

# 我国金融衍生品市场发展现状、存在问题及建议

方溯源<sup>1</sup>;方雄鹰<sup>2</sup>

(1.中国社会科学院大学 应用经济学院,北京 102445;

2.中国人民银行安徽省分行,安徽 合肥 230091)

**摘要:**金融衍生品是一种基于基础资产风险管理需要而设计的衍生金融产品,不仅是风险管理的有效工具,而且对于提升金融市场的稳定性、优化金融配置、助力金融国际化等方面都具有重要作用。近年我国金融衍生品市场发展速度加快:市场规模稳步增长、创新产品不断涌现、监管政策逐步完善、金融机构积极参与以及市场需求不断增加。但相较于欧美,我国金融衍生品市场仍存在改革完善之处。加强法律法规制度建设,完善改进市场监管体系,提高交易透明度,提升风险管控能力,推动国际化建设,是我国金融衍生品市场未来改革发展的必由之路。

**关键词:**金融衍生品;发展现状;风险控制

中图分类号:F832.2;F832.5

文献标识码:A

文章编号:1003-9031(2025)01-0051-10

## 一、金融衍生品含义与类别

金融衍生品,亦称金融衍生工具,是一种依附于原生金融工具的金融合约,其价值源自标的资产的价格。根据产品形态,金融衍生品可以分为期货、远期、掉期和期权等,主要功能是冲抵市场风险,赢得投资收益,提高市场效率,促进资本市场的创新和发展。其中,期货是协议双方在期货交易所中约定在未来某一日期按照约定价格和地点交割定量的规定资产的标准化远期合约。远期合同是指双方协商在未来特定日期,按照事先设定的价格进行资产或资金交换的非标准化协议。掉期是指合约双方约定将来某一时期相互交换资产、利息或现金流的协

收稿日期:2024-12-22

作者简介:方溯源(1999-),男,安徽合肥人,中国社会科学院大学应用经济学院硕士研究生;

方雄鹰(1967-),男,安徽宿松人,现供职于中国人民银行安徽省分行。

本文仅代表作者观点,不代表所在单位意见。

议,这种合约主要用于管理利率或汇率的风险(李艳琼和艾双双,2024)。期权是指约定买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出约定标的物(包括期货合约)的标准化或非标准化合约,期权买方享有权利但不承担必须买进或卖出相应资产的义务,而是依据市场变动来决定是否行权。根据基础资产性质,金融衍生品可以分为商品类、货币类、利率类和股票类(王宁,2022)。根据交易地点,金融衍生品可以分为场内交易和场外交易。场内交易是指在交易所进行的标准化合约的交易,如期货和部分期权,具有较高的流动性和透明度,但也受到较严格的监管和限制。场外交易是指在非交易所的场所进行的非标准化合约的交易,如远期和掉期,具有较高的灵活性和自由度,但也存在较高的信用风险和操作风险。

## 二、我国金融衍生品市场发展现状

### (一)金融衍生品向着多元化和复杂化方向发展

中国金融衍生品市场近年来实现了显著的跨越式发展,体现在多个方面:一是金融衍生品不断创新。品种不再局限于传统的期货和期权,而是出现了包括信用违约互换、利率互换、货币互换,以及 ESG 概念的绿色金融衍生品。这些产品以其灵活性响应了企业和投资者对冲风险、进行投资和套利的不同需求,极大地丰富了市场的投资工具。二是金融衍生品的应用领域不断拓宽。从最初的针对农产品、能源和金属的衍生品,到覆盖利率、外汇、信用和电影文化、气候等非传统领域的产品,金融市场对衍生品的需求和应用正在持续增加。三是新的交易技术在金融衍生品市场日益得到普及。云计算,大数据,人工智能与算法交易手段等逐渐成为我国金融衍生品市场的标配(何芯慧,2024)。这些创新技术不仅极大提高了金融衍生品交易的透明度,使资产价格回归于内在价值,还降低了交易成本,提高了交易效率,为风控管理提供了全新思路。

### (二)金融衍生品市场规模持续增长

2010年以来,我国金融衍生品市场在政策推动下发展迅速,无论是交易所交易的标准化期货和期权合约,还是场外交易的个性化定制产品,其交易量和交易额都实现了大幅度增长。

#### 1.场内衍生品市场

我国场内衍生品市场发展较为成熟,品种丰富,交易量高,农产品及部分金属类交易活跃度位居世界前列,且不断有新品种通过审核上市,发展前景广阔。2023年排名全球前十的期货交易所中,中国内地就占了三位:郑州商品交易所全年累计成交量达 35.33 亿手,位列第 7;大连商品交易所全年累计成交量达 25.08 亿手,位列第 9;上海期货交易所全年累计成交量达 22.27 亿手,位列第 10<sup>①</sup>。

#### 2.场外衍生品市场

银行间场外衍生品市场:银行间市场是场外衍生品市场的主体,权重高达 98%,主要品种是利率类和外汇类衍生品,近年来呈现出稳步发展的态势,市场规模和交易量不断增长,在风险管理、价格发现和服务实体经济方面发挥了重要作用。《中国场外金融衍生品市场发展报告

<sup>①</sup>中国银行间市场交易商协会.《中国场外金融衍生品市场发展报告(2023 年度)》正式发布[EB/OL]. [2024-12-10].[https://www.nafmii.org.cn/xhdt/202408/t20240828\\_319441.html](https://www.nafmii.org.cn/xhdt/202408/t20240828_319441.html).

(2023年度)》显示,中国银行间衍生品市场交易名义本金达到196.8万亿元,同比增长18.2%。其中,利率衍生品和汇率衍生品是主要品种(二者交易规模合计占银行间场外衍生品市场的份额达九成以上),信用衍生品也处于快速发展阶段。具体来看,2023年利率互换(IRS)交易名义本金达31.5万亿元,同比增长50.2%;汇率衍生品全年成交21.8万亿美元,同比增长13.4%;信用风险缓释工具(CRM)全年成交658.1亿元,同比增长24.0%,交易规模为2018年的7.4倍<sup>①</sup>。

证券公司场外衍生品市场:证券公司场外衍生品业务起步晚,权重小,但在近年来展现出强劲的增长势头。2012年柜台市场试点工作为中国证券公司场外衍生品市场拉开了序幕,多家证券公司获批开展收益互换和场外期权业务;《中国证券市场金融衍生品交易主协议》(2013年版)为场外衍生品交易的发展注入了强劲动力;2018年证监会颁布场外期权新规规范行业运作;2020—2021年场外衍生品市场规模快速扩张,截至2023年7月,证券公司场外衍生品初始名义本金期末存量已跃升至2.31万亿元,其中场外期权1.39万亿元、收益互换0.91万亿元。

### (三)金融衍生品市场参与主体日趋多样化

不仅仅是银行、保险机构、证券公司、投资基金等传统金融机构在金融衍生品市场扮演着举足轻重的地位,非金融性质企业、对冲基金及私募股权基金也逐渐成为一支不可忽视的力量(毕建林,2024)。近年来随着国内衍生品市场运行质量和服务能力不断提升,越来越多的企业开始利用期货等衍生品工具进行风险管理。与此同时,个人投资者的兴趣也在攀升,他们通过各种渠道加入衍生品交易,为市场带来了更深的流动性以及更广阔的参与空间。

### (四)金融衍生品市场国际化程度逐步提高

近年来,中国推出了放宽对境外机构投资者的市场准入限制、简化相关行政审批程序以及提供更为便利的跨境交易服务等一系列措施,通过QFII和RQFII等渠道投资中国金融衍生品市场的外资机构越来越多(孟珂,2021)。同时,人民币国际化进程也促进了金融衍生品市场国际化水平的提升。随着人民币加入SDR,双边互换协议的签订,CIPS和离岸人民币市场的建设,人民币的储备、投资、结算需求不断增加,人民币衍生产品需求也在增长,如人民币汇率的期货和期权等产品。这些衍生工具帮助国内外企业管理汇率风险,并为人民币的国际使用提供了稳固基础。此外,中国金融衍生品市场与国际市场的合作与交流日益频繁,与海外的交易所和清算机构建立了合作关系,并且共同推出跨境衍生产品,使得国内投资者可以更好地对接国际市场,也让国际投资者更容易参与中国市场。

### (五)金融衍生品市场的监管趋严,监管方向向国际标准靠拢

2010年之后,随着全球金融危机的影响和国内金融市场的深化改革,中国的金融衍生品监管政策更趋严格和系统。监管层面主要集中在增强市场透明度、完善风险管理体系和加强跨市场监管合作等方面。特别是在后全球金融危机时期,监管意识显著提升,规范性文件和操

<sup>①</sup>资料来源:中国证券网.2023年全球期货和期权交易量再创新高 中国内地期货交易所排名稳中有升[EB/OL].[2024-12-10].<https://news.cnstock.com/news/bwxx-202402-5189260.htm>.

作指引陆续出台,在市场准入、监管体系构建以及信息披露等方面,借鉴国际通行的做法,提高本土市场的透明度和规范性,从而增强了国际投资者的信心。具体表现为:一是所有衍生品包括交易价格、数量、时间、交易双方身份在内的历史信息都必须保存在交易所或者交易信息库,以确保监管机构可以实时监控市场动态,评估市场风险和制定相关政策(费天元,2022)。这种政策的实施有效降低了市场信息不对称性,使市场参与者能够更准确地评估交易价格与风险,从而防止出现市场操纵,内幕交易和欺诈行为,提高投资者理性和市场有效性。二是要保证银行和其他大而不能倒的金融机构资本充足率达标,强制建立起防火墙制度,严格规定机构持有的资本必须足够覆盖其在交易所和场外衍生品的潜在暴露,并提高金融衍生品交易双方的信用评级标准和最低保证金要求。这些措施能够有效遏制金融机构由于受到高利润的诱惑而过度使用杠杆进入衍生品市场投机,从而避免发生系统性风险和市场动荡。三是发布监管指导意见,要求金融机构加强内部控制和合规管理,建立和完善内部风险控制系统。四是加强对投资者教育和对投资者权益保护,推广公平交易原则。五是积极推动更多的衍生品交易转向公开的交易所进行,以提高市场的透明度和监管的有效性。六是监管部门定期或不定期地进行市场监督检查,以及时发现风险,规范市场行为。

#### (六)金融衍生品市场各监管机构分工明确,确保了监管行动的高效性

中国人民银行监管衍生品市场的范围主要包括银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场及上述市场有关的衍生品,并拟订公司信用类债券市场及其衍生品市场基本规则。国家金融监督管理总局负责监管除证券业之外的金融业,包括银行业、保险业、金融控股公司等机构的金融衍生品交易,确保金融衍生品市场合规运作;严格衍生品业务审批和风险控制流程,要求金融机构建立健全风险管理体系;会同其他监管部门,制定衍生品交易的相关监管政策和规则。中国证监会负责对证券、期货、基金经营机构开展的衍生品业务实施监督管理;包括监管为衍生品交易提供集中结算服务的证券登记结算公司、期货结算机构;监管证券、期货交易所和国务院确定的其他全国性证券交易场所,并按规定管理这些场所的高级管理人员;监管境内期货合约和标准化期权合约的上市、交易、结算和交割;加强衍生品市场准入和退出机制的监管;制定衍生品交易的监管规则,监控交易风险,保障投资者权益。国家外汇管理局负责监管金融机构办理的相关外汇衍生品业务,如外汇期货、外汇期权等;同时外汇局对合格境外机构投资者(包括人民币合格境外机构投资者)的境内证券期货投资资金实行登记管理,并依法对其资金账户、资金收付及汇兑等实施监督、管理和检查。

虽然衍生品市场监管职能在中国存在分散的情况,但随着金融市场的不断发展和监管体系的不断完善,未来有望通过加强跨部门协调、整合监管资源等方式,实现更加高效、统一的监管。

#### (七)金融衍生品市场的法治化建设不断推进

中国衍生品市场的法治化建设在近年来取得了显著进展,特别是《中华人民共和国期货和衍生品法》自2022年8月1日起的正式实施加快了我国期货与衍生品市场法治化的建设步伐。期货和衍生品市场基础制度日臻完善,全面深化改革实现新突破,包括将期货、期权新品种上市由审批制改为注册制,拓展期货经营机构业务范围;加强对普通交易者的保护,严惩

市场操纵和内幕交易,并强化对期货和衍生品市场的跨境监管力度;创新了场外衍生品的一系列制度安排,改革进展包括产品标准化、建立集中清算机制和完善衍生品交易信息库报送制度。法治化建设保障参与者权益,提振参与者信心,从而降低市场的信用风险。

### 三、金融衍生品对实体经济发展的影响

#### (一)金融衍生品可以帮助实体企业规避市场风险和提升资金使用效率

一是金融衍生品是重要的风险管理工具,作为与特定金融工具、指标或商品挂钩的金融工具,能够使各交易方将特定的金融风险,如利率风险、商品价格风险和信用风险等,交易给更愿意或更适合承担或管理的其他实体。在面临商品价格波动、利率变动或汇率风险等不确定性因素时,企业可以通过期货、期权等金融衍生品工具进行套期保值,从而锁定成本或收益,减少市场波动对企业经营的影响,提升其在市场中的竞争力。二是金融衍生品还能帮助实体企业提升资金使用效率。如企业可以利用金融衍生品进行融资或投资,以获取更高的收益或降低融资成本,实现资金的优化配置和高效利用。三是金融衍生品市场提供了杠杆交易的机会,可以通过少量的资金参与大量的交易,实现更高的投资回报率。

#### (二)金融衍生品市场的发展使得资产定价变得更加科学

金融衍生品具有显著的价格发现功能:通过衍生品市场的交易活动,投资者能够对基础资产的未来价格形成预期;这种预期汇聚了大量的市场信息,反映了市场对未来价格的看法,从而有助于发现金融资产的内在价值。如原油期货市场的价格波动就可以为全球原油生产商和消费者提供重要的市场信号,帮助他们调整生产和消费策略,从而影响原油现货价格。衍生品市场的交易活动和价格变动为基础资产提供了一个参考价格,在市场竞争充分和有效的条件下,金融衍生工具的市场价格就是对标的物未来价格的事先发现,能够相对准确地反映交易者对标的物未来价格的预期,可以更加准确地反映标的物的市场供求关系及其资产的公允价值。这有助于实体经济主体更好地了解市场价格趋势和预测未来的价格变动,继而影响他们的预期和产业行为决策。

#### (三)发达的金融衍生品市场能够聚集更多的国际资本和投资者

发达的金融衍生品市场之所以能够吸引更多的国际资本和投资者(梁晓娟,2021),主要基于以下几点:一是对于国际投资者来说,跨境投资使他们面临着汇率、利率等多种风险,而金融衍生品如期货、期权、掉期和远期合约等,可以帮助他们对冲风险,锁定未来的价格波动,降低市场不确定性带来的风险。二是金融衍生品市场提高了市场效率,为投资者提供了更多的交易选择和价格发现机制。这种市场效率的提升,吸引了更多寻求高效投资机会的国际资本。三是发达的金融衍生品市场也是建设金融强国的重要载体,一个开放和国际化的金融市场,既是金融强国的重要标志,也是金融强国的必由之路,金融衍生品市场作为金融市场的重要组成部分,其开放和发展无疑会吸引更多的国际资本和投资者参与,为金融强国建设注入强大动力。四是从实际案例来看,内地与香港股票市场交易互联互通机制是中国内地金融衍生品市场成功吸引大量国际投资者的一个重要案例,国际投资者通过这一机制能够更便捷地参与到中国内地的股票市场中,有效连接了国内外市场,促进了资本的流动和合作,为中国资本市场的持续发展注入了新的活力。

#### (四) 金融衍生品市场的开放和国际化有利于推进人民币国际化进程

一是金融衍生品作为金融市场的重要组成部分,其开放和国际化将推动更多以人民币计价的衍生品应运而生,继而提高人民币在全球金融市场上的使用率和接纳度。二是金融衍生品市场的开放有助于完善人民币的汇率形成机制。衍生品市场提供了丰富的汇率风险管理工具,如远期、期权、掉期等,这些工具可以帮助市场参与者更好地管理汇率风险,促进人民币汇率的稳定。一个稳定且可预测的汇率环境将增强国际市场对人民币的信心,进而推动人民币国际化进程。三是金融衍生品市场的国际化使外国投资者更容易通过衍生品市场参与中国市场的投资,这将推动人民币在国际市场上的使用和流通,进一步促进人民币国际化。四是金融衍生品市场的开放和国际化将推动中国金融市场的创新和深化,提高金融市场的效率和竞争力,而一个发达、开放且国际化的金融市场将为人民币国际化提供更有力的支撑和保障。

#### (五) 金融衍生品能够活跃金融市场,提升金融体系的效率

一是金融衍生品的发展推动了金融市场的创新。随着市场需求的不断变化,新的衍生品合约和交易策略不断涌现,丰富了金融市场的产品和服务。这种创新不仅满足了投资者多样化的需求,还推动了金融理论和实践的发展。二是金融衍生品也可以引入新的技术和理念,创造出新的交易模式和机制,来增强金融市场的活力和效率。三是在融资方面,金融衍生品是融资过程中经常使用的辅助工具,可以大幅提升融资便利程度和效率,降低融资成本和融资风险。四是金融衍生品业务可以有效提升市场流动性,如期货、期权等,为投资者提供了一种在不实际持有资产的情况下进行交易的机制,这种机制吸引了大量的投机者和对冲者参与市场,从而显著增加了市场的交易量;同时由于衍生品具有杠杆效应,投资者可以用较少的资金参与更大规模的交易,这也增加了市场的交易量和活跃度。五是金融衍生品业务提升了资本市场活跃度。近年来,我国场外衍生品市场的产品创新力度显著增强,这不仅丰富了资本市场的投资工具,也为资本市场提供了更多的交易机会和选择,有助于提升资本市场的活跃度。

### 四、我国金融衍生品市场存在的主要问题

(一) 与国际上成熟的金融衍生品市场相比,我国市场规模仍然偏小,衍生品交易的品种和形式单一

从交易品种上看,我国衍生品交易严重失衡。期货交易所品种以期货为主,而包括外汇期货和外汇期权、国债期权等在内的一些重要交易品种目前仍未获批在交易所上市交易。截至2024年5月,我国商品期货成交量占比达86%,这与海外市场将期货和期权彼此兼顾的情况形成鲜明对比。国际期货业协会的资料显示,全球交易所期权成交量在2021年就超过了期货成交量,已然成为全球交易量最大的衍生品品种。因受制于我国境内外汇期货与期权发展滞后,众多贸易商及投资者不得不转而依赖中国香港、新加坡等离岸市场发行的美元兑人民币期货和期权产品来对冲人民币汇率风险。

从商业银行角度看,相较于国际市场,我国商业银行衍生品交易的品种仍然较少,缺乏多样性。目前,全球金融衍生品合约超过两千种,而我国商业银行受制于监管限制,所能从事的金融衍生品种仅有十几种(例如监管机构明确规定商业银行不能参与国债期货交易),而外汇

和利率这两种金融衍生品占比高达九成,其他种类的金融衍生品在交易量中所占的比例极低(徐陆彤和徐松涛,2022)。从现有外汇远期、利率掉期、外汇掉期等业务的成交额和运作情况看,市场交易清淡,流动性差。

综上,中国金融衍生品市场的广度和深度还不够,尤其是利率和信用衍生品领域与世界成熟的金融市场相比仍然存在较大差距。

## (二)场外衍生品市场发展滞后

当下中国场外衍生品市场规模不仅远低于场内衍生品市场,而且与国际发达市场相比亦存在显著的差距。中国场外衍生品市场的参与者主要集中在银行和部分大型金融机构,产品种类相对较少。国际市场上场外衍生品产品种类丰富,包括利率衍生品、外汇衍生品、信用衍生品、股票衍生品等,且市场参与者众多,包括银行、对冲基金、保险公司、养老基金等。这种差距不仅体现在市场规模上,还体现在市场机制和基础设施建设方面。国际市场上,场外衍生品通过使用场内期货的价格为产品定价,实际上是对期货市场价格发现和套期保值功能的延伸,使其服务更多的企业和机构,有效拓展期货市场服务实体经济的深度与广度。而中国场外衍生品市场在这些方面仍处于发展阶段,需要进一步加强市场建设、产品创新和投资者教育,以提升市场竞争力和影响力。

## (三)市场创新和发展的动力不足

一是投资门槛较高限制了金融衍生品的拓展。为保护中小投资者利益,相关监管机构对金融衍生品投资者的资金量、风险承受能力提出了较高的要求,这些门槛一定程度上限制了投资者规模的快速扩张,进而影响了市场的创新和发展动力。二是衍生品的复杂性使得其普及和推广面临较大挑战,不少投资者对衍生品市场的认知不足,对期权等金融衍生品的概念、特点和交易策略缺乏深入了解,导致参与度不高。三是专业型人才相对缺乏。衍生品市场涉及金融工程、量化交易、信息技术和软件工程等专业领域,对业务人员、研发人员和管理人员的专业知识、行业经验、持续创新能力等要求较高。目前市场上这类高素质复合型人才相对较少,这很大程度上制约了市场的创新能力和发展速度。四是监管政策较为谨慎。为了维护金融市场的稳定,防范系统性风险,监管部门在期权产品的推出和交易规则的制定上较为严格,这在一定程度上也制约了金融衍生品市场的快速发展。

## (四)金融机构缺少对金融衍生产品的设计和定价能力

我国商业银行对金融衍生品的业务模式目前固化缺乏创新,难以满足投资者的个性化需求,其产品竞争力不强。金融机构缺少对金融衍生品进行市场定价的能力,主要表现在以下方面:一是商业银行在给衍生产品定价时过度强化控制自身风险和提升自身盈利,导致部分产品的价格严重偏离了投资者的理性预期,投资者选择放弃。二是我国商业银行对金融衍生品的定价缺乏明确统一的标准,在定价方法和模型选择上各银行自主选择,导致对同一衍生品不同银行之间定价差异较大,使得定价约束和监督手段难以有效实施。三是缺乏市场化的定价模式,商业银行在定价过程中没有建立复杂的对冲机制,而是更多地依赖于自身的风险控制和盈利能力,这种定价模式不仅难以反映市场的真实情况,也限制了商业银行在金融衍生品市场上的竞争力和创新能力。

### (五) 衍生品市场交易的透明化程度有待加强

一是信息披露制度不健全。在金融衍生品市场中,信息的对称性和披露制度的健全性是衡量市场成熟度的重要标志。然而,在我国金融衍生品市场,信息披露制度尚不完善,信息不对称现象严重,导致市场参与者难以获取全面、准确的市场信息,进而影响了市场的公平性和透明度。二是产品交易不透明。我国商业银行在金融衍生品交易中常采用“背对背”的交易方式,这种交易方式使得产品的交易过程不够透明。此外,由于银行在金融衍生品业务中往往充当中间商的角色,无需独立报价和独立操作,这也导致了产品交易的不透明性。这种不透明的交易方式不仅增加了市场的风险,也降低了市场的效率和公平性。

## 五、发展金融衍生品市场的相关建议

### (一) 大力促进金融衍生品市场创新

一是交易所要根据实体经济发展需要和市场需求不断开发和推广新的衍生品工具。期货方面,如农产品、能源、金属等商品期货,以及股指、国债等金融期货;期权方面,如外汇期权、国债期权等。通过丰富产品种类,满足不同投资者的多元化需求,提升市场活力。二是鼓励金融机构和科技公司合作,利用大数据、人工智能等技术开发新的衍生产品和服务。三是丰富和扩大基于不同基础资产、不同风险收益特征的场外金融衍生品。证券公司作为场外衍生品业务的交易商,应加强合规管理,确保产品设计与客户风险承受能力相匹配,确保业务合规性和风险可控性。四是鼓励商业银行创新金融衍生品。商业银行应建立专业的研发团队,进行深入的市场调研,了解客户的需求和偏好,从而设计出符合市场需求的金融衍生品;强化对定价模型的研究和应用,更准确地评估金融衍生品的风险和收益,提升产品定价能力;加强信息披露,提高金融衍生品业务的透明度,确保客户能够充分了解产品的风险、收益和交易过程,建立客户对银行的信任,促进金融衍生品业务健康发展。

### (二) 促进国内衍生品市场与国际标准对接,增强国际竞争力

一是提升人民币衍生品的合理报价能力,提高国内金融机构核心竞争力,为国内市场的国际化接轨打下坚实基础。金融机构在制定报价时,首先,需要充分考虑市场风险、信用风险、流动性风险等多种因素,确保报价能够真实反映衍生品的内在价值;其次,基于市场供求关系要对报价进行灵活调整,实现衍生品市场的均衡和稳定;再次,密切关注利率市场的动态,确保报价能够及时反映利率变化的影响;最后,金融机构要不断学习和掌握先进的定价技术和方法,加强对市场趋势和风险的预判能力,制定更加合理、具有竞争力的报价。同时,金融机构还需要加强与监管机构的沟通与合作,确保报价的合规性和透明度。二是积极参与国际衍生品市场的合作与交流,学习借鉴国际先进经验和实践案例,经过充分调研求证,在条件成熟后在国内及时推出,在产品品种上逐步与国际接轨。三是完善基础设施建设,加强金融衍生品交易系统的电子化、网络化建设,积极采用云计算、大数据、区块链、人工智能等先进技术,提高交易效率和透明度。四是加强人才培养,培养一支立足中国国情,同时又精通金融衍生品领域的国际化知识和国际交易规则的专业人才队伍,他们是推动中国金融衍生品市场向国际化方向发展的中坚力量。

### (三)全方位提升对金融衍生产品的风险控制能力

建立健全金融衍生品风险管理制度,严格实施风险限制和风险监测控制。一是要全面识别风险,包括但不限于对潜在的市场风险、信用风险、流动性风险和操作风险等进行全面的识别和评估。二是要量化风险:通过建立详细的风险评估模型,如 VaR(Value at Risk)模型,量化这些风险的可能性和影响程度,为后续的风险控制措施提供依据。针对不同类别的风险,采取的具体措施如下。

市场风险控制方面:一是充分了解产品特性,在进行衍生品交易前,投资者必须对其所投资的产品深入了解,包括产品的基本结构、定价机制、市场影响因素等。通过深入研究,做出更明智的交易决策。二是制定风险管理计划,包括设定止损点、确定仓位大小、使用对冲策略等。例如,投资者可以通过购买期权来对冲期货头寸的风险。三是多元化投资,通过在不同资产类别、行业和地区间分散投资,减少单一市场变动对整体投资组合的影响。四是避免过度使用高杠杆,投资者使用他们愿意承担风险的资金进行交易,避免过度借贷。

流动性风险控制方面:一是扩容市场参与主体,提升交易频次。二是投资者应选择流动性较好的合约,确保在需要时能够迅速买卖,避免因流动性不足导致的价格不利变动。三是保持足够的现金储备,避免因资金不足而无法及时平仓。四是使用风险管理工具,如止损订单和期权策略,投资者可以在市场波动时及时平仓,减少因流动性不足导致的损失。五是推广普及衍生品线上交易系统,降低交易成本,提升衍生品交易变现速度。六是建立专业的市场流动性提供者体系,在市场波动剧烈的时期,保障衍生品正常交易和市场充足的流动性。

操作风险控制方面:一是健全内控机制,保障所有业务操作均符合内控制度,并定期开展审计复查工作。二是加强员工培训,培训内容应包括市场规则、交易流程、风险控制等方面的知识,确保员工能够正确执行交易操作。三是保持交易系统的稳定性和安全性,及时更新和修复系统漏洞,防止因系统故障导致的操作风险;同时建立应急响应机制,确保在系统出现问题时能够迅速恢复服务。四是制定详细的应急预案,包括应对突发事件、系统故障等情况的具体措施;定期进行应急演练,确保在真实情况下能够迅速响应。

### (四)改善信息披露制度,提高信息透明度

一是参考国际上的金融衍生品信息披露制度,完善我国信息披露制度框架,提高信息披露的质量和效率。明确金融衍生品信息披露的内容、格式,要求详细披露金融衍生品的产品规模、投资风险、收益情况、投资组合等信息,确保信息披露的规范性和一致性;增强信息隐瞒造假惩处力度,提高金融机构造假成本,对信息披露不及时、不透明、不标准的金融机构进行处罚,确保信息披露的准确性和及时性。二是及时修订规范会计体系,针对金融衍生品的不断创新,要及时修改和丰富会计准则,对金融衍生品风险信息实行分类披露,提高财务报告的可靠性。三是监管机构应推动建立统一的在线信息披露平台,强制要求市场参与者披露交易数据、持仓情况等关键信息,确保金融衍生品交易信息的公开、透明;对于披露的信息进行在线公示,便于投资者查询和监督。四是提升监管决策透明度,监管机构定期发布关于金融衍生品市场监管的公告和通知,包括政策变动、监管行动以及市场监测结果等。

### (五)健全完善金融衍生品市场的监管体系

一是根据金融衍生品市场的运行现状,修订金融衍生品法律法规,确保市场交易行为和监管行为有法可依,市场公平和透明。二是加强监管部门之间的协调,提升监管效率。明晰各监管机构的职责范围,各司其职,防止交叉监管和监管盲区;健全金融衍生品各监管机构之间的信息共享机制,确保各监管机构在监管金融衍生品市场时能够及时获取全面的市场数据和风险信息;成立跨部门工作组,建立各监管机构之间的高效协调机制,专门负责金融衍生品市场的重大监管问题,负责协调各方在监管职责上的交集和潜在冲突;定期举行监管工作联席会议,确保各监管机构之间能够就金融衍生品市场的监管政策和行动计划保持一致性和同步性。三是重视金融衍生品市场行业自律建设,制定明确的行业准则,涵盖金融衍生品的设计、销售、交易、清算等各个环节,形成完整的监管链条,确保市场参与者的行为符合公平、公正、透明的原则。■

(责任编辑:张恩娟)

#### 参考文献:

- [1]李艳琼,艾双双.金融衍生品对市场稳定性的影响[N].河南经济报,2024-10-26.
- [2]王宁.金融衍生品交易对商业银行稳定性的影响研究[D].沈阳:沈阳工业大学,2022.
- [3]何芯慧.金融衍生品市场发展趋势报告[J].中国商人,2024(8):222-223.
- [4]毕建林.金融衍生品市场的发展趋势与风险控制[N].江苏经济报,2024-10-18.
- [5]孟珂.向外资开放三类金融衍生品交易QFII表示将积极“入场”[N].证券日报,2021-10-19.
- [6]费天元.业内专家解读期货和衍生品法[N].上海证券报,2022-04-21.
- [7]梁晓娟.金融衍生品市场发展的功能与路径研究[J].河南广播电视大学学报,2021(2):14-19.
- [8]缪诗巧.我国金融衍生品市场监管现状、问题及建议[J].漯河职业技术学院学报,2024(4):58-62.
- [9]徐陆彤,徐松涛.金融衍生品交易对银行绩效的影响[J].财务管理研究,2022(3):55-59.
- [10]张芸.金融衍生品交易对我国商业银行盈利和风险影响的研究[D].成都:四川大学,2021.
- [11]张晗.我国金融衍生品政府监管问题及对策研究[D].哈尔滨:黑龙江大学,2024.
- [12]沙晓君.金融稳定视角下的场外衍生品市场中央对手方机制研究[D].北京:中国社会科学院大学,2021.
- [13]宋斌.我国商品类场外衍生品市场发展研究[J].期货与金融衍生品,2024,136:32-42.