

期货市场的 理论政策 与管理

威廉·格罗斯曼 著
常 清

QI HUO

SHI CHANG



QI HUO SHI CHANG

□ 山东人民出版社

威廉·格罗斯曼 著
常 清

期货市场的 理论政策 与管理

QI HUO SHI CHANG
DE LI LUN
ZHENG CE YU
GUAN LI ●

山东人民出版社

鲁新登字01号

期货市场的理论政策与管理

威廉·格罗斯曼
常清 著

山东人民出版社出版

(济南经九路胜利大街)

山东省新华书店发行 泰安市印刷厂印制

850×1168毫米32开本 10印张 6插页 210千字

1992年8月第1版 1993年4月第二次印刷

印数 5001—12000

ISBN7—209—01180—3

F·363 定价：7.80元

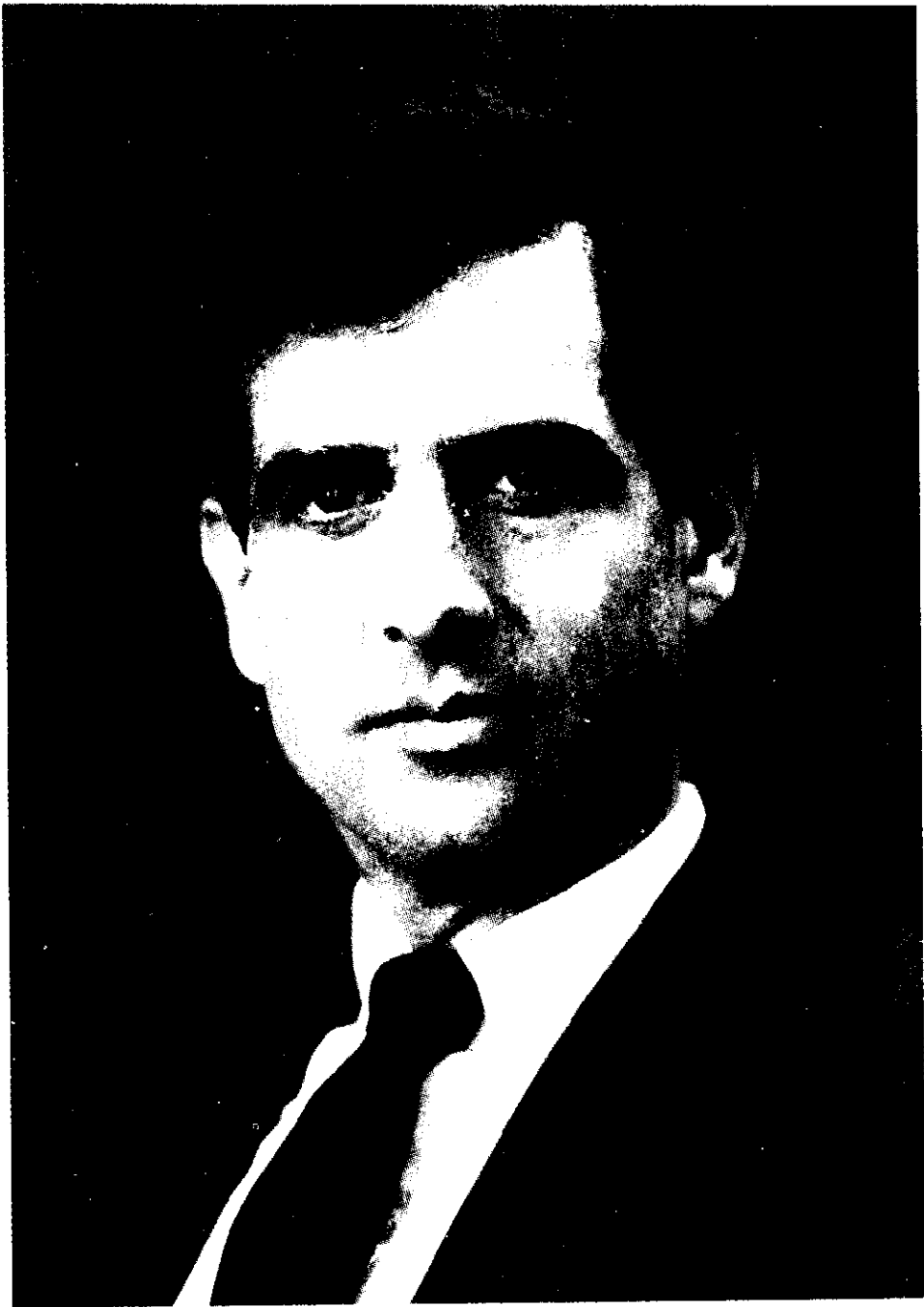
THE THEORETICAL POLICY AND ADMINISTRATION OF FUTURES MARKETS

William D : Grossman

Chang Qing

The Shandong People's Publishing House

Jinan, 1992



Chicago Board of Trade

William D. Grossman

**Vice President-Managing Director
Asia-Pacific Representative Office**

威廉·格罗斯曼简介

威廉·格罗斯曼(William D·Grossman)博士1951年7月28日出生于美国罗多岛州,先后就读于罗多岛州Brown大学和华盛顿乔治大学,分别获经济学学士和法学博士学位。具有律师资格。曾任美国商品期货交易市场部法律顾问、交易市场部副部长。1981年进入芝加哥商品交易所工作,历任交易所副总法律顾问、副总裁(管理计划),1987年起至今任副总裁兼亚太地区办事处主任。在世界性《期货》杂志和美国、日本及亚洲一些国家、地区的报刊杂志上发表过《亚太地区的期货贸易》等许多篇论文,在中国的《管理世界》、《经济参考报》等报刊上也发表过一些论文。



Development Research Center
the State Council of P . R . C

Chang Qing
Senior Research Fellow

常 清 简 介

常清 1957年8月出生于山东省临沂市,1978年入吉林大学经济系攻读经济学,1985年毕业于吉林大学研究生院,分别获经济学学士、硕士学位。1985年至今在国务院发展研究中心从事政策研究工作。1987年曾赴日研修证券、银行业务,1990年被日本亚洲经济研究所聘为客座研究员,赴日客座研究一年。主要著作有:《日中价格政策和体制比较研究》(日文版、自著),《调整政策下的中国经济发展》(英文版、合著),《期货市场》(副主编),《中国价格改革研究》(合著),《经济政策学》(合著),《实例市场学》(合著),《中国经济走向稳定发展之路》(合著),《改革十年》(合著)等。在国内外报刊杂志上发表学术论文100多篇。

前 言

撰写本书的设想是1990年常清先生在日本亚洲经济研究所客座研究时产生的。当时常清先生认为，如能把我们以往有关期货市场方面的研究系统化并加以创新，那么，对中国今后发展期货市场必定会有帮助。我很赞同他的想法。当他要我也参与该书写作时，我除了感到荣幸外，更多的是感到有困难，因为我知道我对中国的研究还很肤浅。然而，出于对中国朋友的尊敬，我还是答应了他的请求。

我很坚信：时间将证明常清先生的先见之明。在他制定出写作计划之后，郑州粮食批发交易市场已开业，成为国家级的小麦及其他粮食的现货和远期市场；许多省的批发交易市场也紧锣密鼓，开业经营大米、玉米、花生、花生油、生猪等；有色金属交易所更是紧步后尘。很显然，期货市场在中国已经走出了理论性的探讨阶段，开始转变成为市场调节和计划经济相结合的工具。我希望本书能够成为理论研究与实际应用之间的一座小小的桥梁，成为中国期货市场这一开拓事业的一盏小小的路灯。

在写作本书过程中，常清先生和我曾经从许许多多的好朋友那里得到了宝贵的指教和支持。我忠诚的助理张桂英小姐帮我做了大量的翻译工作，并提出了许多参考意见。虽然常清先生和我是依靠了许多朋友的支持才完成了本书的写作，但书中

如有不妥之处，我们将承担全部责任。

如果中国继续坚持目前的政策，加快价格改革，引进市场调节机制的话，那么，利用期货保值避免价格风险的需要必定会增大，同时，对于期货机制的进一步研究和实践的需要也会随着增大。到那时，在满是春色的百花园中，本书只不过是一颗早生的春草，一颗生在肥沃大地之角的春草。我希望，今后有更多的思考之草木丛生，以尽快地覆盖这希望之园。

威廉·格罗斯曼

1991年12月

PREFACE

The concept for this book was developed by Mr. Chang Qing in 1990, when he was studying in Japan as a Research Fellow at the Institute of Developing Economies. It was his belief that a compilation of the current thinking about futures markets, combined with new research, would be timely and useful in the continuing process of establishing futures markets in China. His idea appeared sound, and I was both humbled and honored that he asked me to contribute to his work. Of course, I readily accepted.

Even as this book is about to be published, time has already verified the accuracy of Mr. Chang Qing's foresight. Since his concept took shape, the Zhengzhou-Grain Wholesale Market has been established as a national spot and forward market for wheat and other grains. In addition, many provincial wholesale markets have been established for rice, corn, peanuts and peanut oil, pork, non-ferrous metals, and sugar. Clearly the transformation of futures markets from a theoretical concept in China, to a practical means for combining market mechanisms

within the planned economy, is taking place today. It is hoped that this book can provide at least some small service as a bridge between theoretical and practical applications and a lamppost to guide a pioneering journey.

In compiling this book, both Mr. Chang Qing and I have drawn on extensive support, advice, and encouragement from many, many good friends. In particular, it would be most appropriate to cite the substantial efforts of my loyal associate, Miss Chang kuei Ying, for her tireless work in translating between Chinese and English and sharing with me her sound viewpoints. Even though Mr. Chang Qing and I have relied on the gracious assistance offered by our friends, we remain solely responsible for the opinions set forth in this book and for any errors or inaccuracies that may have eluded our notice.

As China proceeds with its stated policy of accelerating price reform and the introduction of market mechanisms, the need to seek protection against price risk by hedging in futures markets will become more essential. At the same time, further study, research, and practice in the futures industry will be required. Viewed in a larger context, this book is just an early blade of grass in a fertile springtime landscape. The authors are hopeful that many new seeds of thought will sprout to cover this promising field of endeavor.

March 3, 1992

目 录

第一章 绪论	1
一、研究的提起	1
二、研究的目的和范围	4
三、写作特点	6
第二章 期货市场的经济原理	8
一、期货市场的概念	8
二、期货市场的运作原理	14
三、期货市场的现实运作	17
四、期货市场的风险分担机制	24
第三章 期货市场的性质和功能	29
一、期货市场的性质	29
二、期货市场的功能	35
三、期货市场与现货市场	44
第四章 期货市场发展的历史	47
一、芝加哥期货交易所的发展史	47
二、从远期合约到期货交易	51
三、期权的产生和发展	58
四、CBOT和香港市场的经验教训	60
第五章 期货市场的现状和问题	67
一、芝加哥期货交易所的现状	67
二、亚太期货市场的现状和问题	76

三、台湾的国外期货交易立法	88
四、期货市场的发展趋势	90
第六章 期货市场的管理	92
一、美国期货市场的政府管理	92
二、美国期货行业的自我管理	95
三、美国期货交易所自我监管	99
四、期货管理法规的基本因素	102
第七章 期货市场法规研究	109
一、期货交易法规的发展史	109
二、反对垄断, 保护竞争的主要规则	116
三、关于市场参与者的法规	122
四、关于中国期货市场立法的原则设想	129
五、执法机构、法规内容和对中国的建议	131
第八章 中国期货市场的研究	136
一、期货市场理论研究的发展	136
二、建立中国期货市场模式的研究	142
三、期货市场政策研究的争论和深入	147
第九章 建立中国期货市场的政策研究	152
一、价格政策	152
二、风险政策	156
三、“短期投资”政策	160
四、保护竞争政策	164
第十章 对郑州试点的政策研究	167
一、郑州市场的运行状况和现实作用	167
二、面临的政策性和体制性困难	170
三、解决当前问题的几项对策建议	173
四、有待深入研究的几个政策性问题	177
第十一章 建立中国期货市场的阶段性研究报告	183

一、关于结合国情试办期货市场的研究报告·····	183
二、第二次期货市场政策研究座谈会综述·····	188
三、期货市场发展的三阶段设想·····	195
四、关于期货市场试点合约标准化的建议·····	200
第十二章 建立中国期货市场的建议·····	208
一、发展中国期货市场的六点建议·····	208
二、发展郑州市场的十点建议·····	212
三、关于建立中国金融期货市场的建议·····	216
附录一 关于期货市场的采访、论文、考察报告·····	223
也谈具有中国特色的期货市场	
——《中国物资报》记者孙红梅采访本书作者常清·····	223
期货市场与社会制度没有必然联系	
——格罗斯曼先生在上海演讲摘段·····	227
略论交易所发挥作用的条件	
——兼谈“办市场热”·····	230
香港期货市场参察报告·····	233
附录二 深圳有色金属交易所管理规定、交易规则、章程·····	258
深圳有色金属交易所管理暂行规定·····	258
深圳有色金属交易所章程·····	262
深圳有色金属交易所交易规则·····	269
附录三 期货交易词汇中英文对照和解释·····	280

BOOK TITLE: THE THEORETICAL
POLICY AND
ADMINISTRATION
OF FUTURES
MARKETS

Table of Contents

Chapter I Introduction

1. Proposals for Research
2. Purpose and Scope of the Research
3. Outline of this Text

Chapter II Economic Principles of Futures Markets

1. General Concepts of Futures Markets
2. Operational Principles of Futures Markets
3. Actual Operations of Futures Markets
4. The Risk Sharing Mechanism of Futures Markets

Chapter III Characteristics and Effects of Futures Markets

1. Characteristics of Futures Markets
2. Effects of Futures Markets

3. Futures Markets and Cash Markets

Chapter IV History of the Development of Futures Markets

- 1. History of the Development of the Chicago Board of Trade**
- 2. From Forward Markets to Futures Markets**
- 3. Emergence and Development of Futures Options Trading**
- 4. What can be learned from the Experience of the Chicago Board of Trade and Hong Kong Futures Exchange**

Chapter V Current Situation and Challenges of Futures Markets

- 1. Current Situation of the Chicago Board of Trade**
- 2. Current Situation and Challenges of Futures Markets in the Asia-Pacific Region**
- 3. Foreign Futures Trading Act in Taiwan**
- 5. Development Trends of Futures Markets**

Chapter VI Administration of Futures Markets

- 1. US Government Oversight of Futures Markets**
- 2. Self-Regulatory System of the US Futures Industry**
- 3. Self-Regulatory System of US Futures Exchanges**
- 4. Basic Principles of a Futures Regulatory System**