

2003第五届中国期货高管
年会论文集

王建平◎主编

陆倩 柳艺 苏英◎副主编



经济转型与 期货中介发展



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

中国经济转型与期货中介发展/王建平主编

北京:中国经济出版社,2012.5

ISBN 978-7-5136-0219-8

I. ①中… II. ①王… III. ①期货市场—市场中介组织—研究—中国 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 035435 号

责任编辑 杨 扬
责任审读 张 薇
责任印制 常 毅
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京金华印刷有限公司
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 12.75
字 数 189 千字
版 次 2012 年 5 月第 1 版
印 次 2012 年 5 月第 1 次
书 号 ISBN 978-7-5136-0219-8/F·9237
定 价 40.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:010-68319116)

版权所有 盗版必究 举报电话:010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390)

服务热线:010-68344225 88386794

前言

PREFACE

2011年10月22日,在中国证监会北京监管局的领导下,北京期货商会和《期货日报》社共同举办了“2011第五届期货高管年会”,本次年会的主题是“中国经济转型与期货中介发展”。期货高管年会是在北京辖区发起的并形成全国影响力的行业高管论坛,自2006年以来已成功举办了五届,旨在探讨行业发展形势,寻找行业发展瓶颈,寻求推动行业发展的方法和途径。

第五届高管年会是在国民经济“十一五”规划刚刚结束、“十二五”规划如火如荼开展,以及期货行业由量变向质变转变的背景下召开的。“十二五”规划明确提出,要加快转变经济增长方式,开创科学发展新局面,着力解决经济增长的资源环境约束强化、投资和消费关系失衡、产业结构不合理、农业基础仍然薄弱等问题。我们认为,期货市场在提高经济运行效率、对冲经济风险、合理配置资源和实现国民经济战略转型等方面能够发挥十分重要的作用。经过20年的不断发展,中国期货市场已经成为国民经济发展不可缺少的重要力量,期货市场已经初步建立了相对完备的法律法规体系,建立并完善了五位一体的监管体系,期货公司净资本充足、客户保证金规模大幅提高、利润明显增长,2011年开始期货公司兼并整合大幕徐徐拉开,创新业务呼之欲出,期货公司由单纯的中介机构全面向现代金融企业方向阔步前进。同时,期货市场目前上市的交易品种已经达到24个,覆盖了农产品、金属、能源化工等主要大宗商品,同时股指期货的成功推出和交易标志着期货品种正在向金融领域延伸。正如中国证监会前主席尚福林先生所强调的,现在是期货市场由量变向质变变化的关键时期。

随着行业的发展,期货公司高管们也面临着许多棘手的问题。比如,如何进一步促进期货市场功能发挥,提升期货公司服务实体经济的能力;如何

看待行业的兼并整合;如何做好创新业务;如何解决期货市场人才瓶颈问题等。第五届期货高管年会的召开,正是为了给期货高管提供一个交流和研究问题的平台,通过研究探讨,寻求解决行业发展问题的方法和途径。本次高管论坛,有来自监管部门、中国期货业协会、期货行业的高管和专家学者等80多人参加,大家集思广益,提出了许多对行业发展非常有建设性意义的真知灼见。比如,针对目前期货市场外部环境出现的一些不利因素,有专家提出应该加强监管,放松管制,促进期货行业质变,即加强期货公司合规经营方面的监管,但是要放松对期货市场的管制;在业务创新、品种创新、过渡政策干预市场等方面有所放松,以给期货市场提供一个良好的生存环境;针对期货行业诚信建设问题,有专家提出,期货市场是信用市场,诚信是期货行业生存的根本,党的十一届六中全会提出要全面进行社会主义文化体制改革,诚信建设是其中重要的内容,期货行业必须加强诚信文化建设;针对目前的创新业务即将全面开展,与会专家系统地提出了投资咨询业务经营模式方案、程序化交易业务模式方案、境外期货业务经营模式方案、交割业务创新方案等,这些方案对于促进业务创新具有十分重要的意义;此外,与会专家还对如何更好地服务实体经济、如何开展套期保值业务、如何将期货公司打造成现代金融企业等问题,提出了许多有价值的意见。这些重要的建议和意见,北京期货商会已经形成文字报告,书面报呈监管部门。

第五届期货高管论坛开展的前夕,作为预热活动,主办方在行业内进行了论文有奖征集活动,共征集到高水平学术论文40多篇,北京期货商会委托国内期货专家对论文进行了认真的评选,评选出获奖论文10篇。本书将获奖论文也收录其中,供读者参考。

第五届期货高管年会得到了北京证监局、中国期货业协会、各地期货业协会、胜科金仕达数据系统(中国)有限公司、文华财经有限公司等单位的大力支持,在此表示感谢。

本书编委会
2011年11月16日

目 录

CONTENTS

抓住中国经济战略转型机遇期 实现期货中介机构跨越式发展 / 001

王建平

加强诚信文化建设 提升行业创新能力 促进期货市场向质变发展 / 005

刘志超

2011 北京第五届期货高管年会上的致辞 / 009

杨柳

在 2011 北京第五届期货高管年会上的致辞 / 011

陈亚光

对我国期货生态环境的探讨 / 013

胡俞越

勇闯期货服务的“深水区”

——五矿期货整合创新推出“中央厨房服务系统” / 016

姜昌武

中国经济转型与期货中介发展

期货行业质变之年话量变 / 024

曹胜 王永丽

论期货公司创新 / 035

许丹良

稳步推动政府引导式发展的中国衍生品市场 / 050

党剑

投资咨询业务——创新的起点 / 057

罗旭峰

期货公司程序化交易业务模式探讨 / 061

尚守哲

苏格兰皇家银行海外期货业务介绍 / 066

Richard Goh

发展是硬道理,创新是新起点

——期货公司如何做优做强服务实体经济 / 068

姚广

期货公司开展咨询业务的商业模式及创新业务探讨 / 073

刘小红

期货中介机构如何为企业做好风险管理 / 076

马文胜

如何选择期货交割库 / 081

高杰

立足实体经济 推动期货市场创新发展(节选) / 084

申仕伏

汇聚合力 深化套保服务 / 92

雷凌冰

期货公司如何打造成现代金融企业 / 94

谭显荣

期货公司帮助企业做好套期保值服务的实践体会 / 102

宋立波

中国期货市场体现迈向国际化的探讨
——借鉴台湾地区境外业务经验 / 113

吴建华

中国期货市场对外开放研究 / 124

刘伟 温京海

创新中介服务 提升专业价值 / 133

王化栋

期货市场发展趋势及期货公司应对策略浅析 / 140

张俊杰

中国经济转型与期货中介发展

中国企业利用衍生工具的选择和经验 / 151

曾益红

中小企业期货套保业务外包服务模式探讨 / 163

韩伟强

股指期货投资者结构问题研究 / 171

蒋东义

落实“十二五”规划目标,积极发展期货市场,提升服务实体经济能力 / 181

元顺昌

转型期期货公司经营与服务创新 / 188

蓝天祥 张宇飞 李全冲 孙彩红

抓住中国经济战略转型机遇期 实现期货中介机构跨越式发展

北京证监局局长 王建平

尊敬的志超会长,各位来宾,女士们,先生们:

大家上午好!金秋十月,北京期货界同仁迎来了一年一度的高管盛会——“第五届期货高管论坛”。此次论坛得到了中国证监会、期货交易所及境内外期货专家、专业院校等权威人士和行业学者的大力支持。在此,我谨代表北京证监局向出席论坛的各位领导、各位嘉宾、新闻界朋友表示最热烈的欢迎和诚挚的感谢。

2011年是“十二五”规划开局之年,也是中国期货市场由量变到质变的关键时期。在这样一个难得的历史机遇期和转折期,期货行业尤其是期货高管,更需要审时度势,深刻思考期货行业在实现国民经济战略转型中如何发挥积极作用,实现行业的跨越式发展。本届论坛以“中国经济转型和期货中介发展”为主题,围绕落实“十二五”规划目标,提升期货市场服务实体经济的能力,应对创新业务和中国期货业迈向国际市场对行业经营管理带来的冲击,实现期货行业跨越式发展等问题展开讨论。此次论坛举办得恰如其时,是期货行业高端人才思想碰撞、探索发展的好机会。

随着社会主义市场经济体系逐步完善和资本市场改革发展不断深入,我国期货市场稳步健康发展,正在由量的积累向质的转变飞跃,在促进国民经济实现战略转型和增长方式转变、为企业对冲风险、促进实体经济健康发展方面起到日益重要的作用。近两年,由于宏观经济形势由回升转入增长与通胀并行阶段,外部环境复杂多变,通胀压力上升,价格调节面临“两难选

择”。继2010年大幅提高保证金比率,交易手续费双边收取,控制程序化交易行为,重新认定市场异常交易行为等措施之后,市场交易活跃度明显下降,期货业正面临着内外部环境的双重考验。

2011年,期货市场在对冲实体经济风险、稳定粮食等大宗产品价格、提升政府宏观调控效率等方面,承担着更加重要的任务。1~9月份全国期货市场累计成交量为7.79亿手,累计成交额为102.70万亿元,同比分别下降29.49%和0.44%。北京作为全国6大重要期货市场之一,与全国期货市场发展是同步的。受到宏观调控的影响,今年1~9月份,北京辖区市场交易量、成交金额分别下降30%和5%。同期行业利润也呈现下降趋势,期货公司的手续费收入9.74亿元,同比增长6%,但净利润只有1.88亿元,同比下降48%。行业发展存在较大压力。但是,我们也应该看到积极的一面,在交易量和交易规模下降的同时,1~9月份,北京辖区客户保证金317.01亿元,增长19%;开户数20.45万,较去年增加4.47万户,其中法人开户数量增加1204户。今年的利润和交易量的变化不是特别匹配,公司利润增长主要来源一是交易收入相对稳定,二是投资收益增加,三是保证金增长导致利差收入增加。总体上判断,虽然今年行业处在较为不利的环境中,但是行业利润保持了稳定,经营结构有所改善。同时,今年北京有8家期货公司取得了咨询业务资格,2家期货公司取得了境外期货业务试点资格,1家期货公司率先兼并外地的期货公司,形成了较强的规模优势和竞争力。

面对复杂的经济形势,期货行业要紧紧抓住“十二五”规划开局之年这样一个关键机遇期,努力提高服务产业的能力和经营管理水平,改善投资者结构,整合行业资源,实现行业运行质量的提升。借此机会,我对辖区期货行业提出三点期望:

第一,要正确面对内外部环境带来的双重压力。中国的金融行业基本都已经对外开放,期货业作为金融行业之一,是为数不多的与国际市场高度关联的行业,期货市场的发展关系着国民经济的战略安全。因此,对面临的环境应该从更宏观和微观两个层面来探讨。一方面要坚定信心,勇于挑战,推动期货业进一步持续稳定健康发展;另一方面,我们要抓住“十二五”时期面临的新形势和新任务,坚决贯彻落实党中央、国务院“稳定发展期货市场”

的重要决策部署,紧紧围绕转变经济发展方式的中心任务,主动创新发展理念,努力提升驾驭期货市场改革发展大局的能力,开创北京期货市场发展的新局面。

第二,要珍惜难得的发展机遇,创新理念和业务服务模式,推动期货行业发展迈上新的台阶。近几年,期货市场围绕创新发展做了许多工作,也取得了有目共睹的成绩。去年股指期货成功上市,今年又推出了期货投资咨询业务。创新业务的推出,是基于行业多年治理结果而决定推动的,也是行业自身在提高经营管理和风险控制能力,保证整个行业合规经营的前提下必然的结果。期货市场由治理整顿到回归常态发展,经历了一个漫长的过程。我认为,未来还会推出更多新的业务和品种,以保证期货市场能够提供丰富的、完整的产品组合,为实体经济和企业服务。新业务的陆续推出以及品种的扩容都为期货公司带来了新机遇、新挑战。创新是期货市场质变过程的重要步骤,是期货公司持续快速发展的必由之路。期货公司要注重人才培养和创新能力的提升,要从实现期货市场功能的角度出发,贴近市场,贴近投资者,推出满足投资者需求的创新产品和服务;在创新的同时,风险控制与合规管理要同步跟进,避免创新带来新的风险。要以创新带动业务提升,以风险控制为创新保驾护航。

第三,要提高服务实体经济的能力,加大为实体经济服务力度。尚福林主席在年初的期货监管工作座谈会上提出:“十二五”期间,期货市场要以“服务实体经济发展”为主线,促进期货市场功能发挥,更好地服务资本市场改革和经济社会发展全局。期货市场只有充分发挥功能服务国民经济,才能真正健康发展。各公司一方面要积极创新,勇于探索,尝试建立行之有效的服务实体经济的机制和模式。另一方面要练好内功,提升自身服务实体经济的能力。期货公司作为金融市场中介机构,服务能力就是生产力,服务机构客户、实体经济的能力则是核心生产力。期货公司自身做优做强以及对实体经济服务的改善,将极大地提升行业整体服务能力和竞争力。

我希望参会的境内外专家能够积极为期货市场的发展献计献策,也希望期货业同仁能够通过本次论坛的交流,沟通思想、分享经验、达成共识,抓

住发展机遇,积极拓展发展思路,创新服务理念,为期货市场和社会经济发展做出更大的贡献。

最后,预祝本次论坛取得圆满成功!

加强诚信文化建设 提升行业创新能力 促进期货市场向质变发展

中国期货业协会会长 刘志超

尊敬的各位来宾,女士们、先生们:

大家上午好!很高兴参加第五届北京期货高管年会,首先,我代表中国期货业协会对年会的顺利召开表示热烈的祝贺。

经过五年的发展,北京期货高管年会已经成为期货行业高级管理人员定期交流的重要平台,今年的高管年会不但在规模上而且在结构上都有了新的变化,将更便于高层管理人员探讨行业发展的的问题。连续五届年会都得到了北京证监局的大力支持,同时也受到期货公司高管、地方协会会长和理论界人士的高度关注,这对于行业的交流与沟通是非常有利的。我衷心希望大家通过高管年会,共同探讨一些行业当中需要关注的问题,凝聚行业力量,谋求创新发展,不断提高我国期货市场服务国民经济的能力和水平。

今年是“十二五”开局之年,经过“十一五”的发展,期货市场已经实现了转折性的变化,实现了从“自我发展”到“扩大融和”的转化,具备了在更高层次上服务国民经济发展的条件和基础。“十一五”时期是整个期货市场近20年发展历史最好时期,但是“十一五”时期,也是期货市场受到冲击最大的时期,例如,期货市场经受住了2008年百年不遇的历史行情的考验,也经受住了最近两年大宗商品价格大幅波动的冲击。这表明,我们的市场在不断发展完善后,正在有质的提升。未来五年将是我国期货市场由量变到质变、实现跨越式发展的重要战略机遇期,其中既有难得的历史机遇,也有诸多严峻的挑战。我们既要坚定信心,深化认识,抓住有利时机,积极推动解决制约

市场发展的深层次体制性、机制性问题;更要增强忧患意识,勇于直面挑战,逐步加深对转型时期期货市场形势、内在规律和改革路径的研究分析,努力创造良好的内外部发展环境,不断提高期货市场服务国民经济发展的能力和水平。

针对本届高管年会的议题,我提三点看法,供各位参考。

一、加强诚信文化建设,为行业发展创造良好的外部环境

行业诚信文化建设,是中国期货业生存和发展的立足之本。尚福林主席在协会第三次会员大会的讲话中曾指出“守法合规经营是期货公司生产发展之本”。期货行业是以信用为基础的金融服务行业,合规诚信的行业文化对于期货市场的持续健康发展至关重要。最近召开的中共中央六中全会,讨论的就是文化体制改革,这里面透露出更深层次的含义是,全民族的文化教育、文化素质对市场经济发展、社会主义建设至关重要。六中全会后,国务院召开常务会议讨论关于社会信用文化体制建设的问题,中国证监会也一再强调加强诚信建设。期货市场是市场经济的高级形态,是信用市场,加强诚信文化建设,全面提高公司合规经营水平,是维护市场秩序,保护投资者合法权益,促进期货市场规范健康发展的基石和保障,也是期货市场向质变转化的重要内容。

近年来,随着法律法规制度的完善尤其是分类监管制度实施,我国期货业的合规经营意识不断增强,诚信水平明显提升。但是随着行业竞争日益激烈,各市场参与主体的不诚信行为仍时有发生,表现为贬低他人抬高自己,低于成本价格竞争,有些从业者为了增加自己的收益虚假陈述,为客户提供虚假信息,甚至从业人员违法了从业道德规范水平,从事一些期货交易等问题。这些失信行为如果得不到有效的约束,必然损害我国期货业的正常经营秩序和投资者的合法权益。去年中国证监会推出两项重大创新,一是融资融券,证券公司融资融券就意味着允许在证券市场利用信誉融资融券;二是金融期货的推出,在金融行业、股票行业允许做空机制。这两项重要创新都是建立在信用基础上的,诚信是期货市场的基础,行业诚信文化建

设也关系着市场的健康发展。

中国期货业协会将加强诚信文化建设作为未来几年的一项重要工作。协会近期制定并发布了《期货业诚信建设实施指导意见》，同时正在开展期货从业人员资格定期检查，其中将“期货公司工作人员有无违规以本人或他人名义进行期货交易的行为”作为一项重点检查内容，以在全行业树立“诚信为荣，失信为耻”的理念，推动行业诚信文化建设的开展。我们要充分认识到诚信建设工作的重要性、长期性与紧迫性，注重实效，稳步推进，扎实落实，进一步促进期货公司合规管理水平的提升。只有大家群策群力，共同肩负起建设诚信行业文化的历史使命，将诚信文化建设作为重大问题认真对待，我们才能将合规诚信培养成行业文化的核心价值，才能创造出合规、诚信、公平、有序的良好市场环境。

二、充分认清形势，全面提升期货公司的产品创新能力

创新是行业发展的动力，尚福林主席在今年举行的全国期货监管工作座谈会上就指出要“积极稳妥推进期货产品创新”。

目前，行业已经完成了基本制度及体系建设阶段，当前面临的突出问题是期货合约的标准化、公司服务的单一化和客户需求的多元化之间的矛盾。因此，如何突破依赖佣金价格战的低水平竞争，改善行业整体效率不高的局面，在现有客观条件下，就需要期货公司积极提升核心竞争力，其中产品创新能力无疑是新形势下最为重要的核心竞争力之一。从中国统计年鉴获得的资料显示，我国与现有期货品种相关的成规模现货企业数量有将近 25 万家，另外还有众多资金实力雄厚的金融企业。可以说实体经济对于期货市场的需求，对于通过期货工具实现风险管理、资产配置的需求非常巨大。但目前现货企业和金融机构对期货市场需求的实现程度很低。其中一个主要原因就是我们期货公司总体服务水平和产品创新的能力不够，不能提供市场需要的期货产品。

随着今年期货投资咨询业务的正式推出，期货公司的产品创新与销售也有了得以实现的重要的方式和渠道。期货投资咨询业务实际上就是要发

现市场的需求,并根据市场的需求设计产品。我们的公司应抓好投资咨询业务推出的这一契机,积极稳妥地进行期货产品创新,努力提升公司的核心竞争力,更好地服务于国民经济的发展。

三、不断加强学习,努力提高期货公司高管自身的业务能力与综合素质

尚福林主席在今年全国期货监管工作座谈会上讲到“期货市场已经是一个大市场,期民、股民、网民高度融合,影响面大,关注度高。”前面也说过,我国期货市场正处在实现跨越式发展的重要战略机遇期。这些都对我们高管人员提出了更高的要求。然而,期货公司高管的整体素质,特别是在创新性、开拓性以及与国际市场甚至与国内金融市场接轨的经验上仍不足。因此,各期货公司高管人员应紧随市场发展态势,提高自身综合素养,努力成为熟悉国际国内市场、熟悉现代企业管理,具有较高决策水平、管理水平和创新能力的,适应现代金融发展要求的高素质、复合型的经营管理人才。

各位高管,“十二五”时期是加快转变经济发展方式、全面建设小康社会的攻坚时期,期货市场在我国具有巨大的发展潜力和广阔的发展空间,希望大家统一认识,共同努力,以平和、理智的心态对待市场发展中遇到的一些波折,正确对待全局与局部、眼前与长远的利益关系,努力通过发展解决问题,加快完成我国期货市场由量到质的转变。同时紧紧抓住并用好难得的发展机遇,大力推动期货产品创新,积极践行“诚实守信、合规经营”的行业文化,在提升自身素养和加快公司发展的同时,不断促进和深化市场功能发挥,在更高层次上实现期货市场服务国民经济又好又快发展的目标。

最后,预祝本届高管年会取得圆满成功,谢谢大家!

2011 北京第五届期货高管年会上的致辞

北京金融工作局局长助理 杨柳

各位领导、各位嘉宾,女士们、先生们:

大家上午好!

在金秋送爽的美好季节,非常高兴参加由北京期货商会和期货日报社共同主办的第五届期货高管年会,我谨代表北京市金融工作局对本届期货高管年会的隆重召开表示热烈的祝贺!对长期以来关心、支持首都期货市场发展的各位领导、各位来宾、业界精英表示衷心的感谢!

长期以来,市委、市政府高度重视首都金融业发展,不断提升金融领域特别是期货业发展的政策环境,一直把金融业的发展壮大作为推动我市产业结构升级、实现经济发展方式转变的战略举措。近几年,市领导多次强调“金融业发展关系到首都现代化建设全局”。特别是今年市委全会上又再次明确提出“金融业对北京就是支柱产业,这一点仍然毫无动摇!”随着全球金融市场和商品市场价格波动的加剧,期货交易市场作为金融资本市场中的重要组成部分,对经济社会日益增长的避险需求和理财需求发挥着不可或缺的重要作用,北京更要坚持不懈地为发展和推动我国期货事业作出应有的贡献。

不久前我们成功地召开了“资本市场服务地方经济转变发展方式高级培训班”,郭金龙市长明确指出:首都资本市场的快速发展,有力支撑了首都改革开放和现代化建设……在首都发展新的阶段,我们将借助资本市场的力量,大力推动金融创新,推动首都科学发展和加快经济发展方式转变。不断丰富和完善首都资本市场体系,加快建设具有国际影响力的金融中心城