

期权的上市，期货公司需要哪些准备

首先感谢郑州商品交易所搭了这样一个平台，我们来讨论期权的发展问题。实际上中国的期货市场已经有20多年的历史，我自己也是在学习和研究期货期权市场，也是20年了。我记得早期写文章和学习的时候，我们也说期货市场的时候后面都加一个括号，期货（期权）市场，也就是说把期权和期货是连在一起的。中国的期货市场在我们早期学习期货的时候，是把期货和期权一直连在一起学的。包括我们现在的从业考试，也考了很多期权的知识。期权作为一个市场的工具，我们一直在做学习和研究，一直没有把这样的一个理论在中国变成真正的实践，今天应该说我们这个论坛听下来之后，我自己感觉这个时机已经成熟了。应该说期权我认为它是完善我们期货市场机制和功能，提高我们市场效率的一个必然选择，应该说它是降低市场的交易成本，提高我们风险管理、投资者风险管理效益的一个工具的创新。我们在中介机构，其实这两年市场服务实体经济的过程当中，感觉到由于市场工具的不完善带来的困惑。上个星期我到了一家央企控股的公司，这家企业是以有色金属为原料的企业，他的上一级公司希望他能够用一个确定的资金预算来做保值。他们向我们提出来能不能以期货公司是从事风险管理的金融企业，能不能把我们这个事承包下来，你说你要多少钱，我给你。但是你把这个保值的事做好。我跟公司的几个人研究了半天，后来觉得我们做不了这个事。为什么呢？第一，我们期货公司经营范围过程当中没有自营，我们的股东是国企，不允许我们设立子公司。他这个公司是国有的企业，国外的很多一些民营企业实际上通过国际的渠道在参与国际市场的期权业务。他是希望我们能不能给他提供这样一个途径，我说我们没有这样的途径。也就是说我们这个市场缺少这样市场化的工具，如果说我们的期权，我想这个事情可能期货公司就有价值了。我们期货公司我自己理解，从台湾的层面来看，我自己觉得市场化的工具应该说会提升我们整个市场的效率，而工具的复杂化，可能会对我们的中介专业化会提出更高的要求。也就是说我们作为中介的专业的价值才能真正体现。同时，我觉得如果说期权这个工具也会带来，在一方面客户的策略越来越多。我们为客户提供策略的同时，可能也会促进对期货公司自身的产品创新、业务创新会提出需求。我们期货公司可能才会改变真正的通道服务的简单的商业模式。会真正的形成知识加资本，这样的一种经营模式。

期权应该说是一个在国际上，国际市场应该反复证明的一个成熟的市场化工具。推出这样的一个市场，应该说我们的条件具备。我觉得对期货公司来讲是我们一个重大的机遇。我们期货公司对于上市的做了充分的准备，当然因为期权与期货毕竟是不同的工具，因为前面的专家们大家都讨论了，期货和期权两者的机制是不同的。期权不同于我们一个简单的期货

品种，它是一种交易机制的创新，所以在风险管理的理念，包括我们的IT运行，包括我们的产品设计，也就是我们对期货公司知识的要求，这些方面可能都会提出新的要求。

因此，围绕这些我们必须做好准备，我想我们期货公司的准备，前面几个老总都讲过了，无非是有这么几个方面，一个是我们自身的人才和知识的储备。我觉得这块，我们现在期货公司随着工具的专业化，我们必须尽快的培养这样的人，储备这种专业的人才。另外对公司应该说不仅要加大研发的力量，而且从我们传统的期货的研究当中，要提高整个公司产品的设计能力，包括我们多元的策略，策略的组合，包括多产品的复合人才，包括风控这些方面都需要人才和知识做进一步的储备。

另外就是IT技术，因为前面我们从成熟的市场经验，大家都做了介绍，从台湾市场上，我感觉期权市场上做的不错，其实我们可以借鉴国内包括国际以往成熟的经验，在IT系统的建设上，我们可以吸收引进，并提升、提高，来形成我们相应的期货公司的系统。这个系统因为今天刘会长在这儿，我想有一个建议，建议我们行业，我们希望能够尽早的更效率的来完成这个事情。集我们行业的力量在交易所的支持下，我们能够攻关、研发，尽快的研发出这样的工具，而且应该是吸收国际的好做法、经验，来做适合中国的系统。另外我觉得在风控体系这方面，因为期权和期货的机制不同，所以我们在风控这方面可能期货公司也会要做相应的变革。风控我觉得风控这个环节由于期权上市之后，可能比传统的更好，所以更需要IT的支持，包括金融工程的支持，所以这方面也要做相应的准备，所以我们围绕整个公司运行的制度和流程，可能需要做一些变革。

第四个方面的准备，可能是在客户的培育和选择方面，我们怎样选择客户，怎样培育市场和客户，我们需要对投资者进行系统的培训。我想这是需要我们集行业的力量，应该说中国股指期货前面的成熟经验，包括适当的一些制度，包括投资者的教育，这些活动我觉得已经积累了经验，如果我们在这方面下大力量，集整个行业和各个公司的力量，我想在这方面可能会做得很好。

最后还有一点想法或者是建议，因为期权是一个市场的创新，实际上中国30年来，中国30年的市场化改革，实际上造就了中国30年的经济体。我们期货市场实际上就是市场化改革的一个必然产物，期权作为市场机制的一个工具的创新，我觉得我们也应该像中国邓小平先生搞市场化改革一样，我觉得邓小平有两个理论，一个是猫论，一个是摸论。一个是强调结果，一个是走着看，在实际当中探索。所以我们期货市场走到今天，我们也应该鼓励创新，放松管制，创新可能需要勇气，需要有宽容，需要积极的探索。我觉得我们拿出中国这30年市场化改革推进的精神，我们用猫论和摸论来指导，我想我们扎实的来推进这项工作，

中国的期货市场，中国的期货（期权）市场每天一定会更美好。所以最后我想，如果说在座的有设计这样一个期权品种合约的话，今天都应该买进一个看涨的，中国期权市场看涨的期权。