

第三章：中国期货公司管理办法

第一节 我国期货公司管理特点

1998 年以来，国内期货市场发生数起恶劣的期货经纪公司内部风险事件，如上海众生、青岛双飞龙、珠海天太、云南恒丰、正湘行、嘉陵期货、海口万汇等。近期国际市场上也多次发生期货经纪机构倒闭的事件，如美国的瑞富（Refco）倒闭事件。因此，加强期货公司风险管理的呼声越来越强烈。总体来说，目前我国期货公司对期货市场风险和经纪业务风险的认识较为充分，内部控制制度也在一定程度上发挥了对风险因素的约束作用，减少了风险爆发的概率，降低了风险的危害程度，绝大多数公司在 2004 年期货市场的火爆行情中能够平稳渡过就是一个证明。

1、从经营环境角度看，我国期货公司现行的管理制度，同国外相比，应当说是非常严格的。期货公司没有自营权，不能接受客户的全权委托，开户客户必须执行一户一码等。期货公司的季报制度、年检制度、营业部管理制度、高级管理人员任职资格审查等严格的制度都力图使期货公司的风险大大减少。2004 年 2 月《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》颁布，其中明确要求“完善以净资本为核心的风险监控指标体系，督促证券、期货公司实施稳健的财务政策。”进一步要求期货公司进行规范经营和全程风险管理。许多期货公司遵照要求，建立了内部控制制度，强化了对风险的防范与控制，期货公司的经营环境也在逐步改善。

2、在风险管理的制度建设和具体实施方面，中国证监会于 2007 年 3 月 6 日颁布《期货交易管理条例》、于 2007 年 4 月 9 日颁布《期货公司管理办法》，其中有关风险控制的内容对期货公司的行为都作了明确规定。2007 年 4 月 18 日颁布了《期货公司风险监管指标管理试行办法》，对期货公司的风险管理指标做了具体规定，包括：

- （1）净资本不得低于人民币 1500 万元；
- （2）净资本不得低于客户权益总额的 6%；
- （3）净资本按营业部数量平均折算额（净资本/营业部家数）不得低于人民币 300 万元；

- (4) 净资本与净资产的比例不得低于 40%；
- (5) 流动资产与流动负债的比例不得低于 100%；
- (6) 负债与净资产的比例不得高于 150%；
- (7) 规定的最低限额的结算准备金要求。

建设规章制度体系是风险控制体系的精髓，也是法律体系的细化和补充，是微观层面控制风险的有力武器。但当前的期货公司的风险控制，难以做到事先预防，停留在事中监督和事后的处理上，一旦遇到市场的异常波动，就会造成被动，规章制度的执行也会打折扣。在许多期货公司，客户与风险控制人员往来较少，风险控制在某种意义上被局限在结算单的风险率、追加保证金通知单、强制平仓通知单，客户往往对期货公司的风险处置措施抱有抵触。还有一些期货公司，一味追求市场开发，做大交易量，漠视风险控制，甚至有意违规为客户“透支”，造成风险事故。更有一些期货公司，挪用客户保证金，成为市场风险的缔造者。

期货市场的风险控制制度如客户编码制度、大户报告制度、限仓制度、保证金制度和涨跌停板制度等，这些制度各个交易所都有着明确的规定，但在实施中在期货公司层面却并非完全遵照执行，而且有些制度本身制定的就不严密，在操作中随意性较大，有失市场公允。如保证金制度是风险控制的最基本制度，也是对整个市场风险的一般性控制。但是如果遇到大的风险时，交易所如何提高保证金在规则中并未具体明确。再如涨跌停板制度，一般来说扩板之后，风险都能得到一定的化解。但目前有的合约涨跌停板幅度过小，炒作空间小，极容易停板出现单边行情，使期货公司风险控制的难度加大。另一方面，制度之间的不协调也是市场风险控制不到位的重要原因。如客户编码制度是为了限制分仓，而限仓制度促使了大量分仓现象出现。

3、在风险管理的技术支持方面，目前期货公司多采用由结算软件和交易系统结合在一起的客户保证金实时监控系统，在交易当中随时了解客户保证金的变化，自动进行对客户开仓的额度和暴露头寸的盈亏统计，避免了过去因交易员人为控制不力的客户“透支”或“穿仓风险”。

4、实现了电子化交易的，使得期货公司对客户的静态风险管理向动态风险管理转变。同时，电子化交易减少了交易的中间环节和人为因素，交易环节的风险大大降低。

5、期货法规和交易所规则日趋完善，期货公司的风险管理有了法律保障，风险管理日趋规范。

6、中国证监会和期货业协会不断强化行业从业人员的管理，全行业投资者教育普遍展开，期货公司帮助客户了解风险，客户的风险意识和能力得以提高，期货公司风险管理的外部环境大大改善。

7、保证金封闭运行得以大范围推广，真正实现了期货公司自有资金和客户资产的分离，监管部门强化了对期货公司资本的监控，行业风险事故大大减少。

8、交易所风险监控制度和手段日趋规范、完善和稳定。交易所实行一户一码客户编码管理，推行交易实名制，风险监控措施有直接面向客户的趋势，减缓了期货公司风险管理中间环节的压力。

目前大多数期货公司在风险管理上已有一整套内控制度的建设和软件的开发，它以法律法规体系为基础，将期货公司规定所有业务环节全面概括，并详加规定，帮助期货公司将风险控制制度化、规范化。