

华东政法大学65周年校庆文丛

国际化背景下中国衍生品市场 法律问题研究

唐波 等 / 著

法律出版社

W PRESS • CHINA

华东政法大学65周年校庆文丛

国际化背景下中国衍生品市场 法律问题研究

唐波 等 / 著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

国际化背景下中国衍生品市场法律问题研究 / 唐波
等著. —北京: 法律出版社, 2017
(华东政法大学 65 周年校庆文丛)
ISBN 978 - 7 - 5197 - 1378 - 2

I. ①国… II. ①唐… III. ①金融衍生市场—金融法
—研究—中国 IV. ①D922.280.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 221263 号

国际化背景下中国衍生品市场法律问题研究
GUOJIHUA BEIJING XIA ZHONGGUO YANSHENGPIN
SHICHANG FALÜ WENTI YANJIU

唐波等著

责任编辑 屈瑶
装帧设计 汪奇峰

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 北京嘉恒彩色印刷有限责任公司
责任校对 晁明慧
责任印制 陶松

编辑统筹 学术·对外出版分社
开本 720 毫米×960 毫米 1/16
印张 20.25
字数 312 千
版本 2017 年 10 月第 1 版
印次 2017 年 10 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

网址 / www. lawpress. com. cn

投稿邮箱 / info@ lawpress. com. cn

举报维权邮箱 / jbwq@ lawpress. com. cn

销售热线 / 010 - 63939792

咨询电话 / 010 - 63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司销售电话:

统一销售客服 / 400 - 660 - 6393

第一法律书店 / 010 - 63939781/9782

西安分公司 / 029 - 85330678

重庆分公司 / 023 - 67453036

上海分公司 / 021 - 62071639/1636

深圳分公司 / 0755 - 83072995

书号: ISBN 978 - 7 - 5197 - 1378 - 2

定价: 65.00 元

(如有缺页或倒装, 中国法律图书有限公司负责退换)

华东政法大学
65周年校庆文丛编委会

主 任：曹文泽 叶 青

副主任：顾功耘 王 迁

委 员（以姓氏笔画为序）

马长山	王立民	朱应平	刘 伟	孙万怀
杜 涛	杜志淳	杨忠孝	李 峰	李秀清
肖国兴	吴新叶	何益忠	何勤华	冷 静
沈福俊	张 栋	张明军	陈 刚	陈金钊
林燕萍	范玉吉	金可可	屈文生	贺小勇
徐家林	高 汉	高奇琦	高富平	唐 波

崛起、奋进与辉煌 ——华东政法大学 65 周年校庆文丛总序

2017 年,是华东政法大学 65 华诞。65 年来,华政人秉持着“逆境中崛起,忧患中奋进,辉煌中卓越”的精神,菁莪造士,栉风沐雨。学校始终坚持将学术研究与育人、育德相结合,为全面推进依法治国做出了巨大的贡献,为国家、为社会培养和输送了大量法治人才。一代代华政学子自强不息,青蓝相接,成为社会的中坚、事业的巨擘、国家的栋梁,为社会主义现代化和法治国家建设不断添砖加瓦。

65 年栉风沐雨,华政洗净铅华,砥砺前行。1952 年,华政在原圣约翰大学、复旦大学、南京大学、东吴大学、厦门大学、沪江大学、安徽大学、上海学院、震旦大学九所院校的法律系、政治系和社会系的基础上组建而成。历经 65 年的沧桑变革与辛勤耕耘,华政现已发展成为一所以法学为主,兼有政治学、经济学、管理学、文学、工学等学科的办学特色鲜明的多科性大学,人才培养硕果累累,科研事业蒸蒸日上,课程教学、实践教学步步登高,国际交流与社会合作事业欣欣向荣,国家级项目、高质量论文等科研成果数量长居全国政法院校前列,被誉为法学教育的“东方明珠”。

登高望远,脚踏实地。站在新的起点上,学校进一步贯彻落实“以人为本,依法治校,质量为先,特色兴校”的办学理念,秉持“立德树人,德法兼修”的人才培养目标,努力形成“三全育人”的培养管理格局,培养更多应用型、复合型、高素质的创新人才,为全力推进法治中国建设和高等教育改革做出新的贡献!

革故鼎新,继往开来。65 周年校庆是华东政法大学发展史上的重要里程碑,更是迈向新征程开创新辉煌的重要机遇。当前华政正抢抓国家“双一流”建设的战略机遇,深度聚焦学校“十三五”规划目标,紧紧围绕学校综合改革“四梁八柱”整体布局,坚持“开门办学、开放办学、创新办学”发展理念,深化

“教学立校、学术兴校、人才强校”发展模式,构建“法科一流、多科融合”发展格局,深入实施“两基地(高端法律及法学相关学科人才培养基地、法学及相关学科研究基地)、两中心(中外法律文献中心、中国法治战略研究中心)、一平台(“互联网+法律”大数据平台)”发展战略,进一步夯实基础、深化特色、提升实力。同时,华政正着力推进“两院两部一市”共建项目,力争到21世纪中叶,能把学校建设成为一所“国际知名、国内领先,法科一流、多科融合,特色鲜明、创新发展,推动法治文明进步的高水平应用研究型大学和令人向往的高雅学府”。

薪火相传,生生不息。65周年校庆既是对辉煌历史的回望、检阅,也是对崭新篇章的伏笔、铺陈。在饱览华政园风姿绰约、恢弘大气景观的同时,我们始终不会忘却风雨兼程、踏实肯干的“帐篷精神”。近些年来,学校的国家社科基金法学类课题立项数持续名列全国第一,国家社科基金重大项目和教育部重大项目取得历史性突破,主要核心期刊发文量多年位居前茅。据中国法学创新网发布的最新法学各学科的十强排名,学校在法理学和国际法学两个领域排名居全国第一。当然我们深知,办学治校犹如逆水行舟,机遇与挑战并存,雄关漫道,吾辈唯有勠力同心。

为迎接65周年校庆,进一步提升华政的学术影响力、贡献力,学校研究决定启动65周年校庆文丛工作,在全校范围内遴选优秀学术成果,集结成书出版。文丛不仅囊括了近年来华政法学、政治学、经济学、管理学、文学等学科的优秀学术成果,也包含了华政知名学者的个人论文集。这样的安排,既是对华政65华诞的贺礼,也是向广大教职员工长期以来为学校发展做出极大贡献的致敬。

65芳华,荣耀秋菊,华茂春松,似惊鸿一瞥,更如流风回雪。衷心祝愿华政铸就更灿烂的辉煌,衷心希望华政人做出更杰出的贡献。

华东政法大学65周年校庆文丛编委会

2017年7月

序 言

衍生品市场国际化是中国经济转型的必由之路。2014年5月9日国务院发布的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》第7条中提出,扩大资本市场开放的相关政策制度,包括便利境内外主体跨境投融资、逐步提高证券期货业对外开放水平和加强跨境监管合作等内容;2015年中共中央、国务院在《关于构建开放型经济新体制的若干意见》中提出,推动资本市场双向有序开放,扩大期货市场对外开放,允许符合规定条件的境外机构从事特定品种的期货交易。在风险可控的前提下,研究逐步开放金融衍生品市场,并以此为契机全面提升中国期货市场在国际市场上的竞争力和影响力。自2015以来,全国人大财经委、中国证监会、中国金融期货交易所、上海期货交易所等组织业内外专家深入讨论《期货法》立法相关问题时,均极为重视期货及衍生品交易市场国际化的内容。在此背景下,本书聚焦于在国际化背景下中国衍生品市场的法律问题,结合中国衍生品市场“引进来”和“走出去”的需求,分析和借鉴国际衍生品市场的规则和经验,旨在为法治化的中国衍生品市场走上国际化道路提供些许建议。基于对下列内容的思考贯穿了全书的脉络。

一、资本市场国际化与衍生品市场国际化

一般认为,资本市场国际化是指中长期资本跨国界相互流动。资本市场国际化主要包括三个方面:一是资本市场上投资者的国际化,二是资本市场上中介组织的国际化,三是中长期筹资工具的国际化。资本市场国际化是中国金融体制改革的重

要组成部分,也是资本市场对外开放的具体体现,更是中国经济真正融入世界经济体系的一个关键性因素。在世界经济一体化、金融活动全球化的背景下,中国经济正在深度融入世界市场,人民币正在加速国际化,资本市场国际化的重要性与必要性不言而喻。

衍生品市场作为现代资本市场的重要组成部分,从价格发现和风险管理两个方面强化和完善了资本市场的制度基础。衍生品市场国际化是指一国以衍生品为媒介的资金流动实现跨越国界的合作。国际化是衍生品市场的基本特征,是衍生品市场本质属性的要求。衍生品市场国际化是一国提升经济核心竞争力、维护金融安全的重要举措。衍生品市场国际化是市场经济发展到一定阶段的必然产物和高级形态,国际化的衍生品市场背后对应的现货市场所包含的一系列关系国计民生的基础能源、大宗商品和金融资产等,能为实体经济的运行提供价格发现和风险管理等专业服务,事关一国经济发展的主导权、优先权和可持续发展。随着全球经济融合程度的加深和衍生品金融属性的增加,衍生品市场国际化对维护国家经济安全和金融体系的稳定具有非常重要的作用。从历史发展经验来看,各国特别是主要市场经济体国家都高度重视衍生品市场国际化的推进,不遗余力地投入到定价中心的建设中,把市场的定价能力看作大国博弈的重要手段。

二、中国衍生品市场国际化

获取大宗商品定价权是中国衍生品市场国际化最为重要的目标之一。大宗商品一般指用于生产、消费与交易的单位较大的物质商品,主要包括三类:一是金融属性强、避险保值功能强的商品,如黄金、白银等高价值商品;二是有色金属为代表的工业品;三是国民生产生活所需的农产品。一般而言,大宗商品价格的猛增对一国影响巨大,可能引发输入性通胀,其直接导致制造型企业利益受损,给一国发展带来严峻的挑战。尽管中国是全球大宗商品的供给和需求大国,但中国衍生品市场的相对封闭使得中国在国际大宗商品市场上话语权较弱。以原油为例,由于历史发展等因素,美元与原油价格呈现高相关性联动,中国很难在以美元结算的石油商品交易中获取定价权。同时,中国在石油进口领域对外依存程度高,议价余地十分有限。据中国石油集团经济技术研究院统计,2016年中国石油进口依赖程度达到64.4%。根据国际标准,当一国石油进口

依赖程度超过50%，则该国被认定为无法自给自足国家。从这个意义上而言，中国石油进口依赖程度相当高，而且这种依赖程度仍在增加，2016年1~5月，中国石油进口同比增长16.5%，相当于每日大约749万桶。依照该趋势进行预测，2030年中国的石油对外依存度将升至80%。在中国尚无原油期货的背景下，巨大的现实需求和交易中定价权的缺失使得中国在国际原油交易中十分被动。

同时，中国衍生品市场国际化是实现人民币海外供给平衡推动人民币国际化的重要手段。一般认为，一国主权货币要实现国际化往往要经过三个阶段，即结算货币、投资货币、储备货币。具体而言，成为结算货币的首要因素是一国货币被他国使用者所结算。一国主权货币对应的是该国的信用，对于一国信用的认可往往表现为对一国货币的认可。中国经济实力的提升对国家信用的支持，使人民币在境外的接受度提高，人民币逐步成为被广泛认可的结算货币。随着人民币跨境支付系统的建立以及人民币纳入特别提款权(SDR)等一系列举措，人民币在世界范围内已经得到认可。从这个意义上而言，人民币作为结算货币的阶段已经完成。然而，在人民币被认可作为投资货币的过程中存在一定阻碍。具体而言，要保证境外投资者用人民币进行投资，首先要增加境外人民币的可获取性，即境外投资者在投资时持有足够多的人民币以供选择。外汇管制使得人民币在境内外有限制地流通，造成在岸人民币市场与离岸人民币市场的割裂，使人民币成为投资货币的难度远大于成为结算货币的难度。中国衍生品市场国际化可以实现人民币与外币在可控范围内的双向流通，以市场的方式间接向境外市场供给人民币，为未来人民币汇率国际化、丰富人民币流通渠道提供条件。

此外，在为中国进出口企业提供保值避险工具、打破国内部分领域垄断格局以促进产业改革等方面，中国衍生品市场国际化均具有重要作用。总之，只有国际化衍生品市场才能产生具有权威性、公信力的市场商品价格，才能成为国际定价中心，所释放出的价格信号才能被生产经营者所接受。同时，衍生品市场的国际化能够促进投资者的多元化，使衍生品市场规模不断扩大、流动性不断增强，衍生品价格更为有效，市场信息更为透明，市场影响力增强，使中国衍生品市场成为全球定价体系中强有力的组成部分。为取得大宗商品的国际定价权和话语权，提高综合国力，国际化是中国衍生品市场发展的必由之路。

三、中国衍生品市场的国际化与主要法律问题

法律规则是衍生品市场的生命线,直接关系到市场的运行质量和功能发挥,决定整个衍生品市场的发展水平和方向。由于衍生品交易是一种独特的金融活动,如果法律规则不健全、风险控制不力、监管不到位,可能造成严重后果。我们应当牢记,在衍生品法律缺失的背景下,中国20世纪90年代初期无序的外盘交易以及多起国有企业盲目参与国际衍生品市场造成巨额损失事件给中国衍生品市场国际化蒙上了阴影,致使监管层禁止外盘交易,严格限制国企参与国内外衍生品交易,中国衍生品市场国际化进程放缓。因此,中国衍生品市场国际化应当坚持在法治化的前提下展开。

目前规制中国衍生品市场现有的法规均是在特定的历史条件下形成的,具有一定的局限性。尽管几经修改、调整,现行的《期货交易管理条例》缺乏对衍生品市场国际化的制度安排,与国际规则接轨仍具有较大难度。衍生品市场已成为金融市场体系中不可或缺的重要组成部分,在完善社会主义市场经济体系,加速金融创新步伐,服务国民经济转型升级中发挥日益突出的作用。但对于中国衍生品市场的规制至今尚未立法,制约着衍生品市场在更高层次、更广范围上服务实体经济。世界银行和国际货币基金组织在对中国金融体系稳定性评估中,虽肯定了中国衍生品市场的基本制度,但同时也指出了中国衍生品市场法律层级较低的问题。

中国衍生品市场国际化是一项系统工程,不仅涉及资本外汇控制、人民币国际化等外部环境问题,其内部环境还包含三个层次,即衍生品市场主体结构(交易所、期货公司、投资者)国际化;衍生品市场客体(衍生品品种)国际化以及衍生品市场运行规则(主客体之间的法律关系)的国际化。衍生品市场国际化的立法应当遵循衍生品市场运行规律,从全球视野出发进行衍生品立法,将国际化纳入衍生品立法内容,并设计和制定相关制度,保障国际化进程有序开展。

由此,本书对于中国衍生品市场国际化所涉及到的主要法律问题进行研究,包括对衍生品市场监管模式的国际比较,旨在为中国国际化的衍生品市场监管提供建议;研究系统重要性中央对手清算机构的监管和跨境协调,旨在为应对国际金融危机、继续深化金融体制改革、推动建立中国的中央对手清算机构、发挥系统性风险管理作用提供建议;研究衍生品制度微观层面的交易制

度,旨在为健全和完善衍生品交易制度提供建议;研究衍生品市场中的投资者法律保护和危机处置制度,旨在为营造更加安全高效的交易环境以吸引境外投资者提供建议。同时,考虑到作为国际定价中心的衍生品市场均应具备国际化的交易所,本书通过研究国际交易所之间的跨境合作,旨在为中国交易所的国际化提供些许建议。最后,本书通过对域外衍生品市场法律监管的研究,力求使期货立法中的参与主体的安全保障、市场互联互通、跨境监管协作等问题的规制可以有所借鉴。笔者殷切期望《期货法》的出台,能以立法形式激发市场的活力,稳定国内外投资者的预期,创造良好的交易环境,消除国际投资者参与中国衍生品交易所面临法律风险的疑虑,坚定国际投资者参与中国衍生品市场的信心,为中国衍生品市场国际化提供法治保障,更好地践行习近平总书记在2017年7月第五届全国金融工作会议上所强调的,金融是国家重要的核心竞争力,金融安全是国家安全的重要组成部分,金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。

本书的作者是热心于期货市场及衍生品市场法制建设的理论研究者或专业实践者,无一例外的是,他们的博士论文或者博士后研究报告的主题均为金融市场相关法律问题的探究,特别是集中在期货及衍生品市场法治研究上。笔者自去年完成了相关《期货法》立法课题研究报告后,确定本书研究主题、写作宗旨、范围以及大纲,直至最后审定全书。在此过程中,鲍晓晔、姜宇、李轶鸣、张孟霞、常鑫鑫、宋怡欣、李秦、陈文婧、朱飞、林圻、王猛、黄鹜等诸位研究者为本书的面世做出了各种努力与奉献,黄鹜为本书的最终成稿做了大量辛勤工作,硕士研究生夏雯雯、杜凯同学参与了书稿校阅,在此一并致谢。本书终稿的分工为:第一章:唐波、黄鹜;第二章:鲍晓晔;第三章:姜宇;第四章:唐波、李轶鸣;第五章:张孟霞、常鑫鑫;第六章:宋怡欣;第七章:李秦;第八章:陈文婧。

由于衍生品市场国际化法律问题研究的难度较大、内容较多,作者研究时间与研究水平有限,本书的不足之处在所难免,敬请各位读者不吝批评指正,我们愿意继续深化、完善相关研究,共同为推进中国衍生品市场法治化发展而努力。

唐 波
2017年9月

目 录

序 言	1
第一章 衍生品市场国际化的困境与机遇	
——从货币国际化与外汇衍生品的联系谈起	1
第一节 新兴市场经济体衍生品市场与货币国际化	1
一、新兴市场经济体衍生品市场的规模与结构	1
二、新兴市场经济体外汇市场呈现的特点	2
三、资金流动与新兴市场货币国际化	6
第二节 人民币衍生品的发展困境对人民币国际化的影响	7
一、人民币国际化进程放缓的原因分析	7
二、人民币衍生品的市场需求——人民币衍生品在海外市场的发展	10
三、人民币衍生品发展的困境——衍生品市场国际化程度限制	11
第三节 衍生品市场国际化法律问题研究的价值与意义	13
一、衍生品市场国际化的研究基础	13
二、衍生品市场立法的逻辑与宗旨	14
三、衍生品市场国际化法律问题的研究价值	16
第二章 衍生品市场监管模式与监管权力配置的研究	17
第一节 衍生品市场监管模式的国际比较	17
一、监管模式到底重不重要？	17
二、“双峰理论”及其在全球金融监管改革中的应用	26
三、功能型监管、机构型监管与双峰模式	30

第二节 衍生品市场监管者的国际比较	30
一、谁是衍生品市场的监管机关?	30
二、衍生品市场监管者的监管权力配置	32
三、监管竞争、监管竞次与监管合作	34
第三节 衍生品交易跨国监管的比较	36
一、东道国对外国市场主体衍生品交易的监管	36
二、监管者对本国市场主体衍生品交易的域外监管	37
三、监管者对外国市场主体衍生品交易的域外监管	38
第四节 对我国衍生品市场监管模式的启示	41
一、我国衍生品市场监管模式的最优选择	41
二、我国衍生品市场监管者及其权力配置	45
三、我国衍生品市场的跨境监管	48
 第三章 国际化背景下中央对手方法律制度的检讨与修正	 52
第一节 衍生品市场国际化背景下中央对手方法律制度中的风险悖论	52
一、危机下国际金融改革——衍生品市场国际化与中央对手方机制	52
二、中央对手方法律制度中存在的风险悖论	58
第二节 中央对手方法律制度中风险悖论之检讨	60
一、中央对手方法律制度中风险悖论之本质分析	60
二、中央对手方法律制度中风险悖论之化解路径	66
第三节 激励相容理念下中央对手方法律制度之修正	73
一、中央对手方承担义务之私益性基础考量——以对集中清算范围监管为例	73
二、中央对手方自治空间之保障——以对保证金制度监管为例	80
三、中央对手方与清算会员间在风险管理上的激励关系促进——以对违约管理制度监管为例	83
四、中央对手方私益行为规制——以对投资行为监管为例	88
五、协商性监管	92
六、中央对手方风险管理信息之强制披露	99
七、中央对手方内部治理的特殊法律安排	106

第四章 衍生品国际化视野下的中央对手清算机制建设分析	113
——以离岸人民币外汇衍生品市场为切入点	113
第一节 离岸人民币外汇市场的发展情况概述	113
一、离岸人民币外汇衍生品市场的发展历程	113
二、离岸人民币外汇衍生品市场的发展特点	114
三、离岸人民币外汇市场的发展趋势	115
第二节 从离岸人民币外汇业务看中央对手清算机制建设	117
一、现有人民币外汇离岸清算机制	117
二、在自贸区开展离岸人民币外汇清算业务的规划	118
三、离岸人民币外汇交易纳入中央对手清算的意义	119
四、离岸人民币外汇交易纳入中央对手清算的可能困难及应对措施	121
第三节 中央对手清算机制是衍生品市场对外开放的基石与保障	123
一、中央对手清算机制的起源发展和金融市场系统性风险管理紧密关联	124
二、本次国际金融危机凸显中央对手清算机制系统性风险管理的重要作用	125
三、中央对手清算机制管理金融市场系统性风险的内在机理探析	127
第四节 针对具有系统重要性中央对手清算机构的政策监管与跨境协调	130
一、中央对手清算机构在全球金融体系中的系统重要性日益提升	130
二、对系统重要性中央对手清算机构的监管和跨境协调	132
第五节 中央对手清算机构恢复处置计划研究	134
一、中央对手清算机构恢复处置的产生和发展	135
二、中央对手清算机构恢复处置计划的制定	139
第五章 衍生品交易所的国际化研究	149
第一节 交易所国际化的源起、现状与趋势研究	149
一、交易所国际化的源起	149
二、交易所国际化的主要区位及概况	150
三、交易所国际化的路径选择	155
第二节 交易所国际化实践中的法律问题	167
一、交易所境外展业与跨境并购中的法律问题	167
二、产品国际化合作中的法律问题	168

第三节 交易所国际化的案例研究	174
一、日本衍生品市场的本土依赖与交易所的国际化突围	174
二、韩国交易所国际化带动机构化	177
三、ICE的全球并购战略和实践	180
四、巴西交易所国际化案例	182
第四节 对我国交易所国际化发展的启示	183
一、完善期货市场基础建设是参与国际化市场竞争的前提	183
二、提升交易所技术水平是国际化的硬实力保障	183
三、国际化路径的区位选择是成败的关键因素	184
四、选择双赢的跨境合作模式,探索全球化经营路径	184
第六章 衍生品制度国际化过程中的市场微观结构研究	186
第一节 国际化过程制度的微观结构概述	186
一、我国衍生品制度的国际化发展趋势	186
二、衍生品制度国际化过程中的市场界定	188
三、微观市场结构的理论内涵框架	191
第二节 我国衍生品市场的微观结构	192
一、国际化过程中市场微观结构的理论框架与绩效目标	192
二、我国现有衍生品市场制度的微观结构	199
三、微观结构下的市场风险控制措施	209
第三节 衍生品制度微观结构的国际比较	216
一、欧盟衍生品制度微观结构的国际化发展思路	216
二、美国衍生品制度微观结构的国际化运行机制	218
三、我国衍生品制度国际化过程中微观结构上的信息不对称	220
第四节 信息不对称对制度微观结构的影响分析	222
一、制度信息不对称对投资者预期及行为的影响方式	222
二、信息不对称对市场价格波动的影响路径	224
三、信息不对称性所造成的市场系统性风险	227
第五节 衍生品制度国际化过程中的微观结构完善	228
一、内幕交易行为的预防	228
二、市场操纵行为的控制	229

三、信息披露方式的改进	230
第七章 金融衍生品市场危机处置制度研究	231
第一节 金融衍生品市场危机的原因分析	231
一、金融衍生品的形式虚拟性	231
二、金融衍生品市场的广泛关联性	232
三、金融衍生品交易的高杠杆性	233
四、金融衍生品交易的难以监管性	233
第二节 金融衍生品市场危机处置制度的理论基础	234
一、政府与市场的关系	234
二、金融安全与金融创新的关系	238
第三节 金融衍生品市场危机处置制度的价值目标	240
一、国家经济安全	240
二、公共利益	241
三、投资者保护	242
第四节 2015年我国金融市场危机处置的实践及反思	243
一、2015年我国金融市场危机处置的举措	243
二、2015年我国金融市场危机处置的反思	245
第五节 金融市场危机处置制度的境外借鉴	245
一、日本	245
二、英国	248
三、中国台湾地区	251
四、美国	253
第六节 我国金融市场危机处置制度述评	258
一、我国金融市场有关法律制度述评	258
二、我国现行金融市场危机处置制度的问题	262
第七节 我国金融市场危机处置制度的构建	264
一、我国金融市场危机处置制度的立法模式	264
二、立法原则	265
三、我国金融衍生品市场危机处置的主要制度	267

第八章 印度商品期货交易制度的发展、现状及对我国的启示	276
第一节 印度商品期货市场的发展历程	276
一、殖民地时期：商品期货高速发展的“混乱时期”	278
二、后殖民时代（1947～1990年）：几乎停滞的商品期货交易	279
三、20世纪90年代至今：印度商品期货市场的重生与蓬勃	280
第二节 印度商品期货市场的现状	282
一、印度商品期货交易所	282
二、印度商品期货交易的监管机构	284
第三节 印度商品期货市场的对外开放	292
一、印度商品交易所的对外开放	293
二、外国组合投资者（Foreign Portfolio Investors, FPI）	294
三、FMC并入SEBI事件是否会促成印度商品期货交易的开放？	297
四、印度商品期货市场的投资者保护	299
第四节 印度商品期货市场对我国的启示	304
一、立法和监管保障了商品期货市场的迅速崛起和稳定发展	305
二、商品期货交易所的运行机制灵活，为商品期货交易市场发展注入动力	306
三、商品期货市场的对外开放	306
四、增强投资者保护	307