期货公司监管新规落地 行业发展逻辑加速重构

期货行业迎来一轮重要的监管制度重塑。

日前，中国证监会正式发布修订后的《期货公司监督管理办法》及配套实施公告，新规将于2027年1月1日起施行。此次修订围绕业务准入、资本约束、股东和实际控制人监管，以及公司治理、子公司管理、内部控制、客户保护、信息技术和监管执法等多个方面，对期货公司监管制度进行了系统完善。

业内人士表示，新版《办法》并非简单提高行业准入门槛，而是通过进一步强化资本、业务与风控能力之间的匹配关系，引导期货公司从过去偏重业务规模扩张，转向更加注重资本实力、风险管理能力和专业服务能力。随着过渡期逐步推进，期货公司的业务布局、组织架构和竞争模式也将迎来新的调整。

● 本报记者 马爽

视觉中国图片

发展逻辑转向资本与能力匹配

此次《办法》修订，是2019年以来期货公司监管制度的又一次系统性调整。从制度修订背景来看，新版《办法》进一步落实《中华人民共和国期货和衍生品法》相关要求，并结合近年来期货行业发展的新变化、新要求，对现有监管框架进行补充和完善。

从制度设计来看，新版《办法》的核心逻辑之一，是进一步厘清业务边界，并推动期货经营机构的资本实力、风险承受能力与实际开展的业务相匹配。南华期货董事长罗旭峰表示，此次《办法》修订立足行业发展新阶段，重塑了期货公司业务准入、资本约束、子公司与跨境业务监管框架，既是对期货和衍生品法监管制度体系的一次系统性完善，也为期货行业规范化、专业化、国际化发展提供了新的指引。

在罗旭峰看来，新版《办法》对期货公司业务实施分类管理，配套差异化资本与净资本门槛，进一步厘清了业务边界，同时强化穿透式监管、规范子公司管理，压实母公司主体责任，推动行业发展逻辑从过去的规模扩张转向资本实力、风控能力和专业服务能力并重。

方正中期期货总裁肖湘认为，新版《办法》从准入管理、股东和实际控制人监管、子公司和分支机构管理、公司治理、内控合规、业务规则及监管执法等多个维度系统完善规则，构建起更加完备的监管制度体系，对加强期货公司监督管理、规范公司行为、防范化解风险、保护客户合法权益具有重要作用。

新版《办法》共85条，分为总则、设立变更与终止、公司治理与内部控制、业务规则、监督管理、法律责任、附则共7章。其中，资本约束、聚焦主业和穿透监管等主线较为清晰。一德期货合规监察部主管赵文强认为，这标志着期货公司监管进入资本约束更强、业务边界更清、治理要求更严的新阶段。

在监管框架进一步完善的同时，行业也将迎来新的发展机遇。肖湘认为，新版《办法》落地既是监管层面对行业从严管理的重大举措，也是期货公司提质增效、稳健发展的重要机遇。

业务体系迎来重构

在多项制度变化中，期货公司业务体系重构成为市场较为关注的内容之一。按照新版《办法》，期货公司业务分为基础类业务和交易类业务。其中，境内期货经纪、期货交易咨询属于基础类业务，期货做市交易、期货资产管理和衍生品交易则被划入交易类业务。

与业务分类调整相对应，新规建立起分层次的注册资本及净资本要求。从事境内期货经纪业务，注册资本最低为1亿元。在此基础上，期货公司经营两种基础类业务，注册资本原则上需达到2亿元；经营一种交易类业务，注册资本需达到5亿元；经营两种及以上交易类业务，则需达到10亿元。在申请增加业务时，净资本也须满足相应要求。

赵文强认为，通过注册资本、净资本和业务资格的分层设计，新版《办法》构建起“资本-业务”强挂钩机制。10亿元全牌照门槛将不同类型机构进一步区分开来，资本补充能力和净资本持续达标能力将成为期货公司生存发展的重要基础，也将推动行业从“小而全”向“专而精”或“大而强”方向加速分化，并购整合趋势或进一步显现。

除了资本与业务进一步挂钩，做市和衍生品业务的经营主体调整也是新版《办法》的一项重要变化。按照新版《办法》，期货做市交易和衍生品交易业务将由风险管理子公司逐步收归期货公司总部，并纳入行政许可管理。

近年来，做市、场外衍生品等业务已经成为不少期货公司服务产业客户的重要抓手。新版《办法》实施后，相关业务主体将发生变化，这意味着期货公司需要重新统筹资本、人员、系统、风控以及客户管理体系。罗旭峰认为，衍生品交易、做市业务回归期货公司持牌管理，将推动期货公司统筹资本实力、内控能力和专业能力，实质性地管理相关业务，减少通道化倾向，引导衍生品工具更多服务实体企业风险对冲需求。

与此同时，资产管理业务也迎来明显调整。新版《办法》进一步突出期货资管的期货和衍生品属性，规定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五倍。同时，其他类型资管计划也应运用期货或衍生品工具，对配置资产进行风险管理。肖湘表示，这一安排旨在引导期货公司聚焦期货和衍生品领域开展资产管理业务，提高期货资管“含期量”。赵文强则认为，“五倍上限”以及强化主动管理等要求，将进一步压缩通道型业务空间，推动期货资管回归自身专业优势。

新版《办法》还进一步强化期货公司股东及实际控制人穿透核查，并对子公司层级、关联交易、自有资金投资、岗位分离、客户回访、投诉处理、手续费公示及信息技术管理提出更加明确的要求。

资本、业务与内控体系面临同步调整

随着新版《办法》正式发布，行业关注焦点也从“规则有哪些变化”，进一步转向“机构如何落地”。

从影响来看，资本补充成为部分期货公司需要重视的问题。不同交易类业务对应不同资本门槛，特别是开展两项及以上交易类业务需匹配更高注册资本和净资本，这将直接影响部分公司的牌照布局和中长期战略。赵文强认为，期货公司需要重新评估资本状况与业务规划的匹配程度，建立净资本动态监测与预警机制，并根据实际发展需求研究多元化资本补充方式。与此同时，资本使用效率也将成为未来竞争中的重要变量。

相较资本层面的长期调整，子公司业务变更也是值得关注的方向。对于目前已经通过风险管理子公司开展做市和衍生品业务的机构而言，业务资质申请、组织架构调整、人员迁移、系统改造以及业务风险管理均需同步推进。肖湘表示，方正中期期货将充分利用新版《办法》实施前的过渡期，统筹做好期货做市交易、衍生品交易业务改由期货公司申请许可经营的相关衔接工作，同步推进业务资质申请、制度建设与信息系统改造，确保业务平稳衔接、风险全程可控。

合规和内控体系也将成为此次调整中的另一重点。新版《办法》要求内部控制覆盖各部门、分支机构、子公司和全部业务活动，并进一步强化首席风险官履职，规范关联交易管理，以及落实营销、交易、结算、财务、技术和合规管理等不相容岗位分离。肖湘表示，方正中期期货将对照新规系统梳理公司治理和内部控制管理现状，进一步完善合规、风控和内控管理体系，并推动相关要求覆盖子公司、分支机构和全部业务活动，同时严格落实客户利益优先原则，规范营销行为和手续费管理，通过专业化、标准化、精细化服务提升客户价值。

客户保护也是新版《办法》中提及较多的领域。从保证金封闭运行、客户回访、投诉处理，到营销宣传、手续费公示和信息保存，新版《办法》进一步将投资者保护要求嵌入期货公司经营流程之中。与此同时，信息技术治理的重要性也进一步提升。按照新版《办法》，期货公司需要建立信息技术风险识别、监控、预警和干预机制，并至少每年开展一次信息技术管理专项审计。

从更长周期来看，新版《办法》带给期货公司的并不仅是制度和流程层面的调整，也将推动机构经营理念和发展模式发生变化。在罗旭峰看来，新版《办法》是期货行业高质量发展的“指南针”，在守住风险底线的同时，也为合规稳健的机构拓展产业服务、有序开展国际化业务打开了制度空间。

美联储加息落地后金价反弹 中长期配置价值仍具支撑

● 本报记者 谭丁豪

近期，美联储加息靴子落地，国际金价在前期震荡调整后迎来反弹。9月17日，现货黄金（伦敦金现）价格上涨1.82%；9月18日，黄金延续上涨趋势，截至记者发稿，现货黄金价格上涨1.04%，报4383.35美元/盎司。在利率预期与配置需求交织之下，黄金后续走势成为市场关注焦点。

分析人士认为，美联储加息本身的冲击有限，黄金后续走势取决于美国经济过热叙事与债务不可持续叙事的相对强弱。中长期维度，美元信用弱化推动金价中枢上行的核心逻辑并未改变。

国际金价迎来反弹

当地时间9月16日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点，至3.75%-4%。联邦公开市场委员会当日一致同意加息，这一决定符合市场此前预期，为2023年7月底以来美联储首次加息。

此前，随着美联储加息预期升温，国际金价持续承压，整体呈现震荡调整走势。9月16日，现货黄金价格一度下探至近六周低位。加息靴子落地后，国际金价迎来修复。9月17日，现货黄金价格上涨1.82%，报4341.01美元/盎司；9月18日，黄金延续上涨趋势，截至记者发稿，现货黄金价格上涨1.04%，报4383.35美元/盎司。

兴业证券首席经济学家刘郁表示，加息如期落地，黄金价格受到的冲击快速修复，ETF资金仍在加仓，资金面并未因加息松动。

资金流向方面，世界黄金协会此前发布的报告显示，8月，全球黄金ETF资金流入180亿美元，创下有史以来第二高月度流入量，资金流入激增主要由北美和欧洲上市的基金推动。北美月度流入量创有史以来第三高，欧洲月度流入量创历史新高。资金流入叠加金价上涨，推动全球黄金ETF管理资产规模（AUM）达到6150亿美元。今年以来，全球黄金ETF资金流入总额达290亿美元，相当于持有量增加160吨。亚洲上市的基金仍然是今年以来全球资金流入的最大贡献者，其次是欧洲。

短期仍需关注利率扰动

加息落地后的反弹，令市场关注点转向后续利率路径，以及此前加息预期对金价的压制是否已充分释放。

“加息靴子落地，黄金有望触底回升。”中信建投证券金属和金属新材料首席分析师王介超表示，当前市场已充分计价年内加息1至2次。加息落地，即为利空落地，前期加息预期带来的压制充分兑现，叠加央行持续购金以及机构逢低配置，金价有望触底回升。

不过，对于反弹后的持续性，机构仍关注后续加息预期及美元、美债收益率的变化。

方正证券认为，短期来看，金价震荡偏弱，美债收益率上行与美元走强令金价承压，加息落地后有望出现反弹行情；但金价对利空反应有所钝化，中长期买盘坚实，因此加息落地后或迎来避险资金布局。

利率上行对黄金的影响，也是机构观察后市的重要切入点。刘郁表示，美联储加息本身的冲击有限，黄金后续走势取决于美国经济过热叙事与债务不可持续叙事的相对强弱，短期前者占上风。若美债利率继续上行，抑制过热叙事的同时也推升债务压力，反而对黄金形成中期支撑。

央行购金支撑中长期配置

在短期利率扰动之外，央行购金与储备资产配置变化，仍是机构判断黄金中长期走势的重要依据。

海外央行在黄金储备管理方面作出优化。荷兰央行此前发布公告称，今年3至8月，该行将原存放于纽约和渥太华的约86吨黄金调整至伦敦，旨在提高黄金储备的流动性和可交易性，增强应对严重危机时的能力。调整后，伦敦存放的黄金占其黄金储备的比例升至32.1%，黄金储备总量保持不变。荷兰央行表示，黄金适于对冲极端系统性风险，更均衡的存储布局有助于分散风险，提高危机情况下储备的可用性。

围绕中长期支撑因素，申银万国期货表示，中长期来看，美债信用风险重新定价推动“去美元化”趋势延续，全球央行购金趋势不改，叠加地缘局势风险反复扰动，将为黄金价格构筑坚实底部支撑，黄金中长期价格中枢仍具备向上运行的基础与动力。

“中长期维度，美元信用弱化推动金价中枢上行的核心逻辑并未改变。”王介超表示。

方正证券认为，长期来看，央行购金与去美元化趋势构成中长期支撑，上涨基础稳固，当前回调提供布局窗口。

此外，从黄金本身延伸至权益市场，金价变化与黄金企业经营表现如何在股价中体现，同样受到机构关注。王介超表示，权益端，当前股价对金价波动的定价相对充分，若金价在利空出尽后触底回升，黄金股有望同步迎来反弹。

证券代码：600681 证券简称：百川能源 公告编号：2026-028

百川能源股份有限公司关于为子公司提供担保的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 担保对象及基本情况

被担保人名称	本次担保金额	实际为其提供的担保余额（含本次担保金额）	是否在前期预计额度内	本次担保是否有反担保
百川燃气有限公司	31,000万元	101,500万元	是	否
北京冀全科技服务有限公司	1,000万元	3,000万元	是	否

● 累计担保情况

对外担保逾期的累计金额（万元）	0
截至本公告日上市公司及其控股子公司对外担保总额（万元）	319,082
对外担保总额占上市公司最近一期经审计净资产的比例（%）	89.61
特别风险提示（如有请勾选）	√担保金额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产50% □对外担保总额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产100% □对合并报表外单位担保总额（含本次）达到或超过最近一期经审计净资产30% □本次对资产负债率超过70%的单位提供担保
其他风险提示（如有）	无

一、担保情况概述

（一）担保的基本情况

百川能源股份有限公司（以下简称“公司”）子公司百川燃气有限公司（以下简称“百川燃气”）拟分别向中国民生银行股份有限公司石家庄分行（以下简称“民生银行”）和中国邮政储蓄银行股份有限公司廊坊市分行（以下简称“邮储银行”）申请借款和办理国内信用证业务。2026年9月17日，公司与民生银行签署《最高额保证合同》，为百川燃气提供20,000万元连带责任保证；公司与邮储银行签署两份《连带责任保证合同》和一份《国内贸易融资担保保证合同》，为百川燃气分别提供5,500万元、3,500万元和2,000万元连带责任保证。上述担保后，公司为百川燃气提供的担保余额为101,500万元，可用担保额度为18,500万元。

公司子公司北京冀全科技服务有限公司（以下简称“北京冀全”）拟向兴业银行股份有限公司北京安立路支行（以下简称“兴业银行”）申请授信。2026年9月17日，公司与兴业银行签署《最高额保证合同》，为北京冀全提供1,000万元连带责任保证。上述担保后，公司为北京冀全提供的担保余额为3,000万元，可用担保额度为7,000万元。

（二）内部决策程序

公司已于2026年4月28日和2026年5月19日分别召开第十二届董事会第六次会议及2025年年度股东会，审议通过了《关于2026年度对外担保预计的议案》，同意公司为下属子公司提供担保、下属子公司之间互相担保及下属子公司为公司提供担保总额不超过52亿元。本次担保事项在公司2025年年度股东会审议通过的担保额度内，无需再提交董事会或股东会审议。

二、被担保人基本情况

（一）百川燃气

被担保人类型	法人
被担保人名称	百川燃气有限公司
被担保人类型及上市公司持股情况	全资子公司
主要股东及持股比例	公司持股100%
法定代表人	胡铉飞
统一社会信用代码	91131023754014070U
成立时间	2003年6月25日
注册地	河北省廊坊市永清县武隆南路160号
注册资本	36,000万元人民币
公司类型	有限责任公司
经营范围	许可项目：燃气经营；燃气汽车加气经营；燃气燃烧器具安装、维修；酒类经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以批准文件或许可证件为准）。一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；农副产品销售；办公用品销售；办公设备销售；办公设备耗材销售；家居用品销售；母婴用品销售；户外用品销售；体育用品及器材零售；电子产品销售；家用电器销售；智能家庭消费设备销售；电气设备销售；厨具卫具及日用杂品零售；智能仪器仪表销售；安防设备销售；消防器材销售；五金产品零售；气体、液体分离及纯净设备销售；皮革制品销售；服装服饰零售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；单用途商业预付卡代理销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

主要财务指标（万元）	项目	2026年6月30日/2026年1-6月（未经审计）	2025年12月31日/2025年度（经审计）
	资产总额	511,083.49	492,383.10
	负债总额	348,946.77	340,001.86
	资产净额	162,136.72	152,381.24
	营业收入	189,870.39	377,533.96
	净利润	9,402.07	20,235.01

（二）北京冀全

被担保人类型	法人
被担保人名称	北京冀全科技服务有限公司
被担保人类型及上市公司持股情况	全资子公司
主要股东及持股比例	公司持股100%
法定代表人	马娜敬
统一社会信用代码	91110116MA7GUA582M
成立时间	2022年2月16日
注册地	北京市怀柔区雁城镇雁城村临300号
注册资本	5,000万元人民币
公司类型	有限责任公司
经营范围	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；电器辅件销售；气体、液体分离及纯净设备销售；照明器具制造；旧货销售；卫生洁具销售；非电力家用器具销售；电气设备销售；风力发电技术服务；厨具卫具及日用杂品批发；室内空气污染治理；软件销售；非居住房地产租赁；太阳能热利用装备销售；厨具卫具及日用杂品零售；办公用品销售；计算机系统服务；新材料技术推广服务；软件开发；软件外包服务；专业设计服务；消防技术服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；租赁服务（不含许可类租赁服务）；科技中介服务；物业管理；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；家用电器零配件销售；仪器仪表销售；机械电气设备销售；机械设备租赁；电子专用设备销售；自动售货机销售；安防设备销售；消防器材销售；五金产品零售；电动汽车充电基础设施运营；机动车充电销售；工程管理服务；健康咨询服务（不含诊疗服务）；家用电器安装服务。许可项目：压力锅生产；电气安装服务；燃气燃烧器具安装、维修；建设工程施工；建筑劳务分包；特种设备安装改造修理；住宅室内装饰装修。

主要财务指标（万元）	项目	2026年6月30日/2026年1-6月（未经审计）	2025年12月31日/2025年度（经审计）
	资产总额	20,452.64	21,083.93
	负债总额	11,757.50	13,924.35
	资产净额	8,695.14	7,159.58
	营业收入	6,214.40	16,587.48
	净利润	1,535.56	3,904.96

三、担保文件的主要内容

被担保人	债权人	担保方式	担保金额	担保期限
百川燃气	民生银行	连带责任保证	人民币20,000万元	债务履行期限届满日起三年。
	邮储银行	连带责任保证	人民币5,500万元	主合同项下债务履行期限届满之日起三年。
		连带责任保证	人民币3,500万元	
		连带责任保证	人民币2,000万元	主合同债务履行期限届满之日起三年。
北京冀全	兴业银行	连带责任保证	人民币1,000万元	每笔融资项下债务履行期限届满之日起三年。

四、担保的必要性和合理性

公司本次提供的担保符合公司整体利益，有利于公司业务的正常开展，不存在损害公司及股东利益的情形。被担保人为公司合并报表范围内的全资子公司，经营稳定，资信良好，担保风险总体可控。

五、董事会意见

本次担保事项在公司2026年度对外担保预计范围内，已经公司董事会全票审议通过。董事会认为年度担保预计考虑了公司及下属子公司日常经营需求，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在损害公司及股东利益的情形，担保风险总体可控，有利于公司的生产经营和长远发展。

六、累计对外担保数量及逾期担保的数量

截至本公告日，扣除已履行完毕的担保，本次新增担保后公司对子公司提供的担保余额为319,082万元，占公司最近一期经审计净资产的89.61%。公司及子公司不存在其他对外担保情况，不存在逾期担保情形。

特此公告。

百川能源股份有限公司
董事会
2026年9月18日

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号