

# Special Report

## 三大商品期货交易所老总纵论期货市场机遇

◎本报记者 袁媛 商文

随着国内股指期货推出日期的日益临近和期货知识的普及,越来越多的投资者开始对商品期货表现出浓厚的兴趣。在27日召开的中国金融衍生品大会(2007)上,国内三大商品期货交易所的有关负责人齐聚一堂,对中国期货市场的前景进行了展望。

### 王立华 上期所已做好 螺纹钢和线材期货上市准备

上期期货交易所理事长王立华在会上透露,目前,上期所正在积极为上市黄金期货做各方面的准备工作,时机成熟时将会推出来。同时,作为发展我国钢材期货市场的好品种,上期所已经完成了对螺纹钢和线材钢材期货合约相关条款的设计及修改,风险管理制度以及交易规则的制订工作,为其上市做好了充分准备。

王立华指出,我国金属能源期货市场具有广阔的发展前景。金属能源商品的大进大出贸易格局和国际金属能源期货价格剧烈波动的现实,客观上需要通过期货市场,掌握金属、能源等大宗商品期货的定价权,实现中国因素的主导定价机制。

王立华表示,随着市场规模的稳步扩大,上海价格的影响力将不断增强,中国标准的影响越来越深远。中国经济的持续增长和中国成为世界工厂,为中国金属能源期货的发展提供了坚实的基础,国际大宗商品价格的剧烈波动反映了运用以金属能源为代表的大宗商品期货品种,维护国家经济安全的重要性和紧迫性,中国期货市场近年来的平稳运行和市场监管能力的增强都充分显示中国已经具备积极稳妥发展金属能源期货的客观条件,中国金属能源期货的发展具有广阔前景。

### 刘化军 商品期货与金融期货 将协调发展

大连商品交易所副总经理刘化军表示,随着期货市场的稳步发展,我国商品期货的金融属性逐渐显现,商品期货的投资价值得到了更多人的认可,其价格波动开始对证

券市场上的相关产业产生积极影响,市场本身的资金聚集效应也日益明显,充分体现了资本市场的内在关联。

从国际期货市场状况来看,期货市场的投资者主要在金融期货,金融期货占据了整个期货市场交易量的90%以上,一些人产生了金融期货发展会挤占商品期货空间的担忧。刘化军认为,未来在我国期货市场上会出现商品期货与金融期货协调发展的局面。我国商品期货本身还存在很大的发展空间和潜力,而商品期货与金融期货服务对象有很大不同,无论是商品期货还是金融期货,其发展都必将为企业和投资者提供更多的投资机会和更好的管理风险和配置资产的手段。刘化军指出,我国期货市场将进一步发展壮大,经济功能将得到更有效地发挥,期货市场将真正成为我国参与国际竞争的有力工具。

### 张邦辉 郑商所将逐步推出 商品期权交易

今年前9个月中国期货市场的交易量已经超过去年全年总量,今后我国期货市场将会拥有更广阔的发展空间。“郑州商品交易所副总经理张邦辉在会上表示,郑商所将在商品期货期权、商品指数期货方面进行积极的探索,期货商品指数期货和商品期权交易有望逐步推出。

张邦辉表示,郑商所在期权的开发和研究方面进行了大量长期有效的准备工作,也和有关方面进行了商品指数期货的研究,目前郑州商品交易所的小麦、白糖、棉花等交易活跃,今后将选择成熟的品种,逐步推出这些品种的期权和指数期货的交易。

张邦辉表示,当前中国的期货市场已经进入了一个新的发展时期,商品期货不断增长,金融期货即将上市,期权等衍生品的推出,所有这些都将进一步丰富期货市场发展的内涵,拓展期货市场发展的外延。目前,国内部分期货公司已在香港设立了子公司,参与香港和国际期货市场业务,港澳金融服务商也可以参股大陆的期货公司。张邦辉认为,下一步应积极探索开放国内成熟的大宗商品期货品种,允许国外合格的机构投资者参与交易。

## 黄运成:积极引导 机构投资者参与期货交易

◎本报记者 商文

中国证监会期货部副主任黄运成在27日召开的中国金融衍生品大会上表示,期货市场正值少年,机遇与挑战并存,证监会将采取有力措施推动期货市场进一步健康发展。首先,期货市场的发展需要各级政府、监管机构共同推动,离不开相关部门和各级政府的理解和支持,每一个期货品种的上市都是共同努力的结果。其次,投资者教育任重道远。在金融期货发展方面,证监会将在巩固前期工作的基础上以高度的政治责任感和历史使命感,本着把风险讲透、规则讲透的原则,将股指期货投资者教育活动作为一项长期性、系统性的工作做深做实做细,近期将在客户的实名制、真实性等方面做更扎实的工作。

第三,机构投资者培育至关重要,对期货市场发展具有里程碑意义。下一步,证监会将积极推动和引导证券公司、基金、保险公司等机构投资者参与期货交易,并在期货专业机构投资者培育方面做更深入、更加扎实的工作。

第四,期货公司发展任务艰巨。期货公司应制订好发展战略,远近结合,准确定位,有备而战,做好市场开发、技术系统、客户服务、风险控制、人才培养和产品研究等工作,加快发展。

第五,期货监管面临创新。期货市场日新月异,期货监管也面临新的选择和挑战。目前,证监会正在研究对期货公司的分类监管管理模式,充分调动证监会机关派出机构各期货交易所,期货业协会和期货保证金监管中心合作,为期货市场的发展创造环境打好基础。

## 尚福林:股指期货推出时机正日趋成熟

(上接封一)以防范市场风险,维护市场平稳运行,保障现货和期货市场发展目标,在证监会统一部署和协调下,建立了股票现货市场和股指期货市场跨市场联动的监管协调机制;组织和协调中国金融期货交易所,期货业协会、证监会派出机构等单位,根据股指期货准备工作的整体进展情况,分步骤、分批次、全面深入地开展了股指期货的投资者教育活动。

此外,尚福林还指出,为筹备股指期货的推出,在期货公司增资扩股,强化内部控制制度和风险管理制度、完善交易系统、培训高管和从业人员等方面也进行了积极的筹备工作。

尚福林强调,要积极稳妥地发展中国金融期货市场。随着我国经济的发展和资本市场广度和深度的不断拓展,发

展金融衍生品市场的条件正日趋成熟。积极推动我国金融衍生品市场与资本市场等各种金融市场的协调发展,稳妥推进金融期货市场建设,对于扩大金融现货市场规模,丰富交易品种,改善市场结构,完善市场功能,优化资源配置,乃至对于稳定资本市场,增强国民经济的抗风险能力,具有重要的意义。

尚福林指出,当前,我国资本市场改革发展正面临难得的机遇,同时也面临着诸多新的挑战。一方面,我国经济长期稳定增长、资本市场的内外部环境不断改善等因素决定了我国资本市场具有巨大的发展潜力。另一方面,我国资本市场发展的基础尚不牢固,夯实市场发展基础,防范和化解风险,是我们必须面对的一项长期而艰巨的任务。我们必须准确把握我国资本市场“新兴加转轨”的阶

段性特征,把它作为推进改革、谋划发展的依据,坚持在推进资本市场改革发展中既不妄自尊大、自甘落后,也不脱离实际、急于求成;要始终保持清醒头脑,科学分析新机遇新挑战,全面认识新形势新任务,着力解决新课题新矛盾。

在谈到做好当前和今后一个时期资本市场改革发展工作时,尚福林表示,要认真贯彻落实党的十七大精神,按照科学发展观的要求,立足现阶段我国资本市场实际,进一步强化资本市场的基础性制度建设,着力解决好市场发展中的体制性、机制性问题,丰富市场结构和产品结构,不断改进和加强市场监管工作,促进我国资本市场健康发展,重点包括:

一是着力推进多层次市场体系建设,优化资本市场结构,多渠道提高直接融资比重。要继续吸纳符合条件的公司

上市,采取措施增加流动性股份的比重,稳步发展股票市场;大力推动公司债券市场的发展,争取在较短时间内扩大债券市场的规模和比重;加快创业板市场建设,形成更有效率的场外交易市场;稳步推进金融衍生品市场的建设。同时,改进和改革现行市场运行制度,提高市场效率,使市场功能得到有效发挥。

二是以风险教育为重点,继续深入开展投资者教育工作。投资者教育是加强市场基础建设的重要内容,是今后推进资本市场改革发展的长期性、系统性工作。我国资本市场发展时间不长,规范运作程度有待提高,市场不够成熟、健全,在当前市场比较活跃的情况下,其潜在的、可能发生的风险不容忽视。要针对近期新入市的投资者缺乏证券投资经验,投资理念不成熟,风险意识淡薄且抗风险能力弱的新情况,新特点,深入开展以风险教育为主要内容的投资者教育工作,加深投资者“买者自负”的风险意

识,强化其风险识别能力和承受力。要通过不断增强投资者的风险意识提高市场的有效性,促进资本市场的健康发展。

三是继续加强市场监管,严厉打击各种违法违规行为。随着市场的日趋活跃,各种违法违规现象有所抬头,违法违规行为手段花样翻新,并日益呈现出新型化、网络化、多元化的特征,其隐蔽性更强,欺骗性更大,严重损害广大投资者的合法权益。给证券监管工作带来了新的挑战。要改进监管方式和监管手段,提升监管的科学性、针对性和有效性,不断增强市场监管能力;要加强执法力量,加大对市场违法违规行为的查处力度,维护公平的市场环境,更加全面地保护投资者的合法权益。

尚福林说,近年来,在党中央、国务院的正确领导下,随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实,我国资本市场发生了转折性变化。但同时必须看到,当前我

国资本市场“新兴加转轨”的特征依然突出,长期影响资本市场健康发展的内外部制约因素并没有根本改变,风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成。与经济社会发展的现实需要相比,现阶段我国资本市场的基础性制度建设还比较薄弱,并在很大程度上制约着市场健康发展和其功能的有效发挥。

一是市场产品不够丰富,直接融资和间接融资比例不合理的问题没有得到根本解决;二是市场结构比较单一,多样化的投资融资需求还没有得到有效满足;三是面对市场的迅速发展,进一步提升市场运行安全和效率的任务依然艰巨;四是随着市场发展,违法违规和损害中小投资者利益行为呈现新特点;五是新入市个人投资者增长较快,对市场风险缺乏足够认识。贯彻落实科学发展观,加强市场体制和机制建设、促进市场协调发展,仍然是今后一段时期推进资本市场改革和发展的重心所在。



大会现场 本报记者 史丽 摄

## 外资机构看好中国金融衍生品市场

◎本报记者 袁媛 商文

在股指期货即将推出的背景下,不光国内的机构看到了难得的发展机遇,外资机构同样显露出强烈的兴趣。在日前召开的中国金融衍生品大会(2007)上,几位应邀演讲的全球知名外资机构的老总不约而同地传达出这样一个信息,中国的金融衍生品市场发展空间巨大,希望今后

能够在中国市场上有所建树。荷兰银行中国区主席邱致中表示,中国资本市场和衍生产品市场的潜力非常大,他对此充满信心,认为中国一定会有非常完善的资本市场和健全的金融市场。邱致中认为,在当前房价、股价单边强劲上扬的背景下,需要有一些套期保值工具,来规避市场大幅上涨后猛烈下跌的风险。GFI金融集团亚太区总裁考特·泰

翰表示,中国是一个富有资源的国家,而且其有效的资本市场可以帮助自身更好地使用金融资源,给投资者提供更好的回报。他很看好中国的OTC衍生品市场的发展,他认为随着中国不断建立健全与世界各国的贸易联系,以及中国外汇储备的不断增长,使用衍生品工具规避外汇风险就变得越来越重要。欧洲期货交易所高级副总裁拜伦·巴

德威研究发现,40%的基金经理都在使用基金衍生品,而且越来越多的基金经理开始使用衍生品工具。中国现在开放衍生品市场,这方面的投资机会也会很大。摩根大通银行董事总经理李基梁表示,希望摩根大通有机会能为中国的金融衍生品发展做出贡献,他觉得中国的金融衍生品市场有各种各样的机遇,希望在不久的将来可以真正做一些实事。

■记者观察

## 股指期货渐近 现货市场面临新契机

◎本报记者 商文 袁媛 但有为

从刚刚结束的“中国金融衍生品大会”上传出的信息表明,股指期货上市前的多项准备工作已基本完成,推出时机日益成熟。面对渐行渐近的股指期货,股票现货市场也迎来了深化发展的良好机遇。

### 半数期货公司由券商控股

“应稳步推进我国金融衍生品市场的发展,成熟一个品种推出一个。”全国人大副委员长成思危认为,“目前,我国推出股指期货的条件相对来说最为成熟。”

在随后的发言中,中国证监会主席尚福林也表达了相同的观点。尚福林明确表示,目前,我国股指期货在制度和法律上的准备已基本完成,推出股指期货产品的时机正日趋成熟。

证监会期货部副主任黄运成用“比较顺畅”描述了推出金融期货准备工作的进展情况。除了相关法规规章、交易规则、合约设计等的制订、修改和实施等制度和法律上的准备,作为重要的市场中介机构,期货公司在备战股指期货方面也取得了积极进展。

黄运成透露,目前,已经有54家公司获得金融期货资格许可,其中有44家公司获得金融期货经纪会员资格,8家公司获得了交易结算会员资格,2家公司获得了全面结算会员资格。

据介绍,为备战股指期货,近一年

来期货公司在增资扩股,技术升级等方面做了大量准备。目前,已有110多家公司报送了增资扩股申请材料,证监会已对54家公司做出了行政许可的决定,其中注册资本达到一亿元或者以上的公司有43家,公司实力大大增强。

初步统计显示,增资扩股完成后,股东结构将发生重大变化,金融机构主要是证券公司控股的公司将达到51%,此前这个比例为10%。大型现货商控股的公司将达到19%,此前这个比例为15%。其他股东控股的公司占30%,此前为73%。以证券公司控股为主的股东结构的特征已初步形成,这种股东结构有利于期货市场未来的发展。

### 现货市场面临难得机遇

作为国内股票现货市场上的仅有的两家交易所,上交所和深交所正在积极为日益临近的股指期货做着各项准备工作,并谋划着借此难得的机遇完善现货市场功能,深化现货市场发展,通过交易所衍生产品的发展提升自身的竞争力。

在股票现货市场如何运用金融衍生品市场进行深度发展方面,上海证券交易所副总经理刘世安在会上表示,一是要推进蓝筹股市场的建设。金融衍生品市场可以增加现货市场的广度和深度,刺激现货市场规模的扩大,为大盘蓝筹股的上市创造良好的市场环境。同时,二者又相辅相成,相互促进。大力推进主板市场的建设,打造中国的蓝筹股

市场,也将为下一步股票衍生品的推出创造良好的条件。

二是促进指数化产品的建设。金融衍生品市场的发展需要现货市场提供指数作为工具,衍生品市场的发展反过来又为现货市场指数化产品的发展提供契机,促使现货市场进一步完善市场指数的体系。

三是推进融资融券业务的发展。目前,在没有金融衍生品的前提下,市场对融资和融券业务的理解存在着诸多偏差。如果能够以作为金融衍生品配套措施的方式推出融资融券,可以改变市场对融资融券的曲解,满足股票现货市场进一步发展的需要。

深圳证券交易所副总经理周明也在会上表示,从世界范围来看,现货市场与衍生品市场之间的融合是交易所未来发展的一个必然趋势。发展股票期权、股票期货等交易所标准化合产品将提高交易所服务能力,提升交易所技术水平,增加交易所核心价值,并且形成交易所的竞争力十分有益。

周明透露,深交所的中长期目标就是要打造现货和衍生品一体化的综合市场,提升深交所的核心竞争力。目前,深交所正在加快发展中小板的基础上,全力以赴地筹备创业板。同时,深交所也在交易所股权衍生品方面投入了大量精力进行研究和开发,目前已经完成了单只股票的ETF和以股价指数为标的的股票期权和股票期货方案的设计,并对技术系统进行了开发。

## 梅拉梅德被聘为“新华08”高级分析师

被誉为“金融期货之父”的世界著名金融家、芝加哥商业交易所终身主席利奥·梅拉梅德28日访问了新华社,并接受新华社颁发的“新华08”金融交易服务平台高级分析师聘书。

新华社副社长鲁伟在会见梅拉梅德时,就加强金融信息服务,提高“新华08”金融交易服务平台在世界市场的竞争力进行了交流。鲁伟说,开展金融信息服务是新华社顺应金融全球化发展,服务我国金融改革开放,推进我国资本市场持续稳定发展的重要举措。在整合和利用中国金融信息资源,满足中国金融机构,拓展中国金融信息服务市场的同时,还将进一步满足国际金融信息市场的需求,为此,必须加强国际合作,希望得到国际金融专家的指导和帮助。

梅拉梅德说,世界资本市场的发展,离不开真实、畅通的信息传播。新华社积极开展金融信息服务,在很短时间内研发出“新华08”金融交易服务平台,体现了专业性和优秀的建设团队,这将会为中国乃至全球资本市场的发展发挥积极作用。

芝加哥商业交易所(CME)是世界上最大的期货交易所。梅拉梅德是金融期货的创始人,1972年创办了世界上第一个金融期货交易,被誉为“金融期货之父”。

(据新华社)