

随着期货市场新发展时代的到来，行业里越来越多的女性走出舒适区，敢于“向前一步”，用勇敢和勇气探索前路，为我国期货资管领域贡献一份力量。齐旭就是其中的一位。

她曾在证券行业深耕八年，有着光鲜的履历、亮眼的经历，并在我国期货市场发展的早期果敢地加入其中。她先后在国泰君安期货技术部、结算和运营部工作近二十年，2021年成为国泰君安期货资产管理部总经理。

不断学习和创新，要敬畏市场

在齐旭看来，期货行业相比证券业来说，虽然规模和体量较小，但“五脏俱全”，每个环节都发挥着不可替代的作用。“我在证券业做了近8年的IT，结果到期货行业才发现，期货对IT的要求更高。”齐旭表示，证券业已经发展到高度标准化的阶段，而期货行业不一样，新的品种、新的规则、新的制度等都在不断推出和完善，所以始终要求从业人员不断学习和创新。

来到国泰君安期货后，齐旭在结算和运营部门一干就是十几年。外界常常把期货风控想象得很神秘，但她却认为这是一件很平常的工作，唯一不同的就是一直在学习的路上无止境地前行着。“期货公司的中后台始终都在学习规则和识别风险，这是我们的惯常动作，并不神秘。期货公司的中后台人员在进行风控的过程中识别了不同客户的风险，按照一定的规则进行了不同的处置。”齐旭说。

很多人对期货风控存在认知误区。“一开始很多客户不理解、有情绪，但在陪着客户成长的过程中，越来越多的客户经历了市场的洗礼，已经慢慢认可了期货对风险控制的要求，能够理解风控是从保护客户利益的角度作为出发点的。”齐旭认为，就像黄埔大桥上的围栏，假如没有围栏，你敢不敢过桥？会不会害怕？风控就像桥上的围栏，是一份安全保障，会让投资人更安心，让投资更安全。

变化是期货市场永恒的主题。绝对的零风险是不存在的，树立风险意识、掌握科学的风险管理措施是非常重要的。令齐旭印象最深的是2015年股指期货的那波行情，市场深深地教育了大家。她表示，一些产业龙头虽然在参与期货市场之前，交易所都对其进行过专门的辅导，但真正运用期货工具的时候还是会出现这样或那样的风险问题，根本原因是对市场规则的敬畏感不够。“因为期货和现货最大的区别就是不容商量。什么时间做什么事情，有明确的规则 and 规定，是不允许讨价还价的。不过，经过这些年的磨合，市场参与各方对市场规则的理解越来越深入，对市场的敬畏感也越来越强烈。”

寻找优势锚点，找好赛道再出发

期货资管的发展之路并非一路坦途。尽管近几年发展势头较好，但一些老问题仍在掣肘。在期货和衍生品法发布实施、资管新规修订等行业利好频发的背景下，期货资管如何把握新发展机遇，找到适合自身的优势锚点，解决投资能力和资本金不足的问题，是行业实现跨越式发展的关键。

“国泰君安期货是行业第一批拿到期货资管牌照的公司。虽然从2014年到现在时间已经很长了，但我个人总感觉期货资管始终处于摸索中前进的阶段。”在齐旭看来，期货资管的各条业务线，跟券商、公募基金等资管同行大致都差不多，只是各家的侧重点和特色有所不同。而期货公司要想在夹缝中破局，既要把期货优势发挥出来，又要结合公司自身的特点发力，这或许是未来期货资管走出特色模式的一条可行之路。

作为期货业的头部公司，IT投入和科技创新是国泰君安期货的特色优势。齐旭表示，公司高度重视对科技的战略性投入，持续推进自主金融科技创新，去年IT投入超过1亿元，吸引了很多优秀的量化管理人。从卖方的角度开始，就跟一些量化管理人发生了很多关系，包括一些雏形的管理人，从技术、合规到风控不断孵化，现在有些已经成为比较知名的管理人。

卖方和买方并不是对立的，有时甚至可以互为助力。在齐旭看来，卖方和买方最大的不同在于，卖方比较注意能够产生收益的点，但对于买方来说，更注重的是能不能落地，性价比高不高，也就是风险有多大，是不是可控的。“如果收益很大，但同时伴随着很大的风险，我们会非常慎重考虑是否去做这件事。正所谓盈亏同源，投资不能只看收益率，还要看盈亏比，也就是概率、性价比。如果收益率可观，同时胜算很大，是可行的，但如果收益率很高，但赢面很小，是非常不值得的。”

“资管把风险看得比收益更重，尤其是持牌机构。客户选择投资我们的资管产品，我们追求的是客户的持有感和满意度，不会为了收益放弃对风险的把控。我们在给客户定制产品的时候，最关心的是回撤，关心其对回撤的承受度和对流动性的要求。”齐旭认为。

正因国泰君安期货对资管业务清晰的认识和明确的定位，近年来始终保持稳中有新、稳健发展的态势。数据显示，截至2022年12月末，国泰君安期货的私募资管月均规模为217.85亿元，排名行业第四。

齐旭表示，风控和合规是期货资管最重要的事情。得益于多年IT和运营工作的经历，她对风控认识更加深刻，早已经给自己划清了这条红线。据她介绍，国泰君安期货资管的合规风控主要分了四层线：第一层是投资部，每个产品在设计之初，就必须把合规风控放在产品手册中，“会有一级预警、二级预警和舆情牌，都是上投资决策会时必备的材料”；第二层是资管部风控，从公司外部对产品进行监控；第三

层是国泰君安期货的风控；第四层是股东方的风控。“到什么情况就要上什么层面的决策会，投资经理不能拍脑门决定。”

非标资产投资部分放开，打开发展新天地

今年年初资管新规有了新的调整，政策环境进一步优化。齐旭认为，自营跟投比例的调整对国泰君安期货资管的影响近期可能并不明显，“公司不会利用自营跟投来迅速扩大资管的规模，这并不是我们的主赛道”。但在非标资产投资方面，她表示，从期货和衍生品法出台以后，许多行业同仁就一直在积极学习和备战一些产品，但公司并不着急推出含有非标资产的资管产品。国泰君安期货资管始终秉承稳健和谨慎的态度，先从成熟的客户和稳健的模式进行探索，但从长远来看，非标资产对部分期货公司放开权限为期货资管打开了很大的一片天地。

从未来发展方向来看，齐旭认为，非标投资放开后，期货资管可以利用更多的衍生工具为实体经济提供更多服务，更多地跟期货风险管理公司结合起来。另外，一些产业客户在利用期货工具进行风险对冲的过程中，可能人员配置、规则执行、交易及风控等各个环节的性价比并不是特别好，钻研度也不如期货公司高，因此在产业客户对冲策略方面，未来研究所可以与期货资管结合起来，增强服务产业的能力。

“值得一提的是，参考今年一些结构化理财方面的做法，可以挂钩一些商品，这也是期货资管区别于其他资管同行的地方。这也会为我们的实体客户带来一些合作点。”

期货资管未来发展前景乐观，这是行业的共识。然而社会各界对期货资管的认知还需要行业同仁共同努力去引导和改变。齐旭表示，这些年大金融体系中一些银行、信托、公募等机构已经慢慢把期货资管加入了“白名单”，但还有很多同行很难进入它们的白名单。“银行、券商等金融机构主要是从注册资本金、收入水平、盈利水平等各维度考察风险抵抗能力，但实际上期货资管与券商资管子公司相比，无论是盈利能力还是抗风险能力都是很好的。”

齐旭很庆幸自己进入期货资管的时间点。“过往数年各家期货公司都在资管领域各展神通，积极探索，但或许还尚未探索出一条明朗的路子。但随着整个行业发展环境的逐步优化，期货公司资管业务已经迎来重新再出发的时间赛道。”她表示，作为期货公司的买方部位，希望行业资管同仁能够努力把力、争口气，更加重视风控和合规，更加敬畏市场、敬畏创新者，为期货资管未来发展创造更好的环境，力争让各级市场主体对期货资管有一个正确的、全新的、全面的认识。

本文源自期货日报