

2026年9月

# 市场通讯

## SFC RA11 场外衍生工具合规窗口期 | 机构如何建立合规体系、规避监管风险

继 2025 年 7 月 14 日证监会发布 RA11 财政资源规则第三轮咨询<sup>1</sup>，2026 年 6 月 5 日证监会联合金管局更新场外衍生工具结算规则咨询总结，香港场外衍生工具监管框架持续更新完善<sup>2</sup>行业已经进入提前合规筹备的关键阶段。RA11 依据《证券及期货条例》<sup>3</sup>设立，用于规管场外衍生工具交易及投资咨询业务；经过多轮公开咨询，监管层面已就业务、资本、申报、风险管理输出相对完整的合规方向。

### 1. 当前 RA11 监管市场现状

RA11 的监管依据为《证券及期货条例》第 571 章附表 5 第 11 部，将场外衍生工具交易、衍生工具意见服务划入持牌监管。结合近两年监管动态，市场主要存在三点现实情况：

**01**

经过多轮公开咨询，监管已就资本、保证金<sup>5</sup>、人员资质、交易申报推出完整征求意见标准<sup>4</sup>，机构可对照咨询文件提前开展合规筹备。

**02**

大量资管、财资中心、对冲基金用 OTC 衍生工具做对冲，但部分机构对业务适用边界把握不清，缺少配套合规制度与标准化交易纪录，容易出现合规管理不到位的情况；

**03**

监管重心前移，更着重及早介入，更鼓励机构前置完善合规体系，过渡期会重点核查机构合规制度、风险监控分工。未提前建立完整合规体系的机构，后续需要投入更多时间完成整改、配合监管查询。

<sup>1</sup> 致持牌法团的通函 — 证监会就修改财政资源规则及相关指引进行咨询 冀促进场外衍生工具和其他产品的市场发展 | 证券及期货事务监察委员会 2025年7月14日

<sup>2</sup> SFC+HKMA, 《有关建议修订〈结算规则〉下的场外衍生工具交易规定的联合咨询总结》 2026年6月5日

<sup>3</sup> 第571章 《证券及期货条例》附表5第11部 | SFC场外衍生工具专题页

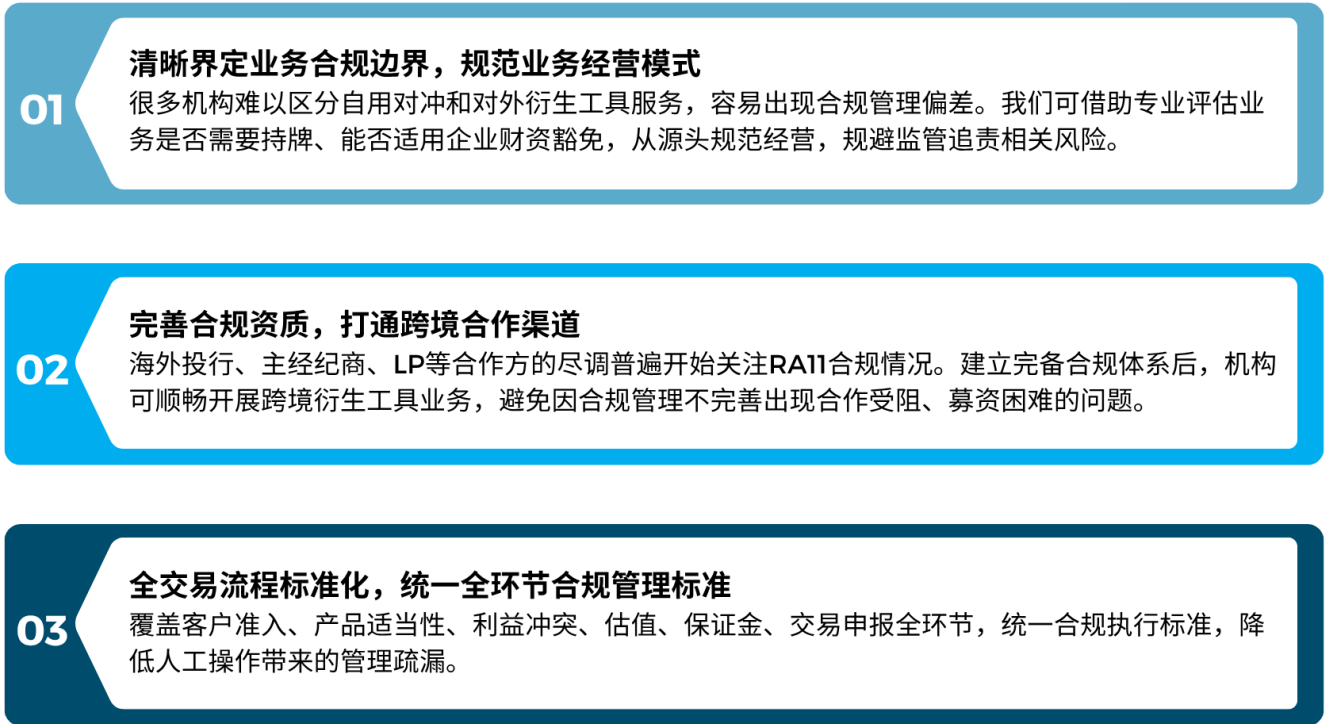
<sup>4</sup> 证监会就场外衍生工具发牌制度的规管范围及胜任能力规定发表咨询总结 | 证券及期货事务监察委员会 2020年6月

<sup>5</sup> SFC, 《场外衍生工具制度：非中央结算场外衍生工具建议保证金规定》咨询总结 2019年12月

2. 适用客户群体及对应合规好处



3. 落地 RAII 合规体系的核心价值



04

**落实 HKTR 法定申报义务，留存完整可追溯业务记录**

按照第571AL章要求建立标准化申报流程，规范数据归档、校验、上报，保障申报信息完整准确，留存完整审计轨迹。

05

**完善治理与人员合规，满足监管适格要求**

遵循《适当人选指引》划分 RO、MIC、合规岗权责，建立内部制衡架构，满足监管对人员资质、内部治理的审查标准<sup>6</sup>。

**4. 合规落地支持服务**

我们专注SFC持牌机构合规，方案对标监管检视准则，交付可直接用于监管检查的合规文件：



**业务合规判定与差距诊断**  
梳理衍生工具业务模式，判断是否触发RA11牌照义务，评估企业财务豁免适用条件。目前市场大型机构已启动实质筹备，建议尽早做差距分析，避免被动。



**全套RA11合规制度建构**  
覆盖客户准入、适当性管理、利益冲突、交易管控、档案留存等环节，按SFC检视标准输出完整合规政策。



**资本与风险监控合规落地**  
按最新FRR规则做资本金计算，搭建保证金、压力测试及对手方风险管控机制，同步落地模型风险管理（MRM）要求。



**合规治理架构搭建**  
划分董事会、合规、业务部门职责，配套监管查询应答材料。



**长期持续合规支持**  
同步SFC政策更新，定期合规自查，协助应对监管查询与现场检视。

**5. 咨询邀约**

现在是 RA11 筹备黄金窗口期，越早建立合规体系，越能降低过渡期管理压力、抢占市场优势。如果您的机构属上述任一类型，正在开展或计划部署场外衍生工具、不确定自身业务合规边界，欢迎预约专项合规诊断与度身订造落地方案。

如欲讨论有关变动对贵机构的影响，欢迎联络我们的咨询团队。



**马志坚**  
交易咨询服务董事总经理  
T +852 2738 4633  
E kennethma@moore.hk



**陈卓伟**  
咨询服务董事  
T +852 2738 4630  
E joechan@moore.hk



**刘嘉权**  
网络风险服务董事  
T +852 2738 4631  
E kevinlau@moore.hk

<sup>6</sup> 《适当人选指引》2022年1月