

历经15载发展,功能作用日益显现——

# 金融期货“七仙女”楚楚动人

本报记者 祝惠春

沪深300股指期货  
中证500股指期货  
上证50股指期货  
沪深300股指期权  
中金所已有4个权益类产品

2年期国债期货  
5年期国债期货  
10年期国债期货  
中金所已有3个利率类产品

## 财金观察

2006年9月8日,中国金融期货交易所成立,拉开了我国发展金融期货的序幕。

当时指向15年后的今天,中金所已有4个权益类产品:沪深300股指期货、中证500股指期货、上证50股指期货、沪深300股指期权;3个利率类产品:2年期国债期货、5年期国债期货、10年期国债期货。我国金融期货市场功能作用日益显现,成功嵌入资本市场。

静水深流,繁花外溢。被市场人士昵称为“七仙女”的上述产品,在满足企业和金融机构等市场主体风险管理诉求的同时,也在完善资本市场体系、促进资本形成和流通、强化创新竞争、提高资源配置效率等方面发挥着服务实体经济和提高居民财富收入的重要作用。而我国金融系统也因她们的长袖善舞而更灵活、有效和富有弹性。

## 全面认识金融期货

一块陨石从天而降,可能砸死人,但如果磨成沙,吹到脸上,也许就不痛不痒地过去了。金融期货衍生的功能,简言之就是管理风险,用市场机制,把本由少数人承担的风险分散到了市场更多参与者身上,对金融资产价格的不确定风险进行有效对冲和转移,就好比给金融现货买保险。

在市场化 and 全球化底色下,一国经济金融发生的风险,往往会穿越国境、跨过洲界,向全球扩散。防止输入性金融风险,有效管理金融风险的经济价值巨大,这离不开一个高质量、高效率的风险管理市场。

此外,随着我国成为世界第二大经济体,国民财富管理需求呈现爆发式增长。大量的储蓄流入金融市场,通过养老金、保险金、公募基金等来投资,他们到各类市场寻找投资机会的同时,也需要一个高效的金融期货衍生品市场做对冲。

说起金融期货,代表品种当然是股指期货。2010年4月16日,沪深300股指期货上市,成为我国金融期货市场正式起航的历史开端。11年间,股指期货经历了从“天之骄子”到2015年股市异常波动后交易受限的低谷期,到如今逐步恢复正常并步入发展期,市场日渐成熟。近年,股票市场受新冠肺炎疫情等各种国内外不确定性因素影响波动加剧,风险管理需求上升。2021年3月股指期货日均持仓提高至53.63万手,并在3月9日达到57.67万手,创出历史新高。

时间沉淀了真知,人们对股指期货的认识在加深,金融期货避险应用逐步展开,投资者行为趋于理性,股指期货已成为资本市场最重要的避险工具之一,金融期货市场发展来到了一个重要的历史窗口期。

## 避险应用日趋广泛

截至7月底,我国公募基金资产管理规模达到23.5万亿元,上升至全球第四。截至2021年中报,公募基金参与股指期货的规模升至4055亿元,涉及基金216只,股指期货的合约价值占比9%,参与程度和规模进一步提升。

华夏基金董事总经理张弘毅告诉记者,股指期货是公募基金的重要投资工具,应用非常广泛。

比如,股指期货作为现货多头的高效替代工具,在宽基ETF等指数产品以及指数增强产品中应用非常普遍,其主要作用在于进行日常流动性管理以及期现价差套利等。

举例,对于一只每日开放的中证500指数增强公募基金,每天需要面对投资者的申购赎回,金额相对于整个资产规模而言较小,如果在组合里保持2%到3%的中证500股指期货,就可以在申购时通过股指期货加仓,赎回时通过股指期货减仓。可以在每天开盘后快速完成,不会对组合带来现金拖累。股指期货所需保证金很低,是一个非常便捷且低成本策略。

股指期货市场开户数由上市时的 0.98万户 增至2020年6月30日的 45.21万户

期间,法人客户数增长 299.5倍

自然人客户数增长 40.5倍

## 根据WIND数据

股指期货上市后成立的 47150个 券商资管产品中 1888个 使用股指期货的产品

## 股指期货上市前后比较来看

沪深300指数日换手率从1.88%降至 0.51% 下降了 72.72%

而对于采取量化对冲为主策略的公募和私募基金来说,股指期货是目前主要的可以实施量化对冲策略的高效工具。

鹏扬基金总经理杨爱斌告诉记者,基金作为资本市场的“主力队员”,用好金融期货开展投资管理,既是提升专业竞争力的要求,也是行业高质量发展的趋势。

工银瑞信相关负责人表示,“金融期货最大的好处是套期保值和提升股票多头端的流动性。目前我们使用期货衍生品主要是套期保值。未来若金融期货期权大发展,将会提升居民财富管理的积极性,更多参与到衍生品的投资中,丰富自身的投资策略和资产配置”。

据悉,目前中证500股指期货是成交量和持仓量最大的股指期货品种。中证500股指期货适合中小盘股票避险,与沪深300及上证50股指期货为大盘股避险形成错位发展,在科创板启动、创业板改革大背景下,中小盘股票广受市场关注,各种长线资金入市对冲需求也日益增加。

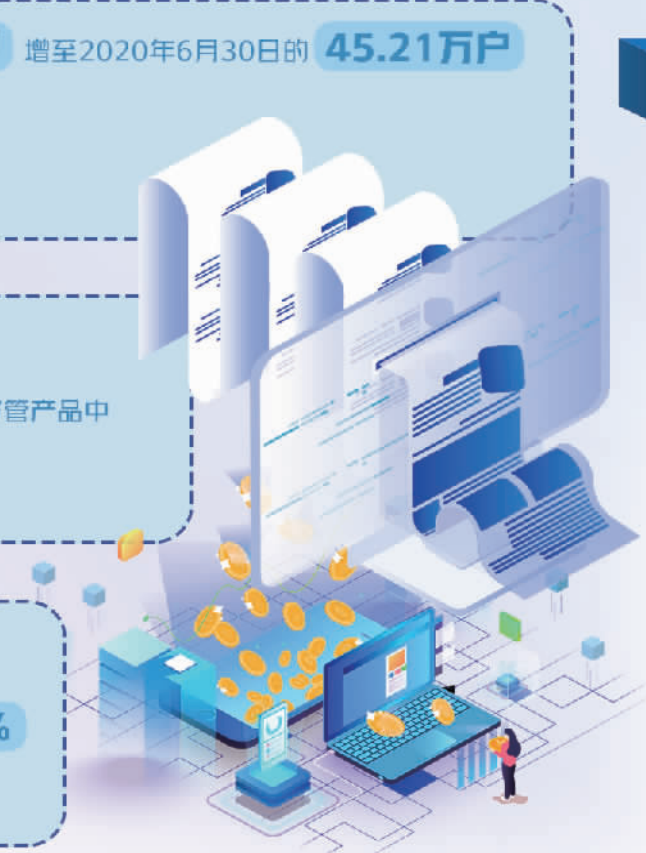
记者从中金所了解到,金融期货市场参与者类型不断丰富,机构已成为市场参与者主体。当前证券、基金、保险金、信托、私募、QFII/RQFII、养老保险基金、企业年金、职业年金等均已获准参与股指期货。

杨爱斌告诉记者,机构投资者利用金融期货为广大企业和居民提供服务,尤其是日益壮大的资产管理机构积极参与,间接地令广大资产委托人受益,从这个意义上讲,小众的金融期货市场其实具有广泛而坚实的群众基础。

## 抢抓发展窗口期

更多更好地利用资本市场,通过直接融资为企业低成本、高效率的资金供给服务,这是我国金融体系很大的一个转变。在这个转变过程中,各类市场主体必然产生大量的风险管理需求,需要一个高质量、高效率的风险管理市场为之服务。

作为专业风险管理市场,金融期货市场处于从初步探索阶段向高质量发展阶段转型的重要关口。随着金融要素市场化改革深入推进,资管新规及配套细则陆续出台,客观上要求



通过充足的金融风险管理工具供给,促进金融资源合理配置和政策高效传导。金融期货稳中求进、加速发展,补上短板正当其时。

金融期货资深专家沙石表示,全球资本竞争催生了金融衍生品市场的发展。从国家战略大局深刻认识完善金融风险管理的重要性,就能充分认识发展金融期货在增强资本市场韧性、促进资本市场枢纽作用发挥、完善资本市场基础制度等方面的重要现实意义。当前应合力推进、加快发展。

目前,我国是全球第二大债券市场,但我国国债期货的交易量却不到美国的十分之一,期货和现货发展不匹配,股票市场情况类似。全球期货期权交易量中,金融期货占到80%,而我国不到10%。

金融期货市场稳健发展,需要加快推出金融期货品种,丰富权益及利率类产品,尽快填补外汇产品空白,努力满足差异化的风险管理需求,为吸引更多中长期资金进入资本市场完善基础保障,提升金融期货服务实体经济的能力和层级。

当然,要始终坚持把风险防范放在第一位。期货衍生品是一把“双刃剑”,既是管理风险的工具,使用不当也会成为引发风险的源头。要更加重视风险防控工作,坚持风险可控、可承受,坚持发展的速度与监管的能力相适应,创新的步伐与风险控制的能力相匹配。

还要注意到,A股衍生品成为国际金融期货市场竞争焦点。当下,美国、新加坡等多个市场都已抢先上市中国概念衍生品。日前,港交所宣布10月18日推出MSCI(明晟公司)中国A50指数期货。在此背景下,我国境内金融期货市场加快建设亦是承逢大势,事关维护在岸市场国际话语权。稳步推进内地股指期货的对外开放,将有助于为境内外投资者提供更为丰富的风险管理工具,进一步强化我国资本市场现货与期货、在岸与离岸协同共进、均衡发展的良好格局。

紧紧把握国际国内形势变化的机遇,提高资本市场风险管理体系与经济金融体系的融合度、与实体经济的适配性,培育一个成熟、健康的金融期货市场,更加有效地为经济社会大局服务,任重而道远。

## 陶然论金

近日,证监会对一家A股上市公司下发行政处罚和市场禁入事先告知书,拟依法对多名当事人予以行政处罚,并对有关负责人采取证券市场禁入措施。

上市公司在财务报表上动手脚,就能让收入大幅“上升”,进而带来股价和市值上升,这感觉确实很“爽”。但这种“爽”是虚假的,且会埋下“雷”。而爆雷之际必将给公司及其投资者乃至给市场带来损失。

当前,上市公司违规造假的成本已大幅提高。新证券法实施以来,我国在法律层面大幅提高了对证券违法行为的处罚力度,尤其加大了对财务造假的惩处力度。对于上市公司信息披露违法行为,更是从过去的最高可处以60万元罚款提高至目前的1000万元。今年7月,证监会还公布了适用新证券法的3宗财务造假恶性案件,该批案件均处千万元以上罚款,关键责任人罚款百万元以上。

财务造假和虚假信息披露严重侵蚀市场诚信基础,严重损害投资者合法权益。打击财务造假始终是证券监管执法的重点。在证监会发布的《2020年上市公司年报会计监管报告》中披露,2020年部分上市公司仍存在对准则理解和执行不到位的问题,主要包括:收入确认和计量不恰当、金融资产分类不正确、资产减值估计不谨慎、合并报表范围判断不合理、预计负债与或有资产抵销不恰当、债务重组损益确认时点不恰当等问题。证监会表示,将整理汇总年报审阅中发现的上市公司问题线索,提交一线监管部门进一步核实和检查,并按有关监管安排进行处理。

在推行全面注册制改革,健全以信息披露为核心的股票发行注册制改革中,确保财务报表真实性愈加重要。监管部门已多次表示,落实“零容忍”工作方针,坚持分类监管,精准打击,依法从严从快从重查处各种信息披露违法违规行为,不断推动提升上市公司质量。

市场诚信,既要靠他律,也要靠自律。奉劝上市公司不论出于何种原因,切莫心存侥幸去饮财务造假的毒酒。正如饮鸩止渴,迟早毒发身亡。一家企业从创建到发展,再到能够上市,本就十分不易。既然成功上市了,更应对法律、对市场心存敬畏,聚焦主业、做精专业、诚信经营,从而充分借助资本市场的力量做大做强,这才是能行之长远的正道。

本版编辑 曾金华 王宝会 美编 王墨晗

# 中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关:中国银行保险监督管理委员会北京监管局,现予以公告:

上海银行股份有限公司北京分行  
英文名称:Bank of Shanghai Co.,Ltd. Beijing Branch  
简称:上海银行北京分行  
机构编码:B0139B211000001  
许可证流水号:00800935  
批准日期:2009年11月26日  
业务范围:办理人民币存款、贷款、结算业务;办理票据贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;提供担保;代理收付款项;资信调查、咨询和见证业务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市朝阳区建国门外大街9号12号首层、八层、九层、十层  
发证日期:2021年08月20日

上海银行股份有限公司北京中关村支行  
简称:上海银行北京中关村支行  
机构编码:B0139S211000001  
许可证流水号:00800723  
批准日期:2011年01月13日  
业务范围:办理人民币存款、贷款、结算业务;办理票据贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;提供担保;代理收付款项;资信调查、咨询和见证业务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市海淀区北四环西路66号首层  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京东城支行  
简称:上海银行北京东城支行  
机构编码:B0139S211000002  
许可证流水号:00800734  
批准日期:2011年04月22日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市东城区安定路20号1号楼一层  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京海淀支行  
简称:上海银行北京海淀支行  
机构编码:B0139S211000003  
许可证流水号:00800933  
批准日期:2011年09月15日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市海淀区学院南路15号  
发证日期:2021年08月20日

上海银行股份有限公司北京西城支行  
简称:上海银行北京西城支行  
机构编码:B0139S211000004  
许可证流水号:00800733  
批准日期:2011年11月25日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市西城区鲍家街43号  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京金融街支行  
简称:上海银行北京金融街支行  
机构编码:B0139S211000005  
许可证流水号:00800732  
批准日期:2013年12月23日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市西城区金融大街甲9号  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京分行营业部  
简称:上海银行北京分行营业部  
机构编码:B0139K211000001  
许可证流水号:00800735  
批准日期:2018年07月13日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在中国银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市朝阳区建国门外大街丙12号  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京高碑店支行  
简称:上海银行北京高碑店支行  
机构编码:B0139S211000006  
许可证流水号:00800731  
批准日期:2018年08月16日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市朝阳区建国路27号院2号楼首层104号  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京大兴支行  
简称:上海银行北京大兴支行  
机构编码:B0139S211000007  
许可证流水号:00800730  
批准日期:2018年12月25日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行保险监督管理委员会批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市大兴区金星西路6号院1号楼1层104室  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京亦庄支行  
简称:上海银行北京亦庄支行  
机构编码:B0139S211000008  
许可证流水号:00800729  
批准日期:2020年05月15日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市经济技术开发区荣华中路22号院1号楼1至2层101、2层102  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京融新支行  
简称:上海银行北京融新支行  
机构编码:B0139S211000009  
许可证流水号:00800728  
批准日期:2020年09月11日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市朝阳区创远路34号院4号楼01层(01)101室、02层(02)201室  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京西红门社区支行  
简称:上海银行北京西红门社区支行  
机构编码:B0139S211000010  
许可证流水号:00800932  
批准日期:2020年09月18日  
业务范围:以不提供个人现金服务的方式,办理以下个人业务:居民储蓄;贷款业务咨询;从事银行卡业务;销售理财产品;代理发行、代理兑付政府债券;代理缴费;经中国银行保险监督管理委员会批准业务范围内总行授权的其他业务。  
机构住所:北京市通州区运河商务区运河湾12-4门  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京顺义支行  
简称:上海银行北京顺义支行  
机构编码:B0139S211000011  
许可证流水号:00800727  
批准日期:2020年11月02日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市顺义区裕禄路9号院3号楼1至2层1-9、3号楼1-2层1-8  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京崔各庄支行  
简称:上海银行北京崔各庄支行  
机构编码:B0139S211000012  
许可证流水号:00800726  
批准日期:2020年12月21日  
业务范围:以不提供个人现金服务的方式,办理以下个人业务:居民储蓄;贷款业务咨询;从事银行卡业务;销售理财产品;代理发行、代理兑付政府债券;代理缴费;经中国银行保险监督管理委员会批准业务范围内总行授权的其他业务。  
机构住所:北京市朝阳区崔各庄乡京旺家园3号楼底商12-4门  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京合生汇支行  
简称:上海银行北京合生汇支行  
机构编码:B0139S211000013  
许可证流水号:00800725  
批准日期:2021年02月02日  
业务范围:以不提供个人现金服务的方式,办理以下个人业务:居民储蓄;贷款业务咨询;从事银行卡业务;销售理财产品;代理发行、代理兑付政府债券;代理缴费;经中国银行保险监督管理委员会批准业务范围内总行授权的其他业务。  
机构住所:北京市通州区滨惠北一街3号院1号楼1层(01)11-11、11-12、01-16及2层(02)208、209、210、214  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京朝阳支行  
简称:上海银行北京朝阳支行  
机构编码:B0139S211000014  
许可证流水号:00800724  
批准日期:2021年03月16日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市朝阳区西大望路甲22号院1号楼西数部分1层02号  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京城市副中心支行  
简称:上海银行北京城市副中心支行  
机构编码:B0139S211000015  
许可证流水号:00800934  
批准日期:2021年05月27日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市通州区滨惠北一街3号院1号楼1层(01)11-11、11-12、01-16及2层(02)208、209、210、214  
发证日期:2021年08月12日

上海银行股份有限公司北京城市副中心支行  
简称:上海银行北京城市副中心支行  
机构编码:B0139S211000015  
许可证流水号:00800934  
批准日期:2021年05月27日  
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;总行在国务院银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。  
机构住所:北京市通州区滨惠北一街3号院1号楼1层(01)11-11、11-12、01-16及2层(02)208、209、210、214  
发证日期:2021年08月12日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 www.cbirc.gov.cn 查询