



■ 光华管理学院党委书记冒大卫博士为金融协会授旗

北大光华金融协会校友沙龙成功举办

北京大学光华管理学院金融协会于2017年1月6日正式成立，标志着光华金融业校友高诚信、高内聚的平台建立。截至目前，协会已经组织两次交流沙龙活动。未来，协会将会开展企业走访、校友沙龙、高端金融论坛、项目路演等一系列活动，促进相互分享，终身学习，助力进步，为中国金融改革发展贡献光华人的智慧和力量。

如何利用期权进行风险对冲及投资

3月18日下午，北大光华金融协会携手方正证券有限公司及方正中期期货有限公司圆满举办了第一期校友沙龙——如何利用期权进行风险对冲及投资。本次沙龙由协会副秘书长王慧校友主持。

北大光华荣休教授曹凤岐首先发表致辞，给在场的嘉宾讲述了期货、期权在资本市场发展的历程，多次提到衍生品市场对完善多层次资本市场的重大意义。北大光华院长助理、本研项目执行主任张峥教授在致辞中表示，本次第一届沙龙期权的

主题本着前瞻性和专业性的特点，以期学员们能够通过这次活动对期权以及国内期权市场未来发展有着更丰富的理解。方正证券党委书记、协会副会长何其聪校友在致辞中指出，期权在世界范围内是一个成熟的事情，但在国内市场不太成熟。从企业的实际运用来讲，只要理解了期权的本质，期权会是一个非常好的金融小工具。方正中期期货总裁、协会副会长许丹良校友表示，目前单纯依靠期货品种进行风险防范已远远不能满足实体企业的需求，应该利用更新、更为有效的金融工具——期权，

进行企业的风险管理和风险对冲。相比于期货的两种方向，期权具备四种方向，因此也更复杂，这也是本次沙龙的目的所在，期望学员能更好的了解、运用好期权这一金融衍生品工具。

致辞结束后，方正中期期权部负责人、高级研究员牛秋乐与会员们分享了期权市场的发展现状。他首先阐释了期权的四点性质：一是有定金的性质，即需要付出一定的资金；二是有保险的性质，即出现风险获得较大的赔付；三是到期日消耗完，即权利有时间的限制；四是权利而非义务的性质，并不需要额外的付出。最后，通过对期货与期权市场规模，他解释了场内金融衍生品的快速发展，介绍了亚太地区已成为全球衍生品的重要增长点，全球交易所成交排名和全球分品种成交量排名，并对国内期权市场情况进行了分析并进行了市场展望。

方正证券金融工程部、市场发展部总经理李尧琦对期权在投资中的运用方面进行阐述演讲。对于期权的功能，李尧琦总结为五点：风险大挪移、花小钱办大事、借风使力、立体化作战和精准化打击。他将期权、股票和期货进行多方面对比，如股指期货在规避风险的同时，也放弃了潜在的收益，期权却能够在锁定最大损失的前提下获取无限的潜在收益；期权给予了投资者全方位的交易机会，如买入看涨、跨式组合、勒式组合、平价套利、备兑开仓等不同交易策略，策略的多样性决定了期权用途的多样性，也就构成了期权投资的精准性、复杂性和风险性；同时，期权价格与标的资产波动率相关，还可以用来管理波动性风险。

方正集团期货研究院院长王骏针对期权如何与企业管理相结合进行演讲。王骏首先介绍了世界500强使用期权及衍生品现状，



■ 北大光华曹凤岐教授



■ 金融协会副秘书长王慧校友



■ 北大光华院长助理、本研项目执行主任张峥教授



■ 方正证券党委书记、协会副会长何其聪校友



■ 方正中期期货总裁、协会副会长许丹良校友

之后介绍了企业在不同的运营模式中分别面临的企业价格风险，分别对商品买方卖方企业提出了相应管理价格风险的方法。最后，阐述了企业期权风险管理常见问题，例如定位不明确、交易偏离主营产品、过量交易、期现脱节、流动性风险、操作风险、管理运作不规范等问题。

最后，一场精心设计的期权小游戏将整场活动推向高潮。在研究院同事的引导下，学员们通过小组讨论，选择策略、抉择仓位，在游戏中模拟期权交易，更好地了解到期权相关投资策略

的风险与回报，深刻感受到期权的魅力。

掘金国企改革，投资创业创新

3月25日下午，北大光华金融协会、北大光华金融硕博校友会共同携手君证资本管理有限公司，圆满举办了第二期校友沙龙——掘金国企改革，投资创业创新。

北大光华院长助理、本研项目执行主任张峥教授发表致辞，指出校友沙龙是金融协会的重要活动，旨在提供一个交流沟通平台，今天的活



北大光华院长助理、本研项目执行主任张峥教授



君证资本董事总经理、协会副会长严晓捷



投中资本合伙人马峻



国泰君安投行部董事总经理郁轡君



瑛明律师事务所合伙人黄晨



现场讨论



动就是一个非常好的见面交流机会。

君证资本董事总经理、协会副会长严晓捷校友以“春秋如画处处染心丹——从大历史看国企改革”为题进行分享。从轮船招商局的发展历史娓娓道来，分析了第一次川汉铁路国企改革的原因、改革措施及失败的原因，列举了与广国投、粤海的国企改革的不同之处，并得出深刻启示：股灾往往是国企出大问题的导火索；国企危机的处理本质是妥善处理好国有股东、地方股东、民营股东、债权人以及员工之间的关系。沿着时间轴，严会长又谈到了“再国有化”从“黄金十年”到“统制经济”，建国后的国企改革的苏联模式，经营方式的主要特点和前沿实验等。又逐一介绍了1971年后从计划向市场，2001年到2015年在WTO黄金保护期内的国有企业，以及2015年后国企从需求侧到供给侧改革等。最后，严会长着重分析了国企改革现状及存在的问题。

投中资本合伙人马峻先生就中国创业市场的现状和退出环境做出了分享。他首先对目前国内整体创业市场格局概况进行了梳理，然后根据自己多年投资经验分享了不同币种基金的投资特点和目前主流的退出渠道。最后，他对投资市场的风险和机会分析给予了点评：整体投资市场处于暂时性低谷，多层次资本市场有待完善，但创业政策将长期利好；并购仍是目前企业退出最重要的渠道；消费升级行业将成为长期投资热点。

国泰君安投行部董事总经理郁轡君对国企改革经验进行分享。他的演讲主要围绕以下几点：第一，国

企利用证券化上市的形式。第二，国企要不要上市？决定因素是什么？第三，国企要不要整体上市？第四，上市前内部股权量化的问题，上市地点、资本运作意愿等。第五，上市后员工持股比例，激励政策，上市后如何增减持等。最后针对国企改革特性，国企内部是如何衡量和做出重大决策的，实际上市过程中遇到的核心问题等做出解答。

瑛明律师事务所合伙人黄晨对国有企业混合所有制改革与员工持股法律实践进行分享。围绕着新一轮国企改革重点之混合所有制改革的存量模式、增量模式进行了阐述，详细地解释了国有上市公司或其集团层面混改过程中可能涉及的操作审批流程。另外，黄律师也对国员工持股的政策以及实践中的常见违规行为进行了讲解。

最后，在严会长主持下，三家分别在美股、A股和港股上市的高层核心领导——晶澳太阳能有限公司总裁谢健，中骏置业控股营销管理部总经理吕振星，泰禾裕国际有限公司总经理张登就如何对待本行业的创新以及未来什么样的创新公司值得投资等问题进行了分享。谢总认为光伏行业的创新方向在进一步提高能源转换率上，更多的投资机会则出现在如何将光伏加以利用，如分布式能源以及电动车等。吕总指出房地产行业的核心在于如何争取优质、核心的土地，看好未来能够进行资源整合和“圈层经营”的企业和专业人才。张总则立足传统行业，强调以人为本，关注未来，建立系统性的视野和格局观。

视觉 燕园

自然的盛景，思想的圣地，
一方燕园，载满无数人的情愫。
且歌，且吟，且举起手中的相机，
用镜头定格燕园的美，
惟愿百廿光阴里的她，
依旧自在从容。

若你愿意，不若在这里同我们
一起分享这些美好的影像。
投稿邮箱：
ghalumni@gsm.pku.edu.cn



■ 未名湖 | 春江水暖鸭先知
初春的未名湖冰消雪融，最兴奋的莫过于被寒冷围困了一个冬天的小生灵们了，野鸭、鸳鸯或三五成群或出双入对在湖面巡视着它们的领地……（摄影 / 曾亮）



■ 未名湖 | 花团锦簇

燕园中有多少种花草呢？怕是没人说得清。瞧这春日的湖畔，像是美人的裙裾，簇拥着美好的色彩。柔风拂过，湖畔的裙裾也舞起来了……



■ 未名湖 | 鱼戏花影

春水初生，春林初盛，十里春风不如你——桃花开得热闹，湖面为镜，自顾自地美着，花下锦鲤穿梭于花影间，波动的水纹荡漾在春风里。也许这就是所谓的“岁月静好”吧！（摄影/曾亮）



燕园 | 清明节公祭

4月4日清明节，伴随着熹微的晨光，北京大学师生代表来到静园北大革命烈士纪念碑前举行清明公祭活动。校党委书记郝平、校长林建华及师生代表共200余人参加了此次活动。纪念碑建于1993年5月4日，纪念从五四运动到新民主主义革命胜利直至抗美援朝期间，北京大学（包括西南联大、燕京大学）师生校友中牺牲的96位革命烈士，排在第一位的就是革命先驱李大钊同志。随后，师生们前往李大钊同志、北京大学原校长蔡元培先生的雕像前祭奠并依次献花致敬。（摄影 / 李香花）



以管理智慧 照亮全球之路



北京大学光华管理学院携手
美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院、英国牛津大学赛德商学院、台湾大学管理学院联袂打造

全球企业家 Global Executive Program

- 4 所名校的智慧分享
- 3 大核心内容的全程渗透
(战略创新、全球金融、转型成长)
- 2 岸学员的真诚碰撞
- 1 生受用的全球校友网络

模块一 北京 审时度势，重识自我 2017年7月16日-21日	模块二 费城 借力金融，促进创新 2017年9月24日-29日	模块三 牛津 百年思想，国际布局 2017年11月19日-24日	模块四 台北 转型成长，企业传承 2018年3月11日-16日
--	--	---	--

LinkedIn Page: Guanghua School of Management Executive Education, Peking University

因思想
而光华

