

论金融期货交易所及其独占权制度证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/605/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AE\\_BA\\_E9\\_87\\_91\\_E8\\_9E\\_8D\\_E6\\_c33\\_605265.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/605/2021_2022__E8_AE_BA_E9_87_91_E8_9E_8D_E6_c33_605265.htm)

摘要：金融期货交易与商品期货交易在法律规制上是一脉相承的，期货交易所是期货市场的核心和枢纽。各国法律明确规定，所有的期货交易必须在依法成立的交易所内进行，不允许场外对作交易。

我国承认期货交易所对期货交易的独占权，并先后颁布了若干行政法规和部门规章予以规范和控制。但由于实践中对这一原则坚持不够，对这一制度实施不力，曾经导致金融期货交易重大违规事件发生，教训深刻。关键词：金融期货交易所；法律性质；独占权；比较研究 金融期货交易是在商品期货交易兴起与盛行达100余年之后开始产生的，实际上肇始于在美国芝加哥商业交易所(CME)1972年推出的外汇期货。 [

注：1972年5月16日，美国芝加哥商业交易所(Chicago

Mercantile Exchange, CME)开设了国际货币市

场(International Monetary Market, IMM)作为其属下的一个分支，专门从事金融期货交易，首次推出了英镑#65380.德国马克#65380.瑞士法郎#65380.墨西哥比索等七种外汇期货(foreign

currency futures)，这是世界上最早的金融期货交易。外汇期货交易自20世纪80年代起在全世界范围内迅速展开。参见张学森：《国际金融期货市场的法律问题》，载徐冬根主编《国际金融法律与实务研究》第287页。]当时，一整套调整和规制商品期货交易市场的法律体系在西方发达国家已经存在，并趋于完善。金融期货交易产生和兴起后，随即被纳入到期货市场的法律规制体系之中，并根据其特点对有关的法律

制度和法律规范做出若干修订和补充，形成了各国对商品期货市场和金融期货市场进行统一监管和规范的法律体系。可以认为，金融期货交易与商品期货交易在法律规制上是一脉相承的，期货交易所是期货市场的核心和枢纽。本文将探讨金融期货交易的法律含义#65380.金融期货交易的法律含义从国内外金融商品和期货选择权的行为。由此出发，金融期货交易是指期货交易当事人依法在金融期货交易所通过买卖金融期货合约的形式买卖金融期货商品的行为。可以认为，期货交易当事人双方以期货交易所提供的标准化金融期货合同为基础达成协议时，该金融期货合同就转化为金融期货交易形式上的对象，即金融期货合约。在形式上买卖金融期货合约的行为，实质上是买卖该合约中载明的金融期货商品的行为。而所谓金融期货商品是指具体的金融工具，如钞票#65380.债券等或其价格指数。从金融期货交易的品种来看，目前主要有外汇期货#65380.产品和金融中介的国际管理：共同分析框架和管理规定提要汇总表(1993)》，不仅把期货#65380.投资#65380.产品#65380.权利或服务(基础权益)为基础的权利和义务的协议。派生物本身并不授予或转移基础权益；当基础权益到期或履行(这视派生物的种类而定)时，才产生基础权益#65380.金融选择权的交易。观察我国现有的金融期货交易立法，对理解金融期货交易的含义，亦大有裨益。例如，我国《国债期货交易管理暂行办法》中规定：“本办法所称国债期货交易是指以国债为合约标的物的期货合约买卖。” [注：该办法由中国证券监督管理委员会和中华人民共和国财政部于1995年2月23日发布，参见其中第三条之规定。]由此可以看出，国债期货交易是通过国债期货合约买卖

的形式以实现买卖国债的最终目的。再如，正在起草中的我国期货交易法，其草案中关于期货交易的规定有：“本法所称期货交易，是指在期货交易所进行的期货合约的买卖。本法所称期货合约，是指按照期货交易所规定的标准条款和方法订立的下列合约：当事人双方约定在将来一定时间交收根据标的物约定价格与当时实际价格之差计算出来的款项的合约。” [注：参见全国人大财经委员会期货交易法起草组：《中华人民共和国期货交易法(草案)》(第三稿)第二条之规定。]因此，金融期货交易是指在期货交易所进行的金融期货合约的买卖，而金融期货合约是指按照期货交易所规定的标准条款和方法订立的当事人双方约定在将来一定时间交收根据标的物约定价格与当时实际价格之差计算出来的款项的协议。不难理解，金融期货合约具有双重身份：其一是金融期货交易据以进行的当事人双方按照期货交易所规定的标准条款和方法所订立的合同形式；其二是金融期货交易的形式上的对象，而事先约定的标的物才是实质上的交易对象。笔者认为，我国未来的《期货交易法》，应对期货交易的法律含义作出明确的界定，以立法形式统一对期货交易的认知，促进我国金融期货交易的规范化发展。 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](http://www.100test.com)