

合规每周学

2026年第9期

合规部

2026年3月9日

讲师



PART 01

《衍生品交易监督管理办法》 征求意见稿解读



01 制度定位：厘清边界，锚定市场核心功能

《征求意见稿》开篇即明确了制度的核心定位——既要填补非标准化衍生品交易的监管空白，也要强化衍生品市场服务实体经济的本源功能。从调整范围来看，办法聚焦中国证监会监管范围内的衍生品交易场所、经营机构（证券公司、期货公司）开展的互换、远期、非标准化期权及其组合交易，将银行间衍生品市场及银保系柜台衍生品市场排除在外，实现了监管边界的清晰界定，避免了规则交叉重叠。

在功能导向层面，《征求意见稿》第三条明确“支持衍生品市场稳步发展，发挥管理风险、配置资源、服务实体经济的功能”，一方面鼓励套期保值等风险管理活动，支持中长期资金风险管理工具创新；另一方面严格限制过度投机，审慎开发结构复杂的衍生品合约，引导市场从“投机驱动”向“风险对冲驱动”回归。这一导向与当前资本市场高质量发展要求高度契合，也为后续产品创新与业务开展划定了红线。

02 核心规则拆解：全链条合规要求落地

(一) 交易与结算：强化标准化，筑牢履约保障

合约设计与交易规则是衍生品市场规范运行的基础。

《征求意见稿》对衍生品合约提出明确要求：标的物需具备公允定价、良好流动性且不易被操纵，合约条款需透明易懂、具备经济价值，严禁违背社会公共利益。这一规定直指过往部分复杂衍生品“结构晦涩、定价模糊”的问题，从源头压缩监管套利空间。

在结算与履约保障方面，办法构建了多层次制度体系：一是明确保证金形式包括现金、高流动性有价证券等，允许行业协会、交易场所动态调整非现金保证金折扣率，兼顾安全性与灵活性；二是要求经营机构安全存管保证金，再使用保证金需经对手方同意并定期报告，保障资金安全；三是推动标准化程度高的衍生品纳入中央对手方集中结算，通过统一清算降低对手方风险。同时，针对跨市场风险，办法允许期货交易场所将挂钩同类资产的衍生品与期货持仓合并计算，强化持仓管控。

02 核心规则拆解：全链条合规要求落地

(二) 市场主体：差异化监管，压实各方责任

1

衍生品经营机构：准入与运营双重从严

《征求意见稿》第二十二條明确了经营机构展业的六項核心条件，包括风险指标达标、治理结构完善、专业人员配齐（高管需5年以上相关经验）、近2年无重大违法违规记录等，大幅提高了行业准入门槛。在运营管理上，要求经营机构实现衍生品业务与其他业务隔离操作，建立全流程风险管理体系，对保证金实行逐日盯市，规范定价估值模型与流程，同时禁止欺詐诱导、违规融资、出借资质等七类行为，合规压力全面升级。

2

交易者：适当性管理与实名制并行

办法明确交易者需符合专业投资者标准，行业协会可设定差异化标准但不得低于证监会要求，套保主体可豁免部分标准，体现“风险匹配”原则。同时，严格落实账户实名制，禁止出借、借用交易账户，上市公司参与衍生品交易需履行信息披露与内部决策程序，防范内幕交易与利益输送。

3

市场基础设施：强化监测与数据共享

《征求意见稿》专章规范交易场所、结算机构、交易报告库等基础设施，要求交易报告库集中收集、分析交易信息，建立跨市场数据共享与监测机制，并明确信息保存期限不少于二十年。这一规定将实现衍生品交易“全流程可追溯、全数据可监测”，大幅提升市场透明度与监管效能。



三立期货
SANLI FUTURES

02 核心规则拆解：全链条合规要求落地

(三) 禁止性与限制性条款：划定行为红线

为防范市场乱象，《征求意见稿》设置了多项禁止性条款：一是上市公司不得开展以自身股票为标的的衍生品交易，经营机构不得与上市公司大股东、董监高及受限股东开展此类交易，防范股价操纵与违规减持；二是经营机构不得通过广告、公开劝诱方式推介衍生品，严控业务宣传边界；三是明确跨境衍生品交易需加强合规管理，按规定报送交易信息，呼应跨境监管协同需求。

03 行业影响与应对建议

此次《征求意见稿》的出台，将推动衍生品市场进入“强监管、重合规、归本源”的新阶段。从行业格局看，准入门槛提高与合规成本上升将加速中小机构出清，经营机构集中度有望提升，业务重心将向服务实体经济的套保工具与中长期风险管理产品倾斜。

对经营机构

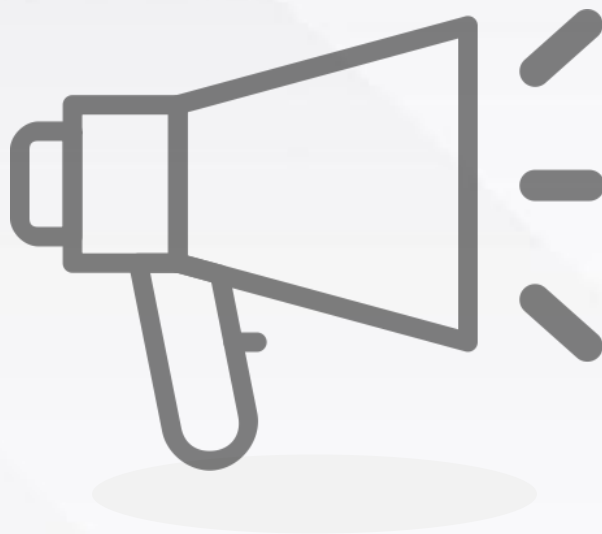
- 一是对照展业条件开展自查，补齐资本、人员、系统短板，尤其是强化风险管理与合规团队建设；
- 二是重构业务流程，将合规要求嵌入产品设计、客户准入、交易监测全环节，加大科技投入用于风险监控与估值管理；
- 三是主动调整业务结构，聚焦实体企业套保需求，研发标准化、简单易懂的衍生品工具，远离复杂投机类产品。

对实体企业与专业投资者

- 一是强化合规意识，严格遵守账户实名制与适当性要求，真实披露交易目的与风险状况；
- 二是优化套保策略，依托规范化的合约与结算制度，提升风险管理效率；
- 三是关注政策动态，可结合自身业务场景向监管部门反馈意见，推动规则更贴合市场实际需求。



04 结语



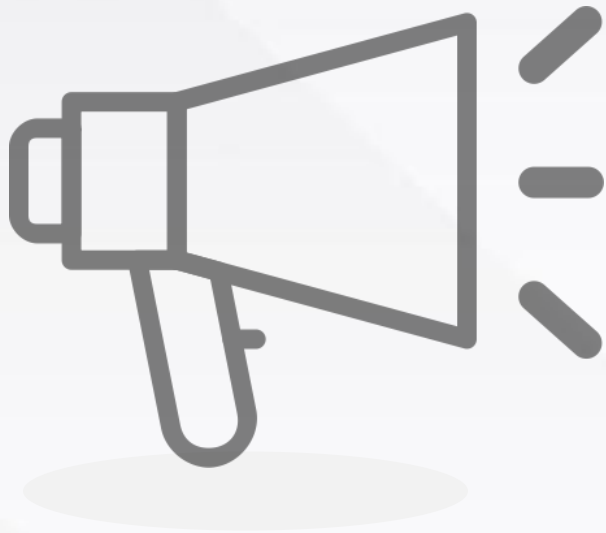
《衍生品交易监督管理办法（试行）（征求意见稿）》的出台，是我国衍生品市场制度建设的重要里程碑，既落实了上位法要求，也回应了市场发展中的突出问题。在监管趋严与市场规范的双重导向下，衍生品市场将逐步摆脱“投机异化”倾向，回归风险管理与资源配置的核心功能。

PART 02

了解反洗钱，守好钱袋子



01 什么是洗钱与反洗钱



洗钱：将毒品、黑社会、恐怖活动、走私、贪污贿赂、金融诈骗等犯罪所得，通过各种手段掩饰、隐瞒来源与性质，使其在形式上“合法化”的行为。

反洗钱：为预防洗钱活动、遏制相关犯罪，依法采取的客户身份识别、大额 / 可疑交易报告、资料保存等一系列监管与防范措施。

法律后果：《刑法》第 191 条明确，犯洗钱罪可处 5 年以下有期徒刑或拘役，情节严重的处 5—10 年有期徒刑，并处罚金；出借 / 出售账户帮人洗钱，同样可能被追究刑事责任。

02 常见洗钱手段（警惕这些套路）

以“高佣金”“走账返点”诱骗你用银行卡、微信 / 支付宝帮人收款、转账，实为转移赃款。

账户出借 / 代收代转

虚构贸易、虚开发票、注册空壳公司，制造合法资金流水。

虚假交易 / 空壳公司

冒充公检法、投资返利、保健品骗局，诱导你转账至“安全账户”，资金随即被洗白转移。

诈骗 + 洗钱组合



虚拟货币 / 跨境兑换

用比特币等虚拟货币匿名转移资金，或通过地下钱庄非法跨境汇兑。

拆分交易 / 大额现金

将大额资金拆成多笔小额存入，或频繁大额现金存取以规避监测。

03 个人 “守好钱袋子” 实操指南（三不三要）

1

不出借 / 不出售

身份证、银行卡、电话卡、U 盾、支付账户绝不外借、绝不售卖。闲置账户也可能被用于洗钱，一旦涉案，你需承担法律责任。

2

不透露

不向任何人（含“客服”“公检法”）泄露银行卡号、密码、短信验证码、支付口令等核心信息。

3

不参与

拒绝“代收款”“代转账”“刷单返利”“虚拟货币代持”等任何可疑交易，不贪小利。



三立期货
SANLI FUTURES

03 个人 “守好钱袋子” 实操指南（三不三要）

1

要配合身份核验

在银行、证券、期货等机构开户、办业务时，主动出示有效证件、如实填写信息、配合身份核实；证件到期及时更新。

2

要管好账户

开通账户变动提醒，定期核对交易流水；发现异常转账 / 扣款，立即联系银行冻结账户并报警。

3

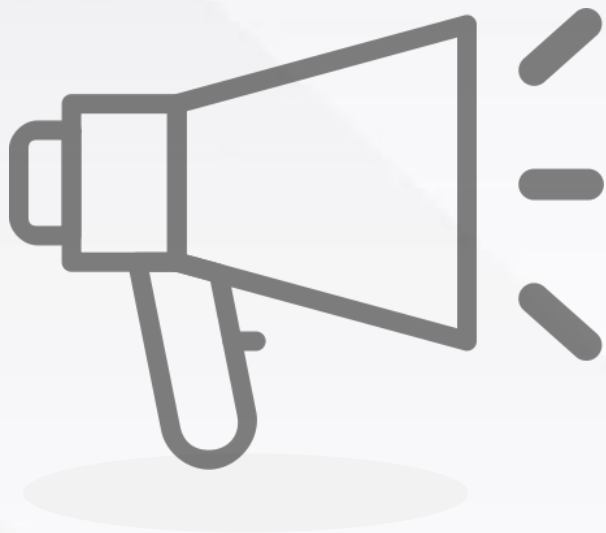
要举报可疑行为

发现买卖“两卡”、组织洗钱、账户异常交易，可拨打12378（金融消费投诉）或110报警，也可向中国人民银行、国家金融监督管理总局举报。



三立期货
SANLI FUTURES

04 高危场景预警（遇到立即远离）



陌生人以“高回报”让你代收 / 代转资金，并承诺佣金。

网上求职出现“代收款”“走账专员”等岗位，要求提供账户信息。

诱导你参与“虚拟货币交易”“跨境资金兑换”“地下钱庄汇款”。

以“投资养老”“保健品治病”“冒充公检法”等名义，要求你转账至陌生账户。

反洗钱不只是金融机构的事，更是每个人的责任。管住自己的卡、守住自己的信息、拒绝可疑的诱惑，才能真正守好自己的钱袋子，远离法律风险。