

财联社3月18日讯（记者周晓雅）就在本周五，金融衍生品市场迎来两大利好消息。

时隔近4年后，3月17日，中金所宣布，证监会同意，中金所进一步调整股指期货交易安排，自下周一（2023年3月20日）起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之2.3。

同日，中金所还发布关于30年期国债期货合约及相关规则向社会征求意见的通知。请市场各方将对上述规则的有关意见和建议，以书面或者电子邮件形式于下周四（2023年3月23日）之前反馈至中金所。

两项利好消息的传出，金融衍生品市场未来有哪些新变化值得期待？

手续费降幅33%

对于股指期货平今仓交易手续费标准的下调，中金所表示，此次调整是进一步降低市场交易成本、优化股指期货交易运行、促进市场功能发挥的积极举措。

此次调整有利于进一步促进改善市场流动性，更好满足各类投资者风险管理等交易需求，促进推动更多中长期资金进入资本市场，提升市场韧性与竞争力。

中金所表示，将坚持“建制度、不干预、零容忍”方针，以“四个敬畏、一个合力”为引领，不断加强市场风险监测与交易行为监管，维护金融期货市场安全平稳运行，推动市场高质量发展。

中金所官网显示，股指期货上一次平今仓交易手续费标准的调整发生在近四年前。2019年4月19日，中金所曾宣布3项关于股指期货交易的调整安排。彼时，平今仓交易手续费由万分之4.6调整至万分之3.45，降幅为25%。

对比近两次的调整，此次股指期货平今仓交易手续费标准降幅更大，达33%。同时，也向2015年9月前的水平靠近。

据了解，早在2015年，为进一步抑制日内过度投机交易，中金所表示，结合当前市场状况，当年9月7日起，将股指期货当日开仓又平仓的平仓交易手续费标准，由彼时按平仓成交金额的万分之1.15收取，提高至按平仓成交金额的万分之23收取。

随后，中金所曾于2017年2月、2017年9月、2018年12月、2019年4月，多次调整股指期货平今仓交易手续费标准。

近年来，随着品种的新上扩容、参与主体多元化等，市场对恢复常态化交易的呼声渐起。从当前市场成交情况看，中期协数据显示，今年2月沪深300期指、上证50期指、中证500期指、中证1000期指的成交量均超百万手。

国债期货上新

距离上次国债期货品种上新超4年，又一新品种即将面世。中金所表示，为使新产品研发设计更加合理，满足市场参与者需求，充分听取市场意见，中金所制定了《30年期国债期货合约》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所30年期国债期货合约交易细则》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所国债期货合约交割细则》（修订征求意见稿）和《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（修订征求意见稿）。

具体来看，30年期国债期货合约标的是面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义超长期国债，合约代码设定为TL。与2年期、5年期和10年期国债期货保持一致，30年期国债期货合约报价方式为百元净价报价，合约标的也采用名义标准券设计，篮子满足规定条件的国债均可用于交割。

此外，其交易时间、交割方式等细则也与2年期、5年期和10年期国债期货保持一致。考虑市场流动性、报价效率、交易成本等因素，结合超长期国债现货价格波动特征，30年期国债期货的最小变动价位设为0.01元，是2年期、5年期、10年期国债期货最小变动价位的两倍。

在中山大学岭南学院教授韩乾看来，30年期国债期货的推出将对国债期现货市场均起推动发展的作用。从合约细则的设计，该国债期货也借鉴此前其他国债品种的市场发展经验，整体设计科学合理。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英分析，30年期国债期货涨跌停板调整为上一交易日结算价的 $\pm 3.5\%$ ，与之前的2年期、5年期、10年期涨跌停板幅度相比逐渐增加，具有规律性。另外，从持仓限额来看，相关规定有利于金融机构进行长久期债券的风险管理。

超长期利率风险管理利器

“目前国债期货市场整体运行稳定，交易量稳步上升，国债期货对于帮助市场投资者，尤其是银行大型金融机构，管理利率风险，发挥越来越重要的作用。”韩乾认为，类似30年期的长期或超长期利率债，越来越成为投资者的重要投资品种，由于与股票等资产之间相关性较低，市场一直非常期待类似30年期国债期货品种面市，帮助他们管理现货市场风险。

“之前中金所上市的两年期、五年期和十年期的国债期货，对不同期限的现券进行了较好的风险管理。对于稳定债券市场交易规模和质量起到重要的风险管理作用。”王红英认为，从近期硅谷银行等事件来看，商业银行进行固定收益类产品投资时，需加大债券期货期权工具的应用来防范银行资产负债端风险。

他进一步分析，目前许多银行等金融机构，配有十年期以上超长期债券、永续债等，但在长久期的风险管理方面仍有空白。

“虽然国家目前处于利率下行期，但不排除未来的一段时间后出现利率水平的抬升，导致商业银行及其他金融机构持有的债券价值下降，从而面临流动性风险，所以超长期国债期货的上市非常有必要，甚至未来国债期权的上市也具有积极意义。”他说。

“预计随着30年期国债期货的推出，投资者持有现货的时长或将增加，对现货市场起稳定作用。”展望后市，韩乾认为，年内金融衍生品市场有望迎来更多新品种，比如，在股票市场，可合理期待，科创板、科创板相关ETF，或是深交所旗下指数等相关的期权品种出台。

更长远来看，外汇期货、利率期货也有望在市场实现突破。王红英谈到，随着国债期货从短期到超长期的产品线完善，也需要及时推出相关期权产品。另外，在人民币国际化背景下，外汇期货期权是企业尤其是进出口企业进行风险管理非常需要的产品，汇率期货也是未来非常值得期待的新品种。

本文源自财联社记者 周晓雅