

电子化交易系统在期货经纪公司的现状及建设

周磊

上海金鹏期货经纪有限公司

从1991年6月新中国第一家期货交易所成立至今,电子化交易方式不断的大跨步向前发展。从前的国内第一套自主开发的电子化交易所撮合交易系统能够完成50亿/日,今天的经纪公司需完成一天100亿以上的成交量;从前的经纪公司大量交易员通过接听委托电话往场内报单,今天的经纪公司极少量的交易员只是为了方便客户而设立电话报单;从前的收盘后手工核对成交、手工结算,今天的自动导入成交数据、用计算机结算。同时,还出现了电子化合同管理、营业部风险控制、网上交易、短信息成交回报、网上帐单查询、网上帐单确认等软件系统。这些应用系统的出现都不断在说明一个现实,中国期货行业的电子交易方式在蓬勃发展。作为长期从事电子化交易系统研发、规划工作的一员,借此机会抛砖引玉,展望未来,共同探讨期货经纪公司的电子化交易系统的现状和发展。

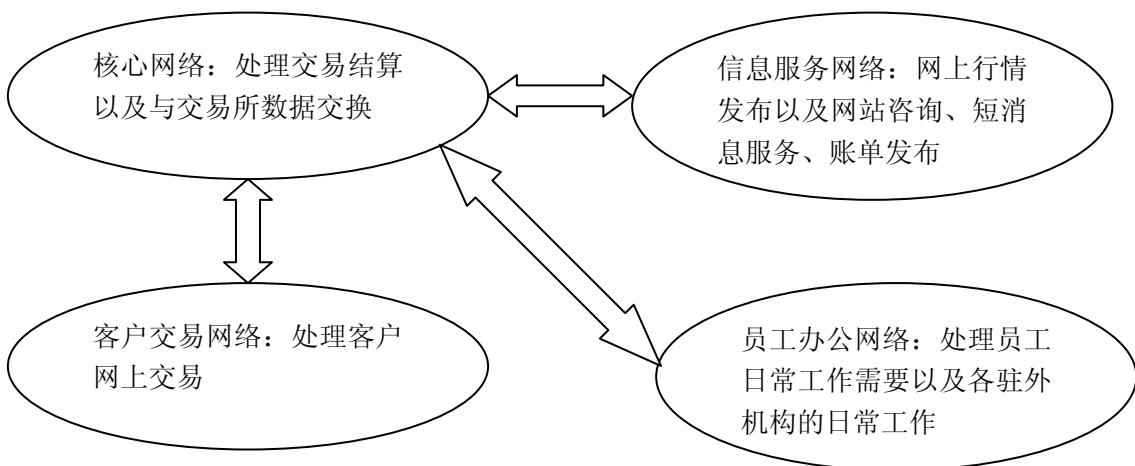
电子化交易系统已经成为经纪业务发展的必要系统,场内红马甲按电话指令交易的方式将被淘汰。从期货业务本身看,期货市场保证金交易的特点使得价格波动被放大,电话交易不能迅速的将客户交易意图转化为实际交易,混码交易、成交单串改等违规操作给市场规范化运作带来诸多问题。当期货市场中的大多数交易者使用电子化交易时,造成了电话指令交易的客户在市场中处于劣势;从经纪公司管理来看,交易量的增长、客户数量的增加对结算员、交易员数量的需求不断增加,这不断提高着期货经纪公司的运营成本,同时也不断降低客户服务效率;从风险管理角度来看,电话指令交易造成较多错单,造成较多客户纠纷,成交委托出入金数据无法实时同步,造成资金风险。2005年4月1日,《电子印鉴法》的实施,更为电子化交易的发展奠定了法律基础。由此看来,电子化交易已成为期货经纪公司开展业务的基本条件。

电子化交易系统也日渐成为期货经纪公司的最重要系统。在大交易量、多交易客户的情况下,我们不可想象,如果电子化交易系统出现故障,导致交易暂停所带来的经济损失。对期货经纪公司来说,更糟的是交易员同样缺少电话交易训练,公司运作全部按照电子化交易方式设计。出现这种情况时,大量的委托单报入,而公司已经无法切换到电话指令交易方式。这种情况造成了客户额外的交易风险,让企业蒙受了巨大的经济损失,同样企业的市场形象也遭受了极大损害。

但是电子化交易系统本身是脆弱的。电子化交易系统客观建立在一系列软硬件、通讯线路的基础上,但软件系统会因为软件运行环境的不同导致兼容性问题,硬件设备会因为使用寿命导致的电子原件的性能下降导致故障,通讯线路受运营商(中国电信、中国网通、中国联通等)的服务质量所限制,层出不穷的网络病毒攻击导致网络瘫痪等。这些复杂的因素都导致了电子化交易系统本身的脆弱。

电子化交易系统是必要的、重要的,同时又是脆弱的。那在期货行业中应该怎样建设一套完善的、先进的电子化交易系统呢?

从系统组成上看，委托交易系统、结算报表系统、行情信息服务系统是期货行业电子化交易系统的三个主要方面。委托交易系统讲究的是稳定性、高效性以及安全性；结算报表系统讲究的是结算数据的准确性、报表灵活性以及复核机制；行情信息服务系统讲究的是行情快速、软件界面友好以及与客户信息交互功能。在了解了系统的三个主要方面后，我们在网络功能上进行分割、软件选取上进行筛选，这样就形成了一个核心网络，三个附属网络。核心网络与三个附属网络的规划可根据数据传输的特点以及成本预算来选择使用交换机隔离，网卡隔离、路由器隔离、专用软件网关隔离等方式进行网络安全防护，以保证系统故障能够控制在最小范围内。结构如下：



由上图可以看出，核心网络和客户交易网络的重要性最高，要求能实现实时备份，让系统故障时的切换对客户实现透明化。随着交易量的增大，交易品种的增加，参与市场交易的群体增多，核心网络的稳定性、安全性变得更加重要。

随着期货业的不断发展，如何节约交易系统投入和运维成本，如何有效的保障技术系统的强壮性，如何不断满足金融创新的业务发展需求，更专注于以客户为中心开展业务，是目前期货经纪公司急需考虑的问题。期货电子化交易系统将向专业的人员管理、专业的机房管理、资源的合理化、最优化配置的理想模式演进和转变。其中核心业务托管就是一种具有前瞻性、创新性、实用性的手段。

目前，我公司（上海金鹏）已实现将核心网络以及客户交易网络托管到由上海期货交易所投资，上海期货信息技术有限公司承建并运维的期货经纪公司共享灾备中心，一些公司也将核心网络中的实时交易数据备份到该中心，实现共享灾备。这样，就利用了该灾备中心的高端设备，包括 24 小时不间断大功率电源、避雷设备、24 小时不间断大功率空调、千兆三层网络交换、高效率硬件防火墙、24 小时专业机房人员值班以及网络流量控制、高速连入三所专用网络等资源和服务。这样我公司仅需要管理办公网络、信息服务网络，大大提高了系统的稳定性，降低了公司在电子化交易系统上的风险。

电子化交易系统建设中，期货公司也同样需要为客户选择一套优秀的电子化交易软件，软件的选取需要从如下几个方面考虑：

1、稳定性：因为软件的运行环境千差万别，所以软件的稳定性一定是建立在大量的用户测试、使用的基础上，任何一套没有用户测试的，或者说用户量小的系统都不能说是稳定的。

2、安全性：软件的设计结构要符合期货经纪公司的网络分离结构，在不允许直接通讯的地方，要设置专用软件网关（或者叫中间件）；软件之间数据的传输必须经过加密。

3、高效性：选择软件还需要考虑效率问题，一方面是处理某一件工作所需要的时间，另一方面是能够承受多少用户同时处理？当用户数据超过极限后能否继续发展？数量是多少？这也叫压力测试。

4、易用性：对软件的选取还要注意易用性。软件的使用者——期货经纪公司的员工和客户都不是软件专业人员。我们要让员工使用方便的软件、要让期货经纪公司的客户在不需要培训的情况下会使用软件进行交易。

我们以客观的、科学的、专业的眼光考察、研究电子化交易系统建设的各方面的问题后，期货经纪公司才能在建设电子化交易系统的过程中做到实用、高效、稳定、安全。

2006年年初，我公司在上海期货交易所领导、公司领导的支持下，联合上海期货交易所、上海期货信息技术有限公司、上海复旦金仕达计算机有限公司的技术人员，已经成功的将我公司电子化交易系统的核心网络和主要客户交易网络托管到期货经纪公司共享灾备中心，把网络的安全性、稳定性提升到了新的层次，下一步我们将协同行业内各软件开发商研发公司内部管理系统、客户服务系统、策略化交易系统、国外软件的行情接入等软件系统，在电子化交易系统的功能性上做更大的扩充。