

中国期货市场的产生、 培育与未来

深圳市期货同业协会会长 管焱彬

前 言

- 期货市场是市场经济的产物，也是资本市场发展的产物。中国的计划价格运行了30年，双轨制价格运行了15年，直到党的十四大才确立了“社会主义市场经济的体制”，中国的期货市场就产生在价格由双轨制走向市场定价的九十年代初期。在这种市场的环境下建设期货市场，不言而喻困难多多。但是中国强大的经济总量，又决定了中国期货市场的光明前景。期货市场十五年的发展，可以说，完成了期货市场的原始资本积累（财富、知识、人才、法律法规等），为今后的发展奠定了坚实的基础。

一、中国期货市场的产生

-
- 1、20世纪80年代中国的经济状况——改革开放的政策，孕育着市场经济发展的生机。建设经济特区，价格逐渐放开，GDP到90年代初实现翻番，到2000年实现翻两番，国民收入达到小康水平。

- **2、20世纪90年代中国的经济状况—国家第一战略目标实现。**
- 小平同志的南巡讲话和党的十四大确立了“社会主义市场经济体制”。中国的证券市场、债券市场、保险市场等资本市场得以迅速发展。中国的期货市场也自90年10月12日郑州粮食批发市场的诞生，到91年6月10日深圳有色金属交易所的成立，之后三年中各地的期货交易所、期货经营机构如雨后春笋般蓬勃兴起。
- 应当指出的是：期货市场的第一个交易所、第一张标准合约、第一部地方政府的期货行政法规都是在深圳产生的。

■ 3、粗放的中国期货市场

- 交易所50多家； 期货公司300多家，兼营机构2000多个；
- 上市品种几十个（不含重复的）； 期货队伍达几十万人；
- 交易金额达9.2万亿元人民币以上（不含国债期货）；
- 各省市把期货交易所视为市场经济的“形象工程”之一。

二、中国期货市场的培育

1、1993年秋，国务院决定中国期货市场由中国证监会监管。

2、1994年~2000年清理整顿期货市场。93年国务院下发《关于坚决制止期货市场盲目发展的通知》（国发[1993]77号）。

- 禁止金融机构参与期货交易； 禁止银行信贷资金进入期货市场；

- 国营企业参与期货交易必需是保值并经董事会批准等六条禁止性法规条款。清理整顿的结果是：

- 50多个期货交易所94年第一次调整为15家试点交易所，到1998年再次调整为3家期货交易所；
- 几十个上市品种95年调整为35个，到1998年又再次调整为12个保留品种； 期货经纪公司最后保留183个；
- 期货队伍缩减到十万余人；
- 期货交易金额缩减到1.6万亿元；
- 期货市场从无序到有序。

3、1999年9月1日国务院颁布的《期货管理暂行条例》以及中国证监会颁布的4个“配套管理办法”中国期货市场起到了积极的作用；

- 2000年12月27日中国期货业协会正式成立，标志着中国期货业的自律组织已经形成。经过7年的清理整顿，中国的期货市场从无序到法治，以“条例”、行政监管和自律管理形成统一市场，促进了中国期货市场的稳定发展。

- 2000年~2004年的交易额如下（万亿元），逐年增长可见一斑：

- | 2000年 | 2001年 | 2002年 | 2003年 | 2004年 | 2005年(1-11) |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------------|
| 1.6076 | 3.0154 | 3.9480 | 10.84 | 14.226 | |

- 十多年来，2004年第一次经国务院批准上市的品种三个：棉花、燃料油、玉米；

- 中国证监会、三个期货交易所与世界几十个国家、地区、交易所建立了期货监管或合作备忘录，中国期货市场已成为国际期货市场的重要组成部分；
- 2004年2月1日，国务院下发《关于推进资本市场改革开放的若干意见》（简称《国九条》）。各省市认真贯彻落实，真正把期货市场划入金融市场统一管理，努力把期货公司建设成为现代金融企业，各地也相继制定了推进资本市场发展的具体措施。“稳步发展期货市场”已载入党的十六大决议和“十一五规划建议决议”史册中。对我国期货市场的发展具有深远的意义。

- 4、深圳期货市场在全国具有举足轻重的地位。

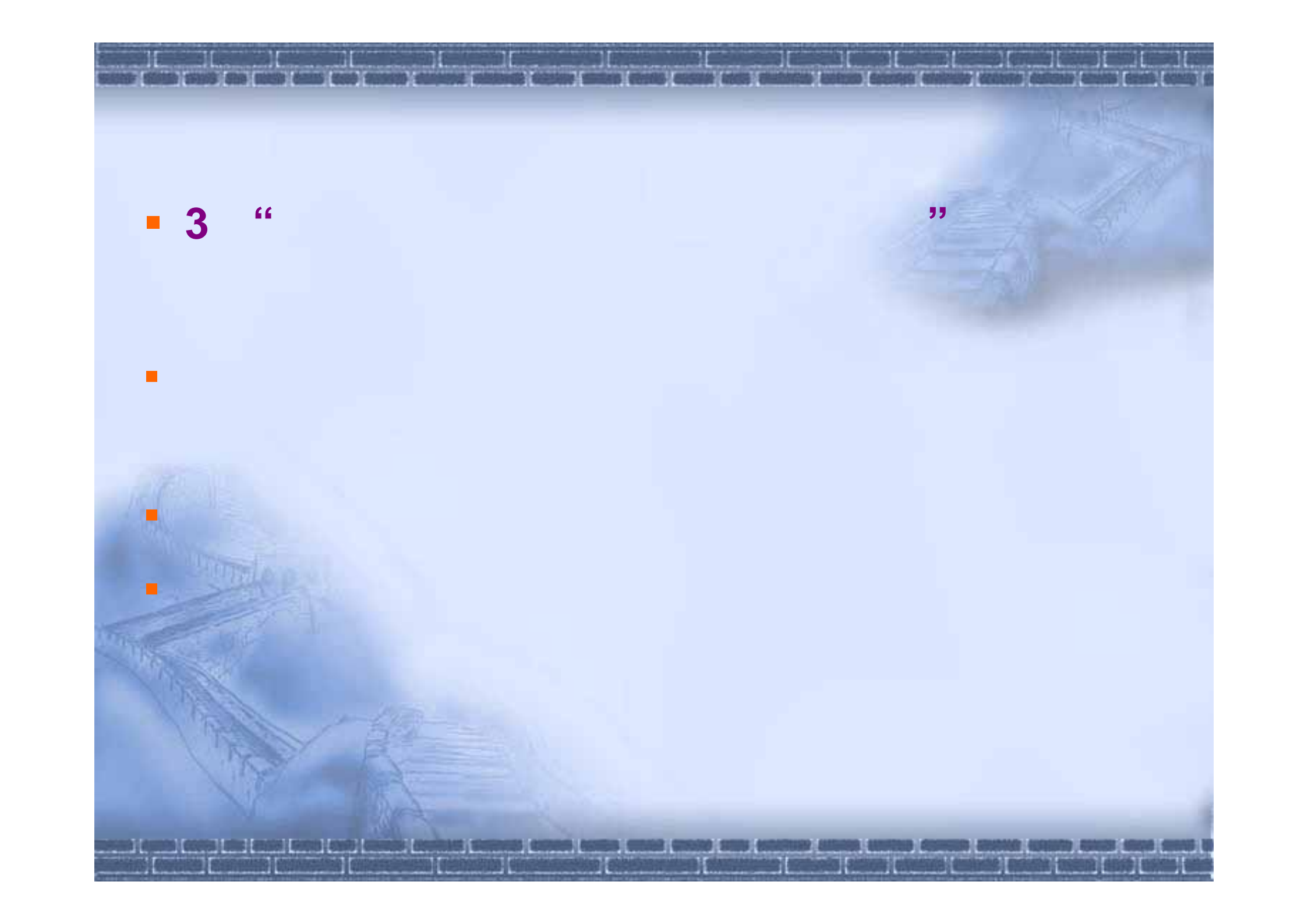
三、中国期货市场的未来

- 稳步发展的中国期货市场“一份清醒、一份醉”

- 1、2006年11月加入WTO的承诺过渡期已到，国际间的金融服务业将会大量进入中国市场。毋庸置疑，期货市场也将会是他们的目标之一。对于我们来说是机遇也是挑战。我个人认为，近几年，挑战大于机遇！
 - 法规不健全；
 - 资源不对称：资本不对称、（保值群体、投机群体）知识不对称、信息不对称；
 - 员工收益不对称；
 - 高管人员承担的风险也不对称。

■ 2、中国期货市场发展的动力在于创新

- 期货市场人文环境的创新（诚信文化、宣传教育、行为规范等）；
- 业务技术的创新（品种、投融资业务、IT技术等）；
- 期货的投融资体系的创新（保值群体、投机群体、散户群体）；
- 制度、法规的创新。

- 
- **3、“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海”，中国期货市场发展的未来无限美好。**
 - 市场功能充分发挥，期货市场在国民经济中的含量不断增加；
 - 市场公信力和认知度将不断提高；
 - 期货市场的定价权将随着国力的提高而提高，在国际间的话语权将会越来越重要。

谢谢