

吕常恺

台湾澳帝华期货股份有限公司主席

现任台湾澳帝华期货股份有限公司主席，澳帝桦（上海）商贸有限公司总经理，台湾期货公会常务理事，为两届台湾期货交易所交易委员会委员。

2001年毕业于澳洲新南威尔斯大学金融及保险精算专业，并加入Optiver 悉尼分公司，从事期权、期货交易，在自营交易、期权交易及管理上拥有丰富的经验。

2001年1月~2005年3月 任Optiver Australia PTY LTD 交易员，从事指数类、个股类期货、期权做市商交易。

2005年3月~2005年9月 赴台湾成立台湾澳帝华期货股份有限公司，任总经理。

2005年9月~2010年3月 任台湾澳帝华期货股份有限公司执行长。

2010年3月~至今 任台湾澳帝华期货股份有限公司主席。

2012年10月~至今 赴上海成立澳帝桦（上海）商贸有限公司，任总经理。

2013年6月26日~至今 受聘为中国金融期货交易所期权业务专家。



机构投资者的 内部控制与风险管理

吕常愷

optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

Risk and Return

optiver 

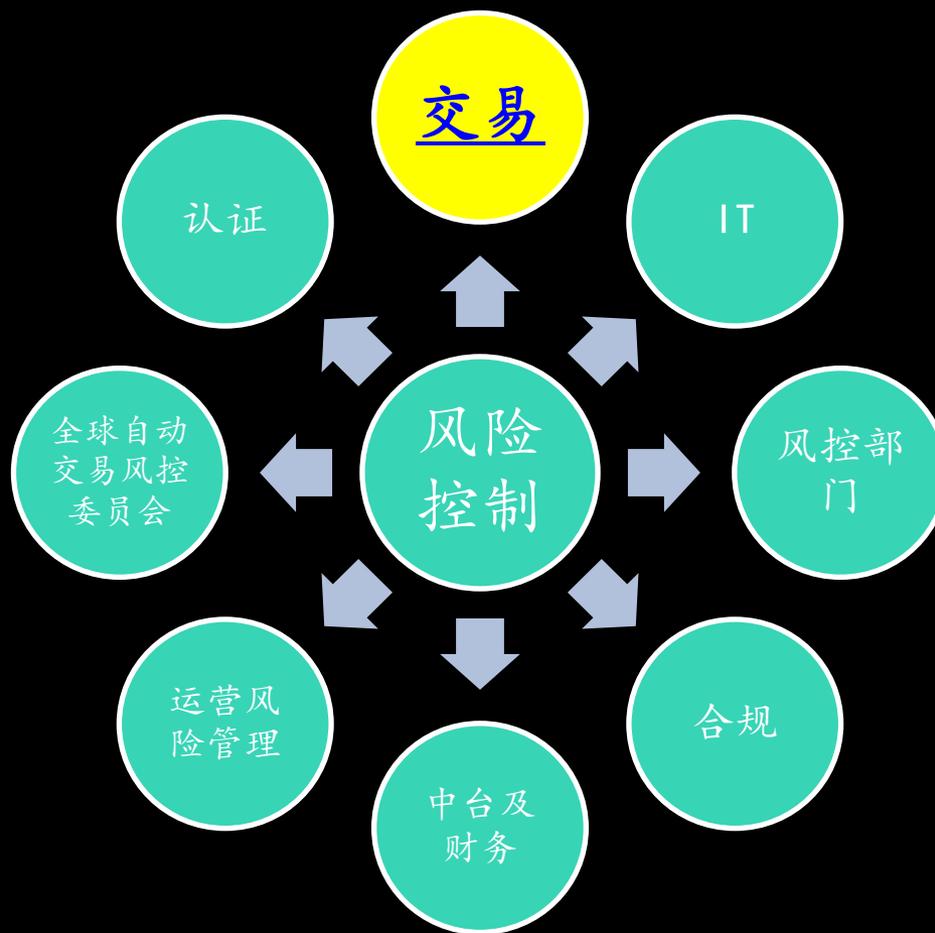
CHALLENGE

ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION



optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

交易风险控管

风险控管体制

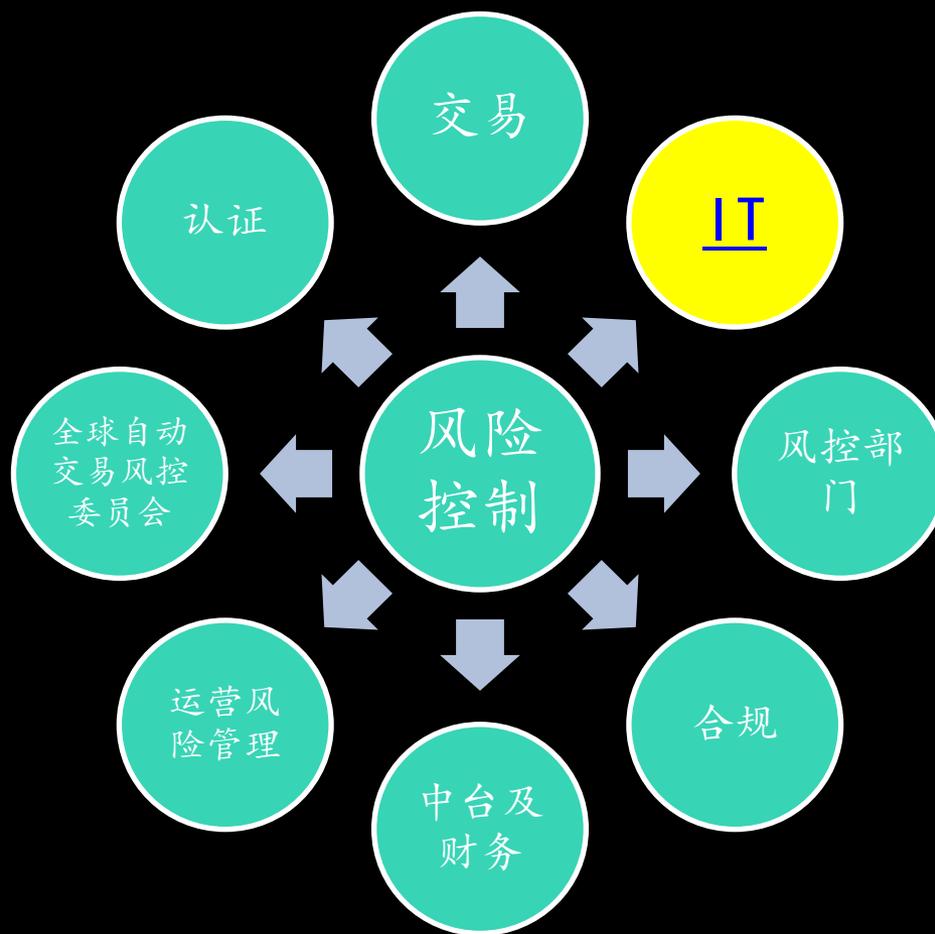
- 总户
- 分户
- 系统与非系统风险分级
- 留仓控管
- 交易控管——数量和价格分管

风险控管执行

- 独立风险控管小组
- 交易员权限设置
- 后台结算与风控共同管理
- 程序化风控

交易风险控管

- a. 部位风险：Greeks；市场动向风险标准；pin risk；保证金风险；撤销风险
- b. 买卖盘输入风险：频率、总量限制；涨跌停板；抛空；内部交易；客户段和总户段；黑名单系统。



optiver 

CHALLENGE

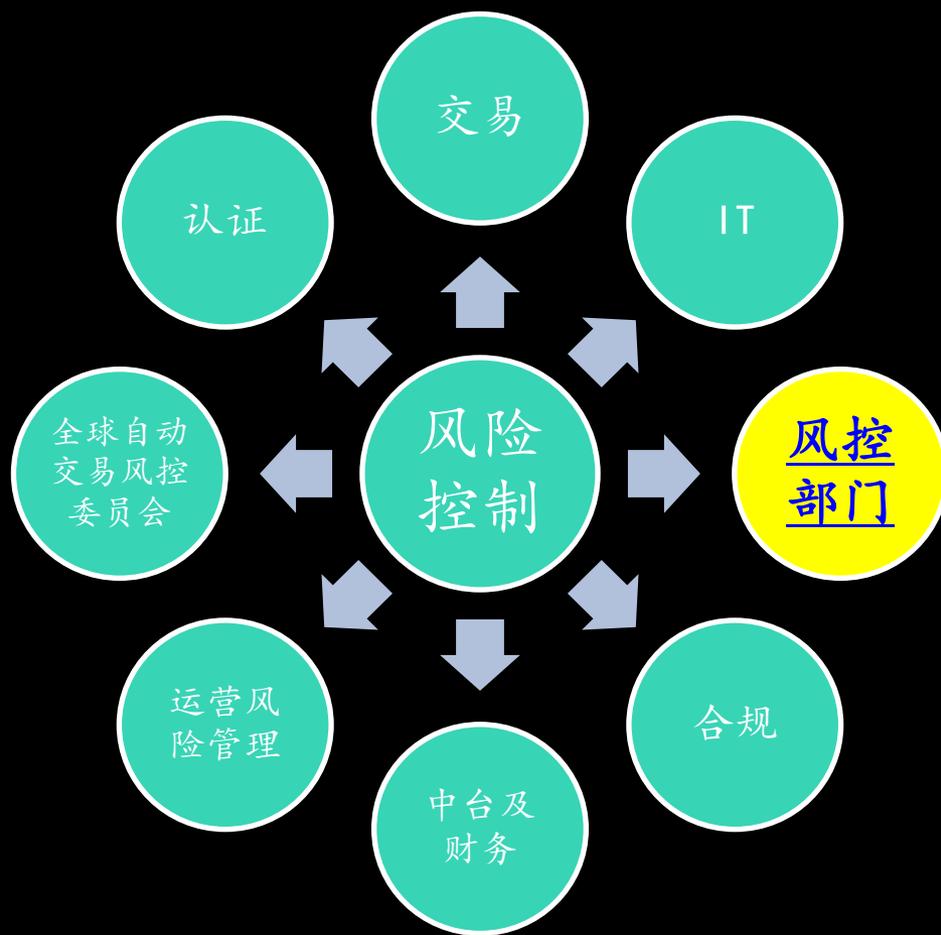
ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

- 建立IT系统：排程、程序监测、服务器、交换机、路由器、线路连接、容量监测、速率
- 新系统开发初始阶段：审批系统、市场测试、测试系统、批量生产
- Knight Capital, 2012 Aug 1
- 登陆系统（软件变更与开发后）
- 知识产权风险：保密协议、服务器托管协议、雇佣合同、内控系统



optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

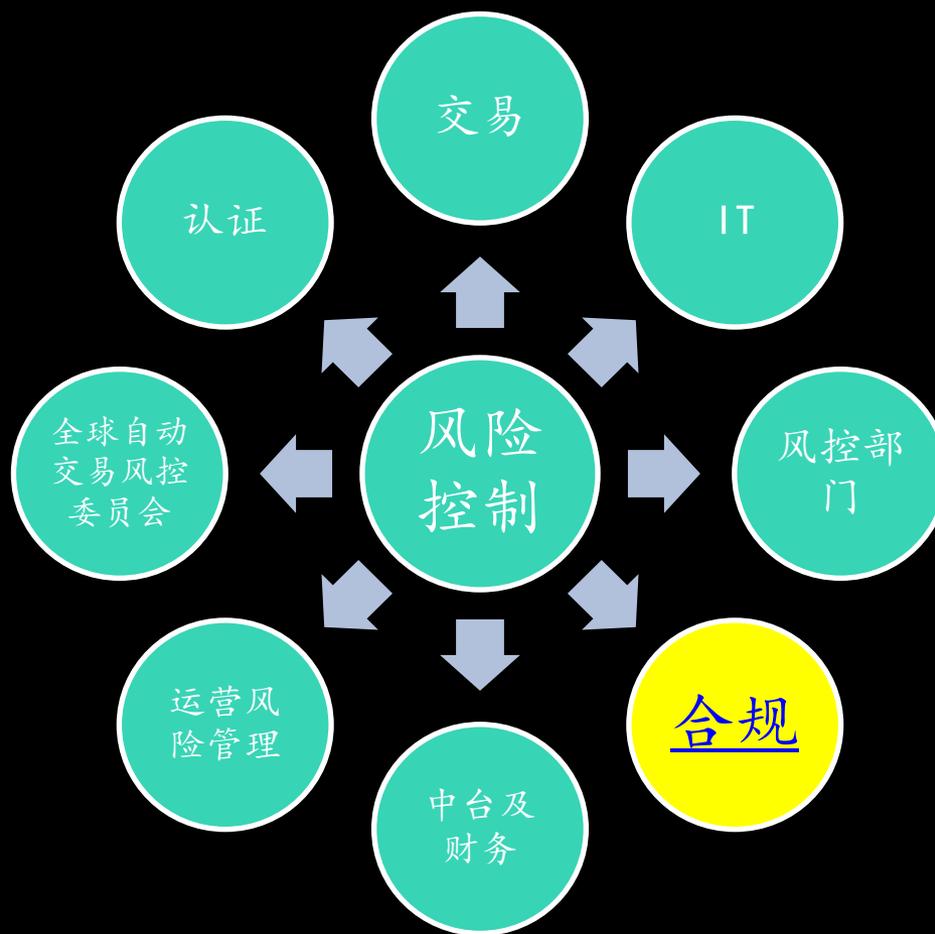
SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

风控部门（执行部门）

- 实时部位风险监测、警报与控制；每日风险摘要总结
- 下单监测与追踪；黑名单系统控制；交易监测与追踪
- 手动更改限制
- 新交易产品风险等级审批
- 交易所交易规则设定与监测（撤单、内部交易）



optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

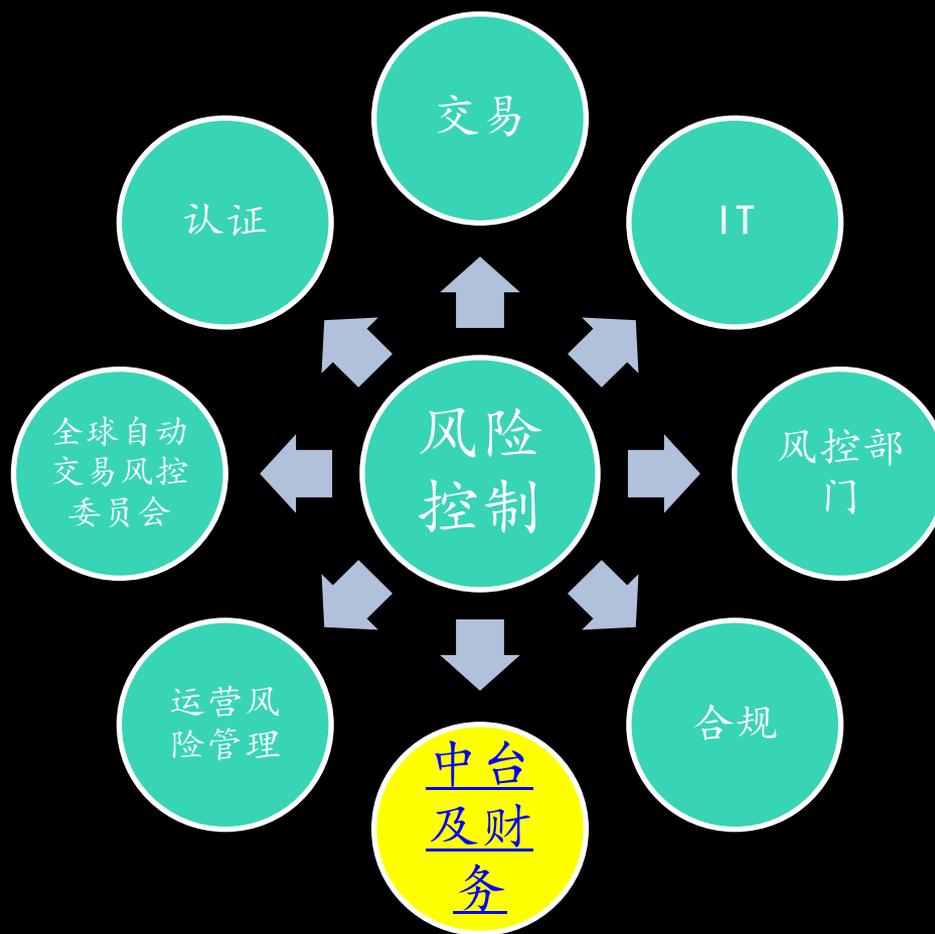
SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

合规

- 监测并实施监管机构及交易所相关规定
- 公司规范建立和内部人员监测
- 新产品审批
- 做市商现状监测；合同维护



optiver

CHALLENGE

ADRENALINE

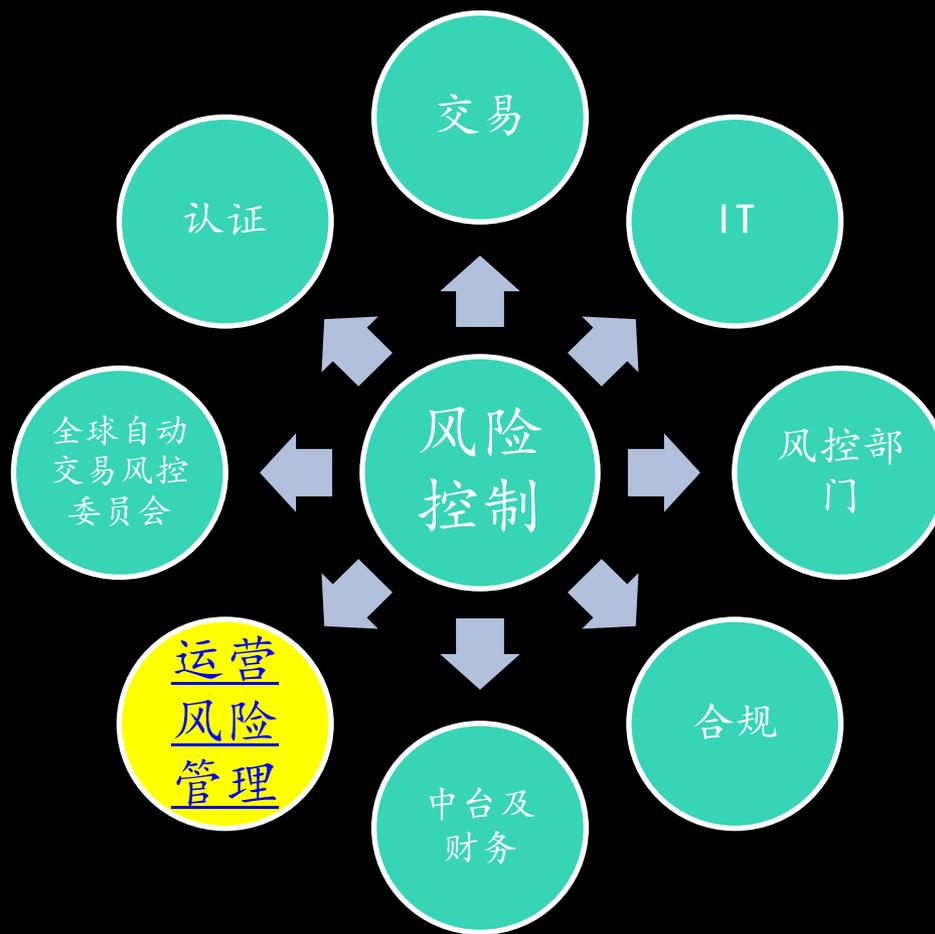
SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

中台财务管理

- 核实仓位；核对清算报告
- 核实期权合约设置
- 每日损益计算；结算；记账；每日结算价差
- Nick Leeson Barings Bank 1995 14亿美元
- Jerome Kerviel SocGen 2008 70亿美元
- Kweku Adoboli UBS 2011 23亿美元



optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

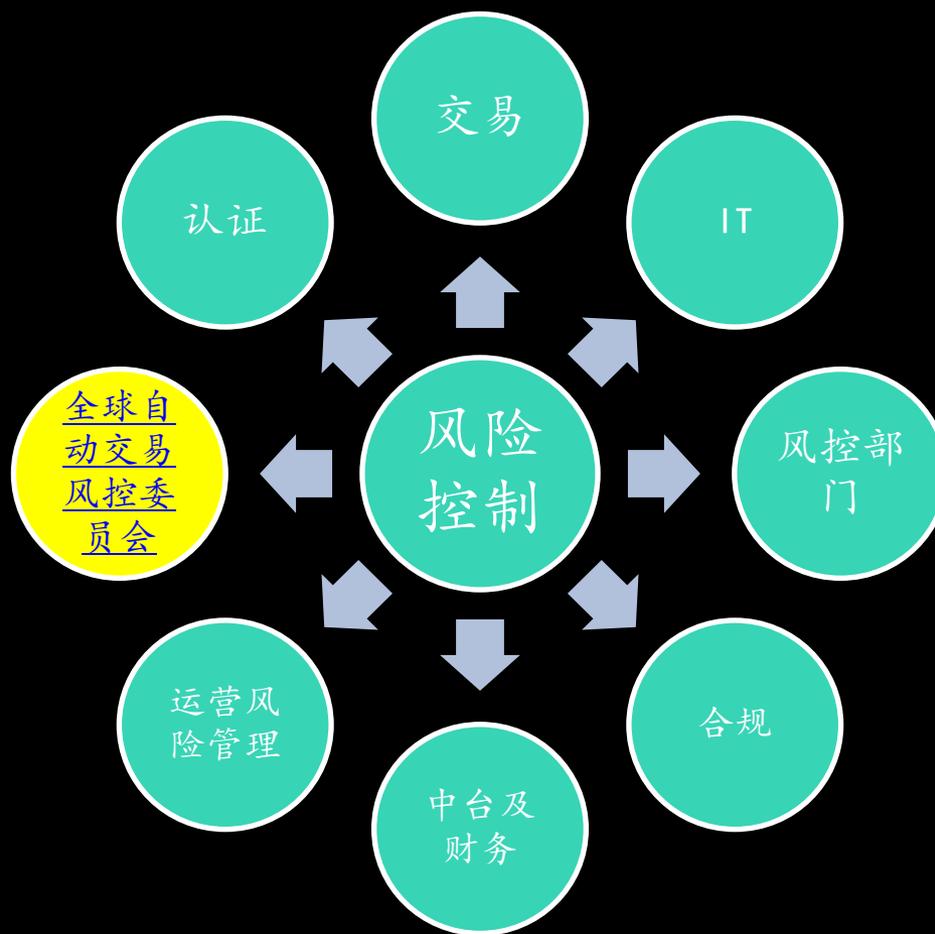
SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

运营管理

- 事故记录、报告及解决
- 灾后修复



optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

自动化交易风险管理

- 建立自动交易控制框架
- 测试；切断本身自动交易系统
- 与市场管理者合作制定市场预防装置

国外交易所风控机制

- 有效的错账交易机制；
- Drop copies - 一个单独的连线接受成交回报. Knight Capital 事件，它没有办法知道自己的留仓；
- 为做市商提供成交限量；
- 提供多方式的撤单指令，包括“心跳断线”；
- 下单委托风控；包括价格，单量，价值，频率和总量。
- 合约下载审查机制
- Circuit breaker；短暂停市

亚洲主要交易所对比

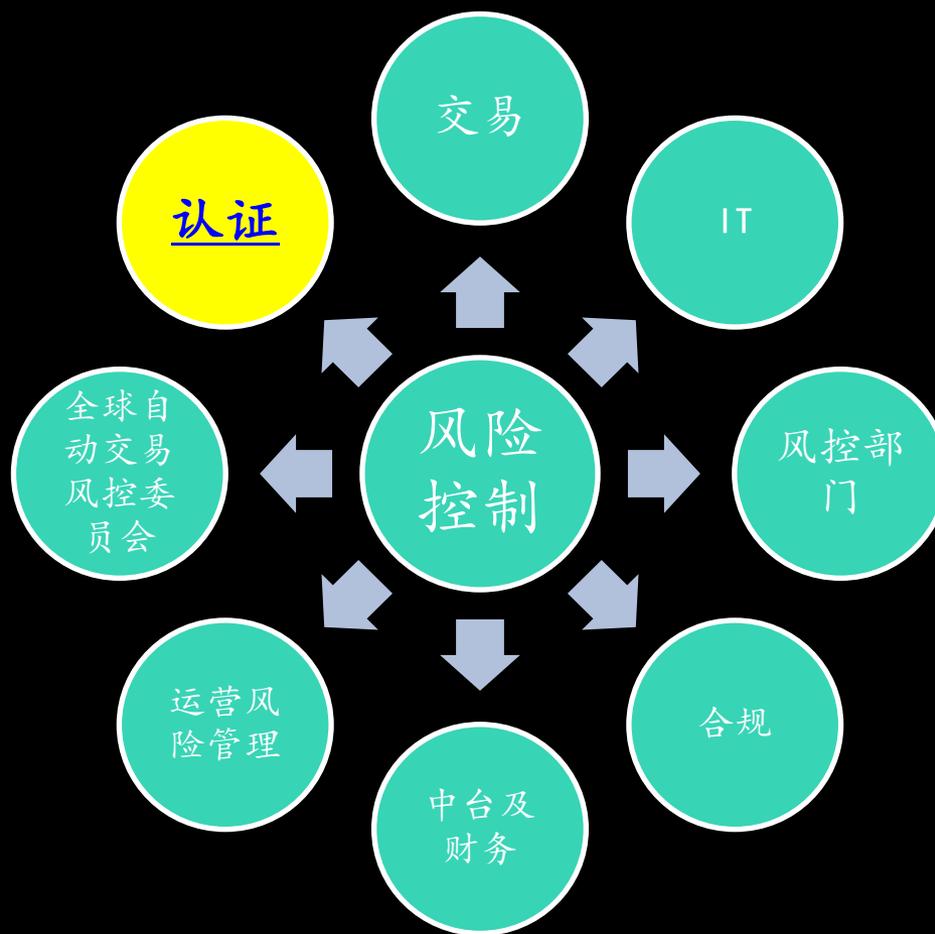


Existing



Absent/Poor

Exchange	Working Error Rules	Market Maker Protect-ions	Bulk Order Delete	Drop Copy	Good Pre-trade Filters	Circuit Breakers	Time out Bulk Cancel	Feed-code Down-load	Wash Protection
			*E						
KFE			*E						



optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION

HOME

- 0
- 1
- 2
- 3
- 4



EVENTS



TEST YOURSELF



We are constantly looking for new talent to strengthen our trading team. Interested ?
Go to the **market maker** section on this site and find out what it takes to become a market maker within Optiver.

APPLY >

Visit our site: www.Optiver.com

[© Disclaimer](#) - [Faq](#) - [Glossary](#)

△ Optiver

Questions?

Thank you!

optiver 

CHALLENGE

ADRENALINE

SUCCESS

ENGAGEMENT

SATISFACTION