

中国期货业协会 编

# 中国

## 期货业发展创新与 风险管理研究 ⑦

Research on Innovation Development and  
Risk Management in China Futures Industry

下册

中国期货业协会联合研究计划（第九期）研究报告

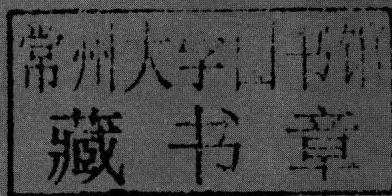
 中国金融出版社

中国期1

# 中国 期货业发展创新与 风险管理研究 ⑦

Research on Innovation Development and  
Risk Management in China Futures Industry

下册



中国期货业协会联合研究计划（第九期）研究报告集

 中国金融出版社

# 目 录

## 上册

<b>期权在实体企业风险管理中的实践应用研究</b>	
<b>——基于对实体企业的调查分析</b>	<b>1</b>
一、问题的提出：一个样本企业的案例 .....	2
二、市场样本调研分析 .....	4
(一) 样本企业风险管理现状 .....	5
(二) 场内期权 .....	9
(三) 场外期权 .....	11
三、重点样本企业分析与解决方案 .....	13
(一) 样本企业风险分析 .....	13
(二) 经典案例借鉴 .....	14
(三) 解决方案提出与分析 .....	19
四、企业利用期权的有效路径分析与政策建议 .....	26
(一) 有效业务路径分析 .....	26
(二) 期权业务开展的政策展望 .....	30
附录：调研问卷样稿 .....	34
<b>期权做市商研究</b>	<b>39</b>
一、绪论 .....	40
(一) 课题背景和意义 .....	40
(二) 文献综述 .....	41
二、做市商制度概述 .....	43
(一) 做市商制度 .....	43
(二) 做市商制度假说 .....	47
(三) 做市商定价理论 .....	48

(四) 做市商制度的运行原理 .....	56
三、做市策略的制定 .....	60
(一) 做市策略 .....	60
(二) 期权做市商对冲策略 .....	65
(三) 期权做市策略和对冲策略的选择 .....	70
(四) 外部因素对做市策略的理论影响 .....	73
四、做市策略的测试 .....	74
(一) 基于历史数据的策略表现 .....	74
(二) 基于模拟数据的策略表现 .....	84
(三) 基于特殊情况和极端行情的策略表现 .....	92
五、做市策略在不同制约条件下的表现 .....	98
(一) 不同制约条件下的市场流动性供应情况 .....	98
(二) 不同制约条件下的市场持续发展的情况 .....	100
(三) 做市商义务豁免情况对做市商的影响 .....	101
六、做市商制度建言 .....	103
七、结论 .....	104

## 期权在实体企业风险管理中的应用研究

### ——聚焦于期权策略及产品设计

107

一、引言 .....	108
(一) 期权概述 .....	108
(二) 企业风险管理与套期保值 .....	110
(三) 文献综述 .....	112
二、实体企业参与期权的现状与分析 .....	113
(一) 企业对期权认识的误区 .....	113
(二) 实体企业参与期权交易的风险 .....	114
(三) 企业参与期权交易的现实性和可能性 .....	115
(四) 期货公司利用期权服务企业风险管理路径 .....	117
三、实体企业使用期权进行风险管理的策略 .....	123
(一) 期权使风险管理更加精细 .....	123
(二) 期权对冲方式多样化 .....	127
四、企业利用期权进行风险管理的产品设计 .....	130
(一) 设计思路 .....	130
(二) 图解与需求分析 .....	130
(三) 产品解析 .....	131

(四) 产品对冲 .....	133
五、总结与建议 .....	134
(一) 总结 .....	134
(二) 建议 .....	135

## 期权在实体企业风险管理中的实践应用研究

### ——聚焦于油脂油料产业链

137

一、引言 .....	138
二、概念介绍：期权、套期保值 .....	139
(一) 期权 .....	139
(二) 风险管理：套期保值 .....	143
三、国外期权在企业风险管理中的成熟经验 .....	151
(一) 国外企业利用期权的现状及实际经验 .....	151
(二) 油厂利用 CBOE 期权套保的具体做法 .....	153
(三) 新增期权作为风险管理工具带来的额外风险 .....	158
四、国内企业风险管理的现状 .....	160
(一) 当前饲料企业风险管理中存在的问题 .....	160
(二) 国内期权市场环境与市场结构 .....	163
五、期权推出后在企业风险管理体系中的应用展望 .....	168
(一) 利用期权风险管理的一般流程 .....	169
(二) 企业使用期权进行风险对冲——油脂压榨行业 .....	170
(三) 企业使用期权进行风险对冲——饲料企业 .....	172
(四) 直补背景下，生产合作社如何使用期权进行风险对冲 .....	177
(五) 新增期权作为风险管理工具带来风险的管理 .....	178
六、总结与展望 .....	183

## 境外场外商品衍生品平台的运作及借鉴

### ——基于境内外发展经验的比较分析

187

一、境外场外商品衍生品市场研究 .....	188
(一) 境外场外商品衍生品市场的发展和现状 .....	188
(二) 境外场外商品衍生品运营模式分类研究 .....	200
(三) 电子交易技术的发展对境外场外商品衍生品市场的影响 .....	203
二、境内场外商品衍生品交易平台发展状况和对比分析 .....	207
(一) 境内场外业务交易平台发展状况 .....	207
(二) 境内外场外商品衍生品市场对比分析 .....	212

(三) 期货公司设立风险管理子公司参与场外商品衍生品交易面临的问题 .....	214
三、对国内场外商品衍生品交易平台发展的思路和建议 .....	215
(一) 建议建立机构准入型“三层结构”模式 .....	215
(二) 商品交易商开展场外衍生品业务需要的支持 .....	218

## 境外场外商品衍生品平台的运行及借鉴

### ——以铁矿石市场为例

223

一、引言 .....	224
二、场外大宗商品衍生品市场的内涵解析 .....	225
(一) 相关概念 .....	225
(二) 本课题研究范围 .....	227
三、大宗商品定价机制发展 .....	227
四、境外场外大宗商品衍生品市场概述 .....	228
(一) 境外场外大宗商品衍生品市场发展环境分析 .....	228
(二) 境外场外大宗商品衍生品市场现状分析、市场格局 .....	231
(三) 境外场外大宗商品衍生品市场重点案例 .....	233
(四) 境外建立成熟完善场外大宗商品衍生品市场的关键要素 .....	242
五、中国场外大宗商品衍生品市场概述 .....	247
(一) 中国场外大宗商品衍生品市场发展环境分析 .....	247
(二) 中国场外大宗商品衍生品市场现状分析、市场格局 .....	249
(三) 中国场外大宗商品衍生品市场重点案例 .....	250
(四) 中国场外大宗商品衍生品市场已取得的成绩和存在的问题 .....	252
六、中国大宗商品市场建设建议 .....	253
(一) 中国多层次大宗商品市场建设要点及难点 .....	253
(二) 境内外场外大宗商品衍生品市场发展比较 .....	254
(三) 中国场外大宗商品衍生品市场建设建议 .....	254
附录 .....	259

## 构建与我国期货行业发展相适应的现货及场外衍生品市场 体系的现实路径

265

一、我国现货及场外衍生品市场构建主体的优势分析 .....	267
(一) 以期货交易所为主导的优势 .....	267
(二) 依托期货交割仓库仓储网络的优势 .....	270
(三) 依托成熟大宗商品电子商务平台的优势 (以中储电子商务有限公司 为例) .....	272

(四) 期货交易所会员单位参与市场网络平台建设的优势 .....	274
二、我国现货及场外衍生品市场模式体系的构建设想 .....	274
(一) 搭建“三网” .....	275
(二) “三网”合并步骤 .....	279
(三) 现货及场外衍生品市场结构体系 .....	281
三、现货及场外衍生品市场综合服务网络平台的优势及管理模式设想 .....	284
(一) 现货及场外衍生品市场平台的优势 .....	284
(二) 现货及场外衍生品市场管理模式设想 .....	286
四、现货及场外衍生品市场平台可开展的业务分析 .....	287
(一) 仓单串换业务 .....	288
(二) 升贴水业务 .....	290
(三) 融资业务 .....	293
五、现货及场外衍生品市场试点建议 .....	296
六、项目总结与展望 .....	297

## 互联网金融背景下期货公司业务创新与自律管理

### ——聚焦于期货公司业务创新

301

一、引言 .....	302
(一) 研究背景 .....	302
(二) 研究意义 .....	302
(三) 研究方法 .....	303
(四) 国内外文献综述 .....	303
二、互联网金融基本介绍 .....	304
(一) 资金募集 .....	305
(二) 资金理财 .....	307
(三) 支付结算 .....	309
(四) 虚拟货币 .....	309
(五) 金融信息服务 .....	310
三、国内外互联网金融发展现状及对期货行业的借鉴 .....	310
(一) 国外互联网金融发展现状 .....	310
(二) 国内互联网金融发展现状 .....	313
(三) 对期货行业的借鉴 .....	314
四、互联网金融背景下期货公司业务创新 .....	316
(一) 期货网上开户 .....	316
(二) 大数据在期货业务中的运用 .....	324

(三) 互联网平台的仓单串换 .....	328
五、互联网金融背景下期货公司自律管理 .....	330
(一) 自律管理的背景 .....	331
(二) 自律管理的必要性 .....	331
(三) 自律管理的内容 .....	331
六、结论 .....	333
(一) 期货行业业务转型迫在眉睫 .....	333
(二) 期货开户转变期货经纪业务传统模式 .....	334
(三) 期货行业对大数据的利用 .....	334
(四) 线上仓单串换优化资源配置 .....	334
(五) 互联网金融背景下期货公司需要进行自律管理 .....	334
<b>互联网金融背景下期货公司业务创新与自律管理</b>	
<b>——基于不同发展阶段的分析</b>	
	<b>337</b>
<b>第一部分 互联网金融概述</b> .....	338
一、互联网金融的内涵 .....	338
二、互联网金融的特点 .....	338
三、互联网金融的发展路径 .....	339
<b>第二部分 我国互联网金融发展现状的考察分析</b> .....	341
一、期货行业参与互联网金融的现状 .....	341
二、我国其他金融行业参与互联网金融的现状 .....	343
三、我国互联网金融发展现状的整体分析 .....	344
<b>第三部分 境外互联网金融的业务创新与制度分析</b> .....	346
一、国际成熟市场互联网金融业务创新模式 .....	346
二、具有借鉴意义的期货公司参与互联网金融的案例分析 .....	348
<b>第四部分 我国期货公司参与互联网金融的业务创新研究</b> .....	353
一、渠道阶段的业务创新模式研究——OTO 模式 .....	353
二、大数据阶段的业务创新模式研究 .....	356
三、虚拟信用平台阶段的业务创新模式研究 .....	360
<b>第五部分 我国期货公司互联网金融业务的风险揭示</b> .....	361
一、不同阶段互联网金融风险的共性 .....	361
二、不同阶段期货公司互联网金融业务个性风险揭示 .....	367
<b>第六部分 我国期货公司参与互联网金融的风险防范与自律管理</b> .....	368
一、国外互联网金融防范的经验借鉴 .....	368
二、非期货金融行业参与互联网金融的经验借鉴 .....	368



三、渠道阶段的风险防范与自律管理 .....	369
四、大数据阶段的风险防范与自律管理 .....	370
五、虚拟信用平台阶段的风险防范与自律管理 .....	371
六、行业协会在自律管理中的重要作用和改进方向 .....	372
结论 .....	373
<b>互联网金融背景下期货公司业务创新与自律管理</b>	
<b>——基于期货公司创新方式与路径</b>	
<b>375</b>	
<b>第一部分 绪论</b> .....	<b>376</b>
一、研究背景和意义 .....	376
二、文献综述 .....	376
三、研究内容与创新点 .....	378
四、行文逻辑与研究目标 .....	379
<b>第二部分 智慧地球、SMAC 时代的新金融生态</b> .....	<b>381</b>
一、智慧的推动力：SMAC 和认知计算 .....	381
二、SMAC 时代下的新金融生态——智慧金融 .....	385
三、SMAC 时代下跨界融合与金融行业格局重构 .....	401
<b>第三部分 普惠金融、蓝海战略与利基市场</b> .....	<b>403</b>
一、创造性毁灭或颠覆性创新——来自长尾效应的启示 .....	403
二、国内互联网金融市场的业态与格局 .....	411
<b>第四部分 变革时代下的期货公司业务创新方式与路径探讨</b> .....	<b>415</b>
一、经纪业务以及纯通道盈利模式的转变与创新 .....	416
二、期货公司研发咨询、财富管理和资管服务的创新 .....	440
三、互联网思维与创新业务、场外业务的融合 .....	454
四、交易结算与多功能电子账户创新 .....	459
五、境外代理、国际业务与全球化布局 .....	461
<b>第五部分 互联网金融时代下期货业的自律管理</b> .....	<b>470</b>
一、SMAC 技术推动期货业自律机构创新 .....	470
二、互联网金融的问题、风险与监管概述 .....	474
三、互联网金融背景下期货业监管体系的构建 .....	478

## 下册

## 实体企业参与期货市场的需求分析及政策制度建议

## ——基于中国上市公司的研究分析

485

绪论 .....	486
一、研究背景及意义 .....	486
二、国内外相关文献综述 .....	487
三、研究方法与达到目标 .....	491
四、研究思路与总体框架 .....	491
五、课题的特色与创新 .....	493
<b>第一部分 衍生品的功能定位与衍生品套保对企业价值影响 .....</b>	<b>493</b>
一、期货衍生品的功能 .....	494
二、套期保值与企业价值和盈利水平的实证分析 .....	496
<b>第二部分 实体企业开展衍生品业务的统计分析——以沪深两市 A 股为例 .....</b>	<b>500</b>
一、统计数据准备 .....	501
二、数据统计结果 .....	502
三、美国实体企业利用衍生品市场情况 .....	508
<b>第三部分 实体企业衍生品使用现状解析与治理框架 .....</b>	<b>511</b>
一、实体企业衍生品使用现状综合性解读 .....	511
二、形成衍生品市场困局的原因剖析 .....	512
三、基于衍生品市场的现状：一个分析解决框架 .....	514
<b>第四部分 企业开展衍生品业务的会计限制及改进建议 .....</b>	<b>516</b>
一、套保会计的产生、主要内容与争议 .....	516
二、套保会计的解读与改进 .....	518
三、审计、税务等对企业套保的限制 .....	522
<b>第五部分 套期保值有效性测度评估 .....</b>	<b>523</b>
一、套期保值有效性及评估概述 .....	523
二、套期保值有效性的评估方法 .....	524
三、以铜、白糖和塑料为例检验国内套保有效性 .....	525
四、小结和建议 .....	527
<b>第六部分 实体企业参与期货市场的制度梳理 .....</b>	<b>527</b>
一、我国期货市场套期保值相关法规制度发展历程 .....	527
二、对现行套保相关政策的总体评价 .....	531

第七部分 结论与政策建议 .....	534
一、简要结论 .....	534
二、政策建议 .....	535
三、本报告局限性 .....	540
附录部分 .....	541

## 实体企业参与期货市场的需求分析及政策制度建议

### ——聚焦于会计、税收等制度分析

561

第一部分 引言 .....	562
一、期货会计制度 .....	562
二、期货税收制度 .....	563
三、套期保值对市值管理的作用 .....	566
第二部分 实体企业参与期货市场的国际经验 .....	566
一、实体企业参与期货市场的现状 .....	566
二、实体企业参与期货市场的政策制度 .....	567
第三部分 我国实体企业参与期货市场的现状及政策制度 .....	571
一、我国实体企业参与期货市场的现状 .....	571
二、我国实体企业参与期货市场的政策制度 .....	573
三、实体企业参与期货市场的需求分析 .....	586
第四部分 提升我国实体企业参与期货市场的绩效 .....	597
一、完善套期保值会计 .....	597
二、完善税制 .....	600
三、行业规则 .....	601
四、国有资产管理和监管制度 .....	603
五、不同经营阶段或市值管理下的套保模式 .....	604
六、舆情 .....	606
七、组织架构 .....	606

## 实体企业参与期货市场的需求分析及政策制度建议

### ——基于对陕西地区实体企业的调研分析

609

一、绪论 .....	610
二、调研对象对期货市场的需求分析 .....	611
(一) 调研对象参与期货市场的基本情况 .....	611
(二) 调研对象对期货市场的需求情况 .....	613
三、存在的实际问题 .....	618

(一) 财税、信贷、国资管理等方面的限制 .....	618
(二) 期货品种、交易、交割等规则不健全 .....	623
(三) 政策法规及监管规定不完善 .....	624
(四) 实体企业治理结构和内控管理中存在问题 .....	625
(五) 期货经营机构专业服务能力较弱 .....	625
四、“新国九条”下期货市场服务实体经济和经济发展的对策及建议 .....	626
(一) 统筹规划和完善加快期货市场发展的有关制度规定 .....	626
(二) 运用期货市场更好地服务陕西实体企业的建议 .....	627
附件 .....	630
<b>期货公司 CTA 评价体系建立与运用</b> .....	<b>633</b>
<b>第一部分 引言</b> .....	<b>634</b>
一、选题背景和研究意义 .....	634
二、国内外相关研究状况 .....	635
三、研究方法 .....	637
四、研究框架 .....	638
五、课题创新点 .....	639
<b>第二部分 CTA 评价指标体系的建立</b> .....	<b>639</b>
一、国内外传统 CTA 评价指标体系介绍 .....	639
二、构建适合中国 CTA 发展的评价指标体系 .....	643
三、CTA 基金评级体系实证分析 .....	656
<b>第三部分 CTA 产品设计</b> .....	<b>664</b>
一、CTA 产品设计原理 .....	664
二、CTA 产品设计流程 .....	667
三、CTA 评价指标体系对产品设计的指导作用 .....	669
<b>第四部分 CTA 基金评价体系在风险管理中的应用</b> .....	<b>670</b>
一、CTA 基金风险类型与应对措施 .....	670
二、CTA 基金风险计量 .....	671
三、CTA 评价指标体系对风险控制制度建设的作用 .....	672
<b>第五部分 CTA 评价指标体系建立的政策性建议</b> .....	<b>673</b>
一、CTA 评价指标体系建立迫在眉睫 .....	673
二、引入第三方机构作为 CTA 评价主体的必要性 .....	676
三、完善监管体系，促进 CTA 评价体系的稳定运行与发展 .....	676
<b>第六部分 CTA 评价指标体系对期货公司与行业发展的重要意义</b> .....	<b>678</b>
一、CTA 评价指标体系对期货公司市场拓展的作用 .....	678

二、CTA 评价指标体系对行业发展的作用 .....	680
第七部分 主要结论及改进 .....	682

### 农村土地流转背景下的风险管理子公司金融创新:

#### 基于大宗农产品期货交易品种的研究

685

一、中国土地流转的背景与意义 .....	686
(一) 中国土地制度变迁和历史沿革 .....	687
(二) 农村土地流转的背景与困境 .....	689
(三) 现有的土地流转模式 .....	691
(四) 农村土地流转的目的与意义 .....	696
二、风险管理子公司参与土地流转的内在逻辑和研究意义 .....	696
(一) 吉林省玉米主产区调研报告 .....	696
(二) 期货公司的业务发展 .....	701
(三) 风险管理子公司参与农村土地流转的内在逻辑 .....	702
(四) 风险管理子公司参与土地流转的意义 .....	705
三、期货公司风险管理子公司机制创新研究 .....	706
(一) 金融创新 .....	707
(二) 土地流转中的金融服务与金融风险 .....	709
(三) 期货公司风险管理子公司与融资服务 .....	711
(四) 风险管理子公司与金融风险管理 .....	713
(五) 风险管理子公司与金融中介 .....	713
四、期货公司风险管理子公司业务创新研究 .....	715
(一) 现代农业产业链与风险管理子公司的业务模式创新 .....	715
(二) 风险管理子公司与金融机构的合作模式创新 .....	719
(三) 风险管理子公司业务模式创新的管理体系 .....	728
五、农村土地流转中的金融工具创新研究 .....	732
(一) 土地流转中的结构化融资工具 .....	732
(二) 跨市场风险对冲的实证研究 .....	736
(三) 风险管理工具的创新 .....	742
六、研究结论 .....	744

### 我国商品期货品种上市、退市与转板机制研究

747

第一部分 引言 .....	748
第二部分 期货市场体系概述 .....	749
一、多层次期货市场体系的构成 .....	749

二、各层次期货市场间关系 .....	750
<b>第三部分 商品期货品种运行机制的理论分析 .....</b>	<b>750</b>
一、影响商品期货品种上市、退市与转板的因素分析 .....	750
二、决定商品期货品种上市、退市与转板机制的制度类型 .....	754
<b>第四部分 美国商品期货品种运行机制考察 .....</b>	<b>756</b>
一、美国商品期货品种运行机制的演变 .....	756
二、美国商品期货品种运行机制演变的启示 .....	759
<b>第五部分 国内商品期货品种运行机制评价 .....</b>	<b>762</b>
一、国内商品期货品种运行机制的演进 .....	762
二、国内商品期货品种运行机制所存在的缺陷 .....	764
<b>第六部分 国内商品期货品种运行机制改革建议 .....</b>	<b>766</b>
一、关于建立商品期货品种上市、退市和转板运行机制的建议 .....	767
二、促进商品期货品种运行机制市场化改革的配套措施 .....	772
<b>第七部分 结论 .....</b>	<b>774</b>
一、国际期货品种运行机制的经验总结和趋势分析 .....	774
二、对我国期货品种上市联合审批制及期货品种运行机制的评价 .....	774
三、期货品种上市、退市和转板应推进由注册制和核准制相结合的双轨制改革 .....	774
四、我国应设立期货品种运行的上市试验板、主板和退市观察板，从而构建 具有中国特色的完整的期货品种运行体系 .....	774
五、应加快与双轨制改革相适应的相关配套改革 .....	775

## **牌照制对期货经营机构的影响研究**

777

<b>第一部分 绪论 .....</b>	<b>778</b>
一、研究背景与意义 .....	778
二、课题的结构安排及市场调研情况 .....	779
三、文献综述及已有研究回顾 .....	779
<b>第二部分 主要国家及地区金融格局的演变及趋势 .....</b>	<b>783</b>
一、交叉持牌的定义 .....	783
二、美国 .....	784
三、英国 .....	791
四、德国 .....	795
五、中国香港（以下简称香港） .....	797
六、主要国家及地区牌照制运行模式总结 .....	801
<b>第三部分 中国牌照制的历史演进以及路径选择 .....</b>	<b>802</b>
一、中国牌照制的历史演进 .....	802

二、中国的交叉持牌现状 .....	805
三、市场调研结果：交叉持牌有必要但需稳步推进 .....	806
四、中国牌照制的路径选择和格局展望 .....	807
五、开展交叉持牌的前期准备工作及制度安排建议 .....	811
六、开展交叉持牌，需完善风险监管体系 .....	817
<b>第四部分 牌照制对期货行业的影响 .....</b>	<b>820</b>
一、期货公司盈利模式及创新业务发展 .....	820
二、交叉持牌模式对期货行业的影响 .....	823
三、交叉持有牌照下期货公司的应对策略 .....	829
四、期货公司发展方向及组织结构变化 .....	833
<b>期货市场服务河南实体经济发展专题研究 .....</b>	<b>835</b>
一、河南省经济基本情况 .....	836
(一) 农业大省的主要特点及发展情况 .....	836
(二) 河南的工业大省的特点及发展状况 .....	839
(三) 河南作为资源大省的特点及发展状况 .....	842
二、河南经济面临的问题 .....	843
(一) 大宗原料价格波动加剧，对企业经营造成不利影响 .....	843
(二) 市场需求偏弱，部分产业产能过剩 .....	843
(三) 节能减排、资源危机等问题日益凸显 .....	844
(四) 亟待产业升级与结构转型，企业抗风险能力较弱 .....	844
(五) 部分行业成本高企，经营亏损严重 .....	844
三、河南省辖区企业参与期货市场管理风险的情况 .....	845
(一) 河南省法人客户参与期货市场情况 .....	845
(二) 重点行业参与期货市场的调研情况 .....	846
(三) 重点企业参与期货市场情况 .....	847
四、实体企业利用期货市场进行风险管理典型案例剖析 .....	849
(一) 安钢集团参与期货市场案例分析 .....	849
(二) 豫光金铅参与期货市场案例分析 .....	850
五、实体企业利用期货市场管理风险的制约因素分析 .....	851
(一) 政策滞后是影响实体企业参与期货市场的制度障碍 .....	851
(二) 期货市场本身存在诸多问题，影响了企业参与的积极性 .....	852
(三) 期货公司服务企业的的能力偏弱，不能有效满足实体经济的需求 .....	853
(四) 企业自身存在的认识误区、人才缺乏等也是制约期现结合的重要 原因 .....	854

(五) 大型国企参与期货市场存在的问题 .....	854
六、充分发挥期货市场功能, 推动经济健康发展的政策建议 .....	855
(一) 政府各有关部门做好政策的制定和完善, 创造期现对接的良好环境 .....	855
(二) 优化合约设置, 促进期货市场规则贴近于现货市场 .....	856
(三) 努力提升郑商所主场区位优势 .....	856
(四) 期货公司应不断提升服务水平 .....	857
(五) 实体企业应正确认识、科学利用期货市场 .....	857
(六) 放松管制、加强监管, 净化监管环境 .....	857
(七) 加强期货市场功能宣传和投资者教育培训, 提高期货社会认知度 .....	858
结论 .....	858

## 期货公司海外收购实际案例分析

### ——广发期货收购英国 NCM 公司

859

一、引言 .....	860
(一) 研究背景 .....	860
(二) 我国期货公司国际化进程梳理 .....	861
(三) 研究目标 .....	863
(四) 研究意义 .....	863
(五) 文章结构 .....	864
二、广发期货收购英国 NCM 公司的经过 .....	864
(一) 通过收购实现国际化的原因 .....	865
(二) 收购的途径、关键与被收购对象简介 .....	866
(三) 不同收购阶段的主要工作 .....	867
(四) GFFM 的盈利前景以及公司定位 .....	869
(五) 收购 NCM 公司的意义 .....	871
三、收购流程、成功经验与主要困难 .....	872
(一) 收购流程与要点 .....	872
(二) 收购过程中的成功经验总结 .....	873
(三) 收购过程中遇到的主要困难 .....	878
四、总结与建议 .....	880
(一) 总结 .....	880
(二) 对期货公司海外收购的建议 .....	881
(三) 对监管层的建议 .....	883



中期协联合研究计划（第九期）项目

# 实体企业参与期货市场的需求分析及政策制度建议

——基于中国上市公司的研究分析

课题负责单位：瑞达期货股份有限公司

课题合作单位：厦门大学

课题负责人：徐志谋

课题组成员：张夕阳 胡金师 武 霁 郑 颢  
王小娟 林 设 林聪明 肖永志