

期权上市之后会对实体经济产生哪些影响

感谢郑商所给我这个平台，个人的感受来这个论坛真是学习大于交流，我感觉自己得到的东西比我说的东西要多。刚才实际上主持人问到的期权推出来对实体经济有什么影响，其实刚才魏总讲的很形象了。说到期权市场推出来，对未来实体经济发展，我们再同其他角度阐述一下。我觉得是这样的，我觉得应该是表现在这几个方面，我特别赞同刘会长说的，我们期权市场发展到现在阶段之后，就是该呼吁我们新的工具、新的期权要推出来，为什么这么说呢？因为我们大家都知道中国的商品期货市场发展到现在，大家都认为在全球量上面可以是世界顶尖了，有些品种已经在世界上具有了一定定价的功能。但是反过来讲，这样的量，这样的定价实际上它也反映出和国际市场的关联度更强了，从另一个角度说实际上它受到国际市场行情变动的影响也就更大了。反过来说如果当国际市场行情出现大起大落的时候。国外有期权来进行对冲期货，而中国没有这个工具，我们就只好认了出局。从另外的角度讲你是好的，但人家有期权来减少风险。这样的话如果我们没有期权的话，我们刚才说你就只好是出局了。这样反过来讲可能多次发生这种情况，会动摇我们的实体经济进入期权市场的信心，所以说我们反过来讲，第一个就是说如果我们有了期权，那对于期货市场的稳定，增强实体经济利用这个市场的信息，我觉得是一个促进，这是表现在第一个方面。

第二个方面我们现在都很清楚，我们的商品进入期货市场，当进行套期保值的时候，如果感觉到出现要有负亏的时候，又想不离开市场必须追加保证金，一定会带来资金的投入。假设我们有了期权这个工具，实际上它可以优化实体经济在衍生品资源的配制，可以减少这份投入，就用不着为了不减少亏损再增大资金的投入量，这个我觉得也是对实体经济进入衍生品市场的第二个作用。

第三个作用，因为我们的期权和期货一个最大的不同是什么呢？因为期货的合约，主要是取决于我的合约品种和交割月份，而期权是有三个因素考虑的品种、月份、权利金，这种权利金可以组成和多种多样不同的方式，就带来了以后实体经济有不同的投资组合。这种不同的组合最后的效果是什么呢？它会改变我们现在期货市场主要以散户为主的投资者结构。肯定是有专业的机构部门在这里面做的。我们就可以说现在期货市场的散户格局我觉得会有一些的改变，这是第三个方面。

第四个方面，可以对我们的实体经济进入期货市场的风险，可以提前进行预警。为什么这么说呢？我们有了期权之后可以把风险进一步细化，细化在任何阶段都可以预测风险变换趋势，有了这种情况实体经济就更加保险了。

第五个方面，如果郑商所推出农产品期权的话，对于我们这个国家进一步促进订单农业也是一个极大的促进。我不知道我的信息准不准，美国为了鼓励农民进入期权市场，政府可以通过给农民在他的权利金给他补贴来鼓励进入期权市场的。今天上午发改委的方司长说，全国每年投入市场两千亿，如果把它集中在鼓励农民在权利金上，这样给他鼓励的话，那就能够有一部分期货的农业进入这个期权市场，这是一个角度。第二个角度为什么促进订单农业呢？因为在农民实行期货合约的时候，有时候没有做违约风险。当他发现合约低于现货本身价格的时候，他可能就不愿意兑现他的产量。当他的合约要是高于合约的时候，他会隐瞒产量，这可能会产生订单违约的风险。如果有了期权的话，我觉得也可以促进农民用期权来保险，再利用期货市场，我觉得这个可以预料的这是一个方面。

最后，我觉得党剑刚才说的整个市场，我们中国流动性过剩，而且放在全球视野的话，很多大宗商品还有货币风险的影响，如果有了期权了，汇率波动也是多了保险。我们实际上在设计期权的时候，除了挑战之外，我想补充一下三个因素。

1、要考虑它的流动性。为什么这么讲？黄杰夫早上说期权出来管道是增大的，这个管道如果本身是给它的流量增大，但是要看合约设计本身是不是有充分的流动性，由于权利金可以有不同的多种组织，实际上带来的也可以很多的实体的经济。其实有一个反证就是，我们有些到境外去做期权交易的时候，往往选择一些流动性比较低的交易，这个我觉得在产品设计的时候考虑流动性。

2、没有做市商，怎样能保证期权的顺利推出？这也是一个很重的挑战，我们在想因为这里面有几个障碍。一个就是我们本身现在的期权条例，我不知道以后期权法对做市商怎么规定的？如果没有规定会影响流动性，那么期权的连续性就会受到影响。我今天还在问专家，韩国现在期货量大，他们有没有做市商，说是做市商已经取消了。如果在初期这种挑战对我们做市商没有的话，是不是考虑用做市商现在的出货成交的方式来设计期权。这是第二个挑战。

3、将来我们推出期权的时候怎么样综合和期货风险统一的风控体系，如果你期权合约到期之后，如果期货的投资这两个之间不平衡怎么办？还有对我们的机构，对我们的实体在买卖的时候有一个限制，反过来我要问对期权有没有投资的限制？如果没有限制，将来如果是多于期货投资，这个平常的风险怎么防止？

我就只是提出问题。总而言之我觉得期权推出来一定是对期货市场是一个重大的利好，我们现在也是准备迎接新工具的推出。