

# 圆桌论坛 1：交易所高层论坛

主持人：中国期货业协会会长 洪磊  
讨论嘉宾：上海期货交易所总经理 王凤海 郑州商品交易所总经理 鲁东升  
大连商品交易所总经理 席志勇 中国金融期货交易所总经理 霍瑞戎  
上海证券交易所副总经理 刘逖 深圳证券交易所副总经理 唐瑞



洪磊  
中国期货业协会会长



王凤海  
上海期货交易所总经理



鲁东升  
郑州商品交易所总经理



席志勇  
大连商品交易所总经理



霍瑞戎  
中国金融期货交易所总经理



刘逖  
上海证券交易所副总经理



唐瑞  
深圳证券交易所副总经理

## 上期所：实体经济风险管理需求旺盛 期货市场功能有效发挥

**洪磊：**方主席致辞中总结了期货行业在 2020 年所取得的成就，下面我们请各交易所老总阐述一下我们在 2020 年难忘的一年中工作取得了

哪些进展。有请上海期货交易所总经理王凤海先生。

**王凤海：**大家上午好，很高兴参加本次会议，接下来，我把上期所 2020 年工作情况跟大家汇报一下：2020 年是特别的一年，疫情、国际政治经济形势非常复杂，大宗商品价

格剧烈波动。面对复杂情况，期货市场总体呈现快速稳定发展的态势，截至 11 月底，上期所包括上期能源成交量 19 亿手，成交金额 133 万亿元。

2020 年，在百年未有之大变局下，实体经济风险管理需求旺盛，期货市场的功能得到了有效发挥。在价格大

幅波动情况下，投资者积极参与风险管理，套期保值目标得以实现。具体来看，期货市场资金规模突破 8500 亿，成交规模增长 50% 以上。期货市场稳定器的功能得到了充分体现。

在价格发现和风险管理方面，特别是原油期货，2020 年 3 月份 OPEC+ 谈判失败后，全球原油供应增加，同时受新冠疫情的影响，原油需求萎缩，供需错配导致价格剧烈波动。涉油企业通过上期能源平台完成了套期保值、实现了盈利。大家知道，在大宗商品价格下跌通道里，增加采购是面临价格风险的。如果没有期货市场进行对冲，很难实现风险规避。2020 年以来，全球原油库容紧张，上期所通过采取积极措施，扩大交割

库容，较 2019 年末扩容 3.5 倍，在满足交割需求的同时，也完成了增加石油储备的任务。我们的规则、制度也经受住了市场检验，没有出现穿仓、逼仓等风险事件，原油期货价格风向标的作用得到体现。

稳生产、稳供销方面，在 2020 年的抗疫复产过程中，实体企业利用上期所的品种工具积极进行套期保值。例如，有企业利用天然橡胶衍生品市场，发挥“手套期权”功能，保障了抗疫物资供应；无锡的不锈钢供应商及时通过无锡交割仓库，从期货市场交割获得 600 吨金属镍，规避了疫情期间停产风险。

### 郑商所：解决农业生产农

### 民增收痛点难点 期货市场具有很大发展潜力

**洪磊：**感谢王凤海总经理的介绍，非常难忘的是疫情期间期货市场剧烈波动，特别是原油剧烈波动，上海期货交易所能源交易中心经受了考验，特别是为我们国家管理期货风险积累了宝贵的经验。非常期待上海原油期货以及下一步要拓展的有色金属等国际品种能在定价方面发挥更大的影响力，发挥好服务实体经济的作用。

2020 年也是期货市场建立 30 周年，郑州商品交易所是我国第一家期货交易所，请问鲁总，如何评价？

**鲁东升：**2020 年对于郑州商品交易所是非常有意义的一年。我们



庆祝了中国期货市场建立 30 周年和郑商所成立 30 周年，内提士气、外展形象，得到了全行业的支持。2020 年前 11 个月，郑商所日均成交量、成交额、持仓量均大幅提升，特别是日均持仓量增长了 54.6%，创历史新高。面对突如其来的新冠肺炎疫情，以及错综复杂的国际局势，期货市场也切实发挥了作用。

郑商所涉农品种很多，并且多数主产区都是位于边疆地区、贫困地区，是当地的重点产业，在地方财政收入、农民收入中占比较高。我们提高政治站位，致力于服务脱贫攻坚和乡村振兴。

一是持续推进“保险+期货”试点。2020 年实施“保险+期货”试点项目 32 个，投入资金、覆盖产量、受益农户均大幅增加，带动财政资金、社会资金投入“保险+期货”项目。甘肃省政府将苹果“保险+期货”纳入中央财政对地方优势特色农产品保险奖补试点范畴，率先突破财政支持“保险+期货”的常态化、机制化问题，2020 年甘肃财政投入资金、覆盖范围为郑商所项目的两倍。我想我们试点的初衷得到了体现，达到了目的。

二是期货标准带动现货产业升级。科学设置苹果、红枣期货交割标准，倒逼种植、加工标准提升，使得农民好果能卖上好价，为产业转型升级贡献了期货力量。

三是发挥期货市场的缓释风险作用，助力解决融资难、融资贵问题。我们和商业银行合作推出期货仓单买

断式回购业务，平均融资成本比传统渠道下降 10%。支持农发行开展棉花“保值贷”业务试点，打通“贷款资金收购棉花”注册期货仓单的渠道。

四是推动业务模式创新升级。创新发展“订单+农户+套保”“龙头企业+农户”“订单+期货+银行”等模式。一方面，促进了龙头企业做大做强，中纺集团和中棉集团今年的经营规模都创出了新高。另一方面，促进了小农户与现代农业的对接，2020 年市场发展，证明了期货市场在解决农业生产、农民增收的难点、痛点方面具有独特作用，对于解决“丰产不丰收、同果不同价”，涉农主体融资难融资贵，小农户游离于现代农业体系之外等问题效果明显，潜力和空间很大，也得益于广大会员单位的积极支持。

2020 年前 11 个月，郑商所主要品种套保效率达到 94.1%，同比增长 10.9 个百分点；法人客户持仓占比达到 53.4%，同比增长接近 1 个百分点。基差点价已经成为现货市场定价和贸易的主要方式。PTA、甲醇等工业品方面我们也经受住了大持仓、大交割的考验，实现了市场总体平稳。

郑商所品种功能得到市场各方充分认可。2020 年以来，郑商所被中国果品流通协会授予“发展果业脱贫攻坚成就奖”，被中国苹果产业协会授予“2020 中国苹果产业引领榜样”，被中国糖业协会授予“全国糖业扶贫突出贡献奖”，苹果、红枣期货扶贫案例收录于央行《金融扶贫案

例集》。市场发展的外部环境持续向好。

## 大商所：实现管理风险衍生品市场大有作为也有所作为

**洪磊：**感谢东升总经理。让我印象非常深刻的是郑商所在农产品的期货，特别是在“保险+期货”试点中发挥了重要的作用。2020 年协会和郑商所在承担甘肃脱贫方面联手发挥作用，在我们各会员单位的支持下，特别是在礼县推进“保险+期货”，让 693 户农户 2020 年彻底地解决了贫困问题。这三十年应该说郑商所已经由一个农产品的期货交易所发展成多板块多品种的综合性的交易所，希望郑州商品交易所在未来能发挥更大的作用。

下面请席总谈一下大商所。

**席志勇：**三句话：第一，助力抗疫；第二，助力脱贫攻坚；第三，谈点感受。

第一，助力抗疫复工方面，我们根据会员的诉求，会里和协会的要求，所里的追求，有温度、有速度、有力度地打出了组合拳。（一）有“速度”，争取主动。1 月 20 日新华社转发习总书记对新冠疫情防控工作的重要指示后，交易所 21 日即发布通知全面启动抗疫工作，第一时间成立工作领导小组，制定全面的方案，助力期货行业坚决打赢疫情防控阻击战。（二）有“温度”，服务市场。四次发布温馨提示，特别是在抗疫期间鸡蛋交割由于人流、物流、交通流造成阻



隔，对鸡蛋交割造成阻碍。交易所主动给交割仓库、有交割意愿产业客户进行联系，采用多种交割办法为他们解决问题。（三）有“力度”，降低成本。在普惠政策方面，我们算下来，2020年为支持抗疫减收降费32个亿，特别针对湖北抗疫区，对会员的席位费、会费、手续费全部进行减免。在湖北专门设置五个“保险+期货”项目，支持金额达500万。

第二，服务国家战略，助力脱贫攻坚。2020年是脱贫攻坚的最后一年，根据国务院扶贫办脱贫攻坚的52个挂牌督战未脱贫县，我们进行主动对接，把“大商所农民收入保障计划”中的“保险+期货”扶贫专项项目就锁定在这些地方，最后落地44个项目，全部根据大商所的品种特征进行，预计为20万农户提供保收增收服务，其中超过17万户为建档立卡贫困户，实施效果较好。

2020年的期货市场让我们更加深刻认识到，期货衍生品市场在管理风险方面大有作为，也应该有所作为。特别是在全面建成社会主义现代化的历史新时期，我们期货市场基于价格发现、风险管理的两大基本功能，要更加明确政治站位、勇于担当作为、依靠技术驱动，更好地服务实体经济和国家战略。第一，从“胸怀中华民族伟大复兴的战略全局和世界百年未有之大变局”，理解期货市场的政治站位。第二，立足“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，强化期货市场的担当作为。第三，

坚持“把科技自立自强作为国家发展战略支撑、科技创新作为经济社会循环的根本动力”，谋划期货市场的技术驱动。谢谢各位。

## 中金所：境内金融期货市场2020年运行平稳 有力支持资本市场

**洪磊：**感谢席总经理，介绍非常简练，在抗疫扶贫方面、在减税降费方面，大商所为市场、为会员做出了非常大的贡献。

2020年也是金融市场动荡的一年，动荡的市场中间各主体避险需求上升，中国金融期货交易所在这方面有哪些亮点？请霍总经理进行介绍。

**霍瑞戎：**很高兴有机会跟大家介绍一下中金所2020年在服务国家战略、服务实体经济、助力抗疫及复工复产方面所做的工作和发挥的作用，我谈五个方面：

第一，保障金融期货市场平稳运行。2020年以来，受疫情等不确定因素影响，境内外市场波动幅度明显加大，市场风险管理需求增强，境内金融期货产品经受住了市场波动考验，在自身安全平稳运行的情况下有力支持了资本市场平稳运行。同时，我们进行科技监管实践，构建了有中国金融期货特点的风险监测模型。

第二，服务复工复产，促进经济发展。积极与财政部国库司沟通协调，抗疫特别国债招标发行后，第一时间将其纳入国债期货可交割券范围，促进了特别国债的平稳发行，有力支

持了实体经济发展。

贯彻落实《优化营商环境条例》，在沪深300股指期货上市、商业银行参与国债期货业务与调整国债期货开盘时间等工作中，均以市场主体需求为导向，服务现货和市场主体，同时也服务于国家的宏观调控要求。

多年来第一次较大规模地在财务等方面对会员和市场进行支持，反哺市场，助力复工复产，收到良好社会和经济效益。

提升对外服务水平，优化席位审批等会员日常业务办理流程，推进会员通系统建设，上线会员合作培训线上审批系统。

第三，响应“一带一路”倡议，推进金融期货市场对外开放。巴交所方面，协助巴方落实三年商业规划，推出首批ETF产品，做好技术系统升级改造工作，推动巴交所各项工作走上正轨。中欧所方面，推动股东完成增资方案内部审批并提交了报批材料。完成了欧洲证券及市场管理局（ESMA）第三国交易场所交易后透明度评估，中金所正式被纳入ESMA正面清单。

第四，进一步优化市场结构。成功发展五家商业银行成为交易结算会员，保险资金参与国债期货交易取得了实质性的进展，积极推动企业年金等中长期资金进入期货市场，分散风险。

第五，助力脱贫攻坚。我所在全国扶贫办五项指标中有三项指标位居前列，受到表彰。严格落实会党委

要求，在扶贫中强调精准扶贫和形成合力，和工商银行、会员、人保公司一起，在扶贫工作过程中进行体系性、制度性的探索，并把区块链的技术引入到其中。2020年5月，新华社播发了长篇通讯《习近平的扶贫故事》，人民日报版转载，引用了我所在证监会统筹下做好定点帮扶延长县金融扶贫的案例。

**洪磊：**中国金融期货交易所一是引进新的机构投资者，中国的金融市场正在由机构和散户的博弈发展为机构之间的博弈，只有机构更多地进来市场才会理性。二是长期资金引入，只有池子大了、水深了，大宗商品的定价才可能实现，祝贺中金所这方面做的探索。

目前中金所主要是两类产品：一是权益，二是利率。权益和利率产品的现货主要是在证券交易所，现在就请上海证券交易所副总经理刘迅先生和深圳证券交易所副总经理唐瑞女士分别介绍一下两个证券交易所的作为。

## 上交所：上交所跃居全球第三大证券交易所

**刘迅：**非常荣幸参加这个会议，我参加了几年，上交所确实在期货市场面前是小兄弟，需要和几个老的期货交易所学习。

2020年上交所在各个方面也做了一些努力，今天方主席都讲到了，

2020年是非常不平凡的一年，也是非常值得纪念的一年，2020年是中国改革开放以后资本市场诞生三十周年。具体到今年来讲，我个人觉得大概是两方面的工作。

第一，围绕着特殊的年份，围绕支持国家的抗疫工作，我们做了一些工作，比如说我们组织发行了上百亿元的防疫防控疫情债，我们对上市公司，对受疫情影响的上市公司免收他们的上市费用。我们对受疫情影响的上市公司年报信息披露做了一些差异化的安排。

第二，从交易所来讲，证券交易所是投资者和实体经济之间的桥梁，我们按照服务国家战略、服务好企业和投资者这个主线建设我们的市场。上交所的四个市场，在资本市场方面都还是做了一些事情，就股票市场而言，第三季度的数据，按照规模、市值排，首次超过了日本东京证券交易所，成为全球第三大证券交易所；2020年IPO的数量和IPO的融资额也是排在全球首位，新股融资达到3300亿；债券市场已经连续多年成为全球最大的交易所债券市场，目前债券市场余额大概13万亿，融资额6万亿，企业的融资额是3.5万亿，含直接的债2.5万亿和1万多亿的资产证券化。债券市场的融资是万亿级的。股票、债券是我们服务实体经济主要的方式；在基金市场，中国的ETF首次突破1万亿，上交所大概8000亿左右，已经成为亚洲流动性最好、效

益最高的ETF市场。ETF市场建设的基本目标是让投资更便捷，上交所把ETF作为投资者普惠金融来发展，2020年也取得了一些发展，我们推出了科创50ETF和上海金ETF。我们还会出台跟踪法国指数的产品。

## 深交所：创业板改革与注册制试点高质量完成

**唐瑞：**我们参加了多次论坛，2020年终于有了实践经验。作为衍生品的新兵，我想申请多说两句。

2020年确实是极不平凡，刚才大家都讲了。深交所也积极发挥资本市场的枢纽作用，在为经济恢复和高质量发展方面也是积极地贡献力量，主要体现在三个方面：

第一，我们凝聚各方合力，高质量完成了创业板改革并试点注册制，这是一个增量带动存量的改革，也是2020年资本市场重大的改革。改革落地以来，已经平稳运行四个月，交易活跃度有所上升，包容度、覆盖面也明显增强。注册制下已经有54家企业上市，融资额达602亿元，120家企业再融资申请注册生效，其中有30多家已经发行，融资的规模超过260多亿元，大家的获得感非常强。

第二，我们深化服务，统筹疫情防控和市场主体发展，主要措施也跟刚才刘总介绍的类似。

第三，我们深化改革，在 market 建设的关键领域实现了新的突破。我们终于成功上市了沪深300ETF期权，

实现了深交所历史性的突破。我们也推出了境内首批商品期货的ETF，刚刚方主席也说了，是填补了境内空白。我们还启动了信用保护凭证试点，成功开通了深港ETF互通。回顾这一年的发展，特别是创业板改革和期权的平稳运行，让我们对衍生品发展的信心和决心进一步增强，对衍生品市场功能的认识也进一步增强。期权作为多空平衡的中性交易工具，在促进价格发现、管理风险和提高了市场效率方面发挥了很好的作用。

从数据来看，标的ETF经过一年的运行，折溢价率下降了三成，沪深300指数相对波动率下降了3%。特别是2月3日，春节后第一个交易日市场大幅波动，场内股票股指期货为约400多亿的现货提供了保险，发挥了稳定市场的功能。这一年，沪深300ETF增加了9只，规模增加了近170亿，引导中长期资金入市的功能显现，发挥了市场稳定器的作用。我们看到境内股票股指期货只有四只，市场覆盖还非常低，特别是对深市股票数量的覆盖不到5%，对创业板的覆盖更是不到2%。我们在调研中也了解到，市场对深市股票的对冲需求非常强烈。特别是创业板改革落地后，创新成长的属性更加突出，我们的成交活跃度和波动率都有所上升，投资者风险管理的需求也就更为迫切。境外也是如此，比如说美国的罗素2000ETF期权2019年日均持仓面额占对应指数日均市值的3%，高

于标普500ETF期权的2%。

我们作为新兵，经过这一年的运行，在人才队伍建设、业务运行管理、技术能力建设等各方面积累了经验，打下了基础，为后面推出更多满足市场需求的产品创造了条件。谢谢大家！

### 上期所：提升重要商品价格影响力 重点打造上海油、上海铜、上海胶

**洪磊：**上半场六位老总很好地控制了时间，特别是证券，首先要祝贺上交所晋升全球第三大证券交易所，祝贺深交所创业板注册制方面迈出了坚实的步伐。特别是两个交易所在基金ETF和商品期权ETF方面也都迈出了坚实的步伐。相信这些品种的推出都会为我们今后场外衍生品市场的发展提供非常好的条件。大家以热烈的掌声感谢六位老总上半场精彩的介绍。

大家一定还关心下半场，刚才方主席对期货行业2021年的工作做了非常重要的部署，2021年是我们“十四五”规划的开局之年，同时也是面临严峻挑战的一年。十九届五中全会提出了要以发展国内大循环为主体，以国内国际双循环相互促进的新发展格局。请六位老总分别介绍一下各交易所在新格局下将推出哪些新的举措？先请王凤海总经理，控制在四分钟以内。

**王凤海：**习总书记在庆祝浦东

开发开放30周年讲话中提出“增强全球资源配置能力，服务构建新发展格局”“提升重要大宗商品的价格影响力，更好服务和引领实体经济发展”。方主席刚才也说，这是为期货市场指明了发展方向。上期所地处浦东，习总书记提出的要求让我们更感责任重大、使命光荣。接下来，我汇报一下上期所2021年及下一步的部分工作计划。

第一，首先要进一步提升重要商品的价格影响力，重点打造上海油、上海铜、上海胶。在原油期货方面，持续优化运行机制，深化期现结合，不断提升期货市场价格影响力，加快构建完善的能源衍生品体系，尽快推出原油期货，抓紧研发上市成品油、天然气等期货产品；在低硫燃料油方面，以交割制度为抓手，实现跨境交收，为全球产业客户提供便利的交割服务，从而提升上海燃料油的价格影响力。探索形成创新的交割模式，后续还将逐步扩大到其他产品；在橡胶产品序列20号胶方面，前段时间上期所在广州跟6家境内外天然橡胶上中下游企业签订协议，这些企业在采购与供应中，采用20号胶期货价格作为定价基准。上期所将在此基础上，进一步增强20号胶等橡胶产品序列的全球综合服务能力。

第二，深化市场创新，努力发挥枢纽作用，助力实体经济管理风险，推动高水平对外开放。上期所将进一步增加产品供给，推动氧化铝、铬铁、

合成橡胶等期货产品，白银、螺纹钢等期权产品，以及航运指数期货、有色金属指数期货期权等指数类产品上市。继续创新存量品种对外开放路径，2020年，上期所纸浆期货交割结算价向挪威浆纸交易所授权，未来还将研究钢材等期货品种跨境合作事宜。2021年，上期所要在证监会领导下，稳妥推进对外开放，让更多境内外企业参与期货市场价格发现的过程，让期货市场价格形成更有效、更权威。

第三，场外市场方面，提高市场运行质量，打通期现结合最后一公里。大家可能注意到，2020年上期所标准仓单交易平台增加了合作报价专区，与宝武集团合作，推出“欧冶云商报价专区”，打造黑色产业链一体化服务；入股浙江国际油气交易中心，助力浙江自贸试验区油气全产业链开放。这些举措提升了市场影响力，更好地服务实体经济。接下来，上期所将稳步推进标准仓单业务，推动保税仓单交易等业务上线，深度推进期现联动发展。

希望各位和我们一道，为我们国家的实体经济发展做出更大贡献。

谢谢大家！

## 郑商所：落实新发展格局 期货市场大有可为

**洪磊：**下面请郑商所东升介绍。

**鲁东升：**新的一年，落实新发展格局的要求，期货市场还是大有可为的，郑商所将从以下几个方面，持

续加大对实体经济的支持力度：

一是持续加大实体经济支持力度。2021年，郑商所将继续服务好常态化疫情防控，减免湖北地区期货公司的会费和席位费，免收2021年全部期货品种套保开仓手续费、交割和仓单转让费。于昨日启动了尿素“商储无忧”试点项目，支持承储企业利用期货化解贬值风险，助力粮食安全。推广“甘肃模式”到更多的品种，扩大“保险+期货”的范围，规范、优化业务模式。

二是在新品种方面，我们将全力做好花生、鸡肉、钢坯、烧碱、PX、瓶片等品种的研发准备，深化马铃薯、葵花籽、大蒜、水泥、丙烯等新品种的研发，加大电力、BDI指数、商品指数研发力度，实现成熟品种的期权全覆盖，深化远期交易、互换业务，构建多元化、系列化的衍生品体系。

三是提升现有品种运行质量方面，我们将及时发现、查处市场异常交易行为，维护市场秩序，不断优化产品制度设计，持续推进合约连续。争取落地组合保证金制度，降低风险管理成本，丰富“稳企安农、护航实体”服务的内涵。

四是在对外开放方面，我们持续培育PTA作为特定品种，持续做好参考数据业务，提升境外客户参与的便利度，争取在结算价授权、产品外挂等多种形式方面取得突破。

五是持续深化期货生态圈的建

设。以“产业基地”为示范，吸引更多产业企业利用期货市场管理风险。持续做好机构投资者服务工作，支持期货公司风险管理子公司的发展，支持商品期货ETF等资管产品开发，推动大类资产配置参与。探索推进更多的“期货+”业务模式，推进与银行、保险业的深度合作，为实体企业提供全方位的金融解决方案。

## 大商所：“1233N”战略 服务新发展格局

**洪磊：**感谢东升总经理的介绍和分享，下面请大商所的席志勇总经理分享2021年的规划。

**席志勇：**十九届五中全会提出的新发展阶段（全面建成小康社会之后，开启全面建设社会主义现代化国家新征程）、新发展理念（创新、协调、绿色、开放、共享）和新发展格局（国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进），是以习近平同志为核心的党中央深刻把握世界大势和发展规律，着眼我国发展阶段、环境、条件变化，作出的重大战略决策，这为期货市场高质量发展指明了方向、提出了要求。

我们大商所所做的工作，从某种意义上说是对新发展格局的生动注解、生动实践。我用“1233”来概括大商所的工作：即围绕建设国际一流衍生品交易所的目标，着力发挥好价格发现、套期保值两大功能，围绕产品开发、技术驱动、生态圈建设三大主线，走期货现货结



合、场内场外协同、境内境外连通的路子，这完全契合了国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局的内涵要求。

一是加快新品种、新工具上市，拓展服务实体经济广度和深度。2020年3月30日疫情防控关键时期，大连商品交易所上市了液化石油气的期货与期权。

二是围绕“一圈、两中心”建设，全面推进场外市场建设。建设大宗商品的生态圈，最后形成交易中心、价格信息中心。12月15日的时候已经建立了黑色和化工两个圈子，同时引进了海港大宗和陕储粮的信息接入我们的报价平台。

三是我们的技术引领，10月9日国庆节回来我们上市了拥有自主知识产权的大商所DCE交易7.0系统，目前运行的数据情况包括：委托量达到亿级，万级席位并发在线，吞吐量达到十万级，延时低至几十微秒级，均达到行业领先程度。

四是持续对外开放，下个星期二我们将引入境外交易者参与棕榈油期货交易，下一步我们还将继续推动豆粕、豆油等更多品种引入境外交易者。

这是“1233”战略。下一步怎么办？下一步还是“1233N”。“1233”已经做了，“N”是什么，根据国家的战略，证监会的部署，交易所自身发展的追求，我们还是准备在产品创新、技术引领、风险防控、生态圈建

设、对外开放和服务市场上走好我们的路，为服务实体经济、服务国家战略做出期货行业应有的贡献。

## 中金所：找准定位 谋划金融期货市场高质量稳健发展

**洪磊：**各位老总激情澎湃，“1233N”贡献期货的力量。下面有请中国金融期货交易所霍瑞戎总经理介绍。

**霍瑞戎：**给大家汇报一下中金所在深入学习十九届五中全会精神和“十四五”规划的五方面工作：

第一，认真领会十九届五中全会精神和“十四五”规划蓝图以及2035年远景目标。深刻认识党的十九届五中全会和《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》的重要意义。《建议》集中全党全社会思想共识和行动智慧，是今后5年乃至更长时期我国经济社会发展的行动指南，具有重大而深远的意义，同时也为我们做好金融期货市场各项工作提供了根本遵循。

第二，找准交易所定位。在宏观经济背景下，立足资本市场，思考谋划金融期货市场高质量稳健发展的问题。

第三，安全生产，平稳运营。作为平台，交易所自身的安全生产、平稳运营是我们第三个方面关注的问题。

第四，进一步做好服务。立足国内，服务好实体经济、服务好会员、

服务好投资者。

第五，进一步加大对外开放。我们对标亚太时区的两家境外交易所，列了五个方面24条的差距，用国际化的眼光和视野梳理自身发展过程中的差异，由易到难，苦练内功，结合中国的实际，促进交易所同境外先进接轨。

## 上交所：发挥衍生品市场的枢纽作用

**洪磊：**谢谢霍总的精彩分享。下面有请上海证券交易所刘逖副总经理分享。

**刘逖：**上交所期权市场在风险可控的情况下取得了一定的发展，我们2020年是两个产品，上证50ETF期权和沪深300ETF期权，两个产品合计日均交易量大概是400万，持仓量大大概470万，数据上和2019年相比都增长了50%左右。

投资者结构来看，我个人觉得比较合理，80%的交易都是功能性的交易，其中保险交易大概有10%到20%，增强收益的40%，真正纯方向性的交易大概有20%左右，交易持仓比，方向性交易、功能性交易的占比以及期权和现货之间的比例来看是比较健康的。单个产品来看规模也是比较大的，从交易张数来看，上证50全球ETF期权单个品种的排名排到第二位，沪深300排在第三位，这是单个品种，美国有700个ETF期权，加起来是很大的，我们的品种比较少，



中国的ETF期权有三个。

上交所为什么发展衍生品市场？中央反复强调，总书记提出资本市场在金融运行中有牵一发而动全身的作用。金融委提出发挥好资本市场的枢纽作用。怎么发挥枢纽作用？很重要的方面是资本市场靠价格信号引导资源配置，价格的有效性是我们资本市场最重要的内容。衍生品市场有助于提升市场的定价效率，对现货市场是一样，对商品市场也是一样，基于这个考虑，希望把期权市场作为上交所的核心组成部分发展。

具体到2021年，还是三个方面的工作：

第一，在证监会的统一部署下，研究开发更多的交易产品，我们现在金融期权加上中金所的大概有四个品种，美国CBOE一个交易所有400多个ETF期权，3000多个个股期权，还有指数期权，更多的品种才能让定价功能发挥得更好。

第二，优化相应的期权运行制度机制，我们希望可以尽快推出证券充抵保证金的安排，降低投资者的保证金成本。2019年推出组合保证金，我看了一下，已经让投资者节省了200亿的资金。增加期权的月份，希望能有跨一年的月份，为投资者的保险提供更多便利。

第三，继续做好市场的服务和推广，股票市场的交易者人数、参与人数大数是1亿，ETF参与人数700万，上交所期权市场参与人数、开户人数50万不到，还要进一步加强投

投资者的服务，让更多的人接受这个市场、使用这个市场。

谢谢。

## 深交所：塑造具有创新市场特色的全球资产配置平台

**唐瑞：**2020年的主题是构建新发展格局，我想创新是关键变量。创新活动具有投入大、迭代快、不确定性高的特点，对我们资本市场投融资体系的灵活性、包容度提出了更高的要求，对相关产品体系和风险管理工具的需求也更为迫切。过去三十年，深交所始终是以服务创新创业为己任。8月24日，在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上，刘鹤副总理明确提出，要把深交所塑造成“优质的创新资本中心和世界一流的交易所”。10月份，中办、国办联合印发了《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020—2025年）》，也明确提出支持深圳在资本市场建设上先行先试。随后，国家发改委公布了首批授权事项清单，里面提出要推出深市股票股指期货。这一系列新的要求是深交所改革发展的重大历史机遇，更是一份沉甸甸的使命和责任。

在新的发展格局下，深交所将义不容辞地坚决扛起资本市场先行先试的责任，把支持创新、服务创新、引领创新摆在更加突出位置。在产品体系建设上，我们的目标是努力塑造具有创新市场特色的全球资产配置平台。我们将建设高质量的固收市场，稳步

推进公募REITs试点，培育具有深市特色的ETF产品，构建多层次的信息数据产品体系，特别是进一步拓展衍生品体系。衍生品是我们的短板和弱项，现在还没有深市单市场的ETF期权，下一步我们将在中国证监会的部署下加快市场建设。未来，我们将稳步推出单市场ETF期权，加大研发投入，丰富期权品种，研究制定首批授权事项清单上明确要求的推出深市股票股指期货的相关方案，优化衍生品的交易结算制度。刚刚刘总也讲到期权市场的投资者基础还比较薄弱，还需要夯实。我们还将进一步提高市场服务能力，更好地发挥衍生品功能，促进资源有效配置，更好地服务先行示范区和资本市场发展，助力构建新发展格局，谢谢。

**洪磊：**感谢六位老总的分享。刚才六位老总的发言我听过来有几个关键词：创新、开放、丰富品种、服务实体经济、安全生产、打击操作，这些都是我们2021年的重要举措。我们期待在党的十九届五中全会精神的引领下，在中国证监会的引导下，我们证券期货交易所将会进一步发挥市场的龙头作用，以服务实体经济为宗旨，改革创新、锐意进取，在服务国家新发展格局中做出更大的贡献。谢谢各位老总，期待2021年这个时候我们再次相聚交易所高层论坛，传达我们大家的心声。■

（本文根据会议记录整理，略有删改，未经本人审阅。）