



# 商品指数产品与机构投资者

*Freepoint Commodities* 复瑞渤投资交易公司

副主席

庞晓东

2013年5月



电邮: [SPang@Freepoint.com](mailto:SPang@Freepoint.com)

Copyright©2013 Freepoint Commodities LLC

## 交易所/市场的功能

- 价格发现
- 保值机制
- 风险转移
- 流动性
- 套利机会
- **投资渠道**



# 商品交易市场的参与者

- 原材料生产商
- 原材料用户
- 经纪商
- 自营交易商
- **机构投资者**



## 商品交易市场的机构投资者

- 资金量大
- 长期投资
- 分散风险
- 组合投资
- 流动性, 确定性, 透明性
- 避免实物交割
- 操作简便可行



# 商品指数产品

- 容量大
- 长期投资
- 分散风险
- 组合投资
- 流动性, 确定性, 透明性
- 避免实物交割
- 操作简便可行
- 易于构造衍生和结构性产品



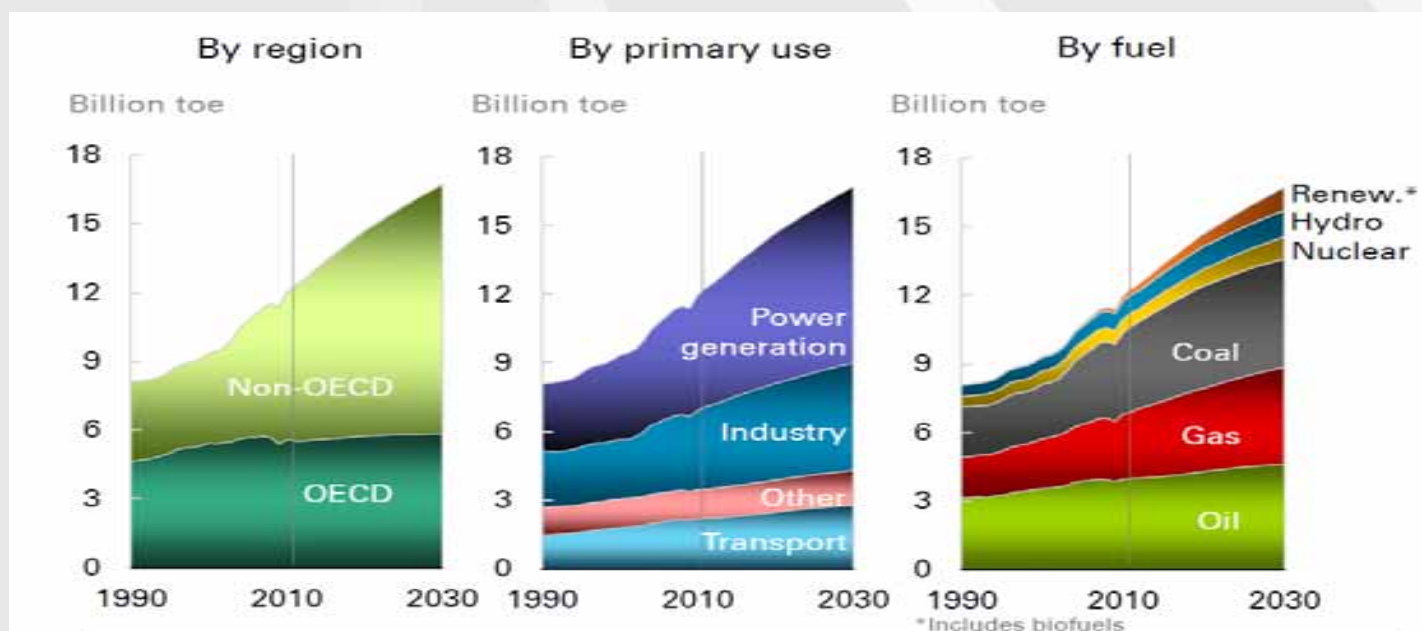
# 大宗商品的资产特性

- 大宗商品的硬通货功能
  - 难以替代性
  - 不同于股票, 债券, 和货币的发行
    - 发行者的信用风险
    - 新增发行的贬值风险
- 大宗商品资源供应的有限性
  - 化石能源 (难以再生)
  - 矿产 (难以再生)
  - 农产品 (耕地减少, 能源需求)



# 大宗商品的资源需求

- 对商品资源的需求不断增长
  - 占世界人口大多数的发展中国家生活水平不断提高
    - 城市化指数提高
    - 住房水准提高
    - 基础设施大幅增长



# 中国的城市化进程还远未结束

图: 城市化人口比重变化趋势

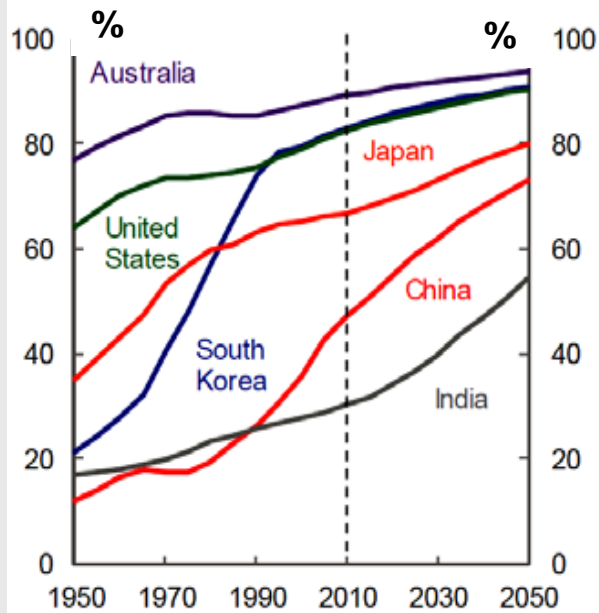


图: 城市化与人均国内生产总值 (1960-2010)

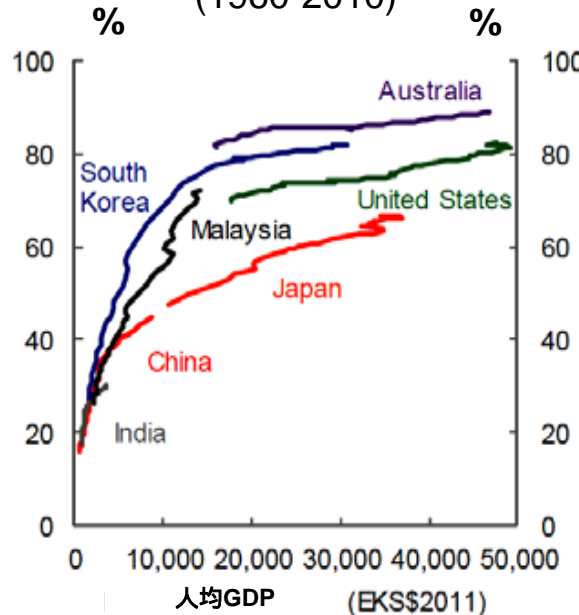
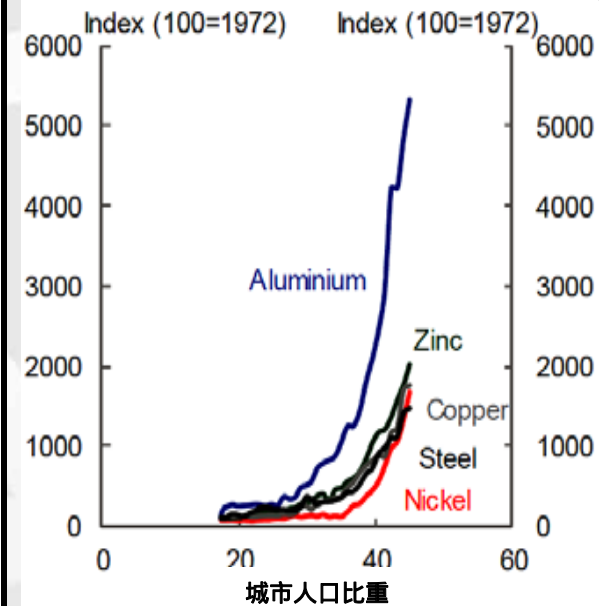


图: 中国城市化进程与金属商品需求增长



资料: United Nations World Urbanization Prospects: The 2009 Revision; World Bank World Development Indicators 2011; The Conference Board Total Economy Database, January 2012; China's Emergence in Global Commodity Markets

资料: ABARES Australian Commodities; BREE Resources and Energy Statistics 2011; World Steel Association Steel Statistical Yearbooks, various years; World Metal Statistics, various years; China's Emergence in Global Commodity Markets



## 全球商品资源长期趋势

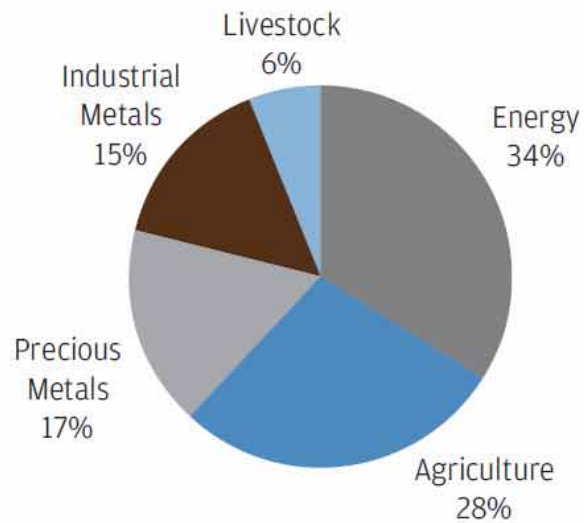
- 需求不断增长, 发展中国家城市化进程远未结束
- 供应有限, 很多商品资源不断减少并难以再生
- 难以取代
- 分配方式应无大变化
  - 中国人通过自己的劳动在现有世界经济框架内取得更多商品资源份额
- 对纸面资产升值

## 商品指数产品案例

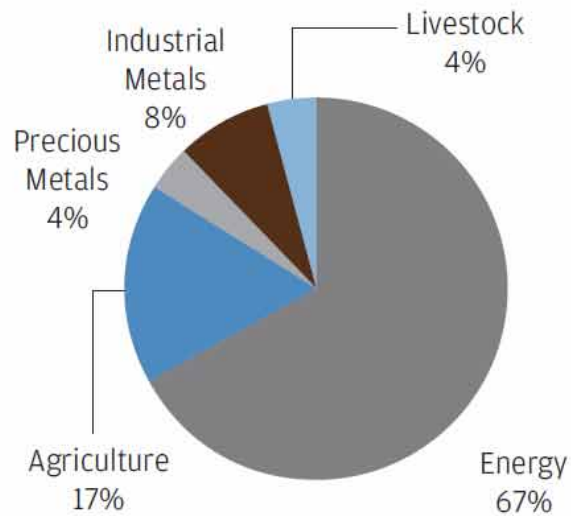
### *道琼斯-瑞银商品指数:*

- 由AIG于1998年作为道琼斯-AIG商品指数开发推出
- 2009年以1亿5千万美元卖给瑞银后更名
- 基于美国和欧洲交易所的22种商品期货, 包括能源, 金属和农产品
- 商品选择和权重基于经济意义, 分散性, 流动性, 和连续性
- 滚动式指数
- 美元记价, 也有其它货币记价的版本
- 诸多衍生产品, 包括指数期货, SWAP, ETF, ETN, ETC, 期权, 保本合约等
- 基于该商品指数的投资额接近1000亿美元

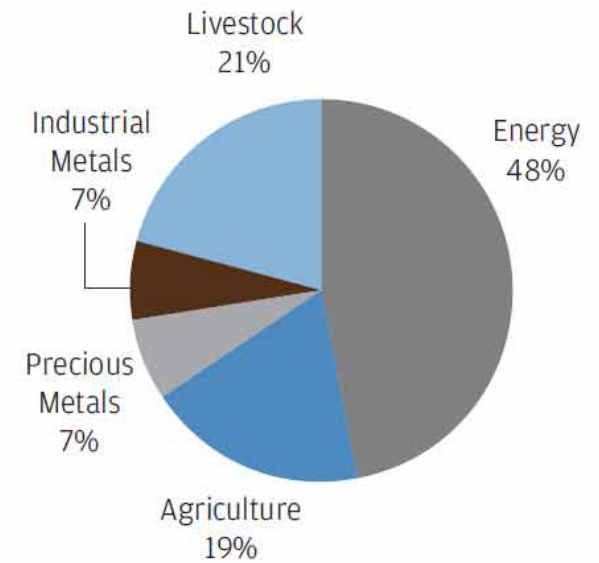
### DJ-UBS Commodity Index Weights



### GS Commodity Index Weights



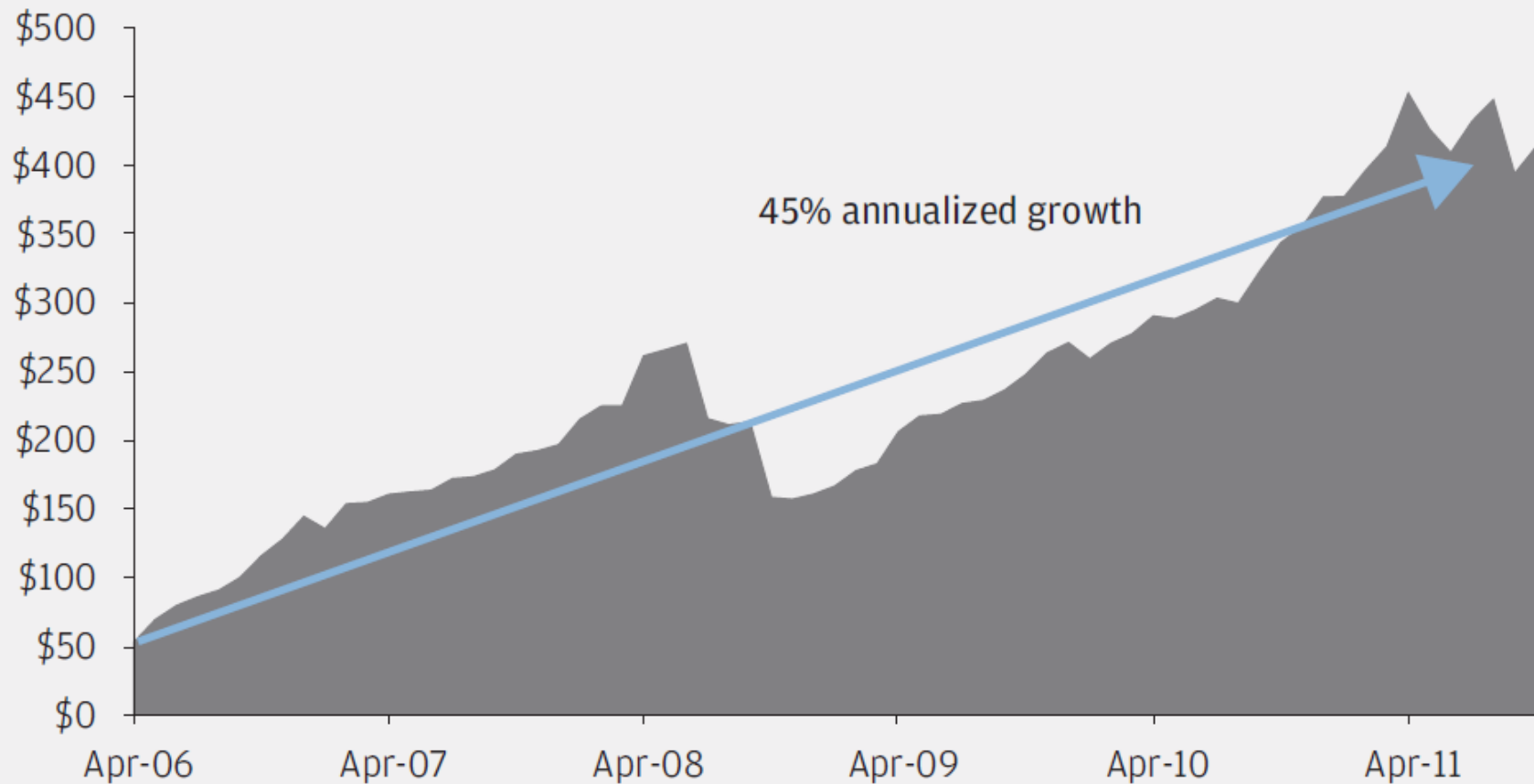
### TRJ-CRB Commodity Index Weights



Source: GSCI, DJ-UBS, TRJ-CRB, J.P. Morgan Asset Management. Data are as of 11/30/11.

## EXHIBIT 11: Investor interest in commodities has grown dramatically

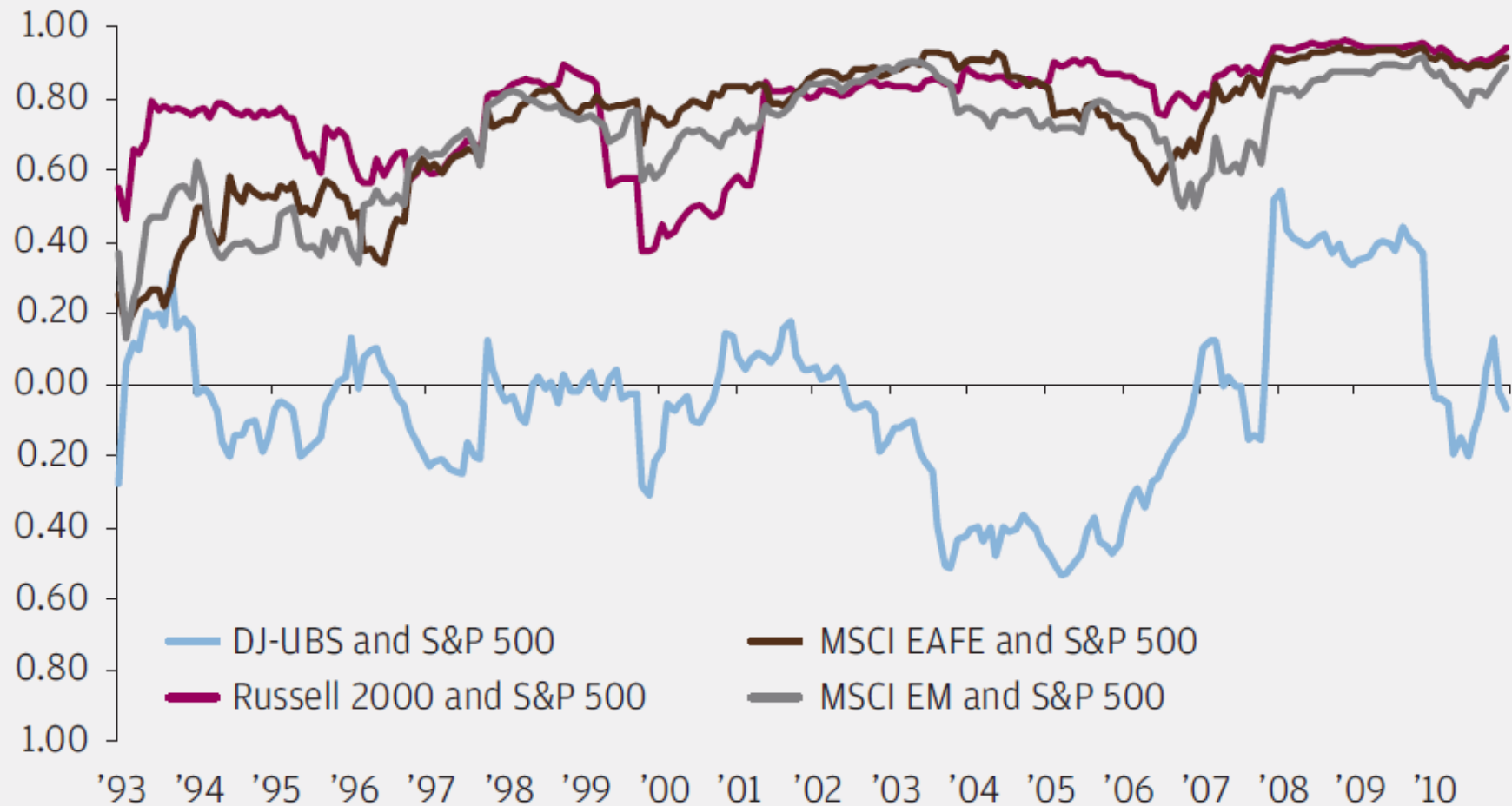
Commodity investment product assets under management (\$ billions)



Source: Barclay's Capital, J.P. Morgan Asset Management. AUM includes commodity linked notes, index swaps and exchange traded products. Data are as of 11/30/11.

## EXHIBIT 12: Commodities have a relatively low correlation with U.S. stocks—Nov. '93 to Oct. '11

Coefficient based on 2-yr. rolling monthly correlations, total returns



Source: DJ-UBS, Russell, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Data are as of 11/30/11

## 中国市场和机构投资者

- 中国金融期货市场在只有一个股指期货的情况下高速发展
- 围绕股指期货的各类创新产品不断涌现
- 中国的保险基金和QFII等机构投资者对指数类产品有旺盛需求
- 大宗商品与股票, 债券, 货币等资产的低相关性可分散投资组合的风险
- 商品资源的长期利好趋势与指数产品的优越性相结合可为中国机构投资者提供有吸引力的投资产品

## 复瑞渤投资交易公司

- **公司简介：**复瑞渤投资交易公司主要从事能源和金属大宗商品的实物交易, 营销, 和上游生产的投资。复瑞渤拥有雄厚的资金和一支在大宗商品交易领域具有成功经验的高素质管理团队。公司总部设在美国康涅狄格州, 并在加拿大, 英国, 瑞士, 新加坡, 和中国设有分支机构。复瑞渤致力于成为全球石油, 天然气, 电力, 煤炭, 有色金属和金属矿产品交易市场的重要力量, 并为客户提供优质服务。
- **中国业务：**复瑞渤投资交易公司在中国地区的主要业务包括金属矿产品, 金属及能源类产品的交易和营销, 以及为中国投资者提供国际资源行业共同投资的机会。
- **合作伙伴：**Stone Point Capital是聚焦金融服务行业的私募股权公司, 是复瑞渤目前最大的股东。公司目前管理5支私募股权基金, 合计规模约100亿美元。
- **公司网址：**[www.Freepoint.com](http://www.Freepoint.com)