

国际化是中国期货市场发展的历史 性机遇

——李强

目录

- 01 期货市场国际化是金融市场开放的重要组成部分
- 02 我国期货市场国际化条件已经具备
- 03 期货市场国际化的目标是形成全球大宗商品定价中心
- 04 期货市场国际化重在引进境外投资者
- 05 期货公司境外业务的开展
- 06 加快发展国内期货市场，优化我国期货市场的规模和结构

01

期货市场国际化是金融市场开放的重要组成部分

（一）期货市场国际化是金融市场对外开放的大势所趋

期货是商品、信息、资金高度流动的市场，具有天然的国际化特征。国际上大宗商品贸易和货币价格均以期货市场为定价参考，全球有影响力的期货市场都是国际化的。

01

期货市场国际化是金融市场开放的重要组成部分

（二）期货市场的国际化有利于服务金融市场的对外开放。

金融市场对外开放将使我国金融市场不确定性和风险增加。国际化将极大提升我国期货市场功能，为金融市场风险管理提供丰富的金融产品与避险工具。

01

期货市场国际化是金融市场开放的重要组成部分

（三）区域性的期货市场已落后于实体经济发展的需求

我国已成为全球第二大经济体，连续多年货物贸易总额位列全球第一，重要能源与资源性商品进口持续增加，很多大宗商品进出口数量都居世界前列，中国经济与世界经济关联度程度高，但期货市场对外开放滞后，众多企业的避险需求难以满足，与国际期货市场接轨的需求强烈。

01

期货市场国际化是金融市场开放的重要组成部分

（四）期货是国际市场竞争的战略制高点

在全球化经济体系中，一个国家是否拥有价格影响力是国际竞争力的重要标志，由CME、ICE等交易所形成的全球定价中心为美国带来了巨大利益。

“保护美国金融市场的能力，强化美国作为世界金融中心的领导地位，我们在期货市场享受到了巨大的利益。一旦金融衍生品的优势转到国外，美国的各行各业都要付出巨大的代价”-格林斯潘

02

我国期货市场国际化条件已经具备

（一）经过20多年的发展，我国期货市场已成为全球第二大期货市场

四家期货交易所，56个上市品种，159家期货公司，1700多个营业部，5万多从业人员，4000多亿保证金，140万有效客户。成交额达197万亿（单边）。

02

我国期货市场国际化条件已经具备

（二）我国期货市场法规体系日臻完善，基础制度不断夯实，市场与行业监管行之有效。

（三）部分央企和大型现货企业早已开展境外期货业务，具有一定的实践经验。

（四）我国四家期货交易所运作规范，交易规模和实力全球领先，整体实力和抗风险能力强。

（五）近年来我国期货公司通过创新发展，实力大为增强，一批大型期货公司在迅速崛起。

03

期货市场国际化的目标是形成全球大宗商品定价中心

（一）国际定价中心3个特征

1. 强大的价格发现功能；
2. 强大的投资机构集聚功能；
3. 完备的法规体系与规则认同。

（二）只有国际化的交易所才能成为定价中心

1. 以CME、ICE为代表的美国交易所；
2. 以EUREX、LME为代表的欧洲期货交易所；
3. 以中国、日本、印度、韩国、新加坡为代表的亚太地区交易所。

03

期货市场国际化的目标是形成全球大宗商品定价中心

（三）我国有条件成为全球商品价格定价中心

1. 我国是全球第一大进出口国，是全球最大的买方市场；
2. 我国具有金属、铁矿石、钢材、能源化工、农产品等大宗商品期货的优势；
3. 目前美国CME、ICE，英国LME等主要期货交易所较大比例的交易量来自我国；

04

期货市场国际化重在引进境外投资者

（一）国际化包括引进来和走出去两个方面，引进来重于走出去。

原因在于只有引进更多的境外现货企业、投资机构和投资者，我国期货市场才能从根本上改变区域市场的现状，形成全球商品定价的影响力。

04

期货市场国际化重在引进境外投资者

(二) 引进境外投资者的途经

1. 更多的引进合格境外机构投资者(QFII)
2. 增加合资期货公司数量，扩大外资在合资期货公司中的股权比例；
3. 支持外资、合资期货公司开发境外投资者；
4. 鼓励期货公司合资合作开展风险管理，做市商场外交易；
5. 加大境外期货人才、技术人才和风险管理经验的引入力度。

(三) 引进境外投资者的关键是国际惯例与国情的结合

05

期货公司境外业务的开展

- （一）境外投资者引进来，期货公司应走出去；
- （二）境外期货代理业务应立足于服务现货企业风险管理的需求；
- （三）允许综合实力强的期货公司开展境外业务，鼓励国内期货公司进军国际市场，支持国内期货公司成为境外期货交易所会员特别是结算会员，缩短境内企业和投资者的交易代理渠道，允许期货公司在境外建立机构自主拓展业务。

06

加快发展国内期货市场，优化我国期货市场的规模和结构

(一) 国际期货市场的形成取决于规模和结构；

(二) 目前我国期货市场规模偏小，结构不尽合理；

规模：

1. 美国期货市场交易额是GDP总量10倍以上，我国仅为2倍左右；
2. 中美期货市场交易规模名义金额相差约30倍

06

加快发展国内期货市场，优化我国期货市场的规模和结构

结构：

1. 国内期货市场局限在国内投资者参与，国际投资者数量很小；
2. 美国各交易所注册的4000多家会员中，外国会员占25%以上；CME外国会员占70%以上，95%以上交易来自国际市场，我国交易所几乎无境外会员。

06

加快发展国内期货市场，优化我国期货市场的规模和结构

3. 我国期货市场机构客户数量很少，而美国机构投资者比例占90%以上，我国与已上市47个商品期货品种相关的成规模现货企业有30多万个，参与期货市场仅几千个；
4. 我国金融期货仅上市股指、国债2个品种，国际上金融衍生品占市场规模90%左右；
5. 我国仅有豆粕、白糖2个商品期权品种上市，场外交易尚处起步阶段。

（三）要实现期货市场国际化必须推进期货市场发展。



谢谢大家！