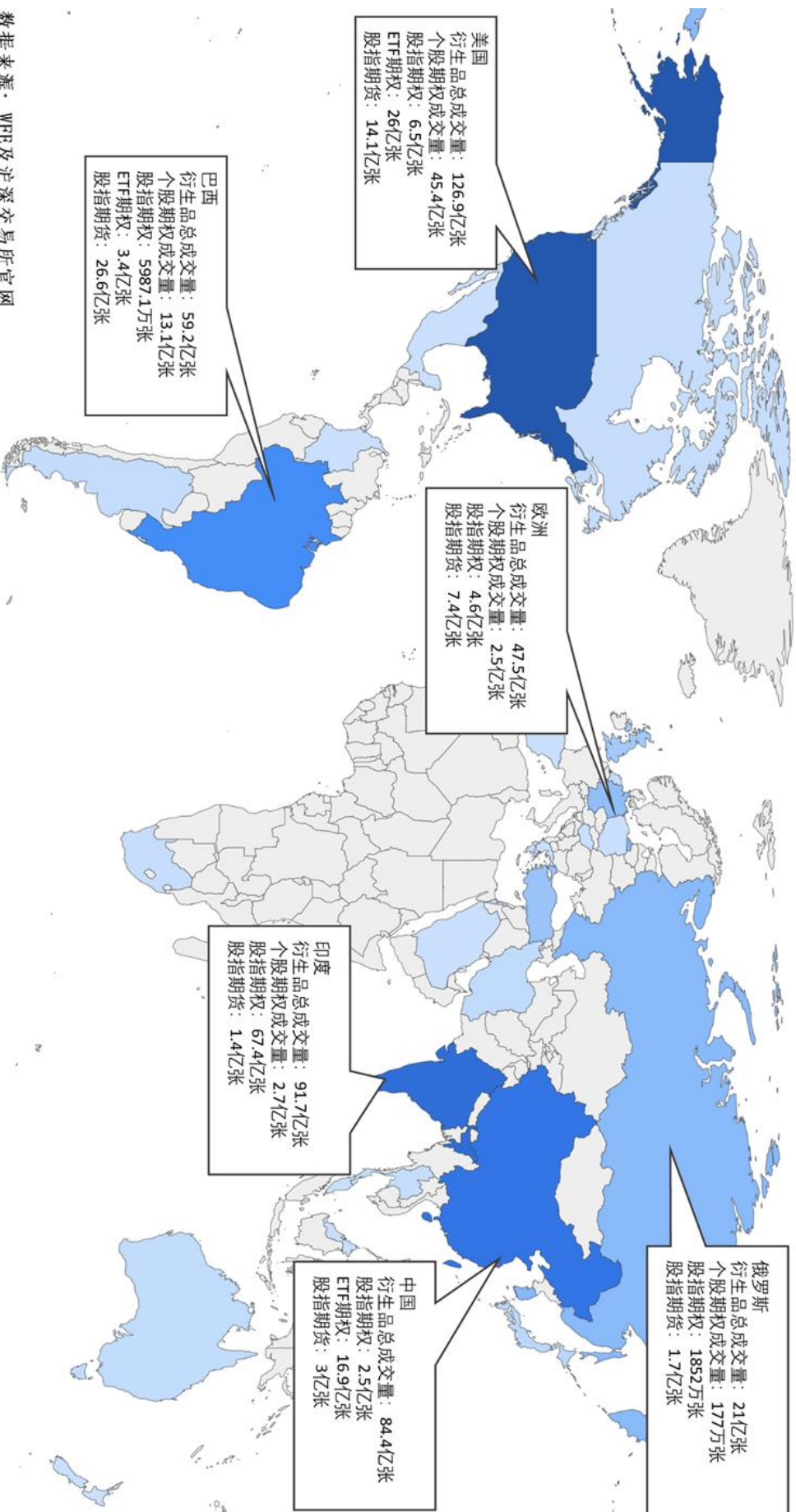


2020 年全球场内衍生品 市场发展情况报告

上海证券交易所

2021 年 1 月 27 日

2020年全球场内衍生品交易情况



数据来源：WFE及沪深交易所官网

目录

一、全球场内衍生品市场发展概况	4
二、全球场内权益类衍生品发展情况	10
(一) 个股衍生品	11
(二) 指数衍生品	13
(三) ETF 衍生品	15
三、2020 年全球衍生品市场发展特点及趋势	16
(一) 全球场内衍生品交易量大增，风险管理能力凸显	16
(二) 衍生品种类日益丰富，创新风险管理工具持续涌现	17
(三) 商品类衍生品不断扩充，能源类衍生品引发关注	18
(四) 国际衍生品市场监管趋严，注重防范系统性风险与保护投资者	19
(五) 持续推动投资者教育，培育市场合格投资者	20
(六) 区块链概念受到广泛关注	20
四、结论与启示	21

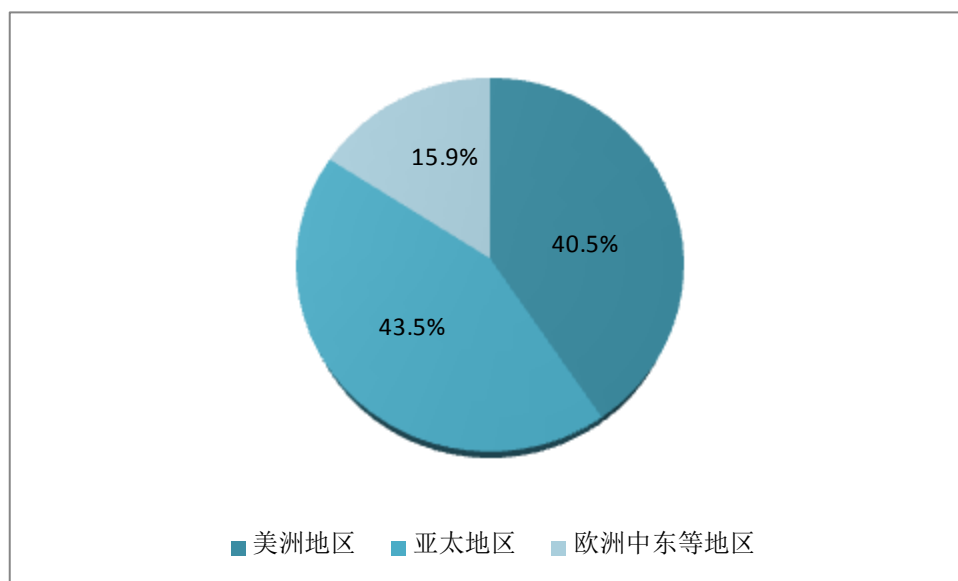
近年来，全球场内衍生品市场发展迅速，全球衍生品市场交易量屡创新高，2020年延续了这一趋势。本文对2020年全球场内衍生品市场发展情况进行了梳理，并对市场发展特点及趋势进行了分析。分析发现，受新冠疫情影响，金融市场出现了大幅度波动，衍生品市场风险管理能力凸显，全球场内衍生品市场延续高速发展，较2019年增长了38%¹。分品种来看，权益类衍生品交易量居首位，ETF类衍生品增速最快。与此同时，衍生品种类日益丰富，创新风险管理工具持续涌现。

一、全球场内衍生品市场发展概况

近年来全球场内衍生品市场发展迅速，2020年延续了这一趋势，全球衍生品市场交易量不断突破新高。根据WFE统计，2020年，全球主要市场的场内衍生品合约交易量达464.3亿张，较2019年增长38%。从产品形式看，2020年期权合约交易量为217.6亿张，较2019年增长42%；期货合约交易量为246.7亿张，较2019年增长43.1%。从交易量的地区分布看，美洲地区交易量占比为40.5%，亚太地区交易量占比为43.5%，欧洲中东等地区交易量占比为15.9%（见图1）。

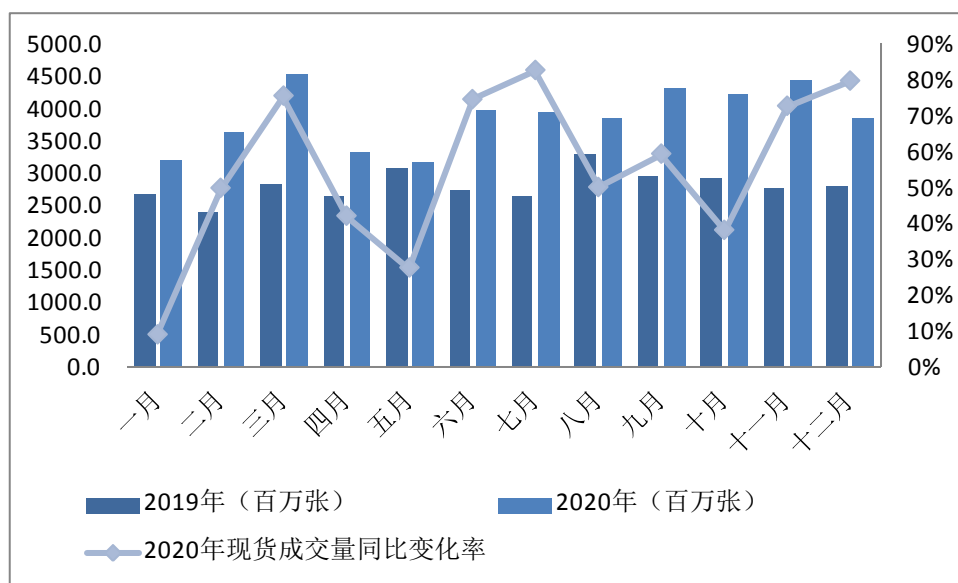
¹ 本文数据来源为WFE官网截至2021年1月18日的统计数据以及上海证券交易所及深圳证券交易所官网。

图 1 2020 年全球主要场内衍生品交易地区分布



数据来源：WFE 及沪深交易所官网

图 2 全球主要场内衍生品各月成交量及现货交易量同比变化率



数据来源：WFE 及沪深交易所官网

按月份来看，2020 年其他月份中全球主要场内市场的衍生品合约交易量较 19 年均有一定程度的上升。其中，二月、三月、十一月同比增长超过 50%；六月、七月、九月、十月同比增幅超过 40%（见图 2）。经对比 2020 年衍生品市场与现货市场同比变化情况发现，除

10月外，全球衍生品市场与现货市场交易量较19年同比变化的走势基本一致。

从衍生品类型看，2020年全球场内权益类衍生品交易量仍居所有品种的首位，达到294.8亿张，相比2019年增长56.3%，占全球场内衍生品主要合约交易量的63.5%。其中，权益类期权的交易量占场内权益类衍生品交易量的67.6%，较权益类期货更为活跃。全球权益类衍生品中，ETF类衍生品的交易量增长至40.1亿张，较2019年增长了66.7%。个股类衍生品市场交易量增长至102.2亿张，较2019年增长了68.5%。股指类衍生品交易量增长至152.4亿张，较2019年增长了46.7%。2020年，全球场内商品类衍生品合约交易量达到93亿张，占全球场内衍生品主要合约交易量的20%，较2019年增长了34.0%。此外，2020年全球场内利率类衍生品及外汇类期权产品交易量有所下降。外汇类期权的下降可能是受疫情影响，全球贸易进出口走弱，导致外汇对冲需求降低。利率类衍生品的下降可能是由于越来越多的市场进入低利率乃至负利率时代，利率类衍生品的交易空间小。具体数据见表1。

表1 2019-2020年场内衍生品交易量

	2019	各板块占比	2020	各板块占比	同比变化
个股期权	4,367,749,490	13.0%	6,916,162,698	14.9%	58.3%
个股期货	1,697,258,231	5.0%	3,305,194,094	7.1%	94.7%
股指期权	6,319,664,077	18.8%	9,000,499,507	19.4%	42.4%

股指期货	4,072,377,049	12.1%	6,244,113,704	13.4%	53.3%
ETF 期权	2,406,600,999	7.2%	4,012,595,122	8.6%	66.7%
ETF 期货	1,204,335	0.0%	933,574	0.0%	-22.5%
权益类衍生品总计	18,864,854,181	56.1%	29,479,498,699	63.5%	56.2%
利率期权	863,076,047	2.6%	646,069,693	1.4%	-25.1%
利率期货	3,653,842,197	10.9%	3,264,591,916	7.0%	-10.7%
外汇期权	983,711,526	2.9%	855,589,124	1.8%	-13.0%
外汇期货	2,341,689,240	7.0%	2,880,881,232	6.2%	23.0%
商品期权	262,724,638	0.8%	331,438,913	0.7%	26.2%
商品期货	6,678,436,113	19.8%	8,972,412,014	19.3%	34.3%
总计	33,648,333,942	100.0%	46,430,481,591	100.0%	38.0%

数据来源：WFE 及沪深交易所官网

从衍生品交易地域分布看，美洲地区交易量占比为 40.5%，亚太地区交易量占比为 43.5%，欧洲中东等地区交易量占比为 15.9%。其中，美洲地区在全球主要场内衍生品交易市场的个股期权、ETF 期权、股指期货、利率类衍生品、商品期权等品种中有较大的交易量，而亚太地区在个股期货、股指期货、ETF 期货、外汇期权、商品期货等品种中交易较为活跃。与 2019 年相比，2020 年美洲地区在个股期货、股指期货、ETF 期权、外汇期货品种中出现交易量大幅上升，而亚太地区在个股期货、股指期货、ETF 期权、利率期权、商品类衍生品中出现交易量大幅上升（见表 2）。因各地区的衍生品品种在发展历史、

市场现状、发展倾向、交易习惯、利率政策等方面各有不同，其衍生品交易量变化情况呈现出不同表现。一般来看，若某地区衍生品品种市场占比较大，则其交易量较其他地区该品种的交易量呈更大增长；若某地区衍生品品种交易量较低，市场占比较小，则其交易量增长也相对更低。

表 2 2019-2020 年场内衍生品交易量各地区统计

期权品种	2019	19 年各地区占比	2020	20 年各地区占比	同比变化
个股期权	4,367,749,490		6,916,162,698		
美洲地区	3,643,989,559	83.4%	5,887,909,881	85.1%	61.6%
亚太地区	400,804,473	9.2%	464,783,898	6.7%	16.0%
欧洲中东等地区	322,955,458	7.4%	563,468,919	8.1%	74.5%
个股期货	1,697,258,231		3,305,194,094		
美洲地区	28,450,299	1.7%	304,551,606	9.2%	970.5%
亚太地区	948,330,387	55.9%	1,463,345,653	44.3%	54.3%
欧洲中东等地区	720,477,545	42.4%	1,537,296,835	46.5%	113.4%
股指期权	6,319,664,077		9,000,499,507		
美洲地区	682,303,546	10.8%	702,618,882	7.8%	3.0%
亚太地区	5,117,993,290	81.0%	7,776,403,164	86.4%	51.9%
欧洲中东等地区	519,367,241	8.2%	521,477,461	5.8%	0.4%
股指期货	4,072,377,049		6,244,113,704		

美洲地区	2,290,731,198	56.3%	4,030,854,801	64.6%	76.0%
亚太地区	959,738,879	23.6%	1,247,213,164	20.0%	30.0%
欧洲中东等 地区	821,906,972	20.2%	966,045,739	15.5%	17.5%
ETF 期权	2,406,600,999		4,012,595,122		
美洲地区	1,778,978,347	73.9%	2,948,519,571	73.5%	65.7%
亚太地区	627,622,652	26.1%	1,064,075,551	26.5%	69.5
欧洲中东等 地区	-	-	-	-	-
ETF 期货	1,204,335		781,150		
美洲地区	13,615	1.1%			-100.0 %
亚太地区	1,086,801	90.2%	933,574	100.0%	-14.1%
欧洲中东等 地区	103,919	8.6%			-100.0 %
利率期权	863,076,047		646,069,693		
美洲地区	699,419,117	81.0%	510,050,109	78.9%	-27.1%
亚太地区	1,883,158	0.2%	1,175,480	0.2%	-37.6%
欧洲中东等 地区	161,773,772	18.7%	134,844,104	20.9%	-16.6%
利率期货	3,653,842,197		2,734,339,891		
美洲地区	2,457,543,256	67.3%	2136075065	65.4%	-13.1%
亚太地区	247,706,204	6.8%	223206909	6.8%	-9.9%
欧洲中东等 地区	948,592,737	26.0%	905309942	27.7%	-4.6%
外汇期权	983,711,526		855,589,124		

美洲地区	23,138,928	2.4%	16,315,711	1.9%	-29.5%
亚太地区	896,867,508	91.2%	777,545,786	90.9%	-13.3%
欧洲中东等 地区	63,705,090	6.5%	61,727,627	7.2%	-3.1%
外汇期货	2,341,689,240		2,880,881,232		
美洲地区	868,051,033	37.1%	1,044,515,268	36.3%	20.3%
亚太地区	892,767,418	38.1%	876,235,296	30.4%	-1.9%
欧洲中东等 地区	580,870,789	24.8%	960,130,668	33.3%	65.3%
商品期权	262,724,638		331,438,913		
美洲地区	159,393,828	60.7%	163,167,753	49.2%	2.4%
亚太地区	43,275,107	16.5%	104,979,403	31.7%	142.6%
欧洲中东等 地区	60,055,703	22.9%	63,291,757	19.1%	5.4%
商品期货	6,678,436,113		8,972,412,014		
美洲地区	1,070,329,108	16.0%	1,074,190,489	12.0%	0.4%
亚太地区	4,256,147,403	63.7%	6,213,035,420	69.2%	46.0%
欧洲中东等 地区	1,351,959,602	20.2%	1,685,186,105	18.8%	24.6%

数据来源：WFE 及沪深交易所官网

二、全球场内权益类衍生品发展情况

全球场内权益类衍生品是全球场内金融衍生品最主要的产品，合约品种较为丰富。据 WFE 统计，权益类衍生品的标的包括个股、指数及 ETF。2020 年全球场内权益类衍生品保持高速发展。

（一）个股衍生品

个股衍生品为以单个股票为标的的场内衍生品，主要包括个股期权和个股期货。据 WFE 统计，2020 年，全球主要交易所中共有 27 家交易所开展个股期权业务，25 家交易所开展了个股期货业务，与 2019 年基本一致。成交量方面，2020 年全球个股期权成交量为 69.2 亿张，较 2019 年增长 58.3%，个股期货成交量为 33.1 亿张，较 2019 年增长 94.7%。

具体从各交易所来看。个股期权方面，全球主要交易所个股期权业务普遍有较大幅度的增长（见表 3）。2020 年共有 3 家交易所成交量达到 10 亿张以上，分别是美国纳斯达克交易所、巴西证券期货交易所以及芝加哥期权交易所。其中，美国纳斯达克交易所的成交量增长最快，较 2019 年增长 106%。此外，共有 7 家交易所个股期权成交量在 1 亿张以上，成交量较 2019 年均有所增长。

表 3 2020 年主要交易所个股期权成交量

排名	交易所	成交量 (百万张)	较 2019 年
1	美国纳斯达克交易所 (Nasdaq - US)	1702.8	106.0%
2	巴西证券期货交易所 (B3 - Brasil Bolsa Balcão)	1310.6	33.3%
3	芝加哥期权交易所 (CBOE Global Markets)	1287.9	85.7%
4	纽约证券交易所 (NYSE)	601.6	35.9%
5	迈阿密国际证券交易所 (MIAX Exchange Group)	508.0	95.2%
6	洲际证券交易所 (International Securities)	417.1	81.9%

	Exchange)		
7	印度国家证券交易所 (National Stock Exchange of India)	272.1	35.1%
8	伊朗法拉交易所 (Iran Fara Bourse Securities Exchange)	262.6	NaN ²
9	德意志交易所集团 (Deutsche Boerse AG)	189.1	1.8%
10	香港交易所 (Hong Kong Exchanges and Clearing)	129.6	21.8%

数据来源: WFE

个股期货方面, 部分交易所个股期货业务增长迅速(见表4)。2020年, 个股期货业务增长最快的三家交易所分别为巴西证券期货交易所、伊斯坦布尔交易所与泛欧证券交易所, 与2019年相比增长率分别达1059.9%、442%与381.2%。

表4 2020年主要交易所个股期货成交量

排名	交易所	成交量 (百万张)	较2019年
1	伊斯坦布尔交易所 (Borsa Istanbul)	1196.1	508.3%
2	韩国交易所 (Korea Exchange)	1127.0	82.7%
3	巴西证券期货交易所 (B3 - Brasil Bolsa Balcão)	291.9	1133.8%
4	印度国家证券交易所 (National Stock Exchange of India)	256.4	0.8%
5	莫斯科交易所 (Moscow Exchange)	197.8	-3.9%
6	德意志交易所集团 (Deutsche Boerse AG)	77.2	-66.8%

² 伊朗法拉证券交易所个股期权于2020年9月上市交易。

7	泰国期货交易所 (Thailand Futures Exchange)	47.4	-9.0%
8	台湾期货交易所 (Taiwan Futures Exchange)	25.8	30.6%
9	欧洲期货交易所 (Euronext)	15.3	259.7%
10	约翰内斯堡股票交易所 (Johannesburg Stock Exchange)	14.1	54.5%

数据来源: WFE

(二) 指数衍生品

指数衍生品为以指数为标的的场内衍生品,主要包括指数期权和指数期货。根据 WFE 统计,2020 年,全球主要市场的指数期权和指数期货的交易量分别为 90.0 亿张和 62.4 亿张,较 2019 年分别增长了 42.4% 和 53.3%。

2020 年全球主要市场的指数期权和指数期货交易普遍保持增长(见表 5 和表 6)。指数期权方面,成交量前十名的交易所中,印度国家证券交易所与巴西证券期货交易所的指数期权交易量增长最快,增速分别达到 62.1% 和 43.3%,其中印度国家证券交易所的指数期权交易量达 67.4 亿张,位居世界第一。

指数期货方面,巴西证券期货交易所的指数期货交易增长最快,增速达 82.7%,交易量达 26.6 亿张,排名全球第一。CME 集团和德国交易所的股指期货交易量分别排名第二和第三。

表 5 2020 年主要交易所指数期权成交量

排名	交易所	成交量 (百万张)	较 2019 年
1	印度国家证券交易所 (National Stock Exchange of India)	6736.0	62.1%
2	韩国交易所 (Korea Exchange)	737.9	10.3%
3	芝加哥期权交易所 (CBOE Global Markets)	459.0	-3.3%
4	德意志交易所集团 (Deutsche Boerse AG)	441.4	2.3%
5	台湾期货交易所 (Taiwan Futures Exchange)	201.9	18.6%
6	芝加哥商品交易所集团 (CME Group)	180.0	10.9%
7	巴西证券期货交易所 (B3 - Brasil Bolsa Balcão)	59.9	43.3%
8	香港交易所 (Hong Kong Exchanges and Clearing)	36.0	-5.9%
9	日本交易所集团 (Japan Exchange Group)	29.6	-3.6%
10	特拉维夫股票交易所 (Tel-Aviv Stock Exchange)	28.0	18.1%

数据来源: WFE

表 6 2020 年主要交易所指数期货成交量

排名	交易所	成交量 (百万张)	较 2019 年
1	巴西证券期货交易所 (B3 - Brasil Bolsa Balcão)	2,657.2	82.7%
2	芝加哥商品交易所集团 (CME Group)	1,249.3	76.1%
3	德意志交易所集团 (Deutsche Boerse AG)	590.4	17.0%
4	日本交易所集团 (Japan Exchange Group)	394.1	31.4%

5	新加坡交易所 (Singapore Exchange)	185.3	2.9%
6	莫斯科交易所 (Moscow Exchange)	171.8	67.2%
7	韩国交易所 (Korea Exchange)	153.0	56.4%
8	印度国家证券交易所 (National Stock Exchange of India)	131.0	57.5%
9	台湾期货交易所 (Taiwan Futures Exchange)	111.7	64.2%
10	香港交易所 (Hong Kong Exchanges and Clearing)	111.7	-0.4%

数据来源：WFE

(三) ETF 衍生品

场内 ETF 衍生品主要包括 ETF 期权和 ETF 期货。目前，全球主要交易所中共有 14 家交易所开展 ETF 期权业务，与去年基本一致。仅有 5 家交易所开展 ETF 期货业务，与去年相比减少 4 家。2020 年，全球主要交易所 ETF 期权的交易量达 40.1 亿张，较 2019 年增长 66.7%。ETF 期货发展速度缓慢，成交量仅为 93.4 万张，较 2019 年下降 22.5%。

ETF 期权在全球范围内普遍保持高速增长。巴西证券期货交易所、美国纳斯达克交易所及迈阿密国际证券交易所集团增长率位列前三，增长率分别达 819.3%、82.9%和 78.0%，成交量分别为 3.4 亿张、8.7 亿张和 3.2 亿张。ETF 期权成交量较大的交易所还包括：芝加哥期权交易所 ETF 期权成交 8.2 亿张，同比增长 70.3%；纽约证券交易所 ETF 期权成交 4.3 亿张，同比增长 20.6%；上交所 ETF 期权成交 9.8 亿张，同比增长 57.8%。

ETF 期货方面，目前仅有 5 家交易所保留了 ETF 期货业务线，较 2019 年减少了 4 家。保留 ETF 期货业务线的交易所分别是蒙特利尔交易所、台湾期货交易所、香港交易所、欧洲期货交易所、伊斯坦布尔交易所。2020 年我国台湾地区 ETF 期货成交量为 76.5 万张，全球排名第一，但同比下降了 18.1%。

三、2020 年全球衍生品市场发展特点及趋势

受新冠疫情影响，金融市场出现了大幅度波动，衍生品市场风险管理能力凸显，2020 年来全球衍生品交易量大幅增加，屡创新高。与此同时，权益类衍生品种类日益丰富，创新风险管理工具持续涌现。商品类衍生品也在不断扩充，能源类衍生品由于价格波动幅度较大，引发市场关注。

（一）全球场内衍生品交易量大增，风险管理能力凸显

受新冠疫情影响，市场波动加剧，衍生品市场的风险管理能力凸显，2020 年来全球衍生品交易量大幅增加。截至 10 月，2020 年全球主要场内市场的衍生品合约交易量达 464.3 亿张，较 2019 年增长 38%。根据国际期货业协会（FIA）发布的数据，2020 年一季度，全球场内期货及期权交易量同比增长 43.2% 至 111.1 亿手，创下历史新高，其中，二月和三月的同比增幅均超过 50%。2020 年上半年，全球场内期货及期权交易量达到 219 亿手，同比增加 32%，再创历史新高。

交易量的大幅增长凸显了场内衍生品市场在经济困难时期的重要性。尽管疫情造成了市场波动，带来了经济的不确定性，但衍生品市场持续发挥着至关重要的价格发现和风险管理功能。

（二）衍生品种类日益丰富，创新风险管理工具持续涌现

一是从标的类型来看，越来越多的交易所推出了基于 MSCI 指数的衍生品，并且对环境、社会和治理（ESG）相关指数格外关注。香港交易所（HKEX）推出了包括 37 只期货及期权合约的 MSCI 亚洲及新兴市场系列产品，追踪 MSCI 新兴市场亚洲指数、MSCI 中国自由指数、MSCI 日本指数、MSCI 台湾指数、MSCI 新加坡指数及 MSCI 印度指数等。洲际交易所（ICE）上线三只新的 MSCI 指数期货，包括：MSCI 日本 ESG 精选领导者 GTR 指数期货、MSCI 日本 NTR 指数期货和 MSCI 美国最小波动率 GTR 指数期货。欧洲期货交易所（Eurex）推出了基于 MSCI ESG 筛选指数的期货系列，指数标的包括全球、美国、新兴市场、欧澳远东及日本 5 个环境、社会和治理（ESG）筛选指数。芝加哥期权交易所（CBOE）推出新 S&P500 ESG 指数期权，其标的资产 S&P 500 ESG 指数由标普 500 指数成分公司的子集构成，从中删去从事烟草或有争议武器相关业务等未达到联合国全球契约（UNGC）或 RobecoSAM ESG 评分标准的公司。

二是新兴交易所开始探索衍生品市场。作为中东地区最大的交易所，沙特交易所上市了首只衍生产品，为基于 MSCI Tadawul 30 指数的沙特 30 指数期货。

三是传统产品在不断完善。各交易所推出了更多合约单位更小的衍生品，为投资者的精准对冲提供了更好的工具。芝加哥商品交易所（CME）推出了微型 E-Mini S&P 500 及 E-mini Nasdaq-100 指数期货期权，合约单位是对应 E-Mini 期权的十分之一。芝加哥期权交易所（CBOE）推出 Mini VIX 期货，合约单位是标准 VIX 期货的十分之一。

四是创新品种持续涌现。新加坡证交所（SGX）推出 10 只新加坡单一股票期货（SSFS），以回应客户对更广范围的新加坡相关股票产品不断增长的需求，为市场参与者提供一个新的风险管理工具。

（三）商品类衍生品不断扩充，能源类衍生品引发关注

大宗商品类衍生品合约，包括能源、农产品等品种也不断扩充。芝加哥商业交易所（CME）和巴西证券交易所（B3SA）联合推出巴西大豆期货合约，为巴西国内及全球投资者提供全新的风控工具。芝加哥商品交易所（CME）推出首个水指数期货，标的为纳斯达克韦莱斯加利福尼亚水指数（NQH2O），作为一种创新工具，水期货将为农业、商业和市政用水用户提供更好的价格发现和风险转移功能。洲际交易所（ICE）在地球日推出了旨在跟踪和定价全球碳价格的碳期货指数。由全球三个交易最活跃的碳市场的价格计算得出：欧盟排放交易计划、加州总量管制和交易计划及区域温室气体倡议（RGGI）。

2020 年能源类衍生品价格波动幅度较大，引发市场关注。芝商所集团清算平台（CME Clearing）于 2020 年 4 月 8 日发布通知，清

算平台已准备好处理能源类期权的标的物价格可能为负的情况。2020年4月20日晚,芝商所集团(CME)旗下的纽约商品交易所(NYMEX)交易的WTI原油5月期货合约价格暴跌55.9美元/桶,收盘价为-37.63美元/桶,跌幅达305.97%。这是美国原油期货历史上首次出现负价格。WTI原油期货负价格使中国银行“原油宝”产品的投资者出现大幅亏损甚至穿仓情况,对金融市场造成了一定的影响。随后,莫斯科交易所(Moscow Exchange)也提前了原油期货及期权到期时间,以避免可能发生的对市场参与者的负面影响。洲际交易所(ICE)将与阿布扎比合作开发的穆尔班原油(Murban)期货合约的推出时间从原定的2020年上半年延迟至2021年3月。

(四) 国际衍生品市场监管趋严,注重防范系统性风险与保护投资者

2008年美国次贷危机使全球金融市场遭受重创。此后防范市场系统性风险、加强投资者保护成为了国际衍生品市场监管的主要方向。次贷危机后,欧美成熟市场进一步完善了市场监管机制,对国际衍生品市场的发展产生了深远影响。一方面,各国进一步加强了衍生品领域的相关立法。在原有法律构建的监管框架之上建立起新的监管机制,为衍生品市场监管提供法律保障,如美国的《多德弗兰克法案》、欧盟的《欧洲市场基础设施监管规则》等。相关法案在强调防范系统性风险的同时,提高了投资者保护的标准。另一方面,各国监管机构尤其加强了对场外衍生品市场的监管,旨在提升场外市场透明度。措施

包括要求场外衍生品进行集中清算、对非集中清算的场外衍生品的保证金提出要求以及场外衍生品相关数据报送等。场外衍生品市场呈现出场内化、标准化的趋势。

（五）持续推动投资者教育，培育市场合格投资者

长期以来，全球衍生品成熟市场对投资者教育始终保持着高度重视，持续积极开展市场推广工作。各国主要采取的投资者教育措施有：一是掌握投资者需求，开展具有针对性的期权投资培训服务。如美国期货业协会每五年就会开展一次面向个人投资者的调研，以掌握期权产品的具体使用群体的情况，包括经常和不经常参与期权投资的投资者群体。在掌握更多投资者对期权投资的态度和立场的基础上，美国期货业协会面向各类机构投资者、个人投资者以及期权从业人员提供更具针对性和有效性的培训服务。二是广泛借助互联网，提供教育服务。如美国期权协会借助其金融机构成员提供了包括网络课程与培训教材等一系列期权交易课程。

（六）区块链概念受到广泛关注

以比特币为代表的区块链概念持续受到广泛关注。早在 2017 年全球各交易所纷纷推出了以比特币为标的的衍生产品，2020 年比特币相关衍生产品交易活跃。例如，洲际交易所(ICE)实物交割的 Bakkt 比特币(美元)期货成交量屡破新高。此外，各交易所也在研究推出基于区块链技术的相关系统。澳大利亚国家证券交易所(NSXA)计划

推出基于区块链的结算系统，将开发一个基于分布式账本技术(DLT)的平台，并提供“跨多个交易所的股票交易的多币种、实时和当日清算”，并有望在 2021 年初投入使用。

四、结论与启示

本文主要介绍了 2020 年来场内衍生品市场的发展情况，梳理了境外主要市场的衍生品发展特点及趋势，从中我们可以获得以下结论和有益启示。

第一，发展场内衍生品市场顺应全球市场趋势。2020 年全球经济受新冠疫情影响，金融市场出现了大幅度波动，衍生品市场的风险管理能力凸显，2020 年来全球衍生品交易量大幅增加，主要场内市场的衍生品合约交易量较 2019 年增长 37.4%。境内衍生品市场，尤其是权益类衍生品市场尚处于发展初期，有着巨大的市场需求和发展空间。

第二，建立完善的衍生产品体系，持续丰富衍生品品种。我国已初步建立起衍生产品体系，衍生品品种正在不断丰富，但是与国际成熟市场还存在一定差距。从国际成熟市场经验看，在注重金融监管的同时推动衍生品市场发展，能够增强资本市场抵御风险、服务实体经济的能力，为投资者提供风险管理工具，不会对市场造成负面影响。建设具备风险管理功能、与我国资本市场体量相匹配的金融衍生品市场需要在衍生产品体系和衍生品品种方面持续深入探索。在风险可控原则下，进一步发展适合我国市场环境、切实服务实体经济的衍生品市场。

第三，完善已有衍生品交易机制，不断为投资者提供便利。纵观境外主要市场，尤其是近年来，衍生品期限日益丰富，交易机制不断调整优化。建议在风险可控的前提下，紧跟市场和投资者需求，不断完善已有衍生产品，推动交易机制变革，从而更好为投资者服务。

第四，探索先进科技应用。近年来科技金融发展迅速，全球主要交易所进一步加快区块链等技术的发展步伐。建议应加快区块链等高新技术的研发，积极探索科技金融在上交所市场监管、运行等方面的应用。