

2025年期货公司罚单透视：

# 严守风险底线 助力行业高质量发展

2025年以来，期货行业持续加强监管。据中国证券报记者不完全统计，今年以来，行业累计收到超110张监管措施和纪律惩戒函，其中互联网营销成为违规高发区，至少14家期货公司因此受罚，场外衍生品交易业务、居间管理、公司治理与内部控制等领域问题也频发，甚至有公司被吊销期货业务许可证。

业内人士表示，期货行业罚单频出，暴露出个别机构重业务、轻合规的短视思维。当前行业监管已从“罚单驱动”向“功能驱动”转型，期货公司需从调整业务方向、改善治理结构、加强人才建设等方面入手，建立“主动治理”体系，从而助力行业迈向高质量发展。

●本报记者 马爽



视觉中国图片 制图/杨红

据中国证券报记者不完全统计，截至10月9日，2025年以来，中国证监会及各地派出机构、中国期货业协会对外公示的期货行业相关监管措施函达到114张。这些处罚涉及的违规类型广泛，涵盖从事违规活动（如配资、代客理财、违规交易）、开户及适当性管理、居间人管理、资产管理业务、互联网营销管理、信息技术管理、关联交易管理、公司治理、信息报送管理、风险子公司管理等多方面。

互联网营销领域尤为突出。今年以来，至少有14家期货公司因互联网营销业务违规，收到了各地证监局和中期协开出的罚单。

以海航期货为例，8月22日，深圳证监局一连发布五则针对公司的监管措施决定。深圳证监局表示，海航期货存在多方面问题：

未对互联网营销活动进行有效管控，未对互联网营销人员进行有效监督与管理，未对通过互联网开展的商业性宣传推介内容进行审核，资产管理业务相关制度不健全，办公系统日志审计相关功能缺失等。基于此，海航期货被采取监管谈话措施，公司董事长兼总经理、首席风险官、副总经理等多位高管也因履职不力，被出具警示函。

无独有偶，6月17日，江苏证监局发布公告称，华源期货（北京）有限公司江苏分公司也存在诸多违规行为。该公司未在总公司统一管理下开展网络直播、网络直播宣传图片涉及期货行情分析，且参与网络直播的员工不具备期货交易咨询资格，同时未有效管控员工互联网营销行为。为此，相关负责人被采取出具警示函的行政监管措施。

除了海航期货和华源期货，今年以

来，云财富期货、新纪元期货、天富期货、瑞达期货、津投期货、上海东亚期货、金信期货、华闻期货、海证期货等期货公司，也均因互联网营销业务违反相关规定而受到处罚。

上述数据还表明，至少有13家期货公司因公司治理与内部控制不到位遭受处罚，9家公司因信息技术或管理不到位被罚，8家期货公司因风险管理子公司因场外衍生品交易业务不合规受罚，还有4家公

司因资产管理业务不规范而受惩处。值得一提的是，中国证监会2月8日发布消息，依法吊销了和合期货有限公司的期货业务许可证。这一举措是针对期货公司重大违法违规行为依法予以惩处的典型案例，具有极强的警示意义。

“当前监管态势呈现出‘零容忍’与

‘穿透式’的双重特征。”一德期货首席风险官张凡表示，从上述案例来看，监管不仅聚焦于传统业务领域，更延伸至数字化营销、创新业务等新兴环节。而且，处罚手段已形成“资格准入+行为规范+声誉约束”的三维惩戒体系。以和合期货被吊销牌照为例，这既体现了对重大违规行为

“一票否决”的震慑力，也警示全行业需要重构合规生态。

“近期监管行动呈现‘精准拆雷、系统整治’的特点。”国新国证期货首席风险官赵媛媛表示，除了和合期货这一重大案例，其他期货公司违规案例多聚焦于从业人员资质问题、互联网营销乱象、内控治理漏洞三个方面。这些现象表明，监管正从“个案查处”向“体系纠偏”深化，加速推动期货行业重塑合规生态。

“合规人人有责”，真正把合规文化融入公司治理基因。

值得一提的是，随着新“国九条”的出台，监管机构对期货行业的监管重点也发生了一些改变。在张凡看来，监管重点已从“合规性检查”转向“功能性引导”。期货和衍生品法旨在支持市场健康发展，监管导向更注重提升机构服务实体经济的能力和抗风险韧性。具体变化包括：强化市场功能，遏制纯盈利性的政策套利；推动期货公司业务回归本源，服务产业客户；加强系统性风险监测，确保市场稳定。这标志着监管从“罚单驱动”向“功能驱动”的转型。

和运用期货工具。

“此外，这些实体企业还期待通过期货公司反馈，希望各交易所加快推出更多贴合产业现实需求的期货品种，并推动现有期货品种根据现货市场的不同品种、规格和区域特点进一步细合约设计，提升套期保值的针对性和有效性。”他说。

据卢大印介绍，东证期货一直以来将服务实体经济为己任，通过金融科技，紧密围绕实体企业的需求开展服务。公司以智能投研平台——繁微为核心载体，持续通过品种投教、基本面数据分析和深度研究赋能企业应对市场风险。针对中小微企业普遍面临的投研能力弱、信息处理难等痛点，不仅提供普惠化的期货投教内容和行业数据分析工具，更在今年实现了AI技术驱动的突破性服务模式升级。

不仅如此，东证期货作为国内较早开创性地探索“保险+期货”金融创新模式服务“三农”的期货经营机构之一，始终在助力脱贫攻坚、服务乡村振兴中发挥着积极作用。

## 重塑认知 疏通堵点

### 畅通期货服务实体经济之路

当前，期货市场在服务实体经济时仍面临不少堵点。卢大印认为，破解之道在于供需两侧协同发力：一方面需加强精准化、趣味化的投资者教育，扭转“高风险”标签；另一方面要丰富品种、创新模式（如厂库信用担保），并引导行

## 期货公司要走“主动治理”体系之路

在新的监管格局之下，期货公司面临着合规策略调整的重要课题。

在张凡看来，当前正处于转型关键时期，期货公司应建立“主动治理”体系。首先，要调整业务方向，聚焦服务实体经济，将业务重心放在风险管理与套期保值方面；其次，要改善治理结构，确立管理层之间的制衡机制，确保决策与监管要求相契合；最后，要加强人才建设，加大合规培训与考核力度，着力培养既懂业务又熟悉法规的专业团队。

赵媛媛则认为，期货行业需要实现三重转型。战略定位方面，期货公司要从“通道服务商”转变为“风险管理伙伴”，把业务重心嵌入产业链的风险管理需求之中；治理架构方面，要从“形式合规”迈向“价值合规”，股东会、董事会、经营层要始终贯彻合规发展理念，并配套差异化的绩效考核机制；人才战略培养方面，要从“资质达标”升级为“能力赋能”，通过案例教学、监管沙盒演练等方式，培养兼具法治意识与创新能力的复合型团队。

科技赋能也是未来期货公司合规管理发展的新方向。新湖期货首席风险官黄雪莲表示，随着自动化、智能化、数据化手段的应用与快速发展，期货公司能够将合规要求嵌入更多业务流程，更高效地实现从“事后追责”向“事前防范+事中控制”的转变。期货公司可以把部分合规规则转化为可量化、可监测的指标，利用AI、大数据平台等技术及时准确地实现风险识别、风险预警与处置等，大幅提升对客户交易行为及信息、营销素材、员工聊天记录等各类基础材料的排查分析效率，为挖掘潜在及深层风险预留空间，从而更科学合理地提升管理有效性。

合规文化建设同样不容忽视。黄雪莲表示，面对从严且多变的监管环境，期货公司要积极主动与监管部门对接，定期参与监管部门组织的各项培训及会议交流活动，及时准确理解和掌握监管最新动态与关注重点。同时，建立与监管部门的“预沟通”机制，在开展创新业务及推动复杂业务时，提前向监管部门汇报，充分沟通，降低事后违规处罚风险。

展望未来三至五年期货行业合规治理趋势，张凡表示，合规治理趋势可能会沿着“四化”方向深入发展。具体来看，规则体系标准化——将推动期货公司与证券、基金监管标准进一步接轨；监管体系差异化——通过构建以风险为导向的监管框架，推动合规管理向全面风险管理转型；风险防控智能化——通过运用监管科技实现市场交易的全息画像；行业发展生态化——通过“扶优限劣”政策引导行业从规模竞争转向质量竞争。

赵媛媛也表达了对未来趋势的看法。她认为期货行业将进入“严监管、高成本、强分化”的新阶段。具体来看，合规成本全面上升，涵盖技术投入、人力成本以及时间成本；监管标准将与证券、基金行业看齐，特别是在资管业务主动管理、信息披露透明度、投资者适当性管理等领域，“功能监管”将成为主线，监管机构会对服务实体经济成效突出的机构给予创新试点激励，而固守旧模式的经营主体则面临被淘汰的风险。

从借鉴其他金融机构监管经验的角度来看，黄雪莲认为，期货行业会参考券商、基金行业的监管经验，也会结合自身特点进行本土化改良，以此实现更高的治理水平。期货行业的监管需要充分考虑市场的复杂性与特殊性，比如期货品种与实体经济的紧密关联、跨境业务所涉及的国际监管协调等问题，应当立足自身特性，探索出一条既严谨规范又契合自身发展的合规治理道路，在严守风险底线的同时，为金融创新和服务实体经济预留更为广阔的空间，进而推动期货行业实现高质量发展。

赵媛媛认为：“未来期货公司的核心竞争力将取决于‘合规创造价值’的能力，而不仅仅是单纯满足监管底线。”

## ■ 稳预期 强信心 扩内需——期货行业在行动”（十七）

东证期货卢大印：

# 疏通“最后一公里”——期货市场与实体经济的双向奔赴

●本报记者 徐昭

在国际形势风云变幻、大宗商品价格剧烈波动的当下，实体企业正面临价格、汇率、外需、合规及利率管理五大核心挑战，经营不确定性陡增。直面风浪，期货市场以其独特的价格发现与风险管理功能，成为企业铸就“稳预期”盾牌，实现稳健经营的重要工具。然而，企业运用期货工具仍存在专业人才短缺、风控体系薄弱及资金压力等现实困境，同时对定制化、全周期的专业服务充满期待。

东证期货董事长卢大印在接受中国证券报记者采访时表示，破局之道在于供需协同发力：期货公司正以科技赋能，通过AI投研、数字化平台及“保险+期货”等创新模式精准回应需求；行业亦需从丰富品种、优化交割机制、开展精准投教等多维度深化改革，共同疏通期货服务实体经济的“最后一公里”，助力企业穿越周期，驭势而行。

## 铸造期货盾牌 直面五大核心挑战

地缘冲突与供应链重构加剧了大宗商品市场波动，实体企业承压前行。“在与客户沟通中，他们主要面临以下五大困难。”卢大印告诉记者，一是大宗商品价格波动加剧，导致企业库存价值波动。二是外需不确定性较大，企业投资行为偏保守。三是汇率波动增加，企业跨境结算汇兑损失增加的压力较

从期货公司自身角度来看，张凡认为核心短板主要体现在三个方面。首先，人员观念更新不足，存在“重业务、轻合规”的问题，难以跟上监管新要求；其次，盈利模式与监管导向不一致，部分公司过分追求短期收益，偏离了期货市场基本功能；最后，专业能力不足，从业人员对新法规理解不充分，无法有效执行内控机制。

赵媛媛则从理念、机制、能力三个维度阐述了她的看法。她认为，“合规是成本”的落后观念仍主导着部分机构，导致监管要求在执行层面层层衰减。此外，内控制度流于形式，股东穿透式管理缺失、子公司防火墙失效、从业人员行为监测滞后等问题

突出。另外，期货公司缺乏既懂业务又通合规的复合型人才，面对衍生品市场复杂风险时，专业研判与风控能力明显不足。

近年来监管不仅处罚期货公司，还对高管个人进行了追责。比如，4月30日，瑞达期货因内控管理问题致报数据不准确，厦门证监局对其董事长、总经理等4名高管出具警示函。张凡认为，这种双罚制度创新实质上构建了“责任闭环”，将倒逼管理层从“签字背书”转向“实质管理”，有助于形成“决策有成本、失职必担责”的权责对等环境。这种压力传导机制，将促使机构从“要我合规”转向“我要合规”，从“合规只是合规部的事儿”转向

“合规人人有责”，真正把合规文化融入公司治理基因。

值得一提的是，随着新“国九条”的出台，监管机构对期货行业的监管重点也发生了一些改变。在张凡看来，监管重点已从“合规性检查”转向“功能性引导”。期货和衍生品法旨在支持市场健康发展，监管导向更注重提升机构服务实体经济的能力和抗风险韧性。具体变化包括：强化市场功能，遏制纯盈利性的政策套利；推动期货公司业务回归本源，服务产业客户；加强系统性风险监测，确保市场稳定。这标志着监管从“罚单驱动”向“功能驱动”的转型。

业提升专业服务深度，方能畅通期货服务实体经济的“最后一公里”。

“企业认知不足、品种覆盖有限、同质化竞争等是当前期货市场在服务实体经济中存在的显著堵点。”他认为，一是加强市场培育。希望期货交易所、行业协会等机构，加大对期货公司的市场培育活动提供费用、讲师等支持，共同努力普及期货知识，帮助实体企业正确认识和运用期货工具。二是丰富期货品种。希望期货交易所根据市场需求，加快推出电力等期货品种，完善产业链套保需求。优化合约设计，提高新上市品种和非主力合约流动性。三是提升行业服务质量。期货公司应聚焦专业服务，为企业提供全周期、定制化风险管理方案。他希望监管机构引导期货公司规范竞争，加强行业自律，推动形成良好市场秩序，提升整体服务实体经济的能力。

不仅如此，东证期货作为国内较早开创性地探索“保险+期货”金融创新模式服务“三农”的期货经营机构之一，始终在助力脱贫攻坚、服务乡村振兴中发挥着积极作用。

## 重塑认知 疏通堵点

### 畅通期货服务实体经济之路

当前，期货市场在服务实体经济时仍面临不少堵点。卢大印认为，破解之道在于供需两侧协同发力：一方面需加强精准化、趣味化的投资者教育，扭转“高风险”标签；另一方面要丰富品种、创新模式（如厂库信用担保），并引导行