



合规管理视角看幌骗案例 ——美摩根大通银行巨额罚单分析

A Compliance Management Perspective of JP Morgan's US\$920 million Fine

苏如飞

美国当地时间2020年9月29日（星期二），美国摩根大通集团（JPMorgan Chase & Co.）因贵金属、国债等金融交易当中的违规行为被美国监管机构处罚共9.2亿美元，按照当日人民币汇率折合64.73亿元。该案是美国商品与期货委员会关于幌骗交易的史上最大罚单，影响遍及纽约、伦敦、新加坡等国际金融市

美摩根大通9.2亿美元罚单概况

摩根大通集团总部位于美国纽约，成立可追溯于1799年。2000年由大通曼哈顿银行及JP摩根公司合并而成，是美国最大的银行之一。9月29日美国司法部、美国商

品与期货委员会（CFTC）和美国证监会分别对摩根大通集团、摩根大通银行（北美）、摩根大通证券公司处罚。

违规事项概况

摩根大通集团及其附属机构（以下简称摩根大通）的违规事项主要有以下几个方面。

交易员存在幌骗交易行为，操纵市场价格

幌骗（Spoofing）指的是在股票市场或者期货市场交易中虚假报价再撤单的一种行为，“幌骗者”通过假装有意在特定价格买进或卖出，制造需求假象，以引诱其他交易者进行交易来影响市场价格，从中获利。根据美国CFTC指控，2008年3月到2016年8月

作者单位：中国工商银行总行内控合规部。本文仅代表作者个人观点，与所在机构无关。



期间，分别位于纽约、伦敦和新加坡的15名摩根大通交易员（含两个交易平台负责人）在市场交易当中蓄意提交大量黄金、白银、铂金等贵金属期货合约及美国国债和美国国债期货合约买卖订单，进行幌骗。

幌骗行为主要出现在两个环节：一是在黄金白银定盘价（基准价格）公布前通过虚假下单并人为影响市场供需关系，确保交易员的黄金白银衍生品交易头寸获利；二是交易时间通过高频交易软件自动发出虚假交易指令，在执行交易前频繁故意取消这些订单，多次进行价格操纵，谋取非法利润，共获取了约1.72亿美元利润。经评估，摩根大通交易员幌骗行为给美国金融市场带来超3.11亿美元损失。

摩根大通内控存在缺陷，监督不力

一是交易监测系统存在缺陷。2014年以前摩根大通的监控系统无法有效识别幌骗行为。2014年后虽然采用了新的监控工具，但在内部系统多次预警情形下，摩根大通集团及其附属机构未能对预警行为进行识别，未能采取相应调查程序。

二是对监管的咨询及内部员工的举报的应对不当。美国商品期货交易所、美国CFTC针对交易员的频繁撤单异常行为提出过质疑，并发函询问，但摩根大通集团并没有采取有效措施。

三是员工曾经对幌骗交易行为进行指控，但摩根大通集团没有开展内部调查。2008年11月两位白银期货交易员Brian

Beatty与Peter Laskaris向美国曼哈顿法院提起诉讼，指控摩根大通和汇丰银行合谋发布虚假交易指令，操纵白银交易价格。后证据不足，诉讼被驳回。但摩根大通合规部门并没有对幌骗交易开展调查，也缺乏后续管控措施。

监管调查早期阶段应对失当，存在加重情节

在美司法部门对摩根大通幌骗交易开展监管调查的早期阶段，摩根大通没能够及时回应监管机构对提交部分文件的要求，提交信息的时候也是不完整的，误导监管调查。

美国司法部指出，摩根大通集团超过200个员工并有高级职员参与到违规事项，2015年5月摩根大通因操纵市场汇率行为被处罚5.5亿美元，屡查屡犯，违规性质严重。

违规处罚分析

对摩根大通集团的处罚是空前严厉的。

一是对幌骗交易处罚金额最大。根据CFTC9月29日声明，这是“幌骗”类型行为开出的最大罚单。除了被没收1.72亿美元非法利润、补偿3.117亿美元损失外，摩根大通还要缴纳4.364亿美元罚款，共9.2亿美元。此外，美国SEC对同样违规事项也处罚3500万美元，即使缴纳CFTC罚金视同缴纳SEC罚金，实缴9.2亿美元，但震慑违法意图明显。



二是适用罪名最严厉。2010年以来，美国司法部和CFTC已处罚超24个涉嫌“幌骗”交易个人和企业，但此前一般根据欺诈、操纵市场等罪名对“幌骗”交易定罪，本次根据通常用于打击黑帮及毒品团伙的《1970年反敲诈勒索及腐败组织法案》起诉，即使相关指控仅针对交易员个人而非摩根大通集团，也体现了美国监管机构的严厉追责。

三是涉案人员层级较高。具体涉案人员含摩根大通前常务董事Michael Nowak，他同时也曾是该公司全球贵金属部门的负责人。此外，摩根大通执行董事和贵金属部门交易员Gregg Smith和Christopher Jordan 也被逮捕。

摩根大通罚单的合规管理借鉴

在应对监管调查时，摩根大通集团后续采取了系列有效措施，在评估罚单金额时获得了一定程度减免。摩根大通与美司法部达成三年期延期起诉协议，根据美国司法部的公司合规制度，出现严重违规会被派遣合规监督员进行整改监督。但摩根大通的整改措施受到美国监管机构的充分肯定，并没有被派遣合规监督员。虽然罚单金额巨大，但摩根大通集团积极推动整改。获得了较好成效。

积极加强监管合作

在调查的后续阶段，摩根大通投入明显的时间和资源向监管部门及时提供信

息，并真实地向监管报告其内部调查的情形以回应监管对信息的要求，并将其内部收集的文件、交易数据分析等相关资料提交给美国的监管机构。摩根大通的行为，表明了自身对违规行为的否定，也获得了美国监管机构的认同。

采取有效整改措施

摩根大通因采取有效整改措施受到监管机构的肯定。具体包含以下几个方面。

一是加强反欺诈和反市场操纵合规培训及合规提示。例如2019年的业务培训包含产品交易的不同场景，并含幌骗专题以回应监管关切事项；摩根大通持续发布合规风险提示，总结从幌骗处罚案例当中获取的教训。

二是加强交易监测，改进交易和电子通信监测程序。经过整改，摩根大通集团的交易监测系统现在可以监控交易员在超过80个股票交易所40个期货和期权的交易所的交易。

三是优化监测系统，以促进对交易者的更密切监督。升级后的摩根大通电子通信监测平台每月可以自动接收和处理大概1亿条信息，并对形成的警报进行分析。做到识别警报当中的缺陷并保障警报处理的一致性。摩根大通每月发布幌骗监测报告，对交易员、交易柜台、监管机构、各地区具体情况进行分析，通过强化交易的合规风险监测。

四是健全监督工具，加强对不当行为



风险管理。摩根大通引进网络平台集中型工具，帮助主管履行监督不当行为职责。该工具平台给主管提供从参与培训到触发交易警报的各种情况，并要求交易监测的主管全面评估员工的不当行为风险。

强化公司合规管理

首先是投入充分合规资源，含雇佣数百名新的合规人员，增加合规部门3.35亿美元和内审部门近1亿美元预算，增加内审人员编制大约400个。

其次是推进稳健合规文化建设，摩根大通在晋升和薪酬决策中对员工的合规性进行充分考虑，由风险或内控部门对员工行为审查以决定其是否对风险承担责任。

再次是推进公司合规计划的实施。摩根大通自愿实施美国司法部要求的公司合规计划，从公司治理、内部政策与程序、合规调查及检查、报告路线等方面对合规管理整改，以防止出现违反期货及证券交易法的行为。

摩根大通案的合规管理趋势

即使全球疫情严峻，金融市场动荡加剧，但美监管机构近期明显加强金融市场执法。美CFTC对摩根大通开具巨额罚单，体现了对幌骗交易、操纵市场等行为风险管控的监管标准升级，该认定标准预期会被全球主要金融中心如纽约、伦敦、香港等地监管机构采纳。摩根大通处罚案体现的监管趋势有以下几个方面。

一是金融机构应完善行为风险管控体系，强化内部控制体系的有效性。摩根大通最早在2008年就受到幌骗交易指控，美国CFTC也启动调查，但因缺乏可靠证据，在2013年停止了调查。本次CFTC采取了新的数据分析方法，分析海量贵金属交易数据分析，确定了幌骗违规行为。此前摩根大通一直对幌骗交易掩盖，将虚假指令归因于高频交易模型自动下单，并辩称交易指令迅速撤销，是根据风险规避规则按自动化程序撤销的。本轮两名交易员自动认罪，说明摩根大通缺乏相应合规管理体系，在交易监控上存在缺陷。

二是金融机构应提升行为风险管控的智能化，强化合规科技的采用。在当前海量的金融交易面前，要抓好行为风险管控，必须采取智能化技术。摩根大通在整改当中强化了金融科技投入，采取了机器学习算法，对多种媒介如语音、电子邮件、视频、实时通信等方面的内容进行监测，以识别出可能的不当行为，这也体现了国际上对金融交易不当行为风险管控智能化的监管趋势。

三是金融机构应当加大合规管理投入，营造良好合规文化。摩根大通银行集团在发生违规之后，在薪酬结构上进行调整，以营造良好的风险文化，这契合金融危机后各国监管机构要求通过薪酬传递公司价值观的监管导向。



加强我国金融市场交易合规管理的建议

强化合规建设

当前公司合规建设已经成为美国监管执法当中考虑的重要因素。如9月10日,美CFTC发布《执法事项相关合规项目指引》,列举执法处罚时候对合规项目考虑的因素,目的是规范执法人员对公司合规计划的评估,推动公司建立合规文化。本次摩根大通的罚单也体现了对整改阶段合规建设的肯定。

我国近年在《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《企业境外经营合规管理指引》等规定当中强化了金融机构合规管理要求,并逐步与国际合规管理标准接轨。我国金融机构应当吸取摩根大通罚单教训,加强对员工的不当行为风险管理,强化合规文化建设,加大合规科技投入,优化合规资源配置,确保合规管理能力与业务发展相匹配。

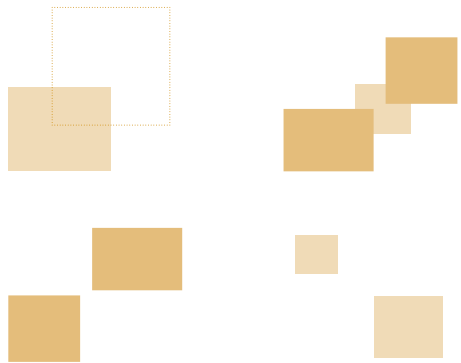
海外经营加强合规重点事项管理

疫情虽然在全球蔓延,各国对保持金融交易秩序的监管期望并没有变化,甚至出现更严厉的执法趋势。目前我国金融机构在海外经营,受限于文化、语言及工作

经验,往往外籍的金融交易员掌握着关键交易岗位,这要求我国金融机构海外经营开展国际金融交易业务如贵金属交易、债券交易时,必须加强机构的合规管理,防止因管控不力,员工出现违规行为,招致属地监管机构处罚。

我国金融机构在海外经营应当以摩根大通罚单为鉴,认真梳理、更新和优化反欺诈、操纵市场、交易监测等重点领域的制度,明晰操作流程和关键控制点,强化对金融犯罪的统筹管理,特别是在疫情居家办公状态下,要强化员工不当行为风险管理,实现合规管理对业务及操作领域全覆盖。^[N]

学术编辑:曾一巳



参考文献:

[1]美国司法部.JPMorgan Chase & Co. Agrees To Pay \$920 Million in Connection with Schemes to Defraud Precious Metals and U.S. Treasuries Markets[EB/OL].<http://www.justice.gov/>.

[2]惠平,冯乾.商业银行行为风险管控[M].北京:中国金融出版社,2018.