

# 2012期市展望:八大创新期待成真

□本报记者 王超

## 国债期货或引领创新潮

中国期货协会副会长、广发期货总经理肖成认为,2012年期货市场有八大创新值得期待。

**期待之一**,国债期货盛装登场国债期货推出条件已经成熟,商业银行利用国债期货规避利率波动风险的需求很强烈。而且,发展国债期货也有利于助推二级国债市场的活跃。中金所总经理朱玉辰在“第七届中国国际期货大会”上表示,作为利率期货标的的国债是很有价值的品种,中国国债余额有6.3万亿元,现货市场规模很大。中金所在积极筹备国债期货,中证500指数期货以及创业板指数期货等品种。

**期待之二**,大宗商品期货期权呼之欲出。我国商品期货市场经过多年的发展和创新,已经积累了相当丰富的经验,作为平衡期货市场风险的商品期货期权的推出就更显得格外重要。肖成表示,在当前26个上市期货品种中选取比较成熟的几个品种推出期权交易,有助于这些期货品种更好地发挥规避风险和发现价格功能。

**期待之三**,原油期货的推出为期不远。业内人士表示,上市原油期货品种,不仅能够取得石油产品的定价权,也利于国内企业对石油这一最重要的工业品进行套期保值,特别是现在原油价格上涨连带下游产品不断涨价,而上市原油期货品种,可以进行套期保值,对企业的生产经营起到稳定成本的意义。期待之四,期货公司的自有资金管理办法有望出台。肖成认为,这会提升具有一定实力的金融机构和实体入驻期货公司的积极性,增加期货公司收入,拓展股东收入的多元化态势。

**期待之五**,期货公司、交易所的利益格局得到制度性安排。这有助于增加期货公司收入,稳定经营预期,合理安排长远规划。如吸引优秀人才,增加研发、IT投入,提升期货公司服务实体经济的层次和深度。

**期待之六**,期货市场将迎来更多金融机构。券商、基金、信托、保险和银行等机构都将陆续进入期货市场。以散户为投资主体的局面将得到极大改善。

**期待之七**,深化对外开放,期货公司直接代理境外业务有突破性进展。据了解,2006年3月,格林期货、永安期货、广发期货、中国国际期货、金瑞期货和南华期货6家期货公司,先后获得中国证监会的批准,准许赴港设立分支机构从事期货业务。不过这些在香港开设的期货业务机构,不能代理境外资金进入内地交易,内地资金也不能通过它在香港交易。

**期待之八**,放松管制,更多期货公司可以通过设立贸易公司的方式来实现期现结合,为现货企业提供增值服务。越来越多的现货企业也将积极主动地利用期货市场,分散因价格变动带来的系统性经营风险。

## 行业继续质变

2011年,国际经济形势动荡,美债危机、欧洲主权债务危机和全球经济衰退日益深刻地影响着我国实体经济的运行。为配合国家宏观调控,抑制过度投机,监管层相继调高了保证金比率、实行双边收取手续费以及推出大合约等,期市成交量明显下降,期货公司整体经营状况也随之下滑。不过,期货市场仍在稳步推进创新,铅、焦炭和甲醇陆续上市,股指期货平稳运行,期货工具价格发现和风险管理的功能再度凸显,期货市场服务产业、服务国民经济发展的深度进一步得到提升。同时,期货投资咨询业务的适时推出、境外期货代理业务的试点,以及期货公司重组大幕的拉开,正悄然加快整个行业“质”的嬗变。

## 2012年积极乐观

北京中期总经理许丹良和冠通期货总经理刘小红一致认为,随着预期中的宏观经济增速下降,实体企业对风险控制的需求更加强烈,2012年期货市场将增添更多发展动力。

刘小红表示,实际上,2011年的休整并非因为期货市场发展“过头”了,规模依然很小。他引用境外的数据解释说,过去十年来,境外期货市场上品种达1000余个,而我们只有十几个;到现在为止,金融期货品种只有一个,期权更是缺乏,金融市场无法利用期货工具规避风险和配置资源。

东证期货总经理党剑认为,2011年上市的铅、焦炭和甲醇三个新品种称不上创新。但焦炭和甲醇获批上市体现了国家对能源安全的重视;兼并重组不具有特别意义,但给行业指明了方向;境外期货试点目前仅停留在试点阶段,期货公司只有走出去,才称得上真正意义上的对外开放。

2012年,党剑对《期货法》的成型抱有一定希望,“中国期货市场要想实现质的转变,必须要有制度方面的突破。”他认为,目前期货市场的供需错配,需求远远超过市场供给,导致中国期货市场缺失定价权。他相信2011年《期货管理条例》的修改会有结果。

党剑还表示,要反思2011年农产品期货成交量下降等不尽如意之处,特别是要汲取前几年的经验教训。期货市场发展的初衷是服务于实体经济。如交割费用、仓储费用过高时。

接受中国证券报记者采访的多位业内人士认为,尽管世界经济形势变幻莫测,欧债危机阴霾难散,2012年中国资本市场也将经受考验,但中国期货市场面临的机遇要远远大于风险。在各方推动下,期待中的重大创新或接踵而来,2012年将成为中国期货市场发展史上最值得大书特书的“创新之年”。



2011年大盘点

中国证监会主席助理  
姜洋中国期货业协会会长  
刘志超上海期货交易所总经理  
杨迈军郑州商品交易所总经理  
郑凡大连商品交易所总经理  
刘兴强中国金融期货交易所总经理  
朱玉辰

新的一年承载新的梦想,新的一年开启新的征程。站在新的起点上,2012年,期货市场要认真贯彻落实中央经济工作会议精神,牢牢把握服务实体经济的目标,坚持科学发展为主线,积极推进市场创新和对外开放,改进和加强市场监管,完善市场体制机制,提高市场效率和透明度,提升中介服务水平,促进期货市场实现由量到质的转变,更好地服务资本市场改革和国民经济发展全局,以优异成绩迎接党的十八大胜利召开!

国际经济金融形势仍然比较严峻,期货市场发展的外部环境更加复杂多变,对于不确定风险的管理,是严峻的挑战,更是难得的机遇。作为行业自律组织,中国期货业协会将以促进期货行业质量提升、深化期货市场服务国民经济功能为目标,积极开展市场功能发挥的研究和投资者教育等工作,促进期货公司巩固发展基础、加强诚信建设,引导期货公司按照市场需求提升专业服务能力,全面发挥“自律、服务、传导”职能,为我国期货市场的持续稳步健康发展做出新的贡献。

朱待扬鞭自奋蹄!”上海期货交易所将在中国证监会的统一集中监管下,抓住关键时期,珍惜机遇,迎接挑战,高度重视深入细致调研市场及相关产业,积极了解市场动向和市场参与者日趋多元化的诉求,围绕上海期货交易所“稳健、诚信、卓越”的核心价值观,努力提升市场运行效率、提升科学监管能力、提升产业服务质量、提升开拓创新力度、提升精益管理水平”,更加注重市场化体制机制建设,更加注重期货市场功能发挥,进一步加快期货市场国际化步伐,力争在更广范围、更深层次上服务国民经济的科学发展。

2011年,在中国证监会领导下,郑商所贯彻科学发展观,坚持“三公”原则、加强一线监管、依靠会员、贴近市场,在保持市场平稳运行、发挥市场功能方面取得了新进步,在更高层面上服务实体经济的发展取得了新成绩。

2012年是我国实施“十二五”规划承上启下的重要一年。在新的一年里,郑商所将深入贯彻中央经济工作会议精神,认真落实全国证券期货监管工作会议部署,坚持期货市场为实体经济服务方向,强化深入实际工作作风,创新理念,改革发展,切实防范市场风险,努力推动各项工作再上新台阶。

2011年,在确保市场安全稳定运行的同时,大商所上市了全球第一个焦炭期货品种,深入推进品种、规则、技术等基础性建设,进一步贯彻“贴近产业、贴近会员、贴近投资者”的方针,全面加强了市场服务工作,有力地配合服务国家经济社会发展的大局。

2012年,我们将严格把握中央有关“稳中求进”的经济工作总基调,进一步强化大局意识,努力改进工作作风,提高工作水平,更加贴近市场,稳步推进市场发展创新,继续完善市场基础建设,持续加强内部管理和队伍建设,更好地服务会员和投资者,服务实体经济和国民经济发展!

2011年,股指期货市场健康稳定,交易理性规范,各项功能得到初步发挥。在社会各界的关心、支持、理解与爱护下,经过一年多的平稳运行,股指期货顺利实现高起点、稳步推进的预期目标,成功嵌入资本市场运行与发展之中。

2012年,中金所将继续坚持以科学发展观为指导,牢牢守住不发生系统性风险的底线,服务好资本市场改革发展的大局,努力创新发展,致力于打造一个结构合理、功能完善、安全高效的金融期货市场,以金融期货市场的科学发展,更好地服务于资本市场和国民经济的持续健康稳定发展。