

郭万达先生讲演稿

非常感谢主办单位的邀请，使我有这次学习的机会，因为我刚开始收到会长的邀请，我是诚惶诚恐。因为我对期货没有多少的研究，但是刚才听到田总的一番分析，我倒是觉得今天没有白来，因为我觉得我很有必要和在座的这些群英专家好好的来论论事，好好的学一学。所以我说我也非常感谢主办单位的邀请，另外也使我和田总有一个见面机会，我们俩整整约了一个星期，非常不容易站到这个讲台上。刚才听了田总的一番高论和分析，我深受启发，他站到的一个高度，把中国期货业的发展，以及中国期货业的崛起，从历史上以及现代对国际期货的影响，反过来国际的互联网对中国的期货的态势的影响，最后得出结论，中国期货的娱乐化时代将来可能要到来。我觉得像我这样的从事宏观经济研究的学者，如果不关注这样一个重大的事件，我觉得也落后于这样一个宏观的国际大趋势。我就借田总刚才的高论，我就从宏观经济和商品价值的角度来谈一下。

我觉得无论是研究期货也好，或者是研究其他问题也好，很重要的一点应该站在全球的视角来看一下整个经济的态势可能发生一些什么样的变化。据我所知，现在判断国际的商品市场，现在有两种观点，总体上来看，大家认为是处在一个关键的、敏感的时候，为什么用这两个词呢？我们知道，在上一周的时候，商品市场上出现一个比较大的波动，罗杰斯就有一个判断，从去年下半年开始，其实已经有

很多的人对这几年的价格的普涨以后的商品价格的走势有一些不同的看法，甚至有的人认为可能整个的大势会出现逆转，所以用了“敏感”这个词，也就是说不太确定。在这样一个情况下，从宏观视角下，为什么会出现这种两种不同的看法呢？我觉得很重要的就是全球的视角。

所谓全球的视角其实就是美国的视角，我们讲全球化其实就是美国化，全球化有什么？就看美国人，美国人想什么，美国人吃什么，刚才田总讲的互联网，怎么也看美国人。那天我跟百度的老总讲，我说你受竞商的影响大还是硅谷的影响大，他说还是受硅谷文化影响出来的。从宏观经济角度来看，三大因素：美国的利率是不是提升，是不是进入加薪的上升周期，通货膨胀有没有可能出现，还是面临通货的紧缩，美元是不是继续贬值还是稳定？我觉得这三个因素非常重要，具体是哪个期货，我不知道，从商品价格来看，这毫无疑问影响是非常大的，从利率的角度来看，毫无疑问，从一个研究宏观经济利率的一个很重要货币政策的信号是非常重要的。

我们在上星期三樊刚到我们研究院做了交流，他说是不是调点利率就可以搞定了，还是什么地根调整，中国的宏观调整叫地根调整。去年十一月我去英国开了一个会，在讨论我说我们中国性的因素就是地根调整，我们的宏观经济不是简单的货币调整，我们用土地来调整，人家还不明白这是什么定价，这是一个什么经济，什么变量，它跟利率有什么关系，美国是什么样的市场，加一点点华尔街就有反映。地方政府说我们可以跟央行博弈，就是不听你的，什么原因呢？就是中

国跟国际的金融市场是非常的不一样的，我们注意到在美国，非常重要的因素出现，就是格林斯班退休了，新上来一个伯南克。我们都很关注这个问题，就是伯南克将来会是一个什么样子，所以上一周为什么会有市场上的一些动荡呢？我们知道伯南克已经第一次亮相作出观点，他说美国经济增长良好，美国经济具有韧性，美国经济动力可能导致过热，市场运行加息的周期可能延长。

这本来是市场预期中的事，一旦这个事发生的时候，那还得反映一下，那不然对我们伯南克教授太不尊重了，所以市场一定要有所反响的。但是市场只是第一个回合，时间还长呢？也要到 2010 年吧，这种得伯南克的猜测只是开始，往后还会有猜测，他是什么人？我们知道了，他是 51 岁，共和党人，敢说话，又比较低调，穿衣服很随意，普林斯顿大学的教授。普林斯顿大学我还是比较熟悉，我是 80 年代中期在南开大学读研究生的时候，就请了普林斯顿的教授来南开讲授中国经济，后来还出了这个书，带了一批中国的学生到普林斯顿去。也有些人反映说这个伯南克不得了，有很多不同的想法，刚开始的时候，我觉得他是会照着格林斯班的想法来，其实这个说法不太好说，这是伯南克自己说的，他说我一定邀请赛延续、演化一定要保持格林斯班的想法。从现在来看，还有一个持续的过程。

所以，我们要注意到关注伯南克不是他个人，实际上利率在美国，乃至全世界的经济中在 06 年是一个非常敏感非常重要的变量。刚才我们讲到了美国因为它已经进入加息的周期，那么这个周期有多长，力度有多大，什么时候可能会怎么样，欧洲在考虑这个问题，美国也

在考虑这个问题，日本也在考虑这个问题，因为这几年经济的发展日本也不错，包括东亚。去年我去印度、马来西亚都讨论到这些问题，不光是关注美国。其实全球，尤其是在春天前后，春暖花开的时候大家都在关注会出现什么样的趋势，发生什么样的变化。我们知道，如果一个利率的变化，尤其是进入一个长期的升息的周期，毫无疑问CRP指数都会上升的，整个曲线几乎是同步的，某种程度上来讲，你的升息的周期可能对你的整个商品的价格会产生相对来讲比较直接的、可持续的影响。当然我们知道影响商品价格的因素很多：供求的、其它的。但是从宏观角度来看，我们讲趋势、画曲线，还讲变量，从现在来看，我们要看它的回归的话，应该是它的相关系数肯定是很高的。

为什么现在伯南克讲要持续格林斯班的观点呢，我们从整个70年代以后，美国经济的利率的变化周期情况来看，确确实实，有这么几个高峰，到了现在2000年以后，进入第7个高峰时期。对这一轮的升息的周期，总体上有一个大致的判断，我看一些经济学家总体的判断，是还会保持在中性的利率政策，不是说一下子会很高，或者很低，我们知道的，都是四分之一的去调一些，从这个角度来看，可能升息的周期会出现在一个长的周期上，但是还会先慢步来走的看法。

同时我们知道了，为什么会得出这个判断呢？跟美国整个的通货膨胀也有很大的关系，也就是说，从总体上来看，现在在第六个升息周期以后，伴随着一个美国通货膨胀以后的这样一个背景，在这个背景下，我们知道格林斯班为什么持续的十几年，使经济出现上涨的情

况，实际上他对通胀的情况，商机他就躺在浴缸里面就想这个问题，他就突然想明白了，这个通胀有可能会出现什么情况，所以在这个情况下，很重要的也要看看未来的时间里，通货膨胀会是一个什么样的情况，从一个发达的经济体和发展中的经济体的消费者价格指数的情况上，我们知道 2000 年以后经济出现相对平稳的状况，就不像在 90 年代，或者说 80 年代波动相当大，现在来看，2000 年以后，相对来讲，是比较稳定的情况，在低谷下去运行，是通胀膨胀还是通货紧缩，这几年在经济学界里面，照理来讲通胀就通胀，通缩就通缩，但恰恰是这几年的国际经济，包括在中国经济中，我们知道去年中期的时候，我们整个 CPI 往下走一点的时候就出现不同的声音，我们去年在开会的时候，居然有两派，一个说可能会通胀，另外一派说可能是通缩了，我们知道当时的北大林一夫等一些专家都出来讨论这些问题，但是到年底来看，没有什么问题，挺好的，还是比较持续稳定的。但是在持续的物价，在一个低谷里面运行的时候，这时候大家就对这个问题会产生不一样的联想。实际上不光是美国，从欧盟、日本、中国甚至拉美。这几年，拉美的情况相比之下相对比较稳定。在这个情况下，也面临着判断的问题。

从这个图也可以看出来（PPT）从全国的角度，或者说是新兴的市场，或者说从发达工业国来看，整个的情况应该讲通货膨胀总体上是比较稳定的，但是有时候在一些新兴市场的国家相对来讲波动大一点，从全球来看相对平稳一点，在发达的工业国相比之下稳定的状况会很好，所以时高时低，不太好判断，越是不好判断的时候，越是可

能会导致在政策上跟你的预期出现不一样的时候，因为最担心的就是出乎你的预期之外，像海啸、大地震。但为什么我们说在这个时候很敏感了？因为这个预期本来大家都对于你的判断就是处于不稳定的，不确切的，在这个情况下，我觉得是比较敏感的，但是在 06 年格局不变，波澜不惊，有好有坏。

另外，我们知道汇率，现在也是存在这个问题，就是美元在经过这五、六年的下跌之后，是不是开始进入只跌回升，或者说对前几年跌的修补，然后还继续保持总体要往下跌的情况，这到去年下半年到现在，也在国家经济学界，大家对它的看法和认识不太一样。因为我们知道美元也不是总跌，也不是总升，总体期限大概五到六年会有一些变化。从这个角度来看，可能要出现一个反弹或者是回升的状况。美元的判断不能光是划个图表就可以了，因为我们知道，还要看美国经济的整体情况，其中很重要的就是帐户的赤字，从这个图我们可以看出来（PPT），就是收支是一个剪刀差，这几年来，在某些方面有所好转，尤其是因为这两、三年的经济，小布什就任以后，还可以，所以税收也增加了，可能受制赤字的剪刀差占利率的币种可能会下降一些，这也是影响美元走势的重要因素。

我们看到美元的走势是靠商赤字，靠外汇、资本帐户来影响它，可能它在商赤字的情况下还会导致其他经济的不平衡，所以美国经济一定要找到它实行平衡的途径，汇率就是它一个很重要的变量。大家从经济学的角度来看，大家觉得从中期的角度来看应该还属于偏落，总体上来不至于说美元马上上涨了，因为它的赤字还存在，但是它的

演变的进程还不太好说，现在可能会叫止跌或者修正，但是还不会出现极大的变化。在这个情况下，大家要看对商品价格可能会产生什么样的影响，这就是我们本身要去关注和研讨的东西。我讲的第一个问题就是全球视角的宏观经济，实际上就是美国经济，从美国的经济，从它的通胀和汇率的角度看，我们看一看它整体商品价格的影响到，今年乃至明年可能会是一个什么样的情况，这是我要讲的第一个问题。

第二个问题，就是在全球经济下，中国经济的持续增长影响到全世界，这是很重要的问题，所以在这种情况下我们毫无疑问要看一看中国的宏观经济会是一个什么样的状况。中国因素和全球的商品价格，大家都知道了，我们再进口的原材料，我们的钢铁、铜等等，去年我走访了几个国家，从印度到马来西亚，到伦敦，以前我们出去的时候，人家说我们是中国会说要听听你们中国人的声音，但是现在不一样了，人家都说你中国人有钱，让我们去他那儿投资。我一过完年就跑到香港，好象是经贸部的一个公司，他说他去安哥拉找油，搞了一个基金，我们以前的石油只关注俄罗斯，现在对非洲也关注起来了，他鼓励我们一定要进入安哥拉，从这个形势就可以看出来，全球都在讨论这个问题，全球都在关注中国人买油了，采矿了，到了英国，英国人、美国人就说，你们有什么动作，你们国家是不是开始执行走出去的战略啦？但是我们要关注到，虽然外国人有夸张之词，我们要走出去，数量是有限的，真正在国际上去呼风唤雨的还是有限的。但是，我们注意到，中国因素确实对全球经济的影响，包括对商品价格

的影响非常大。

我们知道的，我们在定价权的瓶颈上，前些年对我们影响比较大，但是现在也开始重视起来了，商务部，包括协会大家都组织起来开始讨论这个问题，但是对我们来讲这也是对我们影响国际价格中的很重要的因素。另外一个就是需求，采购多了，都卖给你中国人。我们注意到，包括一些资源类的公司，跟整个市场的价格都会产生一些影响。总体上来看，主要是对未来这几年，中国的因素究竟对国际的市场，尤其是商品的价格可能会产生多大的影响，很重要的一点就是判断中国经济可能会是一个什么样的状况。我们跟樊刚老师讲的时候他说他比较乐观的，虽然我们前两年讲有点过度投资，有可能导致生产过剩，但是不至于出现经济危机。所以从这个情况来看经济的稳定的增长还是比较稳定的高位增长，这个态势是不会改变的。

从05年的角度来看，消费、进出口都还是总体增长，去年我们年底的时候跟花旗银行的首席经济学家对了一场话，我说你好象比较悲观，你觉得印度挺好的，但是他觉得有点过度投资了，但是去年中期的时候，他预计年底也在9.3%，所以从这个角度来看，当时我们觉得中国是不是有什么问题，但是你看没问题，挺好的。更重要的是我们的通货膨胀率持续的在低位运行，这是相当不错的。我们知道在90年代经济增长过热时候，我们过来了，但是现在我们的消费价格保证在低位运转。现在经济学家，包括政府还关注的是投资，在投资的问题上大家有比较多的争论，是不是投资的速度太快了，或者是过度投资，另外就觉得内需是不是有问题。从下一阶段的国内的政治导

向来看，毫无疑问，第一个很重要的就是刺激内需，刺激消费，同时转变你的经济增长方式。昨天我参加了一个会，大家也讲到这个问题，原来我们知道的是为了跟香港内接。从实际上来看，我们国内的政策调整，对我们来讲，这个行动非常重要，如果没有内需，外部的在增长，现在人家在烧你的鞋，在烧你的衬衣，烧完衬衣再烧内裤，那怎么行呢？所以从这个角度来看，我个人的判断，我觉得我们现在的增长应该讲是有支撑力的，不像某些人担心的那样，觉得过度投资，或者是觉得非良性的运转。

今年推动增长的因素，我觉得有三个因素还是很重要。第一，就是城市化。我们城镇人口的增速还是比较快的，前年我们还是宏观调控，地根调控，05年很多要上的项目没上了，所以固定资产投资下来了。但是我们注意到加速城市化的过程，这种速度是怎么也调不过来。说什么回落了，但是还是在涨。为什么？深圳的人口是一个什么样的结构。

第二，企业的利润应该重新启动。总体上来看，我们还是有增幅，增幅处在一个相对良好的状况，所以企业本身的投资冲动应该是存在的。

第三，从去年开始，尤其是今年，在于融资工具方面都会有相当大的发展，包括短期融资，包括政府这几个方面都会有相对的发展。

还有我们知道今年是“十一五”开局的重要一年，调控是要调控，但是不能一开局咱们就从9.9调到8，如果要开局开得好，再加上我们06年一过，马上就是奥运，又是世博等等一系列的大事就要开始

了，这对我们经济的增长会也大的影响，得出的结论是 06 年还会继续续写经济增长的故事。

所以，从政策的判断来看，不会有太大的转变，还会维持在现在的状态。为什么去年，像股权分置改革，总体上来看比较稳定，那就是加快改变。另外我们知道资源性价格的改变，包括油、水、煤，已经开始分向的行动了。刚才田总讲了人民币会升值，10 年、20 年都可以，只不过现在是在慢慢的改变运行机制，跟美国人像六方会谈一样，再抛出一个跟他谈判的牌子，这实际上对我们来讲是一张牌，就看怎么打。但是这个趋势肯定是毫无疑问的。但是我们知道整个世界经济还充满了不确定性，我们不能一片的乐观，虽然总体上来看是对的。一方面我们要看到美国和日本的经济，日本的经济不错，但是也要看到他会出现什么问题，出口，还有汇率因素的不确定，这些因素都会汇成中国因素，以及汇成全球视角的宏观因素，可能对我们的商品市场带来影响，有正面的也可能是负面的，究竟它的影响会是什么状况，会有什么趋势，我不知道，大家也不知道。谢谢，我的演讲结束。

田源演讲内容：

田源：尊敬的吴小强理事长，尊敬的郭万达秘书长，尊敬的深圳市参加我们这次期货大讲堂的各位来宾、各位朋友，我首先代表中国期货业协会向参加今天下午这个期货大讲堂的所有朋友们表示热烈的欢迎和衷心的感谢。

期货大讲堂就像吴小强理事长所说的一样，是为了推动期货行业在全国的发展，上海交易所做了非常好的工作，我们全国的期货业协会的会员单位都积极参加了这项有利于我们全国期货的投资者以及潜在投资者非常有帮助的活动。深圳的期货大讲堂应该说是非常有特色的，我两个月前在跟清华大学的学生做过北京期货大讲堂的最后一讲，我这次是第一讲，上次有很多清华大学的学生都对我们的期货行业表现出了浓厚的兴趣，在北京的高校引起了非常好的反响，我觉得期货大讲堂是一个创举，是期货交易所推进这个行业发展的非常有力的措施，也得到了在座的朋友们的关注和关心，所以我觉得特别高兴。

因为今天的时间给我是半个小时到四十分钟，我想就讲两个题目，一个就讲中国经济的崛起和期货市场。一个讲互联网时代的期货文化和期货的繁荣。

最近，不知道大家注意到没有，在世界经济论坛上，中国和印度成为这个论坛的全球都关注的现象，就是凡是跟中国相关的国际论坛都吸引了世界的五百强公司和全球的投资者来关注，实际上现在全世界想赚钱的人或者说有投资能力的人都在千方百计通过投资和中国有关系的股票，或者是实物或者是资产，包括房地产等等，正在从不同的渠道来介入这个市场。我们中国的投资者应该说在这个市场上表现出了对市场的某种迷茫，就是说有很多情况下，我们是不识庐山真面目，只缘身在此山中。证券市场在最近几年出了一些问题，很多投资者被套牢了，有投资者亏损了。所以这个市场表现出相当的警惕，大家看到了以 QFII 为代表的国际代表者在中国是大举增仓，大举进

入中国的各个行业最近有很多新的现象在发生。我们最近参加了很多会议，在会上有很多专家学者在改变横向考虑的思维方式改为纵向考虑问题，所以横向考虑问题就是拿中国和俄罗斯比，和美国比，和日本比，这样就能看看人家做得怎么样。纵向的比较就是看我们中国自己，我们这几百年来，我们这个民族，我们这个国家在全球经济中间所处的地位，以及我们曾经面临的机会和曾经失去的东西。同时更清楚的看到我们拥有的东西和未来将要发生的东西，这样对有些问题的看法就有大背景和大尺度的考虑。

从这个角度，我们可以看一看中国实际上从明朝末年开，明末的时候，中国的资本主义萌芽就已经出现了，整个清朝三百多年，最近清朝电影比较多，因为清朝离我们比较近，清朝的历史记载得比较清楚，所以细说的东西比较多。实际上中国在明朝期间就已经对外开放了，明朝就有外国人到中国来，而且明朝末年在资本主义的蒸汽机时代，也有一些外国人带着一些新的设备、新的机器来到中国，要和中国通商，要跟中国发生经济上和外贸上的关系。但是中国在康乾盛世期间，那时候我们都认为中国是最好的国家，外面都是蛮荒之地，外面都只有向我们进贡，谈不上向外面学习，更谈不上你来跟我做贸易，最多赏你两顶乌纱帽就完了，所以清朝时代对我们这个国家带来了极大的负面的、历史性的影响。作为皇上本人来说，文武很厉害，基本上把外国打败了，但是他们却闭关锁国，就是在明末开始到清朝一直都是闭关锁国的，所以一直到鸦片战争的时候，慈禧修了颐和园，中国就败了。在几百年期间，中国不是全世界第一的发展，不是全世

界经济的飞速的进步，在国外，特别是欧美国家完成了工业革命，经济实力、军事实力大幅增强的情况下，被迫打开国门。我们中国的经济是农业经济，整个经济没有能够生产出来高技术的武器装备，所以真正是国外进入中国的，八国联军打败中国的就只有几千人就打进北京灭了清朝，历史给我们非常惨痛的教训，就是中国历史的退步是在近三百年来的事情。到后来***领导的新民主主义革命一直到建立新中国，到社会主义、工业化的建设，应该说改变了中国的方向，或者说中国正在跟上世界发展的步伐。但是在改革开放之前，整体上来说还是比较慢的。但是中国遇到了一个特别好的机会，可能是我们今天很多人没有注意到的，从上个世纪的八、九十年代，在这个期间实际上是全球经济的大调整时期，全球经济从上个世纪初各个国家的国际贸易中间的接近零关税，到 1936 年，就是二战开始前，世界上主要国家，欧美国家，包括美国、英国、法国、德国这些国家，由于打仗的原因或者准备打仗的原因，关税就大幅提高，国际贸易的关税曾经提到了平均 70 - 80% 水平，在这个水平上，实际上国际贸易就停止了，各个国家即使有优势也发挥不出来。所以这种情况极大的影响了全球的贸易和全球经济的发展。

在二战结束之后以美国为首，发达国家就成立了一个组织叫关贸总协定，关贸总协定起的主要作用，就是不同国家，特别是在发达国家之间进行关税的谈判，进行关税减让的关税，目标是降到零关税。关贸总协定的谈判一共谈了五十年，一共经过了 9 个回合，中间还改了名字，后来叫世界贸易组织，就是现在的 WTO，这样一次一次的谈

判，一个回合降一点，从 1945 年成立关贸总协定开始，到我们国家改革开放的 10 年以后，我们 1978 年对外开放，从深圳开始，关税税率从 80% 的水平降到 70%、50%、40%、30%。目前，发达国家降到 5%，发展中国家不超过 15%。而这个谈判，我们中国是在后期介入了关贸总协定的谈判，我们非常幸运的是我们在改革开放 78 年的时候，中国的加工业还没有发展起来。中国出口的还是农产品，或者其他一些原材料，所以真正的外司开始大举进入中国投资，在长三角一带，在广东一带，到 88、98 年，在这两个三角洲地区，就形成了产业集群和产业链条，就为世界上的一些大规模制造产品移到中国创造了非常有利的条件，比如说汽车，为什么在造汽车特别容易？中国的汽车零件、配件系统非常好，你只要把这个产品设计出来，有些关键零部件，有些东西就可以就地配套，而且配套的距离不超过两百米，就是那些模具、零部件，在两个三角洲地区形成了非常好的产业集群和产业链，所以这样的话，全世界的投资不到劳动力成本最低的地方，因为那里没有这样的产业集群，没有这样的供应链，而中国现在都有了，所以中国在八十年代以后，到九十年代开始向世界大规模出口，当我们中国向世界大规模出口的时候，正是关贸总协定谈判转入 WTO 谈判，享受了世界上五十年其他国家打仗之后艰苦的讨价还价所得到的成果，所以现在中国产品为什么出口到全球去？就是中国的劳动力非常便宜，中国的便宜的劳动力加上完整的产业链形成了非常有竞争力的产品。

而在一个全球接近零关税的市场上，有美国、欧洲这样比较大的

市场，所以中华民族的机会到了，所以出口大幅度的上升，外汇储备大幅度上升，就形成了我们今天这样一个经济结构。所以今天我们讲中国经济发展的时候，确实我们有运气的因素。比如现在中国的关税还在 20、30% 以上，很难设想两个三角洲有这样强大的产业集群，也很难想象中国期货市场有这样波澜壮阔的铜价大幅度上涨，带来铜市场的大规模的利润。就是在这样一个大的背景下，整个世界经济发生了很大的变化，中国打开的国门，外资在中国建立起产业集群和产业供应链，把劳动力输入进来，再拿来产品的设计，现成的订单，中国经济在十年的时间里溶入世界经济。为什么我们中国的铜、铝、棉花、大豆这些产品能够如此敏感的对全球经济进行反映，实际上中国的期货市场和国际的期货市场已经紧紧的联系在了一起。我们的外汇还有国别限制，但是每天我们看到的價格，所有的产品的信息，都是世界型的。

在中国经济发展过程中，已经走到了全球化的新阶段，这个全球化的新阶段会有很多以前我们想也想不到的事情发生，我们凭着过去的经验、历史数据，可以得到很多的结论，最典型的就是去年的铜的涨势，铜涨到 4 千以上的时候，所有人都觉得不可思议了，但是它还继续向前挺进。就是在这样的大背景下，中国解决成为世界经济的世界工厂，世界制造业的中心，它对原油的需求，以及这些需求之间形成了复杂的关系，所以是用以前的历史数据、模型都很难解释的，所以必须去面对现实，去发现新的规律，发现新的商业模式，去发现新的可能对你的投资产生影响的这些因素。

在这些所有的因素里面，我觉得有一个东西在全球或者世界上引起各方面的关注，就是人民币升值。人民币升值在十多年前是不可设想的，那时候是美元越来越贵，人民币越来越便宜。在十年前是很难设想人民币会调头向上，但是我们现在正在这个过程中。这个过程背后的东西实质上人民币更多的表现为一种直观的、显性的、给你不断刺激的标尺的东西，真正有意义的、有价值的是在人民币背后，因为人民币本身是一个指数，指数是由上涨和下降的各种因素综合出来的。什么东西在上涨，什么东西在下降，这是需要我们研究的东西，真正和我们投资相关的东西，实际上中国有很多新的现象，在最近发生，在引起我们思考。比如说我们有一个物流公司叫大田联邦快递，大田联邦快递是一个物流公司。这个物流公司一年的收入大概 3 亿人民币，其中外资持有 50% 的股份，内资持有 50% 的股份，最近联邦快递把大田物流收购了，这个收购作出一个天价的收购，难以想象的，它收购 50% 的股份花了 4 亿美金，用中国人的概念来讲是根本无法想象的，它这里面包含了什么东西呢？包含了这样公司在未来 20 年的发展的可能性产生的利润贴近了，当然这是外国人来做。像这样的事情还不只一个，所以我们现在进入一个眼花缭乱的时代，进入了一个方向不明和基准不明的时代，所以从事期货交易的人就是要在一个混沌的世界里面找出方向，去给投资者找到灯塔在什么地方，方向在什么地方，同时要找到它的基准在什么地方。所以我觉得全球经济的发展和中国经济的发展为中国期货市场发展创造了非常良好的条件。

我相信在今后的十年、二十年以内，中国的经济一定是一个大增

长的趋势，我们的任务就是要敏锐的把握这些新的东西，去认识、理解它，把它的投资活动结合起来，这样的话，在这个市场就有可能获得更多的机会，这是我的一个观点，我简单讲一下。

我想讲的第二个问题就是互联网时代的文化与繁荣。互联网在中国的发展，我们的网民大概有一亿多了，整个互联网的基础设施已经建立起来了，以宽带为代表的互联网设施已经比较完善，而且溶入了整个世界的互联网系统。互联网系统正在发生着一场革命，这个革命有几个标志性的公司，作为旗帜性的企业在领先这个行业的发展，大家可以看到的，大家经常使用的网站叫 Google，大家在三、五年之前还不太了解它是什么东西，但是今天我们可以说 Google 在很大程度上在挑战微软的地位，实际上它就是一个搜索引擎，实际上它是一个广告公司，它把所有行业的东西，按照它的联系的频率，自动进行排队，你找任何东西，它就可以帮你把相关的东西拉出来。它的市值是 150 亿美元，这个公司的历史很短。和它相关的一个公司叫百度公司，中国在硅谷回来的一个工程师叫李彦宏创办的，这个公司也差不多四年多的时间，准备在纽约上市，它的市值是 15 亿美元。除了这个以外，还有一些其它的公司，像盛大网络，各种跟交易相关的互联网的网站，比如说阿里巴巴的淘宝网，淘宝网卖给雅虎买了 10 亿美元，实际上这标志着一个时代的革命的开始。互联网是一定要改变这个世界的，你是高干也好，你是富豪也好，你是普通老百姓也好，大家坐在网站面前是平等的，你可以想要你任何的信息，你可以在网上做很多事情。

在以宽带为基础的互联网在全球的发展绝对不是一个网站的问题

题，绝对不是在上面找找东西的问题，它还会带来很多革命的变化。最近在这个经济论坛上，比尔盖茨和惠普的老总等几个朋友他们在一起聊天开会，他们认为互联网所起的作用就像蒸汽机在 18 世纪对整个世界产生的作用，大家知道有了蒸汽机才有了纺织工业，有了政企蒸汽机才有了航海业，才有了火车运输业，而这些行业根本地改变了世界的面貌，使世界从农业社会走向工业社会。现在的互联网就是新时代的蒸汽机。但是蒸汽机应用于火车、轮船之前，发明了几十年没有发生什么作用，它只是和几种主要的工具合作才产生了这样大的影响。而现在互联网的发展正在和方方面面相结合，方方面面的工具、需求、商业模式相结合，在改变这个世界。

现在可以看到的有几种东西很快就要产生了，或者已经产生，正在拓展过程中。最近世界上发明了一种叫可折叠式液晶屏幕，在国际上认为这种技术的发展会根本改变目前人们获取知识的方式，就是可折叠式的液晶就意味着报纸，就是现在的报纸在几年之内有一部分就消失了，你想看什么报纸，打开之后输上几个名字就出来了，现在的定报纸系统、印刷系统都不需要了，每个人可以设计自己想看的报纸和书，人们获取知识的方式将会发生革命性的变成。现在很快就要出现 3G 的手机，以及后面 4G 的手机，会一统天下，把所有的信息集成在一个终端上，实现你很多的需求。而这些东西对于所有人来说，不管以前多么富、多么有钱，产品出来以后，以极低的价格供应在市场上，所有人都是一样的，所以会改变很多商业模式。

我们作为金融服务业，今天强大的公司可能明天由于看不准这些

方向失去机会，就变成小公司了，甚至会破产，今天很小的公司，可能由于明天看到这些机会、抓住这些机会设置出成功的商业模式，可能很快就会变大，有一个很明显的例子，比如说中国互联网建筑师叫雅信公司，雅信公司曾经是建立在中国电信系统的很有名的互联网公司，后来由于没有抓住门户商等这些发展商机，结果现在还是做电信服务的，而现在盛大出来了，新浪、搜狐、GOOGLE、分众传媒等等，而这些公司在强劲增长。所以在这个时代，我们看问题、想问题的时候一定要和互联网的发展紧密的结合起来。

在这个时代，国内和国外的界限会逐步的消失。在座的朋友们不知道有多少在国外投资，在境外投资、在投资香港市场的，投资国内期货市场，我想这些会有越来越多的人在全球投资，成为一个全球投资者，未来的期货公司也好，或者投资服务公司也好，它应该提供的信息是全球性的，应该说提供的投资机会也是全球性的。最近有一个非常明显的例子，我们在国内证券市场、期货市场有很多投资，但是在国外也有很多人把资金调到英国、美国、香港，获得非常好的投资收益。所以现在是一个国外和国内的界限越来越模糊的时代，是什么东西打破这个东西呢？就是互联网信息技术、通信技术。

我们还会看到投资者的界限也在模糊出来，以后投资者都变成一个全天候的两栖的投资者，就是你又投资证券、期货、股票、黄金，就是各种可投资的产品，也会有各种各样的服务公司给你提供专业化的服务，在每个行业里面，名列前茅的公司继续会有强劲的增长潜力。但投资者会越来越趋向于多样化，小的投资者通过赚钱变成大的投资

者，变成机构投资者，变成基金，可能有的基金经常会打包仓，就变成个体户了。所以投资者之间的界限也会逐步的模糊出来。

我们还会看到，随着政策的不断放松，虽然创新的不断出现，我们有可能出现一个全民接期时代，大家都会去做期货，韩国有四万人做期权，中国今年有可能是期权的元年，我们认为我们三个期货交易所有一个公司推出期权产品，期权就是彩票，你花多少钱你就会亏这么多了，你不会多亏了，这就是彩票，彩票就是纸值的期权，期权的产生会使所有的人永远的改变对期货的恐惧。期权作为买方来讲付出的权利金那是你最大的亏损值，但是三年、五年以后，你可以获得很多的收益，所以期权时代的到来标志着这个行业会走向全民化，特别是借助于互联网的力量，它会强力的穿透很多过去期货达不到的领域。

我还有一个预见，期货会走向工具化和娱乐化。我们经常讲期货有定价的功能，期货有风险管理的功能，实际上这只是它的宏观功能，以后期货的投资人数从目前的 20 万人向两千万人挺进的时候，期货会越来越显示出它是一个投资工具，是一个非常好用的投资工具，是一个低风险的投资工具，当然我指的是期货期权，它的娱乐化工具非常明显，像游戏一样。比如说开玩笑，韩国的妇女上班的时候做一手韩纸期权花了 10 块钱，下班的时候做平仓用 50 块钱，够买菜了。在网上期货从事这方面的交易，它会成为一种娱乐化的工具，到那个时代，我觉得这个行业会有非常大的发展前景。

当然，互联网是永远无法把握的，我想只是我们现在一些专业人

士跟他们聊天，感到它会对社会带来很大的变化，我们所有的朋友都要积极的关注这个变化，我们所有的公司都要使自己的全部业务逐步的转移到互联网为主的基础上，推动我们业务的增长。谢谢大家。