Futures Daily
期货日报
22 Jul 2013

利率市场化与国债期货

利率市场化进程加快　国债期货需求更加迫切

□ 见习记者 **郭昕**

国内利率市场化进程迈出重要一步，上周五央行决定放开金融机构贷款利率管制。多位业内专家认为，随着利率市场化进程加快，国内急需推出国债期货完善基准利率体系。

在利率市场化机制较为成熟的美国，债券市场贷款利率甚至略低于银行的贷款利率。利率市场化进程加快，将倒逼债市发行机制的完善。“在利率市场化进程中，利率波动幅度将会加大。利率管制的放开，有助于国债期货发挥价格发现功能，各类金融机构更加迫切地需要利用国债期货管理利率风险。”海通期货研究所所长高上认为，随着利率市场化进程加快，国债期货上市必要性日益凸显。从美国经验来看，利率期货紧随利率市场化进程推出，对指引现货市场价格起到了积极作用。

嘉理资产管理有限公司总经理李建春表示，国债期货上市将有助于完善基准利率体系。“相较于企业债券等，国债的信用性与流动性都更优良，因此能够成为债券市场的基准利率。”他认为，定期存款利率、上海银行间同业拆放利率、回购利率和国债收益率等为不同市场提供了基准利率，而这些市场之间又具备联动效应。因此，国债期货上市后将通过指引国债价格完善基准利率体系。

“国债期货的价格发现功能，对整个利率市场有重要作用，超越了简单的风险对冲工具的意义。”中期研究院副院长王红英认为，国债期货能够引导形成更加实际和有效的利率发现机制。