

上海期货交易所投资者教育产业 服务实践与发展

杨 柯* 李 绚**

摘 要:本文结合期货市场 20 余年来与实体经济共生发展的历程,阐述上海期货交易所多年来坚持以服务实体经济为宗旨,在产业服务方面的实践和探索。近年来,为培育机构投资者,优化市场结构,上海期货交易所面向产业客户推出“风险管理研讨班”,并逐步形成面向不同受众、各具特色的“期货大讲堂”系列投资者教育品牌,帮助解决制约企业利用期货市场面临的市场环境、管理水平和人才培养等因素,以产业服务实践出发,探讨投资者教育的模式。

关键词:投资者教育 产业服务

上海期货交易所自成立以来,经过 20 余年的发展,已形成了包括有色金属、黑色金属、贵金属、能源化工四大板块的产品体系,覆盖主要基础工业品领域。目前共拥有投资者 128.5 万户,其中一般单位客户 2 万余个,日均持仓 296 万手,占全市场 30.96%。套保客户数 579 户,套保日均持仓 103 万手,占市场日均持仓量的 11%。我国的期货市场因实体经济的需求而萌芽,在 21 世纪后步入规范发展的阶段,取得了令人瞩目的成就。中国商品期货市场不仅排名全球市场规模第一,并已逐步建立了一套适应中国国情、具有中国特色的市场体系。

对比成熟市场,我国期货市场机构投资者比例相对较低,生产贸易企业在参与期货市场中仍面临许多困难,在市场环境、管理水平和人才培养等方面还需进一步提高。习近平总书记在全国金融工作会议上强调,金融工作需紧紧围绕服务实体经济、防

* 上海期货交易所会员服务与投资者教育部总监。

** 上海期货交易所会员服务与投资者教育部高级经理。

控金融风险、深化金融改革三项任务。金融工作应当要回归本源,要把为实体经济服务作为出发点和落脚点,全面提升服务效率和水平。上海期货交易所始终以服务实体经济为使命,围绕实体企业参与市场的需求要求开展各类市场培育和投资者教育活动,积极推动企业利用期货市场进行风险管理,提升企业利用期货市场的能力和水平。

一、投资者教育工作以产业服务为主要目的

我国期货市场最初因改革开放初期市场急需价格引导信号而萌芽,并在20世纪90年代初国内工业企业大量三角债爆发、企业需要公平诚信的市场环境下催生落地,期货市场的产生与实体企业的需求紧密相关。以上海期货交易所目前最为成熟的期货品种铜为例,其产业客户数量、持仓量占比、套期保值量和实物交割量位居国内各品种前列,并仍继续呈现上升势头。经评估,铜期货套期保值有效性指标长期高于97%,与国内现货市场、境外同类市场的相关系数均超过0.97,铜期货价格已成为行业定价的重要参照依据。^①对于国内产铜、用铜企业而言,利用期货市场进行风险管理是企业生存、发展的必备本领。中国有色金属工业协会与上海期货交易所常年保持密切协作,在每年的新会员入会仪式上,都有期货市场介绍和有色企业期货市场管理实践课程讲座。有位有色企业代表曾指出:决定企业的利润关键早已不再是成本控制和生产流程,而是取决于其利用期货市场的水平。

而其他行业则是另一番景象。根据最新数据,钢铁产业作为我国最重要的重工业产业之一,其产业链相关企业依据统计口径不同,其参与期货市场比例仅为1%~5%。由此管中窥豹,我国期货市场的绝大多数品种,仍呈现出机构投资者比例较低的特征,生产贸易企业参与期货市场也的确面临诸多困境。

中国证监会主席刘士余曾指出,期货市场的体量和质量与我国的实体经济规模和国际经济地位并不相称。要坚持期货市场服务实体经济的根本宗旨。上海期货交易所的投资者教育工作正是坚持以服务产业为主要目的,了解产业所需,从政策环境、服务水平、人才培养三大制约企业利用期货市场的影响因素入手,推动企业积极利用期货市场这一风险管理工具,改善市场参与者结构:一是举办面向政府和企业领导人员的培训,打好企业参与期货市场的政策环境基础,帮助企业获得政策的支持和

^① 参见中国证监会期货监管部(2017):《脚踏实地 大胆探索 为中国期货市场走出一条成功之路》,载《中国证券报》2017年9月28日,A01版。

社会的认可;二是积极联络各行标杆企业介绍自身的套保模式,为众多还在摸索中的企业传经送宝,帮助提升企业利用期货市场的水平,摸索出适合自身特点的参与模式;三是积极培养行业后备力量,尤其是产业服务方面的专业人才。长久以来,由于专业人才培养周期长、难度大、流动性高,人员严重不足一直是制约期货市场发展的痼疾,上海期货交易所举办各类从业人员培训,提升从业人员专业水平的同时,积极推动期货知识进入国民教育体系,推动在复旦大学、南京大学、武汉大学率先开设期货课程,为行业发展储备后续力量。

二、投资者教育服务产业的具体实践

上海期货交易所投资者教育品牌系列活动“期货大讲堂”,最早可追溯至2003年。当时,上海期货交易所率先在北京、上海、浙江、深圳四地经济发达地区,联合地方期货业协会,设立培训基地并冠名“期货大讲堂”,广泛与产业企业、期货公司、各地高校合作开展各类投资者教育活动。2007年上海期货交易所创办“有色金属之旅”系列培训,携期货业同人深入企业产业,开展临厂辅导和对接交流。2014年上海期货交易所在江西铜业、神火铝业等6家企业挂牌“上海期货交易所所有色产业培训基地”,培养了一批又一批的产业服务人才。

然而,期货市场发挥价格发现与风险管理的职能仍需要期货人持续的耕耘和不断的努力。上海期货交易所党委明确指出:服务实体经济仍是商品期货一块显著的“短板”,必须下定决心,从功能发挥的角度真正体现出期货市场对于实体经济的价值和功用。2016年上海期货交易所积极整合各方资源,推出了“上期风险管理研讨班”,根据实体企业需求定制专题培训,至今已举办16期,参与人数超过1750余人。以推出研讨班为标志,上海期货交易所的市场服务和投资者教育活动直接深入广大产业客户和机构投资者群体。以下将以研讨班的设计理念为例,探讨我们服务市场和投资者的模式特点。

(一)以我为主、资源共享

上海期货交易所主导研讨班的课程设计和师资配套。为打造一套符合实际需求的培训课程,吸引实体企业人员和期货公司人员共同参与,研讨班在设计议程时就深入生产车间、物流仓库考察,充分理解实体企业需求,将培训内容主要分为两天三个模块,即理念、实践和工具。理念部分主要包括宏观经济分析、期货市场功能作用等,

分三讲;实践部分包括套期保值业务管控体系、套期保值实务操作、套保财务处理等,分三到四讲;工具部分主要介绍期货公司服务实体企业的业务运行模式和相关产品,分三到四讲。为了帮助企业解决面临的实际问题,每期还安排讨论环节,邀请来自实体企业的讲师和期货交易所各主要业务部门的人员现场研讨,为参会企业提供可行的解决方案。

为保证课程质量,本着高规格高水准的初心,竭力邀请在业界有一定声望和地位、专业水准得到普遍认可的优秀讲师前来授课。

(二)教学相长、交流平台

上海作为是全国的经济金融中心,是众多实体企业和金融机构业务总部所在地,研讨班培训对象以实体企业为主、期货公司人员为辅,参会人员从全国各地汇聚上海,不仅能在课堂上接受培训、交流理念,在课堂外也能进行商务活动,成为交流的平台。此外,研讨班特别对中西部地区会员和单位有所倾斜,给予欠发达地区人员更多交流、沟通的机会。

研讨班设计由期货公司携产业客户共同参与,企业通过期货公司报名,由交易所和期货公司共同为其提供服务。每期议程中会安排一位期货公司董事长或总经理担任主讲嘉宾,他们也是期货行业的代表人物,从行业发展的高度,系统介绍期货市场的发展历程和趋势、期货行业服务实体企业的案例、期货市场为企业提供的咨询、定价、融资、风险管理和运营模式提升等全面服务,同时在上海期货交易所的平台上展示自身企业形象和服务,便于和企业进一步对接。

本着打造精品课程的宗旨,研讨班应学员要求,对课程内容和管理模式不断进行调整和丰富,如增加来自实体企业的讲师比例,每期从1人增加到3人,涵盖国内外知名生产商、加工商、贸易商,他们的套期保值方法和模式都不尽相同,为企业提供了不同类型的范本。为适应市场变化和 demand,研讨班增加了更加多元化的主题课程,如套保业务中的财务处理、物流等因素对期货价格的影响、介绍原油期货、期权、标准仓单交易平台等新品种、新业务等,及时传递期货市场的最新动向。不少讲师、机构也因此与期货结下了情缘,例如,为研讨班提供套期保值财务处理授课的某国际会计师事务所体会到庞大的市场需求而专门设立了期货套期保值业务研究小组,专门为上市公司、大型央企的套保业务提供咨询服务。

从2017年开始,上海期货交易所向众多期货公司发出通知,公开招募优秀讲师参与研讨班授课,希望从中发掘优秀的行业人才,展示自己的研究成果、推荐公司的

优秀产品,提升培训效果,并与实体企业共同成长。在上海期货交易所搭建的平台上,希望能够涌现更多期货市场专家型人才。

(三) 形成口碑、解决问题

研讨班课程包容性强、覆盖面广,在实体企业中广泛传播,打造了良好的口碑,报名名额供不应求。根据调查反馈,研讨班学员评价“满意和非常满意”的占比达98%,培训名额供不应求,研讨班每期人数从20人逐步提高到50人和80人,现场的实际参会人员达120人左右,并在产业客户中产生了良好的影响,不少产业客户听闻开课后踊跃报名。

为满足投资者需求,研讨班在保证授课质量的前提下,增加举办频率,并将课程安排至不同地区举办。2017年研讨班每两个月举办一期面向实体企业和期货公司人员的培训,每半年与行业协会合作举办一期专题培训。至今已经举办14期,参与学员来自92家期货公司、220余家实体企业,期货公司会员参与度达62%,参与企业涵盖上海期货交易所所有有色金属、黑色金属、能源化工类生产、加工、贸易类产业链企业,基本实现了有色、黑色、能源化工产品产业链全覆盖。从学员构成来看,学员来自全国各省市区域,以商贸和有色金属类企业为主,分别占比50%和22%;黑色金属类企业因行情波动参与积极,占比11%;以及部分糖、棉及投资类公司。

更为重要的是,研讨班能够为企业解决实际问题。2017年9月某企业董事长应邀来到讲堂,介绍了企业能够多年屹立的实践经验:该企业定位为一家铜加工企业,只赚取合理的加工利润。企业根据自身的实际情况,总结多年期货市场实践经验,建立了净库存管理模式,期间也走过弯路、交过学费,现在只对已经定价的采购量和销售量之差做套保,铜价的波动不会对企业利润产生较大影响。企业根据自身特点探索出的参与模式,是任何教科书上都学不到的,不少在场企业都表示受益良多,很有启发。另外,许多企业都反映过企业套保会计难以应用,希望在财务处理方面得到辅导,通过研讨班,企业了解到财务处理不仅仅是账务处理的表面问题,而是应当与套期保值的整体操作流程对应起来,并在现场与会计师事务所人员对接交流,切实解决自身的燃眉之急。

三、全面构建投资者教育体系

2018年上海期货交易所依据开办风险管理研讨班所的经验,针对企业参与期货

市场面临的从政策环境、操作水平、人才缺乏等不利因素有的放矢,陆续推出了“市场发展共同体”“产业沙龙群英会”“从业人员强化班”“大宗商品月月谈”“未来英才训练营”等受众不同、各具特色的投资者教育栏目,在“上海期货交易所·期货大讲堂”统一品牌下,形成上海期货交易所的投资者教育品牌体系。

“风险管理研讨班”“产业沙龙群英会”面向产业客户,服务于机构投资者。相比于前期面向广大客户的风险管理研讨班,产业沙龙群英会采取小型沙龙式交流的形式,与期货公司合作邀请产业链上下游高端企业集中参与讨论,增强了有效性和针对性。在2018年3月的一期活动中,21家高端铝产业与机构客户业务负责人齐聚一堂,参与企业产量占全国产量的52%,共同探讨当前宏观环境对铝产业的影响。

“市场发展共同体”面向系统内单位、地方政府企业领导,宣传期货市场功能作用,为企业应用期货市场赢得发展空间。2018年5月上海期货交易所响应党中央和证监会党委关于支持雄安新区建设的精神,组织部分系统内单位及会员单位代表前往雄安新区调研,提出关于上期所服务雄安新区建设“1+10+100”构想,即推动在雄安建设1个具有研究和培训功能的基地,引导10家具有优秀创新和服务实体经济能力的会员单位落户雄安,并利用交易所平台优势,为雄安新区定向储备100个期货行业的领军人才的计划,服务雄安建设。

“从业人员强化班”“大宗商品月月谈”面向期货从业人员,每期拟定一个主题,从专业素养、业务水平、职业规划等角度为从业人员搭建平台,提升其专业能力和产业服务水平。“团队管理及领导力培养”“数据库建立及数学建模”“基金经理成长经验分享”等都是颇受学员欢迎的培训课程。

“未来英才训练营”聚焦当前行业人才缺失的问题,推动期货知识进国民教育体系,面向高校培养期货专业人才。2018年上海期货交易所先后与复旦大学管理学院、南京大学工程管理学院、武汉大学经济与管理学院签订战略合作备忘录,就与各高校合作开设期货课程、高校人才实践等方面提出明确合作意向。根据计划南京大学、武汉大学将于2018年9月开设第一期期货知识课程。

此外,上海期货交易所还在加快搭建互联网投资者教育平台,推动投资者教育工作形成“线上+线下”的整体布局。投资者教育任重而道远,是一项长期性工作。随着各类投资者教育栏目的日渐丰富,上海期货交易所将不断总结经验,设计开发开展符合市场期望的投资者教育活动,不断提升期货市场服务实体经济的能力和水平。