

## 期权的推出是机遇也是挑战

还是非常感谢郑州商品交易所，能给我们这样一个机会，对期权我们交易所准备的情况和行业有一个了解，虽然平时也关注这方面的知识，但是系统化的还是很少的。第二也是能够有机会把我们的看法和观点阐述出来。我是大概一周前去了一趟美国，发现一个比较新奇的现象，想跟所有的同行分享一下，在纽约和芝加哥遇到了很多的熟人，但是我比较遗憾的是，这个熟人，他不是我们期货公司的熟人。一部分熟人，当然我是配合我们公司要搞一个培训，找美国金融方面的学校，安排我们期货公司的高管去学习。第二批熟人是碰到了证监会的领导，这位领导已经在美国的纽约和芝加哥学习期权学习三个月了。第三个部分是碰到两家交易所很多认识的朋友，他们也在学习期权和一些大的品种方面的准备工作，已经学习两到三个月了。其实当时引发了我一个思考，我是觉得作为期货的经纪行业，或者说在期货这个行业里是赚钱的期货公司，我觉得我们可能是落后的。我们去真正找机会去学习和主动把我们有方面有能力学习的人送出去学习的冲动和安排，远远低于交易所，我觉得这可能是各位同仁要考虑的方面。

说到期权，我觉得期权的推出，如果期权上市，应该说从对于整个行业来说，我可能跟施总的观点稍微一点。对于整个期货行业来说有可能挑战大于机遇，但对于准备好的中介机构来说，可能机遇大于挑战。因为就像刚才我们上午很多专业的人士所介绍的，期权的操作方法和做事方法是一个相当复杂的，无论是我们说的IT的准备，还是人员的方面，都跟我们过去十年、二十年在期货方面的安排，会有比较好的。如果有些同行没有准备好去盲目的做，我相信可能会出现像台湾宝来介绍的，某位前辈又牺牲了。所以作为行业来讲，当这种模式向我们来的时候，可能我们更多想的是，我们作为其中的一个期货公司，我们自己准备好。如果我们真的没有准备好，可能我们应该选择的是学习和观望，并不一定都要在第一时间冲进去，我觉得这是第一个观点。

第二个观点，我们希望期权对于中国期货市场，服务实体经济的重要性，我觉得我们已经讨论了不少次了。现在观点应该是一致的，因为如果期货市场要服务实体经济，可能不仅是要期货，还需要期权。要发展有一个完整的闭合链，所有功能才有可能实现。讨论了很长时间以后，我们的期权现在还没有跟我们真正的接触，所以我想在这里也算提个建议，对创新的这种认知，创新是不是一定要出。因为前段时间看了一个材料，美国在十几年前产业结构的调整，他们也要有新兴产业的扶持计划，美国政府当时确立了很大的扶持产业，很多年过去了现在的新兴产业都是他所确定的。这个概念告诉我们什么呢？真正的创新可能是一个

市场选择的过程，任何人的规划可能在某一个时点上会成功，但从整体来说如果规划都能成功，可能市场的作用就得不到解决。所以对期权再去做讨论，或者一定要在理论体系上做的特别完整再去推出，可能不是很适合这个市场的。因为我们如果用我们的思想去套我们未来能做什么，我觉得不太可能想的太清楚。所以说我们建议考虑的是，能不能在已经探讨出来以后，去做尝试，而且尝试的方式上面已经有几种选择，让这几种选择最终走向市场。我们可以根据加强监管，或者加强对环境的控制，不断去改进和提升，最后让它市场化。或者说期权真的能为中国的国民经济服务和实体经济服务，可能需要一个过程，而不可能是一蹴而就的。所以我不希望一上来就全都完成这个过程。所以基本成熟、赶快推出，积极尝试，严格控制。