

Special Report

六大交易所老总共议构建亚洲一流期交所

交易所领导圆桌论坛——这是历年期货大会的保留节目。昨日,国内6家证券期货交易所老总——上海证券交易所总经理张育军、深圳证券交易所总经理宋丽萍、上海期货交易所总经理杨迈军、郑州商品交易所理事长王献立、大连商品交易所总经理刘兴强和中国金融期货交易所总经理朱玉辰齐聚一堂。一方面,就构建亚洲一流交易所的目标,各大交易所领导从期货品种、制度创新、产业服务等方面共商大计;一方面,从投资者教育角度,各大交易所领导就“合格投资者制度”建设等话题进行探讨,发表精彩观点。

◎记者 刘雨峰 刘伟 ◎编辑 朱贤佳

张育军:投资人的治理结构与机制建设同样重要

股指期货好不好?在座的没有一个说不好,问题是卖给谁?你的人在哪?他能否正确使用?”上海证券交易所总经理张育军在3日举行的国际期货大会上提出了这样的疑问。张育军认为,投资人状况决定了这个市场是否可持续发展,当中还有一个很重要的投资人的治理结构与机制建设。

张育军表示,中国市场快速发展,必然对衍生品市场,特别是期货市场提出极大需求,但发展状况还是取决于投资人,适当的产品必须卖给适当的投资人。

股指期货好,但是出来能不能好?我们不敢拍胸脯。”张育军说。他进一步表示,中国投资人是否成熟、专业、理性、具有良好的治理结构,是我们市场可持续发展的基础,这恰恰是一个系统的、复杂的、长期的工程,它不光涉及我们投资人的制度建设,投资人的产品认知能力,特别是机构投资者治理结构、公司治理文化。

张育军指出,国内投资人状况要从当前状况走向更加专业、成熟、理性、更具有良好的治理结构、内在机制,这样才能为我们新的产品推出才能奠定一个良好基础。市场发展的关键和核心在于进一步使我们中国证券期货市场投资人逐步成熟起来。



上海证券交易所总经理 张育军

宋丽萍:交易制度建设应该跟随市场

目前我们国家最大特点就是市场发展非常快,但是制度制定是滞后的,可能有环境问题、程序问题。一方面应该增加审批速度;另一方面,业界应该充分讨论,给业界一个稳定的预期。”深圳证券交易所总经理宋丽萍表示。



深圳证券交易所总经理 宋丽萍

杨迈军:建立更加科学的制度

规则和细则修改完善方面我们有很多工作要做。”上海期货交易所总经理杨迈军表示,目前正在加快研究论证交易所套期保值方面的新政,希望尽快推出,同时在产品创新方面,考虑适时推出铅、白银、原油等期货品种。

谈及规则的修改,杨迈军介绍说,比如怎么引导套期保值,为套期保值提供更好的条件,有很多思路都在继续研究。另外把套期保值按月审批改为按年审批;给予套期保值在交易成本上的优惠,建立起更加科学的制度。

产品创新方面,杨迈军表示,还要继续深入研究和开发,在适当的时候推出包括铅、白银等品种。同时在这个基础之上,还考虑比如说有色金属的指数以及现在比较成熟的期货品种的期权。另外最重要的一个商品期货,原油期货,我们也在持续深入研究中。



上海期货交易所总经理 杨迈军

朱玉辰:股指期货风险控制放首位

股指期货不是一个大众、广泛参与的投资工具,它是一个风险管理特殊市场、特别市场。”所以,股指期货投资者必须做到“三有”,即有经济实力、有期货市场、有期货一定的模拟经验。”中国金融期货交易所总经理朱玉辰在第五届中国(深圳)国际期货大会上表示。

朱玉辰解释说,目前建立的股指期货适当性原则从思路上讲有两套体系,一套体系就是建立三个硬性指标,另一套体系还建立了股指期货适当性制度弹性指标。在硬性指标当中,作为股指期货投资者得有三个具备:第一,投资者得有一定的风险承受能力,对其经济实力做一些选择。现在初步设计资金50万元以上的客户先进行开户;第二,要有知识,对市场有一定了解,我们要组织一种测试,要对投资者进行业务测试、风险提示;第三,投资者要具备一定经验。要做一段时间仿真交易,要有一段商品期货经历。朱玉辰提醒,股指期货引进中国,首先把风险控制放在最突出的位置上。



中国金融期货交易所总经理 朱玉辰

刘兴强:产品开发要面向全国

大连商品交易所将按照国务院给大连商品交易所的定位,面向全国开发产品,把大连商品交易所办成亚洲重要的期货交易中心。”大连商品交易所总经理刘兴强先生表示。

具体来讲,大连商品交易所从以下两方面推进建设。首先,大连商品交易所应该成为辐射全国的一个期货交易中心。未来产品品种的开发要面向全国,尤其是西部、西南部、中部。同时,提升会员,包括期货公司的服务能力、竞争能力可能跟开发这些中西部特点期货品种紧密联系起来,把市场经济的理念引进,用市场交易的方式来带动这些企业去发展。第二,继续办好产业大会。已开办的玉米大会、塑料大会、油脂油料大会,已成为我们向市场推介向产业服务的一个载体。



大连商品交易所总经理 刘兴强

王献立:加强行业、产业服务

郑州商品交易所从加强行业、产业服务等方面着手,推动交易所更好地服务实体经济。”郑州商品交易所理事长王献立表示,推动交易所更好地服务实体经济,从三个方面着手。

首先,开展行业、产业企业服务的活动,走进产业、贴近行业、服务企业。这项工作已经取得一定成效。第二点,交易所对重要的一些品种进行了梳理,对不完善的地方进行了完善。通过行业、产业和一些相关的企业的建议,交易所及时对规则制度修改完善。第三点,加强市场功能。总结期货市场怎么服务三农,特别作为农产品为主的期货交易所如何为三农服务。

在具体业务规则上,从五个方面进行改进。第一,进一步改进,对服务实体经济方面进行完善;具体制度方面,继续研究如何降低保证金。第二,放宽客户最低持仓限制。第三,简化套保程序。第四,优化交割的方式、创新交割方式,方便交割。第五,加强期权交易方式准备工作。



郑州商品交易所理事长 王献立



国际期货大会聚焦“期货市场、中介机构与实体经济” 本报记者 刘伟 摄

国际期货大会纵论中国“期货角色”

作为一年一度的“岁末大戏”,中国(深圳)国际期货大会记载着中国期货市场发展的缩影。2009年,中国年轻的期货业成功抵御了全球金融危机的冲击,有效缓解了金融危机对实体经济的冲击,在国家大力支持和监管部门的有效监管下,市场创新非常活跃,年内相继推出了钢材、PVC等品种,市场交易量突破百万亿大关,开户数量、市场资金量均实现快速增长。市场运行制度和基础不断健全,特别是开展了期货公司分类监管等新办法,市场呈现了持续、快速、健康发展的局面。

针对蓬勃发展的中国期市,第五届中国(深圳)国际期货大会聚焦“期货市场、中介机构与实体经济”,业内专家、各大交易所、期货公司、银行,这些期货市场的参与者共话期货市场的功能与愿景,一方面聚焦期货市场服务实体经济的功能,另一方面呼吁在期市制度建设和品种推出上进行创新,勾勒出未来中国的“期货角色”。

◎记者 叶苗 ◎编辑 朱贤佳

服务实体经济 交易所轮番发力

这一年来,各大交易所轮番发力,为国民经济“保八”,为实体经济服务方面做出斐然成绩。

在一个关系国计民生的大品种上,期货市场同样可以发挥其的良好功能。”上海期货交易所总经理杨迈军表示,钢材期货在3月27号推出后,经过一段时间磨合,这一品种成长性非常看好,和现货价格相关性非常强,和股票市场中国钢铁企业指数的相关性也非常强。经过这么多年发展,夯实基础后,期货市场已经具备了更加深入、更加细致、更加广泛的服务实体经济的条件。明年要特别深化改革创新、深化服务,具体的就是要调整我们的规则细则,完善和改革交易机制,为大家服务。”杨迈军说。

“土一个品种,影响一个产业,覆盖一个地区。”大连商品交易所总经理刘兴强这样归纳期货市场的服务功能。刘兴强举例说,通过上PVC期货,内地一些企业,包括新疆、西北的交易量都在增加。开发品种要考虑为产业经济服务,未来我们产品品种的开发要面向全国,尤其是西部、西南部、中部。”刘兴强说,通过开发一些新品种,把市场经济的理念引进来,用市场交易的方式带动当地企业的发展。郑州商品交易所理事长王献立表示,郑商所加强了市场功能,总结期货市场怎么服务三农,特别作为农产品为主的期货交易所如何为三农服务,得出了一些服务三农基本模式。

我们要深入千城万企当中去,把期货的基本知识、基本规律普及到实体经济的参与者当中去。”杨迈军说,这是交易所持续要做的工作。

呼唤制度创新 期货公司盼突破

期货投资咨询、期货客户资产管理、境外代理……伴随期货市场结构和结构变化,伴随中国期货市场快速发展,中国期货公司也在发展壮大,不仅在资本实力、网点建设、信息技术等方面有了很大的提高,而且在管理能力、人才素质、抗风险能力等方面有了很大提升。经过几年发展,很多期货公司也具备了进一步进行业务创新的条件,他们无不期待着这些创新业务的降临。

人是靠锻炼出来的,经验是靠实践当中探索出来。”永安期货总经理施建军表示,中国期货公司可能在资产管理、投资咨询上的经验还不足,但人才是在实践当中培育出来的,我们有很多研究方法,能够转化为利润,但是现在还不能实现。”

中粮期货总经理黄辉表示,随着期货市场大的环境日益改善,期货公司能力、竞争力也在不断提高,期盼新的产品一个一个成熟起来和慢慢推出来,也企盼境外代理业务、资产管理业务、投资咨询业务甚至股指期货在明年能够推出,期货公司才能

迎来更大的发展机会。

对于股指期货,各家公司都表示了极大的兴趣。明年市场规模将进一步扩大,如果股指期货推出,我认为翻倍是至少的,如果股指期货没有推,增长50%是没有问题的。”南华期货总经理罗旭峰说。

利用期货市场进行风险管理

中国的期货市场正面临难得的发展机遇。”深圳市人民政府副市长陈迎春表示,经过金融危机的洗礼,越来越多的中国企业认识到利用期货市场进行风险管理的重要性。随着我国经济的崛起和稳定增长,中国的期货市场必将迎来大发展的时代。

中国期货业协会会长刘志超表示,期货市场的发展在现代经济中扮演着越来越重要的角色。发展一个机制健全、功能发挥有效的期货市场,对于维护我们国家金融稳定和国民经济健康稳定的发展具有非常重要的意义。

提高我国实体经济抵御国际资本快速流动、资产和商品价格大幅波动的风险,

显得尤为紧迫和重要。”刘志超表示,本届大会是在金融危机爆发后,我国国民经济和期货市场都处于一个重要转折时期召开的一次具有前瞻性的会议,分析了全球及中国的宏观经济形势,展望期货市场发展趋势,探讨期货市场服务实体经济发展模式。

其中,近年来银行非常关注期货市场的发展,本次大会首次设置了银期合作与套期保值分论坛。交通银行副行长王滨表示,近几年来,期货市场快速健康发展也为银期合作开辟了更为广阔的发展空间。这几年来银期合作已经超越了原来双方主要在资金存款领域的合作,商业银行比以往更加重视市场发生的变化,时刻跟随着业务和产品创新步伐,银期合作正在逐步向广度和深度扩展。

我们不仅在原来资金结算、存管业务方面提高水平,而且还积极参与各种创新活动。”王滨表示,学会期货市场价格发现、规避风险的功能,可以降低银行信贷风险,还可以通过这个市场进一步开阔视野,丰富发展思路。

周正庆:加强监管金融衍生工具和产品

◎记者 刘雨峰 ◎编辑 朱贤佳

原全国人大财经委员会副主任委员周正庆3日表示,对各类金融衍生工具和产品要加强监管,凡是出台新的品种,必须有严格的监管措施同时出台。

他同时表示,要对我国私募基金的现状抓紧调查,在这个基础上制定严格的监管条例。

周正庆是在出席第五届中国(深圳)国际期货大会做上述表示的,他认为,总结19年的经验,持续低迷,特别是连续四年的低迷,不是市场的现象,

周道炯:加快出台期货法

◎记者 刘雨峰 ◎编辑 朱贤佳

我在这里还想再次呼吁,要加快期货法的出台。期货法从起草调研,经历了20年还是迟迟出不来。现在股指期货很快要出来了。在这样的形势下,我们要加快把期货法推出来。”在3日的第五届中国国际期货大会上,原中国证监会主席周道炯表示,只有推出期货法才能保证我们期货市场能够有规划、有保障地发展。

周道炯建议,要立足风险管理和工具,稳步加快发展国内金融衍生品市场,特别是股指期货应该尽快推出。中国经济已经初步具备了发展金融衍

往是由错误的舆论和不当的政策促成的。他表示,防范市场风险主要是两个方面,一个是发展过快,出现过热,形成泡沫。一个是持续低迷,发展过冷,尤其是出现大起大落,持续低迷。

谈及当前,周正庆认为,目前期货市场出现资金过剩的问题,使我们处于两难境地,一方面怕银行贷款继续大量增长带来不良影响,另一方面怕过剩资金流向股票市场、房地产市场。当前急需加快改进金融调控,要统筹兼顾三个市场的有机结合协调发展,要建立对资本市场进行宏观调控的机制。

生产品市场的实体经济支柱和信息需求。越来越多的经济主体对大宗商品、汇率、利率的套期保值需求旺盛。”周道炯表示。

周道炯认为,如果推出还不具备条件的产品,就有可能产生倒逼机制,从而危害我国金融安全。发展相应衍生产品的基本条件有这么几个:第一,现货市场价格不能存在扭曲。第二,现货市场不能存在操纵力量。第三,现货市场要公开透明。第四,现货市场要有一个合格有效的管理机制。我国金融衍生品市场应该注重发展场内衍生品市场,并从与实体经济相关的期货产品开始发展。”