日前，证监会与财政部、人民银行、银保监会联合发布公告，允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构，参与国债期货交易。首批试点机构包括中、农、工、建、交五大行。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越对《证券日报》记者表示：“银行和保险机构参与国债期货交易，有助于国债期货价格发现和风险管理功能的充分发挥。另外，随着国债现货和期货市场流动性的提高，有利于健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，推进利率市场化的进程。在中国金融市场对外开放的背景下，也可以增加国债对外资的吸引力。”

国债期货市场逐渐成熟

据央行数据，截至今年1月底，我国国债规模为16.1万亿元。商业银行持有国债9.98万亿元，保险公司持有约3600亿元，合计持有国债占比约64%。但此前由于政策限制，银行和保险机构一直缺席国债期货。

“随着我国利率市场化改革的不断推进，商业银行在国债承销、做市业务、资产管理等方面都面临较大的利率风险，避险需求非常强烈。”南华期货董事长罗旭峰对《证券日报》记者表示，一些大的商业银行具有国债发行承销的责任，因包销等因素持有债券，需要国债期货来对冲利率风险。在现券价格波动较大时，银行也可以通过国债期货套期保值来规避风险，降低资产管理成本，提高其资产和负债管理能力。

“保险机构通常持有超长期债券较多，现券市场缺乏期限与之匹配的风险管理工具，当市场有回调风险时，通过国债期货来套期保值或调整久期，可以以较低的成本来降低损失，增强保险资金资产管理的稳定性。”罗旭峰表示。

“国债期货是目前国内利率衍生品市场中唯一的场内衍生品工具，为投资者提供了一个有效管理利率风险的途径。”中信期货总经理方兴在接受《证券日报》记者采访时表示。

方兴表示，经过多年发展，国债期货市场逐渐成熟、交易机制不断完善，为银行和保险机构的加入创造了有利条件：国债期货的产品线不断丰富，助力精细化的风险管理功能发挥；国债期货的市场规模不断提升，具备商业银行和保险资金入市的承载能力；国债期货的交易机制不断完善，均为银保机构入市创造了条件。

增强国债对外资吸引力

“银行和保险机构参与国债期货，也是完善中国金融市场和国债市场非常重要的一

个举措，” 中国银行(港股03988)首席研究员宗良对《证券日报》记者表示，“随着我国金融市场改革开放，金融市场需要不断完善。一个完善的金融市场，应该是现货和期货有机结合、具有充分流动性的市场，这样才能满足外资进入国内市场的需求。”

“目前，全球利率都比较低，缺乏相对稳定、较高收益的资产。在此背景下，与人民币相关的国债资产，可能会吸引国外投资者的目光，预计外资对人民币债券需求会呈现快速增长。” 宗良表示。

数据显示，截至今年1月底，境外机构在中央国债登记结算公司的债券托管总量达到1.89万亿元，创历史新高。

据悉，目前全球主要的三大债券指数中，彭博巴克莱和摩根大通已经将中国债券纳入其指数体系，这意味着中国金融市场基础设施和规则等逐步与国际接轨。

罗旭峰表示，国债期货准入限制的进一步放开，也可以让国债期货与国际接轨，丰富的利率衍生产品可以吸引更多的外资流入国内市场，这是我国金融市场对外开放的大势所趋。

期货市场将迎更大规模扩容

“从短期来看，中金所的国债期货合约已经基本能够满足市场的需求，但如果未来有比较集中的需求，也会有更多的产品推出。” 宗良认为。

据记者了解，中金所已经上线了30年期国债期货仿真交易。“如果未来30年国债期货合约正式上市，将进一步将国债期货品种线向长端推进。” 方兴如是说。

银行和保险机构参与国债期货，将对期货公司和期货市场产生重大而深远的影响。

罗旭峰表示，更多机构群体的参与，对于期货公司而言意味着期货市场流动性和规模的提升，期货公司也可以与银行和保险机构进行更为广泛深入的合作。同时，商业银行等大型金融机构积极参与国债期货交易，可以增加国债交割规模，盘活国债现券资产，提高债券流动性，从而更好地服务实体经济。

“2010年股指期货的上市，使得证券公司开始深度参与到期货市场中来，带来了期货市场的第一次大扩容，本次国债期货引入银行和保险机构必将使各类大型金融机构（包括境外金融机构）积极参与中国期货市场中来，中国期货市场将再次迎来更大规模的扩容。” 罗旭峰说道。

本文源自证券日报