

# 证券行业洗钱风险分析及应对策略

当前，反洗钱监管主要面临三大挑战：一是以新的融资融券产品为代表的金融创新工具，为洗钱者与证券、期货等金融机构内部人员相勾结，以隐瞒真实交易实施洗钱行为提供了新的捷径；二是证券行业单客户多银行存管模式的管理创新、未来以证券公司为组织者的场外交易市场的发展等给反洗钱工作带来了新的课题；三是金融市场中投资工具的匿名交易为洗钱者实施洗钱提供了便利。

李朝辉

从国内外洗钱犯罪趋势来看，证券行业由于自身具有的交易复杂、流动性高等特点，越来越受到非法资金的青睐，逐渐成为洗钱犯罪新的重点领域。我国由于缺乏成熟的证券业反洗钱工作经验，面临的挑战也更加严峻。近日，笔者组织齐鲁证券公司合规管理总部、国泰君安证券济南永庆街营业部、中信建投证券济南经四路营业部和海通证券济南泉城路营业部做了专题调研，分析了证券行业洗钱风险特点及反洗钱工作中存在的困难和问题，有针对性地提出了应对措施及工作建议。

## 证券行业洗钱主要方式

证券行业洗钱是指将证券市场提供的交易工具和交易手段作为犯罪资金转移或存储的中介，以掩饰、隐瞒非法资金的真实来源或性质的行为。证券行业常见的洗钱方式主要有以下几种：

（一）利用他人账户进行证券交易获取收益。一是洗钱者通过控制他人证券账户和资金账户，运用非法资金直接在证券市场中购买股票、债券、基金等有价值证券，待到价值证券变现后再将本金和收益一起转移，以掩盖非法资金的真实所有权关系；二是选择市场上某些交易不活跃的上市债券作为交易品种，通过所控制的不同证券账户之间进行复杂交易完成洗钱活动，最终将非法资金转化为“合法”资金。

（二）利用非交易过户方式洗钱。洗钱者可能通过构造虚假事实，伪造各类证明文件，如办理“假继承”和“假赠与”等业务，到证券营业部办理股票非交易过户手续，过户成功后将股票出售并转移资金，掩饰资金的流动痕迹。

（三）通过转托管、撤销指定等方式掩盖交易痕迹

洗钱者在证券经营机构开设证券资金账户后，可能利用频繁转托管、频繁撤销指定交易等方式实现股票份额和资金的转移，增加单一证券公司对于洗钱行为识别的难度。有的还利用

资料和信息，而这些资料信息对证券业反洗钱监测和分析意义重大。如证券交易所能监测到高买低卖、操纵市场、对敲交易等各类异常交易；证券登记结算机构则能掌握到证券账户的设立、证券的存管与过户、证券持有人名册登记及权益登记、上市证券交易的清算交割等诸多信息。二是当客户刻意隐瞒交易痕迹，采取频繁转托管、撤指定等方式进行交易时，单一的证券公司营业部无法获取客户的全部交易资料，证券交易所、证券登记结算公司的作用就更加明显。然而，根据《金融机构反洗钱规定》，证券业反洗钱义务主体只包括证券公司、期货公司和基金管理公司，证券交易所、证券登记结算公司等未被包含在内，且《证券交易所管理办法》、《证券登记结算管理办法》等制度中也未包含反洗钱工作的有关条款。因此，现行法规体系中证券业反洗钱义务主体的不完整，成为制约证券业反洗钱工作的一个瓶颈。

（二）账户管理存在漏洞等给客户身份识别工作带来困难

1.账户监管存在漏洞。现行的《证券账户管理规则》等已对证券账户的客户身份基本信息要素做出相关规定，基本满足了目前证券业反洗钱客户身份识别的要求。但是，当客户办理撤销指定交易或转托管后，原有证券公司就无法继续了解客户的有关情况，指定或者转托管转入的证券公司也难以获得客户在开户前在其他证券公司留存的身份信息（除姓名、身份证号码外，客户职业等信息均无法追溯）及相关交易信息，这为客户身份的持续识别带来较大困难。

2.客户身份信息真伪校验途径无法充分发挥作用。目前，虽然我国证券公司在开户环节均要求本人持身份证件现场开户，配备了第二代身份证鉴别仪等设备，并可通过公安部身份证在线查询系统进行公民身份证验证，但是相对于银行业而言，证券行业查询成本过高（证券行业查询为收费模式，每户每次查询费为5元，由执行查询的证券营业部承担；而银行通过转接人民银行联网核查系统实现免费查询），实际工作中除个别客户身份证件难以判断真伪外，考虑到成本问题很少进行真实性核查，因此，证券公司无法杜绝“形式真实”与“实质真实”的矛盾。例如，齐鲁证券公司2011年12月新开户14258户，通过在线查询系统进行验证的仅为76户，占比仅为5‰。此外，当客户变更身份重要信息，证券公司对客户身份信息进行重新识别时，也缺少有效途径对客户所提供的公安或工商等部门出具的证明材料进行真伪判断。

（三）可疑交易识别困难容易引发洗钱风险

1.证券行业交易特点相对复杂。一是证券行业交易流程复杂，既包括开户、注入资金、购买股票、卖出股票、收回资金等诸多环节，也可能涉及转托管、委托交易、非交易过户等情况。二是交易涉及的账户复杂，包括证券账户、资金账户、保证金账户等，且一个证券账户可能对应多个银行资金账户，调查数据显示，单客户多银行情况已占比70%以上，这些都增加了可疑资金的监测、跟踪难度。

2.可疑交易判断标准相对滞后和模糊。一是2007年以来，在客户交易结算资金实行第三方存管情况下，原来规定由证券公司负责监测证券账户和资金账户可疑交易的现实基础发生变化，基于此制定的证券业金融机构判断可疑交易的客观标准也失去了现实意义；二是由于证券市场存在周期性，目前的可疑交易标准相对模糊，在市场低迷，交易量较少时具有适用性，但当证券业处于繁荣膨胀周期时，则不能作为判断洗钱行为的明显特征。

3.非面对面业务为可疑交易识别带来难度。目前，尽管证券公司在证券账户开户环节采取了开户拍照等措施确保开户实名制，但在证券交易时由于交易手段的电子化发展趋势，网上委托、电话委托等非面对面方式所占比重越来越大，以齐鲁证券为例，2011年度该公司总成交额为22926亿，其中网上委托交易额就达到18159亿，占比79%。即便是证券公司的现场客户，除了重置密码、撤指定、转托管等业务外，绝大多数的交易也通过营业场所的自助柜员机完成。此外，由于证券市场的波动性和客户交易的主观随意性，凭借交易流水和开户资料等很难判断客户真实的交易目的和资金去向，证券公司对于可疑交易的人工分析识别困难很大，按照可疑交易报告标准报送的可疑交易数据相对较少，重点可疑交易报告更是几乎为零。以济南辖区为例，目前，济南辖区内共有证券期货业金融机构56家，2009年-2011年连续三年没有一家机构主动报送重点可疑交易报告。

（四）金融工具不断创新为反洗钱工作带来新的挑战

近年来，证券市场金融工具不断创新，金融产品层出不穷，操作手段和交易流程日益复杂，为洗钱者提供了更多的途径，同时给反洗钱监管带来更大挑战。一是以新的融资融券产品为代表的金融创新工具，为洗钱者与证券、期货等金融机构内部人员相勾结，以隐瞒真实交易实施洗钱行为提供了新的捷径；二是证券行业单客户多银行存管模式的管理创新、未来以证券公司为组织者的场外交易市场的发展等给反洗钱工作带来了新的课题；三是金融市场中投资工



资料图片

方曼/摄

具的匿名交易为洗钱者实施洗钱提供了便利。

## 政策建议

（一）完善法律法规，构建多层次的反洗钱制度体系

一是将证券服务机构全面纳入反洗钱工作体系，一方面应赋予证券服务机构相应的反洗钱工作权限，另一方面应明确证券服务机构的反洗钱义务，包括向反洗钱监测分析中心报告可疑交易、接受人民银行的监管以及相关法律责任等；二是人民银行应会同证券监管机构、证券行业自律组织等适时建立针对证券行业特点的覆盖各层次证券业务的反洗钱制度；三是人民银行应推动建立证券公司 and 存管银行一体化的可疑交易监测报告体系，明确界定银行与证券机构双方的职责分工。

（二）采取多种手段加强关键环节的风险防范

一是严格开户条件，加强持续识别，包括提高对无民事行为能力或限制民事行为能力人的开户要求、及时更新客户身份资料、严格对客户进行风险等级划分等；二是加强对高风险业务的监控与防范，如严格限制内部不同账户间转移证券交易，通过问询等方式核实转批业务、完善撤指定、转托管申请程序等；三是人民银行、公安部应加大对证券业金融机构的支持力度，为其提供联

网核查系统接入端口，尽快实现证券行业的免费核查。

（三）按照风险为本的原则，修订完善证券业可疑交易标准

一是人民银行应在广泛征求多方意见的基础上，尽快修订完善现行的可疑交易报告标准，形成一套基于第三方存管制度的现实基础，充分体现证券行业业务特点、业务发展以及行业周期性变动规律的可疑交易报告标准；二是人民银行应推行风险为本的监管策略，通过宣传培训等多种手段提升证券机构对洗钱风险的认知程度和工作水平，指导证券机构逐步实现以主观分析为主，客观指标为辅的可疑交易报告模式，提高可疑交易报告的情报价值。

（四）加强部门协调，形成证券行业反洗钱工作合力

一是人民银行进一步发挥反洗钱行政主管部门的作用，在反洗钱工作部际联席会议协作架构的基础上，推动建立与证监会间的反洗钱监管信息通报机制，如人民银行向证监会及时通报证券业涉嫌洗钱行为的重要信息，证监会向人民银行定期通报证券公司新设分支机构等日常监管工作信息；二是加强与税务、工商、司法等部门的沟通协调，搭建信息资源共享平台，不断提高证券业金融机构客户身份识别的准确性和反洗钱工作的有效性。

（作者供职于中国人民银行济南分行）

# 期货经营机构开展投资者教育大有可为

徐杉 张国材

投资者是期货市场存在和发展的基础，期货投资者教育工作开展的效果直接关系到整个期货市场能否持续健康发展。因此，强化期货投资者教育活动，切实提高期货投资教育工作成效成为期货市场各项工作中重中之重。需要强调的是，投资者教育是整个期货市场相关主体共同的责任，而非某个主体或机构的个别义务，需要监管部门、交易所、期货经营机构、协会等各方的不懈努力与积极配合。当然，在这几方参与主体中，各自承担的责任与扮演的角色还有所差别，大体而言，期货经营机构应在投资者教育工作中承担主体责任。

## 期货经营机构承担投资者教育主体责任的必要性

首先，期货经营机构是金融机构，而服务是金融机构的本质所在，同时，投资者教育工作是服务的必要组成部分，直接体现了服务的层次与质量，因此，开展投资者教育成为期货经营机构义不容辞的责任。通过开展有效的投资者教育，切实改进和提升投资者教育工作成效，从而不断改善和提高投资者驾驭市场的能力和水平，这是促进虚拟经济与实体经济有

效对接的必要要求，是期货行业履行和承担社会责任的重要体现。

其次，期货经营机构承担投资者教育主体责任，是其履行与客户之间约定义务的重要体现，是一种积极的履约行为。通过期货经纪合同，使期货经营机构与客户之间建立了某种契约关系，且这种关系一旦形成，便受到法律保护，并使双方之间的权利与义务通过合同条款进行了明确和固化，双方均有履行合约的义务。这其中便约定了期货经营机构为客户提供投资者教育的责任和义务，换言之，投资者因此而获得了要求期货经营机构提供投资者教育服务的权利。

再次，期货经营机构有效开展投资者教育，是期货市场风险特征所决定的。期货市场实行“+0”交易、强制平仓、当日无负债结算等制度，期货交易是杠杆交易，在获得杠杆效应的同时，风险也被成倍放大。因此，期货市场是一个高风险的市场，是专家市场，而非大众市场，所以期货市场对于投资者提出了更高的要求，只有具备良好的专业素质和理性的投资理念的投资者才能经受住市场的考验。期货市场的上述特点决定了期货经营机构不仅要开展期货投资者教育，更要力促投资者教育工作切实取得实效，不断打造和培养成熟的投资者，这样的投资者才能

经受住市场的洗礼。

最后，投资者是期货市场存在的基础和前提，期货经营机构各项任务的开展主要是围绕投资者而展开的，如何提升客户服务能力、提供优质的客户解决方案、帮助客户进行风险管理和对冲是期货经营机构能否获得客户认可和支持的关键。一旦失去客户信任和支持，期货经营机构也就失去了服务对象和存在的意义。因此，只有通过投资者教育这一重要互动环节，有效传导企业服务理念、培养客户风险意识和操作技能，才能使期货经营机构不断获得客户的认可和信任，提高客户的忠诚度，实现公司与客户的共赢。

## 期货经营机构承担投资者教育主体责任的可行性

首先，期货经营机构具有法定优势。一经行业监管部门许可以及工商管理部門核准，期货经营机构获得了开展经纪业务的法定权利，并受到法律保护。通过与投资者签订经纪合同、提供通道等相关服务，将投资者与期货交易等市场组织者紧密联系起来，并能够将客户需求与市场各项制度规则等信息在市场参与主体间进行有效传递。同时，期货经营机构身处市场一线，与投资者直接接触，能够充分了解投资者价值观念、投资取向、操作习性与资金实力等特征，并能够据此开展

针对性的投资者教育活动。与其他期货市场参与主体相比，这是期货经营机构天然的优势。

其次，期货经营机构具有渠道优势。目前，期货市场共有期货公司160余家，期货营业部1000余家，这些期货经营机构分布在全国各地，共同构成了期货市场重要的中介主体。期货经营机构通过现场走访、论坛、推介会、期货沙龙等多种途径，与新闻媒体、网络报刊及高等院校等机构开展有效合作，能够有效宣传和普及期货知识，为投资者提供有效的服务与指导。因此，期货经营机构有能力、有条件为投资者提供有效的投资者教育。

最后，期货经营机构具有专业优势。通常情况下，期货经营机构设置了研发部、客户服务部及交割部等业务部门，且这些部门积聚了一批精通期货与现货、熟悉宏观与微观、掌握国内与国外多种信息的专业化人才，他们通过及时收集、整理、分析第一手的信息与资料，能够为客户提供专业化的指导与服务，从而为客户提供有效的问题解决方案。这些强大的专业研究团队能够为投资者教育提供坚实的智力支持。

## 关于强化期货经营机构投资者教育主体责任的建议

首先，切实将投资者教育有效融入到期货经营机构日常经营的各个环节。

期货经营机构应高度重视投资者教育工作，并一以贯之的将投资者教育融入企业业务流程中，实现投资者教育工作与企业经营发展的无缝对接。各期货经营机构应加强直销行为的规范化水平，将与客户接触的每次机会作为投资者教育工作开展的有效载体。加强开户环节管理，严格执行投资者适当性制度，从源头把控风险。针对客户的交易策略，定期提供“客户交易诊断书”，帮助客户甄别风险，改进和提升操作技巧，在实践中培养成熟的投资者。提前做好风险预判，加强风险控制，强化客户风险意识。加强研发力量，定期提供高质量研究成果，为客户进行科学决策提供有益参考。加强客户网上交易安全防范教育，提高客户安全防范意识，为客户提供畅通的信息技术通道。加强客户回访，征询客户满意度及业务需求，持续推进后续服务，将投资者教育工作引向深入。

其次，充分发挥监管部门监督职能，加强对期货经营机构投资者教育工作的持续性督导，提升投资者教育工作在日常监管工作中的位置。督促期货经营机构建立投资者教育工作目标考核体系，审核期货经营机构投资者教育工作开展情况，对投资者教育工作效果进行评价，及时指出投资者教育工作开展中存在的问题

及不足，督促期货经营机构持续改进和提升投资者教育工作层次和质量。同时，积极探索将投资者教育工作纳入分类监管指标评价体系的操作标准。对于未能有效落实的投资者教育工作的期货经营机构，应加大现场检查力度，并给予相应的处罚措施。

最后，整合期货市场投资者教育各类资源，加大自律组织对期货经营机构投资者教育工作的扶持力度。建立由投资者保护局牵头，期货一部、二部及各证监局、期货业协会、保证金监控中心等期货交易所共同参与的期货市场投资者教育协调机制。确定组织保障，制定科学规划，明确各阶段任务及重点，确保投资者教育工作的整体推进。同时，强化自律组织对于期货经营机构投资者教育工作的支持力度，加大对期货经营机构投资者教育的自律指导，并提供人力、财务、技术等全方位支持。同时，自律组织还应加强同现货行业自律组织的沟通与协调，取得现货行业的支持与认可，并加强对期货市场功能发挥情况的监测与效果评估，强化典型案例的辐射效应，从而为各期货经营机构有效开展投资者教育工作营造良好的环境和氛围。