



人民日报 主管主办
 人民网 www.people.com.cn 即刻搜索 www.jike.com

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
 中国保监会指定披露保险信息报纸
 中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.COM 证券时报网·中国

2013年9月
 星期五

6

今日60版 第5976期
 A叠16版 B叠44版

CIFCO 中国国际期货有限公司
国债期货直通车
资管产品直通车

- 多款“金融期货套餐”，将费用定价权交给您
- 高端国债期货管理团队与您共同成就财富梦想

全国呼叫中心95162
 中国国际期货官网www.cifco.net

·超稳定交易系统·超安全风控体系让您高枕无忧

阔别18载 国债期货今日重新上市

姜洋要求确保国债期货平稳上市安全运行；中金所公布三个合约挂盘基准价

证券时报记者 贾壮 沈宁

在阔别18载后，国债期货今日重新上市。中国证监会副主席姜洋昨日出席2013金融街论坛时强调，要确保国债期货的平稳上市和安全运行，市场监管者和组织者要切实履行好相关监管和服务职责，做好国债期货市场培育和投资者培训工作，尤其是要做好跨市场的风险防范与监管执法工作。

中金所昨日公布了首批三个合约挂盘基准价，TF1312合约的挂盘基准价为94.168元，TF1403合约的挂盘基准价为94.188元，TF1406合约的挂盘基准价为94.218元。

姜洋介绍，经过20多年的发展，

作为多层次资本市场的重要组成部分，我国期货市场规模不断扩大，商品期货成交量连续多年位居全球首位。3年前，中金所平稳推出了第一个场内金融衍生品——股指期货，期货市场建设取得了显著成就。从本质上看，期货和衍生品市场的发展，其推动力始终是为了更好地满足实体经济和金融改革对资本市场日益多样化的需求，集中反映了资本市场由基本的投资和融资功能，向资产定价、资产管理以及相应的流动性和风险管理功能逐步拓展的发展方向。

他说，国债期货作为金融衍生品市场的一个重要品种，是管理国债价格波动风险的金融工具，是利率衍生品中最基础的产品，在国际金融市场

早已普遍应用。市场参与者可以利用国债期货套期保值，熨平国债价格波动，主动规避市场风险。通过开展国债期货交易，有利于建立市场化的定价基准，完善国债发行体制，推进利率市场化改革，引导资源优化配置；有利于风险管理工具的多样化，为金融机构提供更多的避险工具和资产配置方式；有利于完善金融机构创新机制，增强其服务实体经济的能力。

姜洋认为，期货和金融衍生品市场的快速发展在有效拓展服务实体经济功能的同时，也将有力地促进金融市场的改革发展和稳定运行。随着商品期货衍生品和金融期货衍生品的深入发展，期货和衍生品市场已逐步成为我国多层次资本市场的重要组成部分

分，其功能与股票市场、债券市场既紧密联系，又显示出其独特性。三者的改革与创新，共同推动了我国多层次资本市场向深度和广度不断拓展。

他说，当前，我国经济正处于转型升级、结构调整的关键阶段，加快建设期货和衍生品市场，进一步完善我国多层次资本市场体系，充分发挥价格发现和风险管理功能，对于增强我国期货市场在国际大宗商品定价的影响力，以及深化金融体制改革等都将产生深远的影响。为此，下一阶段，证监会将在积极推动《期货法》立法工作，进一步夯实期货和衍生品市场制度基础的同时，重点做好几个方面工作。

(下转A2版)
 (相关报道见A6、A15版)

银行同业业务快速增长 带来新挑战

A2

迪康药业 欲购大股东地产资产

A9

创业板109个股翻番 三行业批量产牛股

A13



上海自贸区有望试水多项金融改革

详见A5版

IC/供图

■ 时评观察 | In Our Eyes |

国债期货重出江湖 金融改革再进一步



证券时报记者 陆星兆

一别18载，又见国债期货。中国金融改革一路风雨，一路向前。

国债期货是国际金融市场上的成熟品种，在中国加入后，全球前十大经济体都有了各自的国债和利率期货产品。

根据海外经验，上市国债期货须满足三个先决条件：其一，国债发行和交易的市场化，这是制度前提；其二，国债规模和流动性要达到一定标准，这属于市场基础；其三，投资者避险需求要强，这来自于内在动力。

“3·27国债风波”给我们的历史教训，就是在以上三点欠缺情况下盲目创新。经过十多年的基础建设，我国推出国债期货的内外条件已经成熟。首先，我国记账式国债发行与交易已经实现市场化；其次，我国国债存量去年底突破了7万亿元，现货市场流动性好；最后，也是最重要一点，随着我

国金融机构资产规模日趋庞大，市场避险需求不断增长。

研究“大萧条”、“日本失落的十年”等案例可以知道，基于债务和房地产市场的风险对一个国家经济社会影响最深，也最持久，而它恰恰是当今中国必须面对的问题——如何维护好这个规模至少上百万亿的“盘子”。由于房地产风险本质上是债务风险在资金面的延伸，因此，利率风险将是引发未来各种经济风险的根源，我们需要相应工具对其进行分散和管理。特别是在欧美经济回暖、量化宽松政策退出以及全球长期利率上行的背景下，上市国债期货可以增强抵御利率风险的能力。

当然，金融创新本身可能会有新风险，市场对于新生事物总存在着担忧。如有观点质疑，商业银行的缺席和持仓集中度过高，是否会影响国债期货平稳运行？中金所对这类问题一一答复，就如同3年前股指期货上市时，曾在媒体上反复论证股指期货的抗操纵性。但刚刚过去的“8·16事件”提醒我们，理论仅仅止于研究，可以用来破除金融创新的舆论障碍，但期货新品种要真正经得起实践检验，还需市场组织者在制度和日常监管上多下功夫。

我们相信，国债期货未来运行也不可能一帆风顺，但它和中国金融改革一样，只能前进，不能倒退。只有经历磨砺，才能不断完善，并最终成为推动中国经济增长、维持金融市场稳定的重要力量。

马凯：努力实现集成电路产业跨越式发展

A2

新鸿基218亿夺上海地王 杭州三地吸金137亿

A9

日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2013-9-5	8266.06	-0.71%	巨潮沪深A指	2620.82	-0.03%
深证成指	2748.39	-0.46%	巨潮大盘指数	2407.78	-0.46%
深证100指数	2919.29	-0.05%	巨潮中盘指数	2972.90	0.06%
中小板指数	4994.27	0.02%	巨潮小盘指数	3056.03	0.09%
中小300指数	936.02	0.13%	巨潮100指数	2572.13	-0.32%
创业板指数	1207.26	2.09%	泰达环指	2401.31	-0.14%
深证创业板	5845.41	-4.56%	中金上证指	3172.22	1.10%

加入智远理财 实现财富梦想

招商证券 CMS 招商证券

CCVC 经济转型期 创投新机遇

——第三届中国创业资本论坛暨2013最具竞争力创投机构评选颁奖典礼

时间：9月13日 地点：湖南长沙 华天大酒店

论坛即将举行 我们相约湖南

主办单位：证券时报社、湖南省政府金融办
 指导单位：上海证券交易所 深圳证券交易所
 联合主办：新财富 杂志社
 承办单位：湖南高新创业投资集团有限公司
 官方网站：www.stcn.com

互动社区：财富社区http://cy.stcn.com/
 财经网站：全景网www.p5w.net
 特约数据支持：浩科集团
 特约研究支持：中国风险投资研究院
 指定用车：湖南中汽南方（捷豹、路虎、沃尔沃授权经销商）
 联系人：徐小姐 联系邮箱：chuangtou2013@163.com