

聚首深圳论道 业界联袂绸缪

明年上半年是股指期货推出的最好时机

证券时报记者 秦 利

本报讯 第五届中国国际期货大会昨日在深圳举行。会议主题是“期货市场、中介机构与实体经济”，但最吸引公众的仍然是股指期货推出的时间表。业内人士表示，明年上半年是股指期货推出的最好时机。

前中国证监会主席周道炯指出，越来越多的企业在外汇、利率等方面有套期保值的需求，由于我国没有衍生品市场，使得国内很多企业更多的依赖国际市场，而国际投行设计的隐蔽条款使得国内企业遭受到了大的损失。在这种情况下，我国要积极稳步的发展我国的衍生品市场，尤其是要尽快推出股指期货市场。

中金所总经理朱玉辰表示，目前中金所正在建立股指期货投资者适当性制度，投资者需要具备三个条件才能投资股指期货。首先，参与股指期货

的投资者要有一定的风险承受能力，其次，投资者要对期货知识有一定了解，中金所将对投资者进行必要测试；第三，投资者要有一定的投资经验，即要参与过模拟交易和商品期货交易。

北京工商大学证券与期货研究所所长胡俞越指出，目前，股指期货推出的条件都已经具备，明年上半年是股指期货推出的最好时机。

从会上传出的信息显示，今年我国期货市场蓬勃发展。中国期货业协会会长刘志超指出，今年前11个月，我国期货市场累计成交量118.8亿手，成交金额113.3万亿元，分别同比增长55.78%、72.57%，继续保持较快增长势头。截至10月底，期货市场投资者开户数为86.5万户，保证金近1000亿元，越来越多的实体经济部门和现货企业开始意识到利用期货这个风险管理工具的重要性，希望利用期货为其提供更好的市场条件和风险管理。



观点荟萃

深圳市副市长陈应春：中国期货市场面临发展机遇

深圳市副市长陈应春会上表示，中国期货市场正面临难得发展机遇。经过金融危机的洗礼，越来越多的中国企业认识到利用期货市场进行风险管理的重要性。

陈应春指出，在我国实体经济全球化的趋势下，大力发展期货市场，建立与市场相匹配，与产业相对应，与风险相适应的期货市场风险控制体系，帮助企业规避风险，从而保障我国实体经济战略安全，已经成为政府和广大企业的共识。

建设银行投资理财总监毛裕民：银行应尽快进入大宗商品市场

建设银行投资理财总监毛裕民表示，商业银行对大宗商品交易市场的探索非常有限，资源投入不够，应该尽快地进入该市场，而银行介入期货保值也能更好地为企业提供融资。

毛裕民指出，中国虽然是大宗商品消费大国，但是在国际市场上定价能力还比较弱，很多企业还有赖于境外期货市场帮助。相比外资银行从商品生产的源头就开始介入该市场，国内商业银行做得很不够。

交通银行副行长王滨：财富管理是银行的战略目标

交通银行副行长王滨表示，财富管理已成为商业银行的战略目标，这将是未来重要的拓展市场。快速发展的期货市场也为银期合作提供了契机。

对于银行介入期货市场，王滨很有信心。他表示，这几年银期合作已经超越了原来的资金存款领域，双方合作的广度、深度不断扩展。

王滨表示，交通银行未来将完成以财富管理为特色的战略目标。该行将借助期货市场价格发现、规避风险的功能，降低银行信贷风险。

苏格兰皇家银行贝哲民：全球经济仍处于熊市

苏格兰皇家银行首席中国经济学家贝哲民(Ben Simpfendorfer)认为，全球经济仍处于熊市，明年不会出现强劲的复苏，目前的复苏不是可持续的，主要是由于库存积累所驱动。不过他表示，亚洲市场尤其是中国明年复苏势头强劲，但仍调整需结构，提高内需，才会出现牛市。

对于货币市场的调整，贝哲民认为，如果欧元升值，将会破坏经济的复苏。

德意志银行西蒙·格伦费尔：贵金属市场将持续强势

德意志银行亚洲董事总经理兼商品负责人西蒙·格伦费尔(Simon Grenfell)表示，本周黄金价格已经到了1225美元/盎司，表明市场仍然强势，这种势头将会一直保持到2010年。

针对中国有色金属市场，他判断，由于经济强劲反弹导致中国对铜的进口量迅速增长，这种势头还将持续下去。对于铝市场，他则认为，由于其成本和能源价格密不可分，当能源价格越来越高的时候，铝的成本就会继续高企。所以全球经济衰退，和中国原铝材料上升，将成为铝供给面恶化的最大元凶。

RPM 执行副总裁：中国需引入管理期货投资

RPM 公司高级执行副总裁、投资部负责人 Per Ivarsson 建议，中国市场应增加管理期货投资作为一种战略。

Per Ivarsson 介绍，管理期货就是相对于证券市场的套期保值。通过管理期货，可以从市场波动中可以获益。

芝加哥期权交易所郑学琴：严管碳排放金融 防次贷再临

芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤表示，现代衍生品是最大国际资本流动渠道之一。

对于如何应对衍生品交易风险，郑学琴表示：第一，场外交易尽量标准化。第二，集中清算解决系统风险。

郑学琴指出，美国证监会在危机后扩大监管行业范围，将电力、能源、碳排放等非监管行业也列入监管。他认为，碳排放金融牵扯资金数量巨大，不经监管很可能变成第二次次贷。监管部门需加强客户保护、监管对冲基金、降低杠杆率、给政府更多权力，避免造成雷曼悲剧。

明年期货市场成交量有望翻番

证券时报记者 唐曜华

本报讯 昨日，在主题为“期货公司业务创新与发展”的圆桌论坛上，期货公司高管纷纷预计，明年若推出股指期货，期货市场成交量预计将实现翻番；即使股指期货没有推出，期货市场

成交量也有望保持今年50%的增速。

估计明年股指期货怎么着也要推出了吧，我还是蛮有信心。”长城伟业总经理袁小文表示，股指期货的推出将给期货市场发展注入强心剂，市场扩容在望。

与会期货公司高管纷纷认为，

2009年是中国期货市场发展的分水岭，是量变向质变转变的一年，中国期货公司将从粗放型的拓荒时代向精细化耕作时代转变。而随着金融衍生品时代的到来，以及未来期货市场将趋于开放、期货公司业务品种将趋于丰富，期货公司正面临新的定位思考、转型思考。

南华期货总经理罗旭峰认为，期货公司只有在回答以下问题后，才能对未来发展有一个比较清晰、完整的定位：分类监管将加速期货公司两极分化，期货公司应根据自身特点做出怎样的调整和改进；是否具有创新

能力和动力；是否具有培养人才的长期计划；是否有足够的财力支撑业务快速增长。

金瑞期货总经理姜昌武则认为，分类监管之下，并购重组将成为期货行业发展的重头戏。通过相互整合资源做大做强，将成为期货业未来的发展趋势。

处理发展创新和监管的关系；三是正确认识和正确处理政府与市场的关系。

周正庆认为，防范市场风险，既要防发展过快，出现过热，形成泡沫；又要防持续低迷，发展过冷。尤其是出现大起大落，持续低迷。我们过去往往重视过热，这是对的，但是对过冷、持

续低迷有时候重视的不够，治理的也不够。”

长期以来，我国的金融调控主要针对货币市场，调控目标局限于货币供应量 M1、M2，没有统筹兼顾资本市场、保险市场。目前我国对资本市场还没有建立行之有效的调控机制，有时

甚至放任自流。对此，周正庆呼吁，当前急需加快改进金融调控，统筹兼顾货币市场、资本市场、保险市场三个市场的有机结合、协调发展，尤其应建立对资本市场进行宏观调控的有效机制，抓紧建立对资本市场的安全评估和应急处理机制。

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方



周正庆：处理好资本市场发展的三个关系

证券时报记者 唐曜华

本报讯 原全国人大常委会、财经委副主任委员周正庆会上表示，要推进资本市场健康发展需要处理3个方面的关系，一是要正确处理大力发展资本市场与防范市场风险的关系；二是正确

处理发展创新和监管的关系；三是正确认识和正确处理政府与市场的关系。

周正庆认为，防范市场风险，既要防发展过快，出现过热，形成泡沫；又要防持续低迷，发展过冷。尤其是出现大起大落，持续低迷。我们过去往往重视过热，这是对的，但是对过冷、持

续低迷有时候重视的不够，治理的也不够。”

长期以来，我国的金融调控主要针对货币市场，调控目标局限于货币供应量 M1、M2，没有统筹兼顾资本市场、保险市场。目前我国对资本市场还没有建立行之有效的调控机制，有时

甚至放任自流。对此，周正庆呼吁，当前急需加快改进金融调控，统筹兼顾货币市场、资本市场、保险市场三个市场的有机结合、协调发展，尤其应建立对资本市场进行宏观调控的有效机制，抓紧建立对资本市场的安全评估和应急处理机制。

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方

甚至放任自流。对此，周正庆呼吁，当前急需加快改进金融调控，统筹兼顾货币市场、资本市场、保险市场三个市场的有机结合、协调发展，尤其应建立对资本市场进行宏观调控的有效机制，抓紧建立对资本市场的安全评估和应急处理机制。

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方



周道炯：我国应加快出台期货法

证券时报记者 唐曜华

本报讯 第五届中国国际期货大会昨日在深圳召开。前中国证监会主席周道炯在会上表示，我国已经初步具备了发展金融衍生品市场的实体经济支柱和信息需求，应该稳步、加快

发展我国的金融衍生品市场，特别是股指期货应该尽快推出。与此同时，我国还应该加快出台期货法。

周道炯认为，发展金融衍生品应该从发展现货市场开始。现货市场发展以下程度时就基本具备了发展相应衍生品的条件：现货市场价格不存

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方

在扭曲；现货市场不存在操纵力量；现货市场信息披露公开、透明；现货市场有一个合格有效的管理机制。

就我国股票市场而言，一方面在金融资产结构当中，股票类资产占个人、非金融机构持有金融产品的比例已经上升到第二位，需进一步加强；另一方

“茅台酒好不好？当然是好东西，问题是你让3岁小孩喝茅台，那可能是犯罪。一样的，股指期货好不好？在座没有一个说不好，问题是你卖给谁。”

张育军：推动机构投资者更快更好发展

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 昨日，在第五届国际期货大会上，上海证券交易所总经理张育军表示，未来投资者将更加专业、成熟、理性、更具有良好的治理结构、内在机制，这也是市场可持续发展的基础。

张育军指出，中国市场的快速发展，必然对衍生品市场，特别是期货市场提出极大需求。我们国家现货市场在快速完善和扩大，而且具有良好态势，所以市场要有信心和耐心。

对于期货市场，张育军强调“市场的发展取决于投资者状况”的基本原理。危机给市场带来的重要收获或经

验教训就是，适当的产品必须卖给适当的投资人。而投资人的培育不光涉及到投资人的制度建设，还包括投资人的产品认知能力，特别是机构投资者的治理结构、公司治理文化。他举例：茅台酒好不好？当然是好东西，问题是你让3岁小孩喝茅台，那可能是犯罪。一样的，股指期货好不好？在座

没有一个说不好，问题是你卖给谁。”

张育军表示，上交所一直很强调市场投资者必须“要有实力、要有经验、要有知识”。除此以外，投资人的治理结构与机制建设更值得市场重视。六个交易所都有一个重要的职责：进一步推动中国机构投资者更好、更快地发展。

没有一个说不好，问题是你卖给谁。”

张育军表示，上交所一直很强调市场投资者必须“要有实力、要有经验、要有知识”。除此以外，投资人的治理结构与机制建设更值得市场重视。六个交易所都有一个重要的职责：进一步推动中国机构投资者更好、更快地发展。

没有一个说不好，问题是你卖给谁。”

张育军表示，上交所一直很强调市场投资者必须“要有实力、要有经验、要有知识”。除此以外，投资人的治理结构与机制建设更值得市场重视。六个交易所都有一个重要的职责：进一步推动中国机构投资者更好、更快地发展。

没有一个说不好，问题是你卖给谁。”

张育军表示，上交所一直很强调市场投资者必须“要有实力、要有经验、要有知识”。除此以外，投资人的治理结构与机制建设更值得市场重视。六个交易所都有一个重要的职责：进一步推动中国机构投资者更好、更快地发展。

中介机构要以功能有效发挥为目标，在具体工作中突破原有的习惯做法，在组织管理、产品业务、技术平台等领域不断探索和创新。

宋丽萍：期货交易中介要强化功能驱动

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 昨日，在第五届国际期货大会上，深圳交易所总经理宋丽萍倡议，交易中介要强化功能驱动，提升服务水平，降低交易成本。

宋丽萍认为，中介机构经营环境出现三个新的特点。其一，产品和业务种类

日益丰富，经营空间不断拓展。目前，资产证券化产品已经推出多只，债券市场发展规模也很快。未来 REITs 产品、固定收益产品将迎来一个比较大的发展。

其二，中介机构服务对象不断扩展，客户需求日益复杂。比如社保基金、企业年金都是重要的服务对象，跨境投资、直接投资都已经纳入资产管

理范畴，同时，现在上市公司的业务需求不仅仅是股票承销，甚至也不限于财务顾问、并购重组，而且还包括了债券、可转债的发行、股权激励、市值管理等。对境内外两地上市的企业可能还有跨境服务需求。

其三，不同类型金融机构在业务上出现交叉，竞争日趋激烈。

日益丰富，经营空间不断拓展。目前，资产证券化产品已经推出多只，债券市场发展规模也很快。未来 REITs 产品、固定收益产品将迎来一个比较大的发展。

其二，中介机构服务对象不断扩展，客户需求日益复杂。比如社保基金、企业年金都是重要的服务对象，跨境投资、直接投资都已经纳入资产管

理范畴，同时，现在上市公司的业务需求不仅仅是股票承销，甚至也不限于财务顾问、并购重组，而且还包括了债券、可转债的发行、股权激励、市值管理等。对境内外两地上市的企业可能还有跨境服务需求。

其三，不同类型金融机构在业务上出现交叉，竞争日趋激烈。

日益丰富，经营空间不断拓展。目前，资产证券化产品已经推出多只，债券市场发展规模也很快。未来 REITs 产品、固定收益产品将迎来一个比较大的发展。

其二，中介机构服务对象不断扩展，客户需求日益复杂。比如社保基金、企业年金都是重要的服务对象，跨境投资、直接投资都已经纳入资产管

理范畴，同时，现在上市公司的业务需求不仅仅是股票承销，甚至也不限于财务顾问、并购重组，而且还包括了债券、可转债的发行、股权激励、市值管理等。对境内外两地上市的企业可能还有跨境服务需求。

其三，不同类型金融机构在业务上出现交叉，竞争日趋激烈。