

# 合规每周学

2026年第35期

合规部

2026年9月14日

讲师



# PART 01

## 新《期货公司监督管理办法》 核心变化与合规要点解读



# 一、修订背景与总体概况



## 01 上位法依据升级

旧版依据《期货交易管理条例》制定；新版全面落实《中华人民共和国期货和衍生品法》监管要求，实现监管规则与上位法的深度衔接与统一。



## 02 发布与施行节点

2026年9月10日审议通过，9月11日公布，明确**2027年1月1日正式施行**，为市场机构预留充足的整改与合规准备窗口期。



## 03 核心修订目标

重构业务准入体系，强化穿透式监管，补齐治理与内控短板，压实机构主体责任，构建更加稳健的行业合规与风险防控长效机制。

## 总体结构对比：从“单一准入”迈向“全链条闭环监管”

### 01 章节结构：新增治理专章

旧版：6章传统框架，侧重业务流程规范，缺乏对内部治理的系统性要求。  
新版：7章体系，新增“**公司治理与内部控制**”专章，强化内部治理与合规管理的刚性约束。

### 02 条文内容：精简凝练

旧版：90余条，条款繁杂，部分规定滞后于市场发展。  
新版：共85条，删减冗余条款，优化监管逻辑，规则更具针对性、实操性与前瞻性。

### 03 监管主线：全流程覆盖

旧版：以“机构准入审批”为核心，监管较为单一。  
新版：构建“准入→治理→展业→退出”的全链条监管闭环，实现从静态审批向动态持续监管的转变。

# 一、六大核心变化总览



## 01 业务体系重构

建立“基础类+交易类”梯度准入模式，实施注册资本阶梯化管理，优化行业准入结构与业务布局。



## 02 股东监管升级

穿透监管至全体股东及实际控制人，严格审查资质与资金来源，进一步固化“一参一控”监管规则。



## 03 治理内控补强

新增关联交易专项监管要求，健全覆盖全流程的风险防控体系，强化公司治理结构与合规管理。



## 04 分支监管强化

对各级子公司、分支机构实施全周期备案管理，统一纳入集团管控体系，确保合规经营无死角。



## 05 展业规范细化

系统完善各业务条线展业标准，明确业务边界与操作规范，强化投资者适当性与客户资产保护。



## 06 监管执法从严

细化各类违规情形的追责标准，加大处罚力度，同时配套合理的过渡期安排与衔接规则。



## 二、核心差异（1）：业务体系全面重构

### 业务分类逻辑重大调整：从“品种拆分”到“风险分级”

|      |                                    |                                            |
|------|------------------------------------|--------------------------------------------|
| 旧版规则 | 按品种拆分业务，商品与金融期货分项审批，业务边界零散，监管效率低。  | 按风险等级梯度准入<br>将业务划分为两大层级，建立差异化、递进式的业务准入机制。  |
| 层级划分 | 无明确业务层级体系，各类业务审批标准模糊，缺乏梯度设计。       | 基础类+交易类业务<br>基础类重合规，交易类重风控，分类管理更清晰，责任更明确。  |
| 资质名称 | “期货投资咨询”为独立许可项，与上位法表述存在差异，法律依据待完善。 | 统一为“期货交易咨询”<br>名称与上位法保持一致，法律依据更充分，监管标准更统一。 |

 **核心变化：** 境内期货经纪统一为一项业务，不再分项审批；资管业务由协会备案升级为**行政许可事项**，监管力度进一步加强。

## 二、核心差异（1）：梯度化注册资本与业务增量限制

### 01 注册资本阶梯门槛

| 业务范围         | 新版最低注册资本 |
|--------------|----------|
| 仅经营境内期货经纪    | 1亿元      |
| 经营2种基础类业务    | 2亿元      |
| 经营1种交易类业务    | 5亿元      |
| 经营2种及以上交易类业务 | 10亿元     |

### 02 业务增量申请规则



#### 单次申请上限限制

每次最多申请增加1种业务，引导公司审慎规划，避免盲目扩张，确保业务拓展的稳健性。



#### 时间间隔硬性要求

距离上次业务获批间隔不得少于6个月，给予公司充足的运营磨合与风险管控能力建设周期。



#### 净资本实力匹配

增项需满足净资本要求：基础类≥2亿元，交易类分别对应≥5亿元或10亿元，保障公司抗风险能力。

## 二、核心差异（2）：股东与实控人穿透式监管升级



### 01 监管范围全覆盖：从“关键少数”到“全员穿透”

新规打破旧规局限，将监管触角延伸至全体股东及实际控制人，强制要求信息披露真实、准确、完整，严禁通过复杂的股权关系损害公司治理与客户合法权益。



### 02 “一参一控”法定化：从监管惯例到规章强制

将“同一主体参股期货公司不超过2家、控股不超过1家”的监管实践正式写入规章，确立为**强制性法定要求**，从制度源头规范市场准入秩序。



### 03 股权透明度升级：严查代持与隐名持股

明确股权逐层穿透核查机制，严厉打击代持、隐名持股等规避监管行为，强化股权变动全流程动态监管，确保股权结构清晰、可追溯、无死角。



## 二、核心差异（3）：公司治理与内控体系补强



建立权责清晰、制衡有效的公司治理架构，是企业稳健发展的根本保障。新规通过强化制度约束与流程管控，构建起全方位的风险防御体系，为企业合规经营保驾护航。

### 01 新增关联交易专项监管

新规强制要求建立关联交易管理制度，摒弃形式主义，严格遵循「实质重于形式」原则认定关联方与交易。通过划定行为红线，从源头阻断利益输送路径，切实保障公司的合法权益。

### 02 内控体系系统性强化

明确董事会、监事会及高管层的风控合规职责，细化内控与风险管理的刚性标准。要求机构健全、权责清晰，实现治理机制对业务全流程、全环节的无死角覆盖，筑牢企业合规经营的坚实防线。

## 二、核心差异（3）：公司治理与内控体系补强

### 首席风险官

设首席风险官审查合规、风险与内控；不得兼任冲突职务、不得分管冲突部门，独立履职。

### 自有资金投资限制

自有资金不得投未上市股票、股权、非标债权等高风险低流动性资产（设子公司等除外）。

### 关联交易管理

按"实质重于形式"认定，遵循合规、平等、自愿、等价、有偿原则，完善发起与披露机制。

### 业务集中管理

各项业务集中统一管理；营销、交易、结算、财务、技术、合规须分岗办理、不相容岗位分离。

## 二、核心差异（4）：子公司与分支机构全周期监管

### 01 监管覆盖补全

从分散监管转向全链条覆盖，规范“母公司-子公司-分支机构”的全周期管理，消除监管盲区，确保集团合规无死角。

### 02 备案管理强化

明确设立、变更、终止等关键节点的备案时限与材料规范，强化境外子公司合规管控，实现境内外监管标准的双重对齐与合规闭环。

### 03 风险隔离要求

严格落实母子公司及分支机构间的业务、人员、信息“三隔离”，严禁违规经营与超范围展业，构筑坚实的集团风险防火墙。

### 04 做市与衍生品业务收归本部

期货做市交易、衍生品交易由证监会实行行政许可管理，全面收归期货公司本部。

## 二、核心差异（4）：子公司与分支机构全周期监管



### 分支机构"四统一"管理

统一结算 · 统一风险管理 · 统一资金调拨  
统一财务管理和会计核算

- ✕ 原则上不得设与期货/衍生品无关活动的子公司
- 👤 境内子公司不得再设子公司；境外子公司仅能设一级
- ⚠ 设境内子公司：近6月净资产 $\geq 5$ 亿且无重大违法/风险
- ⚠ 设境外子公司：近6月净资产 $\geq 10$ 亿且所在地签监管合作备忘录
- ✓ 合规/风险/内控体系须覆盖全部子公司与分支机构

## 二、核心差异（5）：展业规范细化与投资者保护升级



新规从业务全流程入手，通过细化展业标准、明确权责边界，构建起全方位的投资者保护体系。这不仅是行业规范的升级，更是金融市场长期稳健发展的基石，确保每一笔交易都在阳光下运行。



### 01 经纪业务规范

统一境内期货经纪业务展业标准，细化开户、交易、结算、交割全流程合规要求，确保业务操作规范透明。



### 02 做市交易准则

明确做市商权利义务，设定严格的风险控制指标与合规运作要求，保障市场流动性与交易稳定性。



### 03 资产管理升级

规范产品全生命周期管理，强化风险隔离与投资者适当性管理，严防刚性兑付，切实保障投资者权益。



### 04 咨询业务规范

严格规范服务流程与行为准则，严禁虚假承诺及误导性陈述，提升服务专业度与行业公信力。



## 二、核心差异（6）：监管执法强化与配套规则



### 法治护航，筑牢期货市场监管防线

通过细化法律责任与完善配套规则，明确监管红线，提升违规成本，为期货市场的稳健运行提供坚实的制度保障。

### 01 法律责任细化，强化全链条追责

- 👤 主体扩容：新增股东、实际控制人违规追责条款，覆盖幕后决策层。
- 🕒 标准量化：细化各类违规情形的处罚梯度，提升监管执法的精准度。
- 🛡️ 个人问责：明确董监高“关键少数”的个人责任，压实履职义务。

### 02 配套实施规则，保障平稳过渡

- 📄 资质衔接：明确存量业务资质的过渡安排，确保经营连续性。
- 💰 资本缓冲：设定注册资本与净资本达标过渡期，缓解合规压力。
- 🏢 机构备案：规范分支机构及子公司备案流程，强化属地协同监管。
- 🌐 跨境监管：完善境外子公司监管衔接，防范跨境传导风险。

## 三、重点合规风险提示

### 01 业务资质风险

存量业务需对照新分类重新梳理，排查超范围经营隐患，确保业务资质与经营范围严格匹配，避免无证经营风险。

### 02 资本充足风险

注册资本、净资本未达到对应业务监管门槛，存在资本实力不足导致的合规风险，需及时评估并补足资本缺口。

### 03 股权合规风险

股东资质不符合监管要求，或持股比例违反“一参一控”规定，需清理不合规股权结构，确保股权架构合法合规。

### 04 制度缺失风险

关联交易管理制度、内部控制体系未按新规建立健全，存在内部管理失控隐患，需尽快完善制度建设，规范审批流程与风控机制。

### 05 展业合规风险

资产管理、做市交易等业务运作模式未按新规调整，业务流程与监管要求存在偏差，需及时优化业务架构，确保展业行为符合监管导向。

## 四、过渡期安排与衔接规则



### 正式施行时间

新规于2027年1月1日正式施行，明确时间节点与生效标准，确保政策落地有序、执行有据。



### 存量业务衔接

已获批的业务资质继续有效，无需重新申请，保障现有业务的连续性与市场主体的合法权益。



### 资本达标过渡期

针对注册资本、净资本未达新标准的情况，监管给予合理过渡期，支持企业逐步整改、稳健达标。



### 制度整改时限

需在2027年1月1日前完成全部相关制度修订与备案工作，确保内部管理制度与新规要求一致。



### 核心工作原则

坚持“新老划断、平稳过渡、逐步规范”，有序推进新规落地，保障行业平稳运行。



# PART 02

## 反洗钱小课堂 从央行反洗钱罚单看合规红线



# 一、央行罚单原文：反洗钱"三件套"反面教材

| 机构     | 文号            | 违法行为类型                             | 处罚内容          |
|--------|---------------|------------------------------------|---------------|
| 国投证券   | 银罚决字〔2026〕71号 | 未开展客户尽职调查；未报告可疑交易；未开展洗钱风险评估或健全相应制度 | 警告，罚款 81.8 万元 |
| 东方财富证券 | 银罚决字〔2026〕72号 | 未开展客户尽职调查；未报告可疑交易                  | 警告，罚款 74 万元   |
| 两家共性   | —             | 均缺失"客户尽职调查 + 可疑交易报告"               | 治理缺陷处罚更重      |

## 培训判断

两家机构的共同短板是"客户尽职调查 + 可疑交易报告"；国投证券多一项治理缺陷，罚额高出 7.8 万元——机构治理缺失处罚更重。

## 二、深度剖析“未按规定开展客户尽职调查”的可能表现

结合监管通报与行业典型案例，这类违规行为并非单一形态，而是在客户身份识别、持续监控等环节存在多维度的执行偏差，主要体现在以下四个核心方面：



### 对高净值客户“不敢查、不愿查”

受业务指标压力影响，对高净值客户的资金来源、财富积累过程未做实质性穿透与核实，存在“重业绩、轻合规”的侥幸心理，刻意回避风险点。



### 机构客户穿透核查严重不足

未能有效识别机构客户的实际控制人及最终受益人（UBO），尤其对股权结构复杂、多层嵌套的私募产品或资管计划，未逐层穿透至自然人层面。



### 身份识别仅停留在“表面合规”

开户环节仅形式化核对身份证件表面信息，未通过电话回访、实地查访或交叉验证等方式，核实客户身份信息的真实性、合法性及与业务的关联性。



### 持续身份识别与风险重估缺失

未建立常态化的客户信息更新机制，对客户身份过期、职业/住址重大变更、交易行为异常等情况，未及时重新评估客户风险等级并采取相应措施。



## 二、深度剖析“未按规定报告可疑交易”的可能表现



### 系统监测模型落后

反洗钱监测过度依赖单一、基础的交易规则，无法有效识别多层嵌套、账户分散转移等复杂隐蔽的洗钱模式，导致新型可疑交易难以被系统捕捉。



### 人工分析能力不足

一线业务人员缺乏系统的反洗钱专业培训，对复杂交易背后的可疑特征敏感度低，难以从海量日常交易中准确识别并上报潜在风险线索。



### 报告质量参差不齐

上报报告往往描述简略、缺乏深度分析，未能清晰揭示交易的可疑本质、资金来源及流向，导致报告信息价值低，无法满足监管核查的要求。



### 内部协同流程不畅

业务部门发现的可疑线索传递链条冗长，缺乏高效的跨部门沟通机制，导致线索无法及时流转至合规部门进行专业研判与上报。



# 三、行为准则与实操要点

## 01 身份识别制度

严格审核客户身份资料，确保信息真实、有效且完整，从业务源头把控合规风险，筑牢身份核验防线。

## 02 关注交易行为

对客户的异常交易行为保持高度警惕，敏锐识别资金流向中的可疑线索，及时向部门负责人或合规部门上报。

## 03 报告可疑交易

发现可疑交易线索后，严格按照公司内部流程及时、准确上报，坚决杜绝拖延、隐瞒或漏报的情况发生。

## 04 严守保密规定

对履职过程中获取的客户身份资料、交易记录等敏感信息严格保密，严禁泄露给任何无关人员或机构，切实维护客户隐私与数据安全。

## 05 强化专业培训

主动学习反洗钱法律法规、监管政策及业务知识，积极参加公司组织的各类培训，持续提升合规意识与专业履职能力。

# 三、行为准则与实操要点



## 01 开户环节

- 严格核对客户身份证件原件，同步完成联网核查，确保人证一致。
- 规范填写《投资者适当性调查问卷》，结合职业、收入等信息客观评估风险承受能力。
- 针对机构客户，需审核章程及股权结构，穿透识别实际控制人。



## 02 交易监控

- 实时监测账户资金流向，重点关注大额、频繁的资金收付与异常划转。
- 识别异常交易模式，如频繁对敲、大额开平仓后快速销户等可疑行为。
- 建立快速响应机制，发现异常立即记录并向上级报告，及时阻断风险。



## 03 客户维护

- 定期开展客户回访，核实联系信息、职业状况等关键信息是否发生变动。
- 建立证件有效期预警机制，提前提醒客户更新即将过期的身份证件信息。
- 持续跟踪客户风险等级变化，动态调整服务策略，做好风险提示与合规管理。



# 三、行为准则与实操要点

01

## 身份不明服务禁令

严禁为身份不明的客户提供服务或违规开立账户，必须严格落实客户身份识别的各项要求。

02

## 匿名假名账户禁令

严禁为客户开立匿名账户或假名账户，确保账户实名信息真实、完整且在有效期内。

03

## 账户出借交易禁令

严禁允许客户借用他人账户进行交易，严防账户盗用、冒用引发的资金与合规风险。

04

## 洗钱活动协助禁令

明知或应知客户从事洗钱活动仍为其提供服务，将承担严重的法律责任与监管处罚。

05

## 客户信息保密义务

严禁泄露客户身份资料和交易信息，严格遵守个人信息保护法及数据安全相关规定。

06

## 可疑交易报告义务

发现可疑交易线索必须及时上报，严禁隐瞒不报或拖延报告，履行反洗钱法定义务。

# PART 03

## 新增违规案例



# 违规案例详情

| 监管单位  | 发文时间       | 期货公司/处罚人        | 违规事项简述                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 处分结果  |
|-------|------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 重庆证监局 | 2026年9月10日 | xxxx期货有限公司重庆营业部 | 经查，你营业部存在对部分客户异常交易回访尽职调查工作不到位，个别从业人员私下接受客户委托进行期货交易等问题，反映出你营业部对从业人员执业管理不到位、内部控制存在缺陷，违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第五十六条规定。根据《期货公司监督管理办法》第一百零九条的规定，我局决定对你营业部采取出具警示函的行政监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。你营业部应在收到本决定书之日起30日内向我局提交书面整改报告。如果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申请行政复议，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。复议和诉讼期间，上述监督管理措施不停止执行。 | 出具警示函 |
| 重庆证监局 | 2026年9月10日 | 彭X              | 经查，你在中融汇信期货有限公司重庆营业部从业期间，存在私下接受客户委托进行期货交易的行为，违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第六十五条第二款规定。根据《期货公司监督管理办法》第一百零九条规定，我局决定对你采取出具警示函的行政监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。如果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。                                                                     | 出具警示函 |

# 违规案例详情

| 监管单位  | 发文时间       | 期货公司/处罚人 | 违规事项简述                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 处分结果  |
|-------|------------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 重庆证监局 | 2026年9月10日 | 王XX      | 经查，中融汇信期货有限公司重庆营业部对部分客户异常交易回访尽职调查工作不到位，个别从业人员存在私下接受客户委托进行期货交易等问题，反映出营业部对从业人员执业管理不到位、内部控制存在缺陷，违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第155号）第五十六条规定。你作为时任营业部负责人未能勤勉尽责，对上述违规行为负有管理责任，违反了《期货公司董事、监事和高级管理人员任职管理办法》（证监会令第227号）第四条的规定。根据《期货公司董事、监事和高级管理人员任职管理办法》第二条第三款、第四十四条第一项的规定，我局决定对你采取出具警示函的行政监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。如果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申请行政复议，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。复议和诉讼期间，上述监督管理措施不停止执行。 | 出具警示函 |