



世界市场全书

主编：顾海良 姚开建 胡晓林

世界各国期货市场

董瑞华 张颂豪 编著

THE WORLD MARKET SERIES

中国大百科全书出版社

世界各国 期货市场

董瑞华 张颂豪 编著

中国大百科全书出版社

《世界市场全书》序言

现在奉献给广大读者的百卷本《世界市场全书》，是在我国遵循着邓小平同志理论和路线，创立有中国特色社会主义市场经济体制的历史时期，为了借鉴和利用当今世界主要国家和地区的市场经济、市场体系的正反两面经验所作出的科学性的介绍、分析和评价。

在现代市场经济体制中，市场及其机制（主要如供求机制、价格机制、竞争机制）是资源配置的基本手段，对国民经济的发展发挥着极其重要的支配性作用。但是，各国的历史都表明，市场经济及其机制本身也有“失灵”、“缺陷”和“危机”，因而国家干预、宏观调控、社会保障，普遍为各市场经济国家所采用。所以现代市场经济，可以说是与这三个方面相结合的市场经济。在这里，国家干预的作用，不是削弱市场经济及其机制，而是弥补其“缺陷”，并给予政策导向，让市场以及市场机制充分地发挥其作为社会资源有效地配置的基本作用。经过长达数百年的发展，特别是二次大战以来，随着科技、信息、交通的迅速进步和经济、金融日益全球化，市场经济

和市场体系日臻完善。一方面,消费市场、资本市场、劳动市场、技术市场、货币市场、信息咨询市场等高度发达;另一方面区域市场、国内统一市场和世界市场多层次交错联系。市场机制运作和交易过程也更趋向有序化了。

审视现代市场经济体制发展的新情况、新特点,根据我国社会主义市场经济体制发展的现实,《世界市场全书》的编者们颇具匠心,把全书前五卷的主题分类定为:世界商品市场、世界金融市场、世界劳动市场、世界技术市场与信息咨询市场和世界文化市场。这五卷展示了世界各国和我国台湾、香港地区异彩纷呈的市场体系。全书的后五卷,则以世界市场形式、世界市场营销、世界市场管理、世界市场制度、世界市场组织为主题,详述了现代市场经济中市场操作规范、市场管理体制、市场运营机制和运行过程。所有这些,可以说是构成了一幅世界市场的“清明上河图”。

当今世界各具特色的市场经济模式的形成与发展,都不是一蹴而就的。无论古典市场经济体制向现代市场经济体制的过渡,还是现代市场经济体制自身的不断改革,无不经历过艰难曲折,无不遭受过挫折失败。正是经过不断实践不断探索,一些较为发达的市场经济体制才得以逐步崛起。《世界市场全书》设立的每一主题中,都展示了世界各国和我国台湾、香港地区在建立和发展各自的市场、市场体系过程中的成败得失。所有这些,对于

我国社会主义市场经济体制的建立和发展将会有所借鉴。

不同国家的市场经济体制是不可能完全类同的,单纯的模仿是不可能建立起有效的市场经济体制的。即使在社会制度相同的国家,由于各国国情不同,最终形成的市场经济模式也是有极大的差异的。从我国国情出发,走社会主义现代化道路,注重借鉴、比较,立足创新、实践、总结,这应该是我们发展具有中国特色的社会主义市场经济的正确态度和方法。这正是百卷本《世界市场全书》的宗旨吧。

《世界市场全书》各卷的主题和内容注意务实性、知识性、针对性、普及性和可读性;并且还介绍了一些以前我们了解不多、甚至有所误解的问题。对于开阔我们的思路,拓展我们的视野,如果能有所帮助,将是对编者们的最大鼓励。

《世界市场全书》是在一批老专家和出版家的指导下由一批中青年学者和出版者分工主笔完成的。这是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面的一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。

汪道涵

1995年5月16日

内 容 提 要

期货市场是市场经济发展到比较高的阶段出现的市场形式。各种商品期货和金融期货交易在世界各地迅速发展,成为世界市场经济体系中的重要组成部分。本书向读者阐述了有关期货市场的基本概念与知识,期货交易的运作原理及操作技巧;并用较大的篇幅详细介绍了美国、英国、法国、澳大利亚、日本、香港、新加坡等国家和地区的各种期货市场的形成与发展、组织管理机构、上市期货品种等最新情况。



百卷本《世界市场全书》编辑工作委员会

专 家 团：蒲 山 吴大琨 王传纶
李 琮 黄范章 王林生
陈宝森 杜厚文 李长久

总 策 划：胡晓林

主 编：顾海良 姚开建 胡晓林

分卷主编：

世界商品市场卷	朱立南
世界金融市场卷	张雷声
世界劳动市场卷	顾海良
世界技术与信息咨询市场卷	孔祥智
世界文化市场卷	骆 公
世界市场形式卷	顾海良
世界市场营销卷	郭国庆 徐茂魁
世界市场管理卷	艾春岐 迟建华
世界市场制度卷	于同申
世界市场组织卷	朱立南

《世界市场全书》是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。——汪道涵

077633

百卷本

世界市场全书

顾海良 主编

主编

中国大百科全书出版社



女子学院 0072065

目 录

世界各国期货市场

一、世界各国期货市场概述	1
1. 世界期货市场的产生和发展	1
2. 世界期货市场的特点与功能	14
3. 世界期货市场的组织结构	30
二、期货交易的运作原理	39
1. 现货交易和期货交易	39
2. 卖期保值和买期保值	41
3. 买空卖空和套利交易	46
4. 股票指数期货的交易原理	50
5. 运用外汇期货的保值策略	53
三、美国期货市场	61
1. 美国期货市场的现状	61
2. 美国政府如何用期权交易保护农产品价格	69
3. 美国期货市场的行业管理和政府管理	75
4. 美国期货市场发展和管理的基本经验	86

四、欧洲和澳大利亚期货市场	96
1. 英国期货市场	96
2. 法国期货市场	111
3. 瑞士黄金市场	112
4. 欧洲其他国家的期货市场	113
5. 澳大利亚期货市场	114
五、远东期货市场	117
1. 日本期货市场	118
2. 中国香港期货市场	131
3. 新加坡期货市场	142
4. 马来西亚期货市场	145
5. 亚洲其他国家的期货市场	146

一、世界各国期货市场概述

期货交易是市场经济发展到比较高的阶段才出现的交易形式。现代期货交易起始于19世纪的美国,在此后的100多年中,各种商品期货交易和金融期货交易在世界各地迅速发展,成为现代市场经济体系中极其重要的组成部分。期货交易在促进世界各国经济发展中发挥着越来越重要的作用。

中世纪以农产品为对象的期货交易产生后,各种工业用品纷纷进入期货市场。自1972年起,股票、债券、国际通货、存款证等“金融商品”也在期货市场登台亮相。期货市场商品种类繁多,呈现出一派百花齐放、万紫千红的兴旺景象。世界期货市场如此繁荣的局面是如何形成的呢?它究竟是一个什么样的市场呢?这里,我们先对世界期货市场的产生、发展、特点和功能等作一概要的介绍。

1. 世界期货市场的产生和发展

当前,期货交易在世界各地进行,期货市场遍布世

界大小城市，期货交易所已逾百家。在世界期货市场中，已经形成“群星闪烁，五虎相争”的格局。“群星”系指分布在美国、英国、日本、法国、德国、荷兰、比利时、巴西、中国、芬兰、挪威、奥地利、意大利、埃及、澳大利亚、印度、巴基斯坦、马来西亚、新加坡、加拿大、阿根廷等国的交易所。“五虎”则是指美国、日本、英国、中国香港和澳大利亚的交易所，它们在世界期货市场中占有领先的地位。世界期货市场这样的格局有它的产生和发展的过程。市场的交易活动方式主要经过 5 个发展阶段：最早的阶段是没有交换而只有互相赠送；第二阶段是以物易物，是物与物的直接交换；第三阶段是以货币为媒介的商品交换，是现货交易；第四阶段是契约交易；第五阶段才发展到期货交易。从现货交易发展到期货交易，是商品经济发展的一次革命性变化，进入期货市场就是进入了市场经济的最高层。

现代期货市场起源于古代农产品的交易。早在古希腊和罗马时期，由于商品交换的发展和贸易的兴隆，就已经出现了中央交易市场、易货交易和货币制度，形成了按照既定时间和场所开展的正式交易活动，以及签订远期交货合约的做法。在罗马帝国鼎盛时期，罗马广场大厦是一个中心交易场所。雅典的大市场也是如此。当时的交易方式是，城里的商人在农产品收获季节到来以前，往往先向农民预购农产品，等到收获之后，农民才正式交付农产品。这是一种比较原始的远期商品交易。后

来这些文明古国相继衰亡,但是建立中央交易场所和先买卖后交割的原始的远期贸易方式却延续下来。中世纪时期,欧洲处于封建割据状态,商业的发展受到阻碍,但是地区的集市交易形式却一直保存着,并且随着交易的不断发展与专业化,有一些集市成了英国、法国、意大利和西班牙等商人进行交易的中心场所。到13世纪,比利时的商人就已经广泛地进行根据样品的质量而签订远期交货合约的交易,到14~15世纪期间发展成为有组织的市场。

随着各地交通运输条件的改善和现代城市的兴起,商品经济得到进一步发展。地方性的远期交易集市逐步发展为集中的市场交易中心。这种较大规模的交易场所先在欧洲得到迅速发展。1215年,英国的大宪章正式规定,允许外国商人到英国参加季节性的交易会,这是英国交易国际化的第一步,使英国的商品交易活动处于领先地位。由于英国很早就实行贸易自由化,所以其商品交易发展迅速,商品交易形式较多。在贸易中,有些商人提前出价购买运往英国的在途货物,其做法是买卖双方先买卖一种文件,文件中列明商品的名称、品种、数量及价格;只先交一笔定金,而不交付全部货款;等货物运到时才交收全部货款和货物,交易才告完成。这是一种简单的远期交易方式。这种新的交易方式后来继续发展,出现了在货物尚未运到之前就把文件转卖出去并购买另外文件的情形,交易变得日益复杂,交易的纠纷相应

增多,违约的风险也相对增加。因此,来自欧洲大陆荷兰、法国、意大利和西班牙等国的商人自发组成了一个同业协会,通过制订一系列自我管理和仲裁规定,对会员用来买卖的文件进行担保,并对违反规定者进行严厉的处罚,这就形成了期货交易的雏形。1570年,世界上第一个商品交易所——英国皇家交易所——正式成立,从事商品现货和先签合同后交割的远期合约交易,这是近代商品交易所的雏形。

中世纪集市交易的发展对现代期货交易的产生有重大影响。中世纪集市交易的自我管理原则、仲裁原则与其正规的交易方式,以及当时英国商法规定的一系列被普遍接受的经营准则,为后来期货交易使用合约、抵押证券、运费收据、栈单、信用证、契据、汇票等单据奠定了基础。在交易中,如果有商人违反规则,就有可能被同行处罚,停止其一切交易活动。这种自我管理的原则不仅在欧洲流传,后来经过移民传到了殖民地美国。

继英国皇家交易所成立之后,荷兰的阿姆斯特丹建立了第一家粮谷交易所,比利时的安特卫普也设立了咖啡交易所。在亚洲,这种先买卖后交割的交易也有较长的历史。中国宋朝王安石制定的“青苗法”实际上是一种最早的关于这一类交易的规定。而日本这种先买卖后交割的交易可以追溯到1600~1850年间的大阪的稻米交易。日本大阪于1730年创办了第一家“米相場”,是进行大米的远期合约交易的市场。此外,日本还有食用油、棉

花和贵金属交易的市场。直到 1893 年日本才有了正式的期货交易场所。

现代意义的期货交易产生于 19 世纪的美国。美国的期货贸易起步远远晚于英国和日本,但是发展十分迅速。大约从 1752 年开始,欧洲市场的自我管理原则传入美国,美国商品交易市场开始发展,主要包括农产品、纺织品、皮革、金属和木材等市场,大多数交易采用即期现货交易方式。这些市场的发展促进了美国现货市场的完善,并为以后的期货市场的产生和发展创造了有利条件。19 世纪中叶,期货交易在美国中西部地区蓬勃发展,其中心在闻名于世的谷物集散地芝加哥。19 世纪 30 年代前,芝加哥还只是一个名不见经传的小村庄,而到 1837 年,已发展成为一个初具规模的城市,芝加哥的农产品交易所成为期货贸易的先驱。1848 年芝加哥成立了美国历史上第一个期货交易所。到 1865 年,它就已经基本上完善了自己的组织机构和交易规则。芝加哥在发展期货交易方面能居领先地位,有以下几方面原因。

首先,是由于芝加哥所处的地理位置以及其交通运输的巨大变化。芝加哥背靠大湖区,面对密西西比河流域的肥沃平原。这个美国的中西部平原盛产小麦。因此,芝加哥很快便成为美国最大的小麦等农产品集散地。每当收获季节,大批农场主到芝加哥来出售粮食。但是,在 1820 年前,这一地区的交通十分不便,给农民和商人造成很大的运输和销售方面的困难。在收获季节之后,农

077647

民和商人只能用马车把粮食运到附近的市場。在一年中的大部分时间里，雨雪使农场通向市场的道路泥泞不堪，十分难行，有时甚至使交通中断。虽然有些用木板铺成的道路可供运粮之用，但是费用很高，如果农民利用这种道路把粮食运到 96 公里以外的市場上去，那么小麦的运费几乎与其售价相等。极其落后的运输条件把粮食市場限制在每个生产地区周围很小的范围内，粮食的贸易量也十分有限。早期的出口贸易主要依靠船队通过密西西比河运输。因此，圣路易斯、新奥尔良与辛辛那提曾经是地区性的贸易中心。

从 1825 年起，美国中西部的交通得到很大发展。这一时期开通的伊利运河，给运输带来便利条件，极大地促进了大湖区的贸易。伊利诺伊州于 1848 年又修建了伊利诺伊—密歇根运河，使交通更为方便。这一时期，铁路也开始得到发展。1848 年，芝加哥只有刚刚修建好的 16 公里铁路；而 7 年之后，中西部的铁路网已经建成。到 1860 年，已经修筑了 49277 公里的铁路，形成了更大的铁路网。同马车相比，运河和铁路的运费十分便宜。当时每吨英里的运输价格马车是 25 美分；铁路是 4 美分；运河只有 2 美分。铁路运输不仅价格低廉，而且方便快捷；从芝加哥到纽约的水路距离为 1158 公里，而铁路只有 482 公里。在 1848 年前，粮食主要靠马车运输，到了 1855 年，66% 的粮食通过铁路运输，29% 的粮食通过水路运输，只有不足 5% 的粮食用马车运输。交通运输的

发展,大大降低了运费和粮食交易的成本,因而为贸易的大发展创造了极为有利的条件。芝加哥迅速地发展成为一个大城市和巨大的谷物集散地。

其次,是由于运输条件的极大改善,降低了运输费用和交易成本,因而刺激了粮食生产,扩张了粮食市场。美国的小麦、玉米主产区从东北部逐渐移向中西部。芝加哥四周广大地区的粮食产量开始飞速增长,贸易量越来越大。大量的粮食从中西部运到东部销售,仅玉米一项,从1847年的234.5万升增加到1851年的10500万升。这一时期粮食出口也大幅度增长。从1843~1853年,美国出口粮食每年平均为19859万美元,而从1853~1863年,每年出口粮食平均达到51238万美元。10年增长幅度达到158%。

再次,是由于仓储技术有了巨大进步。在19世纪40年代前,仓储技术还很落后,粮食只是装袋库存。由于缺乏有效的运输提升设备,只能依靠人力把粮袋运进与运出仓库,所以要进行质量检查也十分麻烦,需要经常拆开粮袋检查等级,然后再封口入仓。1785年发明的“循环挂斗提升系统”,使仓储技术有所进步,但由于使用畜力,效率仍然不高。1843年蒸汽机的发明与应用也带来了仓储技术的革新。蒸汽机代替畜力带动仓库里的循环提升系统,大大提高了工作效率。1848年,芝加哥建立了第一个使用新技术的仓库,随后很快被普及。这一技术进步带来连锁效应,首先使面粉厂从农村集中到