

# 合规每周学

2025年第19期

合规部

2025年5月26日

依法合规 行稳致远



# PART 01



## 期货监管新局与行业破局之路

依法合规 行稳致远

近期，中国证监会 2025 年度立法工作计划释放重要信号：《衍生品交易监督管理办法》制定与《期货公司监督管理办法》修订将成为年内重点。这两项新规不仅是监管体系的自我升级，更将重塑期货行业的底层逻辑。



# 01从“严监管”到“精准治理”的跨越

1

## 制度供给持续加码

衍生品监管新规将填补场外交易规则空白，明确主协议备案、保证金管理等核心机制，构建覆盖“交易 - 结算 - 报告”的全链条监管体系。而期货公司管理办法修订拟放宽业务限制，允许开展境外经纪、自营交易等创新业务，推动行业从单一经纪模式向衍生品综合服务商转型。

2

## 风险防控立体化升级

监管层将强化穿透式监管，重点打击高频交易套利、期现价格操纵等行为。2025 年监管重点包括优化交易者结构、严查异常交易，并要求期货公司建立动态风险预警机制。同时，《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》提出“到 2029 年建成诚信专业的中介队伍”，为行业划定合规红线。

3

## 服务实体导向深化

监管政策将向绿色能源、先进制造等战略领域倾斜。2024 年新增的多晶硅、瓶片期权等品种已覆盖新能源产业链，未来品种扩容将更贴合产业避险需求，推动期货价格成为全球贸易定价基准。



## 02从“规模扩张”到“价值创造”的转型

1

### 合规能力构建护城河

新规实施后，期货公司需建立“事前审查-事中监控-事后追溯”的全流程合规体系。同时股权治理、关联交易等将成为监管重点，资本实力弱、治理结构不健全的机构可能面临业务受限。

2

### 业务模式向“产融结合”跃迁

衍生品服务升级:头部机构可通过场外期权、基差贸易等工具，为产业客户提供“价格风险管理 + 库存优化 + 现货购销”的一体化方案。

跨境业务突破:境外经纪业务放开后，期货公司可依托境内品种价格影响力，吸引国际产业资本参与。例如，原油、铁矿石等特定品种已在亚太地区形成定价权，未来或推动人民币结算配套服务。

3

### 科技赋能重塑竞争力

智慧风控、量化交易等技术应用成为关键。同时，AI投研工具可针对新能源、半导体等新兴产业生成个性化策略，满足机构客户多元化需求。

# 03从“本土市场”到“全球枢纽”的蜕变

1

## 市场生态优化

随着交易者准入门槛提高、产业客户参与率提升(2024年A股上市公司套保参与率达26.84%)，市场结构将从“散户主导”转向“机构化、专业化”。预计到2029年，产业客户交易量占比将突破60%，市场波动率下降15%-20%。

2

## 国际影响力跃升

特定品种国际化进程加速，目前近三分之一品种已对外开放，上海国际能源交易中心的原油期货日均成交量跻身全球前三。未来，股指期货、国债期货“纳入开放范围后，预计境外持仓占比将从当前的5%提升至15%，推动“中国价格”向“全球基准”进阶。

3

## 行业格局重构

头部效应加剧，预计未来3年A级以下期货公司中，约30%将因资本不足退出市场，行业集中度从45%提升至60%。兼并重组将成为常态，具备跨境服务能力、科技投入领先的机构将主导市场，而中小机构需聚焦细分领域(如“保险+期货”、特定产业链服务)实现差异化生存。





2025 年将是期货行业的“制度重塑年”。监管新规的落地，既是挑战更是机遇：合规能力强、服务实体深、科技应用快的机构将在新一轮竞争中脱颖而出，而固步自封者将面临市场出清。我们需把握“精准监管、产融结合、科技驱动”三大主线，共同推动中国期货市场从“规模扩张”迈向“质量引领”，为构建金融强国贡献力量。



# PART 02



## 反洗钱小课堂

新《反洗钱法》，事关你我他！

依法合规 行稳致远



# 01为何金融机构总关心“我”的情况?

## 1、三种情形应当拒绝开户

- (1) 不得为身份不明的客户提供服务或者与其进行交易。
- (2) 不得为客户开立匿名账户或者假名账户。
- (3) 不得为冒用他人身份的客户开立账户。

## 2、开展客户尽职调查相关情形

- (1) 与客户建立业务关系或者为客户提供规定金额以上的一次性金融服务。
- (2) 有合理理由怀疑客户及其交易涉嫌洗钱活动。
- (3) 对先前获得的客户身份资料的真实性、有效性、完整性存在疑问。

# 01为何金融机构总关心“我”的情况?

(4) 金融机构应当根据客户特征和交易活动的性质、风险状况进行客户尽职调查，识别并采取合理措施核实客户及其受益所有人身份，了解客户建立业务关系和交易的目的。涉及较低洗钱风险的，金融机构应当根据情况简化客户尽职调查。涉及较高洗钱风险的，金融机构还应当了解客户的相关资金来源和用途。

(5) 在业务关系存续期间，金融机构应当持续关注并评估客户整体状况及交易情况，了解客户的洗钱风险。发现客户进行的交易与金融机构所掌握的客户身份、风险状况等不符的，应当进一步核实客户及其交易有关情况。

## 3、核实代理关系、代理人身份

客户由他人代理办理业务的，金融机构应当按照规定核实代理关系，识别并核实代理人的身份。

## 02 金融机构采取管理措施有何依据？

### 1. “以风险为导向”，采取洗钱风险管理措施

#### (1) 洗钱高风险情形

对存在洗钱高风险情形的，必要时可以采取限制交易方式、金额或者频次，限制业务类型，拒绝办理业务，终止业务关系等洗钱风险管理措施。

#### (2) 不配合尽职调查

单位和个人拒不配合金融机构依照本法采取的合理的客户尽职调查措施的，金融机构按照规定的程序，可以采取限制或者拒绝办理业务、终止业务关系等洗钱风险管理措施，并根据情况提交可疑交易报告。

### 2. 采取洗钱风险管理措施中的“平衡原则”

金融机构采取洗钱风险管理措施，应当在其业务权限范围内按照有关管理规定的要求和程序进行，平衡好管理洗钱风险与优化金融服务的关系，不得采取与洗钱风险状况明显不相匹配的措施，保障与客户依法享有的医疗、社会保障、公用事业服务等相关的基本的、必需的金融服务。

## 03 金融机构会保护“我”的隐私吗？

### 反洗钱保密信息的范围进一步扩大

对依法履行反洗钱职责或者义务获得的客户身份资料和交易信息、反洗钱调查信息等反洗钱信息，应当予以保密；非依法律规定，不得向任何单位和个人提供。

### 反洗钱信息共享机制中的保密义务

为履行反洗钱义务在公司内部、集团成员之间共享必要的反洗钱信息的，应当明确信息共享机制和程序。共享反洗钱信息，应当符合有关信息保护的法律规定，并确保相关信息不被用于反洗钱和反恐怖主义融资以外的用途。

### 反洗钱国际合作中的信息保密义务

境内金融机构按规定向外国国家、组织提供的资料、信息涉及重要数据和個人情報の，还应符合国家数据安全、个人信息保护有关规定。

### 受益所有人信息的保护

金融机构和特定非金融机构在履行反洗钱义务时依法查询核对受益所有人信息；发现受益所有人信息错误、不一致或者不完整的，应当按照规定进行反馈。使用受益所有人信息应当依法保护信息安全。



## 04 被“临时冻结”的时间有多久

1

金融机构应当配合国务院反洗钱行政主管部门或者其设区的市级以上派出机构开展的反洗钱调查。

2

客户转移调查所涉及的账户资金的，国务院反洗钱行政主管部门认为必要时，经其负责人批准，可以采取临时冻结措施。

3

临时冻结不得超过四十八小时。金融机构在按照国务院反洗钱行政主管部门的要求采取临时冻结措施后四十八小时内，未接到国家有关机关继续冻结通知的，应当立即解除冻结。

## 05 如何保护自己，远离洗钱？

生活中有的人缺乏法律意识，因受熟人之托而被动成为洗钱犯罪的“工具”，有的人则因利益驱使，心存侥幸而沦为洗钱犯罪的帮凶。社会公众要提升反洗钱意识，妥善保管好自己的身份证件、银行账户，切勿出租、出借或出售，警惕用自己的账户帮助他人提现或转账，避免落入违法犯罪陷阱。





# PART 03



## 新增违规案例

依法合规 行稳致远

● 违规案例详情

证监会及派出机构	发文时间	期货公司	违规事项简述	处分结果
山东证监局	2025年5月14日	XX期货有限公司 XX分公司	<p>经查，你公司在与XXX居间合作过程中，未采取切实有效措施督促XXX合规展业，反映出你公司对居间人缺乏有效管控机制，对居间人的管理不到位，公司内部控制管理不完善。</p> <p>上述行为违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第五十六条的规定。根据《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第一百零九条的规定，我局决定对你公司采取责令改正的行政监管措施。你公司应当采取切实有效措施对上述问题进行整改，强化居间人管理，杜绝此类违规行为再次发生，并在收到本决定之日起30日内向我局提交书面整改报告。</p> <p>如对本监督管理措施不服，可以在收到本决定书之日起60日内向中国证券监督管理委员会提出行政复议申请，也可以在收到本决定书之日起6个月内向有管辖权的人民法院提起诉讼。复议与诉讼期间，上述监督管理措施不停止执行。</p>	责令改正