

我国金融衍生工具市场发展的必要性和可行性研究

包雅茹

(招商银行股份有限公司北京分行)

[摘要]金融衍生工具是在原有金融基础上衍生出来的各种产品,这些产品主要可以分为三类,即股权式、货币衍生式和利率式,也能够按照风险收益的类型分为对称型和不对称型。我国金融衍生工具市场的发展具有规模大、品种多、交易场所集中、银行是主要交易者等特点。由于信息技术发展与经济全球化的必然要求,社会主义市场经济制度的基本要求,以及深化经济体制改革和完善金融市场的必然要求,还有金融自由化与金融全球化趋势提供动因,因此,我国金融衍生工具市场发展具有必要性和可行性。应当不断提高交易所与投资者的风险控制能力,逐步完善市场环境,加强对金融衍生工具交易的监管,建立相应的市场准入机制,加快推进利率市场化进程,提高从业者素质,充分发挥行业自律的作用,才能够更好地促进金融衍生工具市场健康发展。

[关键词]金融衍生工具市场;金融行业;经济政策;发展策略

【DOI】10.12252/j.issn.2096-6261.2021.08.205

引言

伴随着世界经济形势的剧变和金融创新的发展,我国金融衍生工具市场犹如雨后春笋一般发展起来并日渐活跃。然而,由于金融衍生工具跨期性、杠杆性以及不确定性等特征,其给投资者带来巨大利润空间的同时也同样带来了一定的风险。本文基于金融衍生工具的概念与内涵,以当前我国金融衍生工具市场的发展现状作为基础性参考系,就金融工具市场发展的必要性和可行性进行研究,并分析出其中的问题,给出相关的解决建议,以期能够为我国金融衍生市场的发展提供一些可行性的方案。

一、金融衍生工具概述

金融衍生工具是在原有金融基础上衍生出来的各种产品,这些产品主要可以分为三类,即股权式、货币衍生式和利率式,也能够按照风险收益的类型分为对称型和不对称型。金融衍生工具具有高风险性和未来动态性,有时是无法完全预料其发展方向和增值减值空间的,其业务繁多、种类丰富,与资产的预期和价值变化息息相关。由于金融衍生品的非实体性以及其在定价过程中需要考虑的复杂情况这一特性,其可投机特点又使得其风险不断放大,在投资市场方面影响力很大。

二、我国金融衍生工具市场的发展现状

(一) 规模大,品种多

由于全球化经济带来的规模效应,促使我国和国际金融市场都发生了翻天覆地的变化,我国金融衍生工具市场的规模不断扩大,其发展越来越具有潜在性和多样性。金融衍生工具市场借助金融业本身的发展,也与其他产业相结合,形成了规模效应,在相关市场上占有举足轻重的地位。

(二) 交易场所集中

金融衍生工具的发展离不开市场经济的机制与效应,而我国各地经济发展具有不平衡的特点,特大城市、东南沿海城市发展较为迅速和成熟,因此金融衍生产品的交易场所也主要集中在这些地方,而西部地区由于相对落后,因此相关交易场所几乎没有,中部地区交易场所也较少。

(三) 银行是主要交易者

我国对于银行的扶持力度极大,这也就意味着银行在金融衍生工具市场中具有极大的优势竞争力,国家把一些金融项目和扶贫项目都归结给银行执行,银行担任着在金融衍生工具市场中操持交易的主体职务,并且能够快速使用金融工具进行生产相关产品和降低风险,给予国民更好的投资方向,这集中了银行在金融衍生工具市场中的极大优势。

三、我国金融衍生工具市场发展的必要性与可行性

(一) 信息技术发展与经济全球化的必然要求

近些年来,以信息技术为主导的高新产业犹如雨后春笋一般茁壮成长,引起了世界经济的巨大变化,金融行业自然也受到了冲击,作为技术密集型和知识密集型的代表性行业,其业务利润和衍生产品利润逐年飞速增长,各种金融跨国公司的发展也推动了金融衍生工具市场的不断成熟,金融商品和资本已经覆盖全球,在世界范围内迅速传递,各国经济紧密地联系在一起,也使得能够快速跨国流通的金融产品得到了空前的发展空间。在信息技术、人工智能的发展下,虚拟产品不断挤压实体产品的利润,并对实体经济产生影响,一定实体经济的发展也能够促进金融业等虚拟经济的不断发展。由于世界各大国都出现了三网合一的趋势,金融信息能够瞬间发送到个人端,移动端的普及也使得个人投资理财、炒股等活动兴盛起来,再加上职业理财师等职业与投资理财公司的兴盛,网上从事金融项目的人越来越多,金融类公司的服务也逐渐高端化、普及化,虚拟经济已经成了21世纪世界经济的主角之一。

(二) 社会主义市场经济制度的基本要求

随着我国社会主义市场经济制度的不断发展和完善,经济主体以规避风险和追求最大利益为驱动力,实现了供求、竞争、价格、风险等为一体化的机制,包括了生产价格要素等等。而金融衍生工具产品由于其成本低、损耗小、盈利面大,能够极快地适应社会主义市场经济发展的环境,实现全面发展。政府逐渐从微观经济决策领域退出,也能够更好地完善和发挥金融市场的自主决策性与自由选择性,从而提升金融衍生工具的价值取向力度和改进其角度,为金融市场的细分化加工提供更多的出路。社会主义市场经济的发展

进入到一个新的里程碑，更加需要实体经济与虚拟经济齐头并进，要求大力发展高新产业与技术类产业，而金融衍生工具市场不仅受到了国家政策的支持，也得益于新型市场化道路的不断完善，因此是具有可行性的。市场经济要求金融行业需要进行细致分化和延展产业链，而金融衍生工具市场就是金融业衍生产业链的核心，能够为金融业、电商业、投资业、咨询业等各大行业都带来发展契机，从而全面地影响到社会主义经济建设的方方面面，自然也受到其他行业的全面助推。

（三）深化经济体制改革和完善金融市场的必然要求

目前我国经济体制改革中金融体制改革是重中之重，人民银行作为央行，对经济的调控需要建立在市场化发展的基础上，而金融市场的完善对金融衍生工具市场的发展作出了更多的要求。深化经济体制改革要求要对金融市场去粗取精，并且要实现工具多样化和流动性强的市场，通过金融市场创新传递路径来推行货币政策并收到预期效果。而工具多样化且流动性强的市场，需要金融衍生工具市场的助力，需要资本市场与灵活利率体系变化，以及入市机构和竞争意识的全面影响，这无一不要求金融衍生工具市场需要转型发展，并更好地实现其的商业化改革。金融衍生工具市场可以反映多元化人群投资风险曲线和多元化人群理财消费曲线，比较合理地反馈市场货币流通和利率变动之间的关系，还能够对资金供求变化作出初步的实现性完善，给宏观决策者和微观运营者都提供一定的参考。为防范金融风险，必须加快运用金融衍生工具的能力和使用范围，借助金融保值工具在交易当中发挥的功效，促进入市主体更有信心地参与到金融活动当中来，能够促进我国金融市场的日益完善。

（四）金融自由化与金融全球化趋势提供动因

由于各国经济之间贸易和商业往来日趋频繁，金融自由化和金融全球化也伴随着经济全球化而发展起来，国际货币体系经历了从布雷顿森林体系开始的诸多变化已经逐步稳定下来，但浮动汇率代替固定汇率多少还是会产生一定的风险。所以，西方国家开始强调市场机制的主导作用运用在金融领域当中。国与国之间原来自然放开的金融市场，在允许银行介入调控之后出现了根本性的变化。然而，金融自由化和金融全球化也加大了各国之间金融问题的相互影响程度和影响概率，金融市场证券化和金融市场监管的相对放松，打破了旧有的金融管制状态，促进了金融工业、交易技术、筹资手段的更新与完善，这使得金融衍生工具产品的发展突破了原有的束缚，得到了自由的延伸。金融创新浪潮的出现使得金融衍生工具的发展拥有了良好的社会经济环境。因此我国金融衍生工具市场的发展既具有必要性又具有可行性。

四、促进我国金融衍生工具市场发展的相关建议

应当不断提高交易所与投资者的风险控制能力，设立风险隔离制度，将已经发生并即将发生的容易产生连锁反应的金融风险先控制在一定范围，再消灭其成长势头，最大程度地将金融风险扼杀在摇篮之中。要促进金融衍生产品由初级

形态向高级形态过度，不断深化改革，扩大现货市场规模，并排除各种行政命令和市场不正当竞争等干扰因素的影响，促进生产要素的自由流动，加强其在商业界和公众面前的宣传，让更多的人了解和运用相关知识。政策法规要具有透明性和自愿主导型，准确及时地进行全面沟通，从而保障主管人员的决策权力，实现沟通渠道的顺畅。

要建立相应的市场准入机制，加快推进利率市场化进程，引导机构主动争取定价权，完善汇率市场机制，从而更好地强化汇率市场进程对于金融衍生工具的作用，防止对中国现有的金融体系产生过度影响。在金融衍生工具体系当中，要强化完善的基础设施建设、安全的运行机制以及严密的监管措施与科学的风险监控方法，还要注重多样化金融产品的创新，弥补汇率市场的各种缺陷，促进有节度的汇率制度完善，促进汇率浮动更为合理、有效。要不断争取金融衍生工具的定价权，最大程度地发挥价格机制的效用，帮助金融衍生工具进行创新性改革，并融入大数据和人工智能的优势，集合金融衍生技术，对金融定价系统进行调整并合理运用。

结语

在市场经济发展如此迅速的年代，我国金融衍生工具市场也随着国家经济的发展而不断完善。合理运用金融衍生工具，不仅可以防范金融风险、提升金融行业的衍生价值，而且能够对其他相关行业产业产生推动力，促进我国经济的平衡发展。要不断发展和完善金融衍生工具市场，则应当创新金融机制，提升金融衍生工具的多样化和个性化，实现金融市场参与者资产的流动性和保值、流动收益需求，从而进一步促进我国经济的全面发展，为社会主义市场经济建设作出贡献。

参考文献

- [1]朱静雯. 股指期货——中国金融衍生品市场的新发展[J]. 北京市财贸管理干部学院学报, 2002, 18(3): 23-25+16.
- [2]陈志军, 魏凤莲. 我国衍生金融工具发展的探讨[J]. 黑龙江科技信息, 2009(3): 129-129+50.
- [3]何莹. 衍生金融工具在市场风险管理中的运用——基于石油贸易企业[J]. 国际石油经济, 2016(8): 31-40.
- [4]陆德民. 衍生金融工具的发展及其所带来的会计问题[J]. 会计研究, 1996(7): 1-5.
- [5]吴锡琴. 我国衍生金融工具的发展对会计的影响与对策[J]. 商业经济与管理, 2002(10): 54-56.
- [6]匡小平. 衍生金融工具的发展对国际税收的影响[J]. 金融与经济, 2003(10): 15-17.
- [7]王瑞环, 高标. 我国衍生金融工具会计发展问题探讨[J]. 河北企业, 2004(10): 17-18.
- [8]唐以今. 我国衍生金融工具市场发展的外部环境与内部动因[J]. 现代财经: 天津财经大学学报, 2001, 21(2): 29-32.