第37届国际证监会组织北京年会

中国金融期货市场的发展现状与未来

中国金融期货交易所 总经理　朱玉辰

中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

2012年5月17日

目录

一 沪深300股指期货市场运行情况

二 积极筹备上市国债期货

三 中国金融期货市场未来发展

一、沪深300股指期货市场运行情况

自2010年4月16日上市以来，沪深300股指期货市场运行比较平稳、规范，投资者参与理性，市场秩序良好，市场功能初步发挥，股指期货成功嵌入资本市场运行与发展之中。

市场呈现以下特征：

特点一：交易活跃，秩序井然

特点二：运行质量较好，市场成熟度较高

特点三：监管严格，运行规范

特点一：交易活跃，秩序井然

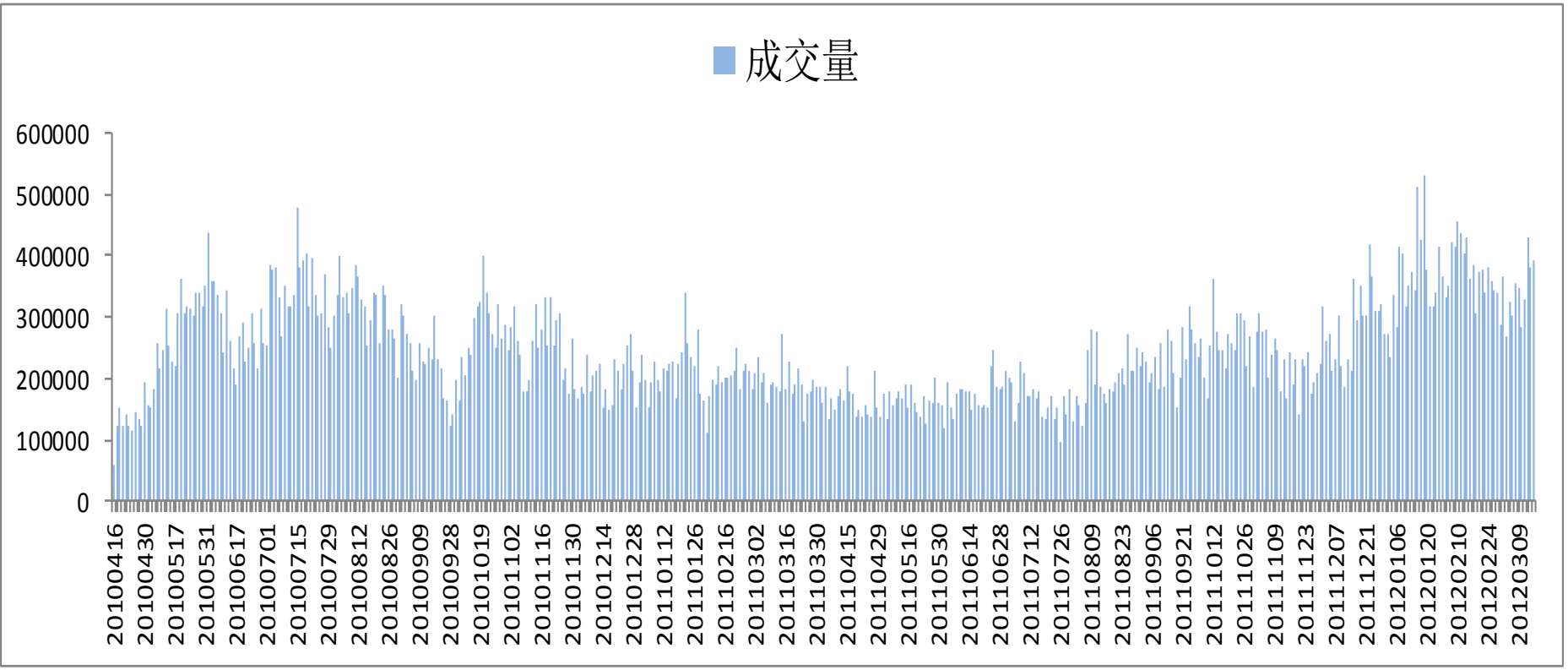
开户平稳有序增长，截至2012年5月11日，市场共开户100,879户

股指期货开户账户结构（截至2012年5月11日）			
自然人	98,863	其中：	
一般法人	1,779	IB开户	26,725
特殊法人	237	期货公司开户	74,154
总数	100,879		

特点一：交易活跃，秩序井然

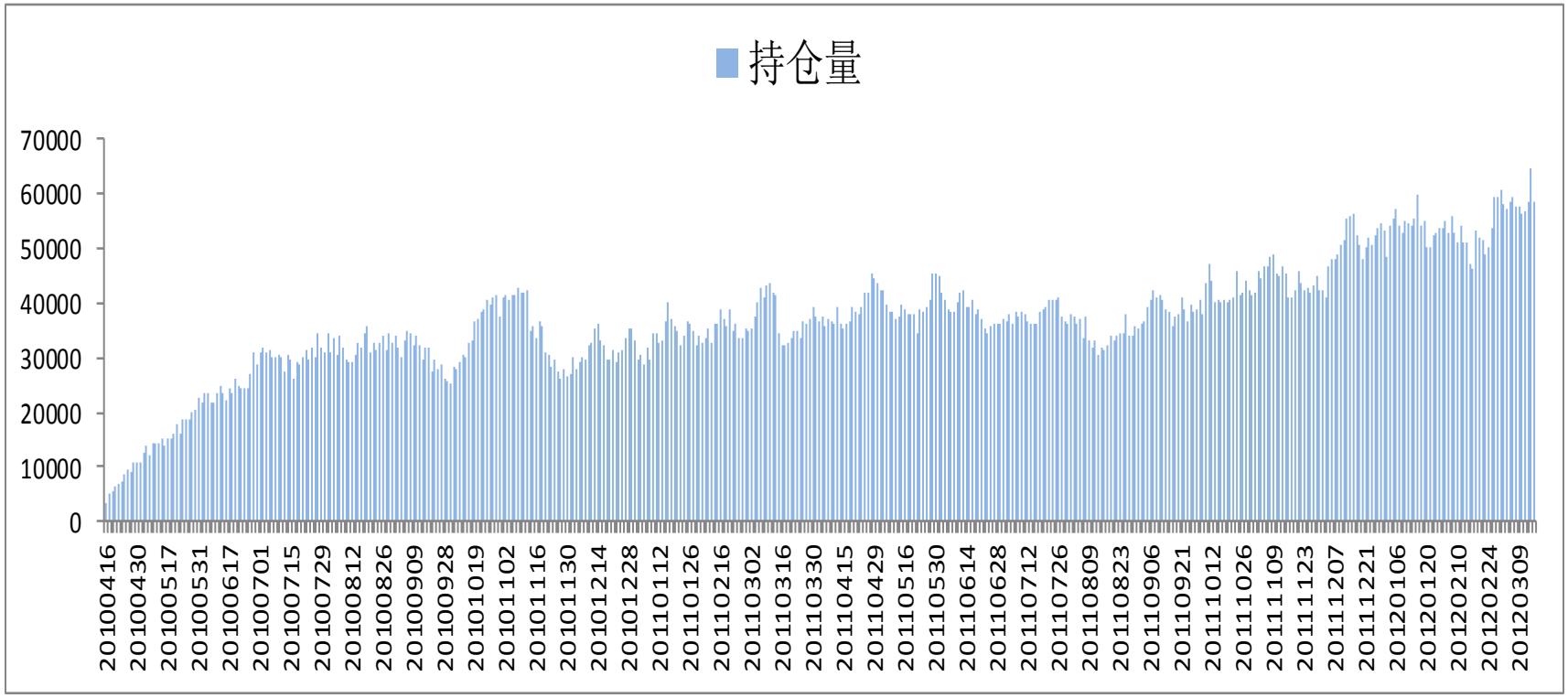
总体来看，市场交投比较活跃，流动性较好，报价连续，成交迅速

截至2012年5月4日，股指期货上市2年多时间，累计成交**1.24亿手**，总成交金额**105.8万亿元**，日均成交**24.6万**手，日均成交金额**2,132.9**亿元。



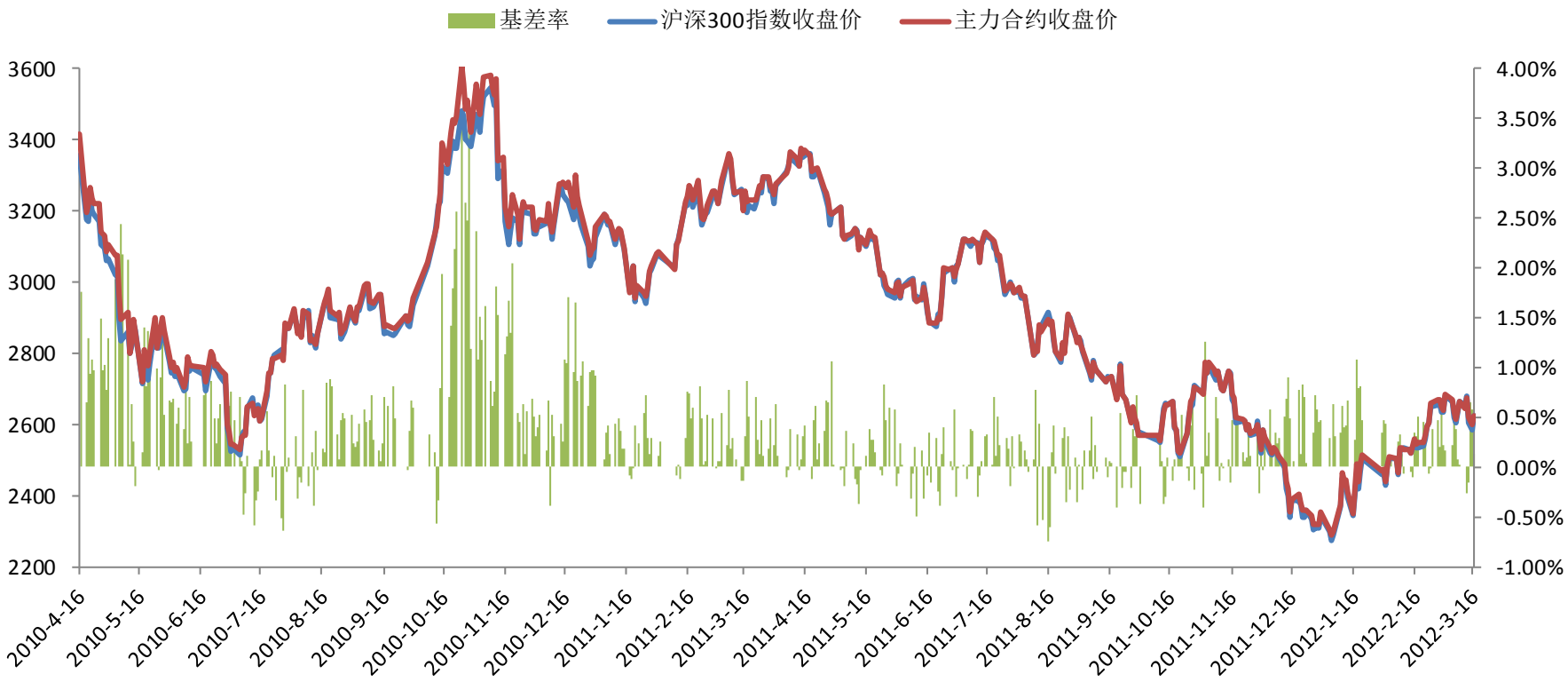
特点二：运行质量较好，市场成熟度较高

- 市场持仓逐步增加，呈平稳缓慢增长态势，日均持仓量**38,288**手
- 近期创出新高



期现货价格拟合度较好

- 沪深300指数期货与标的指数收盘价相关性保持在99%以上
- 基差率较低，市场套利空间较少
- 累计实现24个合约的顺利交割，交割顺利，没有出现“到期日”效应



特点三：监管严格，运行规范

—**投资者适当性制度**是股指期货安全平稳运行的的重要制度安排，三大硬性指标：

- 有资金
- 有知识
- 有经历

—**跨市场监管协作**，严格防范跨市场风险。

上海证券交易所 SHANGHAI STOCK EXCHANGE

深圳证券交易所 SHENZHEN STOCK EXCHANGE

中国金融期货交易所 China Financial Futures Exchange

中国证券登记结算有限责任公司 China Securities Depository and Clearing Corporation Limited

中国期货保证金监控中心 China Futures Margin Monitoring Center Co.,Ltd

股指期货功能发挥情况

股指期货运行到现在即将两年，还处于自我完善、自我成长的阶段。但从市场实践看，股指期货的功能作用及其对证券市场的影响初现端倪，市场已经开始出现一些新的积极迹象。

最为明显的影响表现为“两大改变”：

一是提供避险工具，市场机构投资和经营策略发生改变。

二是市场加速创新升级，广度深度拓展，层次内涵提升。

二、积极筹备上市国债期货

1、产品与合约规则

2、制度安排

3、技术系统准备

4、投资者教育

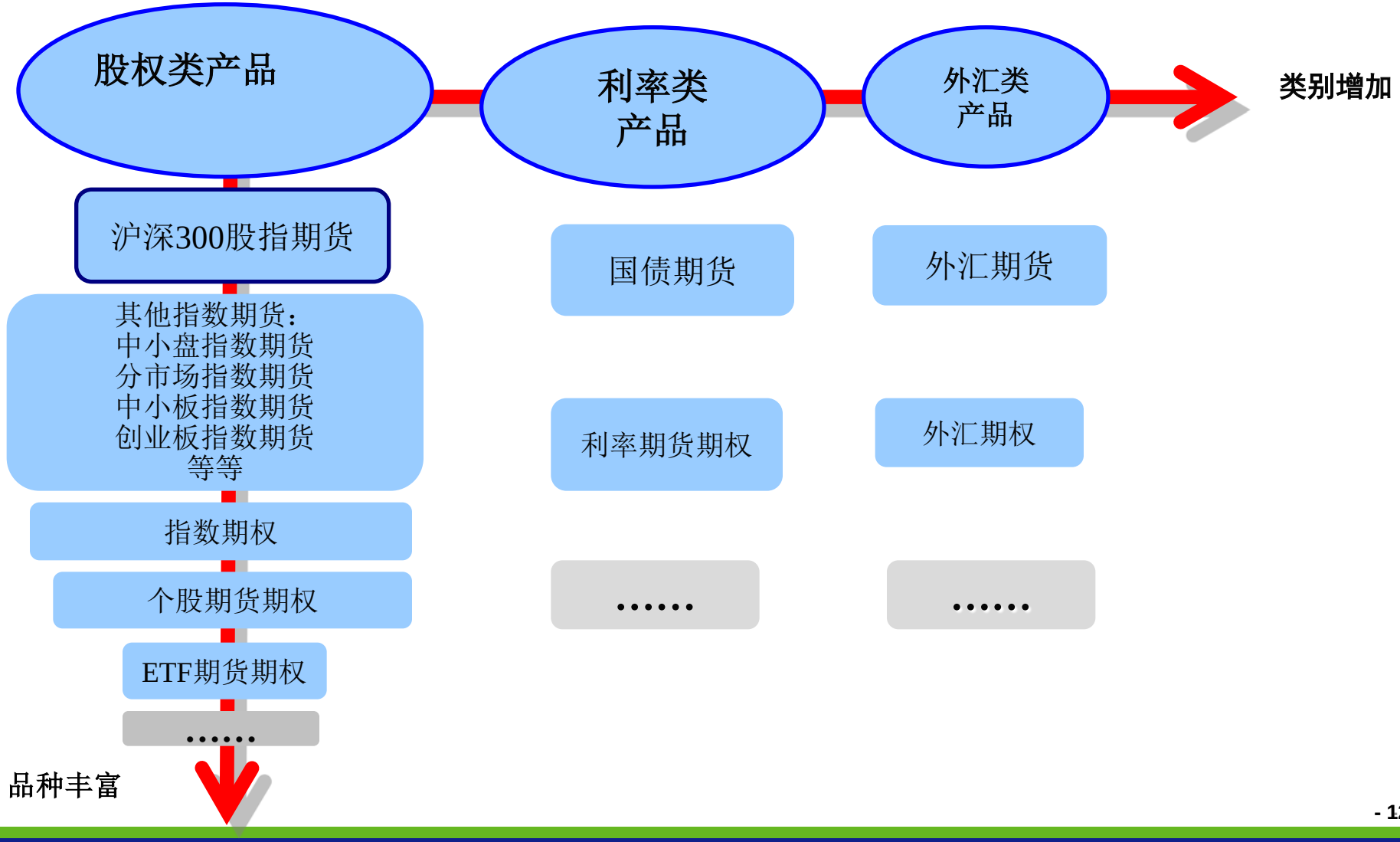
5、国债期货仿真交易

产品与合约规则

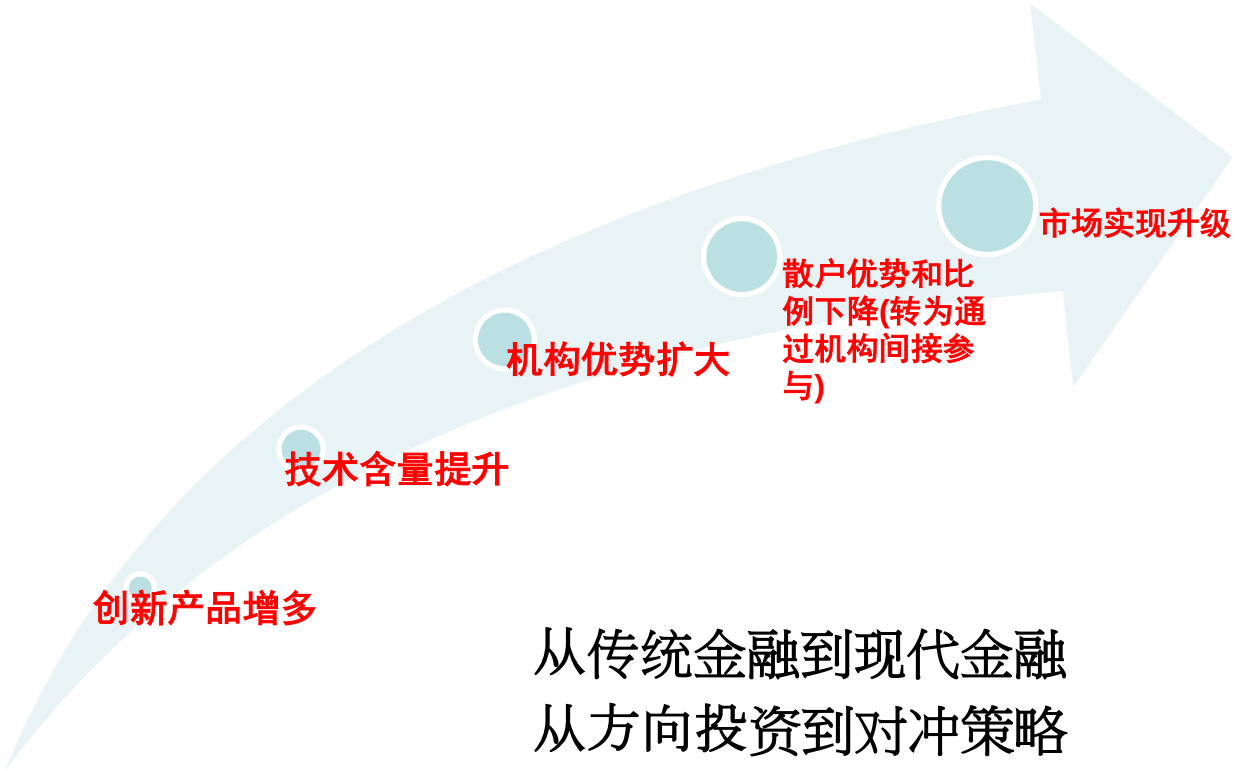
中金所5年期国债期货合约条款

项目	内容
合约标的	面值为100万元人民币，票面利率为3%的中期国债
可交割国债	在交割月首日剩余期限为4-7年的固定利率国债
报价方式	百元净价报价
最小变动价位	0.002元
合约月份	最近的三个季月（三、六、九、十二季月循环）
交易时间	9:15-11:30，13:00-15:15；最后交易日：9:15-11:30
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±2 %
最低交易保证金	合约价值的2%
当日结算价	最后一小时成交价格按成交量加权平均价
最后交易日	合约到期月份的第二个星期五
交割方式	实物交割
最后交割日	最后交易日后第四个工作日
交割结算价	最后交易日全部成交量加权平均价
合约代码	TF

三、中国金融期货市场未来发展



中国金融期货时代



从传统金融到现代金融

从方向投资到对冲策略

从单纯追求投资回报到追求风险调整收益

从散户时代到机构时代

—— 更高层次服务国民经济发展！

谢 谢！