



世界市场全书

主编：顾海良 姚开建 胡晓林

世界各国 期货市场管理

祝合良 姚东旭 迟建华 编著

THE WORLD MARKET SERIES

中国大百科全书出版社

世界各国期货 市场管理

祝合良 姚东旭 迟建华 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更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

本书比较详尽地论述了世界期货市场管理的基本内容。首先对世界期货市场管理作了概括性的介绍；然后论述了期货市场具有普遍性的三级监管体系，并着重介绍了美国、英国、日本、新加坡和中国香港等国家和地区的期货市场管理模式；接着详尽地论述了期货市场的业务管理；最后对期货市场的管理法规作了一定的阐释。



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
世界市场管理卷	艾春岐
世界市场制度卷	于同申
世界市场组织卷	朱立南

徐茂魁
迟建华

《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

百卷本

世界市场全书

顾海良 姚开建 胡晓林 主编

中国大百科全书出版社

百卷本《世界市场全书》分卷书目

001. 美国商品市场
002. 西欧商品市场
003. 日本商品市场
004. 发展中国家商品市场
005. 世界金属与矿产品市场
006. 世界能源市场
007. 世界化工产品市场
008. 世界机电产品市场
009. 世界纺织品与服装市场
010. 世界农林水产品市场
011. 世界证券市场运作
012. 世界外汇市场运作
013. 世界金融期货市场运作
014. 美国金融市场
015. 西欧金融市场
016. 北欧金融市场
017. 日本金融市场
018. 新兴工业国金融市场
019. 发展中国家金融市场
020. 港台地区金融市场
021. 美国劳动市场
022. 西欧劳动市场
023. 北欧劳动市场
024. 日本劳动市场
025. 亚太新兴工业国和地区的劳动市场
026. 发展中国家劳动市场
027. 世界主要国家社会保障制度概观
028. 世界主要国家社会保险制度概观
029. 世界主要国家公务员制度
030. 世界主要国家公营企业制度
031. 世界主要国家技术贸易
032. 世界信息咨询服务市场
033. 美国技术市场与信息咨询市场
034. 西欧技术市场与信息咨询市场
035. 日本技术市场与信息咨询市场
036. 世界专利制度
037. 世界知识产权的保护与转让
038. 世界各国技术信息咨询业
039. 世界市场的技术情报战
040. 世界市场信息传递的现代化
041. 世界文化旅游市场
042. 世界文物市场
043. 世界艺术品市场
044. 世界艺术表演市场
045. 世界艺术表演市场
046. 世界集邮市场
047. 世界书刊出版市场
048. 世界影视市场
049. 世界体育俱乐部制
050. 世界文化市场经纪人制

051. 世界市场形式的发展与未来
052. 世界各国百货商店
053. 世界各国超级市场
054. 世界各国购物中心
055. 世界各国连锁店
056. 世界各国特色商店
057. 世界各国博览会
058. 世界各国交易所市场
059. 世界各国期货市场
060. 世界各国拍卖市场
061. 世界市场营销概述
062. 世界市场行情分析
063. 世界营销环境分析
064. 国际营销产品策略
065. 国际营销渠道策略
066. 国际营销定价策略
067. 国际营销促销策略
068. 国际营销谈判与纠纷处理
069. 国际营销实例分析
070. 世界各国市场管理概览
071. 世界各国法人资格管理
072. 世界各国商标广告管理
073. 世界各国商品市场管理
074. 世界各国证券市场管理
075. 世界各国期货市场管理
076. 世界各国房地产市场管理
077. 世界各国特殊商品市场管理
078. 世界各国期货交易方式管理
079. 世界各国银行制度
080. 世界各国税收制度
081. 世界各国外汇制度
082. 世界各国关税制度
083. 世界各国保险制度
084. 世界各国贸易总协定
085. 世界银行
086. 国际经贸惯例
087. 国际商业贸易公约
088. 世界市场组织的现状与未来
089. 世界市场组织
090. 北美及大洋洲市场组织
091. 拉丁美洲市场组织
092. 亚洲市场组织
093. 非洲市场组织
094. 洛美协定
095. 石油输出国组织
096. 国际商品协定
097. 经济合作与发展组织



百卷本《世界市场全书》编辑出版人员

总编辑:	梅益	社	长:	单基夫			
副总编辑:	龚莉				卢鼎霍	李小文	
审读:	丁日昕	邓	冯雪明	杨哲	陈丽君	郑伯麒	
	李任	杨公瑾	高林生	殷宗玲	黄锡桥		
	赵舒凯	贺亚麟					
	睢联五	戴中器					
	吴尚之	王勤					
主任编辑:	舒罗沙						
主持编辑:	原明						
译名统一:	林晓						
装帧设计:	李静						
责任编辑:							

目 录

世界各国期货市场管理

一、世界各国期货市场管理概述	1
1. 期货市场管理的必要性	1
2. 期货市场管理的内容	4
3. 期货市场管理的手段	9
4. 期货市场管理的体制	9
5. 期货市场管理的核心	11
6. 期货市场管理的特点	14
二、期货市场的管理体系	17
1. 三级管理体系概述	18
2. 期货交易所的自我监管	21
3. 期货市场协会的自律性管理	35
4. 期货市场的国家管理	42
三、期货市场业务管理	56
1. 期货商的管理	56
2. 期货交易运作过程的管理	82
3. 期货市场的财务管理	100

四、期货市场监管法规	105
1. 期货市场监管法规的历史演进	105
2. 美国现行期货市场监管法规	112
3. 日本期货市场监管法规	122
4. 中国香港地区期货市场监管法规	127

一、世界各国期货市场管理概述

1. 期货市场管理的必要性

期货市场是在现货市场的基础上,以远期合同交易为雏形而发展起来的一种高级市场组织形式。如今,它与现货市场、远期合同市场互为耦合、互为补充,构成了市场体系的一个子系统,共同促进了世界市场经济的发展。期货市场的发达程度,已成为衡量一国市场经济发达程度的重要标志。

期货市场虽以现货市场为基础,以远期合同市场为雏形,但它一经产生,便具有不同于一般市场运作的基本特征。这些基本特征可概括为3大方面,即交易的投机性大、风险性高、流动性强。正是这3大基本特征,形成了要求加强期货市场管理的根本原因。期货市场交易投机性大、风险性高、流动性强的原因是什么呢?

第一,期货交易是一种杠杆交易,即交易者只需交纳10%左右的资金,就可以做100%全额交易。因而具

有以小博大的特征,很符合投机者的口味。因此,期货交易容易吸引投机者进入期货市场,从而增大了期货市场的投机性。

第二,期货交易不是一般的商品交易,而是期货合约(或期权合约)的交易。这就意味着,对于进入期货市场的交易者来说,是否拥有商品和是否准备拥有商品无关紧要。只要交易者符合入市的基本规定和拥有足够的资金,就可以做期货交易。因而,期货交易者可以来自各行各业。由于期货市场对入市者没有过多的要求,期货市场便成为一个大众化的场所。从而,使得期货交易流动性高,价格瞬息万变。

第三,在期货交易中,多数交易者进行期货交易的目的是,不是为了获得期货商品,而是通过期货商品价格的变动之差,获得差价利润,以达到保值或赚取价差的目的。因此,期货交易实质上是一种资金流动,是商流,而非物流,因而人们常称之为“虚拟交易”。在期货交易过程中,通过先买后卖,或先卖后买的对冲交易行为,便可以了结一切交割义务。因而,在期货市场中,买空卖空司空见惯,投机非常盛行。

第四,期货交易实行每日结算制,即期货交易每天都会由结算部门为交易者结算交易头寸,得出每天的盈亏状况。如果当天的亏损状况低于维持保证金的水平,交易者就会得到追加保证金的通知,要求在规定的时间内(通常为 24 小时)内缴纳追加保证金。如果不能及时追

加保证金,交易者的期货头寸就会被强行平仓,交易者也就被强行赶出期货市场。因此,期货市场是一种短期投资,风险很大,对交易者身心、财力、能力、胆识等各方面都有较高的要求。如前所述,期货交易实行杠杆交易,且流动性高,价格瞬息万变,再加上这里的每日结算制,就要求交易者时刻注意行情的变化,并准确把握行市的走势;否则,一旦判断失误,损失将极为惨重。这就是其高风险性所在。

可以说,这4个方面是导致期货市场交易具有投机性大、风险性高和流动性高的主要原因。不难看出,要确保期货市场这种高级市场组织形式的正常运作,没有严格的管理制度、得力的管理手段是根本不行的。

除上述外,下列情况的存在也要求加强期货市场的管理。一是投机者在期货市场散布谣言,影响市场;二是多个投机者联手操作,垄断期市;三是投机者勾结经纪人作预约交易或虚假交易;四是经纪公司与交易者对赌;五是经纪人谎报市价,欺骗客户;六是经纪人与交易所工作人员联合作弊;七是经纪人不及时执行客户指令;八是经纪人对客户作各种不正当的允诺;九是投机者相互逼仓;十是交易所任意降低保证金比率。

凡此等等,期货市场易出现的这些问题,也要求当局必须加强期货市场的监管工作。

从世界各国的实践来看,只有加强期货市场的管理,才会有期货市场正常而健全的运行,才能保证市场

的竞争性、公平性、公正性,才能保护投资者的利益,才能发挥期货场所具有的价格导向和风险转移的功能。否则,期货市场就会成为一个赌博地,最终走向消亡。

2. 期货市场管理的内容

期货市场管理的内容是非常繁杂的,这里我们从两个角度来加以论述。

(1)从期货市场运作的全过程看

期货市场的管理归纳起来有以下几个方面:

①期货市场的合约管理。由于期货交易是期货合约的交易,因此,对期货交易的客体期货合约进行管理,理所当然地应成为期货市场管理的内容。期货市场的合约分为期货合约和期货期权合约(简称期权合约),因而,对于期货合约的管理,实质上包括对期货合约和期权合约的管理。从世界范围内看,对这两种合约管理的基本内容如下:

第一,合约设计要求标准化、科学化和简单化。所谓标准化,指同种商品期货合约与期权合约内容各自要求相同。通常作为标准化的期货合约,内容应包括如下要项:一是交易单位;二是最小变动价位;三是每日价格最大波动限制;四是合约月份;五是交易时间;六是最后交易日;七是交割等级(金融期货商品合约无);八是交割

方式。而作为标准化的期权合约应包括如下要项：一是交易单位；二是最小变动价位；三是敲定价格；四是每日价格最大波动限制；五是合约月份；六是交易时间；七是最后交易日；八是交割等级（金融期货商品合约无）；九是合约履行日；十是合约到期日；十一是交割方式。

期货合约与期权合约只有具备上述标准化的条款，才能够方便交易，才不会引致纠纷。所谓科学化，是指期货合约与期权合约设计的内容，必须在科学的调查研究和充分的论证基础上才能加以规定。所谓简单化，是指期货合约与期权合约设计要简单易行，不能含糊不清。例如，交易单位这一条款的设计，要简单易计，方便运输包装。

第二，期货合约与期权合约的设计要兼顾投资人的权益和商业上的实用性。也就是说，设计出来的合约既要吸引投资，又要使之起到回避风险和价格发现这两方面的目的。这两种目的不可偏废，否则就会出现偏差。

第三，由交易所开发和设计出来的期货与期权合约，必须经主管部门批准，方能作为范本上市交易。这一管理举措，旨在确保合约上市的合法性和投资人利益。

②期货市场参与者的管理。期货市场参与者，按照期货市场的组织体系，可分为交易者、经纪商、交易所和结算所 4 大部分。对这 4 部分的管理，是期货市场管理的主要方面。

第一，对交易者的管理。期货市场上的交易者，通常

根据其入市的目的不同,分为套期保值者和投机者两大类。对这两大类交易者的管理,主要体现在3方面。一是开户时,对其资格严格审查。不符合规定者,绝不准开户入市。二是对其入市和入市交易后的资金加强监管。进一步讲,只有缴纳规定的初始保证金开户时,才准入市;入市交易后,根据每月的结算盈亏状况,决定是否要求交易者缴纳追加保证金。对于要求缴纳追加保证金而不及及时缴纳者,则强行平仓其期货头寸,使其退出期货市场。三是对交易者的交易行为进行监管,严禁各种非法交易行为出现。通过这3个方面的管理工作,确保交易者在期货市场上合理而合法地进行交易活动。

第二,对经纪商的管理。完善的期货市场经纪商一般由期货佣金商(在中国称为期货经纪公司)、介绍经纪人(或中间商)、经纪商代理人、场内经纪人、商品合资基金经理、商品交易顾问等几方面构成。对这些经纪商,都有相应的法律规定。一般地,都要进行注册登记;都有各自的业务范围规定;都有相应的权利和义务规定。由于经纪商是期货市场的中介,是联结客户与交易所的桥梁和纽带,他们的这种中介地位,决定了加强对他们的管理非常重要。至于各类经纪商的法律规定,从业范围、应尽职责、应有权利等方面的管理内容,将在本书第三部分加以评述。

第三,对交易所的管理。交易所是期货市场的支柱形式。期货市场的健康发展,离不开对交易所的管理。事

实上,从期货市场产生时起,交易所就十分重视自身内部的管理工作。可以说,期货交易的管理工作,是从交易所内部开始的。因此,交易所的自我管理是期货市场管理的基本环节。但交易所的自我管理,毕竟有局限性,尤其是股份制的交易所,往往易着眼于自身的利益来施行管理制度。因此,国家对交易所的管理便成为必要。通常,国家对交易所的管理都设有相应的权力主管机构和相应的立法制度。

第四,对结算所的管理。结算是期货交易的重要环节。结算部门除承担每天的结算工作以外,还担负着履约的保证和财务上的保障之责。因此,在一些发达国家的期货市场上,都设有专门的结算所,只不过在隶属关系上有所差异。通常可分为两大类:一类是以美国为代表的共同型结算所,即结算所是交易所的一部分,直接隶属于交易所。结算所的构成与交易所的构成极为相似。这种结算所只处理所隶属的交易所中达成的交易的清算事宜。另一类是以英国为代表的独立型结算所。这种类型的结算所不隶属于某一个交易所,而是为多个交易所服务,承担多个交易所的结算工作,自身作为一个独立的组织机构而存在。无论哪种类型的结算所,在设立上都非常严格。对于充当结算所的会员单位也有严格的规定。一般地,充当结算所的会员单位要有相当大的财力;一般不得以个人名义入会,必须以公司的组织形式加入。此外,充当结算所的会员,必须首先是交易所的