

# 证券市场程序化交易管理规定（试行）

## （征求意见稿）

### 第一章 总则

**第一条** 为加强证券市场程序化交易监管，促进程序化交易规范发展，维护证券交易秩序和市场公平，根据《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）等有关法律法规，制定本规定。

**第二条** 本规定所称程序化交易，是指通过计算机程序自动生成或者下达交易指令在证券交易所进行证券交易的行为。

本规定所称程序化交易投资者，是指下列进行程序化交易的投资者：

（一）私募基金管理人及其管理的私募基金、合格境外投资者等证券公司的客户；

（二）从事自营、做市交易或者资产管理等业务的证券公司；

（三）使用证券交易所交易单元进行交易的公募基金管理人、保险机构等其他机构；

（四）证券交易所认定的其他投资者。

**第三条** 程序化交易相关活动应当遵守相关法律法规、本规定和证券交易所、行业协会业务规则，遵循公平原则，

不得影响证券交易所系统安全或者扰乱正常交易秩序。

**第四条** 中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）及其派出机构依法对程序化交易相关活动实行监督管理。

证券交易所、中国证券业协会、中国证券投资基金管理业协会按照职责制定程序化交易相关业务规则，对程序化交易相关活动实行自律管理。

**第五条** 中国证监会指导证券交易所、中国金融期货交易所、中国证券业协会、中国证券投资基金管理业协会、中证数据有限责任公司等单位，建立程序化交易信息统计和监测监控机制，统筹实施程序化交易跨交易所跨市场信息共享和监测。

## 第二章 报告管理

**第六条** 证券交易所依法建立程序化交易报告制度。

**第七条** 程序化交易投资者应当真实、准确、完整、及时报告以下信息：

（一）账户基本信息，包括投资者名称、证券账户代码、指定交易或托管的证券公司、产品管理人等；

（二）账户资金信息，包括账户的资金规模及来源，杠杆资金规模及来源、杠杆率等；

(三)交易信息，包括交易策略类型及主要内容、交易指令执行方式、最高申报速率、单日最高申报笔数等；

(四)交易软件信息，包括软件名称及版本号、开发主体等；

(五)证券交易所规定的其他信息，包括证券公司、投资者联络人及联系方式等。

程序化交易投资者报告信息发生重大变更的，应当及时进行变更报告。

**第八条** 证券公司的客户进行程序化交易，应当按照证券交易所的规定和委托协议的约定，将有关信息向接受其委托的证券公司报告。证券公司收到报告信息后，应当按照证券交易所的规定及时对客户报告的信息进行核查。证券公司核查无误的，应当及时向客户确认，并按照规定向证券交易所报告。客户收到证券公司确认后方可进行程序化交易。

证券公司核查发现客户未按要求报告或者报告信息不实的，应当督促客户按规定报告。经督促仍不改正的，证券公司应当按照证券交易所的规定和委托协议的约定，拒绝接受委托并向证券交易所报告。

**第九条** 证券公司和使用证券交易所交易单元进行交易的公募基金管理人、保险机构等其他机构应当按照证券交易所的规定，向证券交易所报告程序化交易有关信息，经证券交易所确认后方可进行程序化交易。

**第十条** 证券交易所应当对收到的报告信息及时予以

确认，并定期开展数据筛查，对程序化交易投资者的交易行为和其报告的交易策略、频率等信息进行一致性比对。

证券交易所可以对涉及程序化交易的相关机构和个人进行现场或者非现场检查，对频繁出现报告信息与交易行为不符等情况的相关机构和个人进行重点检查。

### 第三章 交易监测和风险管理

**第十一条** 证券交易所对程序化交易实行实时监测监控，对下列可能影响证券交易所系统安全或者交易秩序的异常交易行为予以重点监控：

（一）短时间内申报、撤单的笔数、频率达到一定标准，或者日内申报、撤单的笔数达到一定标准；

（二）短时间内大笔、连续或密集申报并成交，导致多只证券交易价格或交易量出现明显异常；

（三）短时间内大笔、连续或密集申报并成交，导致证券市场整体运行出现明显异常；

（四）证券交易所认为需要重点监控的其他情形。

程序化交易异常交易监控标准由证券交易所另行规定。

**第十二条** 证券公司接受客户程序化交易委托的，应当与客户签订委托协议，约定双方的权利、义务等事项，明确证券公司对客户的管理责任和风险控制要求。

中国证券业协会应当就程序化交易制定并及时更新委

托协议范本，供证券公司参照使用。

**第十三条** 证券公司应当加强客户程序化交易行为的监控，严格按照证券交易所规定进行程序化交易委托指令审核，及时识别、管理和报告客户涉嫌异常交易的行为，并配合证券交易所采取相关措施。

**第十四条** 证券公司、公募基金管理人、私募基金管理人、合格境外投资者等机构应当就程序化交易制定专门的业务管理和合规风控制度，完善程序化交易指令审核和监控系统，防范和控制业务风险。

证券公司、公募基金管理人、私募基金管理人、合格境外投资者等机构负责合规风控的有关责任人员，应当对本机构和客户程序化交易的合规性进行审查、监督和检查，并负责相关风险管理等工作。

**第十五条** 投资者进行程序化交易，因不可抗力、意外事件、重大技术故障、重大人为差错等突发性事件，可能引发重大异常波动或影响证券交易正常进行的，应当立即采取暂停交易、撤销委托等处置措施。证券公司的客户应当及时向其委托的证券公司报告，其他程序化交易投资者应当及时向证券交易所报告。

证券公司发现客户出现前款情形的，应当立即按照委托协议的约定，采取暂停接受其委托、撤销相关申报等处置措施，并及时向中国证监会派出机构和证券交易所报告。

证券交易所应当明确针对前款情形采取技术性停牌、临

时停市、取消交易、通知证券登记结算机构暂缓交收等措施的具体程序和要求。

## 第四章 信息系统管理

**第十六条** 用于程序化交易的技术系统应当符合证券交易所的规定，具备有效的验资验券、权限控制、阈值管理、异常监测、错误处理、应急处置等功能，保障安全持续稳定运行。

程序化交易投资者使用相关技术系统，应当按照前款要求进行充分测试，并按照证券交易所规定报告测试记录。

**第十七条** 证券公司应当按照规定对交易单元进行统一管理，按照公平、合理原则为各类投资者提供相关服务，不得为程序化交易投资者提供特殊便利。

**第十八条** 证券交易所提供主机交易托管服务的，应当遵循安全、公平、合理的原则，公平分配资源，并对使用主机托管服务的主体加强管理。

证券公司应当按照证券交易所的规定，合理使用主机交易托管资源，保障不同客户之间的交易公平性。对一段时间内频繁发生异常交易、程序化交易系统发生重大技术故障或者违反证券交易所相关规定的客户，证券公司不得向其提供主机托管服务。

**第十九条** 证券公司通过交易信息系统接入等技术手

段为客戶程序化交易提供服务的，应当纳入合规风控体系，建立健全尽职调查、验证测试、事前审查、交易监测、异常处理、应急处置、退出安排等全流程管理机制。

与证券公司系统对接的程序化交易客户不得利用系统对接非法经营证券业务，不得招揽投资者或者处理第三方交易指令，不得转让、出借自身投资交易系统或者为第三方提供系统接入。

实施交易信息系统接入的证券公司、与证券公司系统对接的程序化交易客户应当遵守有关规定。

**第二十条** 程序化交易投资者使用证券交易所增值行情信息的，应当按照规定缴纳费用。对申报、撤单的笔数、频率达到一定标准的程序化交易，证券交易所可提高收费标准，具体标准由证券交易所另行规定。

## 第五章 高频交易特别规定

**第二十一条** 本规定所称高频交易是指具备以下特征的程序化交易：

- (一) 短时间内申报、撤单的笔数、频率较高；
- (二) 日内申报、撤单的笔数较高；
- (三) 证券交易所认定的其他特征。

证券交易所应当明确并适时完善高频交易的认定标准。

**第二十二条** 投资者在进行高频交易前，除本规定第七

条规定的报告信息外，还应当报告高频交易系统服务器所在地、系统测试报告、系统发生故障时的应急方案等信息。

**第二十三条** 适应高频交易特征，证券交易所可对高频交易实施差异化收费，适当提高交易收费标准，并可收取撤单费等其他费用。具体标准和方式由证券交易所另行规定。

**第二十四条** 证券交易所对高频交易行为实施重点监管。高频交易投资者发生异常交易行为的，证券交易所可按规定从严管理。

## 第六章 监督管理

**第二十五条** 证券交易所、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会根据自律管理需要，可对程序化交易相关机构和个人开展约谈提醒或现场检查。

程序化交易相关机构和个人违反有关规定要求的，证券交易所、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会应当按照规定采取口头警示、书面警示、责令改正、限制交易等管理措施。

**第二十六条** 中国证监会及其派出机构可依法对程序化交易相关机构和个人进行检查或调查，并可委托有关机构协助开展评估、监测等工作，相关机构和个人应当予以配合。

**第二十七条** 证券公司及其负责合规风控等职责的相关人员未履行程序化交易相关合规风控和客户管理等职责，

违反本规定第七条、第八条、第九条、第十二条、第十三条、第十四条、第十五条、第十六条、第十七条、第十八条第二款、第十九条、第二十条、第二十二条等要求的，中国证监会及其派出机构可以按照《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》等规定依法采取监管措施。

**第二十八条** 公募基金管理人、私募基金管理人、合格境外投资者等程序化交易相关机构和个人违反本规定第七条、第八条、第九条、第十四条、第十五条、第十六条、第十九条、第二十条、第二十二条等要求的，中国证监会及其派出机构可以按照《证券法》《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理条例》《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》等有关规定依法采取监管措施。

**第二十九条** 程序化交易相关机构和个人影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序的，中国证监会及其派出机构可以根据《证券法》第一百九十条的规定进行处罚。构成内幕交易、利用未公开信息交易、操纵证券市场等违法行为的，根据《证券法》第一百九十一条、第一百九十二条等规定进行处罚。违反法律、法规或本规定，情节严重的，可以根据《证券法》第二百二十一条的规定对有关责任人员采取证券市场禁入的措施。

## 第七章 附则

**第三十条** 通过内地与香港股票市场交易互联互通机制在内地证券市场进行程序化交易的投资者，应当按照内外资一致的原则，纳入报告管理，执行交易监控有关规定，对其异常交易行为开展跨境监管合作。其他管理事项参照适用本规定。具体要求由证券交易所另行规定。

**第三十一条** 本规定由中国证监会解释。

**第三十二条** 本规定自 2024 年 月 日起施行。