

中国市场经济建设全书

THE COMPLETE WORKS OF CHINA'S
MARKET ECONOMY CONSTRUCTION

第十七卷

期货市场

第十八卷

市场中介

山西人民出版社



国防大学 2 062 1204 3

中国市场经济建设全书

第十七卷 期货市场

主编 耿亮 中国证券监督管理委员会副主席、教授

常清 金鹏期货经纪有限公司董事长兼总裁、教授

中国 市场经济 建设全书

第十八卷 市场中介

主编

张宏久

中国国际信托投资公司律师事务所主任

沈荣华

中国经济体制改革研究会策划中心副主任

本卷编写人员

丁福根	王宏宏	付 健	孙潭镇
师黎明	朱国华	李诗林	陈立平
邵建革	何 平	罗曼丽	赵 昕
赵可杨	贾敏建	陶晓勇	高爱国
徐公刚	郭恒军	黄永庆	常 清
雷 渤	翟丽梅	廖英敏	戴强麟

本卷编写人员

万银娟	于宝忠	王尚铭	王长令
田 平	卢西琴	邓甲明	孙运进
刘 双	刘俊瑞	刘卫平	李庆伟
李伯溪	江晓亮	肖慧敏	陈思威
陈 骥	陈树章	陈晓永	余以游
张淇彬	张宏久	张纪军	张起方
张文玲	杨厚友	沈荣华	吴修民
林 乾	林 娜	郑 红	段立伟
罗曼丽	赵 宇	荣 炜	郭 平
郭秀兰	郭建平	荆延文	徐春义
徐展鹏	钱 宾	阎效良	阎公健
黄晓波	常 柏	董曙光	

第一篇 基本理论

一、期货市场概论	(3)
(一)期货的基本概念	(3)
(二)期货市场的作用	(6)
(三)期货市场功能的历史性	(9)
(四)期货投资与股票投资的异同	(15)
二、期货市场的历史	(16)
(一)贸易方式的发展	(16)
(二)期货市场的产生	(19)
(三)期货市场的发展	(22)
(四)蓬勃发展的国际期市	(26)
三、中国期货市场的历史回顾和前景展望	(30)
(一)中国期货市场产生的经济背景和理论背景	(30)
(二)中国期货市场的产生的直接动因	(37)
(三)中国期货市场的产生过程	(42)
(四)中国期货市场的现实运行	(48)
(五)中国期货市场的前景	(52)

第二篇 实务操作

一、期货市场的组织结构与业务流程	(57)
(一)期货市场的组织结构	(57)
(二)期货交易业务流程	(63)
(三)期货合约和期货交易计算	(69)
二、期货市场的主要业务	(73)
(一)套期保值	(73)
(二)期货投资	(83)
(三)套期图利及交易策略	(91)
三、结算、交割及风险控制	(99)
(一)期货交易结算	(99)
(二)实物交割	(107)
(三)风险管理	(112)
四、期货价格分析与交易策略	(125)
(一)期货价格与基本因素分析法	(125)

(二) 技术分析法·····	(136)
(三) 期货交易的原则与策略·····	(148)
五、中国期货市场实战指南 ·····	(157)
(一) 金属期货·····	(157)
(二) 国债期货·····	(166)
(三) 农产品期货·····	(181)
(四) 天然橡胶、咖啡期货·····	(190)

第三篇 经验借鉴

一、美国期货市场 ·····	(199)
(一) 美国期货市场的产生及发展·····	(199)
(二) 美国期货市场的管理与监督·····	(201)
(三) 美国期货市场交易方式·····	(203)
(四) 美国期货交易结算制度·····	(205)
(五) 美国著名交易所·····	(208)
二、英国期货市场 ·····	(226)
(一) 英国期货市场的产生与发展·····	(226)
(二) 英国期货市场监督管理体制·····	(228)
(三) 英国期货交易所及结算所·····	(234)
三、日本期货市场 ·····	(244)
(一) 日本期货市场的产生与发展·····	(244)
(二) 日本期货市场的监管·····	(246)
(三) 日本期货市场的组织·····	(247)
(四) 日本期货市场的交易方式·····	(247)
(五) 日本交易所对市场风险的管理·····	(250)
(六) 日本著名交易所·····	(253)
四、新加坡期货市场 ·····	(257)
(一) 新加坡期货市场建立的背景·····	(258)
(二) 新加坡期货市场的特点·····	(259)
(三) 新加坡国际金融交易所的组织、管理及会员组成·····	(261)
(四) 交易制度及与芝加哥商业交易所的互相对销体制·····	(262)
(五) 结算所与结算体制·····	(263)
(六) 交易所的监管·····	(264)
(七) 保值、投资与期货市场运行·····	(264)
(八) 期货、期权品种·····	(266)

第四篇 管理法规

一、期货市场的监管	(271)
(一)期货市场的管理和立法模式	(271)
(二)美国的三层次监管和规则	(272)
二、期货市场法规	(278)
(一)期货市场法律发展史	(278)
(二)期货经纪商法	(284)
(三)期货交易所法	(286)
(四)反对垄断、保护竞争的法律	(291)
三、我国期货市场有关法规和文件	(293)
(一)期货经纪公司登记管理暂行办法	(293)
(二)国务院证券委员会关于印发《期货经营机构从业人员管理暂行办法》的通知	(295)
(三)期货经营机构从业人员管理暂行办法	(296)
(四)中国证券监督管理委员会关于期货经纪公司注销境外期货业务有关问题的通知	(299)
(五)中国证券监督管理委员会关于批准试点期货交易所的通知	(300)
(六)中国证券监督管理委员会关于颁发《期货经纪业务许可证》的通知	(301)
(七)中国证券监督管理委员会国家经济贸易委员会国内贸易部关于国有企业、事业单位、参与期货交易的规定	(301)
(八)中国证券监督管理委员会关于暂停干茧、生丝期货交易和批准新上市期货交易品种的通知	(302)
(九)中国证券监督管理委员会关于落实《关于国有企业、事业单位参与期货交易的规定》的通知	(302)
(十)中国证券监督管理委员会关于建立全国期货市场监控系统的通知	(303)
(十一)中国证券监督管理委员会关于对大户持仓及风险管理情况进行一次全面检查的通知	(303)
四、我国的期货法规和立法管理的道路	(304)
(一)我国已有的期货市场法规	(304)
(二)我国期货市场的管理体系	(307)
(三)我国期货市场管理和立法的道路	(309)

第五篇

一、期货交易词汇中英文对照和解释	(313)
二、主要参考和部分征引论著索引	(325)

第一篇 改革探索

一、市场中介组织的发展及存在的问题	(337)
(一)市场经济对市场中介组织的呼唤	(337)
(二)市场中介组织的现状与类型	(338)
(三)市场中介组织的作用和存在的问题	(340)
(四)培育、发展、规范管理市场中介组织的建议	(341)
二、会计师事务所的发展现状	(342)
(一)会计师事务所的发展势头迅猛	(342)
(二)会计师事务所发展中存在的问题和对策	(344)
三、审计师事务所的发展现状	(345)
(一)审计师事务所的发展状况	(345)
(二)审计师事务所发展中存在的问题和对策	(346)
四、律师事务所和仲裁机构的发展现状	(348)
(一)律师事务所发展状况	(348)
(二)律师事务所发展中存在的问题和对策	(349)
(三)当前仲裁制度中存在的问题及《仲裁法》的实施	(350)
五、公证机构的发展现状	(351)
(一)公证机构的发展状况	(351)
(二)公证制度在市场经济建设中的积极作用	(352)
(三)公证业存在的问题与成因	(353)
(四)完善公证制度的对策	(354)
六、资产评估、资信评级机构的发展现状	(356)
(一)资产评估、资信评级机构的发展现状	(356)
(二)资产评估、资信评级机构发展中存在的问题	(358)
(三)培育资产评估机构和资信评级机构的对策	(361)
(四)资产评估、资信评级机构的发展前景	(363)
七、广告市场与广告中介机构发展现状	(364)
(一)广告市场、广告中介机构的发育	(364)
(二)广告市场、广告中介机构存在的问题及成因	(366)
(三)培育广告市场、规范广告中介机构的运作	(368)
(四)广告市场发育的前景展望	(369)
八、行业协会的发育与发展现状	(369)
(一)行业协会的发展现状	(369)

(二)行业协会在市场经济发展中的作用	(370)
(三)行业协会的特点、存在的问题与成因	(371)
(四)大力发展中国行业协会应坚持的原则	(373)
九、信息咨询机构的发展、问题及对策	(373)
(一)中国信息咨询业的产生及发展阶段	(374)
(二)中国信息咨询机构的发展现状	(375)
(三)中国信息咨询业发展中存在的问题及对策建议	(377)

第二篇 中介实务

一、会计师事务所	(381)
(一)注册会计师	(381)
(二)会计师事务所	(382)
二、审计师事务所	(387)
(一)审计师事务所	(387)
(二)审计报告及其收费标准	(392)
三、律师事务所与律师	(395)
(一)律师事务所	(395)
(二)律师	(398)
(三)法律顾问	(400)
四、公证机构与公证事务	(406)
(一)公证机构	(406)
(二)公证员	(411)
(三)经济事务公证	(454)
(四)民事事务公证	(462)
(五)西方八国公证制度	(471)
五、资产评估及其机构	(483)
(一)资产评估机构	(483)
(二)资产评估方法	(491)
(三)有形资产评估	(499)
(四)资产评估报告	(515)
(五)资产评估管理	(523)
六、房地产评估事务所	(533)
(一)土地评估事务所	(533)
(二)房产评估事务所	(552)

第二篇 决策咨询

一、决策咨询概要	(561)
-----------------------	--------------

(一)决策咨询的一般过程·····	(561)
(二)决策咨询机构的发展趋向·····	(565)
(三)国外决策咨询与咨询业·····	(570)
二、世界著名咨询研究机构概览 ·····	(582)
(一)世界智囊团的开创者——美国兰德公司·····	(582)
(二)现代咨询领域的多面手——美国斯坦福国际咨询研究所·····	(585)
(三)跨国智囊团——国际应用系统分析研究所·····	(586)
(四)国际性多学科综合研究机构——美国巴特尔纪念研究所·····	(588)
(五)日本现代“脑库”的典型——日本野村综合研究所·····	(590)
(六)实力雄厚的思想库——日本三菱综合研究所·····	(592)
(七)与众不同的咨询研究机构——英国伦敦国际战略研究所·····	(593)
(八)为大型工程服务的咨询企业——英国艾特金斯咨询公司·····	(594)
(九)科研与工业的桥梁——联邦德国系统工程与技术革新研究所·····	(595)
(十)中小企业的挚友——联邦德国工程师协会技术咨询中心·····	(597)
(十一)组织严密的管理咨询公司——法国巴黎经济社会发展研究公司·····	(598)
(十二)大学内的综合性研究机构——瑞典隆德科研政策研究所·····	(599)
(十三)研究大问题的“小”所——加拿大公共政策研究所·····	(600)
(十四)发挥重要作用的经济智囊团——巴西瓦加斯基金会·····	(601)
(十五)外贸市场研究的咨询机构——匈牙利竞争和市场研究所·····	(602)
(十六)国际性咨询联合组织——国际顾问工程师联合会·····	(603)
(十七)亚太地区咨询机构联合组织——亚洲工业技术情报网·····	(603)

第四篇 法律法规

一、律师法律法规 ·····	(607)
(一)中华人民共和国律师暂行条例·····	(607)
(二)司法部、财政部、国家物价局关于下发《律师业务收费管理办法及收费标准》的通知·····	(609)
(三)司法部、证监会关于从事证券法律业务律师及律师事务所资格确认的暂行规定·····	(613)
二、会计师、审计师法律法规 ·····	(615)
(一)中华人民共和国注册会计师法·····	(615)
(二)财政部、证监会关于从事证券业务的会计师事务所、注册会计师资格确认的规定·····	(620)
(三)财政部、国家体改委关于印发《注册会计师执行股份制试点企业有关业务的暂行规定》的通知·····	(622)
(四)国家工商行政管理局关于加强会计师事务所登记和监督管理的通知·····	

.....	(625)
(五)财政部关于《合伙会计师事务所设立及审批试行办法》的通知	(626)
.....	(629)
(六)财政部关于印发《有限责任会计师事务所设立及审批暂行办法》的通知	(630)
.....	(634)
(七)中华人民共和国审计法.....	(636)
(八)关于社会审计工作的规定	(638)
(九)执业审计师制度(试行).....	(639)
(十)股份制试点企业审计暂行规定	(639)
三、资产评估法律法规	(639)
(一)国有资产评估管理办法.....	(643)
(二)国有资产管理局关于颁发重新修订的《资产评估机构管理暂行办法》的 通知	(646)
(三)国有资产管理局、证监会关于从事证券业务的资产评估机构资格确认 的规定	(647)
(四)国家物价局、国有资产管理局关于发布《资产评估收费管理暂行办法》 的通知	(649)
四、房地产评估法律法规	(649)
(一)中华人民共和国土地管理法	(655)
(二)中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例	(659)
(三)国家土地管理局、国家工商行政管理局关于对土地价格评估机构进行 登记管理有关问题的通知	(660)
(四)中华人民共和国城市房地产管理法	(667)
五、公证法律法规	(667)
(一)中华人民共和国公证暂行条例	(670)
(二)公证程序规则(试行)	

第五篇 数据资料

一、全国公证工作发展情况表	(679)
二、常用公证表	(681)
三、资产评估报告制度表	(691)
四、主要参考和部分征引论著索引	(694)

第一篇

基本理论

一、期货市场概论

期货交易最初是一种重要的贸易方式,70年代之后,金融期货的迅速崛起使期货成为一个横跨贸易、金融两大领域的重要的投资理财手段,因而期货产业成为一个独特的产业。由于期货市场的重要作用到70年代以后才充分显示出来,在古典经济学中几乎没有提及。到了80年代后期,期货才成为经济学的一大课题。因此,从基本概念到基本理论,缺乏规范化、经典化。

(一)期货的基本概念

1. 期货

期货是一个与现货相对应的一个概念,现货是指具体规格化的商品,如某厂生产的含量多少的在某地交割的多少吨铜,再如某单位手中持有几千几百万几十万元国债等等,期货则是指标准化了的远期商品。如上海金属交易所一张铜期货为25吨,铜中含银的含量不小于99.9%,每块重在30~150公斤之间,并且只能是上海金交所的指定生产厂家生产的商品。郑州商品交易所的玉米期货一张合约交易单位为10吨,交割月份是1、3、5、7、9、11月份,交割实物等级为国家标准二等黄玉米,其它等级品种有质量的升贴水,一等黄玉米加价4%,三等黄玉米减价4%。北京商品交易所的国债期货合约一手为1万元,交割月份为3、6、9、12,上海证券交易所每手合约2万元。

期货与现货相比,有如下几个方面的特点:

(1)交易数量单位。现货每笔交易的数量是不固定的,由双方谈判而定,如可以购买132188公斤玉米,但期货合约交易数量是标准化的,一手玉米合约交易数量为10吨。

(2)交易品种规格。现货的交易品种规格是多种多样的,如一号电解铜,生产厂家、铜的含量有不同的规格。可期货只有一个标准铜,其它的规格品种交割时可以予以折算。

(3)交易时间。现货的交易时间是不固定的,而期货必须有固定的交易时间。

(4)交割。现货的交割是到期交货,而期货的交割只能在交割地点的交割仓库进行,不能随意交割。

(5)价格的标准化。现货的价格是双方协商,一旦定下来,合同就不能变动。期货的价格是每日变动的。期货只有价格是变动的,其它如品种、规格都是标准化的。

2. 期货合约

进行现货贸易要签订现货契约,即现货合同。现货合同指的是即期或在未来一定时期交付某一种商品或支付货款的具体商品的买卖协议。对于所交付商品的质量、数量、交割地点、付款方式、交货日期都由双方商定,写入条款。未签事宜,可以另行商定。现货合同的种类与现货交易的方式相吻合,有以下几种:

现货交易——	物物交换	—— 易货合同
	即期现货交易	—— 即期现货合同
	近期现货交易	—— 近期现货合同(3个月以内)
	远期现货交易	—— 远期现货合同(超过3个月)

进行期货交易要首先了解期货合约。期货合约是一种标准化的、受法律规定约束的、规定在将来某一特定地点、特定时间,交收某一特定商品的公共契约。期货合约一般由交易所研制并公布其具体内容。由于期货是标准化了的商品,其标准化的条件和具体交易方式都在合约中明文规定出来,才能进行交易。

一般期货合约中要有如下一些内容:

- A 交易单位
- B 交易规格
- C 最小变动价位
- D 交割月份
- E 交易时间
- F 最后交易日
- G 最后交割日
- H 交割等级和方式
- I 涨跌停板幅度

3. 期货交易

期货交易是指在期货交易所内买卖期货的交易。这种买卖是由转移价格波动风险的生产经营者和投资获利的风险投资者参加的、在交易所内依照法律和规则以公开竞价方式进行的交易。期货交易与现货交易有相同的地方,如都是 一种交易方式、都是真正的买卖、涉及商品所有权的转移等,也有不同的地方,有如下几点:

(1)买卖的直接对象不同。现货交易买卖的对象是商品本身,有样品、有实物、看货定价。而期货交易买卖的直接对象是期货合约。

(2)交易目的不同。现货交易是一手钱、一手货的交易,马上或一定时期内进行实物交收和货款清算。期货交易的目的是不是到期获得实物,而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。

(3)交易方式不同。现货交易一般是一对一谈判签订合同,具体内容 by 双方商定,签订合同之后不能兑现,要诉诸于法律。期货交易是以公开、公平竞争的方式集中进行交易,一对一谈判交易被视

为违法。

(4)交易场所不同。现货交易一般分散进行,如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的,只有某些生鲜产品和个别农副产品以批发市场的形式来进行集中公开的交易。但是,期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中的交易,它不能分散地进行交易。

(5)保障制度不同。现货交易有《合同法》等法律为保障,合同不兑现即毁约时要用法律或仲裁的方式解决。期货交易除了国家的法律和行业、交易所规则之外,主要是以保证金制度为保障,以保证到期兑现。

(6)商品范围不同。现货交易的品种是一切进入流通的商品,而期货交易品种是有限制的,主要是农产品、石油、金属、一些初级原材料和金融商品。

(7)结算方式不同。现货交易是货到付款,无论时间多长,都是一次结清。期货交易由于实行保证金制度,必须每日结算盈亏,所以期货实行的是每日结算制度。

4. 期货商品上市条件

期货是标准化的商品,因而并不是所有的商品都是能够进入期货市场的,能够上市的商品一般具备四个条件:

其一,是大宗商品,有大量的现货交易。期货交易是与现货交易相辅相成的,二者互补,期货要为现货交易服务,只有大量的现货交易,才能有期货交易。同时,只有大宗商品,才能具有有代表性的规格品种。

其二,价格频繁波动的商品。

期货交易主要目的要为生产经营者理财服务,广大生产经营者都希望能有稳定的收益,所以利用期货来保值。若价格没有波动,就没有保值的需要了。同时,若价格没有波动,投资者就不会参与交易。也就不会有发现和形成价格的作用。

其三,商品品质容易划分的商品。

由于进行期货交易的是代表性的规格品种,当进行实物交割时,不一定是期货合约上的代表规格,所以要进行质量升贴水的计算。若品质不易划分,就无法进行实物交割。

其四,耐储存的商品。

由于期货一般都是远期交割的商品,所以一些生鲜商品不能进入期货市场,因为不能储藏。

5. 期货市场

期货市场是进行期货合约买卖的市场。在现实经济生活中,它有二个层次的含义。狭义的概念是指期货交易的场所,如有色金属期货市场、农产品期货市场、伦敦市场、芝加哥市场等等;广义的概念是指期货交易关系的总和,即期货交易的全过程及其交易关系。期货市场与现货市场共同构成了市场的概念。