

## □本报记者 王朱莹



## □海通期货研究所 成艳丽

同时,基于利率产品的属性,构建完整的不同期限的系列产品对市场也是有益的。外国国债期货市场大都具有短、中、长期不同期限的国债期货合约。芝加哥期货交易所(CBOT)上市交易的美国国债期货具有2.5、5、10年期和超长期等期限;欧洲期货交易所(EUREX)具有短、中、长期德国国债期货和短、中、长期意大利国债期货等;伦敦国际金融期货交易所(LIFFE)的英国国债期货也分为短、中、长期三个期限;另外,国外各大交易所除了推出本国的国债期货,还在本国交易所推出以其他国家国债为标的的国债期货,比如伦敦国际金融期货交易所不仅有英国国债期货合约上市交易,还有美国和日本等国家的国债期货合约。因此,在合适的时机推出其他期限的国债期货产品甚至其他国家的国债期货都将有利于交易策略的丰富和实施,吸引更多具有不同投资和避险需求的投资者参与,增加市场的流动性,对市场起到锦上添花的作用。

业内人士表示，国债期货相对期  
货业而言，可以说是兵家必争之地。两  
年内，我们不期盼国债期货业务能带来  
多大的利润，但是根据国外经验，这个  
产品未来一定会迎来大发展，包括国债  
期货、股指期货在内的金融衍生品市场  
一定是期货业未来竞争的重头戏。如果  
说期货公司以前是在金融界的边缘行  
走，目前则随着国债期货上市已逐步走  
向中心地带。”

国债期货的上市将是中国衍生品市场的里程碑事件。股指期货、国债期货以及未来其他金融衍生品将会带动期货行业实现爆发性的发展。蛋糕很大,但不一定会平分。机构在选择合作伙伴时对对方的资质和实力都有一定的要求,越是实力强的期货公司越容易寻找到与机构合作的机会,行业可能难以避免“强者恒强”的格局,一些实力较弱的公司或许很难分得一杯羹;发展到一定阶段,行业内洗牌或许在所难免。”成艳丽表示。

邹功达 金融学博士，高级经济师，广发期货有限公司副总经理，分管研发、投资咨询与资产管理业务。具有12年证券期货从业经历。曾参与国家自然科学基金、国家社会科学基金等多项课题研究；广东省发改委委托课题《广东省重大项目融资研究》的主要组织者与研究者。

□本报记者 王朱莹

要想活跃国债期货市场流动性,吸引更多的投资者参与其中,可以从两个方面着手:一方面可以适当降低保证金,降回到以前合约中约定的2%的水平,取消暂时上调的部分;另一方面尽快放开银行等金融机构参与其中,在满足他们避险需求的同时,国债期货也能取得长足的发展,反过来也会促进我国利率市场化的顺利推进。