

本书课题组 编著

WTO

与中国期货市场

W T O
YUZHONGGUO
QIHUO SHICHANG



中国财政经济出版社

WTO与中国期货市场

本书课题组 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

WTO 与中国期货市场 / 《WTO 与中国期货市场》课题组编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2002.1

ISBN 7-5005-5462-1

I .W… II .W… III .①世界贸易组织-规则-影响-期货市场-中国②期货市场-对策-中国

IV .F724.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 094042 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 13 印张 299 000 字

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月涿州第 1 次印刷

定价: 30.00 元

ISBN 7-5005-5462-1/F·4830

(图书出现印装问题,本社负责调换)

《WTO 与中国期货市场》

课 题 组

组 长	彭俊衡	上海期货交易所副总经理
副组长	朱国华	上海财经大学 教授
	李 强	中国国际期货经纪公司 执行总裁
	褚袞海	上海期货交易所研究与发展中心高级 总监 博士
	潘英丽	华东师范大学国际金融系主任 博士 生导师
成 员	唐海峰	俞 瑶 徐坚明 曲立峰
	张 铭	陆 丰 赵文广 王世杰
	张 琪	李 辉 王成富 刘少华
	杨岚春	杨 云 苏同华 郭淑华
	祈国中	夏 海 庄 青

序

2001年12月11日，中国正式成为WTO成员。加入世贸组织以后，我国经济将获得一个更好、更稳定的国际发展环境，同时也会面临更多、更激烈的市场竞争，机遇和挑战并存。如何更好地抓住机遇，迎接挑战，是我国各行各业，包括期货市场，都应该未雨绸缪，认真研究的大问题。

对于我国期货市场来说，机遇来自于入世后我国国民经济对风险管理的需求增加。加入WTO后，中国经济全方位融入全球市场经济体系的进程必将大大加快，这将使中国经济生活的不确定性进一步上升。不确定性带来的风险会对国内经济形成冲击，而冲击所造成不利影响的程度与国民经济抗风险能力密切相关。国民经济抗风险能力强，不利影响就小；抗风险能力弱，不利影响就大。美联储主席格林斯潘指出：“衍生工具具有一种与生俱来化解各种风险的能力，并将这些风险分配给那些最有能力且又最愿意承担风险的投资者。”这说明，期货市场是提升国民经济抗风险能力的重要机制，期货市场的这种功能也使中国期货市场迎来了历史性的发展机遇。

挑战主要来自两个方面。一方面，加入WTO后，我国经济对期货市场的需求将更加迫切，对我国期货市场提出了更高的要求，这是期货市场的内在压力。国家“十五”计划纲要明确提出了“稳步发展期货市场”的方针，这充分说明我国政府已经充分

认识到期货市场的作用。另一方面，我国期货市场的外在压力也将越来越强。虽然证券市场属于资本项目范畴，并不在 WTO 协议之列。但根据《服务贸易协定》的原则，我国证券业将遵照对 WTO 的承诺对外开放，允许外国服务提供者参与国内证券业务，为中国居民用中国的本币投资中国证券市场提供中介服务。随着改革的深化，用不了太久的时间，开放我国期货市场也会提到议事日程上来。

本书的作者是一批有深厚理论素养和丰富实践经验的专家学者或专家型业内人士。他们热爱期货业，对如何发展我国期货业，更好地服务国民经济，完善证券市场体系有高度的责任感。本书系统地分析了加入 WTO 后我国期货市场面临的新形势，从期货市场的结构、市场主体、交易规模、交易品种、法制建设、监管方式、管理水平等许多方面提出了切实可行的应对策略，值得业内人士研读和参考。这本书的出版很及时，也很有意义。

在我们跨入世贸组织大门之际，可以预见，我国的期货市场将在我国社会主义市场经济体系中发挥越来越重要的作用，将会越来越被社会公众所了解和接受。期货市场的规范发展和日益成熟的局面已经可以看见了。

汪建熙

2002 年元月于北京

目 录

总 报 告

一、中国市场经济体系中不能没有期货市场·····	(1)
二、加入 WTO 后中国更需要期货市场 ·····	(4)
(一) 期货市场有助于减缓入世的不利冲击 ·····	(4)
(二) 期货市场的发展有利于提升我国的综合国际 竞争力 ·····	(6)
(三) 国内成熟品种期货市场的发展充分证明了发 展期货市场的必要性 ·····	(9)
三、加入 WTO 后中国期货市场的应对措施与发展策 略·····	(12)
(一) 加快期货市场的法规建设,完善期货市场监 管体制 ·····	(14)
(二) 尽快推出股票指数期货、石油期货等迫切需 要的期货品种,降低现货市场风险 ·····	(15)
(三) 推进期货交易所的体制创新和机制创新,增 强国际竞争力 ·····	(18)
(四) 调整期货经纪公司的行业结构,发展期货代 理业务 ·····	(21)
(五) 大力开拓和培育期货市场投资群体 ·····	(25)

四、加入 WTO 后，中国期货市场在规范中创新发展的 顺序和时间进程·····	(27)
--	--------

第一部分 加入 WTO 后中国期货市场面临的机遇和挑战

一、期货市场在国民经济中的地位和作用·····	(32)
(一) 期货市场具有化解和转移风险的功能，可促 进资本的形成和有效配置 ·····	(32)
(二) 期货市场具有价格发现功能，并且对现货市 场的价格形成具有指导作用 ·····	(36)
(三) 包括期货市场在内的金融衍生品市场是广义 资本市场的核心，对现代金融业的发展具有 重要的促进作用 ·····	(37)
(四) 期货及金融衍生品市场的发展有助于增强一 国的综合国际竞争力 ·····	(38)
二、加入 WTO 为中国期货市场带来的发展机遇 ·····	(39)
(一) 经济不确定性或风险的上升导致期货市场发 展需求的急剧增加 ·····	(39)
(二) 竞争机制的引入和竞争压力的增强为期货及 金融衍生品市场注入发展动力 ·····	(41)
三、加入 WTO 给期货市场带来的挑战 ·····	(44)
(一) 政府的认识和观念面临的挑战 ·····	(45)
(二) 产权制度建设面临的挑战 ·····	(45)
(三) 市场制度建设面临的挑战 ·····	(46)
(四) 市场投资主体面临的挑战 ·····	(46)
(五) 交易所面临的挑战 ·····	(47)
(六) 期货经纪公司面临的挑战 ·····	(47)

(七) 监管者面临的挑战	(48)
--------------------	--------

第二部分 加入 WTO 对国内期货品种的影响与对策

一、加入 WTO 我国商品期货面临的机遇与挑战	(50)
(一) 国内外商品期货发展比较	(50)
(二) 加入 WTO 对我国相关期货商品的影响	(54)
(三) 入世后我国商品期货面临的机遇与挑战	(61)
(四) 大力发展商品期货的迫切性	(65)
(五) 入世后我国商品期货的发展对策	(70)
二、金融期货品种	(75)
(一) 入世背景下尽快推出金融期货的迫切性	(76)
(二) WTO 背景下推出金融期货的可行性以及面 临的主要问题	(82)
(三) 金融期货的发展对策	(90)

第三部分 加入 WTO 对国内期货交易所的影响与对策

一、期货交易所所在期货市场中的核心地位	(93)
(一) 交易所是期货市场的标志	(93)
(二) 期货交易所的交易规模是一个国家期货市 场竞争力的集中体现	(95)
二、国外期货交易所的发展历史及其趋势	(95)
(一) 交易品种: 从以商品期货为主走向以金融 期货为主	(95)
(二) 交易方式: 从公开叫价向电子交易发展	(96)
(三) 体制变化: 从非营利性会员制向营利性股	

份公司制发展	(99)
(四) 市场认识:从强调期货投机的消极作用向 强调对国民经济发展的积极作用转化	(100)
(五) 交易所联网、合并的发展趋势	(101)
三、中国期货交易所面临的挑战	(104)
(一) 交易所管理体制面临的挑战	(104)
(二) 上市品种面临的挑战	(105)
(三) 市场规模面临的挑战	(106)
(四) 交易方式面临的挑战	(108)
四、中国期货交易所拥有的优势和面临的发展机遇	(109)
(一) 我国期货交易所发展中具有一定的优势	(109)
(二) 我国期货交易所面临众多的发展机遇	(111)
五、加入 WTO 之后交易所发展的对策	(112)
(一) 放开政策限制	(112)
(二) 放开对上市品种的限制	(112)
(三) 放开对投资者入市资格的限制和入市资金的 限制	(113)
(四) 逐步实现交易所的企业化管理	(115)
(五) 加快技术进步步伐,降低期货交易、结算成 本,提高服务效率	(115)

第四部分 加入 WTO 对中国期货经纪业的影响与对策

一、我国期货经纪业的现状分析	(119)
(一) 期货经纪公司多数运作规范,具备拓展中国 期货市场大发展的基本条件	(119)
(二) 2000 年度期货经纪公司经营及财务情况定量	

分析	(120)
(三) 期货经纪公司在现阶段发展中存在的主要问题	(122)
二、国外期货经纪业的基本特征	(124)
(一) 国外期货经纪业的基本经营模式	(124)
(二) 国外期货公司的基本特征	(125)
(三) 中外期货经营机构实力比较	(126)
三、入世后中国期货经纪业的发展机遇和挑战	(127)
(一) 面临巨大的发展机遇	(127)
(二) 存在竞争加剧的客观挑战	(129)
四、中国期货经纪业未来的发展定位和基本职能	(129)
(一) 发展定位	(129)
(二) 基本职能	(130)
五、入世后国内期货经纪业的发展选择和基本模式	(132)
(一) 期货经纪公司的合并和重组是我国期货经纪 业结构调整的必由之路	(132)
(二) 建立合理的期货经纪结构, 对期货公司进行 分类管理	(133)
六、入世后中国期货经纪业的发展对策	(139)
(一) 尽快实行分类管理, 形成结构合理、功能突 出的期货经纪行业体系	(139)
(二) 扶持大型期货公司, 培育期货市场可持续发 展的主力军	(140)
(三) 改善股东构成, 允许非银行金融机构和外国 机构参股期货公司, 完善法人治理结构	(141)
(四) 顺应期货市场逐步开放的趋势, 恢复经纪公 司的境外期货代理业务	(142)

- (五) 完善职业经纪人制度, 倡导服务创新, 提高
企业经营管理水平和盈利能力 (143)
- (六) 探索“银期”和“证期”合作, 通过金融创新
提高核心竞争能力 (144)

第五部分 加入 WTO 后中国期货市场的投资主体

- 一、国内外期货市场投资主体的结构分析 (147)
 - (一) 国际期货市场投资主体的结构分析 (147)
 - (二) 国内期货市场投资主体的结构分析 (152)
- 二、人世背景下国有企业和期货市场的关系 (163)
 - (一) 国有企业参与期货市场的现状 (163)
 - (二) 入世背景下国有企业面临的机遇、挑战以及
相应对策 (166)
 - (三) 入世背景下, 国有企业参与期货市场的重要
性 (170)
 - (四) 关于放松国有企业参与期货交易限制的几点
建议 (173)
- 三、金融投资机构在期货市场中的作用和发展 (183)
 - (一) 国外金融类机构投资者在期货市场中的基本
情况 (183)
 - (二) 国外金融资金进入中国期货市场的原则、进
程和影响 (187)
 - (三) 金融类投资机构对我国期货市场的作用 (192)
 - (四) 金融投资机构进入期货市场的建议 (198)

第六部分 加入 WTO 后中国期货市场的监管体制

一、国外期货市场监管体制的基本模式及特点分析·····	(204)
(一) 以美国为代表的集中监管模式·····	(204)
(二) 以日本为代表的分散监管模式·····	(208)
(三) 以英国为代表的以自律管理为中心的监管模 式·····	(210)
二、近年来国外期货监管体制的新变化及原因分析·····	(213)
(一) 强化监管机构的国际合作, 共同防范市场风 险·····	(213)
(二) 适应市场形势的变化, 各国的市场监管体系 日趋一致·····	(216)
(三) 加强监管, 确立场外衍生品交易 (OTC) 的 合法地位·····	(217)
(四) 保持灵活的监管手段, 赋予一线监管者更大 的权限, 增强本国市场的竞争力·····	(218)
三、我国期货市场监管体制的演变及现状·····	(220)
(一) 我国期货市场管理体制的演变及以中国证监 会为中心统一集中监管体制的确立·····	(220)
(二) 期货行业协会的自律管理·····	(222)
(三) 期货交易所的自律管理·····	(223)
(四) 我国期货市场管理体制的特点和缺陷·····	(225)
四、加入 WTO 对我国期货市场监管体制的影响和挑 战·····	(229)
(一) 加入 WTO 对我国期货市场及其监管体制的影 响·····	(229)

(二) 金融混业经营对期货市场监管体系的挑战	(232)
(三) 期货市场制度创新、组织创新对期货市场监管 的挑战	(234)
五、完善期货市场监管机制, 增强我国期货市场的竞争 力, 迎接入世挑战	(238)
(一) 加强法制建设, 依法治市, 稳步推进期货市 场规范发展	(238)
(二) 采用国际惯例, 树立市场化监管思维, 由行 政主导的监管机制向市场化监管机制转变	(239)
(三) 赋予一线监管者交易所以更大的权力, 适应 市场竞争的需要	(240)
(四) 加强期货业协会的建设, 强化协会在监管体 系中的作用	(241)
(五) 我国期货市场监管体制的现实选择: 更多地 借鉴美国期货市场的监管体制和经验	(243)

附录: 加入 WTO 后中国期货市场品种研究

玉米	(247)
一、我国玉米期货交易及大连商品交易所玉米期货 交易情况	(247)
二、国际玉米期货介绍	(249)
三、加入 WTO 后对我国玉米生产和流通的影响	(251)
四、恢复玉米期货的意义	(255)
小麦	(259)
一、国内和国际小麦现货比较	(259)

(一) 我国小麦的产量及产区分布	(259)
(二) 我国小麦的流通情况	(261)
(三) 我国小麦的消费情况	(265)
(四) 国际小麦的生产和流通	(266)
二、国内和国际小麦期货市场	(271)
(一) 中国小麦期货市场情况	(271)
(二) 国际小麦期货	(276)
三、入世对我国小麦供求的影响	(279)
(一) WTO 对农业生产和贸易的有关规则	(279)
(二) 加入 WTO 对中国小麦市场的影响分析	(280)
四、对策和建议	(283)
(一) 制定法律, 保护国内市场稳定	(283)
(二) 调整小麦种植结构	(283)
(三) 深化小麦流通体制改革, 促进小麦生产流通	(284)
(四) 发挥期货市场功能, 完善国家粮食储备制度	(285)
大豆	(287)
一、大豆市场生产状况	(287)
二、我国大豆市场期货交易情况	(289)
三、加入 WTO 对我国大豆期货市场的影响	(290)
(一) 企业参与期货市场的深度和广度将不断提高, 期货市场的交易规模将进一步扩大	(290)
(二) 我国大豆期货市场将成为具有国际影响的全球性期货市场	(292)
(三) 我国大豆期货市场将出现细分化趋势	(295)

- (四) 随着现货市场与国际市场的接轨, 大豆期货交易、交割规则将参照国际标准被相应修改…… (297)

白糖…………… (298)

- 一、我国白糖的市场现状…………… (298)
- 二、国内外糖期货情况…………… (301)
- 三、入世对食糖市场的影响…………… (303)
- (一) 加入 WTO 所作的承诺 …… (303)
- (二) 入世影响 …… (304)
- (三) 我国食糖市场的应对措施 …… (305)

棉花…………… (307)

- 一、我国棉花市场的现状…………… (307)
- 二、国内国际棉花期货市场比较…………… (311)
- 三、入市对棉花市场的影响…………… (312)
- (一) 中美双边协议中有关棉花的规定 …… (312)
- (二) 入市影响 …… (313)
- (三) 我国棉花市场的应对措施 …… (314)

铜…………… (319)

- 一、我国铜期货交易历史与现状…………… (319)
- 二、国内国际铜期货市场比较…………… (321)
- (一) 会员结构 …… (321)
- (二) 合约比较 …… (322)
- (三) 运行机制 …… (322)
- (四) 规模比较 …… (324)
- 三、入市对铜市场的影响…………… (325)

(一) 入世进程	(325)
(二) 入世影响	(326)
(三) 相应对策	(327)
铝	(329)
一、我国铝期货交易历史与现状	(329)
二、国内国际铝期货市场比较	(330)
(一) TOCOM 交易方式与会员结构特点	(331)
(二) TOCOM 与 SHFE 铝期货合约比较	(331)
(三) 铝交易规模比较	(332)
三、入市对铝市场的影响	(332)
(一) 入世进程	(332)
(二) 入世影响	(333)
(三) 相应对策	(334)
钢材	(336)
一、我国钢材期货交易概况	(336)
二、入市对钢材市场的影响	(338)
(一) 入世进程	(338)
(二) 入世影响	(338)
(三) 相应对策	(339)
石油	(341)
一、我国原油市场状况	(341)
二、国内外石油期货市场比较	(342)
三、入世进程	(343)
(一) 关税减让	(344)