

北京期货商会 2019 年第 2 期会刊

--期货公司业务发展专题

关于期货公司分支机构经营范围问题的探讨

方正中期期货有限公司

王骏

摘要：我国经济发展正处于转型升级的攻关期，从国家战略高度认识和推动期货市场的发展，是新形势下市场发展的全新定位，是新时期金融供给侧结构性改革战略的最新要求。然而与经济高质量发展的需求相比，期货市场在制度供给、市场建设、投资者结构、服务能力等方面还存在不少短板和不足，尤其是期货公司分支机构没有充分发挥其独特的位置优势更好的服务于实体经济。这很大一部分原因是期货监管部门将期货分支机构或营业部定义为经纪业务营业部，没有开展风险管理、资产管理和投资咨询业务的资格。本文将对期货公司分支机构经营范围问题进行探讨，首先从现有的期货法律法规中找到涉及期货公司分支机构的内容并进行解读，然后就期货公司分支机构经营范围需要扩大的需求进行具体分析并提出对应的政策建议，最后对互联网金融快速发展背景下的期货公司分支机构功能应重新定位进行解析，积极响应并落实党和国家金融供给侧结构性改革战略，期望能为期货公司更优质的服务于实体经济助力。

一、期货法规中涉及期货公司分支机构的内容

目前我国期货相关法律法规中涉及期货公司分支机构的内容主要体现在《期货公司监督管理办法(2017 修订)》中的三个重要条文上，为第二十三条、第二十四条以及第四十四条，具体内容如下：

第二十三条：期货公司设立营业部、分公司等境内分支机构，应当自完成相关工商设立登记之日起 5 个工作日内向公司住所地中国证监会派出机构报备。期货公司设立境内分支机构，应当具备下列条件：

- （一）公司治理健全，内部控制制度符合有关规定并有效执行；
- （二）申请日前 3 个月符合风险监管指标标准；
- （三）符合有关客户资产保护和期货保证金安全存管监控的规定；
- （四）未因涉嫌违法违规经营正在被有权机关调查，近 1 年内未因违法违规经营受到行政处罚或者刑事处罚；
- （五）具有符合业务发展需要的分支机构设立方案；
- （六）中国证监会根据审慎监管原则规定的其他条件。

第二十四条：期货公司设立境内分支机构，应当向公司住所地中国证监会派出机构提交下列备案材料：

- （一）备案报告；
- （二）分支机构营业执照副本复印件；
- （三）公司决议文件；
- （四）分支机构负责人任职资格证明；
- （五）分支机构从业人员名册及期货从业资格证明；
- （六）营业场所所有权或者使用权证明和消防合格证明；

(七) 首席风险官出具的公司符合相关条件的意见;

(八) 中国证监会要求提交的其他文件。期货公司在提交备案材料时,应当将备案材料同时抄报拟设立分支机构所在地的中国证监会派出机构。

第四十四条:期货公司应当对分支机构实行集中统一管理,不得与他人合资、合作经营管理分支机构,不得将分支机构承包、租赁或者委托给他人经营管理。分支机构经营的业务不得超出期货公司的业务范围,并应当符合中国证监会对相关业务的规定。期货公司应当按照规定对营业部实行统一结算、统一风险管理、统一资金调拨、统一财务管理和会计核算。

期货法规中涉及期货公司分支机构的业务范围的主要条文为:分支机构经营的业务不得超出期货公司的业务范围,并应当符合中国证监会对相关业务的规定。也就是说在期货公司核心法律法规下,期货公司分支机构经营范围可以扩展到期货公司业务范围内,而非仅仅是现在的经纪业务。因此,从《期货公司监督管理办法(2017 修订)》来看,期货公司分支机构或营业部营业范围可以逐步扩展到期货公司营业范围,更好的服务于实体经济,期待我国第一部《期货法》能够实现这一转变。

二、期货公司分支机构经营范围需要扩大

目前,我国经济发展正处于转型升级的攻关期,从国家战略高度认识和推动期货市场的发展,是新形势下市场发展的全新定位。然而与经济高质量发展的需求相比,期货市场在制度供给、市场建设、投资者结构、服务能力等方面还存在不少短板和不足,期货公司及期货公司分支机构服务实体经济的能力依然有限,尤其是期货公司分支机构没有充分发挥其独特的位置优势更好的服务

于实体经济。这很大一部分原因是期货监管部门将期货分支机构或营业部定义为经纪业务营业部，只能开展经纪业务，没有开展风险管理、资产管理和投资咨询业务的资格，故期货分支机构或营业部市场拓展和服务能力有限。期货分支机构或营业部经营范围扩大的市场需求既广泛又迫切，针对于期货分支机构或营业部扩大经营范围这一需求，将从以下四个方面展开分析。

（一）目前期货分支机构经营范围的不合理情况

不同于证券公司，我国监管部门将期货公司营业部定义为经纪业务营业部，只能开展经纪业务，没有开展风险管理、资产管理和投资咨询业务的资格，故期货公司分支机构市场拓展和服务能力有限，无法为实体企业提供专业全面的一揽子服务。

我国证券公司分支机构可以开展 IB 业务，而期货公司及分支机构却无法开展反向 IB 业务，权利义务较为不对等，给期货公司及分支机构的业务发展套上了枷锁，不利于期货公司及分支机构的纵深发展。

（二）需要调整期货公司分支机构经营范围的建议

期货公司及其分支机构经营范围存在如上的不合理限制，严重制约了期货行业的发展，阻碍了期货行业服务实体经济的能力，不符合党和国家提出的金融供给侧结构性改革战略。为响应并落实党和国家提出的金融供给侧结构性改革战略，让期货公司更好的服务于实体经济，需要对期货公司分支机构经营范围做出如下调整：

第一，期货公司分支机构营业范围应与期货该公司分公司一样，可以扩展

至公司营业范围，包含经纪业务、风险管理业务、投资咨询业务以及资产管理业务等，实现业务出口与业务前端连接，为实体企业提供全方位的专业性服务，扩大期货公司服务实体经济的深度和广度。

第二，允许期货公司及期货公司分支机构开展反向 IB 业务，即期货公司和期货公司分支机构可以接受证券经纪商的委托，介绍客户给证券经纪商并收取一定的佣金。如此，实现期货和证券的相通相融，共同回归与服务实体经济。

（三）为服务好实体经济期货分支机构经营范围调整十分必要

中国期货市场启动之初就以服务实体经济为宗旨，致力于金融市场转型改革，在价格发现、风险规避与转移、助推产业转型升级等方面发挥着不可或缺的作用。2018 年原油期货上市交易和铁矿石期货国际化推出，标志着中国期货市场已经进入既有期货合约又有期权合约，既有境内参与者又有境外参与者的多元开放时代，可以更加全面有效的服务实体经济。

期货公司更好的服务于实体经济离不开分支机构的支持，只有通过分支机构的业务支持，期货公司才能更加广泛的接触实体企业，为实体企业的发展助力。现如今期货公司分支机构只能开展经纪业务，没有开展风险管理、资产管理和投资咨询业务的资格，就无法为更多的当地实体企业提供经纪业务以外的支持与服务，如此当严重影响期货公司服务实体经济的深度与广度。当期货公司分支机构无法为实体企业提供经纪业务以外的服务与支持时，必然会影响实体企业通过期货公司参与套期保值与投资的积极性，使得实体行业风险逐渐累积。因此，为服务好实体经济，期货公司的分支机构经营范围调整至关重要。

（四）修订期货公司分支机构经营范围相关法规分析

期货相关法律法规修订和完善相对滞后，无法与快速发展的期货期权市场相配套，比如随着我国部分大型期货公司的持续发展，综合业务能力较强、抗风险能力提升、资本实力大幅提高，期货风险管理业务、资产管理业务均可以通过期货公司进行全面开展。而在允许设立期货风险管理子公司和资产管理子公司后，两类子公司面临人才短缺、资本金较小、盈利能力弱、合规管理力量薄弱、办公场地偏小等现实问题。这就需要及时修订期货法律法规，并赋予期货公司相应的权力来开展风险管理等期货类业务，以便更好地服务于实体经济。

具体到期货公司分支机构，期货监管部门将期货分支机构或营业部定义为经纪业务营业部，只能开展经纪业务，没有开展风险管理、资产管理和投资咨询业务的资格，故市场拓展能力有限。营业部营业范围应与分公司一样，可以扩展至公司营业范围，实现业务出口与业务前端连接。期货相关法律法规应该进行修正，允许期货分支机构可以从事经纪业务、资管业务、股票 IB 业务、投资咨询业务、对接境外业务等，实现分支机构经营的业务范围与期货公司的业务范围的平行对接，并在期货公司指导下为实体经济提供一揽子服务。分支机构经营的业务范围只要不超出期货公司的业务范围，并符合中国证监会对相关业务的规定即可。

整体而言，我国期货市场发展环境正在发生根本性变化，期货公司及其分支机构服务实体经济的需求与日俱增。为了适应新形势下市场发展的全新定位，更好的服务于实体经济，期货公司分支机构营业范围应与分公司一样，可

以扩展至公司营业范围，实现业务出口与业务前端连接。因为这样改革和修订相关法律规定有助于期货公司加大服务客户的广度和深度，助力实体经济稳定发展、及时解决客户个性化资产管理需求和提升期货行业整体服务国民经济的能力。

目前我国第一部《期货法》正在积极的制定中，现在还处在《期货法》出台的窗口期，期货监管部门、金融法律专家和期货行业专业人士需要群策群力、想方设法地设计出一部可以促进期货市场更好地服务于国民经济和实体经济的期货行业根本大法。我国的期货公司分支机构目前主要以期货期权经纪业务为主，造成期货公司收入来源狭窄，不利于期货行业整体实力提升来更好服务于实体经济和“三农”。国外的期货公司大多都是全能金融公司，具有经纪职能、结算职能、代客理财职能、场外交易职能、基金管理职能、顾问服务职能、融资职能等。与国外期货业相比，中国期货公司及其分支机构的业务类型过于单一。因此期货公司及分支机构业务范围需要扩大，需要写入第一部《期货法》中，更好的响应并落实党和国家提出的金融供给侧结构改革战略。

三、期货公司分支机构功能应重新定位

在互联网金融发展迅速的背景下，期货营业部是否有价值，成为横亘在期货公司决策层面前的一个难题。由于思路不同，各家期货公司得出的答案不尽相同。悲观者已开始减缓营业部的设置，甚至大范围地关闭了营业部；与此相反，认为仍有价值者，则选择了营业部的继续扩张。在传统经纪业务市场趋于半饱和的情况下，笔者认为，期货公司对营业部的功能应进行重新定位。

（一） 期货营业部服务的客户群体应由零售客户转向产业机构客户

与证券市场不同，期货市场实际上是一个零和博弈的市场，由于高杠杆和高风险的特性，这个市场更加适合产业机构客户的参与。目前，虽然所有期货品种和期权品种的开户均要进行投资者适当性评估，但是由于开发产业客户周期长、见效慢，期货营业部依然将主要精力瞄准了个人客户，这就导致了大量不适合进行期货投资的个人投资者涌入了商品期货市场，而忽略了产业机构客户的重点开发，使得期货市场投机风险累积。

另外，期货的高风险属性，决定了期货市场必将是一个小众市场。因为市场高风险且小众，期货营业部的功能定位应明显区别于银行、券商的网点，不以零售客户为主，而应该将目标客户锁定为产业和机构客户，使市场整体参与更加偏向于套保与投资。故期货营业部应该转变客户定位，服务的客户群体逐渐由零售客户转向产业机构客户，实现精准定位。

（二） 期货营业部布局方面应更多地向产业集中地倾斜

据最新统计，截至 2017 年末，我国期货营业部共有 1673 家。从营业部布局看，主要集中在东部经济发达的城市。上海、郑州和大连交易所所在地的三个城市营业部数量分别达到了 135 家、70 家和 62 家，三个城市营业部总和占比达到 15.96%。如果再加上深圳、北京和杭州，这个比例更是高达 31.62%。

上述几个城市因为营业部过多，频频出现不良竞争。而在产业客户集中地，期货营业部的布局却较稀少。如我国天然橡胶和铜等产地的云南，整个省才有 22 家期货营业部。中国证监会一直倡导期货市场要服务国民经济，服务产业客户。践行该目标，期货营业部的布局必须改变，应该更多地设置到产业客户集中的地方。

（三）期货营业部需要改变组织架构形式

期货公司通过期货营业部组织架构的调整，可以减少成本支出。目前，期货公司硬性要求较为严格，人工成本较高，应该借鉴证券营业部设置要求推出轻型营业部，作为期货公司各个产品的销售终端。因此监管部门应该允许期货营业部改变组织架构，尽快放开期货公司轻型营业部设置的限制。

据笔者了解，在期货业还在纠结是开还是关闭营业部时，证券业却是另外一番景象。据中国证券业协会统计，2017 年底，全国证券营业部共 10873 家，较 2016 年增加了 1488 家。其中，增设的多是 C 类营业部，所谓 C 类营业部就是既不提供现场交易服务，也不需要配备相应的机房设备，每家 C 类营业部的最低运营成本仅是每年 20 万元~30 万元。而期货营业部被关闭的最主要原因是盈利困难，这和期货公司营业部的一些硬性要求有关。比如相关规定要求，“除营业部负责人外，营业部工作人员不得少于 5 人”，这条规定导致期货营业部人工成本就要在 50 万元以上。为了适应竞争，在营业部组织架构上，期货业应早日作出调整。