计划书

**1.0执行概要**

本计划书的主要目的是筹集初始资本以开展对于“正章期货有限公司”的建立和发展的阐述，同时展示未来三年内预期的财务和运营状况。“正章期货有限公司”（以下简称“本公司”）是一家位于中国上海的自营交易投资公司，将积极参与大宗商品以及沪深300指数期货的交易，所有的交易产品都将由中国金融期货交易所（CFFEX）、上海期货交易所（SHFE）、郑州商品交易所（ZCE）以及大连商品交易所（DCE）组织清算。

**1.1 产品和服务**

“本公司”主营业务的收入将来自于日常工作日中对于包括玉米、大豆、豆粕、豆油、小麦、棉花、白糖、沪深300指数、黄金、白银以及其他一些大宗商品期货的直接交易的获利。公司将利用期货合约本身的杠杆效应将公司的资金直接投资于期货合约的自动化程序交易，以获得稳定合理的回报。该业务预计“本公司”所有的交易将使用1:5的杠杆。“本公司”的次要收入来源将来自于在结合本公司的交易业务中所使用的代理帐户上的资金产生的利息 。在公司发展的起始阶段，利息收入也将为“正章期货有限公司”带来一定的收入。业务计划的第三部分将进一步说明“正章期货有限公司”的自营交易程序。

**1.2 注册资本**

“本公司”预计注册两千万人民币作为公司业务发展的起始资金。在第一年的运作过程中，部分资金将被用于直接投资到公司期货主营交易业务的基础建设中，部分资金将作为保证金。

**1.3 计划说明**

管理层的计划是建立一家世界级的顶尖的“正章期货有限公司”，专门为中国期货市场提供流动性，实现小而连续的盈利。

**1.4 管理队伍**

李贻明先生作为董事会主席，叶飞与张明远作为董事会成员以及高级管理人员。叶博士和张博士在期货和期权交易行业都有着丰富的从业经验。通过他们丰富的专业知识，他们预期为“本公司”在第一年的运营中即带来盈利。关于叶飞，张明远的教育及从业背景请参见附录。

**1.5 绩效预测**

管理层预计以强劲的增长速度开始运营。下面的表格是预计在未来三年公司的财务状况，假设每年3％的利率和30％的资本所得收益税。公司员工和董事会成员的工资奖金暂时没有包括在如下的表格之中。另外，我们假设公司在第二**、**第三年将成为大连，郑州，或上海期货交易所之一的会员并且取得两个额外的交易席位。

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 绩效盈亏(每年) | | | |
| 年份 | 1（半年交易） | 2（整年交易） | 3（整年交易） |
| 交易获利 | ¥3,375,000 | ¥10,125,000 | ¥16,875,000 |
| 保证金 | ¥9,000,000 | ¥18,000,000 | ¥27,000,000 |
| 运营成本 | ¥1,070,000 | ¥470,000 | ¥1,010,000 |
| 利息 | ¥567,900 | ¥585,900 | ¥569,700 |
| 税收 | ¥691,500 | ¥2,896,500 | ¥4,759,500 |
| 净盈利 | ¥2,181,400 | ¥7,344,400 | ¥11,675,200 |

**1.6 扩展计划**

“正章期货有限公司”在成功完成原始资金筹集和基础设施建设后将进行积极扩展。由于政府对于期货交易投资金额的规定不同于一般证券交易商，公司将可能开展注册投资咨询业务进行公共募资。一旦自营交易成功启动, 管理团队就会深入研究如何扩展企业的其他业务与时俱进。除了自营交易业务，“本公司”亦可以使用特有的高频交易算法为客户提供期货代理服务业务，以提高市场的流动性。扩展计划将是多方面的。一方面可以等相应的政府机构推出各式多样的期货合约和期权等衍生品金融工具, 公司为市场提供期货,期权业务的流通性服务; 另一个方面, 管理层亦可以在美国设立公司分部以开拓美国乃至全球的期货交易业务。

**2.0公司和融资简介**

**2.1注册公司名称和公司结构**

“正章期货有限公司”将在中国上海注册，李贻明先生占75%的股份，叶飞和张明远分别各占12.5%的干股。以下简述“本公司”对于干股的特定涵义：

* 在叶飞和张明远手中的干股变成湿股之前，对原始注册资本两千万人民币不享有分配权。
* 公司年度分红的依据是按照当时财政年度的净盈利。
* 公司的净盈利（即盈利扣除运营成本）按照股东持有股份的比例分红。假设公司第一年净盈利400万，李贻明先生分红300万，他可以选择用这笔现金继续投资于公司或者兑现提取现金；叶飞和张明远各自分红50万人民币。
* 叶飞和张明远每年最多提取各自分红的20%作为其奖金。假设叶飞分红50万人民币，他最多提取10万人民币作为奖金，剩下的40万人民币作为再投资注入公司的资本。
* 当叶飞或张明远再投资金额累积至某年公司年初总资本12.5%的时候，干股变湿，即叶飞和或张明远各占12.5％的股份，李贻明先生仍占75%的股份。
* 如果叶飞或张明远有意愿退出“本公司”，仅对其各自累积的分红金额有所有权。

**2.2资金需求**

目前正章期货有限公司需要人民币两千万作为启动资金, 以下是第一年的资金使用分类:

|  |  |
| --- | --- |
| 公司注册成立费 | ¥100,000 |
| 交易所一次性会员费 | ¥500,000 |
| 交易所成员年费 | ¥40,000 |
| 电脑服务器托管费 | ¥80,000 |
| 电脑成本 | ¥200,000 |
| 管理层出差业务费 | ¥50,000 |
| 其它不可预期成本 | ¥100,000 |
| 初始总成本 | ¥1,070,000 |

**2.3管理层权益**

“正章期货有限公司”的股权100%私有化，董事会成员（股东）通过投票决定公司的重要决策，其中包括再融资（出售部分股权），公司员工的基本工资、福利、奖金的分配等重要事项。

**2.4退出战略**

管理层计划两种可能的退出战略，这些战略将为公司的管理团队与投资计划管理产生显著的资本增值。第一套方案，“正章期货有限公司”可以整体出售给第三方。在这一点上，管理层将最有可能离开公司 。第二套方案，“正章期货有限公司”将进行二级融资来使管理层和董事会成员套现，同时提供更多的资本为公司交易业务所用。该退出策略仍需要管理层继续管理经营公司，所以事实上，它只是一个部分退出战略。但是，通过进行二级融资, 公司在三年运营后可以很容易地扩大成为一个更大的自营交易公司。

**3.0 产品与服务**

就如在执行摘要中指出，“本公司”的业务计划对于相关商品，包括农产品、能源、贵金属、股票指数的期货及期权进行交易以获利。在公司成立运营之前，管理层应发展与中国主要证券交易商的经纪关系。公司会特别选择可以提供期货自动化交易并有大宗经纪业务能力的证券商。如前所述，即使所有的交易所都允许对几乎所有的大宗商品以及沪深300指数期货使用1:8的杠杆，“本公司”拟利用其行业保守的1:5作为交易杠杆。管理层将会在相关商品已妥善对冲抵消风险时使用额外的杠杆 。“正章期货有限公司”拟从事的主要战略之一是做市场做市商，这将使公司积极购买和出售期货，以提供市场的流动性，同时保持中性的期货和期权的投资组合。

“本公司”的管理层与定量交易员将研究分析自动化的高频交易程序，以套利为目标对于期货市场提供一定的流动性。公司的目标是每日清理头寸，于是不存在隔夜风险。另外一个好处就是风险管理可以实时监控。

一旦董事会成员及管理层对于盈利能力和相应的费用有了一定的深入了解，本公司将申请加入更多的相关交易所的会籍，以进一步降低交易成本提高公司的盈利水平。

**3.1 公司的战略发展**

本公司的战略发展大体分三步走。第一步是通过期货代理服务商，交易股指期货单一产品，建立交易量以及交易信用的同时建设“本公司”的基础设施。第二步是申请交易所的会籍，直接参与股指期货的做市，提高交易速度的同时降低交易成本。第三步是推广交易的数学统计模型，将产品做大做广。

**4.0 战略及市场分析**

**4.1 经济前景**

本节将详细的分析未来公司运营中会面临的经济环境，期货贸易行业，客户档案，企业将面临的竞争。目前，中国市场经济仍处于一个蓬勃发展的时期，许多经济学家预计，这一发展趋势将延续至至少2015年，此后经济将进入一个长期稳定的时期。许多市场从业者和经济学家认为，这正将是中国政府（中国证券监督管理委员会）的一个最佳利益时期来进一步发展金融衍生产品市场，更好地为实体经济与二级市场之间的风险转移而服务。

**4.2 行业分析**

金融服务业已成为中国经济增长最快的业务板块之一。日益成熟的电脑技术允许金融公司在全国乃至全世界任何地方经营咨询和经纪服务。美国在过去的十年中，大多数金融公司需要尽可能靠近华尔街为他们的客户提供最高水平的服务。但这已经是个过去, 因为现在的金融公司可以通过互联网和专门的交易和投资管理软件进入几乎每一个方面的金融市场。有了这些进步，一些新的期货公司已经建立在农村和城市以满足人们的需求。在中国，有大约2000家公司以独立交易期货和商品合约盈利。大连商品交易所及郑州商品交易所拥有成交量最大的以货币和名义价值规范的农产品商品期货。中国政府已经对于在实体经济与二级市场之间的风险对冲和转移做了大量的工作。在沪深300指数期货于2011年3月的成功推出后，中金所提供的流通性及其好的指数期货完全可以类比于芝加哥商品交易所的E-Mini S＆P期货，是一个为投资者服务的伟大金融工具。在不久的可预见的未来即将发行的中国国债期货和原油期货不仅给金融投资公司提供投资机会，也让会中国政府在成品油上有定价权。

为什么有那么多家企业公司在期货市场进行交易投资呢？主要原因有二，简介如下：一是期货合约的流动性非常好，非常适合投机者进入市场做多或者做空。二是因为期货合约是实体经济与二级市场的“桥梁”。

**4.3 客户档案**

由于“本公司”拟通过自由交易市场在中国经营其自营交易业务，本公司将不会直接拥有“客户”。从某种意义上说，“本公司”的客户是其投资者和股东，公司正在尝试为投资者和高级管理层发展一个增加财富和收入的平台工具。然而，公司在未来可通过筹资公共的投资来扩张资本金。在这种情况下，本公司将需要在中国证券监督管理委员会（CSRC）下将自身注册为一个经纪公司。

**4.4 竞争力分析**

期货交易这个行业的竞争是及其激烈的，不仅因为这个行业有前途，同时也有那么多聪明和勤奋努力的人在此行业奋斗。管理层对于开发自动化的算法以提供流动性同时赢利拥有丰富的相关经验。这是我们的信念，我们会在市场上招聘最有能力的人才从而强劲有机的增长。

**5.0 企业组织**

董事会成员, 高级管理层, 定量交易员, 软件工程师, 会计师, 行政人员。公司将实行按需招聘，务必将股东的资本用到实处。

**6.0 财务计划**

**6.1 基本假设**

正章期货有限公司在成功加入交易所会籍和建立交易, 预计第一年的年汇报率在30%左右。管理层需要两千万人民币开展业务。

**6.2 敏感性分析**

该公司的主营收入对于整体经济不敏感。正章期货有限公司使用的交易策略为确保公司可以产生利润，无论商品的价值或波动性的增加或减少。因此, 尽管有通胀压力或对特定商品的价格下调压力, 企业应该对于顶线收入没有问题。

**7.0附录**

**7.1管理队伍背景介绍**

叶飞，2005年本科毕业于复旦大学数学系信息与计算科学专业，获得全额奖学金留学美国，2007年取得美国罗格斯大学统计系，金融数学系双硕士学位，2009年取得美国罗格斯大学统计系博士学位。毕业之后从业于芝加哥DRW Trading Group公司，任职期货期权及固定收益金融衍生品高级定量研究员。

张明远，2005年本科毕业于北京大学数学系金融数学专业，获得全额奖学金留学美国，2009年取得美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院统计系博士学位。毕业之后从业于芝加哥GETCO公司，任职期货及固定收益金融衍生品高频交易高级定量研究员。

**7.2公司第一年具体时间安排计划**

由于董事会主席李贻明先生身处中国上海，管理层叶飞、张明远身处美国芝加哥，在具体计划的落实方面可以同时进行，这既是一个挑战也是一个机遇。挑战之处在于上海和芝加哥之间的协调联系，机遇在于两个进程可以同时有效得进行。预定的具体时间安排如下：

［上海］

2012/11/1 ~ 2012/11/30：公司注册，注入原始资本

2012/12/1 ~ 2012/12/31：交易成本分析，选定期货代理服务商，购买及记录历史交易数据

2013/1/1 ~ 2013/4/30：购买硬件设备（电脑服务器，网络等），期货代理服务商脱管服务器，试交易，正式交易

2013/5/1 ~ 2013/10/31：研究并申请加入中金所会籍，购买电子交易席位

［芝加哥］

2012/11/1 ~ 2012/12/31：研究开发交易策略的数学和统计模型，可能需要购买基本的电脑设备以便研究开发所用

2013/1/1 ~ 2013/4/30：编写交易程序，试交易，正式交易

2013/5/1 ~ 2013/10/31：协助申请加入中金所会籍，可能需要考证券期货行业从业人员证书