

## 期权对实体经济和虚拟市场的重要性

谢谢郑商所第二次的论坛，上次印象很深，跟一些实体经济的老总在一起，我觉得听到很多新东西。包括今天上午也听到了很多，包括实体经济的多样性。在昨天来的路上我也在看，看这次会我觉得很奇怪，今天早上我还说郭主席客串了一次行长，周行长讲的期权和期货的问题。我觉得代表的我今天讨论的这些内容，确实是我们顶层设计的一部分，我们金融市场和金融体系的建设，现在就迫不及待的一定要求衍生品市场的加入和完善。从另外一个意义上讲，大家可以看到最近的一些经济数据，包括四月份的经济数据，我觉得大家可能都看不懂，我是觉得经济的复杂性越来越严重。之前我们是摸着石头过河，现在我觉得可能没有石头可摸了，因为我们这么大的经济体，如果失去了三驾马车之后，启动内需该从什么地方着手，发改委很慎重的要启动一些补贴政策，这在去年以来是没有的。所以我觉得也是我们联想到现在的期货市场，实际上我觉得期权本身并不是一种创新，期权本身是解决现在期货市场两大问题的推手，我们期货市场面临了两大问题，第一大问题就是服务实体经济能力弱的问题。第二大问题就是我们商品期货发展进入到一个瓶颈期的问题，所以如果期权出来，这两个问题恐怕都难以解决。最近看我有同事发表文章，我们的交易量虽然在全世界商品期货第一，但是我们面临着一个外升内降的问题，美国的期权交易量上升了11%，但我们自己有30%量的下降和12%的交易额的下降，所以这块我觉得是我们必须要面对的问题。期权我觉得它不是一个推不推的问题，如果想发展中国的金融市场，建立完善的金融体系，衍生品市场要想发展就要解决现在期货市场面临的这两个瓶颈，期权一定得推。

从我们自己感受到的，因为这个是一时的感觉。第一个，我觉得从我们现在实体经济的需求来讲，实际上期权有点被逼的在推。因为最近上海有一个安信农保，推出一个蔬菜价格的保险制度，各地可能都会有，尤其是财政比较富裕的发达城市都会有。它就是按照各地统计局农产品批发市场公布的日平均价，按季度结算。这个季度你的平均价，如果低于以前三年的平均价的话，那保险公司是要给你理赔的。有点像美国的农业补贴，我觉得这个制度，现在我们有政策性的农业保险公司在做，前一段时间正好开会，我也想农业部法规司的司长提出来这个，就是张鸿羽，今天早上我还跟方司长说，我说有没有可能我们也成立一个农业产业基金，不要去追逐那些农业的上市公司，什么规模化种植，那些都是盈利性的。如果我们这个基金能够达到墨西哥交易所补贴给农民的一些政策，就像刚才马总说的，补贴你亏损的效果，事实上这是对我们解决三农问题我觉得有挺大的好处。我个人觉得中国的农业改革基本上还停留在八十年代，其实我们的农业税的取消在贞观之治和文帝、景帝的时候都有。

我们城市的改革就差三样，一个是资源，一个是环境，还有就是政治体制改革。但是我们的农村体制改革，但下不了这个手，有些东西对市场有益，我觉得要坚决去做的。上海有金融发展基金，有很多基金，我觉得这个作为补贴三农桥梁的话，不应该成为一个空中楼阁，应该能够建设起来了，这是对于实体经济的。

第二是对于虚拟经济，确实在期货市场也确实需要期权来完善对于实体经济服务的差别化和多样化，这个从今天早上季主任的发言，包括宋主任的发言都提到了，我觉得可能监管机构在调研，包括在产品推出的过程中，都会遇到下边的呼声和我们市场所做的不够，形成巨大反差的心里落差，这个我觉得我们在座的各位可能也都了解一些。但是我们的期货市场能够为金融市场做服务的话，也需要金融体系自身的完善，它的这种深度广度和弹性。我个人觉得美国的金融市场是我们看着发展起来了，尤其是里根时代，这跟人怀揣着很大的梦想当美国总统，从他之后我觉得美国奉行的金融体系的建设逐步，按部就班。我觉得形成了一个以美国为主的制定体系。美国经济能够用别人的钱压低自己的利率，在十几年时间里就业率比较高，得益于衍生品市场吸收了实体经济中的。这个对于中国也很重要，我们的 GDP 大家也可以看到，我们的 M2185 万亿，GDP47 万亿。我们的经济，还有我们的资产价格极易被货币所左右，所以我觉得期权市场的建设，包括整个衍生品市场的建设应该循着这么一个思路。不光是以前，我们两位数增长 GDP 的要求，以后 7.5% 的增长一样会提出这样的要求。我个人觉得我们现在讨论这个市场，确实对经济发展和金融体系的建设非常重要。从比较低的层面来讲，小微怎么样来参与我们这个市场？我觉得期权也是非常好的渠道，因为金融市场应该尽量让它简单化，以前是大家都在看趋势，现在逐步的都能领会到级差交易，包括波动性交易，都能够成为市场交易的一个手段。这是我们市场必须提供的产品，这个不在于它该不该提出来，而在于我们要服务于实体经济，必须要把这个产品推出来。