

# 《期货风险管理公司风险控制指标 管理办法（试行）（征求意见稿）》 起草说明

为提升对风险管理公司的自律管理水平，推动风险管理公司持续稳健经营，在充分总结实践经验、广泛征求各方意见建议的基础上，结合行业发展情况，根据《期货公司风险管理公司业务试点指引》，协会制定了《期货风险管理公司风险控制指标管理办法（试行）（征求意见稿）》（以下简称《风控指标办法》），以及附件《期货风险管理公司风险控制指标计算说明（试行）》（以下简称《风控指标计算说明》）。现说明如下：

## 一、起草背景

近年来，风险管理公司数量逐年增加，各项业务规模增长迅速，为提高对风险的监测监控能力，亟需建立一套系统的、量化的风险控制指标。在中国证监会的指导下，协会组织多家风险管理公司成立专项工作小组，参照金融机构通行的净资本监管理念，经过反复调研、论证和试算，设计完成了以净资本和流动性为核心的风险管理公司风险控制指标体系，以实现对风险管理公司的资本约束和风险管理。

## 二、起草原则

《风控指标办法》主要遵循以下原则：一是既综合反映公司整体的风险情况，又体现不同的风险类型。风控指标的计算，涵盖公司期现类业务、场外衍生品业务、做市业务，以及公司自有资金投资债券、股票以及理财产品等可能面临

的风险，对于未来可能出现的新产品、新业务也做了相应安排。同时，将每类业务风险均拆解为市场、信用、操作等风险类型，专设流动性风险指标。二是采用**金融机构通行的净资本监管理念**，突出**风险管理公司服务实体经济的业务特点**，**鼓励风险管理公司在控风险的前提下有序发展**。风险管理公司实质从事的是金融业务，应实行金融机构通行的净资本监管，以实现资本实力和业务风险的合理匹配。对期现类非传统金融业务，结合业务模式，对税费情况和套期保值操作等进行特别考虑，充分体现风险管理行业特点。在衡量业务风险时，以风险敞口为计量基础，鼓励风控良好的公司有序发展。三是**强调风控是一项系统性工作**，**压实母子公司主体责任**。风险管理公司应当持续符合风控指标的相关要求，按规定编制和报送。在此基础上，公司应建立相应的制度和机制，动态监控风险，补充资本实力。此外，公司还应进行压力测试，以应对可能出现的肥尾风险。同时，强化期货公司对风险管理公司的管控职责，督促风险管理公司规范健康发展。母子公司各司其职，共同做好风控工作。

### 三、《风控指标办法》的主要内容

《风控指标办法》分为总则、风险控制指标标准及计算要求、编制与报送、自律管理、附则等 5 个部分。主要内容如下：

#### （一）关于风险控制指标标准及计算要求

要求风险管理公司应当符合四项风险控制指标：**一是净资本不得低于人民币 8000 万元**。净资本以净资产为基础，扣

减调整部分资产负债科目后得出，反映风险管理公司资本实力。二是**风险覆盖率不得低于 100%**。风险覆盖率为净资本与风险资本准备的比值，反映风险管理公司资本实力和业务风险的匹配程度。三是**净资本与净资产的比例不得低于 20%<sup>1</sup>**，反映公司资产的流动性情况。四是**流动性覆盖率不得低于 100%**。流动性覆盖率为压力情景下公司持有的优质流动性资产与未来 30 日内现金净流出量的比值，反映公司短期内的流动性风险。

## **(二) 关于风险管理公司的内部控制要求**

一是要求风险管理公司建立与风险控制指标相适应的内部控制制度及风险管理制度，建立动态的风险监控和资本补充机制，建立健全压力测试机制，确保各项风险控制指标持续符合标准。二是当风险控制指标达到预警标准时，要求风险管理公司制定风险控制指标改善方案，增加内部合规检查频率，控制业务规模。三是当风险控制指标不符合规定标准时，要求风险管理公司限期整改。风险管理公司还应当及时履行相应的报告义务。

## **(三) 关于风险控制指标报表的编制与报送**

一是**明确报表编制范围**。风险管理公司设有境外子公司及境内非风险管理业务子公司的，参考证券、期货公司相关规定<sup>2</sup>，考虑到资本管制、境内外监管差异、会计准则的适用性等问题，要求其以母公司数据为基础，编制风险控制指标

---

1 根据《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告【2020】10号）、《期货公司风险监管指标管理办法》（中国证监会令 第131号），证券公司、期货公司净资本与净资产的比例均不得低于 20%。

2 根据《证券公司风险控制指标管理办法》、《期货公司风险监管报表编制与报送指引》，证券公司、期货公司均以母公司单体数据为基础编制风险控制指标监管报表。

报表。风险管理公司设有境内从事风险管理业务子公司的，为准确计量公司面临的各类业务风险敞口，避免监管套利，从行业实际出发，可将其视为风险管理公司的一个部门，同类业务按同等要求计算各项风险控制指标，要求其以合并数据为基础，编制风险控制指标报表。**二是明确报表报送要求。**风险管理公司应当按月报送风险控制指标报表，经期货公司首席风险官及风险管理公司法定代表人、经营管理主要负责人、财务负责人、风险管理负责人签署确认意见，保证数据真实、准确、完整。特定情形下还需按要求报送临时报告。

#### **（四）关于期货公司对风险管理公司的管控职责**

**一是**要求期货公司首席风险官对风险管理公司风险控制指标报表签署确认意见，保证报表编制及报送符合相关要求。**二是**要求风险管理公司每季度向期货公司书面报告各项风险控制指标的相关情况，当风险控制指标发生 20%及以上不利变化时，向期货公司提交报告说明原因。**三是**当风险管理公司进入风险预警期时，要求期货公司督促风险管理公司控制业务规模，改善风险控制指标。

#### **（五）关于自律管理**

**一是**协会对风险管理公司风险控制指标达标情况、报表编制与报送等相关活动实施自律管理，可以进行自律检查。**二是**风险管理公司未按要求报送风险控制指标报表、风险控制指标不符合规定标准且未按要求采取相关措施的，协会可以要求风险管理公司停止新增业务，暂停或取消风险管理公司部分或全部备案业务，视情节轻重对风险管理公司及相关

责任人采取自律管理措施。**三是期货公司未能有效落实对风险管理公司管控职责的**，协会可以对期货公司及相关责任人采取自律管理措施。**四是风险管理公司风险控制指标最近 12 个月内累计 6 个月度达到预警标准的**，协会可以对期货公司、风险管理公司及相关责任人采取纪律惩戒措施；风险控制指标连续 6 个月无法符合规定标准的，协会可以要求期货公司限期注销或退出风险管理公司。

#### **（六）过渡期安排**

为保证《风控指标办法》平稳实施，协会设置过渡期安排，过渡期为自《风控指标办法》发布之日起 1 年。过渡期内，风险管理公司应按要求报送风险控制指标报表，风险控制指标不符合规定标准的，不得新增备案。对于过渡期届满后仍未能满足相关规定的风险管理公司，协会将采取相应自律管理措施。

### **四、《风控指标计算说明》的主要内容**

#### **（一）通过净资本强化对风险管理公司的资本约束**

净资本的计算，主要参照了证券公司等金融机构的净资本设计思路，不扣减金融资产及应收预付款，并结合风险管理行业特点进行了一些调整，包括不扣减期货期权保证金，不全额扣减待抵扣增值税，扣减存放于其他关联方的货币资金等。其它扣减项目及扣减系数与证券公司保持一致。

#### **（二）通过风险覆盖率量化风险管理公司资本实力和业务风险的匹配程度**

风险覆盖率为净资本和风险资本准备的比值。风险资本

准备以风险敞口为计量基础，分为市场风险、信用风险、操作风险三大类，在每类风险下，又按照期现业务、场外业务、做市业务等不同业务类型分别计量。市场风险指由于基础资产市场价格的不利变动或者波动，可能造成的损失，用风险敞口乘以风险系数，并结合行业特点增加计量了基差价差风险。信用风险指由于交易对手方违约，可能造成的损失，用交易对手违约风险暴露（风险敞口）乘以交易对手风险权重（风险系数）。操作风险指由于不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件等可能造成的损失，以公司近三年的净收入平均值为计算基础。

### **（三）通过净资本与净资产的比值、流动性覆盖率实现对风险管理公司的流动性管理**

净资本与净资产的比值，反映公司资产的流动性情况。流动性覆盖率指压力情景下公司持有的优质流动性资产与未来 30 天的现金净流出量之比，用于监测公司短期内的流动性风险，整体上参照证券公司流动性覆盖率的项目设定和系数，并根据行业特点，在场外衍生品业务、做市业务、期现业务等资金流出的估算方式上进行了调整。

### **（四）以观测指标为补充，掌握风险管理公司整体情况**

观测指标分为杠杆类、财务类、资金分配情况三大类共 13 个指标。杠杆类指标包括净资本/负债、流动比率、净资产/负债、资产负债率、资本杠杆率，用于观测风险管理公司的负债比例情况。财务类指标，包括净资产收益率、存货周转率、应收账款周转率、融资比率等，为一些常见的财务类指

标，用于观测风险管理公司的收益情况、存货及应收账款周转情况、融资构成及比率等。**资金分配情况指标**，将公司资金总额分为期现业务、场外业务、做市业务分配量和其他类资金，用于观测公司各项业务的资金分配占比情况。**观测指标不设监管标准**，主要用于补充了解公司的整体情况。

## 五、数据测算及征求意见采纳情况

近期，协会组织全部风险管理公司对 2021 年 1 月至 6 月的风险控制指标进行测算，结果显示，月均有近八成的公司风控指标优于预警标准，资本实力与业务风险相匹配，流动性情况良好，且部分公司尚有较大业务扩展空间；部分公司个别月份发生指标预警或低于规定标准，经与各家公司逐一沟通分析，主要因发生风险事件计提大额坏账准备、账期一年以上应收预付款数额较大导致信用风险较大、资本规模与展业情况相比过小等，均可通过补足资本金达到标准。

同时，协会就风险控制指标体系面向全部期货公司和风险管理公司征求意见。有 15 家期货公司进行了反馈，全部无异议。有 70 家风险管理公司进行了反馈，其中 46 家公司无意见，24 家风险管理公司反馈了 55 条意见。协会对反馈意见逐条认真研议，吸收采纳的意见主要有：净资本中，明确履约保证金项目的扣减内容；市场风险资本准备中，细化资产类别、Vega 风险值的表述；信用风险资本准备中，不计量银行承兑汇票的信用风险；操作风险资本准备中，考虑计提信用减值损失等。未吸收采纳的意见，主要为通过调整系数降低对相关指标的风控要求，包括调减净资本中股权投资和

进项税调整的扣减系数、市场风险资本准备中存货的风险系数、流动性覆盖率中做市业务估算现金流出的比例，**调增**流动性覆盖率中场内期货期权持仓保证金<sup>3</sup>、现货仓单计入优质流动性资产的比例。协会根据全行业数据测算结果，从防范风险的角度出发，未予采纳。

---

<sup>3</sup> 目前在计算流动性覆盖率时，场内期货期权持仓保证金不计入优质流动性资产，系数为 0。