

**Agnieszka Kruzicka**

III rok SS1 MSG Finanse Międzynarodowe i Bankowość

## **RYNEK INSTRUMENTÓW POCHODNYCH NOTOWANYCH NA GIELDACH CHIŃSKIEJ REPUBLIKI LUDOWEJ**

*Słowa kluczowe: instrumenty pochodne, giełda, Chińska Republika Ludowa*

### **Wstęp**

Chińska Republika Ludowa jest jednym z najszybciej rozwijających się państw na świecie. Przeszła długą drogę od jednego z najbiedniejszych krajów azjatyckich do globalnego lidera. Średnio realny wzrost PKB utrzymuje się na poziomie 10% przez ostatnie 35 lat<sup>1</sup>. W 2015 roku produkt krajowy brutto według parytetu siły nabywczej przekroczył PKB Stanów Zjednoczonych o 10%<sup>2</sup>. Źródłem sukcesu chińskiej gospodarki jest eksport wytwarzanych produktów, których produkcja w Państwie Środka jest dużo tańsza. Dużą rolę odgrywają nowe technologie oraz przedsiębiorstwa informatyczne, które specjalizują się w poszczególnych etapach produkcji, co pozwala na mocniejszą koncentrację przemysłową. Największą zaletą chińskiej gospodarki jest duży rynek wewnętrzny kraju, który nieustannie rośnie<sup>3</sup>.

Wzrost gospodarczy spowodował rozwój sektora finansowego. Wzmożony kapitał zachęcał inwestorów do inwestowania na giełdzie. W 2018 roku aż trzy chińskie giełdy znalazły się w pierwszej dziesiątce największych giełd świata pod względem kapitalizacji. Na czwartej pozycji Shanghai Stock Exchange, której wartość wyniosła 4 386 030,6 mln USD; na siódmej pozycji Hong Kong Exchanges and Clearing z nominalnym 4 111 111,7 mln USD. Miejsce ósme zajęła Shenzhen Stock Exchange o kapitalizacji 2 691 604,5 mln USD<sup>4</sup>.

Celem niniejszego artykułu jest zaprezentowanie rynku instrumentów pochodnych w Chińskiej Republice Ludowej. Nieustanny i dynamiczny rozwój ekonomiczny kraju oraz znaczący wpływ derywatów na chiński rynek finansowy był powodem wyboru tematu. Praca ukazuje charakterystykę

---

<sup>1</sup> Międzynarodowy Fundusz Walutowy [www.imf.org](http://www.imf.org) (14.11.2018)

<sup>2</sup> S. Gomułka, *Gospodarka światowa w XXI wieku: czy trendy wieku XX będą kontynuowane*, „Kwartalnik Nauka Polska Akademia Nauk”, nr 1/2017 s. 74.

<sup>3</sup> D. Breznitz, M. Murphree, *The Run of the Red Queen: Government, Innovation, Globalization, and Economic Growth in China*, Yale University Press, London 2011, s.5.

<sup>4</sup> World Federation of Exchanges [www.world-exchanges.org](http://www.world-exchanges.org) (9.12.2018).

notowanych produktów na pięciu giełdach Shanghai Futures Exchange, Dalian Commodity Exchange, Zhengzhou Commodity Exchange, China Financial Futures Exchange i Hongkong Stock Exchange and Clearing. W szczególności kładzie nacisk na wartość obrotów oraz wolumen kontraktami futures.

Metodą badawczą zastosowaną w artykule jest analiza danych dotycząca obrotów i wolumenów instrumentów pochodnych. Wykorzystano źródła internetowe, artykuły oraz pozycje książkowe, polskie i zagraniczne.

## 1. Charakterystyka derywatów na Shanghai Futures Exchange

Shanghai Futures Exchange została założona w grudniu 1999 roku<sup>5</sup>. Podlega jednolitej regulacji Chińskiej Komisji Regulacyjnej ds. Papierów Wartościowych (CSRC) i organizuje obrót kontraktami terminowymi zatwierdzonymi przez CSRC zgodnie z zasadami otwartości, bezstronności, sprawiedliwości i uczciwości. Od 2007 roku SHFE rozbudowała zasób swoich instrumentów finansowych poszerzając je trzykrotnie<sup>6</sup>. Giełda oferuje produkty należące do grupy metali, energii, chemii.

1. Z kategorii metali notowane są kontrakty futures na: miedź, aluminium, cynk, ołów, nikiel, cynę, złoto, srebro, pręty zbrojeniowe, walcówki oraz zwoje walcowane na gorąco.
2. Z kategorii energii wyróżniamy kontrakty futures na ropę naftową, olej opałowy i bitumin.
3. Z kategorii chemicznej dostępny jest kontrakt futures na gumę naturalną.

Poza tym w ofercie występuje opcja na miedź<sup>7</sup>.

W tabeli 1 zostały zaprezentowane dane obrazujące wartość wolumenu i obrotów kontraktami futures na Shanghai Futures Exchange w latach 2016-2017. Wpływy z derywatów w 2016 roku zwiększyły się o 33,71% w stosunku do roku poprzedniego. Na przełomie 2016 i 2017 roku obserwujemy duże wahania. Jak wynika z prezentowanych wartości w 2017 roku przyrost z obrotów nie był tak znaczny, zwiększyły się o 5,83% po mimo spadku liczby zawieranych transakcji o 18,83%. Powodem było

---

<sup>5</sup> X. Lan, *Let's Buy Futures*, „Beijing Review” 21.06.2007, s.34.

<sup>6</sup> S. Antkiewicz, *Instrumenty pochodne na giełdach Chińskiej Republiki Ludowej*, [w.] *Rynek finansowy w erze zawirowań*, red. nauk. P. Karpus, J. Węclawski, Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej, Lublin 2009, s. 258-259.

<sup>7</sup> Shanghai Futures Exchange [www.shfe.com.cn/en](http://www.shfe.com.cn/en) (12.11.2018).

zmniejszenie zakupu derywatów na olej opałowy o 50,99%, bitumenu o 47,84% oraz złota o 43,96% i gwałtowny wzrost liczby kontraktów futures na ołów 174,25%, a także zwoje walcowane na gorąco 138,28%. Spadło zainteresowanie inwestorów na wyroby z kategorii metali.

Tabela 1. Wartość obrotów i wolumen kontraktów futures na SHFE w latach 2016-2017 (obroty w 100 mln yuan)

Kontrakty futures	2016	Zmiana w %	2017	Zmiana w %
Obroty	1 699 549,82	33,71%	1 798 620,69	5,83%
Wolumen	3 361 423 682	59,99%	2 728 487 056	-18,83%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z [www.shfe.com.cn/en](http://www.shfe.com.cn/en) (12.11.2018r.).

Wolumen i obroty opcji na miedź na Shanghai Futures Exchange w miesiącach wrzesień-październik przedstawia tabela 2. Wartość zawartych transakcji w październiku 2018 roku osiągnęła 3 582 mln yuan, tym samym wzrastając o 240,47% w stosunku do poprzedniego miesiąca, gdzie obroty wyniosły 1052 mln yuan. Wolumen derywatu na miedź równał się 388 188. Jego wartość urosła o 263,17%.

Tabela 2. Wartość obrotów i wolumen opcji na miedź w miesiącach wrzesień-październik 2018r. (obroty w 100 mln yuan)

Opcja na miedź	Wrzesień	Zmiana w % (brak odniesienia)	Październik	Zmiana w %
Obroty	10,52	-	35,82	240,47%
Wolumen	106 888	-	388 188	263,17%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.shfe.com.cn/en](http://www.shfe.com.cn/en) (12.11.2018r.).

## 2. Dalian Commodity Exchange jako największa rolnicza giełda świata

Powstała w 1993 roku w mieście Dalian, leżącym w północno-wschodnich Chinach. DCE to największa giełda oferująca produkty rolne na świecie. Oprócz towarów rolniczych do swojej oferty w przeciągu kilku lat dołączyła wyroby przemysłowe. Pełen zasób w 2018 roku zawierała 16 kontraktów futures wystawionych na:

- kukurydzę,
- skrobię kukurydzianą,
- fasolę sojową No.1,
- jaja,

- fasolę sojową No.2,
- mąkę sojową,
- olej sojowy,
- RBD Palm Olein,
- płytę plisnową,
- płytę stolarską,
- LLDPE polietylen niskozagęszczony,
- PVC polichlorek winylu,
- PP polipropylen,
- węgiel koksujący,
- koks,
- rudę żelaza

oraz opcję na mąkę sojową<sup>8</sup>. Pod koniec 2019 roku planowane jest wprowadzenie nowej opcji na żelazo<sup>9</sup>.

Wartość wolumenu i obrotów kontraktami futures, które były notowane w latach 2016- 2017 na Dalian Commodity Exchange prezentuje tabela 3. Jak można zauważyć w ciągu badanego okresu zaszły dynamiczne zmiany. W roku 2016 instrumenty pochodne na DCE cieszyły się dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów. Jak przedstawiają dane obroty zwiększyły się o 46,43% w stosunku do roku poprzedniego i wynosiły 122 810,60 juan. W roku 2017 odnotowano dynamiczny spadek i brak zainteresowania ze strony inwestorów. Obroty instrumentów pochodnych zmniejszyły się o 15,31%. Liczba transakcji spadła o 28,61% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 2 195 288 940.

Tabela 3. Wartość obrotów i wolumen kontraktów futures na DCE w latach 2016-2017 (obroty w mld yuan)

<b>Kontrakty futures</b>	<b>2016</b>	<b>Zmiana w %</b>	<b>2017</b>	<b>Zmiana w %</b>
Obroty	122 810,60	46,43%	104 009,34	-15,31%
Wolumen	3 074 959 536	37,73%	2 195 288 940	-28,61%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn) (12.11.2018r.).

W tabeli 4 zaprezentowane są dane dotyczące liczby zawartych transakcji na mąkę sojową oraz wielkość obrotu w latach 2017-2018 na Dalian Commodity Exchange. Wszystkie wartości w sposób dynamiczny

<sup>8</sup> Dalian Commodity Exchange [www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn) (12.11.2018).

<sup>9</sup> National Association of Securities Dealers Automated Quotations [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com) (9.12.2018).

uległy zwiększeniu. Duża chęć zakupu derywatów na mąkę sojową spowodowało powiększenie się obrotów o 301,47%. Wolumen osiągnął wartość 7 271 364 wzrastając o 250,54 % w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela 4. Wartość obrotów i wolumen opcji na mąkę sojową na DCE w latach 2017-2018 roku (obroty w mld yuan)

Opcja na mąkę sojową	2017	Zmiana w %* (brak odniesienia)	2018	Zmiana w %
Obroty	4,78	-	16,63	301,47%
Wolumen	7 271 364	-	21 688 902	250,54%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn) (12.11.2018r.).

### 3. Instrumenty pochodne notowane na Zhengzhou Commodity Exchange

Zhengzhou Commodity Exchange była pierwszą giełdą w Chińskiej Republice Ludowej, na której ustanowiono rynek transakcji terminowych za zgodą Rady Państwa<sup>10</sup>. Pierwsze kontrakty futures zostały wprowadzone 28 maja 1993 roku. Oferowane produkty należą do najważniejszych gałęzi gospodarki państwowej jak rolnictwo, budownictwo, przemysł energetyczny, chemiczny i metalurgiczny. W 2018 roku na ZCE notowane była opcja na biały cukier.

1. Z produktów rolniczych wyróżniamy kontrakty futures na: pszenicę WH, pszenicę PM, bawełnę No.1, biały cukier, olej rzepakowy, wczesny ryż, ryż japońska, rzepak, mączkę rzepakową, późny ryż Indica, przedzę bawełnianą, jabłka.
2. Z grupy produktów nierolniczych notowane są kontrakty futures na: czysty kwas (PTA), szkło, koks energetyczny, metanol, żelazokrzem<sup>11</sup>.

Tabela 5 przedstawia wartość oraz wolumen obrotów kontraktami futures notowanych na Zhengzhou Commodity Exchange w latach 2016-2017. Jak wynika z zaprezentowanych danych zainteresowanie inwestorów zmniejszyło się i nie wykazywali chęci zakupu oferowanych instrumentów pochodnych. Wolumen spadł o 64,85%. Na koniec 2017 roku wyniósł 1 169 155 510. Ograniczona liczba kupowanych kontraktów futures miała

<sup>10</sup> [www.gochina.gov.pl](http://www.gochina.gov.pl) (9.12.2018).

<sup>11</sup> Zhengzhou Commodity Exchange [www.english.czce.com.cn](http://www.english.czce.com.cn) (9.12.2018).

swoje odzwierciedlenie w obrotach. Na koniec 2016 roku wartość zawieranych transakcji wyniosła ponad 62 064 mld yuan, pod koniec 2017 roku obroty zmniejszyły się o 68,85% osiągając wartość ponad 42 734 mld yuan.

Tabela 5. Wartość obrotów i wolumen kontraktów futures na ZCE w latach 2016-2017

(obroty w 100 mln yuan)

<b>Kontrakty futures</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Zmiana w %</b>
Obroty	620 649,882	427 343,058	-68,85%
Wolumen	1 802 594 094	1 169 155 510	-64,85%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.english.czce.com.cn](http://www.english.czce.com.cn) (12.11.2018r.).

#### **4. Specyfika instrumentów pochodnych notowanych na China Financial Futures Exchange**

Za sprawą porozumienia pięciu chińskich giełd stworzono miejsce obrotu kontraktów financial futures na China Financial Futures Exchange. Instrumentami notowanymi w 2018 roku są kontrakty futures na:

- CSI 300 Index Futures,
- CSI 500 Index Futures,
- SSE 50 Index Futures

oraz kontrakty na obligacje 2-letnie, 5-letnie i 10-letnie<sup>12</sup>.

CSI 300 Index Futures (China Securities Index) jest pierwszym powstałym indeksem benchmarkowym na CFFEX. Został opracowany wspólnie z Shanghai Stock Exchange i Shenzhen Stock Exchange. Pokazuje fluktuacje cenowe i wyniki chińskiego rynku akcji typu A. Jest tworzony w oparciu o bazy danych akcji 300 najlepszych spółek, które są notowane na giełdach w Szanghaju i Shenzen. CSI 500 Index Futures tworzy zestawienie 500 pozostałych najlepszych akcji po wyłączeniu CSI 300 Index oraz pakietu 300 największych akcji. Odzwierciedla wydajność akcji typu A o średnim kapitale. Korygowanie i odświeżanie danych następuje dwa razy w ciągu roku w drugi piątek czerwca i grudnia. Ostatnim indeksem jest SSE50 będącym zestawieniem 50 największych akcji o dobrej płynności i reprezentacyjności z szanghajskiego rynku papierów wartościowych. Jego

<sup>12</sup> China Financial Futures Exchange [www.cffex.com.cn](http://www.cffex.com.cn) (12.11.2018).

zadaniem jest obiektywne ukazanie największych chińskich przedsiębiorstw mających wpływ na rynek w Szanghaju<sup>13</sup>.

Wielkość obrotów oraz wolumen kontraktów financial futures przy jednostronnej stronie zawieranych transakcji na China Financial Futures Exchange w latach 2016-2017 pokazuje tabela 6. W ciągu dwóch lat obserwujemy dynamiczne zmiany. Wolumen zawieranych transakcji na instrumenty pochodne zmniejszył się o 7,04% wynosząc pod koniec 2017 roku 24 595 938. Nie wpłynęło to jednak na wartość osiąganych obrotów, które zwiększyły się o 34,98% osiągając wynik ponad 24 592 mld yuan. Wpływ na to miało zróżnicowane zainteresowanie inwestorów poszczególnymi kontraktami. Największą popularnością w 2017 roku cieszyły się kontrakty IH oraz T. Ich obroty w stosunku do okresu poprzedniego wzrosły o 81,47% (IH), o 84,97% (T). Równocześnie ich wolumen uległ powiększeniu w nieznacznym stopniu z 2 430 tys. do 2 443 tys. (IH) oraz najbardziej znacząco z 6 176 tys. do 11 948 tys. (T). Pozostałe kontrakty odnotowały nieznaczne wahania spadkowe.

Tabela 6. Wartość i wolumen obrotów kontraktami futures przy jednostronnej transakcji na China Financial Futures Exchange w latach 2016-2017

Kontrakt	2016		2017	
	Wolumen	Obroty (10 000 RMB)	Wolumen	Obroty (10 000 RMB)
IF	4 225 566	401 426 284,22	4 101 114	450 929 119,69
IC	3 551 891	425 621 767,24	3 280 929	409 747 321,94
IH	2 430 975	104 726 150,60	2 443 580	190 041 668,61
TF	2 757 209	277 423 180,76	2 605 973	275 192 940,07
T	6 176 803	612 713 596,51	11 948 981	1 133 309 101,05
Razem	26 459 831	1 821 910 979,34	24 595 938	2 459 220 151,35

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.cffex.com.cn/en](http://www.cffex.com.cn/en) (12.11.2018r.).

## 5. Rynek instrumentów pochodnych na Hongkong Stock Exchange and Clearing (HKEx)

<sup>13</sup> China Securities Index Company Limited [www.csindex.com.cn](http://www.csindex.com.cn) (12.11.2018).

Hongkong jest specjalnym regionem administracyjnym Chińskiej Republiki Ludowej (drugim oficjalnym regionem jest Makau) położonym nad Morzem Południowochińskim<sup>14</sup>. Obecnie stanowi międzynarodowe centrum gospodarcze i finansowe przyciągające inwestorów z całego świata. Jest miejscem, które „łączy Chiny ze światem”<sup>15</sup>. Parkiet jest dostępny bez ograniczeń dla lokalnych i zagranicznych przedsiębiorstw oraz klientów indywidualnych<sup>16</sup>.

W Hongkongu znajduje się jedna z największych giełd na świecie Hongkong Stock Exchange, plasująca się w czołowej dziesiątce globalnych liderów<sup>17</sup>. Oferowane produkty są podzielone na pięć kategorii:

- indeksowe,
- akcyjne,
- oparte na stopie procentowej,
- walutowe,
- towarowe.

Do grupy indeksowej należą kontrakty futures i opcje wystawione na indeksy. Instrumenty pochodne indeksowe notowane na koniec 2018 roku prezentują rysunek 1.

Produkty walutowe reprezentują:

- kontrakt futures USD/CNH,
- opcja USD/CNH,
- kontrakt futures EUR/CNH,
- kontrakt futures JPY/CNH,
- kontrakt futures AUD/CNH,
- kontrakt futures CNH/USD.

Trzecią grupę reprezentują derywaty oparte na stopie procentowej. W ich skład wchodzi:

- kontrakty futures na jednomiesięczną stopę procentową (1msc. HIBOR) na rynku międzybankowym;
- kontrakty futures na trzymiesięczną stopę procentową (3 msc. HIBOR) na rynku międzybankowym.

---

<sup>14</sup> E. Kajdański, *Chiny Leksykon. Historia, gospodarka, kultura*, Książka i Wiedza, Warszawa 2005, s. 89.

<sup>15</sup> M. Markiewicz, U. Mrzygłód, *Finanse międzynarodowe. Wybrane problemy*, PWE, Warszawa 2015, s. 175-174.

<sup>16</sup> J. Strzelecki, *Giełda po chińsku*, „Gazeta bankowa”, 2015, nr 10/1174.

<sup>17</sup> World Federation of Exchanges [www.world-exchanges.org](http://www.world-exchanges.org) (9.12.2018).



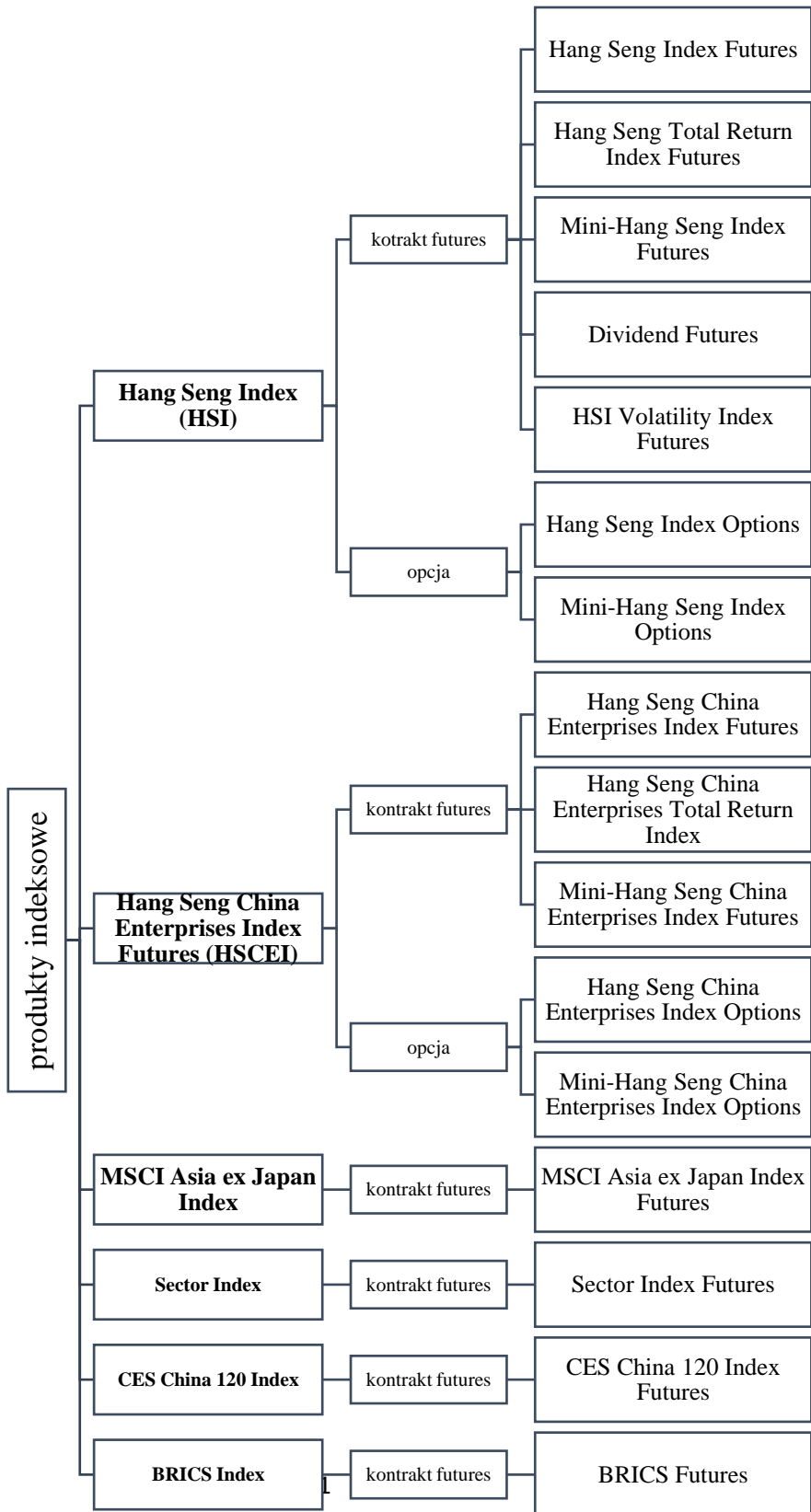
Ostatnią kategorią na giełdzie w Hongkongu są towarowe instrumenty pochodne, do których zaliczają się<sup>18</sup>:

- kontrakt futures na złoto,
- kontrakt futures na London Metal Mini Futures,
- kontrakt futures na rudę żelaza.

Rysunek 1. Schemat produktów indeksowych notowanych na HKEX w 2018 roku.

---

<sup>18</sup> Hongkong Stock Exchange and Clearing [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk) (12.11.2018).



Źródło: opracowanie własne w oparciu o dane z [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk) (16.11.2018r.).

W zaprezentowanej tabeli 7 przedstawiono dane dotyczące wolumen i wielkość obrotów instrumentami pochodnymi na Hongkong Stock Exchange and Clearing w latach 2015-2017. Na giełdzie w Hong Kongu występuje większe zainteresowanie inwestorów nabywaniem opcji. Wolumen zawartych transakcji na ten instrument w przeciągu trzech lat cechował się zmiennością. Między rokiem 2015-2016 nastąpił spadek o 10,58%, w kolejnym 2017 roku wzrósł o 32,42% w stosunku do poprzedniego okresu. Liczba otwartych pozycji wzrastała sukcesywnie co roku. Wolumen kontraktami futures odnotował wzrost między 2015- 2016 rokiem o 14,48% oraz spadek między 2016-2017 rokiem o 8,37%. Największy przyrost otwartych pozycji wystąpił między 2016-2017. W ujęciu całościowym wolumen kontraktów futures i opcji zanotował nieznaczny spadek o 0,88% między 2015-2016 rokiem oraz wzrost o 14,19% między 2016-2017.

Tabela 7. Wolumen oraz wartość obrotów derywatów na HKEx w latach 2015-2017

Rok	Kontrakty futures		Opcje		Kontrakty futures i opcje	
	wolumen	Open interest	wolumen	Open interest	wolumen	Open interest
2015	73 462 212	617 026	116 362 151	6 649 954	189 824 363	7 266 980
2016	84 100 129	625 456	104 050 543	8 670 654	188 150 672	9 296 110
2017	77 060 327	507 267	137 785 021	10 648 503	214 845 348	11 155 770

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk) (12.11.2018).

## Podsumowanie

Rynek instrumentów pochodnych w Chinach nieustannie się rozwija. Choć derywaty są skomplikowane i złożone oraz wymagają dużej wiedzy i odpowiednich umiejętności w stosowaniu, ich popularność nie maleje. Przyrost oferowanych produktów na chińskich giełdach w okresie ostatnich dziesięciu lat dynamicznie się powiększył. Zainteresowanie inwestorów derywatami ciągle rośnie co odzwierciedlają wartości wolumenów i obrotów. Nieustanne tempo wzrostu gospodarczego pozwala na rozwój rynku kapitałowego w tym giełdowego. Przedsiębiorstwa coraz bardziej dążą do internacjonalizacji co sprzyja chęci do zabezpieczenia przedmiotu działalności. Chiny jako kraj z największym eksportem nieustannie usiłuje rozwijać i udoskonalać swoją ofertę.

## Bibliografia

- Antkiewicz S., *Instrumenty pochodne na giełdach Chińskiej Republiki Ludowej*, [w.] *Rynek finansowy w erze zawirowań*, red. nauk. Karpuś P., Węclawski J., Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej, Lublin 2009.
- Breznitz D., Murphree M., *The Run of the Red Queen: Government, Innovation, Globalization, and Economic Growth in China*, Yale University Press, London 2011.
- Gomułka S., *Gospodarka światowa w XXI wieku: czy trendy wieku XX będą kontynuowane?*, „Kwartalnik Nauka Polska Akademia Nauk”, nr 1/2017.
- Kajdański E., *Chiny Leksykon. Historia, gospodarka, kultura*, Książka i Wiedza, Warszawa 2005.
- Lan X., *Let's Buy Futures* „Beijing Review” 21.06.2007.
- Markiewicz M., Mrzygłód U., *Finanse międzynarodowe. Wybrane problemy*, PWE, Warszawa 2015.
- Strzelecki J., *Giełda po chińsku*, „Gazeta Bankowa”, 2015, nr 10/1174.
- China Securities Index Company Limited [www.csindex.com.cn](http://www.csindex.com.cn).
- Dalian Commodity Exchange [www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn).
- Hongkong Stock Exchange and Clearing [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk).
- Międzynarodowy Fundusz Walutowy [www.imf.org](http://www.imf.org).
- National Association of Securities Dealers Automated Quotations [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com).
- Shanghai Futures Exchange [www.shfe.com.cn/en](http://www.shfe.com.cn/en).
- World Federation of Exchanges [www.world-exchanges.org](http://www.world-exchanges.org).
- [www.gochina.gov.pl](http://www.gochina.gov.pl).
- Zhengzhou Commodity Exchange [www.english.czce.com.cn](http://www.english.czce.com.cn).

## Streszczenie

Artykuł prezentuje rynek instrumentów pochodnych w Chińskiej Republice Ludowej. Oparty jest na charakterystyce dostępnych derywatów w 2018 roku na pięciu giełdach: Shanghai Futures Exchange, Dalian Commodity Exchange, Zhengzhou Commodity Exchange, China Financial Futures Exchange oraz Hong Kong Exchanges and Clearing. Wstęp zawiera opis wzrostu i rozwoju chińskiej gospodarki i rynku giełdowego. W pozostałej części pracy szczegółowo ukazane są zwiększające się zainteresowanie inwestorów oraz rosnąca popularność do nabywania notowanych produktów poprzez analizę wolumenu zawartych transakcji. Dane dotyczące obrotowości na przestrzeni 2016-2018 roku podkreślają ciągły dynamiczny rozwój chińskiego rynku instrumentów pochodnych.

## THE DERIVATIVES MARKET ON THE STOCK EXCHANGES OF THE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

### **Summary**

This article presents the derivatives market in the People's Republic of China. It is based on the characteristics of the available derivatives in 2018 on five exchanges: Shanghai Futures Exchange, Dalian Commodity Exchange, Zhengzhou Commodity Exchange, China Financial Futures Exchange and Hong Kong Exchanges and Clearing. The introduction contains a description of the economic growth and development of the Chinese stock market. The next part focuses on analysis the derivatives market on the five Stock Exchanges in China. The research concerned the volume of transactions and turnover.