

设立雄安新区和推广“一带一路” 政策促进期货行业服务实体经济

方正中期研究院 王骏

www.founderfu.com

方正金融是方正集团下属的五大产业集团之一。

方正金融业务范围涉及证券、期货、公募基金、投行、直投、信托、财务公司、保险、商业银行、租赁等。

Founder Financial, one of the five sectors of Founder Group.

Its business covers securities, futures, mutual fund, investment banking, direct investment, trust, corporate financing, insurance, commercial banking and leasing.

方正中期期货有限公司
Founder CIFCO futures Co., Ltd.

目 录

1

雄安新区和“一带一路”背景下我国期货市场的发展

2

“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战

3

抓住“一带一路”的历史机遇 加快期货公司创新转型

4

期货经营机构服务实体经济具体模式

雄安新区和“一带一路”背景下 我国期货市场发展

1、“一带一路”战略背景

- “一带一路”倡议是以习总书记为核心的党中央深刻把握世界发展客观规律后，提出的全球发展新构想。“一带一路”（The Belt and Road，简称B&R）是“丝绸之路经济带”与“21世纪海上丝绸之路”的简称。这一宏观战略旨在基于中国与相关国家之间已有的双边合作或多边合作机制，借助行之有效的区域合作平台，共同打造经济融合、文化包容、政治互信的利益共同体与责任共同体。
- 近四年来，习近平主席在哈萨克斯坦、印度尼西亚、阿拉伯、乌兹别克斯坦等亚洲和东南亚国家，以及海南博鳌亚洲论坛、“一带一路”建设工作座谈会、杭州G20峰会、“一带一路”国际合作高峰论坛等重要会议上，对“一带一路”作出重要论述

1、“一带一路”战略背景

时间	会议与主题	主要论述
2013年 9月7日	哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学：共建“丝绸之路经济带”，是一项造福沿途各国人民的大事业。	➤ 用创新的合作模式，共同建设“丝绸之路经济带”。 ➤ 加强政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通和民心相通。
2013年 10月3日	印度尼西亚国会：“共享机遇、共迎挑战 共同发展、共同繁荣”	➤ 中国愿同东盟国家加强海上合作，使用好中国政府设立的中国-东盟海上合作基金，共同建设21世纪“海上丝绸之路”。 ➤ 中国愿通过扩大同东盟国家各领域务实合作，互通有无、优势互补。
2014年 6月5日	中阿合作论坛第六届部长级会议开幕式致辞。“一带一路”是互利共赢之路	➤ 深化全面合作、共同发展的中阿战略合作关系。 ➤ 弘扬丝路精神，坚持合作共赢，倡导对话和平。 ➤ 打造中阿利益共同体和命运共同体。
2015年 3月26日至29日	海南博鳌亚洲论坛2015年年会开幕式演讲，不是中国一家的独奏而是沿线国家的合唱。	➤ “一带一路”建设是要在已有基础上，推动沿线国家实现发展战略相互对接、优势互补。 ➤ “一带一路”建设的愿景与行动文件已经制定，亚洲基础设施投资银行筹建工作迈出实质性步伐，丝路基金已经顺利启动，一批基础设施互联互通项目已在稳步推进。

续表

时间	会议与主题	主要论述
2016年 6月22日	塔什干乌兹别克斯坦最高会议立法院的演讲。丝绸之路是历史留给我们的伟大财富	以“一带一路”沿线国家和地区发展规划对接为基础，以贸易和投资自由化便利化为纽带，以互联互通、产能合作、人文交流为支柱，以金融互利合作为重要保障，积极开展双边和区域合作，努力开创“一带一路”新型合作模式。
2016年 8月17日	推进“一带一路”建设工作座谈会：把“一带一路”建设推向前进。	聚焦政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通，聚焦构建互利合作网络、新型合作模式、多元合作平台，聚焦携手打造绿色丝绸之路、健康丝绸之路、智力丝绸之路、和平丝绸之路。
2016年 9月3日	杭州G20峰会：分享中国发展机遇共同繁荣。	- 丝绸之路经济带一系列重点项目和经济走廊建设已经取得重要进展，21世纪海上丝绸之路建设正在同步推进。 - 新机制新倡议对现有国际机制的有益补充和完善。
2017年5月14日至15日	“一带一路”国际合作高峰论坛发表《携手推进“一带一路”建设》主旨演讲。	- 构建以合作共赢为核心的新型国际关系，打造对话不对抗、结伴不结盟的伙伴关系。 - 实现经济大融合、发展大联动、成果大共享。 - 推动构建公正、合理、透明的国际经贸投资规则体系。 - 要坚持创新驱动发展，建设21世纪的数字丝绸之路。 - 要建立多层次人文合作机制，要加强国际反腐合作，让“一带一路”成为廉洁之路。

雄安新区和“一带一路”背景下 我国期货市场发展

2、“一带一路”阶段性成果

标题	关键点
政策沟通不断深化	同40多个国家和国际组织签署了合作协议，同30多个国家开展机制化产能合作。
设施联通不断加强	以中巴、中蒙俄、新亚欧大陆桥等经济走廊为引领，以陆海空通道和信息高速路为骨架，以铁路、港口、管网等重大工程为依托，一个复合型的基础设施网络正在形成。
贸易畅通不断提升	2014年至2016年，中国同“一带一路”沿线国家贸易总额超过3万亿美元，投资累计超过500亿美元，在20多个国家建设56个经贸合作区，为有关国家创造近11亿美元税收和18万个就业岗位。
资金融通不断扩大	中国同参与国和组织开展了多种形式的金融合作，这些新型金融机制同世界银行等传统多边金融机构各有侧重、互为补充，形成层次清晰、初具规模的“一带一路”金融合作网络。
民心相通不断促进	参与国开展智力丝绸之路、健康丝绸之路等建设，在科学、教育、文化、卫生、民间交往等各领域广泛开展合作。

雄安新区和“一带一路”背景下 我国期货市场发展

3、雄安新区

交通运输

- (1) 距离北京新机场直线距离60公里：新机场自2014年建设以来预计2019年投入运营，预计至2025年满足年旅客吞吐量一亿人次。
- (2) 未来五条铁路在雄安交汇：雄安站将跻身亚洲最大火车站，包括京雄铁路（接京九高铁）固保城际铁路、京石铁路、津保铁路、津雄铁路。
- (3) 雄安新区高速公路“四纵三横”：四纵——京港澳高速、大广高速、京雄高速、新机场至德州高速，三横——荣乌高速新线、津雄高速、津石高速
- (4) 天津港为雄安出海港口。

雄安新区和“一带一路”背景下 我国期货市场发展

3、雄安新区

人口、面积与GDP

截至2017年4月，雄安拥有104万人口，总占地面积1576.6平方公里，GDP为200.4亿元。预计建成后人口250万、面积2000平方公里。对比来看，深圳人口1190.84万、面积1996.85平方公里，浦东人口518.72万、面积1210.41平方公里。预计未来20年雄安的人口可能扩张到700-800万人。

2016年雄安新区经济情况

	人口（万）	区域面积 （平方公里）	GDP（亿元）	城镇居民人均可 支配年收入（元）	农村居民人均年 度纯收入（元）
雄县	39.4	524	101.14	28057	14517
容城	27	314	59.4	23000	15000
安心	39.3	738.6	40.01	18466	10199

3、雄安新区

国家政策

- (1) 国家支持政策：配套丰富资源，加快交通建设，大力推进央企国企集中入驻。
- (2) 人才引进政策：实行聘任制，保证一人一策，让人才引得来、留得住、发展的好的。
- (3) 土地住房政策：实行租售并举，让每一位来新区发展的人才不再为住房担忧。
- (4) 重要规划和工作会议内容如下：

2017.04中共中央、国务院决定设立河北雄安新区。

2017.10国家工商行政管理总局关于支持河北雄安新区规划建设的若干意见

2017.10关于成立河北省水利厅支持雄安新区建设领导小组的通知

2017.11关于成立支持雄安新区生态环境保护工作领导小组和工作专班的通知

2017.11习近平主席在亚太经济合组织工商领导人峰会上的主旨演讲：建设雄安新区、粤港澳大湾区，建设世界级城市群，打造新的经济增长极

2017.12河北省文物局关于迅速开展雄安新区历史和建设资料征集工作的通知

2017.12中央经济工作会议：高起点、高质量编制好雄安新区规划

2018.01张高丽在京津冀协同发展工作推进会议强调，全面贯彻党的十九大和中央经济工作会议精神，推动京津冀协同发展取得新的更大成效

2018.02 中共中央政治局常务委员会：听取河北雄安新区规划编制情况的汇报

2018.02 张高丽在京津冀协同发展工作推进会议强调 把河北雄安新区建成高质量发展的全国样板

3、雄安新区

入驻大企业

入驻雄安的大企业都有能力建设各自领域的基础设施，以对应的基础设施分工：

- (1) 专注雄安新区国有资产投资业务：国家开发投资公司、安信证券、国投创新。
- (2) 无界金融与智慧城市：京东金融。
- (3) 承建数字雄安新区区块链基础设施平台：蚂蚁金服。
- (4) 入股供电京津冀的京能电力：中国人寿
- (5) 保险创新和基地建设：中国人民保险集团公司。
- (6) 人工智能和无人嘉实，打造全球领先的智能出行城市：百度。
- (7) 打造区块链基础涉水平台，提升物流效率，推广机器人应用：阿里巴巴、菜鸟驿站。
- (8) 构建大数据风控体系，推进互联网+医疗：腾讯。
- (9) 系统化建设雄安网络安全基础：360。
- (10) 建设大智移云系统，助力新硅谷：东华软件。
- (11) 建设集孵化器、加速器及产业园为一体的生物创新载体：启迪控股。
- (12) 千兆网络、5G覆盖、NB-IoT物联网等科技布局到雄安，超前部署云网集合，建设智慧城市信息化设施：中国移动、中国联通、中国电信。
- (13) 成立雄安供电公司：国家电网。

3、雄安新区

- (14) 保障雄安能源供应：中国华电集团。
- (15) 承接雄安新区城市规划设计：上海市政工程设计研究总院
- (16) 承接高速公路、保障性住房、污水处理、土地治理、生态修复：中国中冶集团。
- (17) 建筑研究中心：万科集团。
- (18) 建筑研究中心：绿地集团。
- (19) 房地产开发经营及房地产投资、物业管理：中国雄安集团城市发展投资有限公司。
- (20) 环境工程、生态工程、水利工程及农业林业信息服务业开发投资、运营管理：中国雄安集团生态建设投资有限公司。
- (21) 数据采集、存储、开发、处理、服务和销售，信息系统集成服务、信息咨询服务、大数据服务：中国雄安数字城市科技有限公司。
- (22) 市政路桥、轨道交通、排水、电力、供热等基础设施建设设施和能源系统建设投资：中国雄安集团基础建设有限公司。
- (23) 投资管理、资产管理及相关咨询服务：中国雄安集团投资管理有限公司。
- (24) 公共设施管理服务、人力资源管理服务、工业与专业设计及其它专业服务、工程技术与设计服务：中国雄安集团公共服务管理有限公司。

3、雄安新区

物产资源

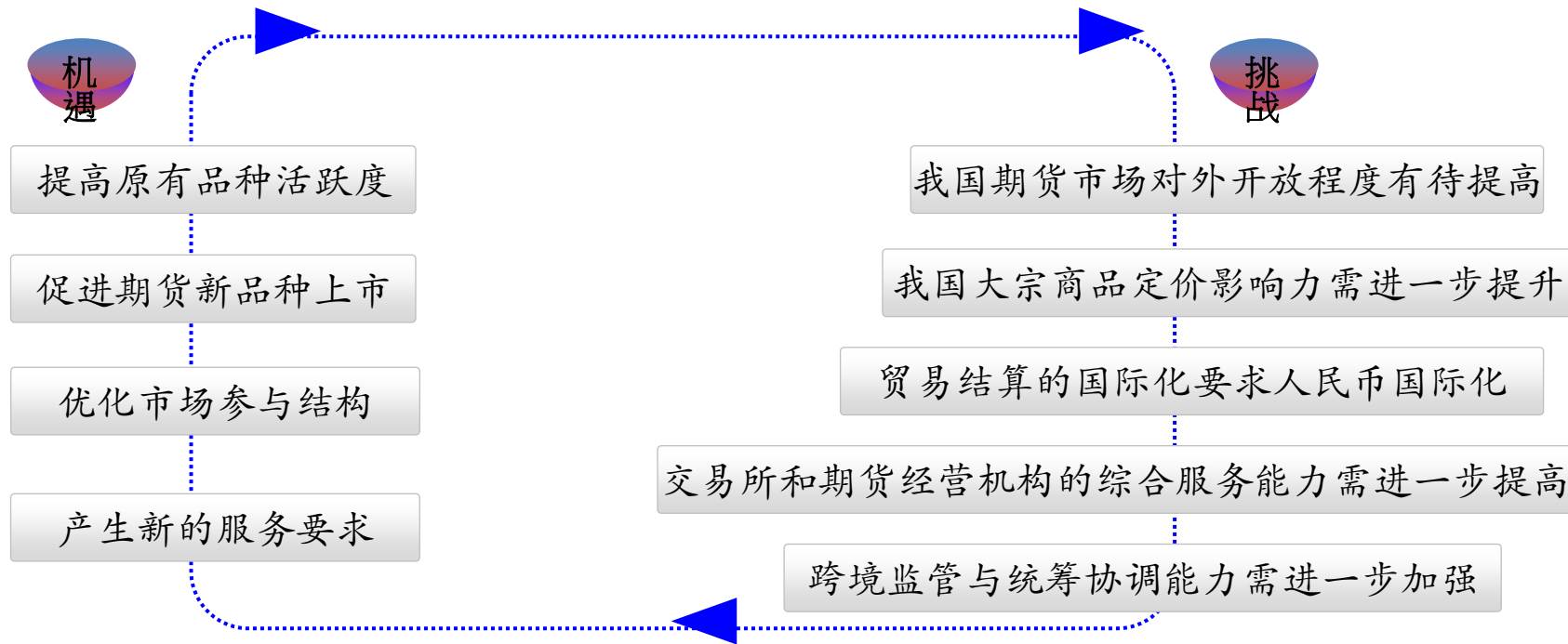
- (1) 雄县年产石油30万吨，天然气1800万立方米
- (2) 雄县矿泉水资源储量4亿立方米，碘、锂、偏硅酸和矿化度均达到国家矿泉水引用标准。
- (3) 容城拥有砖瓦制造用黏土、建筑用砂两种主要矿产资源。
- (4) 雄县和安新均有面积达300平方公里以上的地热资源。
- (5) 白洋淀为华北地区重要的水产品基地，拥有鱼类17科54种，鸟类19科26种，底栖动物35种，野生禽鸟198种，其中国家一级重点保护鸟类4种，二级重点保护鸟类26种

雄安新区和“一带一路”背景下 我国期货市场发展

4、期货市场在服务“一带一路”建设中的作用

- **促进市场的互联互通。**期货市场是商品交换发展到一定阶段的必然产物。期货市场通过设置标准化合约、集中竞价、保证金交易、双向交易等机制，力求用公开、公平、公正的定价模式形成真实而权威的期货价格，从而最大程度地便利了商品交换过程，是促进市场互联互通的天然平台。
- **促进规则的互联互通。**由于期货市场对对应或映射的规则是市场各方都认可并遵守的，无论是产业链上游原料供应商还是下游加工商、贸易商以及消费企业，都能很好地遵守相关标准、定价、谈判、贸易、收购以及投资等规则，形成了现货行业上下游相关产业规则的有机衔接和互联互通，有效降低了贸易冲突及风险。
- **促进全球资源优化配置。**市场、规则的互联互通，会在全球范围内减少市场参与各方的市场风险、地缘风险，实现各方自身利益的最大化，这有助于促使相关方形成“利益共同体”，从而使全球资源配置得到优化。

“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战



“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战

1、“一带一路”沿线期货公司情况

■ 期货经纪运营方式多样

“一带一路”沿线期货中介机构营运方式与欧美主流国家类似，一般分为全能型金融服务公司、专业型期货经纪公司、期货和现货兼营型三种类型。全能型的金融服务公司，是指具有银行背景、资金实力雄厚、能够向客户提供全方位金融服务的金融集团或集团旗下期货部门，期货业务仅仅是其集团业务的一部分，期货部门通常以子公司或下级部门的形式存在。专业型期货公司指专营期货经纪业务的期货公司。现货和期货兼营型期货公司，一般具有现货商背景，主要包括加工商和贸易商。

如俄罗斯FORTS期货期权交易所的成员包括俄罗斯各个银行、经纪商、投资银行及跨国银行或经纪公司的本地分支机构，现在几家重要的西方银行已经成为FORTS的结算会员，包括瑞士信贷银行、德意志银行、奥地利国际银行控股集团和瑞士联合银行。马来西亚当地期货贸易的主体为投行及期货公司，包含许多国际性的投行。新加坡衍生品的交易主体为大投行的证券和期货部门。

“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战

■ 期货市场开放程度较高

俄罗斯期货市场尽管允许境外机构参与，但是绝大多数参与主体（包括投资者和经纪商）还是以本地为主，而且多为散户，其中包括净资产数目极大的个人投资者。

近年印度衍生品市场发展迅猛，引起了国际市场的注意。2014年，印度监管机构FMC修改了外国投资者制度，允许国际期货经纪商代理印度国内的期货交易。

新加坡交易会员允许位于海外的公司，但清算单位则要求拥有新加坡当地的执照。马来西亚和以色列也允许境外机构代理当地期货交易，如瑞士银行，德意志银行，汇丰银行也是以色列特拉维夫证券交易所成员。

“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战

■ 部分期货市场及中介情况

一是俄罗斯期货市场异军突起。

俄罗斯的衍生品公开市场在近十年异军突起，吸引了众多国际投资者的目光。俄罗斯交易所（RTS）是FORTS期货期权交易所的上级机构。1995年，RTS集团联合了多个地方性的证券交易所建立于成为一家有统一管理的俄罗斯证券市场，目前已经成为俄罗斯最重要的证券交易所。RTS从2001年开始运营Forts市场，并自此开启了期货及期权市场的广阔天地。与RTS股权指数及其他指数衍生产品不同，RTS期货交易所不仅提供以国内蓝筹股为标的的合约而且推行国家和企业债券及短期利率、货币、商品的相关衍生产品。

二是印度大宗商品市场发展迅猛，管理严格。

在2002年之前，印度只有地区性的交易所，从2002年开始，印度有了国家性的商品交易所，大宗商品交易在国家层面进行。2004年，开始在国家级交易所中进行期货交易。2007年，印度暂停了部分商品的期货交易，整个期货市场是由中央政府来管理的。财政部下设远期市场委员会，监管期货市场和商品交易所。现货市场是由国家政府管理的，印度有29个邦，都各自有自己的政策来管理现货市场，因此整个实体市场和期货市场是分割开来的。

三是东南亚如马来西亚拥有全球最流通也最成功的原棕榈油期货（FCPO）的交易。

马来西亚衍生品交易所成立于1973年，是马来西亚交易所的子公司。马来西亚衍生品交易所拥有全球最流通也最成功的原棕榈油期货（FCPO）的交易。2001年，马来西亚衍生品交易所结束其运行多年的公开喊价交易，开始采用电子交易方式进行毛棕榈油期货交易。2009年，马来西亚衍生品交易所的部分股份被芝加哥商业交易所购入，至此，投资者可以通过芝加哥商业交易所的GLOBEX电子交易平台，对马来西亚衍生品交易所的产品进行交易。

“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战

■ 东南亚的新加坡在大宗商品市场有着无可比拟的优势。坐落于印度和中国海上通道的十字路口，本身已有比较活跃的大宗商品交易；其邻居印度尼西亚是世界上最大的棕榈油和锡出口国，同时，泰国是世界上排名前三的大米、糖和橡胶出口国。作为亚太地区的贸易中心，新加坡的期货市场从上世纪60年代起步，并逐渐发展成亚洲燃料油和橡胶的定价中心。目前交易所涵盖的大宗商品包括铁矿石与热轧卷板、橡胶、煤炭、石油化工、贵金属、天然气等。目前市场上主要的中介机构为各大国际投行以及东南亚本土的证券公司和投行，如马来西亚银行和辉立证券集团等。

下表为部分新加坡衍生品交易清算会员

公司名称	SGX-DT 衍生品交易	SGX-DC 衍生品清算	SGX-DC 场外 金融衍生品清算
ABN AMRO CLEARING BANK N.V.	●	●	↔
BARCLAYS CAPITAL FUTURES (SINGAPORE) PRIVATE LIMITED	●	●	↔
CIMB SECURITIES (SINGAPORE) PTE. LTD.	●	●	↔
CITIGROUP GLOBAL MARKETS SINGAPORE SECURITIES PTE. LTD.	●	●	↔
CREDIT SUISSE SECURITIES (SINGAPORE) PTE LIMITED	●	●	↔
DBS VICKERS SECURITIES (SINGAPORE) PTE LTD	●	●	↔
DEUTSCHE BANK AG	●	●	●
GOLDMAN SACHS FUTURES PTE LTD	●	●	↔
J.P. MORGAN SECURITIES SINGAPORE PRIVATE LIMITED	●	●	↔
KGI FUTURES (SINGAPORE) PTE. LTD.	●	●	↔

资料来源：新加坡交易所

“一带一路”建设给我国期货市场带来的机遇和挑战

■ 期货公司服务跟进，打造国际化专业衍生品服务商

一是利用自身优势，围绕风险管理和财富管理打造核心竞争力。近年来，期货公司在利用衍生品市场进行风险管理服务方面积累了宝贵经验。但在资本、渠道等方面，较银行、保险、证券等金融机构具有明显差距。因此，期货公司应发挥自身优势，围绕期货、期权及衍生品专业服务商的基本定位开展创新。期货公司应该从创新业务着手，找准期货业与“一带一路”的切合点，一方面，通过调整经纪业务服务和盈利模式，整合资源，深耕传统经纪业务；另一方面，进一步推进资产管理业务和风险管理业务，发挥创新业务与经纪业务的协同效应，在全球视野下，探索自身的业务模式和培育核心竞争力，为国家“一带一路”发展战略做出贡献，并为自身发展赢得新的空间。

二是瞄准“一带一路”，精准定位目标客户群体。“一带一路”中，期货公司需要对两大类客户较为重视：一类是我国要参与到“一带一路”中的实体企业，尤其是大型央企；另一类是国外投资者，主要是“一带一路”沿线国家的投资者。针对前者，主要是让其更合理和安全的“走出去”；而对后者，主要是让其更快捷和便利的“引进来”。我国目前有31家国有大中型企业可以从事境外与主营业务相关的套期保值业务，这些企业套期保值规模较大，但目前没有一家是直接由大陆背景的期货公司提供交易结算服务，这显然不利于国有资产的保护。未来，期货公司可以利用其香港以及海外子公司，更好的服务于这类客户，保证他们参与境外期货市场更为安全、有效。此外，随着原油期货上市渐行渐近，期货公司可以代理这些海外投资者参与中国期货市场，提高我国期货市场的国际化水平。

三是发挥期货公司专长，提供个性化风险管理服务。在“一带一路”中，“走出去”的企业面临的风险是多样的。与在国内相比，除了自身商品或者过剩产能的价格风险外，面临的风险还包括汇率以及国内外利率风险等。要合理的对冲或者规避这些风险，需要专业人士利用专业的工具予以对冲。专业化、个性化的风险管理是期货公司的专长，属于高技术门槛、高附加值的创新业务，期货公司以及其风险管理子公司应重视这方面的业务和发展。未来，期货公司需要注重为实体企业提供一揽子风险管理服务。例如，协助实体企业处理在采购、生产、销售等各个环节中所遇到的不同价格、利率和汇率风险，采用的工具不仅仅局限于场内的衍生工具，还包括远期、互换、场外期权等在内的个性化场外衍生品工具。此外，考虑到场外衍生品一般流动性较差，可以在此基础上增加部分场外衍生品的做市服务，也方便企业转移相关的风险。此外，期货公司还可以与场外的大宗商品交易平台进行合作。期货公司可以利用这些交易平台，发挥其风险管理的专业优势，为客户和平台会员进行直接的风险管理服务。

四是目标国际化，合理规划国际化路径和布局。“一带一路”的沿线国家大都具有丰富的大宗商品资源，但是这些国家的期货市场发展相对落后，很多产品缺少对冲的工具，这使得参与其中的企业短期内必须要通过发达国家的期货市场进行对冲。期货公司要更好的服务于这些企业，就需要勇敢的走出去，进行国际化的布局，为实体企业和投资者同时提供境内和境外期货及衍生品服务，为国内企业“走出去”保驾护航。一方面，期货公司应结合自身资源和优势，在沿线国家设立境外分支机构，申请境外交易所结算会员资格或成为境外二级代理机构，为国内企业走出去提供境外衍生产品和服务。另一方面，逐步将境外客户引入到国内期货交易所和场外市场进行交易，丰富国内投资者结构，有效改变我国期货市场“机构少、散户占主导”的局面，增强期货市场承载力，加强期货市场深度，进而增强期货市场服务实体经济的能力，扩大期货市场的吸引力和辐射力。

五是苦练“内功”，加快提升期货公司自身专业服务能力。目前，期货公司在资本实力、人才储备、经营模式上仍有较大的提升空间。应通过多种途径充实自身资本实力，为业务开展提供资本基础；加强培养和积极引进具有广泛国际视野、通晓期货市场国际惯例、熟练掌握国际业务、国际营销能力强的创新人才，在经营管理、量化交易、研发咨询和信息技术等方面打造高素质的核心团队；不断提升专业服务能力，用专业和资本构筑期货公司的核心竞争力，形成综合化经营模式。

六是拓展金融行业合作空间，提供综合服务框架。“一带一路”建设是长期部署，企业需求不仅包括风险管理，还包括整个供应链上衍生的其他金融服务，例如对企业信息流、物流以及资金流的管理等。这一系列需求，仅凭单一期货公司难以满足，需要银行、证券、信托、保险等金融机构相互配合，提供综合服务框架。在合作过程中，期货公司应明确自身的作用和地位，侧重风险管理等创新业务的应用，充分发挥风险管理业务和资产管理业务的优势，不断拓宽与其他金融行业的合作空间，为实体企业提供综合性的一揽子服务。

抓住“一带一路”的历史机遇 加快期货公司创新转型

1、将期货市场的对外开放纳入“一带一路”的国家战略

- 加快现有品种的对外开放。与原油期货的推出并行不悖，建议将外汇、海关、税收等方面取得政策突破，推广复制到市场发育更为成熟、现货市场国际化程度较高的有色金属、贵金属、天然橡胶等其他期货品种，通过境外客户的广泛参与，提升现有品种的国际影响力，适应经济全球化的客观需求。
- 拓展具有区域贸易特征的产品。根据“一带一路”沿线国家和地区的资源特色，通过产品创新、增加交割品类、增设交割库等，满足不同地区、不同产业、不同客户的需求。如国家天然橡胶资源非常丰富，可以探索推出人民币计价、净价交易、保税交割的20号标胶期货合约，引入境外投资者。利用区域资源优势，可以形成一个立足区域，辐射全球，开放多元的大宗商品定价中心，提高这一区域在全球大宗商品市场的话语权，实现金融和产业的紧密融合。

抓住“一带一路”的历史机遇 加快期货公司创新转型

1、将期货市场的对外开放纳入“一带一路”的国家战略

- 加强跨国跨市场合作。“一带一路”沿线国家在历史、政治、经济和文化等方面具有多样性和差异性，加强各国在期货和衍生品市场方面的合作，互通有无，优势互补，既是区域金融合作的有机组成部分，也能与其他领域的合作提供桥梁和纽带，有助于推动实现这一区域国家共同发展、共同繁荣、共同安全的一体化战略。
- 中国直接帮助“一带一路”沿线国家建立期货交易所与期货公司。大多数沿线国家金融市场发展较晚，证券期货市场也几乎少见，中国的期货交易所、期货公司可以合作或分别组建公司型企业来为上述国家直接筹建国家级期货交易所和期货公司。这种援建方式是一种软实力的输出，与援建基础设施项目的硬实力是同等重要。

抓住“一带一路”的历史机遇 加快期货公司创新转型

2、借力“一带一路”期货公司探索“走出去”

（一）推进境外业务全面提升服务实体经济的能力

随着全球经济一体化进程推进，中国经济逐步融入世界经济体系中，国内实体企业参与境外期货交易以进行风险管理的现实需求日益强烈。然而，现阶段能够参与境外期货交易的企业屈指可数，众多投资者和企业由于政策受限只能是望“洋”兴叹。期货公司境外业务为国内投资者和企业参与境外期货市场提供了契机，推进期货公司境外代理期货业务开展具有重要意义。

由于国际期货市场流动性高，品种覆盖面广，交易时间长，同时也能弥补国内期货市场产品的结构性不足，通过境外代理期货业务在实现企业通过正规渠道进行境外期货交易的同时，丰富了企业避险手段，对于企业进行风险管理具有深刻的现实意义。在此过程中，期货公司作为连接境内、境外期货市场的重要渠道，逐步成为满足我国实体企业跨国经营风险管理需求、提升我国在全球商品市场定价权和金融市场话语权的重要载体，对于全面提升期货公司服务实体经济的能力和竞争力具有重要意义。

通过配合实体企业走出去，期货公司的业务范围有可能进一步向境外延伸，业务的扩展将不再局限于国内现有的业务领域和品种，而是在全球视野下，探索自身的业务模式和培育核心竞争力，并在全球的市场上与国际机构进行竞争，中国的期货行业将在这一过程中实现新一轮的蜕变。

（二）利用前期境外业务实践经验来更好开展境外业务

2011年9月，中国国际期货、中粮期货和永安期货3家公司获准筹备境外期货经纪业务，让国内期货行业对尽快推出这一新业务充满了期待。然而，由于相关的实质性政策迟迟未能出台，相关业务一直没开展。目前该业务推出的难度在于，部委协调，外汇兑换，以及监管模式等诸多问题。

目前的期货公司香港分支机构做境外业务，2006年6家内地期货公司获准在香港设立分支机构，作为境外成熟期货经纪机构的二级境外代理期货业务，开展境外期货经纪等业务，成为内地期货行业“走出去”的“排头兵”。目前这些香港机构纷纷成为如CME、LME、ICE、EUREX、LIFFE等国际主要交易所的交易会员，客户保证金总额约达40亿港元，业务开展总体平稳。

2013-2014年广发期货与南华期货分别在英国和美国开展境外期货业务。

广发期货旗下广发期货香港公司2013年正式宣告收购英国NCM期货公司100%股权完成，该项收购已获得英国金融行为监管局等相关监管机构的审批；本次收购完成后，NCM期货公司将成为广发期货香港的全资子公司。本次股权收购是广发期货继在设立子公司后又一次为实现国际化战略而迈出的历史性步伐，是首宗实质性的境外收购行动，而且由此直接迈进欧洲期货市场，也是国内期货公司首例成功实施的国际并购。

NCM期货公司拥有伦敦金属交易所（London Metal Exchange）等多个期货交易所的结算会员资格。通过本次股权收购，可以使公司快速获得英国主要交易所的结算会员等资格，并快速地开展受英国金融行为监管局监管的各种业务。同时，本次股权收购将有利于提升广发期货的国际化水平，有利于将国际期货交易市场成熟的交易手段、先进的管理经验、产品设计能力、风险管理能力和领先的信息技术系统等反哺广发期货。

（三）期货公司从事境外期货业务的具体思路

从套保企业的角度要靠得住、从政府监管部门角度要管得住、从试点期货公司的角度要控得住。套保企业从资金转换保障、交易通道和信息安全有保障。从政府监管角度要将外汇、合规和套保性质管得住。

从几个方面把境外业务的模式进行规划。境外期货业务的定位是为符合条件的境内客户参与境外期货交易提供专业化期货中介服务。

境外期货代理业务模式有两种思路：第一，期货公司成为境外交易所的会员，就类似于境内期货交易所的会员地位；第二，期货公司成为国外期货公司二级境外代理期货业务。在外汇管理方面，由期货公司向证监会申请年度外汇额度，外管局进行对此进行审批。期货公司对企业客户的外汇额度情况进行管理。

期货客户参与国外市场和品种的需求和外汇管理模式的需求，以及他们对基础系统的要求十分重要。在参与市场和品种需求方面，包括境外和国家选择原则，境外交易品种选择原则有两点：第一，国内客户对利用国外市场品种需求很大，包括ICE、BMD、CBOT，基本都涵盖了。第二，客户对于早日开放境外期货代表业务呼声非常高。而现在实际情况是中国企业除了我说的30家企业以外，其他绝大多数国企和民企没有直接渠道参与国际市场，利用国际市场防范风险，这样长期持续会蕴含着比较大的风险隐患。

抓住“一带一路”的历史机遇 加快期货公司创新转型

3、把握“一带一路”对期货价格的长远影响

“一带一路”具体方案正式公布，“一带一路”将会给大宗商品市场带来积极影响。

从短期看，“一带一路”已经得到证券市场的积极响应，股票大盘已经突破4300点迈进。大宗商品市场虽未出现暴涨，但多数商品近期表现稳健，与2014年四季度和2015年初大相径庭。大宗商品市场近期的稳定表现，既有旺季因素及前期两会召开的利好支撑，也与“一带一路”提振市场信心不无关系。然而，受困于供需矛盾未根本性解决以及大宗商品市场仍处于“去泡沫化”阶段，“一带一路”短期尚不能扮演大宗商品市场的救世主，但会大大提升市场对下半年大宗商品市场见底反弹或熊市转牛市的预期与信心。

从中长期来看，“一带一路”的祭出恰逢其时地承接了中国经济的增速降档—转速下来了，扭矩增强了；速度下来了，质量上去了。亚投行将至少为“一带一路”创造近万亿元的流动性，而“一带一路”能够盘活的国内大宗商品过剩产能，能够拉动的国内外消费需求则将是天文数字。商品对应工业产值将有10—40%的增长。无疑，大宗商品将成为“一带一路”最受益的领域之一。

总体来看，“一带一路”的发展计划开始实施，将对中国经济的长期稳定发展产生深远的影响，而作为大宗商品最大消费国的中国，也将在“一带一路”的红利下，更多地获得大宗商品更多话语权甚至定价权。

抓住“一带一路”的历史机遇 加快期货公司创新转型

4、进一步推动期货公司服务相应国内地区的实体经济

（一）大力服务好西北、东北地区产业链客户。

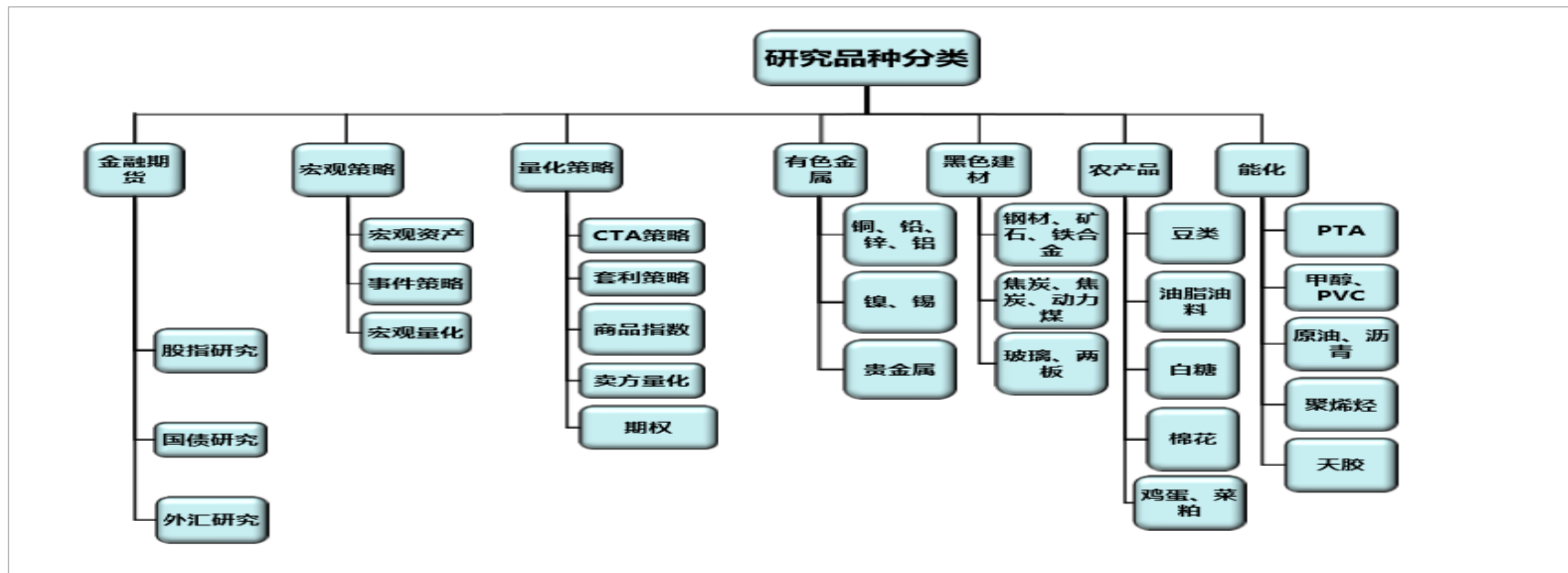
发挥新疆独特的区位优势 and 向西开放重要窗口作用，深化与中亚、南亚、西亚等国家交流合作，形成丝绸之路经济带重要的交通枢纽、商贸物流和文化科教中心，打造丝绸之路经济带核心区。发挥陕西、甘肃综合经济文化和宁夏、青海民族人文优势，打造西安内陆型改革开放新高地，加快兰州、西宁开发开放，推进宁夏内陆开放型经济试验区建设，形成面向中亚、南亚、西亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文交流基地。发挥内蒙古联通俄蒙的区位优势，完善黑龙江对俄铁路通道和区域铁路网，以及黑龙江、吉林、辽宁与俄远东地区陆海联运合作，推进构建北京—莫斯科欧亚高速运输走廊，建设向北开放的重要窗口。

（二）大力服务好西南地区产业链客户。发挥广西与东盟国家陆海相邻的独特优势，加快北部湾经济区和珠江—西江经济带开放发展，构建面向东盟区域的国际通道，打造西南、中南地区开放发展新的战略支点，形成21世纪海上丝绸之路与丝绸之路经济带有机衔接的重要门户。发挥云南区位优势，推进与周边国家的国际运输通道建设，打造大湄公河次区域经济合作新高地，建设成为面向南亚、东南亚的辐射中心。推进西藏与尼泊尔等国家边境贸易和旅游文化合作。

（三）大力服务好华中、华南等内陆地区产业链客户。利用内陆纵深广阔、人力资源丰富、产业基础较好优势，依托长江中游城市群、成渝城市群、中原城市群、呼包鄂榆城市群、哈长城市群等重点区域，推动区域互动合作和产业集聚发展，打造重庆西部开发开放重要支撑和成都、郑州、武汉、长沙、南昌、合肥等内陆开放型经济高地。加快推动长江中上游地区和俄罗斯伏尔加河沿岸联邦区的合作。建立中欧通道铁路运输、口岸通关协调机制，打造“中欧班列”品牌，建设沟通境内外、连接东中西的运输通道。支持郑州、西安等内陆城市建设航空港、国际陆港，加强内陆口岸与沿海、沿边口岸通关合作，开展跨境贸易电子商务服务试点。优化海关特殊监管区域布局，创新加工贸易模式，深化与沿线国家的产业合作。

期货经营机构服务实体经济具体模式

1、投资咨询



期货经营机构服务实体经济具体模式

2、以风险管理子公司为平台

(1) 探索服务“三农”新模式

随着我国经济进入新常态，农业发展的内部动因与外部环境条件皆发生了深刻变化，主要表现在：农产品供求结构失衡，结构性矛盾日益凸显、农产品价格偏低、生产成本低、种植结构不合理等问题，导致了农民及农业生产企业利益受损，极大阻碍了我国农业现代化的进程。在此背景下，期货市场持续探索和创新服务“三农”的新模式，为我国农业发展保驾护航，具有重大深远的意义。

近年来，永安期货、新湖期货、天风期货、新纪元期货、南华期货、中信建投期货等公司继续在探索服务“三农”的模式道路上获得突破，不断推出新的风险管理工具，并逐步扩大服务范围，维护了农民和农业企业的利益。

2015年，新纪元期货组织研发人员赴新疆棉花产区进行调研，为目标价格补贴新政下棉花收购情况及轧花厂、棉农、棉纺企业的风险敞口和避险需求，并为公司的“棉花宝”产品了解客户需求。“棉花宝”是由新纪元期货推出的一款针对棉花产业链企业在棉花购销过程的风险管理产品。在2015年棉花直补的背景下，该产品通过创新收购避险模式，利用期货、期权等金融工具的价格发现、套期保值功能，实现棉花“二次点价”结算，其挂钩棉花期货价格，通过期货对冲操作，复制出期权的收益特征，相当于期货公司卖出期权给涉棉企业。该产品的运用，使棉花产业链企业既可以正常生产销售，又可锁定棉花的最低销售价和最高收购价，并且不损失棉价向自己有利方向变动时带来的潜在利益，从而实现最大程度保护涉棉企业利益的目标。

2015年8月7日，新湖期货与中国人保财险签署玉米（1000吨，锦州义县合作社）和鸡蛋（300吨）价格保险的场外期权试点项目。以玉米为例，该项目具体操作如下：

第一环节：农民或涉农企业通过购买保险公司开发的农产品价格险，确保收益。首先，保险公司根据投保农产品历史价格波动率、投保时间段、国家托市政策、地区价格差等要素，同时参考期货公司风险管理子公司的场外看跌期权报价，设定阶梯型保险目标价及保费比例。

第二环节：保险公司通过购买期货公司风险管理子公司的场外看跌期权产品进行再保险，以对冲农产品价格下降可能带来的风险。虽然保险公司收取了合作社的保费，但还是存在由于价格暴跌所带来的保费无法完全覆盖理赔金额的风险，则保险公司面临亏损。实际上保险公司需要对价格保险进行再保险，至少是部分再保险，以分散风险。

(2) 助力产业结构调整与企业转型

2015年，我国经济继续承受巨大的下行压力，钢铁、煤炭、棉纺等传统行业继续维持亏损运营，去库存、去产能、去杠杆、降成本成为传统行业必须完成的任务，转型升级迫在眉睫。在传统产业面临升级换代的重要关头，期货市场发挥了助力产业结构调整和企业转型的重要作用。

以华泰期货为例。2015年，华泰期货为河北敬业集团与沙河集团提供了仓单交割、期现套利、套期保值等服务。由于国内经济的不断低位探底，国内钢材需求持续下滑，钢铁行业产能过剩问题愈发严重，钢企生存环境比较恶劣，实现盈利较为困难。受季节性钢材需求走低以及国内外进出口环境的影响，敬业集团的钢厂的供货需求基本停滞，螺纹钢品种库存大量积压。为此，华泰期货下属现货子公司“华泰长城资本管理有限公司”从期现结合的角度，在研究所的配合下，为敬业钢厂提供了一整套周密的交割预案。从每一笔仓单的录入，到一同克服运输、包装、品质等一系列难题，同时在结算部的配合下，最终通过套期保值及实物交割协助河北敬业钢厂完成了一笔高达五万吨的螺纹期货现货套利交易，成功解决了敬业钢厂螺纹钢库存积压的问题。此次操作充分发挥了虚拟经济对实体经济的促进作用，为上海期货交易所培育了新生交割力量，也赢得了上海期货交易所的称赞，一举实现了子公司、企业和交易所的多方共赢。

(3) 进一步发展大宗商品服务

套期保值是期货公司服务实体经济最主要的业务之一。随着国内外经济环境的变化，单一的套期保值业务已经无法满足企业的需求。为此，国内的期货公司在套期保值服务的基础上，通过仓单质押、返售、基差交易、滚动套利等项目为实体企业提供更优质的服务，进一步发展了大宗商品服务。

近年来，海通期货、国泰君安、招金期货、国投中谷、中信期货、国联期货等公司在传统大宗商品服务项目上继续推进，并结合多种工具和手段为企业提供更有效、更科学的大宗商品服务。

2015年，格林大华期货为某集生产、加工、销售为一体的现货公司提供了一条龙服务。该现货公司主营行业为橡胶贸易及其他行业的贸易，比如白糖、螺纹钢。每年现货贸易额在1亿元以上，且每年保持一定的增值率。企业前期所涉及到的经营模式比较传统，就是生产加工出来现货，再销售给下家，获得利润。但是现在市场的定价权慢慢由现货市场转变为期货市场，近期贸易行为中造成一定的亏损。针对该公司的情况，格林大华期货为其提供了以下几个方面的服务：

第一，仓单售后回购和银行服务，解决企业融资难问题。

该企业在去年需要2000万的资金来维持贸易链运转。格林大华期货通过银行间的关系，根据该企业提供的相关材料以及抵押物来进行银行融资，帮助其解决了1800万的资金问题。其余200万有格林大华期货通过企业手上的仓单现货向总公司进行仓单售后回购业务来解决。帮助企业用金融工具来实现贸易运转，解决企业融资难这一问题。通过这次贸易周转，企业顺利度过难关，占有了海南天然橡胶全乳胶产品的60%贸易额。

第二，预期产量和贸易保值，规避价格波动风险。

该企业2015年全年成品产量12000吨，全乳橡胶占了60%，10、20标准橡胶20%，浓乳橡胶20%，总贸易额1亿以上，原料加工1500吨/月，格林大华为企业运用期货工具进行运算，结合企业现货经营计划，严格按生产量进行套保，合理规避经营过中的风险。在原材料采购阶段，经过合理换算，帮助企业在期货上买入保值，锁定利润，从而获得稳定的收益。在产品销售阶段，该企业在期货上卖出保值，规避了从4月份15500元到12份的跌破11000元的下跌风险，达到企业在行业困难时期仍需维持贸易量的稳定增长的经营目标。

第三，对企业短期库存进行动态套利，降低损耗成本提高货物利用率。

现货企业生产过程中存在一定库存，占用资金成本，损耗成本等问题，提高了企业成本。由于该企业的库存是滚动的，从加工厂到仓库，一般周期为3天，每年成本的增加成为企业的难题。格林大华期货为企业短期库存的动态套利，企业滚动的短期库存在300-500吨，通过期货盘面的数据分析，可以滚动地做盘面套利，即基于判断行情涨跌，通过换仓和移仓进行动态套利，将这3天周期充分利用，为企业在短周期内最大程度节省成本，提高利润空间，降低库存成本。对此，客户频频称赞。作为在行业多年专注现货的贸易的企业，也对十分佩服这类期货与现货结合来在短时间内将利润率扩大的方法。

第四，帮助企业交割和生成仓单，大幅降低企业人力投入成本，解决技术瓶颈并降低人为风险。根据企业的现货经营计划，存在实际交割与期货平仓并同时抛售现货的方式，2015年主要通过第二种方式处理了包括全乳橡胶，浓乳橡胶和标准橡胶在内的共计11000吨左右的现货贸易。在这个过程中，格林大华期货为企业做好仓单生成，并提供专业人员帮助该企业进行操作，不仅为公司锁定了利润，还节省了该企业专门成立期货部门来做交割和保值的成本。期货部门所需要的经费按照市场价格来算一年约25-50万元左右。但该企业选择委托格林大华期货来操作，大大节省了成本，同时得到了专业的指导与核心技术。

第五，帮助企业运作期货平台对接上下游企业，发展新客户群体
经过一段时间的合作，该企业已通过期货的交割渠道完成了上下游贸易链的扩充，将客户网从省内拓展至全国。目前发现的10余家优质下游企业分别位于上海、青岛、福建等5个城市，为客户在面对同业竞争中开辟出新的道路。

通过以上的案例可以看出，目前国内的期货公司已不在局限于仅仅一次性为实体企业提供套保服务，而是帮助企业实现全产业链的套保，同时协助企业进行仓单回售实现融资、运用滚动套利降低成本。在服务过程中，新的对冲方式和风险工具进一步深化了大宗商品服务的内涵。

(4) 大力发展场外衍生品业务

自2013年以来，我国场外衍生品业务得到不断地发展并逐步获得市场的认同，各期货公司纷纷设立风险子公司，开展衍生品业务，加强对实体经济的服务。2015年，我国场外衍生品业务继续稳步推进，各类期权、保单等业务如雨后春笋出现在投资者的视野里。截至目前，我国已有51家期货公司设立了风险子公司并逐步开展场外衍生品业务。其中，永安期货、申银万国、南华期货、平安期货、鲁证期货等公司已初步建立了一套运用场外衍生工具帮助实体企业对冲风险的服务体系，并在实践中取得良好的效果。

2015年，永安期货下属子公司永安资本助推粮食银行发展项目，与粮食银行采取“延期点价+场外期权”的业务模式，为农户及购粮企业提供风险对冲服务。粮食银行于11月1日开始正式收粮。2015年10月，粮食银行与永安资本签订标准场外期权主协议文件，明确双方所需承担权利及义务，并于2015年11月11日，与永安资本签订场外期权交易合同以及美式场外期权交易确认书，明确了双方协商过的执行价格，数量，权利金金额，到期日等重要内容。当日，该银行进行了美式看跌场外期权的点价。考虑到11月1日国家正式进行玉米收储，且收储进度较快，玉米价格在收储期间内支撑较为明显，为降低成本该银行购买了权利金较低的虚值期权以保护当市场再次出现断崖式下跌的风险。

双方协定执行价格为1899，并按照永安资本给出的23.21元/吨的权利金报价，对5000吨玉米进行场外期权保值。粮食银行共向永安资本支付116050权利金，该期权权限为30天，该协议双方约定如果2015年12月11日大连商品交易所c1601收盘价 x 低于1899元，则永安资本向粮食银行赔付 $(1899-x)*1000$ 元现金；如果c1601合约收盘价高于1899，则不产生任何赔付。截止到2015年12月11日（场外期权到期日），c1601的收盘价为2026,高于约定的执行价格1899元，因此银行放弃行权，永安资本不进行任何赔付。

粮食银行买入场外看跌期权的的全部损益为权利金的支付116050元，由于C1601到期日收盘价高于执行价格，银行放弃行权，总损失为58884元。企业在获得优先优质粮源的同时实现了有限资金规避巨大风险敞口，确保粮食银行有序稳健发展的目的，也保证了农民与粮食银行之间合作积极性以及紧密度，保障了农民的利益。对于农民而言，由于与粮食银行签订延期点价协议，农户在送粮日并未点价，而是在12月11日集中点价，价格在2000元。农户共获得了20万的收益。

永安资本与粮食银行采用“延期点价+场外期权”业务模式一方面使农民掌握定价权，保障了农民利益。另一方面企业通过粮食银行优先获得优质粮源，降低了企业资金压力，提高企业资金周转速度。利用场外期权进行风险管理将企业风险有效对冲，为企业自身的健康发展提供了有利的保障。

从案例中可以看出，场外衍生品业务模式的拓展还具有深远的社会意义，一方面拓宽了国内农业风险管理途径，实现多方共赢；另一方面，在市场需求极为疲弱的情况下，激活流通环节，为国家减轻一定负担；此外，对农产品价格形成机制中的决定性作用有积极的推动意义。

(5) 加强期现结合人才培养

2015年，期现人才培养及投资者教育服务工作继续稳步推进。各大期货公司通过主办、协办或赞助的方式参与各类产业会议，同时与各产业品种的行业协会合作办会，包括中国塑料产业大会、港联上海PX-PTA及芳烃高峰论坛、国际油脂油料企业论坛会议等。此外，各大期货公司还通过深入企业驻地调研、与企业展开合作的机会为实体企业建立期货部门并培训相关专业人员。

以申银万国期货为例，2015年，申银万国期货共开展41场大型投资者教育与保护活动，共计教育投资者5000余人次，培训区域涵盖各大中型城市。同时，申银万国期货还联合交易所于交易所所在地打造了包括“申万宏源·衍生品论坛”、“申银万国郑州期货论坛”、“申银万国大连期货论坛”在行业内具有一定影响力的品牌性、专业性大型论坛。这些会议与论坛面向相关行业的投资者与产业链客户，更好地为投资者服务，促进了期货市场与现货市场的结合，实现期货市场服务实体经济的功能。

谢谢！

www.founderfu.com

湖南省长沙市芙蓉中路一段372号证券大厦4层 Floor 4, Securities Building, 372 ,Mid-Furong Road,
Kaifu District, Changsha , Hunan, PRC, 410008 Tel:+86-731-85018829 Fax:+86-731-84324088

方正金融是方正集团下属的五大产业集团之一。

方正金融业务范围涉及证券、期货、公募基金、投行、直投、信托、财务公司、保险、商业银行、租赁等。

Founder Financial, one of the five sectors of Founder Group.

Its business covers securities, futures, mutual fund, investment banking, direct investment, trust, corporate financing,
insurance, commercial banking and leasing.