

中國期貨業協會田源會長率團來訪

## 借道取經 互換經驗 加強兩岸交流

兩岸期貨市場各自發展，經驗各有不同，此次中國期貨業田源會長率團來訪，主要目的係加強兩岸人員經驗交流、交換彼此市場訊息、擷取雙方經營優點，共創未來兩岸期貨市場美好發展。

◆撰文／期貨公會教育訓練組組長葉紫華 攝影／林志騏

此次中國期貨業協會申請來訪，在SARS的風暴、申請手續的延宕下，歷經近一年的時間，終於成行。三月二日傍晚，在台灣斜風細雨的天氣下，該會一行十人抵達中正機場，應合了“風雨故人來”。謝夢龍總幹事親往接機，晚間並由王中愷理事長在台北101設宴接風。

來訪成員有該會會長田源及秘書長彭剛、顧問劉炤、楊邁軍、李軍、江向陽、鄧強，以及上海期貨交易所總經理姜洋、大連商品交易所副總經理曲立峰、鄭州商品交易所副總經理張晉生共十人。來台行程，除拜會期交所及參加本會舉辦之「2004年海峽兩岸期貨市場交流座談會」外，並將實地參



訪北、中、南各地之期貨商，以深入了解台灣期貨業的現況。

### 互換會務經驗 達成未來交流共識

三月三日的拜會行程，首站即至公會，受到全體會務人員熱烈歡迎。在王理事長熱忱的歡迎辭後，謝總幹事就目前公會會務執行狀況作詳盡的簡報，並就雙方互動機制達成初步協議，未來雙方將輪流在兩岸定期舉辦座談會，並召集業界組團互訪。

該會秘書長彭剛，也就大陸期貨業協會現況做了詳細的說明。彭秘書長說，經過整頓後的大陸期貨市場，在2000年12月29日成立了「中國期貨業協會」，和台灣一樣，採取會員制，目前全大陸188家期貨經紀公司，三大交易所均屬會員。最低資本額是三千萬，最大的則有六億，其餘多在一億以下。期貨從業人員有八千多人，客戶遍佈全國各地，大致分為三類。其中多屬散戶，比例高達95%以上；一般機構客戶大多是從事與商品有關的貿易商；另外一類則是長年在期貨、股票市場操作的長期資金。去年度各期貨公司的經營績效良好，一半以上均有盈餘，預估今年度隨著市場的走強會有更好的成績。

彭剛表示，在1995年該會即取得營業執照，礙於當時政府強力整頓期貨市場，因此遲至五年後始正式開啟協會的業務。協會的組織系統亦同於台北市期貨公會，由會員大會選出會長及副會長，理事會成員有廿九位，會長辦公室下有秘書處，並在秘書處下設研究、會員、法規調查及培訓四個部。平日負責會員自律、從業人員註冊及管理 etc



◆ 公會理事長王中愷，對於促進國際交流事宜不遺餘力。

務，並由秘書長實際負責執行會務。

此次拜會就是希望了解台灣期貨市場在人員登錄、在職訓練及會員自律方面的作法，希望做為大陸期貨市場發展的借鏡。未來最重要的工作是加強兩岸溝通，從民間機構開始，透過雙方公會進行經驗交換。

### 參訪業界，汲取經驗； 座談會中，暢談心得

在台北期間，公會安排該會前往大華、建華、統一三家期貨公司及台灣期貨交易所進行參訪，受到三家期貨公司高階主管及期交所王董事長給予的高規格接待。並深入了解台灣期貨公司的經營情形、期交所的運作實況及目前台灣期貨市場的現況。

三月三日下午，本會假政大公企中心舉辦「2004年兩岸期貨交流座談會」，邀集所有專營期貨商總經理出席，與來訪貴賓進行面對面溝通，暢談雙方市場現況及未來合作



發展的空間。由於雙方人員中多有舊識，因此氣氛格外熱絡，就兩邊市場的管理、人才、風控、經營、稅制面暢所欲言。從這次座談會中，經由幾位來訪貴賓的介紹，台灣業界對大陸期貨市場也有更進一步的了解。

## 大陸期貨市場發展歷程

田源會長將大陸期貨市場的發展，分為下列四個階段做了詳盡的介紹：

**1 初創的盲目期（1991~94年）：**由於屬於早期研究及實踐階段，法規的不足、經驗的不夠，使得投機者紛紛投入，導致當時的許多亂象。這一段時間的亂象歸納起來應有四大類：

- A. 成立機構紊亂：由於投機性高、獲利大，各機關盲目跟進成立期貨公司。
- B. 經營機構過多：當時經營期貨的機構多達二千多家，管理混亂。
- C. 外盤交易過高：由於對期貨市場不熟悉，造成許多存心詐騙的情形。
- D. 交易所運作規範不足，逼倉情形嚴重。

這段期間，可謂大陸期貨市場的黑暗期。其中最著名的違規案件當屬上海交易所的327國債期貨事件，也造成了國內市場萬國證券的合併。由於情況紊亂，導致社會一致撻伐之聲，因此政府不得不出面嚴加整頓。

**2 嚴格的整頓期（1995~2001年）：**由政府積極出面，從交易所、期貨商及商品類著手，分別作了以下的整頓措施：

- A. 交易所：分別以取消、停止或合併的方式，從最初的50家減少到15家，再縮減到目前僅存的上海期貨交易所、大連商



◆田源會長詳細介紹大陸期貨市場的發展。

品交易所及鄭州商品交易所三家。

- B. 期貨公司：將保證金從一千萬人民幣提高到三千萬，並採取重新註冊、登記，將原先兩千多家的期貨公司裁併到188家。
- C. 商品：從原有的30多種商品縮併到目前三大交易所的重點商品。

這段期間，政府施行鐵腕手段，除了市場面的各項措施外，並積極從法規制度面著手進行。對於期貨交易管理，以條例制定法規，針對期貨公司、從業人員制定了四個管理辦法；並要求三大交易所制定章程、條例形成行政法令。

- 3 恢復期（2001~2003年）：**經過嚴格的整頓規範後，大陸期貨市場歷經了衰退、恢復及成長的過程。整個市場的交易金

額從2000年一萬億，逐步上漲，2001年有三萬億，2002年三萬九千億，2003年則高達十萬八千億，成長率高達174.47%。

**4 快速成長期：**截至2004年2月底，兩個月內，整個期貨交易金額為一萬四千億，較去年同期成長率已達20%。樂觀的預估，今年度全年的成交金額將逼近廿萬億，保守估計最低也可達到50%的成長率。

### 未來發展 榮景可期

對於步入快速成長期的市場未來發展，該會楊邁軍顧問在座談會中樂觀的表示，由於大陸當局對於資本市場的發展極為重視，在今年的二月一日發表了九條意見，諸如擴大新商品品種、支持有競爭力的企業、稅收的配套措施等，條條都是促進資本市場及期貨市場發展的利多訊息。同時要求各省貫徹實施，希望在廿年內保持經濟成長的戰略性措施。發展市場也是中央戰略性武器，因此在這樣的政策下，期貨市場的春天已到來。

楊顧問表示，目前國務院所屬的証監會正積極規劃石油、玉米、棉花三大新商品上市，任何一種新商品上市，對於大陸的期貨市場均有極大的助益。依據國際慣例，內需強的國家，商品期貨與金融期貨的比例是20/80。大陸期貨市場的商品未來仍有極大的成長空間，加上還有80的金融期貨商品尚未開發，因此潛在的能量是不可忽視的。

### 如何做到六萬億的成交量

上海期交所成績傲人，該所總經理姜洋

表示，上海期貨交易所由六個交易所合併而成，最初有93~95個商品，經過強力整頓後，僅保留銅、鋁、天然橡膠三項重點產品。到2003年為止，由於每年經濟成長率達9.2%，內需持續成長，因此鋁是世界消費第一大國。銅及天然橡膠的交易量則分別成長了135%和789%，上海期銅在全球銅市場的權威地位將更為鞏固。去年度，全年期貨成交金額佔了全國交易量的五成六。

姜總經理認為如此亮麗的成績，源自於2003年該所在管理上做了嚴格的把關，大量引進具有國際素質的專業人才，在產品及技術上不斷創新，自行開發了一套風險管理的系統。針對交易規則及細節修訂，運用到適合各產品的特質，健全了科學監測、動態分析及即時控制的監控系統。以科學化方式把市場風險調整在可控制的範圍內；同時嚴格實施規範的運作、透明的監管、誠信的服務、有效的機制以及與時俱進、務實創新的團隊合作，才創造出這樣驚人成長。未來努力的重點有三：一是人才的保證，二是風控



◆上海期交所總經理，概述上海期貨市場的歷史與發展。



◆日盛期經總經理黃正雄，詢問大陸市場狀況。

的良好，使客戶放心交易，第三則是加強交流，使客戶群擴大至全球。

## **世界大豆期貨及小麥期貨 的未來潛在領導者**

從2000～2002的連續三年中，大連商品交易所的成交量及成交金額，位居全國交易所之首。曲立峰副總表示，該所成立至今十年，從零開始，到目前成為世界三大農產品期貨交易所之一，是一項傲人的成績。目前大豆期貨交易僅次於美國芝加哥商品交易所（CBOT），躍居世界第二位。在國際市場上，它的成交量是日本東京穀物商品交易所大豆期貨的七倍，大豆期貨價格已成為國際大豆市場的代表價格。為爭取更好的領導地位，該所總經理朱玉辰，在去年於北京所舉辦的十週年慶酒會上，向台灣、美國、日本等交易所的貴賓表示，加強與國際合作，共同創新與發展，是大連商品交易所未來主要的經營目標之一。

鄭州交易所在1990年成立，最初是批發市場，目標朝向期貨市場發展的型態，田源會長也是創始人之一，它是大陸第一家成

立的交易所。該所副總經理張晉生說，目前鄭州交易所的小麥期貨成交量，已成為僅次於美國芝加哥和堪薩斯交易所的世界第三位。由於中國小麥產量和消費量均是世界第一位，未來該所希望經過兩、三年的努力後，能夠成為國際上最具影響力的期貨市場之一。目前的工作重點有四項：第一、確保小麥期貨市場平穩運行，第二、爭取棉花期貨上市，第三、進一步做好期權、白糖、油菜籽的上市準備，第四、加強誠信經營，落實市場發展基礎。該所最大的努力目標是樹立完善的糧食現貨市場與期貨市場體系的需要，減緩或避免國外小麥對國內的衝擊，促使農民收入增加，保證國民經濟健全發展。

## **借道取經 汲取台灣經驗 創造不可取代的地位**

田源會長表示，這次的參訪希望汲取台灣期貨市場法規制定、人員管理、經營制度面的經驗，以為參考。更重要的是希望深入台灣衍生性金融商品市場，作為未來大陸期貨市場建構規劃的經驗。

由於期貨市場是中國唯一沒有進入WTO的金融領域。隨著中國經濟高度的成長，急速的進步，國際化的趨勢，未來中國期貨市場勢必開放。他認為，中國創造經濟持續成長的奇蹟，使得中國在全球化的經濟發展中成為重要的角色。全球經濟進入以金融為主導的時期，期貨市場將是非常重要的環。市場對期貨交易的需求有增無減，隨著中國商品價格與全球市場的關聯性增大，未來中國期貨市場勢必有不可小覷的重要地位。 □