

Analysis of the Development Status of China's Financial Derivatives Market

Jiajia Dong Xingyue Ren

School of Economics, Yunnan University, Kunming, Yunnan, 650504, China

Abstract

Along with the rapid growth of our economy and the gradual opening of the financial market, the financial derivatives market has also begun to develop rapidly, and has made relatively significant achievements. At present, compared with the development status of the international financial derivatives market, China's financial derivatives market started late, fewer varieties, the market still has a lot of room for development, the entire financial derivatives market is relatively in the early stage. As a new tool in the financial market, financial derivatives play the role of leverage effect and risk avoidance, which can improve the overall efficiency of the financial market and is an indispensable part of the financial market. However, the characteristics of financial derivatives themselves lead to large uncertainties and risks in the financial instruments derived, which affect the development of the financial derivatives market. This paper will study the development status of China's financial derivatives market and make a comparative analysis with that of the US financial derivatives market to find out the existing problems in China's financial derivatives market at this stage and the countermeasures.

Keywords

Chinese financial derivatives market; financial market; financial derivatives

中国金融衍生工具市场的发展现状分析

董佳佳 任幸悦

云南大学经济学院, 中国·云南昆明 650504

摘要

随着中国经济的快速增长和金融市场的逐步开放, 金融衍生工具市场也开始快速发展, 并取得了相对显著的成就。目前, 对比国际金融衍生工具市场的发展现状, 中国金融衍生工具市场, 起步较晚, 品种较少, 市场还有大量的发展空间, 整个金融衍生工具市场相对处于初期阶段。金融衍生品作为金融市场新生的工具, 具有杠杆效应、规避风险的作用, 能够提高金融市场的整体效率, 对于金融市场是不可或缺的部分, 但金融衍生工具自身特点导致所衍生的金融工具存在不确定性大, 风险大等问题影响了金融衍生工具市场的发展。论文通过研究中国金融衍生工具市场的发展现状并与美国金融衍生工具市场进行对比分析, 找出现阶段中国金融衍生工具市场存在的问题, 以及应对措施。

关键词

中国金融衍生工具市场; 金融市场; 金融衍生品

1 引言

近年来, 随着中国金融市场的逐步开放和改革, 中国的金融衍生工具市场迅速发展, 成为全球金融市场中备受关注的热点之一。金融衍生工具作为金融市场的重要组成部分, 具有风险管理、投资组合多样化和套利交易等多重功能, 对于提高金融市场的效率和稳定性发挥着重要作用。

论文旨在对中国金融衍生工具市场的发展现状进行深入分析, 并探讨其面临的挑战与机遇。首先, 回顾中国衍生工具市场的发展历程, 包括政策环境、市场机制和交易平台

的建设等方面的变化与进展。其次, 通过对比中美市场规模结构、交易品种和监管体系等方面进行分析, 全面分析中国金融衍生工具市场发展现状以及现存问题。最后, 针对中国金融衍生工具市场存在的问题与不足, 提出相应的建议和对策, 以促进中国金融衍生工具市场的进一步发展。

2 金融衍生品概述

金融衍生品是指从原生资产派生出来的金融工具, 其价值取决于一种或多种基础资产或指数。它们被广泛应用于风险管理、投资组合多样化和套利交易等目的。常见的金融衍生品包括期货合约、期权合约、互换合约和衍生证券等。从微观层面来看, 金融衍生品具有综合效益, 包括规避风险、价值发行、套期保值和促进金融市场产品创新能力等。从宏

【作者简介】董佳佳(2002-), 女, 中国重庆人, 本科, 从事金融学研究。

观层面来看,金融衍生品的使用可以优化公共资源配置、减少国家财政风险、提高金融市场流动性和信用交易效率等方面发挥积极作用。

金融衍生品的发展和应用可以追溯到20世纪70年代。随着中国金融市场的不断发展,金融衍生品市场积累了丰富的经验,极大地改善了市场基础条件,并形成了基本的法律法规体系。同时,金融衍生品市场的缺陷逐渐显现出来,要求进一步改进和完善市场机制,以满足时代发展的要求,增强金融衍生品市场的活力。因此,我们需要加强对金融衍生品市场现状的全面分析,加强市场监管和风险防范,以保持金融业的稳定发展。

3 中国金融衍生工具市场的发展历程

3.1 起步阶段(1990—2005年)

在20世纪初期,欧洲开始发行一些基于货币的金融衍生品。1960年代,芝加哥商品交易所(CME)成立,成为全球首个进行期货交易的交易所。而在1990年,中国金融衍生工具市场才刚刚起步,发展较为缓慢。主要原因是金融体制改革尚不完善,相关法律法规不完备,金融机构的资金、技术和人才等方面存在较大限制。

3.2 发展阶段(2005—2015年)

随着中国金融体制改革的深化和证券市场的开放,金融衍生工具市场开始迎来较快的发展。2006年,中国首家金融衍生品交易所——上海期货交易所(SHFE)成立,推出了原油、黄金等期货合约。2009年,中国金融期货交易所(中金所)成立,并陆续推出股指期货、国债期货等产品。此后,中国金融衍生工具市场逐渐壮大,交易所的数量和规模也不断扩大。

3.3 规范发展阶段(2015年至今)

在此阶段,中国加大了对金融衍生工具市场的监管力度,完善了相关法律法规和制度建设。2015年,中国证监会发布了《关于发展金融期货市场的指导意见》,明确提出要发展股票期权、债券期货等金融衍生工具,进一步推动市场发展。此外,中国金融衍生工具市场也逐渐与国际市场接轨,推动了金融衍生工具的创新和国际化进程。

4 中国和美国金融衍生工具市场对比

4.1 产品种类:中国较少、美国丰富

美国金融衍生工具市场提供了广泛的产品种类,包括期货、期权、利率互换和信用衍生产品等。这些产品又涵盖了多种资产类别,如股票、债券、外汇、货币、利率和商品等。而且美国金融市场保持高度创新,不断推出新型金融衍生产品,满足不同投资者的需求。例如,各种期权策略、交易指数期权等。使其期权与期货市场非常发达活跃,股票期权和指数期权等交易量庞大,期货市场涉及了多个领域。

中国的金融衍生工具市场在产品种类上相对较少,以股指期货和股指期权为主,这两类产品在交易中的份额较

大,成为市场的重要组成部分。中国金融衍生工具市场还存在不同品种的发展不同步、不平衡问题,如一些市场可能更为成熟,而另一些可能还处于发展阶段。近年来,中国还在不断探索推出新的金融衍生产品,不断丰富市场产品线,主要包括股指期货、股指期权、国债期货等。

总体来看,对比美国金融衍生工具市场,目前中国金融衍生工具市场上的产品种类不够丰富,数量不多,对于国内商品期货种类的细化还不够到位,尚未推出与各关键期货品种相对应的期货类型,国内金融衍生工具市场的发展尚处于初级阶段,但同时中国金融衍生工具市场也具有巨大的潜力,还在不断发展创新出新的衍生产品,满足市场多元化需求。

4.2 市场结构

4.2.1 市场规模:中国单一、美国多元

根据表1和表2,我们可以看出美国的金融衍生工具市场规模庞大,包括股票期权、期货、利率互换、信用衍生产品等多种工具。衍生品市场结构多元化和均衡化,无论是场外还是场内交易,各类衍生品产品都有较高的份额和流动性,能够满足不同类型和层次的投资者的需求和风险偏好。

中国的衍生品市场结构单一化和偏重化,无论是场外还是场内交易,利率和商品类衍生品产品都占据了绝大部分的份额和流动性,而其他类别的衍生品产品则相对较少和落后。

表1 2022年6月底全球、美国及中国场外衍生品市场

	全球	美国	中国
利率合约	76.4%	75.7%	86.4%
外汇合约	14.8%	15.5%	11.9%
信用违约掉期合约	2.3%	3.1%	0.3%
股权相关合约	2.2%	2.9%	0.1%
商品合约	1.6%	1.4%	0.9%

数据来源: BIS 发布的《2022年全球衍生品市场统计》。

表2 2022年上半年全球、美国及中国场内期货与期权市场

	全球	美国	中国
利率合约	36.7%	38.5%	0.1%
股指合约	28.8%	30.5%	3.4%
商品合约	19.5%	14.9%	94.7%
外汇合约	8.8%	7.5%	0%(暂未开放)
个股及ETF合约	6.2%	8.6%	1.8%

数据来源: FIA 数据。

4.2.2 市场构成

美国的金融衍生工具市场具有高度发达的交易体系,包括纳斯达克和纽约证券交易所等。这些交易所提供了多种金融衍生工具的交易平台,在提高市场流动性、透明度和交易效率方面具有显著优势。同时,存在着大量的场外交易,即非交易所交易,包括一些定制化的金融衍生工具,往往由金融机构间直接进行,具有较高的灵活性和定制性,如利率

互换等。美国金融衍生工具市场以机构投资者为主，也有一定数量的个体投资者参与交易。

中国金融衍生工具市场主要由上海期货交易所、中国金融期货交易所和大连商品交易所等交易所承担。与美国不同，中国金融衍生工具市场中零售投资者的参与较为突出，个体投资者通过证券公司和期货公司等渠道参与市场，使市场具有更广泛的社会参与度。

4.3 市场监管

美国的衍生品市场受到了严格和完善的法律法规和监管机制的约束和指导，遵循了国际金融标准和规范。金融市场监管涉及多个机构，其中包括美国证券交易委员会（SEC）、商品期货交易委员会（CFTC）、联邦储备系统（Fed）等。不同机构分别监管不同类型的金融衍生工具，形成了相对分散的监管体系，对于违规行为采取严厉的法律手段进行制裁。

中国的金融市场监管相对较为集中，由中国人民银行和上海证券交易所共同监管，同时还受到中国证监会的监管。但关于商业银行的法律法规还不够健全，在某些金融衍生品方面缺乏正规法律，临时性的法律条款和文件补充较多。由于中国金融衍生品发展时间相对较短，对于金融衍生品市场建设相对不足，监督和管理工作也较为匮乏，导致一些诈骗活动和不良风气的出现，使多数人对金融衍生品的客观认识存在扭曲问题。

5 应对措施

根据对美国和中国金融衍生工具市场的对比分析，我们可以发现目前中国金融衍生工具市场存在着产品种类较少、市场规模单一、市场构成简单、监管体系不健全等问题，针对以上问题我们提出了以下相应解决措施。

5.1 加速利率和汇率市场化进程

目前，中国的存款利率和部分贷款利率尚未完全实现市场化，而利率作为资金价格，如果能够进一步市场化，就能够有效促进形成统一的基准利率，从而使整个金融市场的资源配置和风险转移机制更加有效，更好地反映金融市场的资金供需状况，使金融衍生工具能够真正反映市场规律。

同时，中国的汇率市场化进程也在不断推进中，人民币的国际化必然要求中国金融体系更加开放，并对中国现有的金融体系提出更多挑战和要求。因此，我们需要注重利率和汇率的高度市场化，以不断推动中国金融衍生工具市场的发展和进步。

5.2 加强金融衍生品市场发展创新

创新是促进发展的动力，无论在哪个领域只有不断创新才能拥有源源不断的发展力量。现阶段，中国金融衍生产品种类较少且同质化现象较为严重，要求中国金融市场要不断深化改革，加强金融创新，丰富金融衍生品种类，创造出优质金融衍生品，充分发挥产品各自优点，才能解决问题改变现状，使中国金融衍生品市场更快、更好地发展。

5.3 完善法律体系，增强交易透明度

健全的法律是经济良好运行的保障，也是金融衍生品市场更好发展的前提。为了确保金融衍生品市场的平稳运行并促进更加完全的交易，中国必须建立健全的法律法规体系，增强金融衍生品交易的透明度。我们需要针对不同产品制定完善的法律法规，修正不合理的规定，使其更加切实可行。此外，我们还需要加强对金融衍生品的会计处理和信息披露，使金融市场更加公开透明，方便投资者更好地了解金融衍生品的价值和风险。

5.4 建立健全监督体制，加大监管力度

金融衍生产品本身可以转移风险，但同时具有高风险性，想要分散和降低风险，这要求中国金融市场建立完善的交易监管机制，并且加强各相关机构和部门之间相互合作协调，明确各部门的职责，建立工作责任制，确保对金融市场进行有力监督，避免因监管不力导致市场秩序混乱。

金融衍生品在国家之间流通，对于国际投资需要不断观察国际金融市场的发展以及变化情况，及时借鉴有用的监管工具和手段有效地运用到中国金融市场，以防止国际不法分子利用期货投机恶意扰乱中国金融市场。所以，中国与国际监管体系都要建立和完善，同时加大惩罚力度，严厉打击各种内幕交易及不良的投机行为，才能更好地促进我国金融衍生品市场稳定发展。

6 结语

论文通过对金融衍生品市场的发展历程，以及分析中美金融衍生品市场的差异，了解到我国金融衍生品市场所面临的问题，并提出了相应对策。在市场经济发展如此迅速的新时代，想要推动我国金融衍生工具市场的不断发展，需要紧跟市场经济发展的趋势，完善相关的法律法规，合理利用金融衍生工具，建立完善的市场监督机制，进行全方位及时的市场监管，减少市场交易的高风险和出现的问题，不断创新丰富金融衍生产品，跟上国际金融市场经济发展的脚步，才能进一步带动中国金融市场的发展。

参考文献

- [1] 葛阳.我国金融衍生工具市场的法律监管分析[J].现代商业,2023(13):105-108.
- [2] 樊启州.我国金融衍生工具市场现状探索及监管研究[J].全国流通经济,2022(15):111-113.
- [3] 张斯佳.金融衍生工具发展体系建设[J].合作经济与科技,2021(10):74-75.
- [4] 王术航.浅析我国金融衍生工具市场的风险及对策[J].营销界,2020(52):48-49.
- [5] 王淳洋.中国金融衍生工具监管现存问题及改进方法[J].中小企业管理与科技(下旬刊),2020(6):92-94.
- [6] 张焯,陆如意.浅析我国金融衍生工具的发展状况[J].山西农经,2018(12):68.
- [7] 吴希,路越.我国当前金融衍生品市场存在的问题及对策[J].知识经济,2018(3):66-67.