

管股东、管业务、管组织体系 监管新规重塑期货公司发展模式

证券时报记者 许孝如

期货公司监管制度迎来重大升级。9月11日,修订后的《期货公司监督管理办法》(以下简称《办法》)正式发布,并将于2027年1月1日起施行。这是继2014年制定、2017年和2019年两次修改后,《办法》的又一次重大修订。在业内看来,此次《办法》修订并非简单的制度完善,而是围绕期货公司功能定位、业务边界、资本实力和风险治理进行的一次系统性重塑。

业务分层 资本实力成为“硬门槛”

此次《办法》修订最受市场关注的变化之一,是将期货公司业务划分为基础类和交易类,将业务范围与注册资本直接挂钩,并设置了四档注册资本要求。这意味着,资本实力将成为期货公司拓展业务的重要“硬门槛”。南华期货董事长罗旭峰表示,做市、衍生品等业务属于重资本业务,既需要资本支持,也需要资本抵御风险。注册资本从1亿元到10亿元分为四档,并非简单提高门槛,而是把业务复杂度、风险外溢程度与资本实力进行匹配。做什么业务,就要有相匹配的资本实力和风控能力。申骏律师事务所金融商事部认为,修订后的《办法》实际上把资本规模作为业务准入的前置条件,形成“资本决定牌照”的准入逻辑。对于计划调整业务布局的期货公司而言,未来增资测算需要与业务组合规划同步进行。业内人士认为,这一变化可能进一步拉开不同类型期货公司的发展空间。过去部分期货公司主要依靠经纪业务获取收入,而未来能够获得做市、衍生品、资管等交易类业务资格的机构,将明显呈现资本实力较强、风控管理能力突出、专业人才储备充足的特点。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英认为,期货行业未来将进一步走向整合,“小而专”模式未必适合期货行业长期发展,期货公司需要更强的资本实力和更多专业人才,实时出清或者合并可能成为行业发展趋势。

业务回归 牌照体系不断走向清晰

除了业务分层和资本约束,修订后的《办法》还对期货公司的业务规则进行了系统性重塑。其中一项重要变化,原先主要由风险管理子公司开展的做市、衍生品等交易类业务,逐步回归期货公司主体经营。按照新规,期货做市交易、衍生品交易纳入期货公司主体经营范围,由期货公司直接申请相关资格,并接受行政许可和持续监管。同时,新规给予了18个月过渡期,为相关业务的平稳切换留出了时间。在业内看来,此举意味着期货公司与风险管理子公司之间的业务边界将进一步厘清。罗旭峰表示,衍生品交易、做市业务回归期货公司持牌管理,将倒逼期货公司统筹资本实力、内控能力和专业能力,实质管理衍生品与做市业务,抑制业务通道化,引导衍生品工具更好

《期货公司监督管理办法》重点修订内容一览	
1 业务重新分类	将期货公司业务明确分为基础类业务（境内期货经纪、期货交易咨询）和交易类业务（期货做市交易、期货资产管理、衍生品交易），并完善了业务准入规范。
2 业务回归母公司	原本由风险管理子公司经营的期货做市交易、衍生品交易业务，改由期货公司直接经营，并实施许可准入和行政监管。
3 提高资本门槛	从事交易类业务的注册资本要求显著提高，经营一种交易类业务注册资本不低于5亿元，经营两种及以上交易类业务的注册资本不低于10亿元。
4 加强子公司管控	明确设立子公司的负面条件，强化备案管理，要求合规、风控、内控体系覆盖各子公司和分支机构。
资料来源:证券时报记者整理	

服务实体经济的风险对冲需求。另外,资产管理业务也迎来了进一步规范。新《办法》明确,期货公司设立的资产管理计划募集资金净规模,不得超过其设立的期货和衍生品类资产管理计划所募集资金净规模的5倍,期货公司应当作为管理人实质管理资管计划。业内人士认为,这一规定有利于提高期货资管业务的“含期量”,抑制通道化倾向,推动期货资管业务回归专业投资和风险管理本源。中信建投期货董事长王广学表示,新规建立了业务分类管理体系,将期货做市交易、衍生品交易统一纳入期货公司主体经营,并进一步规范资产管理业务,为期货公司拓展业务空间、深化服务实体经济提供了制度支撑。

从股东到子公司 全链条强化监管

在业务监管之外,修订后的《办法》还进一步强化了对期货公司股东、公司治理、内部控制、子公司及分支机构的全过程监管。其中,股东监管是重要一环。新《办法》明确了股东负面条件,严格主要股东、控股股东和实际控制人的资格条件,特别是净资产要求。主要股东的净资产不低于2亿元,第一大股东、控股股东、实际控制人的净资产不低于10亿元,同时重申了“一参一控”要求。罗旭峰表示,股东监管强化是从源头堵住风险传导。资本从哪里来,公司被谁控制,决定了风险的底层来源。“股东出了问题,风险可能向公司传导,最终影响客户资产安全和市场稳定。股东净资产门槛、负面清单和‘一参一控’要求,是把不合格的主体挡在门外,让真正有实力、有责任能力的股东进入行业。”他说。与此同时,新《办法》还进一步完善了对子公司和分支机构的管理要求。随着期货公司集团化经营和全国布局的推进,子公司和分支机构已成为其业务体系的重要组成部分,也可能成为风险积累和传导的环节。子公司出现

风险,最终可能传导至母公司;分支机构管理不到位,风险也可能沿内部管理链条向总部传导。因此,从股东到子公司、分支机构的监管强化,实际上也表明期货公司的风险管理正进一步从“管公司”向“管股东、管业务、管组织体系”延伸,压实了期货公司的主体责任。

分化加速 重塑期货公司发展模式

业内人士普遍认为,《办法》的修订是落实《期货和衍生品法》,完善现代化期货监管体系的重要制度安排,其核心并非单纯的“收紧”,而是在强化风险底线的同时,为期货公司拓展业务空间提供制度基础。王广学表示,新规坚持防风险、强监管、促发展并重,既划定了清晰的合规边界和风险底线,也为期货公司拓展业务边界、深化服务功能和实现多元化发展提供了制度保障。罗旭峰认为,此次《办法》的修订重塑了期货公司业务准入、资本约束、子公司及跨境业务监管框架,是引导期货行业回归本源主业的重要制度升级。修订后的《办法》将于2027年1月1日起施行,而在此之前,期货公司将迎来资本测算、股东核查、业务架构调整和内部制度修订等一系列准备工作。毫无疑问,行业未来竞争逻辑将生变,单纯依靠经纪业务规模扩张的模式面临挑战,资本实力、风险管理、专业投研、产品设计和技术能力等将成为新的竞争维度。同时,随着业务分类和资本约束逐步落地,期货公司之间的能力分化或进一步显现,行业资源也可能向资本实力雄厚、专业能力突出、治理行为规范的机构集中。从最终指向来看,新《办法》所推动的不仅是期货公司业务牌照和业务边界的调整,更是期货公司发展模式的重塑。期货公司将加快从传统经纪机构向以期货和衍生品专业能力为核心、资本与风险管理能力相匹配的综合服务机构转型。

<<上接A1版>>

举例而言,华泰证券已在锂电池储能、半导体设备、智能驾驶等赛道完成了产业图谱建设,实现行业重点事件影响路径的分钟级推演。在专业能力沉淀层面,数据中台更能生长出可复用的Skill体系——华泰证券金融中台Skillhub已于2026年上半年发布,上线32款投研专属技能,覆盖产业研究、信用研究、投资交易和金融产品研发四大方向,推动跨条线投研能力实现汇聚共享、便捷调用与全域赋能。在平台与算力层面,华泰证券持续完善大模型平台体系,整合异构算力资源,沉淀模型能力,建设智能体开发能力,形成统一、开放、可复用的AI能力供给中心。该平台已构建起“通用基座+垂直领域+专用能力”的多层次模型矩阵,并完成国产化GPU私有云、专有云弹性算力及配套高性能网络建设,初步构建起国产化第二算力平面,为AI应用的规模化、集约化落地提供了保障。在生态建设方面,华泰证券通过“战略投资+联合创新+产学研合作”三位一体模式,联合行业科技巨头聚焦金融智能、大数据洞察、极速交易等重点领域开展联合创新。同时,公司在国内多所所高校长期设立科技奖学金,累计奖励1700多名优秀大学生;公司还在内部持续开展创新创意大赛、“攻城狮”文化节等活动,打造技术交流共享的HUATECH社区,为数字金融的可持续发展积蓄人才底蕴。

从“单点提效”到“体系协同”

再优越的技术底座,仍需通过业务赋能来彰显根本价值。2026年上半年,在重点业务场景的牵引下,华泰证券各条线智能化转型加速推进——从“单点提效”向“体系化协同”升级,重塑业务逻辑。最先受惠的是财富管理业务。当前,该业务正经历一场从“功能堆叠”到“精准响应”的深刻变革,系统不再简单等待指令,而是主动理解需求。2025年,华泰证券率先推出了AI原生金融交易终端“AI之乐”APP,帮助普通投资者通过自然语言对话享受专业机构级的智能分析、选股、盯盘与交易服务。“这一产品的意义不仅在于服务体验的革新,更在于以交易工具为牵引,推动后台数据治理、投研、交易与风控体系的全面打通。”华泰证券表示,公司正积极推动全自研的Matic专业机构交易平台、服务投顾的“聊TA”智能平台、买方服务能力的产品投研平台,实现三位一体能力跃升,探索智能化场景落地与价值释放,共筑财富管理智能化的完整图景。在AI的催化下,机构服务领域同样加速蜕变。华泰证券的一站式机构客户数字化服务平台“行知”,打破了不同业务条线各自为战的传统服务模式,打通了投行、研究、交易、托管等多元服务。2026年上半年,“行知”平台全面推出企业信披助手,将

华泰证券：『All in AI』建设一流投资银行

证券时报记者 王蕊

智能指引、智能填报、智能校验、智能排版集于一体,为沪深两市上市公司提供一站式数字化信披辅助,为金融科技提升资本市场信息披露质效提供了可落地的示范样本。AI的加持,也让华泰证券的投研能力产生了质的飞跃。通过持续深化研究全景智能化体系建设,华泰证券依托Skill与MCP技术重构了智能撰写 workflow,赋能分析师实现定制化研报创作;强化数据统一校验、资讯来源溯源双重管控,力求从源头规避AI幻觉问题;完成质量智能体重大迭代,支持研报全维度智能预审。AI技术还深度融入权益投研核心业务与关键 workflow,广泛覆盖超百个业务场景,日均高效支撑逾5600项计算任务,累计沉淀3万余个投研因子、60余个智能模型、近40个投资策略。

数字金融出海 支撑全球战略

“在服务国家高水平对外开放的进程中,我们将长期构筑的科技赋能优势向境外延伸,以全球一体化的科技能力支撑起跨市场、跨品种、跨币种的综合金融服务。”华泰证券将此视为数字金融提升国际竞争力的生动体现,也是落实金融高水平对外开放的扎实实践。

一方面,华泰证券持续加强国际业务专属数字化能力建设,包括打造全球交易平台(GTP),构建支持境外核心市场的多层次、多品种全球资产交易与配置能力。Tailor国际版前瞻布局AI应用与PC端工作平台建设,全面赋能投顾,助力业务的高效协同与专业展业。另一方面,华泰证券完善跨境一体化平台能力建设,将境内优势科技能力向境外延伸。比如,FICC大象平台搭建全球资产交易链路、全球资产管理

体系及一体化风险管理机制,支持FICC海外对客户业务快速落地;投行云平台顺应投行国际化发展趋势,逐步提升境外投行业务的标准化、规范化水平;风险管理平台Retina则持续强化境外业务风险数据底座和风控动态计量分析的能力建设。

安全与合规是数字金融不可逾越的生命线。在全面推进数智化的同时,华泰证券构建起一套技术工具与制度规范深度融合的数字治理体系。据悉,目前该公司已逐步构建起覆盖事前预防、事中监控、事后审查的合规智能体矩阵,同时还持续推进文本合同审核、交易管理等智能体建设。风险管理同步向“早识别、快响应”演进,聚焦风险问数、项目风险评估、压力测试、监测预警等工作的提质增效,以及专业风控经验AI化沉淀、风控底层能力AI化升级。

“在建设一流投资银行的进程中,AI重

构不是一道选择题,而是一道必答题。”华泰证券表示,未来公司将继续秉持金融报国的初心,持续深化全栈式数字金融能力建设,推动科技能力的外溢共享与生态联动,以更高水平的数智化服务精准赋能新质生产力。

坚持数智引领 争做行业数字化践行者

CTP信创主交易系统上线,是前海期货数字化转型的重要成果,也是公司进一步推进数智化建设的新起点。公司将以自主可控的核心交易系统为基础,统筹推进数据中台、智能办公、智能投研等项目,积极探索人工智能、大数据等技术在研究支持、合规管理、风险监测和运营管理中的规范应用,推动经营理念、业务流程、管理机制和客户服务模式持续优化。

在推进技术应用过程中,前海期货坚持创新与安全并重、发展与合规并举,持续完善数据分类分级、权限管理、信息保护、模型输出审核和日志审计等机制,确保技术应用依法依规、风险可控,推动科技能力切实转化为经营管理质效和客户服务能力。

下一步,前海期货将持续做好CTP信创主交易系统的运行监测、功能优化和迭代升级,进一步完善信息治理、数据安全管理和业务连续性保障机制。同时,认真总结项目建设经验,深化与上期技术等合作伙伴的交流协同,推动形成更加成熟、可复制的期货行业信创建设经验。

面向未来,前海期货将继续秉持“勇于担当、持续创新、追求卓越”的价值观,将“金融向善”作为科技创新的出发点和落脚点,持续深化数字化转型和“科技+投研”双轮驱动,夯实自主可控的金融科技底座。公司将做期货行业数字化践行者,以科技创新提升服务客户和实体经济质效,在保障国家金融安全、服务实体经济高质量发展中贡献前海力量。(CIS)

行业首家上线CTP信创主交易系统 前海期货夯实自主可控交易底座——以“科技+投研”双轮驱动,践行“金融向善”服务实体经济

在金融行业数字化转型持续深入、关键基础设施安全保障和自主可控能力不断提升的背景下,核心交易系统的安全性、稳定性和运行韧性,已成为期货公司保障业务连续、实现高质量发展的重要基础。面对技术依赖、安全保障和业务创新等多重挑战,前海期货有限公司(以下简称“前海期货”)全力以赴,向新破局,坚持金融向善、科技向实,积极推进金融科技创新和数字化转型,将CTP信创建设作为夯实技术底座、提升治理能力、增强核心竞争力的重要工程。前海期货CTP信创主交易系统正式上线,标志着公司成为行业首家完成CTP主交易系统全栈信创建设并投入运行的期货公司。这既是公司落实“向实筑基、向新破局”年度工作主线的重要成果,也是坚持以数字化转型为核心支撑、争做期货行业数字化践行者的关键一步。公司以核心交易系统重构为牵引,积极探索“安全可控、性能提升、业务赋能、行业示范”的高质量发展路径,推动信息技术加快由基础保障向业务支撑和经营赋能转变。

锚定战略方向 顶层设计筑牢转型根基

金融交易系统信创建设并非简单的软硬件替换,而是涉及基础设施、技术架构、安全管理和业务运行的系统性工程。前海期货立足发展战略和业务实际,将CTP信创主交易系统建设列为2026年信息技术重点工程,明确建设路径和实施方案,着力打造安全、稳定、高效、自主可控的核心交易底座。

项目于2025年9月启动前期调研,先后完成可行性研究、技术路线论证和实施方案制定,并于2026年3月完成招标,全面进入建设实施阶段。项目推进过程中,公司坚持统筹规划、审慎实施,邀请上海期货信息技术有限公司(以下简称“上期技术”)专家团队提供专业指导,围绕系统架构、风险控制、数据库适配、权限迁移和业务连续性等关键环节开展多轮论证,不断优化实施方案。

通过此次建设,前海期货实现了CTP交易系统与国产服务器、国产操作系统、国产数据库的深度适配,进一步增强了核心交易系统的技术自主性、供应链韧性和持续运行保障能力。这既是公司核心基础设施的一次全面升级,也是深化数字化转型、提升金融科技治理能力的一次系统实践。

聚力攻坚克难 全流程验证保障平稳上线

核心交易系统切换涉及交易、结算、银期转账等多个环节,直接关系到客户正常交易和公司安全运营。前海期货始终坚持安全第一、稳字当头,围绕系统建设、测试验证、迁移切换和应急保障建立全过程工作机制,做到风险提前识别、方案充分验证、预案周密完备。2026年5月,公司启动核心交易系统架构调整,对原有系统配置、权限关系、运行流程和数据链路进行全面梳理,清理冗余配置,规范权限管理,优化技术架构,并同步完成信创环境适配,推动系统架构升级与信创适配协同实施。

在测试验证阶段,公司联合上期技术及相关合作机构,围绕系统功能、处理性能、交易承载、数据准确性和业务连续性开展多轮测试。在高强度压力测试中,系统累计完成2900万笔报单测试,整体运行平稳,充分验证了信创环境下CTP系统的承载能力和稳定性。结合不同客户的终端接入需求,公司采用双模式终端接入方案,为客户平稳迁移提供支持。正式上线前,公司对新旧系统开展双轨并行验证,覆盖开户、交易、结算、银期转账等核心业务场景。各项测试结果符合预期,新旧系统结算数据经比对保持一致。为保障系统顺利切换,公司制定了专项上线方案、应急处置预案和值守保障机制,并通过多轮演练,全面检验技术环境、业务流程、协同机制和应急安排。9月4日结算后,公司顺利完成新旧系统切换,CTP信创主交易系统正式启用。截至目前,新系统整体运行平稳,各项业务有序开展。

释放技术价值 “科技+投研”驱动高质量发展

CTP信创主交易系统正式上线,不仅进一步提升了底层技术架构的自主可控水平,也为前海期货提升安全保障、客户服务、运营管理和业务创新能力拓展了新的空间。在安全保障方面,公司构建了覆盖国产服务器、操作系统、数据库、交易系统等的技术架构,增强核心系统的自主可控能力和运行韧性,为保障交易安全和业务连续提供可靠支撑。在客户服务方面,新系统在处理性能、稳定

性和响应效率等方面进一步优化,能够更好适应业务规模增长、行情快速变化和客户需求日益多元化的发展趋势。公司将“金融向善”理念融入服务细节,通过更低延迟、更高可靠性的交易环境,切实保障广大投资者的交易公平与资金安全;同时,为实体企业提供更顺畅、高效的风险管理工具接入通道,以金融科技赋能实体经济稳健发展。

在运营管理方面,标准化、集约化的系统架构有助于优化技术资源配置、提升运行维护效率。通过此次系统重构,公司进一步梳理核心业务流程和系统权限,持续完善异常监测、风险预警和应急处置机制。稳定高效的核心交易底座,也将为产业服务、机构业务等各类业务发展提供有力支撑。

在此基础上,前海期货将“科技+投研”作为深化数字化转型、提升专业服务能力的重要方向。公司积极探索人工智能和大模型技术在投研及客户服务中的规范应用,推动科技能力与专业投研深度融合,逐步提升信息归集、数据分析、研究辅助、内容生产和客户需求响应效率,为投研人员提供更加高效、智能的技术支持。与此同时,公司持续完善投研数据基础、专业人才体系和研究成果管理机制,推动高质量投研成果稳定输出。通过科技赋能投研、投研创造价值,逐步形成专业研究与科技创新相互促进的服务体系。公司坚持以专业投研帮助产业客户提升抗风险能力,引导金融资源流向国家战略支持领域,以“科技+投研”双轮驱动增强差异化竞争能力,为公司高质量发展和践行“金融向善”注入新动能。