

信托公司如何参与金融衍生品 投资或交易

袁权 高级顾问

北京卓纬律师事务所

2020.8.21

目录

contents

- 1 金融衍生品概述
- 2 信托公司投资金融衍生品或参与衍生品交易的基本要求
- 3 套期保值的基本规则
- 4 信托公司参与金融衍生品交易的现状
- 5 股指期货概述
- 6 信托公司参与股指期货交易业务指引
- 7 信托公司以服务信托方式参与金融衍生品交易的前瞻

Part 1

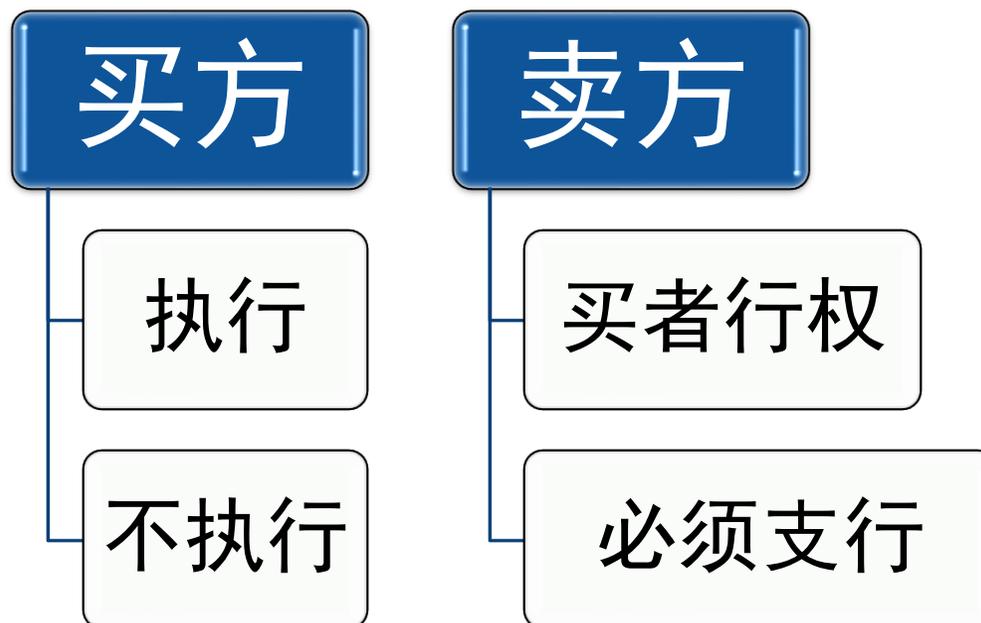
金融衍生品概述

- 金融衍生品 (derivatives), 是指一种金融合约, 其价值取决于一种或多种基础资产或指数, 合约的基本种类包括期货、期权、金融远期利率协议、金融互换等。金融衍生品还包括具有以上各类中一种或多种特征的混合金融工具。

一. 期货:



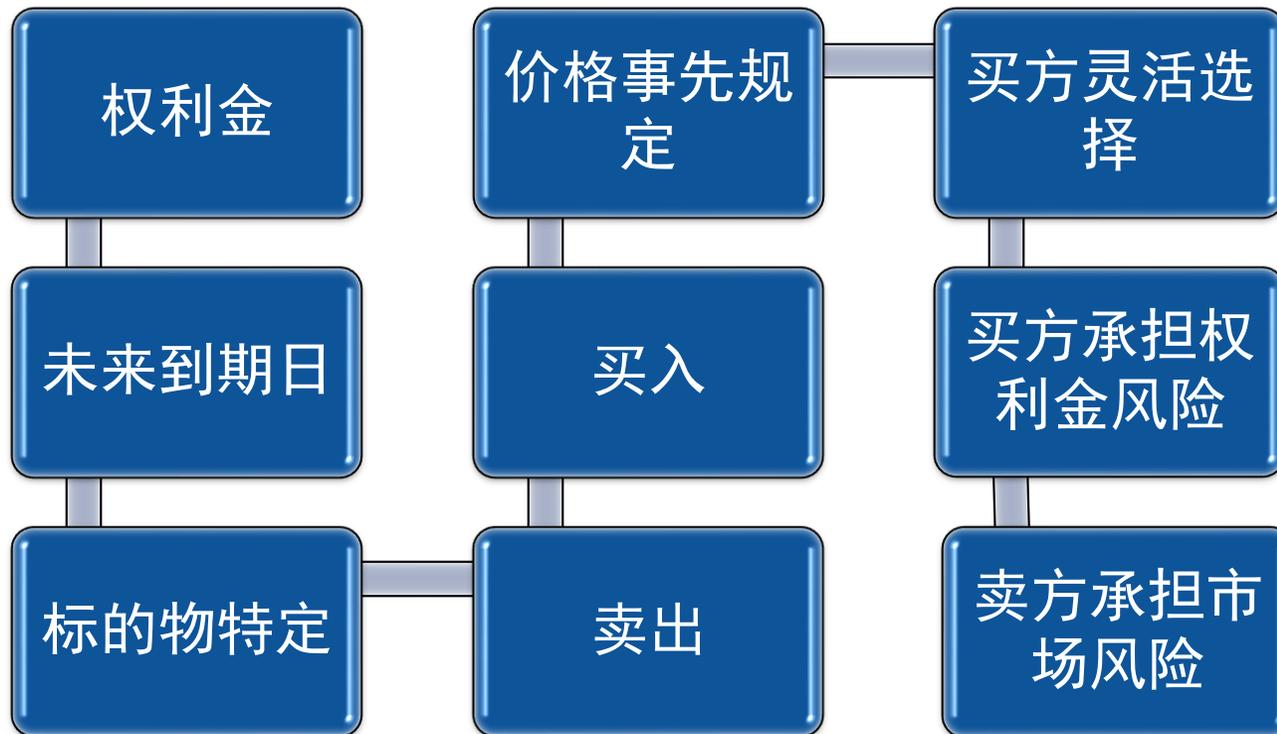
二. 期权: 期权是一种用于交易资产或商品“选择的权利”。



在期权合约中需注意以下术语：

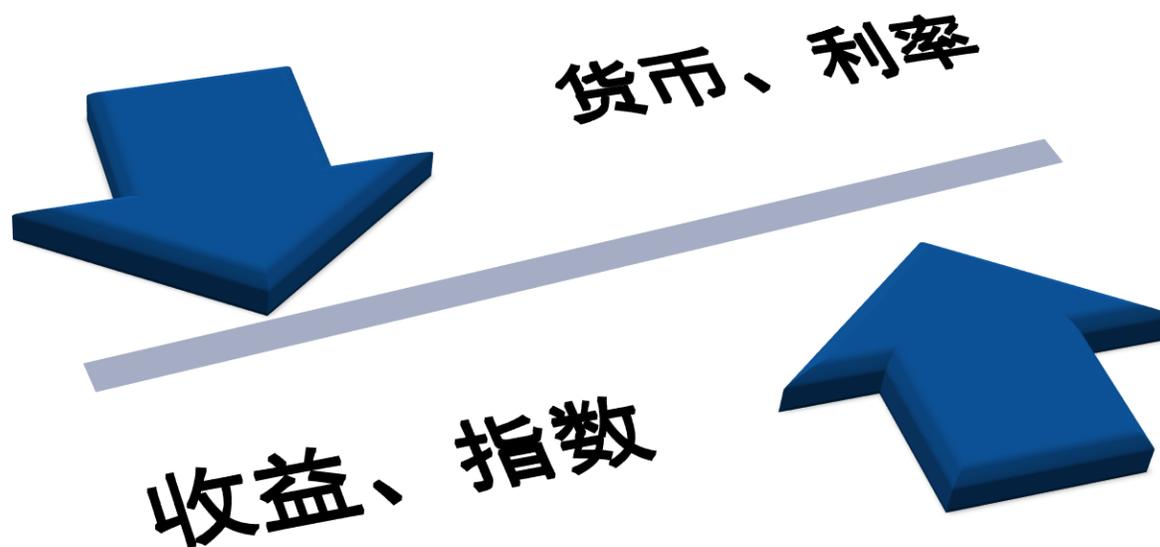


期权合约的主要特点



三. 金融远期利率协议。 所谓远期利率协议 (Forward Rate Agreements, FRA) 是指交易双方确定的一种未来某一期间利率的买卖协议。

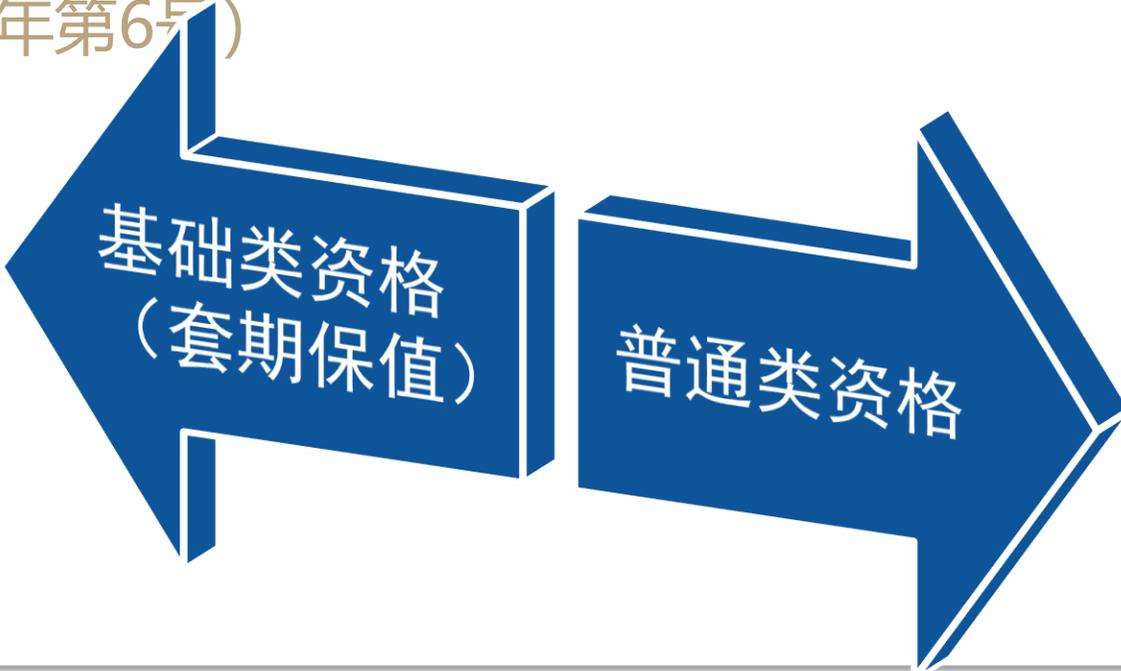
四. 金融互换



Part 2

信托公司投资金融衍生品或参与衍生品交易的基本要求

- 《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》
(2020年第6号)



基础类资格
(套期保值)

普通类资格

Part 3

套期保值的基本规则





- 套期保值者(Hedger) 是指那些通过期货合约的买卖将现货市场面临的价格风险进行转移的机构和个人。这些套期保值者大多是生产商、加工商、库存商以及贸易商和金融机构，他们试图通过套期保值交易来转移现货交易的价格风险，从而保证生产、经营或投资利润的稳定性。

Part 4

信托公司参与金融衍生品交易 的现状

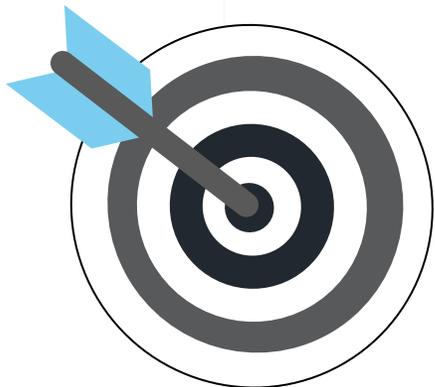
➤ 《银行业金融机构衍生产品交易业务管理办法》



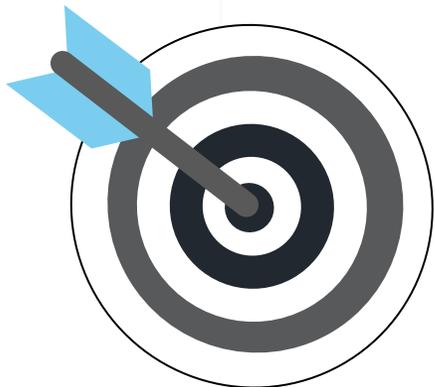
套期保值类



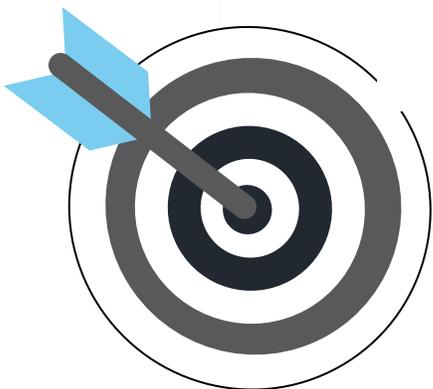
非套期保值类



目前没有信托公司被授予套期保值业务的资质，但根据《信托公司参与股指期货交易的业务指引》，信托公司的信托业务可以套期保值和套利为目的参与股指期货交易。



➤ 目前信托公司主要可以参与的衍生品业务为股指期货交易，已有7家信托公司



北京信托



华能贵诚信托
HUANENG GUICHENG TRUST



中国民生信托
CHINA MINSHENG TRUST



上海信托
SHANGHAI TRUST



五矿信托



云南国际信托有限公司
YUNNAN INTERNATIONAL TRUST CO.,LTD.



中海信托股份有限公司
ZHONGHAI TRUST CO., LTD.

Part 5

股指期货概述

➤ 股指期货是以股价指数为交易标的物的标准化期货合约。





世界各国的价格乘数是不一致的,全世界有40多个国家有股指期货,美国标普500股指期货为250美元,纳斯达克100指数期货为100美元,德国法兰克福指数期货为5欧元,伦敦金融时报100指数期货为25英镑,香港恒生指数期货为50港元。

沪深300股指期货

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午 9:15-11:30, 下午 13:00-15:15
最后交易日交易时间	上午 9:15-11:30, 下午 13:00-15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
最低交易保证金	合约价值的 10%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇法定节假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF



中国金融期货交易所

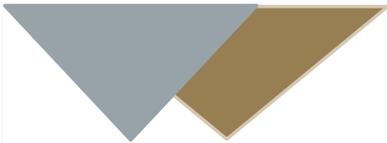


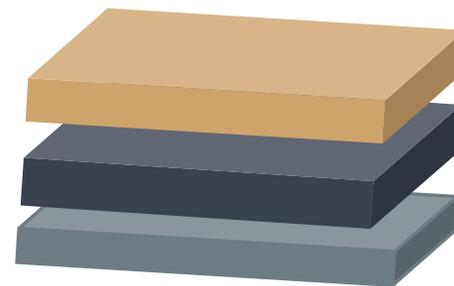
中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange



Part 6

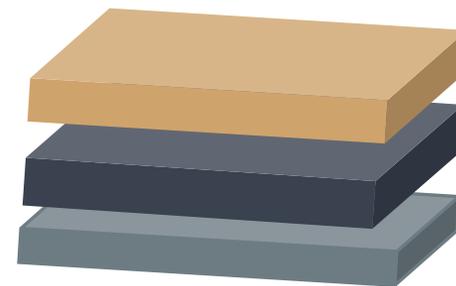
信托公司参与股指期货交易业务指引

- 
- 一. **基本要求。**信托公司直接或者间接参与股指期货交易，应当经银监会批准并取得股指期货交易业务资格。信托公司申请开展股指期货交易业务资格应当具备基本条件：



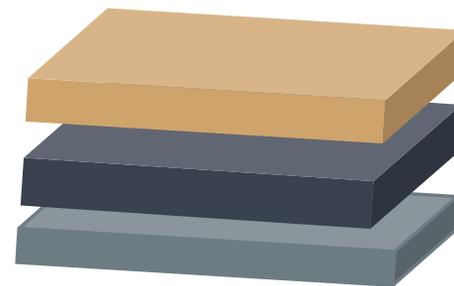


二. 期货公司的资质。信托公司开展股指期货交易业务，可以选择期货公司进行合作，但该期货公司应当具备相应的条件

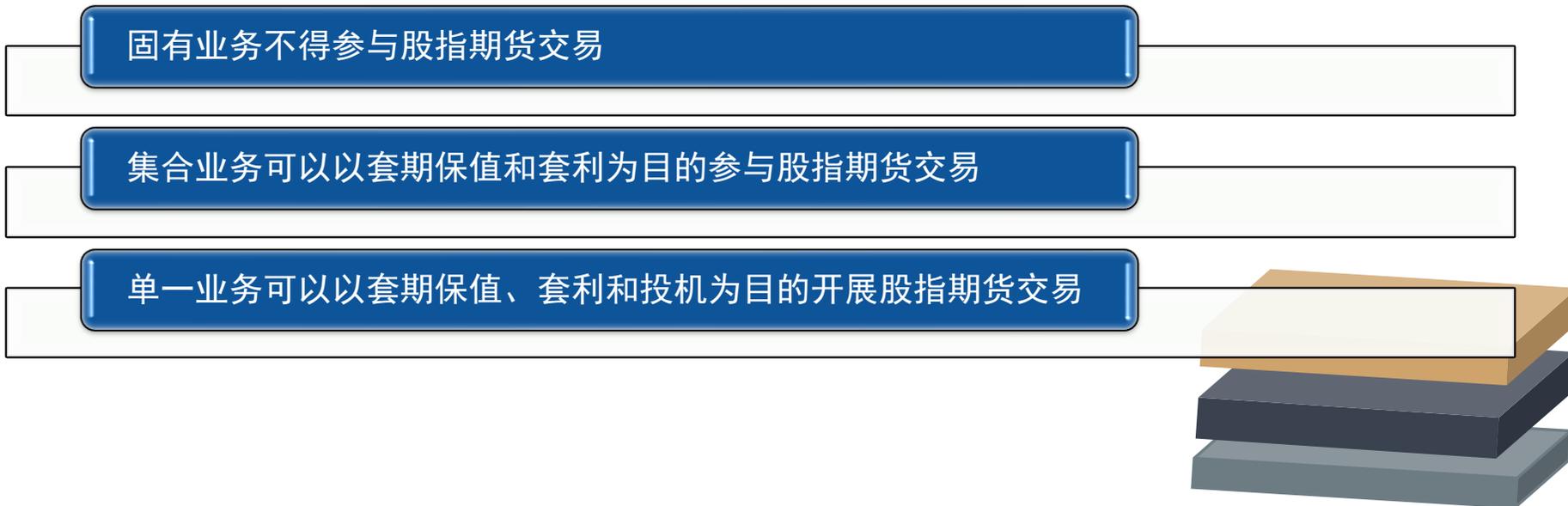




三. 投资顾问。开展股指期货交易应当遵循自主管理原则，亲自处理信托事务，自主进行投资决策。信托公司也可以在信托文件中约定聘请投资顾问，但投资顾问应当具备基本条件。



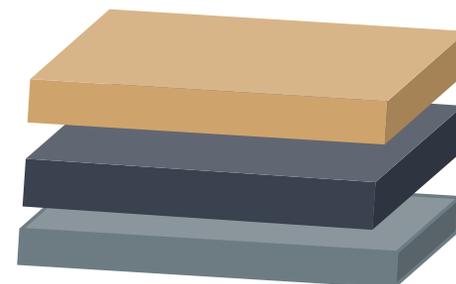
四. 信托公司股指期货交易业务规则。





集合信托计划参与股指期货交易规则

单一信托参与股指期货交易规则

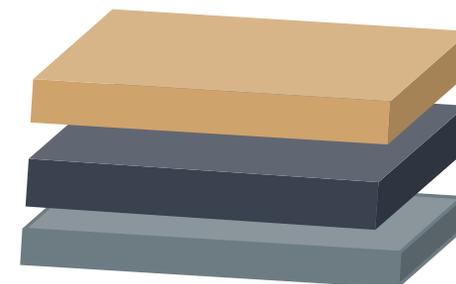


禁止行为

- 禁止承诺、禁止设置预期收益率
- 禁止操纵价格、禁止利益输送

信息披露

- 及时、准确、完整
- 投资目的、持仓情况、损益情况



Part 7

信托公司以服务信托方式参与 金融衍生品交易的前瞻

Thanks
for watching

联系我们

T +86 10 8587 0068 F +86 10 8587 0079

北京市东城区东长安街1号东方广场E2座办公楼
2107-2112室

www.chancebridge.com



承卓越·敬不凡