

加快推出外汇期货 服务于“一带一路”战略

2015-06-15 发表于《新华网》

外汇及其衍生品是企业对冲汇率风险的主要工具，也是国家间争夺国际贸易中定价权和话语权的重要支柱。因此，世界主要发达国家都将外汇及其衍生品市场作为国家发展的重要战略，外汇衍生品市场已成为全球规模最大、流通量最高的金融衍生产品市场，日交易量超过五万亿美元。

据洲际交易所公司5月份运营数据报告显示，5月ICE外汇及其信用(覆盖美元指数的期权期货、外汇和ERIS信用违约掉期的信用期货等)日均成交量总计为5.6万手，较去年同期猛增了181%，实现了飞跃式增长。与发展迅猛的国际外汇衍生品市场相对照，国内外汇衍生品市场还是一个发展的空白，使得微观层面的企业外贸经营活动汇率风险的防范抑或宏观层面的人民币国际化以及在国际外汇市场确立中国的话语权都缺少了一个管理工具和战略手段，特别是在中国经济“一带一路”走出去发展战略和人民币国际化大背景下，尽快推出外汇金融衍生产品具有重要的现实意义。

对于我国来说，推出外汇期货品种，主要有四大方面的需求：

首先，推出外汇期货，有利于完善国内金融衍生品市场结构。从2010年国内推出沪深300股指期货后，国内金融期货市场目前已有股指期货和国债期货两大金融衍生品链条但唯独缺少外汇期货这一全球最大的金融衍生产品。我国是世界上第二大经济体、第一大出口国和第二大进口国，2014年我国进出口总值4.30万亿美元。然而，与庞大的经济体量与贸易体量严重不符的是，中国目前并没有外汇期货市场，提供一个对冲汇率风险的工具。据不完全统计，2014年上半年共有704家A股公司因汇率波动导致汇兑净损失，净损失过亿的多达21家，其中，中国石油、中国石化和南方航空分别损失19.11亿元、12.75亿元和10.52亿元。由此可见，中国发展并壮大外汇金融市场，为企业提供对冲汇率风险的避风港，有着切实的需求和意义。

其次，加快推出外汇期货，也是“一带一路”发展战略的切实需求。“一带一路”战略是我国经济新常态下的重要战略，是我国新时期优化开放格局、提升开放层次和拓宽合作领域的重要指导方针。从“一带一路”涉及的65个国家汇率制度分析，既有采取浮动汇率制度的也有还停留在汇率管制制度的。同时，这些沿线国家的汇率波动幅度也远高于人民币汇率约3%左右的波动率。汇率制度的不平衡和汇率波动的风险，使参与“走出去”战略的中国企业面临着巨大的汇率风险，在这种情况下，企业急需能规避汇率风险的工具。

再次，加快推出外汇期货，是人民币国际化的重要步骤。目前美元是国际

通用货币，国际贸易中大多用美元结算和支付，人民币与其他经贸合作国家的货币大多不能自由兑换，需要通过美元实现相互兑换，这极大地增加汇率波动的风险。及时推出人民币与相关外汇期货，有利于降低人民币汇率互换的风险，推动“一带一路”沿线国家更多地使用人民币结算，从而加快人民币国际化的步伐。

最后，加快推出外汇期货，有利于我们争夺国际经济活动中的定价权。在现代经济中，一个国家货币已经不仅仅是个价值符号，还是一种攫取财富的手段。建立集中、高效、大规模的外汇期货市场，通过外汇期货等手段，实现人民币的国际化，夺取定价权，有利于打破国际财富分配失衡的格局，维护我国在国际经济活动中的核心利益。

自2010年中国金融期货交易所推出沪深300股指期货以来，国内金融衍生产品的市场建设、制度架构、产品设计、投资者保护以及相关法律法规方面，都有着完善的条件和丰富的经验。2014年10月底，中金所也正式启动了欧元兑美元和澳元兑美元交叉汇率期货全市场仿真交易，市场参与活跃。可以这样说，适时推出外汇期货的各方面基础准备已经基本完成。我们相信，随着“一带一路”逐渐从战略筹划阶段向实施阶段转变，作为中国软实力的重要组成部分，金融业也将伴随中国企业逐渐“走出去”，在世界舞台大放异彩，外汇期货将迎来前所未有的机遇。（恒泰期货江明德、余天兵）