

期货课堂：透过国际先进经验看中国衍生品市场发展 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238035.htm 从国外成熟金融市场的发展经验来看，股指期货的诞生并非偶然，它取决于一个国家经济发展和资本市场发展的客观需要。股指期货产生于20世纪80年代，在其诞生之前，世界经济以及金融市场动荡。当时世界经济面临的局势是布雷顿森林体系瓦解，美元与黄金脱钩，同时1973年第一次石油危机触发了二战后最严重的全球经济危机，在这场危机中，为抑制通货膨胀，美国政府采取高息政策，给经济造成了沉重打击。在这种汇率和利率混乱的局面下，股票市场显现危机。道琼斯30种工业指数从1973年的1050高点下降到次年的580点，到1981年，纽约交易所90%的股票下跌，波动剧烈。股票市场系统性风险的加大使一部分投资人干脆告别股票市场，转而投入房地产和债券市场。为规避来自外汇、利率和股市的巨大风险，金融机构开始重视风险管理并开发出多种风险管理技术。在1972年和1973年先后开发外汇和利率期货之后，于1982年堪萨斯期货交易所开发了股指期货。从1981年到1999年道琼斯指数从不足1000点，上涨到超过10000点，在这18年内，股市上涨了10倍。其主动力当然是美国经济持续健康的发展，但股指期货在这波大牛市中也功不可没。其规避风险和价格发现的功能，大幅延长了特定时间内牛市的涨幅，因为股指期货可以规避股市的系统性风险，解决了机构投资者面临的后顾之忧，从而吸引了金额庞大的保险、养老、退休及对冲基金长期入市，通过价值投资获得稳定收益。从我国目前情况看，

开展股指期货交易也是市场发展的内在客观要求。首先是可以回避股票市场系统风险；二是有利于培育机构投资者，促进证券市场发展。有了这种新型的风险管理工具，机构投资者将更加会选择那些成长性好，优质的大盘蓝筹股进行长期投资，使得价值投资的理念更加深入人心；三是促进股价的合理波动，由于股指期货的价格发现功能，期货价格对宏观经济形势变化反映较现货市场价格更为敏感和超前，故股市风险很有可能首先在期货市场上超前反映，因此可以将股票市场的风险有效地预先疏导；四是完善资本市场体系，增强资本市场的国际竞争力。一个成熟的资本市场，不仅要有现货市场，还需要期货市场，只有两个市场相辅相成才能使我国的资本市场更加完善。历史的发展经验告诉我们，推出股指期货是发展我国金融市场的必经之路。一方面，金融衍生品是各类金融创新中不可缺少的部分，证券市场的规范发展是推出相关金融衍生品的内在需求，推出股指期货有助于证券市场的进一步完善；另一方面，加入WTO已过五年，中国资本市场将加快对外开放的步伐，是否具备完善的资本市场体系将影响我国在全球资本市场上的国际竞争力。推出股指期货也是我国金融市场迈出的第一步，接下去随着我国利率、汇率以及整个资本市场的机制改革的不断深化，相信我们将还会有期权产品，利率期货以及汇率期货等丰富多样的金融衍生产品。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com