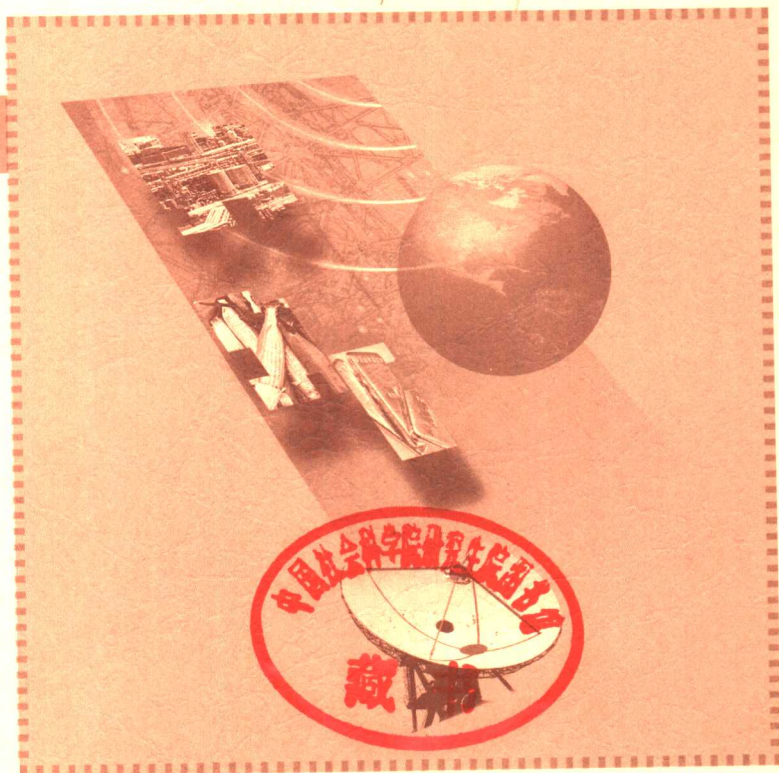


F832.5-53
G853

转轨时期的中国期货市场

郭晓利期货文集

1RA296/53



20019599



做人，做事，做事业

田源

郭晓利博士现任大连商品交易所副总裁，是中国惟一一位在国内外期货行业连续从事期货交易与管理工作的达15年之久的资深期货专家。最近，他应中国财政经济出版社之邀，将自己10年来发表的期货文章结集成《转轨时期的中国期货市场》一书出版，为中国期货市场理论研究贡献一份精品，可喜可贺。郭晓利博士请我为该书作序，我感到十分高兴，欣然命笔。

阅读着郭晓利博士的文集，品味着他的期货从业经历和体会，作为在中国设立期货市场的最早建议者和主要推动者，当初创建中国期货市场的一些情景不禁浮现在我的眼前。记得那是1987年，我作为中国经济体制改革代表团成员访问美国时，参观了纽约商业交易所，一位女总裁向我们介绍了石油期货是怎么产生的。她在介绍时说，没有石油期货时，石油价格是由垄断组织决定的，发生石油危机以后，石油价格上下波动剧烈，造成了各方面的损失，后

来搞了石油期货，有了风险管理工具，相关企业便能够在石油价格上涨和下跌过程中保护自己。这次参观给我留下了很深的印象。那时，我作为国务院经济体制改革方案办公室价格组副组长，负责参与制定国家价格改革方案，参与价格改革方面的具体工作。当时，中国一些商品的价格已经放开，价格不断波动，波动幅度还很大，比如玉米价格，有时波动1倍以上。但是，价格涨了，城里人受不了；价格跌了，农民受不了。所以，我当时就产生了一个想法，期货既然能够转移价格波动风险，是不是可以把它带到中国去？回国以后，我就开始研究期货市场究竟是怎样运行的，并在国务院发展研究中心1988年度研究计划中，将期货市场试点研究列为我组重点课题。1988年2月，李鹏总理看了这个研究计划以后，用大红的粗铅笔在题目下边画了一道，并给国务院发展研究中心马洪主任写了一封信：马洪同志，请你组织几位同志研究国外的期货制度，用于保护生产者和消费者的利益，保持市场价格的基本稳定。马洪同志把这项研究工作交给了我，我们立即成立了一个由我任组长、杜岩同志为副组长、常清同志为秘书长、朱玉辰同志等为核心成员的中国期货市场工作小组。

此后，中国期货市场工作小组开始研究工作，并逐步推动在中国建立期货市场。工作小组先后到美国、香港、日本进行调研考察，基本弄清楚了国外期货市场的功能与作用，决定在国内进行期货市场试点。当时，我们设想在湖北做大米期货，在吉林做大豆期货，在四川做生猪期货，在河南做小麦期货。1988年夏天，我们通知河南、四川、吉林、湖北4个省在北京开会。4个省的同志都非常积极，在会上讨论很热烈。但是，4个省的重视程度和准备工作不尽相同。吉林省来了一位科长，科长很积极，但是他准备的材料很不充分，并且派科长参会本身也说明省里不是很重视，所以决定暂不考虑吉林。四川省来了一位商业厅的同志，他第一天态度特别积极，可是第二天却

来了个 180 度大转弯，说搞期货难度太大，省里还没有做好准备。原来，前一天晚上商业部的一个处长对这位四川的同志说，如果四川搞期货，商业部将全部取消每年给四川省的猪肉调拨补贴，猪肉调拨补贴的钱很多，搞期货后要全部取消，他就不敢做了。湖北省来了省粮食厅和武汉市粮食局两个方面的同志。武汉市的同志非常积极，说武汉市九省通渠，是东方芝加哥，希望在武汉做大米期货试点。话还没有讲完，湖北省的同志就站起来了，说武汉市有什么资格搞期货，武汉市又不生产大米，大米是湖北省生产的，两位同志当场就吵了起来，因为省、市没有协调好，决定也不考虑了。河南省来了省政府副秘书长、省体改委主任、省粮食厅厅长等 8 位同志，按照要求带了两份材料，一份是搞棉花期货的，一份是搞粮食期货的。那位副秘书长非常积极而且懂行，他说他父亲过去在上海做过期货，讲期货有很多好处，说河南有很多优势条件。于是，工作小组做出了一项历史性决定，即在河南省进行期货市场试点，建立郑州粮食批发市场，也就是现在的郑州商品交易所。

当期货市场设计、培训等各项准备工作基本就绪以后，工作小组联合国务院发展研究中心、体改委、商业部、铁道部、国家税务局等 8 个部委，形成在郑州进行期货市场试点的报告，上报国务院审批。但是，报告送到国务院以后，一直没有批下来。1990 年 5 月，我作为国务院发展研究中心价格组组长，参加李鹏总理主持召开的国务院关于治理通货膨胀的一个小型座谈会，国家计委、中国社会科学院、国家体改委等部门的几位同志发言，讲财政政策、货币政策等，都是比较常规的政策。我发言时说，刚才几个部门的同志讲的意见都非常重要，这些政策过去已经用过多次，可以起到一定作用，但是，现在的经济体制不一样了，我们需要研究新办法来治理通货膨胀，现在的通货膨胀主要反映在农产品价格上涨方面，我们要想办法让物价比较平稳，就需要找到一种机制来帮助治理通货膨胀。我

介绍说，国外利用期货市场转移价格波动风险，非常成功，美国的农产品价格较为稳定，在很大程度上是通过芝加哥期货交易所大量的期货交易来实现的。李鹏总理听了我的发言后说，对，这个主意好，中国宋代就有期货，王安石搞青苗法就是一种期货，期货能保证农民利益，庄稼还种在地里，粮食就已经卖出去了，这个办法好，我看可以试一试。中国期货市场的试点就这样定下来了，以后李鹏总理还在郑州专门讲过发展粮食期货市场的问题。

中国期货行业的发展一如长江黄河，九曲十八弯，未来终成大势，澎湃入海。但是，一切大江大河，均始于涓涓细流。中国期货市场今日的发展，汇聚了一代人的追求和努力，郭晓利博士即是其中的杰出代表之一。20世纪80年代，是一代有为青年飘洋过海，吸取海外文明的时代。大部分留学生毕业之后，选择了官员、教师、研究人员、大公司白领等职业，很少听说谁去外国期货公司做经纪人这样充满挑战和风险的职业，并且从沿街开发客户这样基本的工作做起，而郭晓利博士选择了这一职业，并且在期货行业一做就是15年。《我在日本做期货》一文，栩栩如生地讲述了一个中国留学生在日本期货行业的传奇经历，我读过多遍，深受感动和启发。这篇文章影响了无数有志青年投身到中国期货事业之中，激励着众多年轻的从业人员奋发向上。郭晓利博士的期货之路是从脚下走出来的，中期公司至今保留着他一件十分珍贵的纪念品，那是他在日本做期货期间开发客户时曾经穿过的CD牌皮鞋，这双鞋外观上看起来还很新，但是鞋底却因走了过多的路而磨穿了。郭晓利博士在日本做期货的经历，已经成为宝贵财富，经他之手带进了中国的期货业。1993年，郭晓利博士从中信集团加盟中期公司，事业之门向他打开，从此，中期公司亚洲、国内期货业务的顺利开展，企业文化建设，以及经营管理理念等，无不受到日本式管

理的积极影响。郭晓利博士所创立的早礼制度被推广到整个中期系统，对提升员工士气和培养团队精神发挥了重要作用。10年过去了，如今中期公司作为重要的日常活动仍然坚持实行早礼制度，足见其影响之深远。

郭晓利博士是一位从经纪人、交易员成长起来的期货专家，可谓是一步一个脚印走过来的，几乎没有漏掉任何一个成长台阶。15年的磨练与拼搏，使他不仅具有十分丰富的实战经验，也形成了稳健朴实、勤奋钻研、谦虚乐观、讲原则、重自律的行为方式和工作风格。《转轨时期的中国期货市场》一书，就是他15年期货从业历程中不同时期的、丰富的实践基础上的思考精华结集而成的。该书紧密结合中国期货市场发展的实际，紧扣“转轨时期如何建设好中国期货市场”这一主题，深入、系统地研究和探讨了许多事关中国期货市场建设、规范、发展的重大问题。

首先，科学地阐述了期货市场与现货市场的相互关系，剖析了期货市场基本功能问题。1995年停止国债期货交易以后，大量社会热钱游资频繁冲击商品期货市场，屡屡出现市场操纵行为。当时，一些期货市场置中国国情和国际惯例于不顾，强调“期货市场并非现货市场”，“限制实物交割和现金交割是期货市场的发展趋势”，在一定程度上助长了投机大户操纵市场的嚣张气焰，混淆了社会各界包括期货从业人员对期货市场认识的是非界限。对此，郭晓利博士在1995年至1997年期间，先后撰写了5篇文章，从期货市场与现货市场的关系入手，科学地阐明了期货市场和现货市场是一个完整市场的两个侧面，二者相辅相成，形成作用完整的市场机制。他认为，期货市场与现货市场是密切相关的，期货市场是在现货市场基础上发展起来的，同时，又在现货市场相关行业领域发挥经济功能；期货市场与现货市场结合的程度如何，直接制约和影响着急货市场经

济功能的发挥；因此，要充分发挥期货市场经济功能，就必须加强期货市场同现货市场的联系；建立在现货市场基础之上的期货市场，若要发挥其价格发现和风险转移的经济功能，就必须遵循现货市场的运行规律，保持同现货市场之间的畅通管道。在 2002 年所写的文章中，郭晓利博士注重将期货市场同国家产业政策、粮食流通体制改革以及市场体系建设相结合，论证了期货市场在中国市场经济体系中的重要地位和作用。他认为，期货市场是市场经济体系的龙头，期货市场这个价格信息加工厂产生的价格信号和期货交易的双向交易机制所拥有的套期保值功能，不仅能够指导现货企业生产、消费和流通，规避企业经营中的价格波动风险，同时，也能够促进订单农业发展、规范现货市场秩序、调整农业种植结构等。这些文章前后呼应，观点鲜明，论据充分，意将期货市场纳入市场经济体制建设的主流，在分散商品和金融市场风险中发挥其不可替代的作用。

其次，探讨期货市场发展的规律性，促进期货市场规范化、制度化建设。在中国期货市场发展早期，郭晓利博士即以期货交易的理性运作、提高信息透明度、规范持仓管理和套期保值管理等诸方面研究而知名，尤其是他所倡导的持仓限额制度、梯度增加保证金制度以及公开市场交易量、持仓量等做法，更是为行业所广泛接受。最近 3 年多来，郭晓利博士进入交易所工作，主管交易、交割、结算等业务。作为期货市场制度创新和风险防范前沿的期货交易所，一直是中国期货市场最为敏感的机构。交易所工作的经历使他有机会面对更加宏观的理论问题和更加实际的操作问题，也使他的认识得到升华，理论得到深化。于是，我们看到厚积而薄发，他连续发表了 10 多篇文章，将自己国内外期货市场 10 余年工作体会和研究心得应用于探讨期货市场发展的规律性和期货市场规范化、制度化建设，对保证金管理体系、风险管理体系、期货交割体系和新品种新工具的开发应用等诸方面进行了广泛深入的研究，并将这些研究成

果运用于期货市场的发展和 market 风险的疏导,在理论与实际相结合方面显露出扎实的理论功底和过人的胆识。我们可以坦率地说,在期货市场功能与作用,期货交易交割管理、风险管理以及套期保值管理等期货市场规则制度,期货市场特点以及同相关市场比较,防止市场操纵等诸多研究方面,郭晓利博士走在了学术界和 market 的最前沿。也正因为如此,他对中国期货市场的发展提出的许多极富创新性而又不失可行性的新思路、新见地,对于中国期货市场未来发展和政策制定有着重要的参考作用。

再次,借鉴国际期货市场成功经验,解决中国期货市场实际问题。作为 20 世纪 80 年代初受中国政府派遣留学日本的莘莘学子,郭晓利博士在日本整整学习、工作和生活了近 10 年。在书中的许多文章里,我们依稀可见他当年负笈东渡,豪情满怀,报效祖国的凌云壮志,也可以感受到日本式的管理和团队精神在他为人、为文其间的深深烙印。不仅如此,作为中日两国期货界都知晓的专家,即使回国多年,他依然持续关注和研究日本期货业的发展,有针对性地将日本期货市场和期货经纪业的困境、彷徨、改革、发展以及自己的研究成果介绍给中国期货市场。这些介绍和研究,填补了中国对亚洲国家期货市场研究的空白,不仅对于当前中国期货市场的规范与发展,而且对于未来中国期货市场的国际化,都将起到十分重要的借鉴作用。此外,郭晓利博士还直接参与过英国、美国、新加坡、香港等国家和地区的商品期货与金融期货交易。因此,他也常将中国期货市场同国际期货市场进行全面的比较研究,在许多文章中,我们都能够看到他谈古论今,横贯东西,旁征博引,顺手拈来,拉近了我们与 international 期货市场的距离,使我们感受到国际惯例不再是一句空话。除了与国外同行对比之外,郭晓利博士还善于将期货市场同其他相关市场进行比较,如将期货市场与证券市场进行类比,得出了期货市场有条件在较短时间内得以规范的

结论。郭晓利博士的这些借鉴、比较和研究，同他勤于实践、敏于思考、勇于创新的专业精神相结合，使他对各种市场问题具有敏锐的洞察力和切合实际的解决思路，往往在中国期货市场发展遇到问题之时，我们看到“锦囊妙计”总是被他及时“抛出”，引起业界的思考。应该说，他是最懂得“文章何为时而作”的思想者和实践者。

再有，就是研究期货市场创新发展，构建中国期货市场发展战略。郭晓利博士从品种创新、主体创新、体制创新、制度创新、技术创新、信用创新、文化创新等诸方面开创性地研究了期货市场的创新发展问题。郭晓利博士作为中国期货业协会研究发展委员会主任，受中国期货业协会之托，担任“中国期货市场中长期发展规划”课题组的主要负责人。2001年以来，他发表了多篇有关这方面的文章。在这些文章中，他辩证地看待期货市场的过去，客观地面对期货市场的现在，乐观地描绘期货市场的未来，在历史地评价中国期货市场试点历程、总结国际期货市场发展规律、借鉴国际期货市场成功运作经验的基础上，从中国改革开放和经济发展市场化、国际化的背景出发，构建了中国期货市场发展战略的基本构架。这些超前性的研究，填补了我国期货理论方面的空白，也为中国期货市场中长期发展规划的制定，奠定了良好的思考基础。

读完《转轨时期的中国期货市场》一书，我认为郭晓利博士15年来形成的行为方式、研究方法和敬业精神为中国期货界专业人士树立了一面旗帜，他的理论研究成果丰富了中国期货理论思想宝库。这本《转轨时期的中国期货市场》，所有关心中国期货市场发展的有识之士和立志于从事期货市场相关业务的专业人员不可不读。党的“十六大”提出“全面建设小康社会，加快推进社会主义现代化”，“正确处理虚拟经济与实体经济的关系”，为中国期货市场提供了空前的发展机遇。我们应当向郭

晓利博士学习，做人、做事、做事业，脚踏实地，积极进取，理论与实践相结合，国际与国内相借鉴，积极参与中国期货市场重大问题研究，勇于投身中国期货市场建设事业，为中国期货市场的发展添砖加瓦，为中国经济的发展保驾护航，为实现中华民族的伟大振兴做出贡献。

2002 年 12 月 28 日

目 录

§ 1	对国际商品期货交易的思考	(2)
§ 2	我在日本做期货	(7)
§ 3	蜡烛图	(20)
§ 4	期货交易的理性运作	(35)
§ 5	期市驰骋只等闲	(47)
§ 6	期货经纪公司的风险控制	(56)
§ 7	套期保值技巧种种	(62)
§ 8	国债期货的管理思路	(69)
§ 9	我国期货市场需要透明度	(74)
§ 10	日本红豆期货	(78)
§ 11	期市多风险 入市须防范	(85)
§ 12	搞好实物交割 促进套期保值	(90)
§ 13	套期保值业务有待加强	(95)
§ 14	东京谷物商品交易所的保值管理制度	(101)
§ 15	东京谷物商品交易所的规范化管理	(108)
§ 16	期货市场实现集中联网交易的必要性与可行性	(116)
§ 17	目前商品期货交割环节存在的问题及对策	(123)
§ 18	期货经纪业的历史使命及发展方向	(131)
§ 19	期货评述与报道语言	(137)
§ 20	日本商品期货业的 BIG BANG	(141)
§ 21	日本期货经纪业未来五年规划	(149)

§ 22	期货市场与证券市场八大特点比较	(168)
§ 23	我国经济发展与期货市场品种创新	(178)
§ 24	加强和改进期货市场功能发挥	(189)
§ 25	期权交易:期货交易的衍生工具	(202)
§ 26	美国农业保护措施和运作模式及其对我们的启示	(215)
§ 27	商品期货市场应加强同现货市场的联系	(224)
§ 28	论期货合约质量标准与交割成本	(234)
§ 29	日本期货市场新格局	(246)
§ 30	论中国期货市场创新发展	(258)
§ 31	日本商品期货市场战略会议中间报告	(281)
§ 32	中国期货证券市场规模与发展比较研究	(289)
§ 33	重视期货市场建设 完善粮食市场体系	(305)
§ 34	谈谈日本商品期货交易协会	(322)
§ 35	关于期货市场操纵问题的比较研究	(327)
§ 36	DCE S0205 合约巨量交割的思考	(345)
§ 37	中国期货市场历史、现状和未来展望	(364)
§ 38	中国期货市场期权交易模式选择	(380)
§ 39	规范发展中的中国期货市场	(389)
	后记	(420)

作者注释

中国的期货交易史是从开展国际期货交易开始的。早在 20 世纪 70 年代，国有外贸企业就曾经通过香港进行期货交易，当时，对于所得盈利是否能够入账还要翻阅《马克思恩格斯全集》寻找理论根据。随着中国改革开放的深入，国有外贸企业最先走出国门，参与国际市场竞争，同时也最先感受到市场风险的存在，并不得不相应承担国际市场价格波动风险。在大海里学游泳需要救生圈的保护，在市场经济世界学着做生意的国有企业同样离不开期货市场的保值避险。因此，经营贵金属、有色金属、石油、外汇等品种的国有外贸公司和国有银行逐渐在国际期货市场开展套期保值期货交易。从 20 世纪 90 年代初开始，许多港台不法商人进入国内市场成立了大量的期货公司，从此由南向北掀起一股期货浪潮，期货交易一时间成为改革开放时代时髦的新生事物。在国有企业参与国际期货交易过程中，由于管理不严格，运作不规范，期货交易经验欠缺，对期货期权交易风险认识不充分，发生了高达数亿美元的亏损，致使大量外汇流失。港台期货公司也随之暴露出对赌、吃点，甚至卷款潜逃的事件。

1991 年回国后，我在中信集团从事伦敦金属交易所金属期货交易。决心以期货报国的我，看到这种局面，备感忧虑。我认为这样的状况不是我们开展国际期货交易的初衷，如果不适时加以规范，不仅将给国家和人民造成更大的损失，也将影响整个社会对期货交易的看法，从而影响期货市场在中国的长远发展。为此，我写了这篇不够成熟的《对国际商品期货交易的思考》，有朋友将其推荐给《经济日报》，编辑深感此事重大，

遂征求有关业内期货专家的意见，专家们担心其对国际期货代理业务产生影响，故建议停发。所以，这篇文章几经周折，发表在 1993 年 4 月的《中国软科学》杂志决策参考栏目。



对国际商品期货交易的思考

目前，我国国际商品期货交易蓬勃兴起，交易规模迅速扩大，在国际商品期货市场产生一定影响，同时也出现了一些问题。据权威人士透露，我国企业在参与国际商品期货交易过程中，1992 年仅金属镍期货和期权交易就亏损了上亿美元，代理国际商品期货交易的公司也出现了不同程度的亏损。由于巨额亏损不能及时对外付款，直接影响到我国在国际市场的声誉和外汇收支平衡。因此，为提高我国国际商品期货交易水平，有必要就在国内开展国际商品期货交易中存在的问题进行公开探讨，以引起广大期货界同仁和有关部门的重视。

一、国际期货交易中存在的问题

（一）对期货交易的认识问题

目前，国内从事国际商品期货交易的交易人员中，相当部分是从现货贸易转入做期货交易的，普遍存在着对现货贸易与期货交易的区别认识不清的问题，常把现货贸易习惯带到期货交易中来，如认为某个业务环节出点差错、发生索赔或是违约都是不足为奇的。实际上，做期货交易与此截

然不同,要求任何时候都要规规矩矩,严格遵守规则,认真执行合同。在国际商品期货交易的实际操作过程中,经常遇到现货贸易中常见的熟人好办事的问题,如参与伦敦金属期货交易所(LME)金属期货交易,通常中国期货代理公司需要收取客户相当于成交金额5%的初始保证金,但如果遇上客户是公司长期合作伙伴或是期货交易员的朋友,有时就干脆不收了。因此,常常出现客户超出自身资金实力范围进行期货交易的情况,当在交易过程中出现亏损时,极易在代理公司和客户间引发重大经济纠纷。

(二) 期货交易风险控制问题

按照国际惯例,在期货交易过程中,一般当客户持有头寸的账面亏损达到初始保证金的50%时,期货代理公司应要求客户追加保证金,若客户不能及时追加,将按规定对客户持有头寸进行强行平仓。在国内的国际商品期货交易中,常常遇到这样的局面,在发生需要客户追加保证金情况时,由于人情关系、利益关系,代理公司很难按规定去做,结果是既不要求客户追加保证金,也不将客户持有头寸进行强行平仓,以致造成不可预料的巨额亏损。

(三) 对期权交易的认识问题

中国客户在伦敦金属期货交易所做得最多的期权交易就是卖出看跌期权交易。卖出看跌期权,能够即时得到一笔可观的权利金收入,而当被宣布执行时,则有义务按敲定价格把买空期货头寸接过来。在1992年各种金属国际价格暴跌之前,国内客户认为金属价格跌不了多少而大量卖出了铜和镍的看跌期权,铜的敲定价格在2150美元/吨以上,镍的敲定价格在7100美元/吨以上,其中很多期权合约的期限是1993年全年的,而现在铜的期货价格在1850美元/吨,镍的价格在5650美元/吨,由此可见,损失是相当惨重的。中国客户卖出看跌期权的主要原因是:中国每年都要进口大量的铜和镍,抱着万一看跌期权被宣布执行,就按照敲定价格把货拉回国内的侥幸心理。暂且不论市场价格变化,这种天真的想法在美元与人民币的汇率比价1:6的情况下,也许还是可以理解的,而现在却变得十分荒唐。也难怪外国期货专家评论:中国期货客户和交易员多多少少普遍存在着侥幸心理。

(四) 外汇结算问题

在国际商品期货交易业务中，国内期货代理公司与国外代理公司之间多是以实际交易外币进行结算的，而国内的客户却多是以人民币作保证金进行期货交易的。若客户通过商品期货交易获利，那么代理公司只要把客户盈利从国外调回国内就可以了；若客户出现期货亏损，且又拿不出外汇，就比较麻烦。在汇率相对稳定且比较容易兑换时，问题还不大；而当汇率变动较大且市场调剂价格与实际价格之间存在相当差距时，具体按照什么汇率、通过什么途径将客户的人民币兑换成美元汇出，对国际商品期货代理公司来说，是个非常棘手的问题。

(五) 期货代理公司内部管理问题

对于期货代理公司来说，最重要的是要加强内部管理，透明度要高，要重信誉。现在，中国从事国际商品期货交易的代理公司还没有一家是国外期货交易所的会员。因此，对客户的任何一笔期货交易，都应要求国外的期货代理公司发来买卖确认书或书面合同，以解除客户对其或代理公司内部是否吃差价、是否对赌的疑问。

(六) 对期货公司的限制问题

随着国内企业和个人投资需求的日益旺盛，在国内相继出现了许多条件不成熟、运作不规范的经营国际商品期货代理的期货公司，并在南方地区掀起了空前的期货热潮。由于存在保证金汇划和结算等问题，这些期货经纪公司一般不具备同国外期货交易所场内会员直接进行期货交易的条件。例如，目前国内从事日本东京商品期货市场期货交易的期货公司，尚无一家是与东京的期货经纪商直接进行交易，而多是绕道香港等，均属于三级代理。因此，客户指令的传达、确认、结算等都趋于复杂化，存在多重风险与纠纷隐患。

二、加强期货公司管理的建议

综合国外期货公司管理规范 and 国内实际情况，就我国期货公司的管理提出以下建议。

(一) 规范经营国际商品期货代理的公司

将经营国际商品期货代理的公司限于有外贸经营权并已经涉足于国际商品期货代理业务的公司，将经营国际金融期货代理的公司限于经国家外汇管理局批准的金融机构。否则，经营国际期货代理业务的公司过多过滥，必然会导致国家外汇成亿美元的外流，致使国家外汇管理失控，给国家带来不可估量和无法挽回的经济损失。

鉴于目前国内尚没有一家公司是国外期货交易所会员的实际情况，为了保护国内做国际期货交易的企业的利益，要求国外期货代理商必须是一级代理商。根据不同国家期货市场的具体情况，建议英国伦敦金属期货交易所期货代理商至少应有一家为场内会员，其他也应为结算会员。当国内公司申请登记开展日本商品期货代理业务时，应要求其提供与日本前 20 家专营期货经纪商中至少一家的合作意向书。

(二) 规范经营国内商品期货代理的公司

经营国内商品期货代理的公司必须是国内某个商品期货交易所的会员单位，并限制其只能在该交易所进行商品期货代理业务。商品期货交易所会员单位，没有申请期货代理经营权或申请注册期货公司的，则只能为自己公司在期货交易所进行自营期货交易。

(三) 加强期货公司管理

逐步制定对期货公司的管理规定，对期货公司负责人及其业务人员的管理规则，以及对期货业务人员的考核认证标准等。建议成立国内商品期货交易所联合会和期货协会，加强交易所和期货公司的横向联系，互相约束，共同发展，负责处理在期货交易过程中发生的法律纠纷，考核认证期货从业人员资格，普及期货知识及其应用。