



拉塞尔·贝蒂

数据显示，2022年，中国期货市场运行平稳，成交量较上年有所回落，但整体延续着了自2020年以来的较大规模体量，其中商品期货与期权品种成交量占全球总量72.3%。在全球交易所成交量排名中，国内有四家期货交易所成交量排名位于前25位。

市场的发展离不开监管的完善。2022年8月1日，历时30年，《期货和衍生品法》（下称《期货法》）在中国正式实施。拉塞尔表示：“作为首部在中国范围内规范期货行业的法律，《期货法》的实施标志着中国在加强市场基础设施方面迈出了重要的一步。此外，该法律的推出还有助于更多境外机构深入参与到中国衍生品市场的发展之中，在逐步消除市场壁垒的同时，带来更多合作的机遇。”

期货和衍生品市场是把“双刃剑”。对于实体企业，它既拥有风险管控、价格发现的正面功用，也会让苦心经营的机构在国际资本市场厮杀中一夜倾家荡产。中行“原油宝”事件与青山控股的“伦镍事件”的接连发生，表明中国企业、投资者参与国际期货市场仍有很长的路要走。

“我们计划和中国的相关机构合作推出更多的投资者教育项目，同时我们还有专门的投资者教育团队，去帮助来自中国的参与者和国际资本市场更紧密地接轨。”拉塞尔在专访中表示。

以下为采访对话原文：



### 越是动荡，风控的需求越旺

《财经》：在您看来，亚洲的衍生品市场投资者有什么特点？

拉塞尔

：新冠疫情暴发后，亚洲客户越来越主动地参与到全球各个期货市场中来，因为他们意识到这些市场可以帮助他们实现风险管理和价格发现。

我们的数据也显示，终端用户正在积极寻找自己国家司法权之外的交易所进行期货交易。目的就是实现价格发现，因为有的产品在国内交易所是没有的。

另外，亚洲投资者在市场中表现得越来越老练。虽然亚太地区的持仓量（即尚

未结算的未平仓合约的数量) 依旧落后于北美、欧洲和拉丁美洲, 但是亚洲市场的规模正在扩大。例如, 2022年, 芝商所美国以外地区日均交易量达创纪录的630万份合约, 较2021年增长15%。亚太地区2022年全年的日均交易量同样创下历史新高, 达170万份合约, 同比增长27%, 主要推动因素来自亚太地区股指和外汇产品, 分别增长48%和31%。

《财经》

: 您能否分享几个典型的案例, 帮助大家了解企业是如何通过衍生品工具的运用, 高效对冲或管理企业所面临的风险?

拉塞尔

: 比如说一家来自中国的原材料进口商, 当然, 它可能是做出口业务的。它可以通过期货合约进行价格发现, 也可以利用期货和期权对未来原材料的价格进行提前锁定。

再比如, 一家中国机构, 它对于某种外国货币存在风险敞口, 这一外币比如说为英镑, 它就可以使用远期期货合约进行建仓, 提前锁定汇率, 在将来约定的时间以目前锁定的汇率结算, 从而规避因汇率变动导致的资产缩水风险。

当然, 这两个机构也可以利用期权市场进行风险管理。比如如果担心未来价格上升, 它可以购买看涨期权; 如果担心价格下降, 可以买入看跌期权。

《财经》

: 碳减排已成为全球共识。围绕绿色经济, 芝商所有哪些产品推出? 当前这些产品的整体发展情况如何?

拉塞尔

: 作为交易所运营商, 我们需要倾听客户的需求, 了解他们面临哪些风险, 以及我们如何才能通过提供产品、服务和其他解决方案, 帮助他们管理好风险。

像碳抵消和碳排放抵消的倡议, 其实和其他相应工具的作用是相辅相成的, 其他的工具比如像发展生物燃料, 以及碳封存等。随着电动汽车越来越普及, 金

属钴和锂等关键电池金属的需求增长非常快。因此，我们也推出了钴和锂期货。

我们看到整个亚太地区ESG相关产品出现了缓慢上升的趋势。不过，现在还处于较早期的阶段，各个国家的相关机构还在制定相应的政策。我认为在未来三年到五年里会有一个明显的提升。