

第三届“郑商所杯”全国大学生金融模拟交易大赛专题(三)

“郑商所杯”开辟期市人才培养新路径

“郑商所杯”已经连续举办了三届,受到许多高校的金融专业师生的欢迎和积极参与,是完善金融衍生品投资者教育链条、培养我国金融衍生品交易高级专业人才的成功探索和实践。



取长补短 完善衍生品投资者教育链条

中国金融学会常务理事 陈学彬

在经济和金融运行中,市场波动是一个普遍的现象,特别是各种非预期事件冲击带来的市场剧烈波动,往往给投资者和生产者带来不利影响。为了有效管理和控制经济金融活动中的市场风险,各种金融衍生工具应运而生并迅速发展,成为现代金融市场的主流交易品种。据国际清算银行统计,2020年6月底全球交易所交易的期货和期权未平仓合约价值为62.3万亿美元,日均交易额为5.3万亿美元;全球OTC市场的金融衍生品总市值达15.5万亿美元,未平仓合约名义价值达606.8万亿美元,2013年年底最高达710万亿美元,而2019年世界名义GDP约88万亿美元。由此可见,衍生品交易在世界经济和金融活动中的重要地位。

衍生品交易是一把双刃剑,在给市场参与者的生产经营活动带来许多便利和收益的同时,也带来了许多新的风险,如果使用不当,必然遭受巨大损失。这样的案

例不胜枚举,如拥有200年历史的英国巴林银行在1995年被一名叫尼克·利森的交易员在新加坡衍生品市场进行的投机交易活动所摧毁;1998年长期资本管理公司由于俄罗斯的债务违约和由此产生的问题损失了约40亿美元而被清算;导致美国2007年次贷危机的ABS、ABX、CDO、CDO的CDO,以及CDS等产品的过度使用,使精于设计和使用这些产品的投资银行雷曼兄弟率先倒闭,并引发全球金融危机,瑞银、美林和花旗集团等世界顶级金融机构也遭受了数百亿美元的损失。

在中国,金融衍生品市场虽然起步较晚,但也存在类似案例。因此,要想真正用好金融衍生工具,就必须真正理解金融衍生品的运行原理、运行机制,熟练掌握其使用策略和技巧,严格执行严密有效的风险控制策略和程序。

金融衍生品种类繁多,按标的物可以分为大宗商品、股票、指数、利率、外汇、信用、气候、能源、保险等衍生品;按交易工具可以分为远期、期货、期权、互换等工

具;按衍生的层次可以分为初级衍生品、衍生品的衍生品等;按交易组织可以分为场内(交易所)和场外(OTC)交易等。每一种衍生工具都有其特定的交易规则和运行机制,从而具有其特定的功能和风险。特别是随着衍生层次增加,运行机制更加复杂,在为投资者提供更多样化的投资工具的同时,其隐含的风险也急剧增加。作为金融衍生品的参与者需要掌握的金融衍生品知识更加复杂和困难。这类高端专业人才的缺乏,不仅成为制约我国金融衍生品市场稳步健康发展的瓶颈,也对有效利用金融衍生工具为我国国民经济发展服务造成障碍。因此,加强我国金融衍生品高级专业人才的培养,不仅是我国衍生品市场发展的迫切需要,更是我国国民经济发展迫切需要的。

显然,我国金融衍生品专业高级人才的培养是我国高等教育的重要任务之一。随着我国金融市场的迅速发展,许多高校先后设立金融本科和研究生专业并开设金融衍生品课程,一些高校还以金融衍生品作为研究生课题研究

主要方向,为培养高级专业人才做出了努力和贡献。但衍生品交易不仅需要掌握系统深入的衍生品理论知识,更需要对衍生品交易策略和运行机制的深刻理解和熟练使用,而这一点仅靠书本阅读和课堂讲授是难以达到的。

利用现代计算机网络和信息技术,历史回测和仿真交易为教师和学生理解、掌握和使用衍生品交易策略提供了有效的学习和实践平台,为培养学生的学习能力、动手能力发挥了积极的作用。

由郑州商品交易所、全国金融专业学位研究生教育指导委员会、中国期货业协会联合主办的“郑商所杯”全国大学生金融模拟交易大赛,不仅很好地模拟了衍生品交易的真实环境,便于学生深刻理解和掌握衍生品交易的运行机制和风险,锻炼其制定和实施有效交易策略和风险控制措施的能力,激发学生学习和实践的内在主动性和能动性,提高学习和实践的效率和效果,而且也有利于各个学校师生之间的交流,发现彼此的长处和短处,扬长避短,取长补短,相得益彰,成为我国培养金融衍生品专业高级人才的重要环节。

借势借力 赋能期货行业交易人才培养

北京工商大学证券期货研究所 胡俞越

第三届“郑商所杯”全国大学生金融模拟交易大赛在经过61个日夜的竞赛之后落下帷幕。尽管受到新冠肺炎疫情的影响,赛事组织工作难度加大,但从赛事简报中可以看出,不管是参赛人数,还是合作院校,都远超前两届。“郑商所杯”能有如此不俗的影响力,是各方努力的结果。

北京工商大学是国内高校最大的期货专业人才培养基地之一,曾被权威机构评为“影响中国投资界的十大院校”之一。我作为一名高校教师,长期从事期货教学研究工作,也借此机会,积极鼓励和引导在校学生参

与“郑商所杯”,以期打通期货理论学习与实践之间的屏障。“郑商所杯”这样的比赛模式,可以说是对现有教学手段的重要补充。

第一,高校的期货课堂教学是一门实操性很强的课程。多年来,我们一直秉持“贴近市场,贴近行业,贴近前沿”这一“三贴近”的教学科研传统,请市场一线专家走进校园授课,建立金融实验室进行模拟教学,学生走出课堂进行专业实习等活动。从学生角度来讲,对待任何一个学科都应做到“博学之,审问之,明辨之,笃行之”。然而,对于在课堂上的学子,特别是期货方向的学子,“笃行之”来之不易。好在“郑商所杯”以赛促学的目标,让学生能有机会通过参与期货交易来验证自己的所

知所学。对学生来说,较低的参赛成本,换来丰厚的参赛收益,无疑是一件好事。同时,在这一实践过程中,不仅能有效提升学生对期货学习的主动性,摒弃“无知者无畏”的思想,更能让学生培养起“敬畏市场”的良好心态。我们和有关期货公司通力合作,积极鼓励和引导本科生和研究生参赛,每届均有数百人次获奖。

第二,“郑商所杯”本身也是一次出色的投资者教育行为。期货及衍生品是专业性的投资工具,并非完全大众化的投资产品,普通人若想深入了解期货,存在一定门槛。而随着期货离我们的生活越来越近,让普通人尤其是青年学子了解并接触期货很有必要。“郑商所杯”让30000多名大学生提前对期货有了一个较为清晰的认

识,让未来些许的“不确定性”变得“确定”。总的来说,投资者教育是一项系统性工程,应秉持长期、有效、多样化的原则。像“郑商所杯”这样的全国性期货模拟比赛对构建和谐稳定的市场环境也将起到积极作用。

第三,同心山成玉,协力土变金。在中国期货市场30年来的砥砺前行中,上市品种日益增加,交易量屡创新高,都离不开一代又一代期货人夜以继日的努力拼搏。合抱之木,生于毫末;九层之台,起于累土。一届又一届的“郑商所杯”正在为中国的期货事业积聚更大的力量。希望“郑商所杯”为中国期货行业的人才培养做出更大贡献,也望郑商所在中国期货市场发展进程中持续发光发热。

以赛代学 检验学生理论知识应用能力

北京物资学院 晔胜

2020年9月,郑州商品交易所联合全国金融专业学位研究生教育指导委员会、中国期货业协会举办第三届“郑商所杯”全国大学生金融模拟交易大赛。经过2个月的激烈竞争,大赛于去年11月底落下帷幕,北京物资学院在本次大赛中取得优异成绩:3位同学获得二等奖,2位同学获得鼓励奖,同时北京物资学院荣获优秀合作高校奖,合作单位一德期货有限公司荣获优秀组织奖。作为北京物资学院聘请的金融金融专硕产业导师,我对本届“郑商所杯”比赛感受颇深。

大赛内容丰富评分科学合理

“郑商所杯”因赛事内容丰富和评分环节科学合理而越来越受到全国高校学子的重视和欢迎。比赛内容丰富,不仅通过模拟交易测试学生的交易能力,还通过期货从业资格考试测试学生的理论知识水平,是学生综合素质的大比拼;为方便学生理论学习知识,郑商所、金融教指委和中期协提供了丰富的学习渠道和内容,包括衍生品学院设置的“郑商所杯”专栏学习专区,中期协网上后续培训系统和“期货及衍生品名家公益系列直播”。评分环节科学合理,参赛学生的最终成绩为交易能力测试得分和理论知识水平测试得分之和,通过期货从业资格考试的学生将获得理论知识水平测试固定得分10分。交易能力测试得分中,收益率(单位净值)得分占70%,最大回撤得分和波动率得分各占15%,这种在交易能力测试中加入最大回撤和波动率的做法凸显了期货交易的专业性,因为在专业的期货交易中,收益率并不是最重要的追求目标,最重要的是对风险的管理。对于今后有志于从事期货交易的学生来说,需要在大学期

间就养成其对风险控制的重视,通过风险控制,追求期货投资的长期持续合理回报。同时,比赛还对参赛账户的活跃度提出要求,这就避免了学生通过一赌定输赢获奖的可能。正是由于上述丰富的赛事内容和科学合理的评分环节,本届“郑商所杯”全国报名人数达31810人,比上一届增长了10381人,竞争异常激烈。

北京物资学院学生参赛积极

本届“郑商所杯”活动中,与我校合作的郑商所会员单位是一德期货有限公司。由于组织工作到位,本届比赛我校参赛学生达199人,比上一届增长63.11%。其中,以金融专硕为主的研究生参赛人数达90人(占62.5%为2020金融专硕研究生),占参赛总人数的45.23%。获得二等奖的3位同学中有2位是金融专硕研究生,这2名获奖者在比赛中全程参与了指导老师定期通过组会形式组织的交易研讨和指导,其中1名还同时在一德期货实习。而上述获得二等奖的本科生是期货与证券专业的学生,该同学从入校起就对期货交易有着浓厚的兴趣,在大二时即开始了期货实盘交易,在课程学习和比赛过程中经常与老师交流期货交易理念和方法。

大赛助力高校培养交易人才

期货要服务实体经济,这是党和政府对期货行业提出的要求,也是期货行业发展的目标和基础。期货专业人才的培养也要以服务实体经济作为目标。实体经济对期货专业人才的非常重要的能力要求是实操能力,特别是实战交易能力,实体经济无论是利用期货市场的价格发现功能还是风险管理功能,无论是利用期货市场进行套期保值、点价交易还是套利、投资交易,最终都要落实在下单交易上;实体经济中研究人员的研究也应应以交易为出发点,并最终接受交易的检

验。因此,培养期货专业人才的交易能力是期货行业和相关专业的高校服务实体经济的重要内容。“郑商所杯”利用实时的价格行情、全真的交易环境(除了资金是虚拟的,其他全是真实的),为学生学习和锻炼交易能力提供了重要平台,对期货服务实体经济具有重要的现实意义。

高校在培养交易型期货专业人才时一定要突出实战能力的培养,应坚持“教学做合一”的教学思想。老师要在“做”上教,学生要在“做”上学。学习期货知识这件事情,就要在期市里学,在期市里教。教的方法根据学的方法,学的方法要根据做的方法。“事怎样做便怎样学,怎样学便怎样教,教而不做,不能算是教;学而不做,不能算是学,教与学都是以‘做’为中心。”而学生在初学期货知识时,由于还没有做实盘的能力,只能从模拟盘开始做起。普通的模拟交易无法在学生的心理层面形成接近实盘交易的压力,达不到训练交易能力的效果,而“郑商所杯”的模拟交易环境就可以达成接近实盘交易的训练效果。该比赛由郑州商品交易所、全国金融专业学位研究生教育指导委员会和中国期货业协会联合举办,在很多高校都被认定为高级别赛事,高校对获奖学生也会给予奖励。综合比赛本身及高校态度,学生会非常重视这项比赛,越重视就会带来越接近实盘的心理压力,可以起到非常好的训练效果。老师通过指导学生参加比赛,在学生做交易中教学生知识,学生从做交易中学习知识,如果在比赛中获奖,又可以进一步激发起学生学习的兴趣。因此,“郑商所杯”对于参赛学生来说具有非常好的理论意义和现实意义。

理论与实践有机结合效果好

北京物资学院于1993年成立了全国第一个期货专

业,被誉为期货业黄埔军校。学校的办学目标是要建设成为特色的高水平应用型大学,学校非常重视对学生实践能力培养的培养,将“郑商所杯”比赛评定为国家级竞赛项目。从第一届“郑商所杯”开始,学校就将该项比赛作为高水平的实践教学和实务训练平台,对课堂教学的有益补充,希望学生通过参加这样高水平的比赛实现“以赛代学”,检验学生的理论知识学习情况和应用能力。目前,学校已将“郑商所杯”纳入教学环节,融入课堂教学,在国际金融专业创新创业课程、股票期货投资策略和期货市场学等课程中,都要要求学生参加“郑商所杯”比赛,并将参加比赛情况作为学生平时成绩的一部分。同时,在部分课程中,“郑商所杯”还被融入课程思政中,作为课程思政的重要组成部分。一方面学生在参加“郑商所杯”比赛过程中,必须关注时事,学习并理解党和国家的重大方针政策。另一方面,让学生在实践过程中明白要想做好期货交易,就需要有正确的人生观和价值观,克服过度投机的心理;让教师通过指导学生参加比赛,及时对学生教育、指导和引导,使学生理解并坚定支持党和国家的重大方针政策,形成正确的价值观和人生观。

此外,我对“郑商所杯”比赛也有以下建议:

一是在保持现有个人奖项不变的情况下,建议增设团队比赛奖项。期货交易越来越走向专业化、专业化的期货交易越来越依赖团队,个人单打独斗越来越难在市场中立足,因此可以由3—5个学生组成一个团队,每个团队配1名指导老师,学生有具体分工,有研究员、风控员和交易员。每个学校团队的参赛数量不受限制。

二是建议增加量化策略比赛。要求学生在进行模拟交易的同时,提交具体的量化交易策略,由组委会组织专家对量化策略进行评奖。