

## 【CFA Lecture】NO.2 走向指数国际化——漫谈IOSCO

南审CFA NAU Analysts 2020-01-21 10:01



### 走向指数国际化

——漫谈IOSCO



#### 01 主讲嘉宾

##### 邵子恺学长

南审13级CFA2班，指数分析师，现任上海钢联Mysteel钢材指数组组长。曾在弘业期货、中兴华、招商证券、西部证券等公司实习或供职。



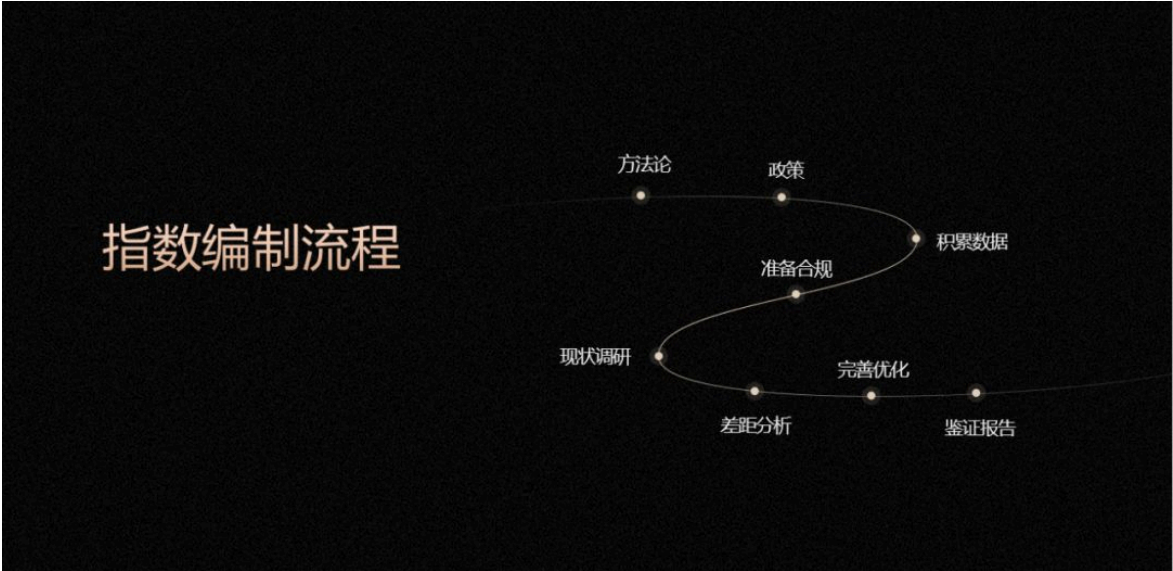
## 02 分享内容

因为最近帮公司在做指数合规的事情，所以我就简单讲下这段时间的感受。IOSCO是国际证监会的简称，我们现在很多监管制度都是源于这个组织，Mysteel钢材指数在做国际证监会的合规认证，请的德勤，现在他们有两个人常驻这边，大概一个半月了一直在做这个事情。

指数大家都不陌生，像上证指数、深证指数、房地产指数等等，但真正给、符合IOSCO标准指数在我们国家其实很少，像中证50、上证180这几个指数是做了国际证监会的认证。Mysteel铁矿石价格指数是去年一月份通过了国际证监会的指数认证，美国的普氏做的铁矿石价格指数也是比较厉害的，国外的四大矿山和我们国家的钢厂做铁矿石结算的时候，目前用的结算的一半是普氏指数，一半是Mysteel的指数，也就是说指数是一个定价的工具。

关于铁矿石价格指数其实都是完全公开的，钢材指数现在也在逐渐公开化，包括方法论、监管文件、管理控制框架、指数发布日历、投诉政策等等。像中证系列指数有些合规报告和iosco监管原则有兴趣也可以学习一下。

然后和大家讲一下指数编制的流程。第一就是方法论的编制，首先要有一个方法论，要清楚定义指数是代表什么价格的，像我们现在做的指数就是上海螺纹钢价格指数，代表的就是主要规格、主要钢厂品牌在上海流通市场成交的价格，也是对标了上期所的螺纹钢期货的交割品种的，这样便于大家做套利和套保，今年新交所可能也会用我们的钢材指数做一个合约。



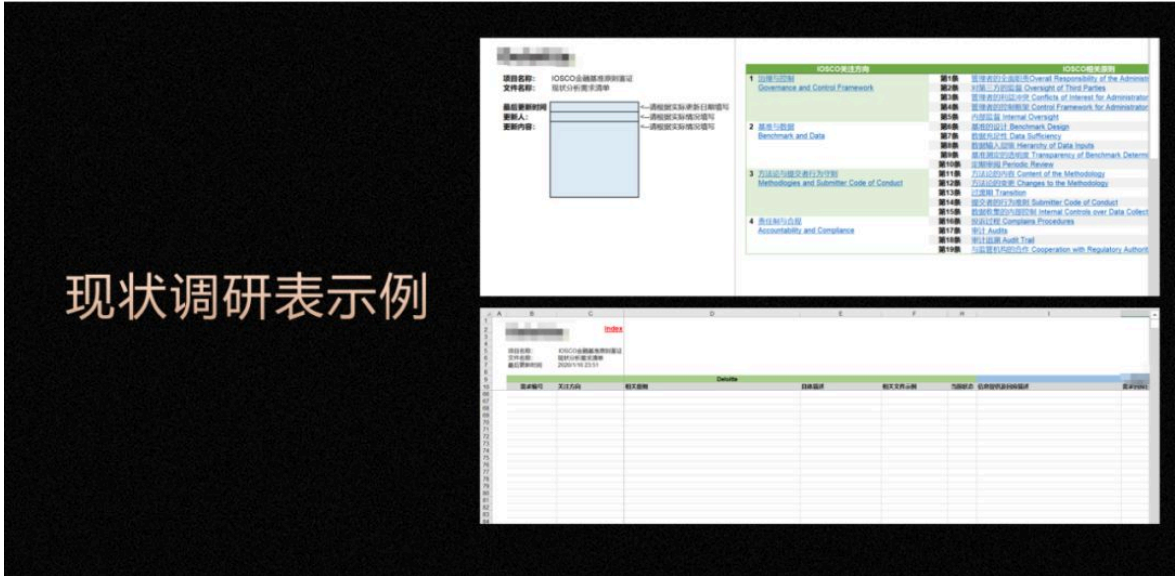
第二，做指数需要政策，在IOSCO的框架下，我们有30多份政策，上图左边是我们的方法论，右边是我们的政策，包括审计政策、数据提交协议等等。在治理的层面，还要有指数管理委员会，每个品种都要有一个委员。后面是存档和审计追溯政策、第三方管理政策、方法论变更、利益冲突确认书等等。指数背后其实有很多东西支撑它的合规性和代表性。第三是积累数据，IOSCO要求要有五年以上的历史数据可以追溯。



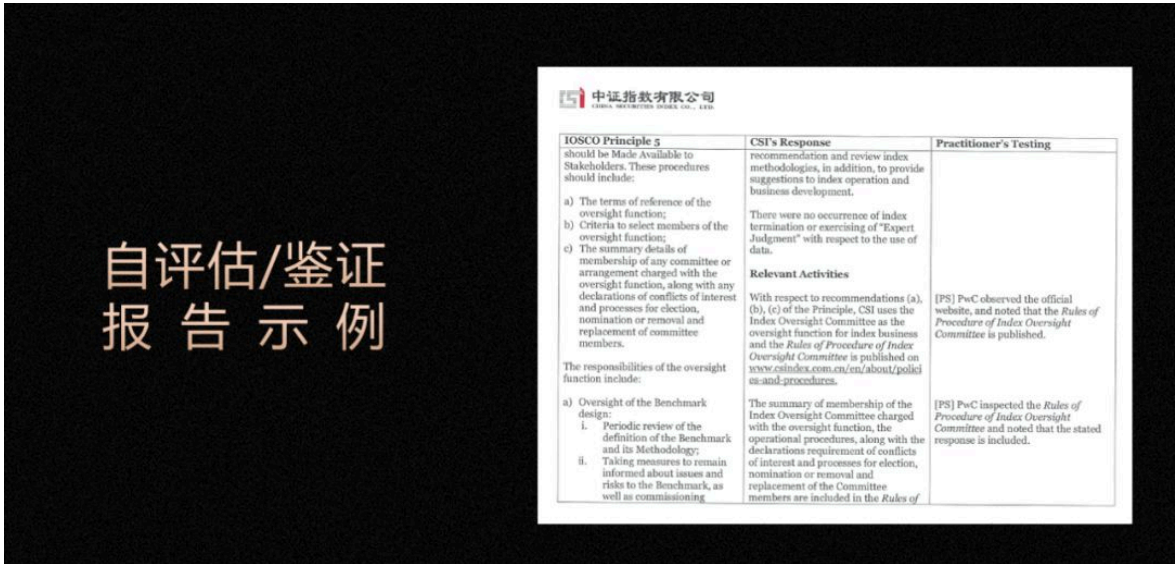
接下来是准备合规，国内普华永道和德勤做的多一点，我们这次请德勤花的鉴证费是很高的，他们的主要工作是写两份报告：差距分析报告、鉴证报告。审计机构入驻之后，第一步是现状调研，现状调研会首先发一个现状调研表格，iosco控制方向主要是四个方向：治理与控制、基准与数据、方法论与提交者行为准则、责任制与合规。相关的原则一共有19条，德勤提出了115个问题，每个问题都要有支撑的文件去回答它。

下面是差距分析，根据我们现状调研表格，他会来分析每一条具体问题与实际合规的要求之间的差异，如果有差异，会在流程优化中弥补。差距分析是比较快的过程，德勤会出个报告，采取打分制，四个维度，四个档次，每个档次分不同的分数，再根据一定权重组合起来。我们Mysteel钢材指数这次的分数是很高的。





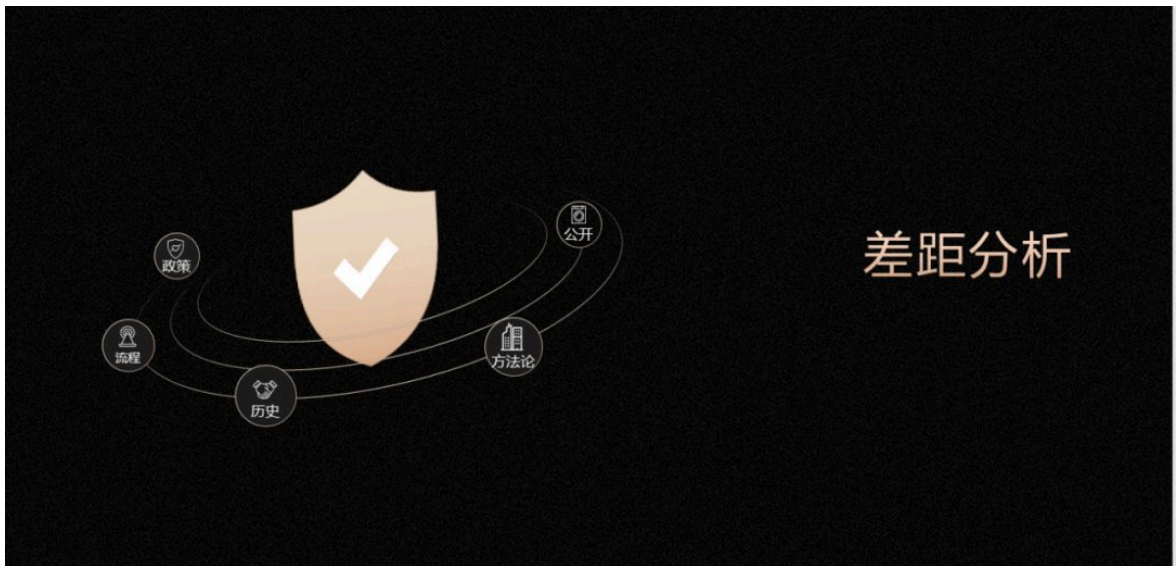
最后是出鉴证报告，这一步首先要做响应，对德勤提出的问题做文字的回复。指数合规是个漫长的过程，以后每年还要做审计，费用支出比较大，每年几十万上百万的审计费。除了IOSCO，还可以做英国金融监管局的认证，那个更为严格。



这张图是指数计算的表格，内容有采样的样本，标准化的取值，还有价格、成交量。其实计算过程很简单，关键是治理过程要完备，才能做一个好的指数。

[illegible]

下面这张ppt是我总结的差距分析的五个方面：政策、流程（指数计算流程、处理投诉流程、治理委员会开会流程）、历史（历史数据）、方法论、公开（内部举报邮箱等）。指数工作还是比较简单但很花时间，还是蛮复杂的。



### 03 互动环节

Q:2018年5月15日苹果期货成交额超过沪深两市，请问学长期货的成交额这么大是不是算上杠杆倍数以及T+0交易？以及对这个事件的看法？

A：对。期货以及佣金的收取都是你加了杠杆之后的交易额来收的，期货的佣金相比券商来说是比较高的，有白菜化的趋势，期货也是在交易所的佣金之上加个1毛2毛。交易额超过沪深两市没啥太大意义，因为是加了杠杆之后的，而且有时候沪深两市不是很活跃，超过很正常，但148家期货公司，加起来还不如大中型券商的盈利，期货行业发展不太成熟。

**Q:对于夜间开放的品种的看法,为什么夜间开放,以后是否有时间上的改革?**

A: 开放夜间交易我听得最多理由的是交易所想要多创收，但很多交易员，做这方面的人很不喜欢夜盘交易，因为本身做期货就是很累的一项工作，需要全神贯注，做完之后还要复盘，然后你又加了夜间交易，

因为夜盘是晚上九点到十一点，他复完盘可能就到凌晨两三点，之后才能睡觉，所以对人的摧残是比较严重的，但是交易所所有创收的需求，所以也是没办法的事情。

第二个原因是交易所自己给出的原因，他想要我们的期货数据对接国际市场，但现在国际化的程度还是很低，所以大家对夜盘交易有很大的意见。尤其是不久前，郑商所的系统出了问题，那天的夜盘就交易了半小时，当时夜盘这个事情就再次被拿出来讨论了。

**Q：对于“技术图表只看均线，不看其他指标附图。其他指标都是衍生品，价格才是硬道理。”的理解？**

A：我觉得这个人是有自己的想法，但我知道有一些做期货很厉害的人他们都比较忙的，不太有时间去分享自己的感想，做期货我觉得要更多考虑中长期趋势，会很消磨人的耐心，同时还要抗住亏损才有可能挣钱。像国内比较有名的是永安资管的创始人叶庆均做棉花赚了20亿，傅海棠做农产品赚了几个亿，他们都是做中长期趋势的。短期也不是不行，短期是做量化方面会好一点，只要选对适合自己的模式去做都可以。



**Q：请学长分享暑期与秋招实习的经验**

A：尽量在上海或者北京实习，我觉得现在比较火的券商研究所实习性价比不高，因为很难留用，不过还是推荐大家去感受一下，信托投资机构实习也可以尝试一下。当时我在的组是做传媒的，主要跟电影行业。实习做杂活是免不了的，都要从浅层报告写起，但三个月之后还没有开始写深度报告，我觉得可以考虑换组。

**Q：建议大二大三的同学去哪里实习比较好？**

A：其实都是摸着石头过河，我也是大四时才摸到点门路，大二大三可以在卖方研究所投一投简历。

**Q：在证券与期货工作，两者的职业体验有什么差别？**

A：证券公司体验感好一点，期货公司的话会枯燥一点，建议大家找研究类实习，搜集数据，撰写报告对本身的提升会大一点。同时建议大家要把Excel学好，公式图表要熟练。有余力可以学一下Python。



主持人：原禹欣

整理人：孙天佑、高镜骐、原禹欣

○  
南京审计大学CFA  
○



推进CFA学术交流，集聚南审CFA校友资源