

# 中国金融衍生品国民教育探索与实践

——“中金所杯”全国大学生金融知识大赛

石家强\* 唐 妹\*\* 刘一丁\*\*\*

**摘 要:**金融衍生品市场是多层次资本市场建设的重要内容,其健康发展离不开广泛的合格投资者群体。金融衍生品市场投资者教育不仅可以提高市场参与者的素质,也是我国资本市场发展过程中加强投资者保护的重要措施。自20世纪30年代起,美国及发达国家便开始了在经济及投资理财方面开展国民教育的探索实践并取得了良好效果。近年来,我国监管及教育部门也开始借鉴国外经验在部分地区尝试性地在中小学阶段安排初级投资理财知识教育试点。借鉴以上经验,中国金融期货交易所金融国民教育方面积极探索和实践,近几年来以大学生知识竞赛的形式探索出一条金融衍生品国民教育之路,并取得了积极成效。未来,拟进一步提高大赛级别,并依托大赛平台探索联合期货公司等市场机构与高校开展学分课程、专题讲座、基础研究、仿真交易、师资培训等合作,进一步深化金融衍生品国民教育。

**关键词:**金融衍生品 国民教育 人才培养 投资者保护

金融衍生品是我国多层次资本市场体系不可或缺的一部分,在我国资本市场发展过程中,投资者保护工作是极其重要的内容,投资者教育则是投资者保护的重要措施之一。长期以来,我国各监管层及市场组织者在投资者教育方面积极探索和实践,做了大量工作并取得了重要成效。

在我国整个教育体系中,国民教育是我国教育体系的重要组成部分。通常国民

---

\* 中国金融期货交易所市场与投资者教育部总监。

\*\* 中国金融期货交易所市场与投资者教育部高级经理。

\*\*\* 中国金融期货交易所市场与投资者教育部助理经理。

教育系列是指纳入国家教育计划的教育系列,由国家教育部主管。从教育的体制和架构而言,国民教育有学前教育、初等教育、中等教育、高等教育四个阶段,包括了小学、中学、各类中等专业学校及技工学校、普通高等学校及成人学校等。国民教育在增加国民认知,提高国民素质和智力水平方面发挥了不可替代的作用。在个人正式走向社会参与社会实践之前,通过国民教育各个阶段的知识储备和训练可以为未来发展建立比较完善的知识体系和架构,奠定良好的发展基础。

发达国家为提高国民素质早已在经济和投资理财国民教育方面进行了长期的积极探索和实践,为促进本国经济发展起到了重要作用。近年来,国内资本市场监管和教育部门也借鉴国外经验启动了相关的投资者教育国民教育实践活动,开展了试点工作,例如在中小学课程中安排初级的投资理财相关知识的教学。我国金融衍生品市场发展起步较晚,发展还不够成熟,市场参与者结构特殊且素质参差不齐,而根据国外成熟市场的经验,具备广泛的合格投资者群体是金融衍生品市场健康发展的重要前提。鉴于国民教育的普及性、持续性、启蒙性,我国可以借鉴国外衍生品市场发展及国内外经济和投资理财国民教育的实践经验,结合我国国情,在金融衍生品投资者国民教育方面进行积极探索。

## 一、国内外经济及投资理财国民教育的启示

### (一) 国外经济及投资理财国民教育发展情况

很多发达国家都设有中小学理财教育课程,截至目前全世界已有 50 多个国家将金融教育纳入国民基础教育。美国的学者和教育部门最早开展了关于投资理财国民教育的理论研究和实践,投资理财国民教育可以提高青少年的财商,健全青少年的人格,促进青少年全面发展。美国的国民投资理财教育实践在 20 世纪 30 年代就已萌芽,到目前已发展到非常成熟的阶段,具有较强示范意义,多数国家的国民投资理财教育都借鉴美国成熟经验将金融理财教育纳入国民教育中,如英国在 2013 年新课程设置中将金融理财教育变成英格兰各中小学必修课;俄罗斯也在五个地区中小学试点开展理财课程,并拟列入《普通教育教学大纲》。

美国的经济及投资理财国民教育总体可分为萌芽、发展、成熟三个阶段。

#### 1. 萌芽阶段(20 世纪 30 年代到 60 年代)

美国国民投资理财教育萌芽于 20 世纪 30 年代,1929 年的股市大崩盘使很多人

破产,促使人们开始重视财产安全和理财能力的重要性并开始关注理财教育,其中,保险行业的理财专员职业逐步得到社会的认可和好评。

随着社会的快速发展,人们普遍需要提高各种技能适应社会,理财能力就是其中之一。美国的投资理财教育与政府的推动密切相关。1944年,美国教育政策委员会在青年必需的教育中提道“所有的青年必须了解如何明智地购买商品以及善于使用各种服务型行业,必须理解消费者得到的益处和购买商品行为所带来的经济后果”,理财教育的积极性进一步得到社会认可,实际上此时美国的国民投资理财教育内涵已经延伸到了对经济学知识和素养的教育。美国教育行政部门开始逐步重视中小学理财教育并推行相关的理财教育政策。1949年,美国联邦政府设立了经济学教育联合会,即现在在美国经济学教育委员会的前身,在推进美国经济素养教育方面做了大量工作。此后,各州也相继成立了州经济学教育委员会,根据各州实际开展一系列青少年经济学教育工作。部分美国学校也开始设置理财课程,但此阶段学校理财教育还未大范围普及。

### 2. 发展阶段(20世纪60年代到90年代)

在这个时期,开始出现专门负责理财教育的组织机构及相关政策,有利促进了美国青少年理财教育发展。1961年,国家经济教育特别工作组针对美国中学经济教育的落后状况,发表了改进中学经济学教育的报告,提出了当时著名的“十二点建议”,对美国中小学经济学教育产生重大影响。1969年,美国创立了首家理财团体机构,接着在1972年美国创立了经济素养教育机构,并创立了理财师认证计划。1977年,经济学教育联合会出版《经济学教学大纲》,取代“十二点建议”成为新的美国中小学经济学教育的新的纲领文件。

在此阶段,整个社会在理财意识方面有了进一步提高。20世纪80年代初,美国学者罗伯特·清崎的《富爸爸穷爸爸》提出了财商概念,其他理财教育的书籍也陆续出版,如尼尔·古德费雷《钱不是长在树上的》等,进一步推动了社会对理财教育的重视。政府也出台了一些教育报告,强调理财教育的重要性,如里根政府发布的教育报告《国家处在危机之中》,强调了和理财教育有关的内容。有了政府工作报告的支撑,理财教育发展有了更可靠的保障。学校正式教育方面也取得了重要突破。在此期间,美国绝大多数州都陆续在学校课堂正式开设理财教育课程,同时,家庭层面的理财教育也逐渐被重视起来。

### 3. 成熟阶段(20世纪90年代以来)

从90年代开始,美国出现了青少年理财教育方面的立法。1994年,《联邦中小学

教育法案修正案》正式将理财教育纳入学生课程安排。1997年,《储蓄教育法案》要求相关部门就提高社会理财能力作为重要议题开展讨论。2001年布什政府通过《青少年发展法案》,再次提及理财教育的重要性,强调将理财教育渗透到基础教育当中。

1995年,美国经济学教育委员会出版了《基本经济学概念大纲:范围和顺序指导》,将美国从幼儿园到高中的经济学教学概念进行了梳理,为学校教师进行经济学教学提供了重要参考。学校理财教育内容越来越丰富,课程模式越来越多样化,理财教育方式越来越科学。相关理财组织和机构对学校理财教育提供了大力支持。联邦及各州经济教育委员会在此阶段发起了大量理财教育活动。2003年,美联储也发起了“学习金钱知识”的全国性理财教育活动。

美国联邦政府在2003年颁布《金融扫盲与教育促进条例》,明确提出把面向国民的金融消费者教育正式纳入国家法案。一些州已通过立法,将金融教育列为从启蒙教育至大学教育的12年学校教育必修课程。截至2015年,美国近一半的州都将某种形式的个人理财课程作为高中课程的一部分。美国消费者金融保护局(B)在2015年4月7日发布的《推进K-12金融教育:对政策制定者的指导》报告显示,美国开展的K-12(幼儿园至高中)金融教育模式在增强学生的金融知识水平、帮助学生形成良好的金融消费习惯方面产生了积极的影响。

在此期间,家庭理财教育越来越普遍和成熟,实践性越来越强。相关专家学者开始对理财教育展开专门研究,对青少年投资理财教育的内容和理财教育模式进行了科学设计,理财教育政策也在不断完善和修改中走向成熟。至此,美国的理财教育逐步形成了政府、学校、家庭、社会相互协调的模式,步入成熟阶段。

## (二)国内投资理财国民教育相关情况和实践

长期以来,我国缺乏证券期货市场投资者保护的相关法律和政策支持,2013年12月25日,国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》(国办发[2013]110号),明确了保护中小投资者的九点内容,将中小投资者保护上升到新的高度,为投资者保护工作指明了方向。其中,在第八项意见“强化中小投资者教育”中明确提出,“加大普及证券期货知识力度。将投资者教育逐步纳入国民教育体系,有条件的地区可以先行试点”。这与2010年10月24日国务院办公厅发布的《国务院办公厅关于开展国家教育体制改革试点的通知》中明确的“全面推进素质教育”要求完全契合,将国民投资理财教育纳入国民教育体系也为教育体制改革提供了难得的机遇。借鉴国外经验,开展国民投资理财教

育是培育投资者理财和风险意识、保护中小投资者权益的重要措施。我国证券监管部门一直以来重视投资者保护工作,将投资者教育定位为投资者保护的核心工作,并在国民投资理财国民教育方面进行了重要推动和实践。

### 1. 广州市投资理财国民教育实践

2015年9月,在广东省证监局和广东省教育厅的联合推动下,广州36所中小学正式试点开设“金融理财知识”课程,参加学生近1万人。广州成为国内首个将金融理财知识教育纳入国民教育地方课程体系中的试点地区。为确保教材质量,广东证监局邀请高校金融专家担任教材主编,聘请专业画面设计团队,广泛听取原银监会、原保监会、金融局等各方意见和建议,保证教材既内容翔实又浅显易懂。同时为确保教学工作顺利进行,广东证监局组织试点学校80余位教师进行了集中培训,并认真研讨中小学金融理财知识课程教学模式。

### 2. 上海市投资理财国民教育实践

上海虽然未正式试点将金融理财纳入中小学课程,但早自2011年以来上海地区的不少中小学校就已开展金融理财教育进课堂的尝试。例如,浦东新区第二中心小学最早开设了面向二至五年级的理财课,不同年级的理财课内容不同,学生可以选修,以此来培养学生的理财意识和能力。静安区培明中学将思想品德课、数学课和班会课中的理财内容进行整合,对学生进行专门的理财教育,教授学生记账、算账、存取款、利率计算等理财技能。上海财经大学附属中学在高中阶段学生中开设了系统的专业金融课程,高一年级把金融课程安排为必修课,在全体学生中普及金融知识,高二、高三则开设拓展型和研究型的金融课程。

上海地区证监局与教育等相关部门紧密合作,尝试推进中小学理财教育读本编写工作,目前,针对中小学的拓展型课程教材《金融与理财》已出版并在浦东新区部分学校试点,上海证券同业公会等行业协会编写的《理财教育读本》也已进入课堂试点,受到学生和家长的的好评。

### 3. 相关协会和组织的投资理财国民教育实践

国民投资理财教育除了以纳入国民教育体系的方式开展外,还可以通过大众媒体方式进行宣传和普及。自2016年开始,证监会投保局在全国广泛建设投资者教育基地,首批授牌了13家国家级证券期货投资者教育基地,中金所期货期权学院名列其中。截至2018年年底,两批次共授牌29家。

2012年10月26日,由中国证券业协会和中国银河证券联合制作的30集投资者

教育系列动画片《来福学投资》首播仪式在人民网举行,并从10月29日起在中央电视台财经频道播出。2018年5~9月,中国中小投资者服务中心联合中央电视财经频道联合推出《股东来了》投资者权益知识竞赛,累计吸引80余万投资者参与。2018年11~12月,中金所联合中国证券业协会、中国期货业协会、中国上市公司协会和中国基金业协会联合推出“全国投资者证券期货知识竞答”活动,累计吸引30余万投资者参与。这些活动有效推动了民间金融国民教育的发展,促进了投资者整体素质的提升,是“将投资者教育纳入国民教育体系”的有益探索。

### (三) 国内外经济及投资理财国民教育的启示

国内外在经济和投资理财领域开展的国民教育实践给我们深刻的启示:一是广泛开展国民投资理财教育,培养国民经济和理财素养,能够提高投资者投资理财能力和风险意识,可以为市场培育广泛的理性合格投资者,是建设健康成熟金融市场、实现金融强国的重要基础工程。二是将投资理财教育纳入国民教育体系符合“全面推进素质教育”的宗旨,也是推进教育体制改革的重要契机。随着我国证券期货市场的发展,证券期货已经成为我国家庭和居民的基本经济活动,借助国内大力开展国民投资理财教育的时机,将证券期货理财知识纳入各级国民教育体系,推进证券期货市场投资者教育工作。三是推动广泛的金融投资等方面的国民教育离不开政府教育、监管部门及社会的广泛参与和推动。国民教育是一个大的社会工程,必须依靠政府相关部门坚定不移的强力支持,才能保证国民教育的顺利开展。

## 二、中国金融衍生品国民教育创新和实践

中国金融期货交易所(以下简称中金所)是唯一一家经国务院同意,由中国证监会批准,专门从事金融期货、期权等金融衍生品交易的交易所。中金所作为我国金融衍生品市场发展的组织者和前沿阵地,一直以来都将投资者教育作为交易所工作的重中之重,自2010年股指期货上市以来,针对市场投资者采取了多种多样的投教方式,包括与会员公司合作开展投资者培训,开发线上投资者教育平台,联合高校举办针对金融机构高管的金融衍生品管理课程及针对高校学生的金融知识大赛和金融国民教育高校万里行等活动。

根据几年来的投资者教育工作经验总结和国内外投资理财国民教育发展的理论及实践的启示,中金所在金融衍生品国民教育方面也进行了积极探索和实践。中金

所充分认识到在我国金融衍生品发展起步晚不成熟的大环境下,金融衍生品教育要从学校抓起,从学生抓起,对市场高素质的合格投资者潜在群体进行提前教育,为市场培育合格的中坚力量,广泛宣传金融衍生品投资的正确理念。2014年,中金所积极大胆地开展了金融衍生品国民教育实践创新,联合中国期货业协会共同启动了“中金所杯”全国大学生金融知识大赛,并取得了良好成效和社会效应,受到学生、学校、市场机构、媒体等社会各界的广泛好评。

### (一)立足人才培养

金融衍生品市场是完善中国资本市场体系建设的重要一环。近几年,中国的金融衍生品市场有了一定程度的发展,但与成熟金融发达国家相比,仍处于起步阶段。金融衍生品市场的平稳健康发展离不开人才的培养,对处于起步阶段的中国金融衍生品市场尤其如此。在目前刚刚起步的发展阶段,金融衍生品行业在理论及实践方面的人才匮乏,这已成为行业发展的主要“瓶颈”之一。同普通的投资理财教育相比,衍生品市场的投资和风险管理知识体系相对比较复杂,难度比较大,因此在推动金融衍生品国民教育时,从国民教育系列中的高等教育阶段开展普及教育是比较恰当的选择。

为推动整个行业的人才培育和长远发展,中金所联合中国期货业协会,自2014年开始,共同推出了“中金所杯”全国大学生金融知识大赛,主要目的有三个:一是借助“中金所杯”激发大学生群体了解金融衍生品行业和学习金融衍生品知识的热情,为整个资本市场发展培育后备人才队伍;二是借助“中金所杯”与高等院校开展合作,推进金融衍生品相关专业的学科建设、师资培训及人才培养规划;三是借助“中金所杯”在社会公众中宣传普及金融衍生品知识和理念,推进金融国民教育体系建设,更好地保护投资者合法权益。

### (二)扩大影响范围

“中金所杯”大学生金融知识大赛针对对象为中国大陆及以外地区满足条件的普通高校全日制在校大学生,无专业限制或学历要求,专科、本科、硕士/博士研究生均可报名参赛。自2014年以来,“中金所杯”已经成功举办了六届,参赛范围已覆盖中国大陆及港澳台、北美、欧洲等地区,参赛高校达1120所,累计参赛学生约18.3万人次。

近年来,随着中国资本市场快速发展,大量中国留学生赴国外留学学习国外先进金融市场知识,对于我国金融衍生品市场的发展具有积极意义。“中金所杯”参赛者不仅限于国内高校大学生,更向国外留学生开放,吸引留学生积极参与到国内衍生品

市场和资本市场建设中来。随着几届大赛活动的顺利举办,“中金所杯”已经引起社会各界的广泛关注,并成为中金所投资者教育工作的重要品牌,实现了践行社会责任、普及金融知识、培育行业人才等活动初衷。

表1 历届“中金所杯”参赛情况

届数	参赛人数(人)	覆盖地区	获奖人数(人)
第一届	30,744	中国大陆	465
第二届	35,046	中国大陆及港澳台、北美	452
第三届	22,743	中国大陆及港澳台、北美、欧洲	484
第四届	26,649	中国大陆及港澳台、北美、欧洲	924
第五届	31,700	中国大陆及港澳台、北美、欧洲	974
第六届	36,752	中国大陆及港澳台、北美、欧洲、新马泰	1012

### (三) 促进知识普及

“中金所杯”知识竞赛内容试题涵盖广泛,不仅包括金融基础、股指、利率、外汇等现货市场知识以及对应的衍生品市场知识,还包含了场外和结构化衍生品知识部分。试题内容和形式主要考查学生对金融及衍生品市场相关概念、理论、机制的掌握程度以及在衍生品市场进行投资和风险管理的实务操作能力。

大赛启动后,中金所联合各期货公司采取点对点的方式,走进校园开展大赛宣讲,举办知识讲座,激发学生学习金融及衍生品知识的热情和积极性。参赛学生还通过校园网、微信群、QQ群等社交媒体,积极交流学习心得,互相答疑解惑,形成了良好的学习氛围。同时,中金所还在新华网、新浪网、搜狐网、和讯网等门户网站设立大赛专区,上传大量的知识资料,帮助社会公众学习和了解金融及衍生品知识,真正做到金融及衍生品知识的普及。

表2 期货公司走进高校开展培训情况

届数	期货公司数(家)	高校数(所)	场次(次)
第一届	44	40	109
第二届	74	140	195
第三届	90	195	220
第四届	82	165	278
第五届	76	242	329
第六届	79	244	353



#### (四) 显现积极效应

从六届大赛的实施结果看,“中金所杯”逐渐显现了四个方面的积极效应:

##### 1. 竞赛组织专业,突出公平规范,彰显社会责任

竞赛的两家主办方为中国金融期货交易所和中国期货业协会,前者是我国唯一的由国务院同意、中国证监会批准专门从事金融衍生品交易的交易所,承担着金融衍生品交易的一线组织和监管职责;后者为中国证监会下属的期货行业自律组织,发挥着维护市场秩序,保护投资者利益等重要作用。两者都是具有政府色彩的非营利性组织。

中金所坚持“社会责任至上”的经营理念,“中金所杯”是践行这一理念的重要平台之一。借助“中金所杯”的推广与实施,达到推动校企合作、优化人才培养、普及金融知识、服务行业发展等目标。为确保“中金所杯”的赛事组织规范,竞赛结果公平,竞赛主办方在命题、组卷、考试等各环节均进行细致安排,设计了专家团队命题、签订保密协议、随机安排试卷、严格考试纪律等相关制度。

##### 2. 参赛高校众多,专业分布广泛,普及效果明显

从参赛高校的数量看,前六届竞赛分别为630所、860所、1040所、1109所、1100所、1120所,呈现逐渐增加、渐趋平稳的态势。从高校分类看,“211”“985”等重点高校的参与程度明显较高。在全部“211”和“985”高校中,除3所医科大学及国防科技大学外全部参赛;42所双一流大学中,除国防科技大学外,其他41所高校全部参加大赛;67所专业类财经高校全部参赛。

从参赛学生的专业分布看,经济、金融类专业占据一定优势,累计占比约80%;同时,也有来自数学、物理等理学学科,力学、计算机等工学学科以及法学、文学等其他学科的学生,累计占比约20%。

##### 3. 高等院校认可,市场机构欢迎,社会影响积极

目前,“中金所杯”也得到越来越多高校的认可和市场机构的关注。根据对获奖学生反馈情况的统计,2018年,超过110所高校主动将学生在“中金所杯”的获奖情况与其评奖评优、保研加分、学分认定等事项挂钩,大赛获奖证书的含金量得到了高等院校的普遍认可。此外,还有部分高校提出了由竞赛主办方走进校园举办课外讲座、专家讲坛等邀请。

部分期货公司还借助在历届“中金所杯”中与对接高校不断加深的联系与交流,进一步与高校签订了学生课外实习基地、联合研究等长期战略合作协议,为高校学生

提供理论联系实务的锻炼平台。同时,市场机构对获奖学生的关注度也在逐年提升,部分市场机构在招聘时明确优先考虑“中金所杯”获奖学生。

#### 4. 奖励机制丰厚,实习机会众多,平台功能显著

对获奖学生,主办方中金所将提供丰厚奖金奖励,并邀请部分获奖学生参加暑期夏令营,以实践育人为宗旨,用学习参观的形式,让同学们更清晰地领略了金融市场全景图,更直观地了解了各类金融机构的特点,也助其获得了更广阔的职业视野。此外,中金所还与证券、基金、期货、私募等市场机构联系沟通,每年为获奖学生提供约1000个实习岗位,以此实现中金所、高校、会员期货公司、金融机构联动,形成了完善的衍生品人才培养体系和机制。“中金所杯”作为在校大学生学习和接触金融投资实务的平台,有效促进了在校大学生对金融衍生品知识的学习和实践。

### 三、依托“中金所杯”进一步推进金融衍生品国民教育创新

从境外成熟市场经验看,伴随着市场竞争的加剧,市场分工也在不断趋于精细,市场经营机构更多地专注于盈利机会挖掘和公司自身发展,基础理论研究、行业后备人才培养、投资者教育、国民教育等具有社会公益性质的业务,更多地转由高校承担。“中金所杯”全国大学生金融知识大赛在金融衍生品国民教育方面进行了积极探索,已在业界、高校和学生中形成良好口碑。在总结国内外经济及投资理财国民教育和现有六届大赛经验的基础上,未来我们将探索更多形式以深化金融衍生品国民教育实践。

一是在提升竞赛活动“组织专业性、过程规范性、结果公平性”的基础上进一步提高大赛级别,争取获得教育主管部门的支持和认可。国外经验表明,推动广泛的金融投资等方面的国民教育离不开政府教育、监管部门及社会的广泛参与和推动。在历届竞赛颁奖总结大会以及在与学生、高校、机构的日常交流中,越来越多的学生提出,希望“中金所杯”能够持续举办,并更紧密地与学业、就业挂钩;越来越多的高校也建议,希望“中金所杯”能够得到教育主管部门的授权或认可,以便在校级层面开展覆盖更多院系和专业的学科建设活动。

二是探索与高校、市场机构联合开设实务类课程及仿真交易模拟,丰富人才培养模式。在“中金所杯”大赛举办的过程中,中金所、期货公司、高校三方建立起了良好的联系。2018年,综合交易所监管及产品设计经验、市场机构实战经验、高校理论经

验三方资源,中金所与东北财经大学合作推出了针对金融硕士的必修学分课程;与江西财经大学合作推出了针对全校本科生的学分选修课程。未来将进一步扩大合作高校范围;同时,将积极推动把中金所仿真交易系统接入高校课堂或实验室,增强学生理论知识与实践经验的结合。此外,拟由交易所支持,推动期货公司、市场机构与当地高校开展合作,建立大学生课外实习实践基地,促进大学生学以致用。

三是提供数据、人才、经费等支持,与部分高校联合开展金融衍生品领域的基础研究、教材编写及师资培训。未来,中金所将支持和联合高等院校,积极开展金融及衍生品功能作用、风险防控等方面的基础性研究。同时,针对金融衍生品及资本市场后备人才的培育,以及金融及衍生品国民教育及投资者教育的需要,中金所将探索与高校联合编写相关教材,开展师资培训,推进金融衍生品行业人才培养和国民教育不断走向深入。