



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

促进期货市场三大功能发挥 拓宽期货交易所发展法律空间

刘春彦
同济大学法学院
金诚同达律师事务所



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2022年4月20日上午，第十三届全国人大常委会第三十四次会议表决通过了《期货和衍生品法》。

下午证监会官网发布：完善资本市场基础制度 服务实体经济高质量发展——中国证监会祝贺《中华人民共和国期货和衍生品法》通过。

4月21日，证监会主席接受新华社专访。

这种做法史上少有！！



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

在《贺文》中，证监会指出：2022年4月20日，第十三届全国人大常委会第三十四次会议表决通过了《中华人民共和国期货和衍生品法》（以下简称**期货法**）



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

证监会指出：本次期货法制定，**以**习近平新时代中国特色社会主义思想为**指导**，**贯彻落实**中央关于完善资本市场基础制度建设的**决策部署**，**以**服务实体经济、**防控**金融风险、**深化**金融改革为**出发点和落脚点**，**坚持**市场化、**法治化**、**国际化**方向，**全面系统**规定了期货市场和衍生品市场各项基础制度，**为**打造一个**规范**、**透明**、**开放**、**有活力**、**有韧性**的资本市场提供了**坚强的法治保障**，**具有**非常重要而又深远的**意义**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

本次期货法的制定，在总结历史经验和借鉴国际有益做法的基础上，做了一系列制度安排。

一是重点规范期货市场，兼顾衍生品市场。

二是在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。**三是**发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。**四是**加强市场风险防控，维护国家金融安全。**五是**构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。**六是对标国际最佳实践，构建期货市场对外开放的新格局。**



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

期货市场和衍生品市场**法律性质、基本定位总体相同**，二者**深度融合、功能互补、紧密相连**，**共同服务于实体经济**。但期货市场和衍生品市场发展程度不一。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

期货法从市场实际情况出发，统筹考虑两个市场：**一方面**，**系统**规定了**期货交易**及其**结算与交割**等期货市场基本制度，**确立**交易者保护体系，**规范**期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构和期货服务机构等**市场主体的运行**，**明确**期货市场的监督管理等。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. 重点规范期货市场，兼顾衍生品市场。

另一方面，将衍生品交易纳入法律调整范围，充分吸收二十国集团【2009年9月匹兹堡峰会，胡锦涛主席发表讲话】在全球金融危机后达成的加强衍生品监管的共识，借鉴国际成熟市场经验，确立了单一主协议、终止净额结算、交易报告库等衍生品交易基础制度，并授权国务院制定具体管理办法，使衍生品市场的发展“有法可依”。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第三十二条 衍生品交易采用**主协议**方式的，主协议、主协议项下的全部补充协议以及交易双方就各项具体交易作出的约定等，共同构成交易双方之间一个完整的单一协议，具有法律约束力。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. 重点规范期货市场，兼顾衍生品市场。

第三十六条 国务院授权的部门、国务院期货监督管理机构应当建立**衍生品交易报告库**，对衍生品交易标的、规模、对手方等信息进行集中收集、保存、分析和**管理**，并按照规定及时向市场披露有关信息。**具体办法**由国务院授权的部门、国务院期货监督管理机构规定。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第三十七条第一款 衍生品交易，由国务院授权的部门或者国务院期货监督管理机构批准的**结算机构**作为**中央对手方**进行**集中结算**的，可以依法进行**终止净额**结算；**结算财产**应当**优先**用于**结算和交割**，不得被查封、冻结、扣押或者强制执行；在**结算和交割**完成前，任何人不得动用。

结算财产的**法定优先性**。属于**非典型担保**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

同时在第七章专门规定了期货结算机构的法律地位、类型、独立的期货结算机构的设立和变更及解散、功能和职责。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第九十一条第一款 **期货结算机构**是指依法设立，为期货交易提供结算、交割服务，实行自律管理的**法人**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第九十一条第二款 期货结算机构包括内部设有结算部门的期货交易场所、独立的期货结算机构和经国务院期货监督管理机构批准从事与证券业务相关的期货交易结算、交割业务的证券结算机构。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

独立的期货结算机构的设想来自于《期货交易管理条例》（2007）。

好处在于：客户保证金归一。不需要四处开立保证金账户，提高资金的使用效率。对期货公司竞争力要求更高。

坏处在于：削弱了交易所的地位。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

从事与证券业务相关的期货交易结算、交割业务的证券结算机构

证券结算机构包括：中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司。

该项规定为中国证券市场的统一，另辟蹊径。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第九十三条 期货结算机构作为中央对手方，是结算参与者共同对手方，进行净额结算，为期货交易提供集中履约保障。

CCP，集中履约更高级担保方式。

中央对手方**终于成为了**法律概念。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第三十七条第一款 衍生品交易，由国务院授权的部门或者国务院期货监督管理机构批准的结算机构作为中央对手方进行集中结算的，可以依法进行终止净额结算；结算财产应当优先用于结算和交割，不得被查封、冻结、扣押或者强制执行；在结算和交割完成前，任何人不得动用。



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第三十七条第二款 依法进行的集中结算，不因一方依法进入破产程序而**中止**、**无效**或者**撤销**。

原因在于：结算机构作为中央对手方承担履约担保职能，体现了结算的**终局性**，体现了场外交易场内化结算。从法律的角度是商事法律行为，不同于民事法律行为存在：效力待定、可撤销、无效等效力状态。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

1. **重点**规范期货市场，**兼顾**衍生品市场。

第三十八条 对衍生品交易及相关活动进行规范和监督管理的具体办法，由国务院依照本法的原则规定。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY



J | T | & | N

金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

期货法平衡制度稳定和改革创新的关系：一方面，总结期货市场三十多年的发展经验，将实践中运行良好、成熟可行的期货交易、结算与交割、金融市场基础设施运行监管等制度和做法在法律层面予以肯定，将保证金监控、账户实名制等具有中国特色的监管制度确定下来，以稳定市场预期，适应现阶段市场发展特征。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

另一方面，顺应市场发展趋势，破除期货市场发展的体制机制障碍，在品种上市机制、期货公司业务范围、保证金多样化等方面作出了创新性安排，发挥立法前瞻性和先导性作用，为市场改革创新提供支持。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

例如**关于品种上市**：第十七条第一款 期货合约品种和标准化期权合约品种的**上市**应当符合国务院期货监督管理机构的**规定**，由期货交易场所依法报经国务院期货监督管理机构**注册**。

期货合约品种和标准化期权合约品种实行**注册制**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第十七条第二款 期货合约品种和标准化期权合约品种的**中止**上市、**恢复**上市、**终止**上市应当符合国务院期货监督管理机构的**规定**，由期货交易场所决定并向国务院期货监督管理机构**备案**。

注册和备案的含义，需要证监会颁布相关的行政规章。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第17条第三款 期货合约品种和标准化期权合约品种应当具有**经济价值**，合约**不易**被操纵，**符合社会公共利益**。

经济价值？一审稿是“品种”不易被操纵，二审稿和终审稿为“合约”。也与第五条“依法限制过度投机行为，防范市场系统性风险”相契合。监管部门自由裁量权。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

例如关于期货公司业务范围，首先确定期货公司属于**期货经营机构**

第59条 期货经营机构是指依照《公司法》和本法设立的期货公司以及国务院期货监督管理机构核准从事期货业务的其他机构。

证券公司从事介绍业务：**IB**业务



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第63条第一款 期货公司经国务院期货监督管理机构**核准**可以从事下列期货业务：（1）期货经纪；（2）期货交易咨询；（3）**期货做市交易【场外】**；（4）其他期货业务。

核准：行政许可



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第63条第二款 期货公司从事**资产管理业务**的，应当符合《证券投资基金法》等法律、行政法规的规定。

《信托法》



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(一) 中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

“等法律、行政法规的规定”：

《证券法》第2条第三款 资产支持证券、资产管理产品发行、交易的管理办法，由国务院依照本法的原则规定。四部委《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、证监会《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》。

《资产管理条例/法》有可能提高议事日程。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

例如交易账户实名制：

第十八条 期货交易实行**账户实名制**。交易者进行期货交易的，应当持有证明身份的合法证件，以本人名义申请开立账户。

任何单位和个人不得违反规定，出借自己的期货账户或者借用他人的期货账户从事期货交易。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

例如保证金收取、用途、形式、比例：

第22条第一款 期货交易实行保证金制度，**期货结算机构**向**结算参与者**收取保证金，**结算参与者**向交易者收取保证金。保证金用于**结算和履约保障**。

“履约保障和结算：似乎更合适。”



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第22条第二款 保证金的形式包括现金，国债、股票、基金份额、标准仓单等**流动性强**的有价证券，以及国务院期货监督管理机构规定的**其他财产**。以有价证券等作为保证金的，可以依法通过**质押**等具有**履约保障功能**的方式进行。

《民法典》第388条“担保功能”（来自美国商法典的功能担保），使担保合同具有了开放性。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第22条第三款 期货结算机构、结算参与者收取的保证金的**形式、比例**等应当符合国务院期货监督管理机构的**规定**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

把程序化交易纳入调整范围

第二十一条 通过计算机程序自动生成或者下达交易指令进行程序化交易的，应当符合国务院期货监督管理机构的规定，并向期货交易所报告，不得影响期货交易所系统安全或者正常交易秩序。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

2015年11月初证监会及交易所曾经启动《证券期货市场程序化交易管理办法（征求意见稿）》

《证券法》第45条 通过计算机程序自动生成或者下达交易指令进行程序化交易的，应当符合国务院证券监督管理机构的规定，并向证券交易所报告，**不得影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序。**



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

例如交易者实际控制关系**报备**管理制度

第24条 期货交易实行交易者实际控制关系**报备**管理制度。交易者应当按照国务院期货监督管理机构的规定向期货经营机构或者**期货交易所**报备实际控制关系。

规定在第23条后，通过穿透原则，防范风险。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

2. 在总结提炼既有经验的基础上，为改革创新预留空间。

第23条 期货交易实行持仓限额制度，防范合约持仓**过度**集中的风险。

从事**套期保值**等风险管理活动的，可以申请持仓限额豁免。

持仓限额、套期保值的**管理办法**由国务院期货监督管理机构制定。

翻译错的“套期保值”正式成为法律概念，。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。期货法围绕服务实体经济的主线，就促进期货市场功能发挥做了制度安排：

（1）明确规定国家**支持**期货市场健康发展，发挥**市场价格发现**、**风险管理**和**资源配置**的功能；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。

为什么要明确规定：国家**支持**期货市场健康发展？



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。

而同为资本市场法律的《证券法》没有“国家支持证券市场健康发展”？

是因为社会、专家们、政府对期货市场功能的认识不足、三大功能没有得到有效发挥。

即使在美国经历了从1848年到1922年认识转变。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。

（2）**鼓励实体企业**利用期货市场从事套期保值等风险管理活动，明确持仓限额豁免；

并不禁止投机，没有投机就没有流动性，没有流动性可能就无法发现价格，无法发现价格就无法实现资源配置；没有投机就没有了风险的承担者，风险管理只能无从谈起；没有投机就没有期货市场。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。

（3）专门规定采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展，引导国内农产品生产经营；

体现了国家特别强调农业的重要性；中央一号文件都是农业。

由精准扶贫到乡村振兴



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。

与《乡村振兴促进法》**基本**相一致：

第64条 国家健全多层次资本市场，多渠道推动涉农企业股权融资，发展并规范债券市场，促进涉农企业利用多种方式融资；**丰富农产品期货品种**，发挥期货市场**价格发现**和**风险分散功能**（**风险管理**）。

三个功能不能分割的！！！！



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

3. 发挥期货市场功能，增强服务实体经济能力。

（4）建立以市场为导向的品种上市机制，原则规定品种上市基本条件，优化品种上市程序，丰富期货品种，完善产品结构

（5）扩展期货公司业务范围，为增强期货公司经营能力和风险管理能力，更好服务实体企业，预留了法律空间。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

本次期货法制定将防范和化解市场风险作为重中之重，进一步完善风险控制制度，夯实市场稳定运行的基础。

《证券法》第1条【立法目的】为了规范证券发行和交易行为，**保护投资者**的合法权益，维护社会经济秩序和社会公共利益，促进社会主义市场经济的发展，制定本法。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

第1条【立法目的】为了规范期货交易和衍生品交易行为，保障各方合法权益，维护市场秩序和社会公共利益，促进期货市场和衍生品市场服务国民经济，防范化解金融风险，维护国家经济安全，制定本法。

立法目的、与《国家安全法》相一致、与即将颁布《金融稳定法》相适应。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

《国家安全法》第22条 国家健全金融宏观审慎管理和金融风险防范、处置机制，加强金融基础设施和基础能力建设，**防范和化解**系统性、区域性金融风险xxx，**防范和抵御**外部金融风险的冲击。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

《金融稳定法》（草案）第1条【立法目的】

为了健全金融风险防范、化解和处置机制，**压实**各方责任，完善处置措施，落实处置资源，维护金融稳定，制定本法。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

《金融稳定法》（草案）第2条【金融稳定目标】维护金融稳定的目标是保障金融机构、金融市场和**金融[市场]基础设施**持续发挥关键功能，不断提高金融体系抵御风险和服务实体经济的能力，防止**单体局部**风险演化为**系统性全局性**风险，**守住不发生系统性金融风险的底线。**

2018年国务院三大任务之一



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY



金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

第5条 期货市场和衍生品市场应当建立和完善风险的监测监控与化解处置制度机制，依法限制**过度**投机行为，防范市场系统性风险。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

（2）规定期货交易实行持仓限额、当日无负债结算、强行平仓等风控制度，明确期货结算机构中央对手方法律地位；

强制减仓



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

（3）健全期货市场的风险识别、预防和处置制度体系，**强化**期货交易场所一线监管职责，规定**异常情况紧急措施**和**突发性事件处置措施**，完善市场监测监控制度、构建立体多元的风险防控体系；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

“五位一体”监管、证券没有这个说法。

从交易所免责的角度来看，似乎在“不可抗力”、“情势变更原则”之外，增加了新的免责事由。属于特别规定。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY



金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

4. 加强市场风险防控，维护国家金融安全。

（4）加强监督管理，加大对违法违规行为的惩处，显著提高违法违规行为的成本，有效维护市场秩序。

规定了大量的民事赔偿责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

为体现监管的**人民性**，期货法**突出**对普通交易者的保护，构建了交易者保护的制度体系：



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（1）建立交易者分类和适当性制度；

期货市场与证券市场完全不一样，无“资”可投。立法和司法实践也从来没有给“投资”、“投资者”明确其含义。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（1）建立交易者分类和适当性制度；

《民法典》第125条：民事主体依法享有股权和其他**投资性**权利。《公司法》《证券法》下个定义。在美国司法判例，“投资”建立在别人劳动基础上。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（1）建立交易者分类和适当性制度；

将“期货市场”纳入资本市场是有待商榷的，不符合资本市场的含义。

资本市场本质是融资，价格发现功能很弱。

“期货”是与“现货”对应的一种**交易方式**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

从《期货和衍生品法》的立法安排看：

第50条第一款 期货经营机构**向交易者**提供服务时，应当按照规定**充分了解交易者**的基本情况、财产状况、金融资产状况、交易知识和经验、专业能力等相关信息；如实说明服务的重要内容，充分揭示交易风险；提供与交易者上述状况相匹配的服务。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第151条 一方利用对方处于危困状态、缺乏判断能力等情形，致使民事法律行为成立时显失公平的，受损害方有权请求人民法院或者仲裁机构予以撤销。

近代民法的主体都是抽象的人，而适当性制度又把主体还原为具体的人。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第50条第二款 **交易者**在参与期货交易和接受服务时，应当按照期货经营机构**明示的要求**提供前款所列真实信息。拒绝提供或者未按照要求提供信息的，期货经营机构应当告知其后果，并**按照规定**拒绝提供服务。

还规定默示担保。仅有明示是不够的。告诉后果后，还提供服务？“双方过错，各自承担”



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第50条第三款 期货经营机构违反第一款规定导致**交易者损失**的，应当承担相应的赔偿责任。

《民法典》第1165条第一款：行为人因过错侵害他人民事权益造成损害的，应当承担侵权责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第51条第一款 根据财产状况、金融资产状况、交易知识和经验、专业能力等因素，交易者可以分为**普通交易者**和**专业交易者**。专业交易者的标准由国务院期货监督管理机构规定。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第51条第二款 普通交易者与期货经营机构**发生纠纷的**，期货经营机构应当证明其行为符合法律、行政法规以及国务院期货监督管理机构的规定，**不存在**误导、欺诈等情形。期货经营机构不能证明的，应当承担相应的赔偿责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

属于《民法典》第1165条第二款的法律规定，依照**法律**规定推定行为人有过错，其不能证明自己没有过错的，应当承担侵权责任。

归责原则是：过错推定责任。

发生纠纷时，实行举证责任倒置。原告仍然要举证证明损失的数额。这是第一个特别保护



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

误导：**故意**还是过失；

欺诈：**故意**；

民法上过错：包括故意、重大过失、轻过失（一般过失）。

从第51条第二款来看：过失是不承担赔偿责任的。

任的。



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第56条 交易者与期货经营机构等发生纠纷的，双方可以向行业协会等申请调解。普通交易者与期货经营机构发生期货业务纠纷并提出调解请求的，期货经营机构不得拒绝。

强制调解权：这是第二个特别保护

仅限于期货经营机构，不包括期货交易场所



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

金诚同达律师事务所
J | T | & | N

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

这里的调解应当属于人民调解，适用《人民调解法》，人民调解委员会通过说服、疏导等方法，促使当事人在平等协商基础上**自愿**达成调解协议，解决民间纠纷的活动。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（2）系统规定交易者保护制度，明确交易者享有的各项权益【权利】；

第一，损害赔偿请求权

A. 期货经营机构违反第50条第一款规定的了解客户义务、投资者适当性的民事赔偿。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

第50条第一款 期货经营机构向交易者提供服务时，应当按照规定充分了解交易者的基本情况、财产状况、金融资产状况、交易知识和经验、专业能力等相关信息；如实说明服务的重要内容，充分揭示交易风险；提供与交易者上述状况相匹配的服务。

第50条第三款 期货经营机构违反第一款规定导致交易者损失的，应当承担相应的赔偿责任。



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

第90条 **期货交易场所**对其依照本法第87条、第89条规定采取措施造成的损失，不承担民事赔偿责任，但存在**重大过错【过失】**的除外。

重大过错：重大故意、重大过失

立法瑕疵：重大过错，应为重大过失。

“重大过错”对交易所是不是利？

立法本意是什么？



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

金诚同达律师事务所
J | T | & | N

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

第87条 期货交易所应当加强对期货交易的风险监测，。出现**异常情况**的，期货交易所可以依照业务规则，单独或者会同期货结算机构采取下列紧急措施，并立即报告国务院期货监督管理机构：

“异常情况”用于行政法，但是不适合民事纠纷。

《民法典》只规定了不可抗力、情势变更。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

第89条第一款 因**突发性事件**影响期货交易正常进行时，为维护期货交易正常秩序和市场公平，期货交易场所可以按照本法和业务规则规定采取必要的处置措施，并应当及时向国务院期货监督管理机构报告。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

第89条第二款 因前款规定的**突发性事件**导致期货交易结果出现**重大异常**，按交易结果进行结算、交割将对期货交易正常秩序和市场公平造成重大影响的，期货交易场所可以按照业务规则**采取取消交易**等措施，并应当及时向国务院期货监督管理机构报告并公告。

“采取取消交易”按照民事典框架下是什么意思？解除合同，但又不是双方解除，而是由交易所解除。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

B. 交易者有权要求操纵市场者赔偿损失的权利——也是损害请求权

第152条第一、第二款 违反本法第12条的规定，操纵期货市场或者衍生品市场的，操纵市场行为给交易者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

适用《民法典》第1165条第一款。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

B. 交易者有权要求操纵市场者赔偿损失的权利——也是请求权

第12条 任何单位和个人**不得操纵**期货市场或者衍生品市场。

欧盟的法律将“企图操纵”纳入调整范围。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

B. 交易者有权要求操纵市场者赔偿损失的权利——也是请求权

第12条第二款 禁止以下列手段操纵期货市场，**影响或者意图影响**期货交易价格或者期货交易量：

（1）单独或者合谋，集中资金优势、持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖合约；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

B. 交易者有权要求操纵市场者赔偿损失的权利——也是请求权

（2）与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行期货交易；

（3）在自己实际控制的账户之间进行期货交易；

（4）利用虚假或者不确定的重大信息，诱导交易者进行期货交易；**幌骗**



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

B. 交易者有权要求操纵市场者赔偿损失的权利——也是请求权

（5）不以成交为目的，频繁或者大量申报并撤销申报；

（6）对相关期货交易或者合约标的物的交易作出公开评价、预测或者投资建议，并进行**反向**操作或者相关操作；类似**老鼠仓**



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

B. 交易者有权要求操纵市场者赔偿损失的权利——也是请求权

（7）为影响期货市场行情囤积现货；

（8）在交割月或者临近交割月，利用不正当手段规避持仓限额，形成持仓优势；

（9）利用在**相关市场**的活动操纵期货市场；

（10）操纵期货市场的其他手段。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

C. 交易者有权要求内幕交易者赔偿损失的权利——**也是损害赔偿请求权**

第126条第二款 违反本法第13条的规定从事内幕交易的内幕交易行为给交易者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

适用《民法典》第1165条第一款。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

金诚同达律师事务所
J | T | & | N[®]

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

C. 交易者有权要求内幕交易者赔偿损失的权利

第13条 期货交易和衍生品交易的内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人，在内幕信息公开前不得从事相关期货交易或者衍生品交易，明示、暗示他人从事与内幕信息有关的期货交易或者衍生品交易，或者泄露内幕信息。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

C. 交易者有权要求内幕交易者赔偿损失的权利

第14条 本法所称**内幕信息**，是指可能对期货交易或者衍生品交易的交易价格产生重大影响的尚未公开的信息。

期货交易的内幕信息包括：

（1）国务院期货监督管理机构以及其他相关部门正在制定或者尚未发布的对期货交易价格**可能**产生重大影响的政策、信息或者数据；



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(一) 中国证监会的祝贺

C. 交易者有权要求内幕交易者赔偿损失的权利

(2) 期货交易场所、期货结算机构作出的可能对期货交易价格产生重大影响的决定；

(3) 期货交易场所会员、交易者的资金和交易动向；

(4) 相关市场中的重大异常交易信息；

(5) 国务院期货监督管理机构规定的对期货交易价格有重大影响的其他信息。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

C. 交易者有权要求内幕交易者赔偿损失的权利

第15条 本法所称**内幕信息的知情人**，是指由于经营地位、管理地位、监督地位或者职务便利等，能够接触或者获得内幕信息的单位和个人。

期货交易的内幕信息的知情人包括：

（1）期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构、期货服务机构的**有关人员**；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

C. 交易者有权要求内幕交易者赔偿损失的权利

（2）国务院期货监督管理机构和其他有关部门的**工作人员**；

（3）国务院期货监督管理机构**规定的**可以获取内幕信息的**其他单位和个人**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

D. 交易者有权要求编造、传播虚假信息或者做出信息误导者赔偿损失的权利

第127条第一、第四款 违反本法第16条第一款、第三款【把第二款排除在外】的规定，编造、传播虚假信息或者误导性信息，扰乱期货市场、衍生品市场的，给交易者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

适用《民法典》第1165条第一款。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

D. 交易者有权要求编造、传播虚假信息或者做出信息误导者赔偿损失的权利

第16条第一款 禁止任何**单位和个人**编造、传播虚假信息或者误导性信息，扰乱期货市场和衍生品市场。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

D. 交易者有权要求编造、传播虚假信息或者做出信息误导者赔偿损失的权利

第16条第二款 禁止期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构、期货服务机构及其从业人员，组织、开展衍生品交易的场所、机构及其从业人员，期货和衍生品行业协会、国务院期货监督管理机构、国务院授权的部门及其工作人员，在期货交易和衍生品交易及**相关活动中**作出虚假陈述或者信息误导。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

D. 交易者有权要求编造、传播虚假信息或者做出信息误导者赔偿损失的权利

第16条第三款 **各种传播媒介**传播期货市场和衍生品市场信息应当真实、客观，禁止误导。传播媒介及其从事期货市场和衍生品市场信息报道的工作人员不得从事与其工作职责发生利益冲突的期货交易和衍生品交易及相关活动。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(一) 中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违反法定情形赔偿损失的权利

第134条第二款 期货经营机构违反本法第40条、第62条、第65条、第68条、第71条、第72条所列违法情形，给交易者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第40条 **期货结算机构、结算参与者**收取的保证金、权利金等，应当与其自有资金分开，按照国务院期货监督管理机构的规定，在期货保证金存管机构专户存放，分别管理，禁止违规挪用。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第62条第一款 期货公司办理下列事项，应当经国务院期货监督管理机构核准：（1）合并、分立、停业、解散或者申请破产；（2）变更主要股东或者公司的实际控制人；（3）变更注册资本且调整股权结构；（4）变更业务范围；（5）国务院期货监督管理机构规定的其他重大事项。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第65条第一款 期货经营机构应当依法经营，勤勉尽责，诚实守信。期货经营机构应当建立健全内部控制制度，采取有效隔离措施，防范经营机构与客户之间、不同客户之间的利益冲突。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第65条第二款 期货经营机构应当将其期货经纪业务、期货做市交易业务、资产管理业务和其他相关业务分开办理，不得混合操作。

第65条第一款、第二款违反信义义务之赔偿。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

金誠同達律師事務所
J | T | & | N[®]

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第65条第三款 期货经营机构应当依法建立并执行反洗钱制度。

什么场景、情形？



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第68条 期货经营机构不得违反**规定**为其股东、实际控制人或者股东、实际控制人的关联人提供融资或者担保，不得违反规定对外担保。

“规定”还应当包括：《公司法》（即将修改）《民法典》《民法典有关担保制度的解释》



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第71条第一款 期货经营机构应当按照规定向国务院期货监督管理机构报送业务、财务等经营管理信息和资料。国务院期货监督管理机构有权要求期货经营机构及其主要股东、实际控制人、其他关联人在指定的期限内提供有关信息、资料。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第71条第二款 期货经营机构及其主要股东、实际控制人或者其他关联人向国务院期货监督管理机构报送或者提供的信息、资料，应当真实、准确、完整。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第72条 期货经营机构涉及重大诉讼、仲裁，股权被冻结或者用于担保，以及发生其他重大事件时，应当自该事件发生之日起五日内向国务院期货监督管理机构提交书面报告。

期货经营机构的控股股东或者实际控制人应当**配合**期货经营机构履行前款规定的义务。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第135条 期货经营机构违反本法第78条规定的行为，给交易者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 交易者有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第78条 禁止期货经营机构从事下列损害交易者利益的行为：

（1）向交易者作出保证其资产本金不受损失或者取得最低收益承诺；（2）与交易者约定分享利益、共担风险；（3）违背交易者委托进行期货交易；（4）隐瞒重要事项或者使用其他不正当手段，诱骗交易者交易；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

（5）以虚假或者不确定的重大信息为依据向交易者提供交易建议；（6）向交易者提供虚假成交回报；（7）未将交易者交易指令下达到期货交易场所；（8）挪用交易者保证金；（9）未依照规定在期货保证金存管机构开立保证金账户，或者违规划转交易者保证金；（10）利用为交易者提供服务的便利，获取不正当利益或者转嫁风险；（11）其他损害交易者权益的行为。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. 他人有权要求期货经营机构等主体违反法定情形赔偿损失的权利

第140条 会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等期货服务机构违反本法第99条的规定，未勤勉尽责，所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，给他人造成损失的，依法承担赔偿责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

E. **他人**有权要求期货经营机构等主体违法法定情形赔偿损失的权利

第99条 会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等期货服务机构接受期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构的委托出具审计报告、法律意见书等文件，应当对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(一) 中国证监会的祝贺

F. 民事责任优先的原则

第154条 违反本法规定，应当承担民事赔偿责任和缴纳罚款、罚金、违法所得，违法行为人的财产不足以支付的，优先用于承担民事赔偿责任。

来自原《证券法》第206条、现在第220条。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（2）系统规定交易者保护制度，明确交易者享有的各项权益；

第二，查询权——是否构成请求权？

第54条 交易者有权查询其委托记录、交易记录、保证金余额、与其接受服务有关的其他重要信息。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第三，要求相关机构保守交易者信息、商业秘密的权益。

第55条第一款 期货经营机构、期货交易所、期货结算机构、期货服务机构及其工作人员应当依法为交易者的信息保密，不得非法买卖、提供或者公开交易者的信息。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第三，要求相关机构保守交易者信息、商业秘密的权益。

第55条第二款 期货经营机构、期货交易所、期货结算机构、期货服务机构及其工作人员不得泄露所知悉的商业秘密。

相关机构遵守《民法典》第111条等、《个人信息保护法》《反不正当竞争法》。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第四，普通交易者主张强制调解权——不构成请求权

第56条 交易者与期货经营机构等发生纠纷的，双方可以向行业协会等申请调解。普通交易者与期货经营机构发生期货业务纠纷并提出调解请求的，期货经营机构不得拒绝。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第五，依法推选代表人进行诉讼

第57条 交易者提起操纵市场、内幕交易等期货民事赔偿诉讼时，诉讼标的是同一种类，且当事人一方人数众多的，可以依法推选代表人进行诉讼。

《证券法》规定得代表人诉讼。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第六，获得国家基金保障权

第58条 国家设立期货交易者保障基金。期货交易者保障基金的筹集、管理和使用的具体办法，由国务院期货监督管理机构会同国务院财政部门制定。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（3）禁止期货交易场所、监管机构及其工作人员，期货经营机构的从业人员等特殊主体参与期货交易，防范利益冲突；

信义义务中的**忠实义务**。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

第53条 期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构的从业人员，国务院期货监督管理机构、期货业协会的工作人员，以及法律、行政法规和国务院期货监督管理机构规定禁止参与期货交易的其他人员，**不得**进行期货交易。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（4）全面系统规定期货经营机构禁止从事损害交易者利益的行为规范；

第78条 禁止期货经营机构从事下列损害交易者利益的行为

违反信义义务



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（5）完善期货市场民事法律责任体系；

见损害赔偿请求权



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（6）引入当事人承诺制度；

第112条 **国务院期货监督管理机构【只此一个主体】**对涉嫌期货违法的单位或者个人进行调查期间，被调查的当事人书面申请，**承诺**在国务院期货监督管理机构认可的期限内**纠正**涉嫌违法行为，**赔偿有关交易者损失，消除损害【民事责任】**或者不良影响的，国务院期货监督管理机构可以决定中止调查。被调查的当事人履行承诺的，国务院期货监督管理机构可以决定终止调查；被调查的当事人未履行承诺或者有国务院规定的其他情形的，应当恢复调查。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

5. 构建交易者保护体系，加大普通交易者保护力度。

（7）完善多元纠纷解决机制。

见强制调解等部分。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

6. 对标国际最佳实践，构建期货市场对外开放的新格局。

扩大对外开放是提高我国期货市场核心竞争力和国际影响力的必由之路。【双循环】

（1）期货法制定填补了涉外期货交易法律制度的空白。明确了法律的**域外适用效力**；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

6. 对标国际最佳实践，构建期货市场对外开放的新格局。

第2条第二款 在中华人民共和国境外的期货交易和衍生品交易及相关活动，扰乱中华人民共和国境内市场秩序【不限于期货市场】，损害境内交易者合法权益的，依照本法有关规定处理并追究法律责任。

《证券法》《海洋环境保护法》《数字安全法》规定中国法律的境外适用效力。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

6. 对标国际最佳实践，构建期货市场对外开放的新格局。

《证券法》第2条第四款 在中华人民共和国境外的证券发行和交易活动，扰乱中华人民共和国境内**市场秩序**，损害境内投资者合法权益的，依照本法有关规定处理并追究法律责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

6. 对标国际最佳实践，构建期货市场对外开放的新格局。

（2）从“引进来”和“走出去”两个方面规定境外期货交易场所、境外期货经营机构等向境内提供服务，以及境内外交易者跨境交易应当遵守的行为规范，构建境内外市场互联互通的制度体系；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（一）中国证监会的祝贺

6. 对标国际最佳实践，构建期货市场对外开放的新格局。

（3）适应对外开放的格局，对国务院期货监督管理机构与境外监管机构建立跨境监管合作机制，进行跨境监督管理的框架和原则做了安排。

第十一章跨境交易与监管协作第118条到124条。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）证监会主席接受新华社记者专访

全面提升期货和衍生品市场监管**效能**——
证监会主席易会满就期货和衍生品法出台
与实施接受新华社记者专访



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）证监会主席接受新华社记者采访

1. 重点规范期货市场兼顾衍生品市场

问：期货和衍生品法主要有哪些内容？

答：期货和衍生品法立足期货市场和衍生品市场的实际情况，重点规范期货市场，兼顾衍生品市场，着眼于充分发挥期货市场和衍生品市场服务国民经济的功能，将经过实践检验成熟可靠的制度上升为法律，巩固改革发展的成果，同时准确把握市场发展的趋势，前瞻性地做一些重大制度改革，为市场创新发展预留充足的制度空间。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）证监会主席接受新华社记者采访

1. 重点规范期货市场兼顾衍生品市场

答:该法共13章155条，**重点围绕**期货交易、结算与交割基本制度，期货交易者保护制度，期货经营机构与期货服务机构的监管，期货交易场所和期货结算机构的运行，期货市场监督管理，法律责任等作了规定。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）证监会主席接受新华社记者采访

1. 重点规范期货市场兼顾衍生品市场

答：衍生品市场与期货市场本质相同，功能互补，制度相通，高度关联，不可分割，共同构成统一的大市场。相较于期货市场，衍生品市场起步较晚，尚处于探索发展阶段，监管实践相对缺乏。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）证监会主席接受新华社记者采访

1. 重点规范期货市场兼顾衍生品市场

答：期货和衍生品法结合市场实际情况，统一确立了衍生品市场发展和监管亟须、国际通行的基础制度，如单一主协议、终止净额结算、交易报告库等，赋予国务院期货监督管理机构或国务院授权的部门监督管理衍生品市场的职责，并授权国务院依照该法原则制定具体管理办法。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

2. 推动期货和衍生品市场服务实体经济高质量发展

问：期货和衍生品法将如何推动期货和衍生品市场更好服务实体经济？

答：期货和衍生品法围绕服务实体经济高质量发展的主线，就促进期货市场功能发挥做了制度安排：

一是明确规定国家支持期货市场健康发展，发挥市场价格发现、风险管理和资源配置的功能。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

2. 推动期货和衍生品市场服务实体经济高质量发展

答：二是鼓励实体企业利用期货市场从事套期保值等风险管理活动，明确对套期保值实施持仓限额豁免。

三是专门规定采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展，引导国内农产品生产经营。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

2. 推动期货和衍生品市场服务实体经济高质量发展

答：四是建立以市场为导向的品种上市机制，原则规定品种上市基本条件，优化品种上市程序，丰富期货品种，完善产品结构。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

2. 推动期货和衍生品市场服务实体经济高质量发展

答：五是扩展期货公司业务范围，增加了期货做市交易、衍生品交易等业务，为期货公司增强经营能力和风险管理能力、更好服务实体企业，预留了法律空间。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

3. 牢牢坚持防范化解金融风险的底线

问：期货和衍生品法如何防范和化解金融风险？

答：期货和衍生品法将防范和化解市场风险作为重中之重。

一是进一步完善风险控制制度，夯实市场稳定运行的基础。规定期货交易实行持仓限额、当日无负债结算、强行平仓等风控制度，明确期货结算机构中央对手方法律地位。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

3. 牢牢坚持防范化解金融风险的底线

答：二是健全期货市场的风险识别、预防和处置制度体系，强化期货交易场所一线监管职责，规定异常情况紧急措施和突发性事件处置措施，完善市场监测监控制度、构建立体多元的风险防控体系。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

3. 牢牢坚持防范化解金融风险的底线

答：

三是加强监督管理，加大对违法违规行为的惩处，显著提高违法违规行为的成本，有效维护市场秩序。

前面各章、第十二章规定了之前没有的民事责任；第十二章规定了众多的行政责任。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(二) 中国证监会主席接受新华社记者采访

4. 全面贯彻落实期货和衍生品法提升监管效能

问:期货和衍生品法对于资本市场法治体系有何重要意义?下一步证监会如何贯彻落实?

答:期货和衍生品法有效填补了资本市场法治建设的空白,资本市场法治体系的“四梁八柱”基本建成。

(1) 资本市场功能要有效发挥,必须始终以科学完备的法律制度为基础。截至2021年底,与资本市场相关的法律、行政法规和法规性文件、司法解释和政策性文件、规章和规范性文件等约2000件,涵盖各个方面。资本市场总体实现了有法可依、有章可循。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

4. 全面贯彻落实期货和衍生品法提升监管效能

答：期货和衍生品法有效填补了资本市场法治建设的空白，资本市场法治体系的“四梁八柱”基本建成。

（2）监会将根据期货和衍生品法的规定抓紧做好规章和规范性文件的“立、改、废、释”工作，督促期货交易所、期货结算机构和行业协会同步修订自律规则，尽快完善期货市场和衍生品市场的法治体系。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（二）中国证监会主席接受新华社记者采访

4. 全面贯彻落实期货和衍生品法提升监管效能

答：期货和衍生品法有效填补了资本市场法治建设的空白，资本市场法治体系的“四梁八柱”基本建成。

（3）证监会还将以期货和衍生品法通过和施行为契机，进一步提升期货市场和衍生品市场发展和监管的水平，加强期货市场和衍生品市场监管人才队伍建设，协同国务院相关部门促进期货市场和衍生品市场持续健康稳定高质量发展。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解期货和衍生品法的突破与意义-曲德辉 期货日报 2022-04-21

尹中卿全国人大常委会委员、全国人大
财政经济委员会副主任委员
前任吴晓灵行长



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

在他看来，期货和衍生品法在不到一年的时间里，顺利经过三次审议，获全国人大常委会高票通过，有三方面重要原因：



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

一是党中央高度重视。党中央的决策部署、习近平总书记的一系列重要指示，为审议和修改期货和衍生品法草案指明了方向；

二是我国市场经济体制不断完善，客观上需要从法律层面规范期货业和期货市场，完善金融法律制度；

三是我国期货业和期货市场发展不断加快，对活跃商品流通、推动产业升级、促进经济转型、推动高质量发展发挥了越来越重要的作用。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

1. 谈意义：健全金融法律体系 完善期货和衍生品市场法律制度

尹中卿认为，期货和衍生品法的颁布实施，对于**健全**我国金融法律体系、**完善**期货和衍生品法律制度、**推进**期货和衍生品市场法治建设将起到举足轻重的作用。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

1. 谈意义：健全金融法律体系 完善期货和衍生品市场法律制度

尹中卿认为，改革开放以来，伴随着我国金融业和金融市场的迅速发展，金融法律从无到有、从少到多，有的法律甚至经过多次修订或修正。目前，在银行、证券、保险、期货、基金、信托等六大金融行业中，唯独期货业还没有制定法律，成为现有金融法律体系中的缺失和空白。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

1. 谈意义：健全金融法律体系 完善期货和衍生品市场法律制度

尹中卿说，期货和衍生品法的颁布实施，**有利于**健全我国金融法律体系。面对错综复杂的国内外经济形势，**从法律层面**建立权威高效的金融风险防范、化解和处置机制，**牢牢守住**不发生系统性风险的底线，为我国金融市场改革、开放、创新、发展保驾护航。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

1. 谈意义：健全金融法律体系 完善期货和衍生品市场法律制度

尹中卿说，长期以来，我国期货市场主要依靠国务院制定的《期货交易管理条例》以及相关司法解释、部门规章、规范性文件、自律规则调整；**衍生品市场**主要依靠规范性文件、自律规则调整。期货和衍生品市场现行法规体系的层次和效力不高，监管标准不统一，交易规则碎片化，缺少相关民事法律规范，法律制度不完备，不能适应我国期货和衍生品市场的发展需要。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

1. 谈意义：健全金融法律体系 完善期货和衍生品市场法律制度

尹中卿认为，期货和衍生品法的颁布实施，让期货和衍生品市场有了**根本大法**，规范、保障、促进期货和衍生品市场的发展，统一、完善、强化期货和衍生品市场的监管，**在法治轨道上**推动期货和衍生品市场实现高质量发展。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

2. 评特点：既是**改革创新法** 也是**规范保护法**
更是**保障促进法**

尹中卿表示，期货和衍生品法，**适应了**我国期货和衍生品服务国民经济特别是实体经济的迫切需要，**满足了**期货和衍生品市场统一完整、创新发展、对外开放、防范系统性风险的现实要求，既是一部改革创新法，也是一部规范保护法，更是一部保障促进法。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

2. 评特点：既是改革创新法 也是规范保护法
更是保障促进法

一是适应了期货和衍生品市场服务国民经济的需要。期货和衍生品法将“促进期货和衍生品市场服务国民经济”确立为立法宗旨，突出期货和衍生品为国民经济、实体经济服务的功能定位。对于打通金融血脉、活跃商品流通、稳定企业经营、推动产业升级、保障供应链安全、促进经济转型、推动高质量发展，都具有重要意义。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

2. 评特点：既是改革创新法 也是规范保护法
更是保障促进法

二是适应了期货和衍生品市场统一完整的需要。长期以来，我国金融业和金融市场一直实行分业经营、分业监管。单一期货监管机构与多种衍生品市场参与主体所属不同监管机构的矛盾越发突出。期货和衍生品法采取综合立法模式，统筹场内、场外期货和衍生品市场，明确界定期货和衍生品市场的结构性关系，将其纳入同一部法律，适应金融业功能监管、行为监管的趋势，为期货和衍生品市场协调发展奠定了法治基础。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

2. 评特点：既是改革创新法 也是规范保护法
更是保障促进法

三是适应了期货和衍生品市场发展的需要。制定期货和衍生品法，充分考虑期货和衍生品市场的特殊性，把握好稳定性与灵活性、原则性与可操作性、现实性与前瞻性之间的分寸，将期货和衍生品市场所依赖的单一协议、终止净额结算、中央对手方清算、履约担保等基本制度与民法典、担保法、公司法、破产法有关规定协调衔接，保护基础合同关系和交易者权益，为市场发展和监管执法提供充分的法律依据。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

**2. 评特点：既是改革创新法 也是规范保护法
更是保障促进法**

四是适应了期货和衍生品市场对外开放的需要。目前，我国期货和衍生品市场对外开放刚刚起步，虽然取得了积极成效，但深度和广度还不够。现行的《期货交易管理条例》缺乏对外开放的制度安排，**涉外期货和衍生品交易法规还有许多空白。**期货和衍生品法，秉持国际化发展理念，既注意保持我国制度规则的特色，又注意与国际上通行惯例接轨，对期货和衍生品市场互联互通、参与机构权利责任义务、交易者权益保障、跨境监管协作等问题，从法律层面作出既符合我国国情和发展趋势、又适应国际期货和衍生品市场发展潮流的制度安排。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

2. 评特点：既是**改革创新法** 也是**规范保护法**
更是**保障促进法**

五是适应了期货和衍生品市场防范系统性风险的需要。期货和衍生品法将“防范化解金融风险，维护国家经济安全”确立为立法宗旨，**明确**国家鼓励利用期货市场和衍生品市场从事套期保值等风险管理活动。**要求**期货市场和衍生品市场“建立和完善风险的监测监控与化解处置机制，依法限制过度投机行为，防范市场系统性风险”，同时将“防范系统性风险”作为期货监督管理机构的主要职责，在条文中创设了特有的风险控制制度，**完善**了一般风险控制制度，健全了市场风险识别、风险预防和处置体系，限制过度投机行为，为有效防范和化解期货和衍生品市场风险奠定了法律基础。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛 框架结构更合理 概念定义更准确

尹中卿认为：“制定期货和衍生品法不仅是一项系统工程，更是一项创新性工作。在立法工作中，我们始终坚持科学立法、民主立法、依法立法，深入调研论证，认真听取各方面的意见建议，充分反映机构、行业、市场、监管部门的诉求，全面汇聚全国人大代表、行业部门、专家学者的智慧，反复斟酌完善，善于在矛盾焦点‘砍一刀’，找到最大公约数和平衡点，凝聚各方共识，努力提高立法质量和效率，增强法律制度的系统性、针对性和可操作性。”



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY



J | T | & | N[®]

金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

尹中卿认为：在立法过程中注意稳妥处理各种关系：

第一，既立足我国国情、发展阶段和市场实际，又具有全球视野，借鉴发达市场正反两方面经验和教训，符合国际通行做法；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

第二，既善于总结我国实践经验，吸收和提炼现行《期货交易管理条例》等法规制度的核心内容，将比较成熟、富有成效的做法和规定综合、概括、上升为法律制度，又勇于突破创新期货和衍生品市场的法律规范，着眼长远，把握大势，为未来发展预留空间；



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

第三，既注意协调现有法规冲突，弥补法律空白，又注重与现有法律法规相衔接，突出期货和衍生品法特点，着力解决基本性、制度性问题。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

期货和衍生品法具有四大突破：

(1-1) 调整对象更全面。期货和衍生品法并非现行法规制度的简单升级，其调整对象从现行法规制度以期货交易管理为主，扩大到整个期货和衍生品市场。在交易方面全链条覆盖，总结提炼出期货和衍生品交易一般规定，概括规定了期货交易、衍生品交易、期货结算与交易的基本制度。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

期货和衍生品法具有四大突破：

(1-2) 调整对象更全面。在机构方面全方位覆盖，从交易者、经营机构到交易场所，再到结算机构、服务机构，还涉及保证金存管机构、监测监控机构，再到自治自律机构、监管机构、跨境监管协作，将市场全部法律关系，纳入到法律调整对象范畴中来。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同濟大學
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面、适用范围更广泛、
框架结构更合理、概念定义更准确

（2）适用范围更广泛。期货和衍生品法弥补了现行法规制度的不足，适用范围从境内扩大到境外，统筹国内市场与国外市场，进行前瞻性制度安排，与国际惯例相衔接。特别设置“跨境交易与监管协作”一章，对期货和衍生品跨境交易进行规定，为期货和衍生品市场对外开放、互联互通保驾护航。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

(3) 框架结构更合理。现有法规体系都是按照先机构后行为、先交易所后经营机构的顺序来规定，期货和衍生品法则采取了先行为后机构、先经营机构后交易场所的顺序，适应了金融业和金融市场从行业监管转变为功能监管、从机构监管转变为行为合规监管的趋势。在章节设置上，增加“期货交易者”“期货结算机构”“期货服务机构”“跨境交易与监管协作”四章，完善了有关规定。



一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

3. 论突破：调整对象更全面 适用范围更广泛
框架结构更合理 概念定义更准确

(4) 法律用语更准确。与现行法规制度相比，期货和衍生品法适应了市场发展的新趋势，将“期货投资者”改为“期货交易者”，将“期货公司”改为“期货经营机构”，将“期货交易所”改为“期货交易场所”；概念定义从集中单列，改为在正文中混合出现，增加了衍生品交易、互换合约、远期合约等概念定义。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

（三）尹中卿详解

4. 讲落实：任务仍艰巨 做好配套规定 落实监督管理责任

期货和衍生品法的颁布实施，标志着中国期货和衍生品市场进入一个新的历史发展阶段。尹中卿建议，以此为契机，进一步完善期货和衍生品法规体系和监管体系，为期货和衍生品行业 and 市场的长远健康稳定发展提供制度支撑。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

4. 讲落实：任务仍艰巨 做好配套规定 落实监督管理责任

按照立法法规定，法律施行之日起一年内，有关国家机关应当做出配套规定。期货和衍生品法第23、36、38、51、58、77、112条都要求国务院及其有关部门制定管理办法、具体办法、标准，第70、105条还要求国务院期货监督管理机构制定期货市场的规章和规则、期货从业人员的行为规则、期货经营机构持续性经营规则，第104条还要求期货业协会制定行业自律规则，**第83条**还要求期货交易所制定有关业务规则。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

4. 讲落实：任务仍艰巨 做好配套规定 落实监督管理责任

按照立法法规定，法律施行之日起一年内，有关国家机关应当做出配套规定。期货和衍生品法第23、36、38、51、58、77、112条都要求国务院及其有关部门制定管理办法、具体办法、标准，第70、105条还要求国务院期货监督管理机构制定期货市场的规章和规则、期货从业人员的行为规则、期货经营机构持续性经营规则，第104条还要求期货业协会制定行业自律规则，**第83条**还要求期货交易所制定有关业务规则。



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

J | T | & | N[®]
金诚同达律师事务所

一、《期货和衍生品法》颁布的意义

(三) 尹中卿详解

4. 讲落实：任务仍艰巨 做好配套规定 落实监督管理责任

从现在开始，法律授权的所有机关、机构都要及时启动行政法规、司法解释、部门规章、规范性文件、自治规范指引的制定、修改、废止、解释、编纂工作，完善与期货和衍生品法相配套的法规制度体系，进一步加强组织协调，协作配合，形成合力，落实监督管理责任，不断提高法律实施的能力和水平，确保期货和衍生品法全面、切实、有效贯彻实施。