

中国特色期货市场的理论内涵、 发展模式与实践探索*

申万智富投资有限公司 张强

一、引言

随着全球经济一体化进程的加速推进以及国际贸易与跨境投资活动的日益频繁和深化，期货市场凭借其独特的风险管理、价格发现及资产配置功能，已逐渐从一个相对边缘化的市场领域，成长为全球金融市场中不可或缺且日益重要的组成部分，为全球经济的稳定运行和金融市场的高效运作提供了强有力的保障。近年来，国际期货市场迎来了前所未有的发展契机，体现在交易品种的不断丰富、交易模式的持续创新以及监管体系的日趋完善等方面。在我国，期货市场作为风险管理的重要工具，其在金融体系中的地位正日益提升。然而，相较于国际先进水平，我国期货市场仍存在着一定差距。

鉴于此，构建兼具中国特色与时代特征的现代期货市场体系，以精准对接我国期货市场的发展需求，对于提升我国期货市场的国际竞争力、夯实我国经济可持续发展的基石具有深远的意义。中国特色期货市场的蓬勃发展，在推动金融深化改革、赋能实体经济转型升级和服务国家重大战略部署等方面，均展现出举足轻重的战略价值。首先，期货市场的发展是深

化金融改革的关键举措，它积极推动我国金融体系向更加开放包容、更具国际竞争力以及更加规范有序的方向加速迈进。其次，期货市场为实体经济构筑起一道坚实的风险管理屏障，通过提供多样化的风险管理工具，有效降低了企业的经营风险，为企业的稳健前行注入了强劲动力。最后，期货市场凭借其独特的价格发现与套期保值功能，为宏观经济管理提供了精准的数据支撑与决策参考，有力保障了宏观调控政策的精准落地与高效执行。

因此，打造具有中国特色的现代期货市场，不仅是推动我国经济高质量发展、加快现代化建设的内在要求，更是我国在全球金融市场中展现新作为、赢得新优势的战略抉择。

二、中国特色期货市场的理论内涵

（一）社会主义市场经济理论及其对期货市场的指导意义

社会主义市场经济理论，立足于我国及其他社会主义国家建设实践的经验教训提炼而成，强调社会主义的核心目标在于大力发展生产力，持续提升人民物质文化和生活水平，明确指出“贫穷非社会主义本质”，社会主义的任务之一是消除贫穷。该理论亦着重提出，革

* 本作品在“加快建成世界一流交易所”征文活动中荣获一等奖。

命与改革均旨在解放生产力，确立社会主义基本制度后，需从根本上变革束缚生产力发展的旧有经济体制，构建充满活力的新经济体制以驱动生产力进步。

在期货市场领域，邓小平理论所倡导的解放思想、实事求是精神，以及对社会主义市场经济体制的积极探索与构建，为期货市场的发展奠定了坚实的理论基础，并为其提供了明确的政策导向。作为社会主义市场经济体制不可或缺的部分，期货市场的成长目标在于更好地服务于实体经济，优化资源配置效率，进而推动社会生产力发展。

（二）中国特色社会主义市场经济条件下期货市场的独特定位

在中国特色社会主义市场经济体系内，期货市场承载着独特的使命与职责。它既是风险管控平台，又是风险汇聚点，其发展需坚持“硬制度”与“软文化”双管齐下的原则，全面深入执行《中华人民共和国期货和衍生品法》，不断完善相关监管规则，树立先进的行业文化，坚守不发生系统性风险的底线。

期货市场在服务国家宏观调控方面具有举足轻重的地位。它不仅要履行基本经济职能，还要承担起服务国家战略与政策导向的重大任务，充分展现期货市场内在的政治性和人民性特质。期货市场应坚定并强化其在保障供给、稳定价格方面的服务功能，特别是在保障重要基础产品供应安全方面。期货市场的发展始终要坚持服务实体经济的根本原则，不断丰富和完善期货市场功能，切实提升服务实体经济的质量与效能，妥善处理好助推经济社会发展与实现自身经济效益之间的关系，明确金融兼具功能性与营利性双重属性，其中功能性应居于

首位，在服务实体经济的过程中实现自身的价值增值。

综上，社会主义市场经济体制与期货市场理论相辅相成，期货市场在推动社会主义市场经济体制完善和发展中起到不可替代的作用。面对新时代的挑战与机遇，期货市场将持续深化改革，扩大对外开放程度，以更高水平服务于国家战略部署和社会经济全面发展。

三、中国特色期货市场的发展模式

中国特色期货市场的发展模式，是在充分借鉴国际期货市场先进经验的同时，紧密结合我国国情与经济发展需求，逐步形成并持续优化的独特路径。

（一）政策引导与市场驱动相结合

中国特色期货市场的发展模式，巧妙融合了政策引导与市场驱动，实现了政府宏观调控与市场微观运作的有机结合。政策引导为市场发展明确方向，提供坚实的制度保障；而市场驱动则有效激发市场主体的活力，促进市场的持续健康发展。这种发展模式既符合我国国情，又充分展现了期货市场作为现代金融市场重要组成部分的基本属性与功能。

政府的政策引导作用主要体现在以下几个方面：一是顶层设计与战略规划。政府依据国家整体经济战略和社会发展目标，制定期货市场发展的长期规划与阶段性目标，明确市场定位、发展方向和重点任务，为市场发展提供清晰的政策导向。二是法规体系建设，通过建立健全期货市场法律法规，为市场运行提供法治保障。三是政策扶持与引导。通过税收优惠、财政补贴、专项基金等方式，对期货市场基础设施建设、产品创新、技术研发等给予政策支持。同时，引导金融机构、企业等积极参与期

期货市场，提高市场参与度与活跃度。

在政策引导下，市场机制在期货市场发展中发挥着至关重要的作用：一是竞争机制。鼓励期货经营机构展开充分且有序的竞争，通过优胜劣汰，促使其不断优化和创新服务方式、提升服务质量，以满足市场参与者的多样化需求。二是价格发现机制。期货市场价格由市场供求关系决定，真实反映商品或金融资产未来的预期价格，为实体经济提供定价参考，有助于优化资源配置，促进产业结构调整。三是风险分散机制。期货市场的风险分散机制有利于稳定企业经营，增强金融系统的抗风险能力。四是创新激励机制。市场机制鼓励市场主体进行产品创新、技术创新、服务创新等，以满足不断变化的市场需求，推动期货市场持续发展。

（二）服务国家战略与实体经济导向

中国特色的期货市场发展模式，以服务国家战略与实体经济为目标，实现与国家战略、实体经济的深度融合。这一模式不仅彰显了期货市场在宏观调控、风险管理、资源配置及金融服务创新等领域的独特功能，更为国家经济社会的高质量发展提供了强有力的金融支持，充分展现了期货市场在服务国家大局中的经济价值与责任担当。

中国特色期货市场服务国家战略主要体现在三个维度：一是积极对接国家重大战略。期货市场紧密对接供给侧结构性改革、乡村振兴、绿色发展、区域协调发展、创新驱动发展等国家战略，推出与之相配套的期货品种，如农产品期货助力乡村振兴，碳排放权期货服务绿色低碳转型，区域特色商品期货促进区域协调发展等，使期货市场成为国家战略落地的重要金融支撑。二是助力宏观调控。期货市场价

格发现功能为政府制定和调整宏观经济政策提供重要参考，如通过观察期货市场价格变动，洞察市场预期，及时调整财政政策、货币政策等，实现精准调控。同时，期货市场通过价格传导机制，影响现货市场价格，间接影响实体经济运行，助力宏观政策目标实现。三是参与全球经济治理。随着中国期货市场国际化进程加速，期货市场在国际大宗商品定价、风险管理等方面的作用日益凸显，为提升我国在全球经济治理体系中的影响力、推动建立公正合理的国际经济秩序贡献力量。

在践行服务国家战略的征途中，期货市场凭借其独特的功能与机制，与实体经济深度融合，发挥着桥梁纽带的关键作用。首先，期货市场为实体企业提供丰富的风险管理工具，通过套期保值，企业得以锁定成本或收益，有效规避市场价格波动风险，确保生产经营的稳定性。对于价格波动大、周期性强的行业而言，期货市场更是不可或缺的风险管理平台。其次，期货市场作为产业链的稳定器，通过价格信号引导上下游企业合理安排生产与库存，调节市场供需，避免价格剧烈波动对产业链的冲击。同时，期货市场的远期价格信号助力企业做出更为合理的长期投资决策，推动产业结构的优化与升级。再次，期货市场通过价格发现功能，揭示未来市场供需状况，引导资源向高效率、高效益领域流动，促进产业结构调整和资源优化配置。最后，期货市场与银行、保险、证券等金融机构合作，创新推出“期货+”服务模式，将期货市场的风险管理功能嵌入实体企业的融资、保险等金融服务中，降低企业融资成本，提升金融服务实体经济的精准性与有效性。

（三）创新驱动与科技赋能

中国特色期货市场注重创新驱动和技术赋能，通过多元创新举措与前沿科技融合，有效提升市场运营效率、服务品质和竞争优势，形成了一种创新驱动、科技先行的现代化发展模式。这种模式不仅彰显了期货市场的创新实力，也突显其在金融科技应用与服务模式革新的领先地位。

在产品创新层面，期货市场紧密围绕国家战略与实体经济需求，持续拓展期货品种涵盖农产品、能源、化工、金属、金融、环保等多个领域，推出期货期权、指数期货等衍生产品，构建丰富立体的产品矩阵以满足各类型主体的风险管理需求。此外，期货市场不断创新合约设计，推出了迷你合约、连续合约、保税交割、厂库交割、跨境交割等多种机制，以增强市场与实体经济的适应性和参与便利性，并针对不同行业和企业特点，量身定制个性化的风险管理方案。

在技术创新方面，期货市场广泛利用大数据、人工智能、区块链等前沿技术，显著提升了市场运行效率和透明度。具体表现在运用大数据进行市场监控、风险预警和合规审查；依托人工智能技术实现客户服务的智能化升级；利用区块链实现实时交易存证、智能合约、供应链金融等深度集成。同时，期货市场不断升级交易平台，采用分布式架构、云计算和高性能计算技术，提升交易性能、安全性和便捷度，并积极采用监管科技手段，如穿透式监管、实时监控和智能稽查，确保市场公平公正，有效防范风险。

在服务创新方面，期货市场着力加强投资者教育与权益保护工作，通过线上线下渠道提

供多层次投资者教育服务，并不断完善投资者适当性管理、纠纷调解和赔偿基金等制度。此外，期货市场还积极推进产融结合服务，携手实体企业、金融机构和行业协会共同搭建综合服务平台，提供信息咨询、风险管理及供应链金融等多元化服务，以助力实体企业充分利用期货市场，提升其市场竞争力。

（四）审慎监管与风险防范

中国特色期货市场在发展历程中，始终秉持审慎监管理念，成功构建了一套既遵循国际规则又彰显中国特色的风险防控体系。这一体系深刻诠释了期货市场作为金融市场稳定器的独特地位，凸显了其在风险控制、市场秩序维护及金融安全保障方面的责任担当。在中国特色社会主义市场经济体制框架下，期货市场不仅实现了功能的全面发挥，更在风险防控领域展现出了独特的智慧与魅力。

审慎监管体系的核心在于其健全的法律法规体系与严密的监管制度。期货市场紧跟国际期货市场规则，同时紧密结合中国国情，不断建立健全以《中华人民共和国期货和衍生品法》为代表的法律法规体系，为市场运行提供了坚实的法制保障。监管制度方面，市场实行了一系列严格的制度，如限仓制度、大户报告制度、风险准备金制度等，这些制度既有效规范了市场行为，防止了过度投机和操纵市场等问题，又保持了足够的灵活性和适应性，兼顾了市场的创新与活力。此外，监管手段多样且精准有效，现场检查、非现场检查、定期报告、临时报告、风险提示等多种方式并用，全面覆盖传统监管领域，积极应对新技术、新业态所带来的新挑战，展现出了前瞻性和针对性。监管部门之间紧密协作，形成高效联动，

共同打击违法违规行爲，维护市场秩序，体现了系统性和协同性。

期货市场在风险防范方面同样表现出色，构筑了坚实的防线，提升了市场韧性。风险识别与评估机制科学且精准，依托先进的信息技术和专业的风险管理团队，通过风险指标监测、风险模型分析等多种方式，准确识别和评估市场风险，为风险防控提供了科学依据。风险预警与处置机制高效迅速，能够及时发现、预警并有效处置市场风险，防止风险扩散与蔓延。风险隔离与缓冲机制健全，通过保证金制度、投资者适当性管理等措施，实现了风险的有效隔离与缓冲，防止了风险从期货市场向其他金融市场的传导。这些机制共同构成了期货市场的风险防控体系，为市场的稳健运行提供了有力保障。

期货市场不仅注重风险防控机制的构建，还积极开展风险教育与培训活动，提升市场参与者的风险意识与风险管理技能。通过线上线下相结合的方式，普及期货市场知识，营造良好的市场风险文化氛围。这种寓教于市、全员参与的风险管理理念，已然成为期货市场风险防范工作的一大亮点。通过风险教育，市场参与者能够更加理性地参与期货交易，有效避免盲目跟风、过度投机等行为，为构建和谐健康的市场环境奠定了坚实基础。同时，这也为期货市场的长期发展培养了理性、成熟的交易者群体，为市场的持续繁荣提供了有力支撑。

（五）开放合作与国际接轨

中国特色期货市场在发展历程中，始终秉持开放合作与国际接轨的战略方向，深度融合全球金融市场，塑造了包容互惠、接轨国际的期货市场发展模式。该模式在遵守国际期货

市场规范的同时，紧密结合我国国情和经济特性，突显出中国特色期货市场的独特魅力与竞争优势。

一是市场准入与国际合作双向开放。中国特色期货市场在提升市场包容性和吸引力方面取得了显著成效。市场准入灵活宽松，通过QFII、RQFII、特定品种等机制，为海外交易者铺设了无障碍的通道，大大提升了市场的国际化程度和全球影响力。同时，市场积极推进期货品种的国际化，如原油、铁矿石、PTA等，吸引了众多海外交易者的目光，实现了与全球市场的深度融合。此外，市场还致力于与新加坡等期货市场的互联互通，构建全球一体化市场格局，提升了市场流动性，降低了交易成本，进一步巩固了中国特色期货市场在全球金融体系中的地位。

二是深化国际合作，实现互利共赢。中国特色期货市场在深化国际合作方面迈出了坚实的步伐。在双边层面，与各国期货交易所、监管机构和行业协会保持密切联系，通过签订合作协议、举办交流活动、共建联合实验室等方式，实现了市场开发、产品创新、技术交流和人才培养等领域的资源共享，推动了双方市场的共同发展。在多边层面，积极加入国际期货组织，如国际期货业协会、亚洲期货市场协会等，参与制定国际规则、统一市场标准和协调监管等事务，提升了中国期货市场的国际影响力。在服务层面，市场与海外金融机构和中介机构紧密合作，构建了完善的跨境服务体系，提供包括交易、清算、结算和咨询服务在内的全方位跨境服务，满足了海外交易者对中国期货市场的多元化需求，实现了互利共赢的局面。

三是投身全球治理实践，彰显责任与担当。中国特色期货市场在全球治理进程中充分展现了其责任意识 and 担当精神。在国际规则制定中，中国特色期货市场积极发声，通过参与国际期货组织和标准化组织，推动中国期货市场规则走向世界舞台。在全球风险防范中，通过参与国际期货市场风险委员会和全球期货市场风险预警系统等，与全球期货市场共同应对和防范风险，维护全球金融稳定，展现责任担当并贡献中国智慧。而在国际交流与合作中，通过举办国际期货大会、论坛和研讨会等活动，分享中国期货市场的发展成就与成功经验，提升国际知名度和影响力，传播中国故事。

四、当前中国特色期货市场面临的变革、机遇与挑战

在全球经济一体化和金融创新的浪潮中，中国特色期货市场正步入一个充满变革与机遇的新时代。全球经济结构的深度调整、金融科技创新的迅猛推进，以及中国金融市场开放政策的不断深化，共同重塑了期货市场的生态格局，为其带来了前所未有的发展机遇与严峻挑战。

（一）全球经济结构调整：期货市场的革新动力

全球经济结构的深刻变革为期货市场带来了革新动力。随着全球向清洁能源转型的加速推进，循环经济与环保产业的蓬勃兴起，以及产业结构的持续优化升级，期货市场迎来了新的发展机遇。在绿色能源领域，各国政府积极提出“碳中和”目标，推动能源结构向清洁、低碳、高效方向转变。期货市场通过开发光伏、风电、氢能、储能等相关期货品种，为清

洁能源产业链提供了有效的价格参考和风险对冲工具，助力全球能源转型。同时，针对循环经济与环保产业的崛起，期货市场适时推出再生资源、碳排放权、环境服务等期货产品，为相关企业提供了价格信号和风险管理工具，推动了循环经济和环保产业的快速发展。此外，随着全球经济结构调整中制造业向高端化、智能化、服务化的转型，期货市场可通过开发工业机器人、智能制造、数字服务等相关期货与衍生品，为产业结构升级提供了强有力的金融支持，助力实体经济实现高质量发展。

（二）金融科技创新：期货市场的潜能激发

在新一轮科技革命和产业变革的推动下，金融科技创新正以前所未有的速度重塑全球金融业，为期货市场带来了全新的发展机遇与挑战。科技赋能交易效率提升，大数据、人工智能和区块链技术的广泛应用，重塑了期货交易模式，提升了交易决策的科学性，降低了成本，并显著改进了市场的透明度与安全性。同时，科技助力风险管理升级，通过实时监测、智能预警和可信数据共享，增强了风险识别与防范能力。在金融科技的推动下，市场服务创新层出不穷，移动互联网、社交网络等技术为期货市场提供了更加便捷、个性化的交易服务，提升了用户体验。云计算、边缘计算等技术的引入，使得期货市场能够实现交易系统的弹性扩展，满足大规模、高频交易的需求。此外，虚拟现实、增强现实等技术的应用，为期货市场构建了沉浸式的交易环境，提升了交易过程的互动性和趣味性。然而，金融科技的发展也引发了监管挑战，如何在鼓励科技创新的同时，防范技术风险，保护市场参与者权益，

成为期货市场监管面临的重大课题。监管机构需要在金融科技的法律规制、风险识别、风险防范、风险处置等方面进行积极探索，构建适应金融科技发展的监管框架。

（三）中国金融市场开放：期货市场的新要求与挑战

随着中国金融市场开放政策的深入推进，外资深度参与期货市场，不仅带动了资金、技术和人力资源的涌入，有力促进了期货市场的多元化、国际化发展，提升了其竞争力与影响力，同时也对期货市场监管效能、服务质量及产品创新等方面提出了新的更高要求。期货市场需积极适应国际化趋势，提升服务与创新能力，加强与国际监管机构、行业协会的合作交流，积极参与国际规则制定，推动中国期货市场标准与国际标准接轨。面对开放政策带来的金融风险增大，期货市场亟需构建全面、高效的风险防控体系，强化风险监测预警与应急处置能力，加强对国际市场的联动风险分析，及时识别并防范国际金融市场波动对期货市场的影响，确保市场安全稳定。

在积极把握发展机遇、推动市场创新前行的同时，中国特色期货市场也面临着诸多挑战。首先，全球经济不确定性增加，地缘政治风险加剧、全球经济增速放缓、科技进步与金融市场波动交织影响，为期货市场带来了严峻挑战。地缘政治风险导致供应链、产业链及商品价格受到严重影响，可能引发期货市场大宗商品价格大幅波动，加大市场风险。全球经济增速放缓削弱投资者信心，导致期货市场参与者对经济预期判断分化，引发市场波动。科技进步与金融市场波动则孕育了新的风险，加剧了全球金融市场的波动性，波及期货市场，市

场风险进一步累积。资源环境约束问题同样不容忽视，全球资源消耗加速和环境污染日益严重，可能加剧期货市场中能源、矿产等大宗商品价格的波动，增加市场风险。

其次，金融市场的竞争正日趋激烈。随着全球经济一体化进程的深入推进以及金融市场开放程度的持续提升，大量金融机构与交易者纷纷涌入期货市场，这一趋势显著加剧了市场的竞争态势。在期货市场中，金融产品的创新步伐加快，各类衍生品层出不穷，为交易者提供了更为丰富多元的交易选择。然而，这也使得市场竞争愈发白热化，各金融机构和交易者纷纷寻求差异化竞争策略，以在激烈的市场竞争中立于不败之地。与此同时，金融服务的创新也成为期货市场竞争的重要一环。各金融机构不断提升服务质量，优化交易流程，加强风险防控，以提供更加安全、便捷、高效的金融服务。这些创新举措不仅提升了客户体验，也进一步加剧了市场的竞争程度。

最后，监管环境的变化也对期货市场发展产生了深远影响。监管力度的显著增强、监管方式的创新以及监管标准的国际化趋势，共同构成了当前监管环境的主要特征。这些变化在保障市场稳定与公平、维护参与者权益的同时，也对期货市场参与者提出了更高的合规要求，增加了成本投入和潜在风险。然而，监管环境的变革也为期货市场的发展提供了新的机遇，推动了期货市场监管体系的完善和市场秩序的提升。

综上所述，中国特色期货市场在全球经济一体化和金融创新的背景下，正面临着前所未有的变革与机遇。通过积极应对全球经济结构调整、金融科技创新以及中国金融市场开放带

来的挑战，期货市场将不断提升自身竞争力与影响力，为实体经济的发展提供有力支持。

五、勇立潮头：探寻中国特色期货市场一流交易所的构建路径

在全球金融市场深度融合与科技进步的双轮驱动下，建设中国特色一流的期货交易所不仅是我国金融深化改革、提升国际竞争力的战略需求，更是服务实体经济、防范风险、推动经济高质量发展的内在要求。上海期货交易所（以下简称上期所），作为国家重要金融基础设施，肩负着在新时代背景下加快建成世界一流交易所的重大任务，其重要性和紧迫性不言而喻。

首先，建设一流期货交易所是响应国家战略，提升金融服务实体经济效能的关键举措。当前，中国经济正处在由高速增长向高质量发展转变的关键阶段，实体企业对风险管理工具的需求日益迫切。上期所作为国内具有重要影响力的商品期货交易所，其产品创新和市场建设的成效直接影响到金融服务实体经济的质量与效率，对于推动供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及保障产业链供应链稳定具有重要意义。

其次，一流期货交易所的构建不仅有助于提升我国在全球金融市场中的影响力，也是应对国际竞争、提升我国期货市场竞争力的关键。随着人民币国际化进程加速和“一带一路”倡议的推进，中国在全球经济中的地位日益提升，对关键大宗商品国际定价权的诉求愈发强烈。上期所作为连接境内外市场的重要桥梁，通过打造具有国际影响力的期货品种，吸引全球交易者参与，可有效提升中国在国际大宗商品定价中的话语权，增强我国在全球金融

市场规则制定和治理中的影响力。同时，面对全球期货市场的激烈竞争，上期所要紧抓机遇，通过制度创新、产品创新、技术创新等手段，提升市场效率，丰富产品体系，优化投资者结构，增强市场韧性，确保我国期货市场在全球金融体系中的战略地位。

最后，在防范化解金融风险、维护市场稳定方面，上期所也承担着重要责任。提升风险防控与监管能力，建设世界一流交易所，对于保障我国金融安全具有重要意义。在此背景下，深入探究上期所如何在机遇与挑战中找准定位、创新求变，实现一流交易所的构建路径，不仅具有重要的理论价值，也具有迫切的实践需求。建议上期所立足国情，借鉴国际经验，以创新为驱动，围绕精准定位、制度创新、产品创新、技术升级与国际合作五大核心领域，系统规划并实施一系列针对性强、实效显著的改革举措，为加快建成世界一流交易所奠定坚实基础。

（一）精准定位：明确战略导向，提升国际影响力

建议上期所进一步明确自身在全球期货市场中的战略定位，致力于打造成为全球大宗商品定价中心、风险管理中心和金融市场创新中心。具体而言：

全球大宗商品定价中心：聚焦能源、金属等关键领域，依托中国市场规模优势和产业基础，通过提升期货品种的市场流动性、价格发现功能，逐步增强对全球大宗商品价格的影响力。

风险管理中心：紧密对接实体经济需求，提供丰富、高效的期货及衍生品工具，帮助企业有效管理价格波动风险。同时，加强市场教

育与培训，提升各类市场参与者的风险管理意识与能力。

金融市场创新中心：积极引导并参与期货市场制度、产品、技术等领域的创新实践，推动中国期货市场制度规则与国际接轨。

（二）制度创新：优化规则体系，激发市场活力

制度创新是构建一流期货交易所的核心驱动力，旨在通过优化规则体系，消除市场壁垒，激发市场创新活力，为各类市场参与者提供公平、透明、高效的交易环境。一是法规制度层面。推动立法更新，确保其适应金融市场发展新趋势，为期货市场创新预留法律空间。例如，建议引入“沙盒监管”理念，为创新产品或服务提供一定的监管豁免或宽松环境，鼓励市场先行先试。适时修订司法解释，出台期货市场指导案例，明确期货交易纠纷的法律适用，为市场参与者提供清晰的法律预期，保护其合法权益。二是业务规则层面。优化品种上市机制，借鉴国际成熟经验，建立灵活、高效的期货及期权品种上市流程，简化审批环节，缩短上市周期，鼓励结合市场需求选择上市品种。三是风险管理与监管规则层面。探索监管科技应用，利用区块链、人工智能等技术，构建智能化监管平台，提高监管效率，减少人为干预；推动监管数据共享与互认，提升跨部门、跨市场的协同监管能力。四是市场生态建设层面。培育期货中介机构，鼓励期货公司、风险管理公司等中介机构提升专业服务能力，创新业务模式，满足市场多元化需求；优化中介机构评价体系，引导其积极参与市场建设，形成良性竞争格局；促进期现融合，推动

期货与现货市场规则衔接，进一步加强与产业客户和地方现货交易平台、期货公司风险子公司及贸易商的合作，共同构建期现一体化市场生态。

（三）产品创新：丰富衍生工具，满足多元需求

产品创新是交易所核心竞争力的重要体现，旨在通过丰富衍生工具种类，满足各类市场主体多元化的风险管理与投资需求，推动期货市场深度与广度的拓展。一是传统商品期货领域。完善产业链品种布局，按照产业链上下游逻辑，补充现有期货品种序列，如在已上市品种基础上，开发其上游原料或下游终端产品期货，构建完整产业链品种体系。拓展特色资源品种，针对我国具有资源优势或战略意义的品种，如稀土等特色资源，研发相应的期货品种，提升我国在全球相关商品市场的影响力。引入国际主流品种，参考国际主流交易所的成功经验，引进并本土化国际市场活跃的期货品种，吸引国际投资者参与，提升市场国际化程度。二是创新性产品。发展绿色衍生品，为能源市场提供风险管理工具，推动绿色金融发展。探索数字资产期货，研究开发与区块链、大数据、人工智能等新技术相关的期货产品，抢占金融科技前沿阵地。探索推进大宗商品场外衍生品交易平台和结算平台建设，积极推出掉期和场外期权等场外衍生品业务，为市场参与者提供更丰富的风险管理和估值定价工具。三是跨境与跨市场产品。推动期货产品与国际知名交易所的互挂合作，实现中国期货产品在海外交易所上市以及海外期货产品在国内上市，从而加强境内外市场的互联互通。

（四）技术升级：拥抱科技革命，提升服务能力

为了适应金融市场数字化转型的趋势并提升核心竞争力，建议上期所敏锐捕捉科技革命机遇，全面启动一系列具体、前瞻且高效的技术升级计划，以全面提升服务效能和市场运行效率。具体措施包括：首先，交易系统的革新。交易所应当构建基于先进的分布式架构和内存计算技术的高性能交易系统，以确保在高并发、大流量交易场景下系统的稳定性，从而有效应对市场日益增长的交易量。通过微秒级时间戳技术实现实时交易延迟监控，提升市场透明度，确保公平、公正的交易环境。

其次，风险管理系统升级。运用大数据和人工智能技术构建实时风险监控系統，精准识别并预警市场波动、持仓集中度、资金流动等风险因素，以增强风险防范能力。完善压力测试机制，采用高级计量模型模拟极端市场情景，定期对全市场、全品种进行压力测试，为风险决策提供科学依据。同时，采用微服务架构与容器化技术来强化风险隔离与恢复能力，以确保核心系统的稳定运行。

再次，构建智能化数据服务体系。整合内部交易、结算、风控等数据源，并接入外部宏观经济、行业动态和社会媒体信息，建立统一数据仓库，提供一站式数据分析与挖掘服务。此外，还需强化数据安全保障，确保数据在全生命周期内的隐私保护。

最后，积极探索区块链与数字货币在期货市场的应用。研究区块链技术在仓单登记、交易确认、结算清算等环节的具体应用，以提高市场透明度，降低成本，并提升整体运营效率。同时密切关注央行数字货币等新型货币形

态对期货市场的影响，评估其在保证金支付、结算清缴等方面的应用潜力，为可能的业务变革提前做好技术储备。

（五）国际合作：拓宽开放视野，提升国际影响力

在全球化的大背景下，加强国际合作是提升交易所竞争力和扩大国际影响力的必然选择。建议上期所更积极主动扩大开放视野，积极提升其在全球市场的地位。首先，积极参与全球治理和规则制定，通过在国际期货业协会（FIA）和世界交易所联合会（WFE）等国际平台上发挥积极作用，分享中国智慧、引入国际先进标准和最佳实践，推动中国期货市场与国际市场的双向融合，加速国际化进程，为构建公正透明的全球金融体系贡献力量。同时，倡导公平竞争原则，抵制保护主义和歧视性待遇，为中资期货公司在海外市场拓展创造有利条件。

其次，深化产品与业务合作，推进期货产品互挂与市场互联互通，与国际主流交易所合作实现境内境外期货产品互相上市，并探索结算互联互通，支持跨市场、跨品种套利交易。联手国际知名指数公司合作开发期货产品，借助其在全球金融市场的影响力，将中国期货市场的特色和优势融入国际金融产品的体系中。探索价格授权机制，授权海外交易所运用上期所指数开发衍生品，以提升中国指数在国际市场的影响力和竞争力。

再次，按照国家金融业对外开放的整体部署，优化外资机构入市流程，提供便捷的开户、交易、结算服务，同时开发符合海外参与者偏好的期货衍生品如微型合约、短期期权合约等，更好地满足海外投资者的多样化需求。

另外，强化国际交流与培训，通过定期举办高层次国际期货论坛、研讨会等活动，邀请全球期货界权威人士参与，搭建国际交流平台，传播中国期货市场的声音，提升上期所的品牌影响力和国际知名度。同时，设立国际培训中心，为海外监管机构、交易所及金融机构提供关于中国期货市场法规、业务和技术的培训服务，以增进海外对中国期货市场的理解和认同。

最后，积极响应“一带一路”倡议，为满足东盟、非盟、阿盟等沿线国家的风险管理需求，研发契合其经济特色的能源、金属等商品

期货，为这些国家的企业提供有效的风险管理工具，增强其全球资源配置的竞争力。同时，搭建跨境合作平台，与“一带一路”沿线交易所、金融机构紧密协作，共建期货市场合作联盟，共享信息与技术资源，推动“一带一路”沿线期货市场协同发展，借此提升上期所的区域及国际影响力。

（责任编辑：李志骞）

作者简介：

张强，金融学博士，任职于申银万国期货子公司申万智富投资有限公司期权做市部。