

中国期货市场的成绩和不足

中国期货市场的基本情况用两句话基本上能概括。一个是，通过20多年期货市场的发展，我们中国的期货市场具备了一定的基础，有了一定量的积累，大家也都知道，我们期货市场从初期的盲目发展到1993年和1998年的两次治理整顿，到后期的发展，这么几年下来以后这几年发展还是比较稳健的，首先从规模上我们商品期货的交易量在全球连续几年排在第一位，商品期货还是在整个期货市场里是很小的一部分，金融期货是大头。但是我们的实体经济和商品期货结合的是比较紧密的，所以把商品期货发展是非常有意义的，这是从量上来看。同时我们这些年中国期货市场的法规制度建设越来越完善，我们以条例为基础，相关的政策法规的配套，这方面的体系越来越完善。同时我们期货市场的监管越来越强化，还有一个我们通过这么多年的实践探索出了一整套的风险控制机制，这套机制和我们相关的法规，和我们的制度确保了这些年没有发生系统性风险。比如说2008年的金融危机对我们中国的冲击是比较小的，当然我们发展和整体创新各方面还是比较初级的，但是通过2008年的金融危机我们看出来，我们的这套制度还是非常有效的，这是一个。

还有一个，我们这些年市场的发展上了一个台阶。比如说原来整个商品期货的保障是普遍的现象，市场超重也是经常发生的。这次曼氏倒闭可以看出来，进一步印证了我们风险控制体系是非常有效的。前一段CFTC专门派到我们金融中心来学习我们中国的风险制度，这次的会议也是在推荐中国的模式。可以看出来我们还是有一些中国的实践和中国特色的东西，还是非常有效的。我们保证金融中心成立以后，客服挪用保证金的现象得到了根本的改变，解决了全球市场都面临的问题。原来我们一直在学习美国，我们感觉美国在这方面比较先进的，没想到他挪用保证金，这是我们不敢相信的。当然我们现在有完善的空间，比如说我们是在进一步推进银行报送数据的时效性，我们现在是隔天报，下一步正在推进，银行要做存款银行，如果当天的数据报不上来，存款银行就别做了，可能下一步要推进这些工作。如果当天的数据能报出来，那挪用保证金就可以彻底根除了，对于促进市场的稳定运行是非常有作用的。

所以说这些年的实践我们感觉，从制度层面，从规则层面和监管层面都取得了巨大的成绩，同时期货市场培养了一批素质高的专业团队，我们在座的老总应该都是这方面的专家，为我们期货市场都做出了积极的贡献。我们期货市场为实体经济也起到了一定的作用，表现在以下几个方面。

一个是从推进产业企业，产业链相关企业规避这样的风险，完善经营决策，这方面起到

了一些作用。同时对我们产业升级、产品升级这方面也做了很多工作。比如说我们根据国家的产业政策，在规则设计的时候，特别是在交割标的设置的时候，体现了一些国家的产业政策、环保政策，推进了我们整个国家工业化过程中的规范化、规模化、现代化，这方面还是取得了一定的促进作用。同时当然也促进了我们产业链相关企业做大做强，比如说我们中粮就是一个非常好的例子，通过期货带动了产业链上下游的相关参与者共同参与市场，共同做大做强，这方面都是有很多经典的案例。这是我想说的，通过这些年的发展整个期货市场取得了一些成绩，服务国民经济的能力得到了一定的体现。期货市场要寻求更大的突破，我们还有很多路要走。

这里边一方面要拓宽服务国民经济的广度，比如说从产品和工具上要不断的丰富，目前上市的品种还比较少，同时我们期权的产品还没有推出，这方面我们将来还要去重点突破的。

还有要在提升市场效应方面下功夫，我们现在市场风险能得到有效的控制，很大程度是牺牲了市场效益。对我们来说，因为一个新兴市场，对我们期货市场也是一个时间仅仅20年历史的市场，可能一开始我们走的稳妥一点是有必要的。但是通过这些年实践以后我们感觉到我们的风险控制能力，应对危机和风险的手段不断充实和完善，我们有信心在下一步加大我们的创新，特别是在提升市场效率这方面可能要下功夫。这也是我们今天重点探讨的问题，期权问题，风险工具比期货更准确，从管理高效性和沟通性风险，针对性更强，便于各类投资者参与，这方面的作用会更明显一些。