

两只“边缘”期指遭停 香港期市总成交创新高

专家表示：香港并未收窄衍生品市场，被停期指只因成交偏低

本报记者 叶苗

日前，港交所全资附属公司香港期货交易所有限公司（期交所）宣布，由于市场需求偏低，恒生中国H股金融行业指数期货及新华富时中国25指数期货及期权将停止买卖。业内人士表示，两只被停的期指较为边缘，退出市场是正常现象。截至年底，香港2008年的期市总成交已经创出新高，专家表示，在股票交易量下滑的同时，衍生品交易量不跌反上升，这说明香港并未收窄衍生品市场，这亦能鼓励内地对于相关衍生品的继续探索。

两只“边缘”期指被停市

香港期交所此前宣布，由于市场需求偏低，恒生中国H股金融行业指数期货及新华富时中国25指数期货及期权将停止买卖。期交所将不再推出上述产品的新合约月份供交易之用；现行没有未平仓合约的期货合约月份将实时停止交易；而现时尚有未平仓合约的期货合约月份则将继续交易，直至到期或所有未平仓合约已经平仓为止（以较先者为准）。

港交所表示，其不时进行检讨以确保其产品符合市场需要，此次也是根据有关的检讨结果而决定停止上述期货及期权交易。

“港交所很多股指期货产品，有些很活跃，有些并不活跃，撤掉几个没人交易的品种是正常的市场行为，”湘财祈年期货经纪有限公司首席经济学家兼副总裁刘仲元表示，目前香港股票交易量下滑，衍生品总体交易量不跌反升，这说明风险越大越需要衍生品对冲风险。如果香港股市现在去掉这些股市衍生品会导致股市加剧跳水。“因此，香港并未收窄衍生品，反而是内地应该学习其先进经验。”

业内人士表示，香港停止两只“边缘”期指与金融危机无关，有关猜测是一种误解。事实证明，在金融危机中期货市场的发展更加蓬勃。

刘仲元表示，目前的中国市场不能“去杠杆化”，对国内现状而言，衍生品交易是不足而非过盛。应该大力发展规范的场内衍生品交易，给投资者提供风险管理工具。股指期货已经准备多年，但迟迟没有推出。机构投资者在内地股市投资，由于没有对冲工具，风险远超香港股市。实践证明：没有对冲工具的市场不是一个完整的市场。

香港期市总成交创新高

以股指期货为主要品种的香港期市，在2008年创出了新高。据刘仲元介绍，截至12月15日，香港所有期货及期权成交比2007年全年上升15%，总持仓一共6593413张。其中恒指期货86532张、H股指数期货118490张、恒指期权186715张、H股指数期权195093张，仅上述四项对应的名义金额已经达到3000多亿元。由此可见，香港主流期指的成交还是比较活跃的。

港交所此前宣布，在港交所交易的期货及期权总成交合约张数首度突破一亿张。在今年10月29日，期货及期权的成交量已超越去年全年创下的8798万张合约的最高纪录。根据港交所的统计，今年的衍生品成交量再创新高，当中最活跃的产品包括股票期权（总成交量52%）、恒生指数期货（21%）及H股指数期货（14%）。今年首11个月，衍生产品市场成交量已较去年同期升近20%，主要来自数类产品的交投增长，包括H股指数期货（升33%）、恒生指数期货（升27%）及股票期权（升20%）。