

《证券公司市场风险管理指引》起草说明

为深入贯彻中央金融工作会议精神，落实新“国九条”及及证监会“1+N”系列政策文件要求，完善证券行业全面风险管理体系，加强和规范证券公司市场风险管理，提升风险管理能力，中国证券业协会（以下简称“协会”）根据相关法律法规及自律规则，结合证券行业实践，起草了《证券公司市场风险管理指引》（以下简称《指引》）。现将有关情况说明如下：

一、起草背景

市场风险管理是证券公司全面风险管理的重要组成部分。近年来，证券行业业务领域不断扩展、复杂程度不断提升，同时，证券行业市场风险管理尚缺少统一、全面、兼具可操作性与前瞻性的规范，对市场风险管理重要性、复杂性和紧迫性的认识仍需进一步提高。在此背景下，制定证券公司市场风险管理的行业指引，对于完善证券行业全面风险管理自律规则体系，指导证券公司建立健全市场风险管理机制，提升全面风险管理水平具有重要意义。

二、起草原则

《指引》起草遵循全面性、可执行性和前瞻性原则。一是明确市场风险管理覆盖各业务部门、分支机构、子公司等

业务单位，涵盖董事会、监事会、经理层、各部门等多层级的职责分工，涉及风险识别、评估、监测、应对、报告等关键环节。二是充分考虑行业市场风险管理现状及可操作性，强调证券公司综合考虑自身规模、业务性质及复杂程度，建立相适应的管理体系、工作机制，支持市场风险有效管理。三是前瞻性管理，强调对新业务和重点业务领域能够结合业务发展及市场变化情况，及时识别、评估风险，调整、完善市场风险管理相关制度和流程。

三、主要内容

《指引》共四十六条，主要包括以下内容：

（一）明确市场风险管理总体原则

一是《指引》结合行业现状，明确市场风险管理目标是通过建立健全与公司发展战略相适应的市场风险管理体系，将市场风险控制在证券公司可以承受的合理范围内，促进业务收益与风险水平相匹配。二是提出市场风险管理应遵循全覆盖、有效性和匹配性原则。全覆盖原则要求市场风险管理全面覆盖各业务单位存在的市场风险。有效性原则要求市场风险管理体系及工作机制、管理流程能够有效管理公司面临的市场风险。匹配性原则强调证券公司市场风险管理应与公司发展战略、经营目标、业务实际、管理模式、风险偏好相匹配。三是在组织架构上明确各层级单位及人员的职责分工，并在管理机制上明确将子公司纳入统一的公司市场风险管理体系。四是强调在建设管理体系、制度、流程的过程中，

应根据市场和业务实际变化情况，定期或不定期评估市场风险管理体系。

（二）明确市场风险管理的主要环节及要求

《指引》提出市场风险管理的环节包括风险识别、评估、监测、应对与报告。

风险识别方面，一是要求全面识别所开展的各业务中存在的市场风险，确保业务市场风险管理全覆盖，并要求在开展新业务前，将新业务风险纳入公司总体市场风险管理体系。二是在识别各业务中所涉及的市场风险因素时，应关注影响产品估值、资产价格的各类因素，以及市场风险与其他类别风险的关联影响和传导。

风险评估方面，一是明确应尽可能采取定量方法进行市场风险评估，在使用风险价值、敞口分析、压力测试等各类市场风险计量方法时，应充分认识到市场风险不同计量方法的优势和局限性，审慎评估影响风险计量结果的各类要素。二是提出应建立市场风险计量模型的开发、验证及参数管理流程，采取必要措施确保相关假设、参数、数据来源和计量程序的独立性、合理性和可靠性。

风险监测方面，一是明确监测范围，对市场风险影响因素、市场风险承担水平、市场风险限额使用情况等持续监测；二是明确监测职责，业务单位承担风险监测的直接责任，风险管理部履行独立汇总监测职责，负责公司层面整体风险监测；三是提出监测频率需不低于每日。

风险应对方面，一是市场风险限额应根据审批层级、限额类型、业务特点等因素，制定限额超限处置流程。二是对于风险限额超限、市场发生显著波动等情形下，可根据实际市场环境、市场风险监测和评估结果，形成风险承受、风险对冲、降低仓位、止损等风险应对措施。

风险报告方面，一是要求建立市场风险定期报告机制，明确市场风险报告的主体、内容、形式、频率、报送范围。二是要求在市场出现重大突发事件或超预期不利变动时，业务部门、风险管理部应报告风险评估情况。

（三）明确市场风险限额管理的要求

《指引》对限额体系、限额制定、限额审批及限额调整四个方面提出要求。一是建立公司整体业务单位等多层级的市场风险限额体系。二是限额制定需综合考虑公司所承担的市场风险水平、业务规模、业务性质、业务复杂程度等各类因素。三是建立市场风险限额制定、调整的分级审批流程，明确各层级的审批授权。四是建立定期、不定期的限额调整机制，以适应业务发展情况和市场变化。

（四）明确市场风险系统及数据管理的要求

一是保障充足的系统建设预算，支持市场风险系统化管理。二是要求及时改造升级系统功能，以支持新业务开展。三是提出需建立有效措施确保市场风险相关数据的真实、准确、及时、完整。