

2010第四届期货高管年会论文集

新时代 新思维 ——中国期货业的变革

ZHONGGUO QIHUOYE DE BIANGE

XIN
SHIDA
XIN
SIWEI



孙才仁 主编
苏英宋 远 副主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

第四届(北京)期货高管年会文集

新时代 新思维:中国期货业的变革

主 编 孙才仁
副主编 苏 英
宋 远

 **中国经济出版社**
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

新时代 新思维: 中国期货业的变革/孙才仁编

北京: 中国经济出版社, 2011. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0379 - 9

I. ①新… II. ①孙… III. ①期货交易 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 228844 号

责任编辑 杨 扬

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 北京市昌平区新兴胶印厂

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 15. 5

字 数 200 千字

版 次 2011 年 3 月第 1 版

印 次 2011 年 3 月第 1 次

印 数 1 - 2000 册

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0379 - 9/F · 8654

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

“中国期货市场的变革与期货公司高管的使命”，这是第四届(北京)期货高管年会的主题。定这个题目，就是为了唤起期货业高管们对中国期货业和市场未来创新发展的思考。

记得在大会召开前2个月的筹备会上，大家一致认为，2010年是中国资本市场20周年，也是期货市场20周年。20年，对于一个初长成的年轻人来说，是个纪念之年。20年，对期货业来讲是个值得总结回顾的时间段。20年来，中国期货业经历坎坷，逐渐走上了健康稳定发展的轨道。这期间，期货业的成就可谓辉煌。特别是2008年我国年轻的期货市场成功地抵御住了全球性金融危机以来，持续保持了平稳较快增长，并为一些实体行业的平稳发展和规避危机风险发挥着日益重要的功能作用。中国期货业协会最新统计资料表明，2010年10月份全国期货市场累计成交商品期货合约2 494 959 004手，累计成交金额为2 361 425.03亿元，同比分别增长51.53%和136.75%。按合约数量统计，我国商品期货市场成交规模已经是世界第一。如果加上金融期货交易所上市不到半年的股指期货62万亿元成交额，那么，前10个月我国期货市场成交总金额达到298万亿元，提前2个月实现了在2009年全年规模基础上的倍增！这中间贯穿着监管部门、市场组织者、期货公司和投资者的积极探索、不懈努力。

20年也是一个行业新的发展的重要开端。过去的20年，中国期货业虽然取得了骄人的业绩，但是，对比中国经济

· 改革发展的进程,对比国际期货市场发展水平,对比国家经济和产业发展
· 战略和任务的要求,期货业还有很多的期待。

· 站在 20 年的时点上,期货业者理应在认清形势、认清自我的基础上,
· 认真思考全行业今后的创新发展问题。在不久前召开的中国期货业协会
· 第三次会员大会上,中国证监会主席尚福林明确指出:中国期货业正处于
· 量的扩张向质的提升转变的关键时期。这是至今对中国期货市场和期货
· 业发展阶段性作出的最高层面的判断。认真领会尚主席的讲话精神,结
· 合我国期货业发展的现状和任务,我们深刻地感到,当前中国期货市场和
· 期货业发展正在进入一个新时期。

思考中国期货业未来创新发展问题,必须牢牢把握好一个大局,那就是即将展开的“十二五”时期我国宏观经济总体发展战略和任务,特别是把握好其中与期货市场密切相关的部分。

我们注意到,党的十七届五中全会通过的中央关于“十二五”规划的《建议》明确指出:当前和今后一个时期,世情、国情继续发生深刻变化,我国经济社会发展呈现新的阶段性特征。综合判断国际国内形势,我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,既面临难得的历史机遇,也面对诸多可以预见和难以预见的风险挑战。加快转变经济发展方式是我国经济社会领域的一场深刻变革,必须贯穿经济社会发展全过程和各领域,提高发展的全面性、协调性、可持续性,坚持在发展中促转变、在转变中谋发展。要使我国转变经济发展方式取得实质性进展,综合国力、国际竞争力、抵御风险能力显著提高。要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系,保持宏观经济政策的连续性和稳定性,增强针对性和灵活性,提高宏观调控的科学性和预见性,防范各类潜在风险,避免经济大的起落,等等。

由此可以看出,“十二五”时期我国经济转变发展方式的深刻变革和应对各种风险挑战任务,既向期货业提出了更多更高的要求,也必然为之提供新的更大的机遇。

· 我们还必须对中国经济发展的阶段性有一个清楚的认识,特别是对
· 正在兴起的城镇化和金融化趋势给予足够重视。说中国期货市场迎来了
· 发展的新时期,处在由量变到质变的伟大转折,这不仅是基于期货市场自

身发展,更是着眼整个经济转折发展和城镇化、金融化大趋势的要求。期货业是新金融的代表,是金融化时代的重要力量。在这样一个难得的历史机遇和转折时期,具有光荣传统的中国期货业应当登高望远,抓住机遇,实现新发展、新跨越。

那么,期货业如何抓住机遇,乘势而上,切实通过自身的有效发展,更好地履行服务实体经济的职能?正如证监会主席助理姜洋指出的:期货市场的健康发展、功能的有效发挥,客观上需要期货公司不断创新,提升服务实体经济的能力;创新是企业发展的动力和源泉,是企业核心竞争力的集中体现。在“十二五”即将开始的关键时期,中国期货业最需要做好的,就是进一步解放思想,转变观念,紧密结合实际,着力推进市场创新、业务创新、工具创新、组织创新等等,使我们的工作更加拓展,成效更加显著。

为此,我们需要解决的思想认识问题还很多。譬如,要进一步认清“十二五”时期我国经济和结构调整等将会呈现怎样的走势;需要思考期货市场和期货业创新发展如何有效顺应“十二五”时期国家经济发展方式转变的战略需要;期货市场结构创新和期货公司经营创新如何更好地匹配服务实体经济的功能要求;各类经济体现有的发展战略思维、经营理念 and 模式如何适应经济金融化的时代要求;期货公司如何开拓渠道,创新服务,在更宽的视野下寻求新的发展机遇;如何因应金融衍生品和期货市场的质变和深化发展,有效培育符合时代要求的优秀的职业经理人和投资家队伍,如何完善市场体系,丰富投资产品和工具,等等。

带着这些愿景,在中国金融期货交易所、南华期货、新湖期货、华泰长城期货、广永期货、中粮期货、中国国际期货、银河期货、北京中期期货、宏源期货、格林期货、经易期货、中钢期货、金鹏期货等公司的支持下,北京期货商会、期货日报精心策划和共同主办的“2010(北京)第四届期货高管年会”于10月22日隆重召开。会议以“中国期货市场的变革与期货高管的使命”为主题,邀请部分政府官员、专家和行业内高管,围绕上述重大问题进行了深度理论探讨和实践经验交流,可以说为与会期货公司高管和衍生品市场相关人士奉上了一场解放思想、转变观念和思创新、谋发展的盛宴!大会各位嘉宾的发言,无不洋溢着对中国期货业求变革、图发

展的新思维和强烈愿望！出于对大会的热情支持，业内外还有一些同志在会前提供了不少有见地的文章，纷纷为期货业创新发展献计献策。为了便于大家继续细致研究思考期货和金融衍生品工作，我们将大会发言（或发言人的文章）和部分征集上来的文章编辑整理成书。希望对期货公司管理者和各界关心期货衍生品市场创新发展的读者朋友有所裨益。

第四届期货高管年会吸引了国内七十余家期货公司的高管参加,会议盛况空前。这次会议还传递了一个重要的信号,那就是:随着中国期货和金融衍生品市场的逐步发展,期货业向往理论创新和经验交流的热情空间高涨,向往凝聚和共同发展的期盼与日俱增。参会的期货公司高管们纷纷表示,作为一个新兴的高端金融行业,大家期盼业内能有一个定期的集理论研究和探索于一体的交流平台,期望(北京)期货高管年会办成业内的品牌论坛。我们也相信,北京期货业一定能够保持一贯的好传统,继续关心中国的期货事业,继续和各地期货公司一道办好高管论坛,为期货业提供一个持久的受欢迎的交流和凝聚的平台,为中国期货市场的健康稳定发展,为国家经济综合实力的不断提升,做出应有的贡献!

最后,衷心感谢一贯支持期货宣传事业的中国经济出版社和本书责任编辑杨扬同志!

编者

2010 年 11 月

目 录

大会致辞

推进人才兴业工程,全面提升期货行业人才队伍素质	刘志超/1
期货业要乘势而上,实现新跨越新发展	刘春旭/4
发挥期货市场功能,加强企业风险管理	朱元广/6
期货业在“十二五”期间会有更大作为	陈邦华/8
思对策,谋发展	王仲会/10

大会发言

见证从量变到质变的中国期货市场 ——“十一五”回顾与“十二五”展望	胡俞越 王沈南 曹飞龙 孙 超/13
中国期货市场的变革与期货公司高管的使命	常 清/44
以新思维新面貌迎接期货市场新时代	孙才仁/48

☆ 新时代 新思维:中国期货业的变革

· 纵观美国期货公司历史展望中国期货公司未来

· 袁小文/57

· 转型时期期货公司的战略和文化

· 王化栋/63

· 提升内力,发挥功能

——变革期期货公司发展策略思考

· 罗旭峰/70

现阶段期货公司经营的几点思考

· 马文胜/79

新时期期货管理公司管理模式的探讨

· 陈冬华/87

跨国粮食企业对衍生品市场的应用

· 尤 龙/95

银行没有理由游离于期货市场之外

· 毛裕民/100

感受股指期货上市半年的经历

· 李明良/103

大会征文

以“质”代“量”,促进期货市场功能发挥

· 党 剑/107

中国期货市场发展方向—衍生品化

· 曹 胜 张会延/113

中国金融衍生品市场创新发展的思考

· 申士伏/124



中国金融衍生品市场现状和发展的机遇与挑战	陈达海 李永民/132
转折期的期货市场变革与期货公司应对之策	许丹良/140
期货市场的变革与期货公司应对之策	蓝天祥 梁 箫 何奇龙/152
进一步发挥期货市场功能需要解决的问题	北京期货业《套期保值课题组》/163
实现质的转变,全面提升服务产业的能力	姚 广/170
解决企业开展套期保值业务融资瓶颈的尝试	赵广钰/175
期货市场的变革与期货公司应对之策	谭显荣/181
市场变革下的期货公司人才战略	左国泉/192
推进任职资格项目,加强期货公司基础管理	高 杰/198
股指期货对股票市场价格的影响及其监管研究	吴卫星 吕学梁 陶利斌/210
石油期货价格与石油储备关系的实证分析 ——基于美国及世界经济发展合作组织数据	冯晓琦 李静婷/222

大会致辞

推进人才兴业工程,全面提升 期货行业人才队伍素质

刘志超

尊敬的各位来宾大家上午好!很高兴参加2010(北京)第四届期货高管年会,首先我代表中国期货业协会对年会的顺利召开表示热烈地祝贺!

经过四年的发展,北京期货高管年会已经成为我们期货行业高层管理人员沟通、交流的一个重要平台。我衷心地希望大家通过今天的会议加强交流合作,谋求创新发展,不断提高我国期货市场服务国民经济发展的能力和水平。

日前,在中国期货协会第三次会员代表大会上,中国证监会尚福林主席明确提出:作为期货市场不可或缺的重要中介,期货公司是期货市场功能发挥的重要环节,并要求期货公司要不断深化中介机构的功能地位,逐步提高服务产业客户和实体经济的能力。中国证监会主席助理姜洋同志也指出:期货市场的健康发展,功能有效发挥,客观上需要期货公司不断创新;证监会将重点推进期货公司投资咨询、境外期货经纪以及资产管理三项创新业务,并支持和鼓励期货公司适时适度组织创新,不断提高综合实力和服务国民经济发展的能力。深刻领会尚福林

主席和姜洋主席助理的讲话精神,我们要看到,经过20年的探索发展,中国期货市场已经逐步进入了稳定健康发展、经济功能日益显现的良性轨道,已经具备了在更高层次服务国民经济发展的能力,目前正处于从量的扩张向质的提升转变的关键时期;我们要抓住机遇,尽快实现从量变到质变的飞跃,客观上需要期货公司不断提高自身质地和服务能力,尤其是提高服务产业客户的专业化水平。

近年来,尽管我国期货公司的经营水平有了较大提高,但在政策法规、制度、规则、业务范围、信息技术、人才等方面都还存在有诸多的限制或者制约着期货公司做优做强的因素,而人才也是我们这里边很重要的一个瓶颈之一。我们知道期货行业是一个知识密集型的特殊行业,这一特性决定我们这个行业的进一步发展,从根本上取决于从业人员的能力和素质。随着我国期货行业持续快速发展,从业人员数量有了一定幅度的增长。但总体而言现有从业人员队伍无论在规模、结构还是素质方面,还远不能满足期货行业快速发展的需要。

一个方面是目前人才的数量严重不足,在一定程度上制约了期货行业进一步拓展服务领域的空间。截至2010年9月30日,期货市场成交量突破200万亿元,目前我们上市的品种包括金融期货共24个品种,期货公司营业部有900多家,分别是2006年的8.5倍、1.7倍和2.3倍。但是,从期货人员从业数量增长方面来看,目前我们只有2.7万人,远远不能满足我们的发展需要。

第二方面是目前期货从业人员队伍、人才结构不尽合理,高层次专业人才比较缺乏。行业一般从业经验的人居多,而具有丰富市场经验,在企业管理方面比较好的经验的人员比较缺乏。从事一般性市场开发服务的人员比较多,高水平期货研究分析、风险控制、IT技术专业人才比较缺乏。这在很大程度上制约了期货公司业务创新和建设成为现代金融企业的步伐。

第三方面是期货从业人员的知识与其他行业比较有差距。期货从业人员中相当一部分从业时间不长、经验不足。既了解国际市场又了解国内市场的人才更加缺乏。

第四方面是在人才引进培养使用机制上不尽完善。促进人才成长,引进人才力度不够。重才、求才的行业环境没有真正形成。人才流动无序的现象还存在。期货从业人员的收入仍然普遍偏低,缺乏合理分配机制。

综上所述,从整个行业发展角度来看,期货行业的人才建设仍然任重道远,加快期货行业人才发展的战略规划,突破人才瓶颈对行业发展的约束,引进培养人才和不断提高人才素质,是当前及今后相当一段时间行业发展所面临的一项重要任务,也是行业提高整体竞争力和服务国民经济发展的客观要求。

期货公司的高管人员是公司的核心层,承担着公司做优做强的重任,也承担

着社会责任。面对市场快速发展,我们必须提高自身素质,在经济发展转变方式过程当中不断提高和增强责任意识、大局意识和使命感。

近年来中国期货业协会一直把培养人才作为重点工作,积极制定和落实期货行业人才发展规划,组织多类人才培养,采取多种方式培养后备人才,设立人才培养专项基金,使期货行业人才的数量、质量得到一定程度的改善。下一步,协会将根据市场发展要求,继续从以下几个方面推进人才培养的工作。

一是进一步完善期货行业人才发展战略规划。根据中国证监会的委托,中国期货业协会目前正在组织制订2010至2020年中国期货行业人才发展战略规划。该规划以协会实施的人才战略规划为基础,将提出未来十年中国期货行业人才发展的战略目标和具体措施。通过这个规划的制订落实,力争培养一批既懂期货又懂现货,既懂国内又懂国外的高素质人才,为我国期货行业健康发展提供充足的人力支持。

二是进一步发挥期货人才培养专项基金的作用。今年经过国家民政部和中国证监会的审批,中国期货协会正式成立了人才培养专项基金,并成立了基金管理委员会,建立了人才培养的长效机制。今后一段时期,协会将进一步加强对基金的使用和重点围绕培养中高层专业人才和行业后备人才开展工作,为行业人才培养提供有力的支持。

三是进一步完善行业的人才体系。中国期货协会将逐步推出期货从业人员远程教育学院,充分利用远程教育科技手段实现从业人员后续职业培训的经常化。建立和完善多层次、多类别专业培训体系。组织开展高校期货论文大赛、高校期货教育研讨会等活动,建立产学研相结合的人才培养模式。

四是进一步突出人才培养重点。未来一段时间中国期货业协会将联合期货公司,推出期货分析师等认证工作,严格进行人才培养与资质测试。对于境外代理业务的人才开展专项培训,培养一批高层次国际化的专业人才。

各位来宾,期货人才培养是一项系统工程,需要集中和合理利用全行业的资源,充分发挥行业 and 全社会各方面的优势。在此我衷心地希望期货从业人员特别是我们高层管理人员要从自身作起,努力学习和拓展视野,恪守职业道德,不断提升自身管理水平和能力,在我国期货市场实现从量变到质变的转变过程当中贡献自己的智慧和力量。最后预祝本届高管年会取得圆满成功!谢谢大家!

(作者:中国期货业协会会长)

期货业要乘势而上,实现新跨越新发展

刘春旭

各位来宾、女士们、先生们:大家早上好!

由北京期货商会与期货日报联合有关机构共同举办的第四届期货高管年会经过精心准备,今天顺利召开了。本次大会邀请了中国期货业协会、兄弟派出机构、中国金融交易所、中央研究室、专家学者及业内高管,将围绕“十二五”时期中国经济发展战略,期货市场如何服务国民经济发展,期货公司如何开展业务创新满足国民经济发展要求,期货行业如何有效培育符合时代要求的优秀职业经理人和投资家队伍等重大问题进行深度探讨,力争为与会的期货高管和相关人士奉上一场思对策、谋发展的盛宴!在此,我代表北京证监局向各位领导、来宾表示热烈的欢迎和衷心的感谢!对各参与和赞助单位,对此次活动的精心组织、策划和支持表示由衷地感谢!

我国年轻的期货市场不仅成功抵御住了 2008 年全球性金融危机,还连续五年持续保持了平稳较快增长,更在为实体产业平稳发展和规避风险方面发挥了日益重要的作用。继 2009 年期货市场成交额再创新高突破 150 万亿元,成为仅次于美国的全球第二大商品期货市场之后,今年商品期货成交量继续高速增长,成为第一大商品期货市场。伴随着沪深 300 股指期货合约的成功上市,中国期货市场正式跨入金融期货时代。作为期货市场中坚力量的期货公司,围绕服务国民经济和实体产业的目标,在自身业务创新和发展方面也取得长足进步。

今年以来,北京期货业在继续强化合规运作,防范市场风险的同时,围绕着提升服务国民经济的功能这个大目标,取得了良好的发展成效。截止到 9 月底,北京辖区公司代理交易额达到 29.67 万亿元,占到全国总量的 14%,客户数量达到 16 万人,比去年同期增加 89%,客户保证金达到 266 亿元,同比增长了近一倍,期货公司经纪业务利润今年累计达到 3.26 亿元,同比增长了近两倍。

展望未来,正如尚福林主席所将讲的,中国期货业正处于量的扩张向质的提升转变的关键时期,中国经济面临即将步入“十二五”新转折新发展的关键时

期,中国期货业面临难得的历史机遇。期货业要抓住机遇,乘势而上,实现新发展、新跨越,促进加快我国其他经济领域的市场化进程,为建立健全我国市场经济体制发挥作用,为我国经济又好又快发展做出更大贡献。希望北京期货业要继续认真扎实地做好各项基础工作,规范经营,严控风险,抓住创新发展的机遇,不断提高客户服务水平,将公司做优做强,更好地服务国民经济发展。

期货公司高管论坛,是期货业理论探索、实践交流的很好的平台。开办以来,得到了业内的响应和支持。希望经过今天到会的各位领导、各位嘉宾的充分交流与探索,及时总结期货业创新发展的经验,分析期货衍生品市场未来形势及发展方向,讨论期货业高管在这样关键的时期如何不负众望,承担发展好期货业的责任,为期货业的发展发挥积极的促进作用。

最后预祝本次大会圆满成功!

(作者:北京证监局局长)

发挥期货市场功能,加强企业风险管理

朱元广

各位嘉宾大家上午好!首先,我代表北京金融局热烈祝贺第四届期货高管年会胜利召开,并预祝本次会议圆满成功!

北京市委、市政府高度重视金融业的发展工作,提出了打造具有国际影响力的金融中心城市的工作目标。市领导多次强调“金融业发展关系到首都现代化建设的全局”。最近郭金龙市长又重申:金融业是北京市经济的支柱产业,这一点要毫不动摇。“十二五”期间,我们要进行深度产业结构调整,在这个进程当中金融业依然是我们重要的支柱产业。这一点要毫不动摇。

最近,党的十七届五中全会胜利闭幕,未来五年发展蓝图随之呈现。这次大会明确提出按照科学发展观的要求,坚持深化改革,坚持经济结构战略性调整,实现包容性增长等新的理念和思路。金融业的改革和发展就是其中重要的组成部分。期货行业作为经济产业链条当中的一个重要的领域,在金融体制改革、资源性产品价格制定和要素市场加速发展当中的作用举足轻重。特别是今年以股指期货为代表的新型金融交易品种的推出,标志我国期货业真正迈入了加速发展的阶段,并必将发挥与日俱增的作用。

期货行业作为我国金融体系当中的重要组成部分,它的发展水平和层次,很大程度上取决于期货行业是否能够有效地满足经济社会日益增长的避险需求和理财需求。具体到北京来讲,一方面,北京期货业发展规模和质量居全国前列,我们有19家期货公司,北京地区期货市场规模占全国15%左右,市场投资者数量占全国十分之一左右,比重很大。另一方面,北京辖区不少大企业都积极稳妥地参与了期货市场开展套期保值风险管理。特别是在内需拉动和结构转换的形势下,各类经济活动对风险管理等的需求与日俱增。这些都要求我们继续扎扎实实地做好工作,不遗余力地推动期货市场健康稳定向前发展。

北京市金融局作为北京市政府的职能部门,将坚定不移地按照市委市政府的要求,努力推进地方金融的改革发展,支持辖区内金融机构不断地增强综合实

力、核心竞争力和服务能力。在实体经济领域积极发挥期货市场的风险管理作用,进一步帮助企业利用期货市场有效规避现货经营当中面临的价格风险等等,为国民经济和产业的健康发展保驾护航。

最后,再次预祝本次会议取得圆满成功!谢谢大家!

(作者:北京市政府金融局副局长)