

近年来，我国期货和衍生品市场蓬勃发展，服务实体经济功能有效发挥，为经济高质量发展作出了积极贡献。日前召开的证监会2023年系统工作会议（下称会议）明确资本市场改革发展重心，也为期货和衍生品市场在今年甚至更长一段时间内的发展路径提供了重要指引。

其中，会议提到的“全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革”对期货市场改革有何借鉴意义？期货行业应如何更好发挥资源配置功能，提高服务实体经济质量？促进期货行业实现更长远发展的重点任务又有哪些？带着这些问题，期货日报记者日前专访了中国上市公司协会学术顾问委员会主任委员、期货日报智库专家、上海同济大学教授黄运成。

在黄运成看来，在证监会“全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革”的背景下，我国期货市场也应贯彻全面注册制改革的精神，做好交易所期货、期权品种上市的注册制改革。

记者了解到，随着我国A股市场进入全面注册制时代，期货品种上市注册制改革也在去年有重大突破。于2022年颁布实施的期货和衍生品法借鉴证券法关于证券发行注册制改革的经验，明确期货及期权新品种上市实行注册制。而对于新的期货品种要实行注册制，期货品种的注册制该怎么做，证监会副主席方星海曾在去年4月表示证监会会有相关办法出台。

“一直以来，我国期货市场推出品种的时间较为漫长，程序也相对繁琐，不能及时、全面地满足市场对期货工具的需求。近年来虽然我国期货市场品种上市步伐不断加快，覆盖多个国民经济领域的主流大宗商品也已基本上市，但也应看到我国区域性期货、期权品种的数量与境外市场相比仍有较大差距。”黄运成表示，对此，建议国内各家期货交易所后续根据其各自的工作重心和市场需求，积极推出适应国内部分或者特定地区的区域性期货、期权品种，更好满足市场日益增长的风险管理需求。

黄运成还提到，注册制改革本质上是资本市场的一种基础制度设计，旨在充分贯彻以信息披露为核心的理念，把企业上市及定价的选择权交给市场。同理对于期货市场来说，也应从基础做起，将注册制精神贯彻至工作的整个过程，同时把决策权交给市场；而除了品种注册制改革之外，包括关于期货交易所的管理、市场监管等问题也应逐步纳入考虑进行探索，从而促进整个市场的统筹发展。

针对期货市场如何更高效服务实体经济高质量发展，黄运成建议，应不断提高期货市场运行质量，在更大范围、更广领域、更深层次发挥其发现价格、管理风险、配置资源的市场功能。

“比如，期货市场可以更加积极主动为上市公司提供服务。上市公司是推动我国经济增长的重要力量，是我国实体经济的基本盘。数据显示，截至去年年末，我国上市公司的数量突破5000家至5067家；2022年前三季度披露的财报显示，上市公司税收收入占国内税收总额的近三分之一。但总的来看，上市公司参与期货市场的比例较国际市场仍较低。”黄运成对记者表示，在此情况下，上市公司和期货行业作为风险管理的需求端和供给端需要共同发力。其中上市公司应将风险管理理念融入公司经营发展规划，同时加强期货人才培养；期货行业则应加强对上市公司的了解和研究，为目前中小市值的上市企业提供更多服务，助力其实现高质量发展，从而更精准服务稳增长大局。

据黄运成介绍，截至去年年末，若按市值分类，我国国内百亿以上市值上市公司（即大市值上市公司）共有1459家，数量占比28.79%，其总市值为69.45万亿元，占A股上市公司总市值高达81.79%；而百亿市值以下的上市公司（即中小市值上市公司）共有3608家，数量占比达71.21%，其总市值则仅有15.27万亿元，占A股上市公司总市值的18.03%。从上市公司去年前三季度的盈利情况来看，大市值上市公司净利润合计4.52万亿元，占比94.97%，中小市值上市公司净利润合计0.24万亿元，占比5.03%。总的来看，中小市值上市公司发展质量亟待提升，期货行业服务上市公司空间广阔。

“此外，于2015年进行试点的‘保险+期货’模式在服务‘三农’和助力脱贫攻坚、乡村振兴等国家战略中发挥了较好效果，该模式对于其他行业来说也很有价值，建议在其他行业也开展相关探索。”黄运成说。

总的来说，构建期货行业高质量发展新格局还需久久为功，不仅要立足当下，还要着眼长远。从促进期货市场实现更加长远发展的角度来看，黄运成提出了具体四方面建议。

他表示，首先，期货行业应继续加强对整体市场的基础研究，同时提高对这些市场信息的披露。其中包括对品种情况、期货交易所监管情况、期货公司发展情况、服务实体经济效果等方面的关键指标进行深入研究，用数字说话，找到期货与实体相结合的更多突破口和重点，发挥创新精神，有的放矢优化行业服务。其次，在服务实体经济工作中，建议监管层面继续加大引导，通过政策措施鼓励、支持行业发展。再次，在加快建设全国统一大市场的背景下强化期现联动，期货交易所、期货经营机构等市场主体应大力发挥主动性和创造性，积极探索场内外市场协同发展、大胆开拓实践，为市场发展注入更多活力。最后，建议在期货市场制度建设层面研究期货品种的退出渠道，正视部分品种的生命周期，以保持市场流动性、促进市场实现良性循环发展。

本文源自期货日报