

八部门全链条围堵非法跨境证券经营

中国证监会等八部门近日联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》(以下简称《整治方案》),设置两年集中整治期,全面取缔境外证券期货基金经营机构非法跨境经营活动。同时,中国证监会宣布拟对Tiger Brokers (NZ) Limited (以下简称“老虎”)、富途证券国际(香港)有限公司(以下简称“富途”)、长桥证券(香港)有限公司(以下简称“长桥”)境内外相关主体没收全部违法所得并依法严厉处罚,释放出监管“长牙带刺”的强烈信号。

全链条围堵

梳理全文来看,本次《整治方案》的最大特点是全链条治理。《整治方案》明确指出,其总体要求是经过两年集中整治,全面取缔境外证券期货基金经营机构(以下简称“境外机构”)非法跨境经营活动,实现“坚决取缔非法、稳妥清理存量”的整治目标。

中国证监会有关部门负责人表示,在定性上,根据相关法律法规规定,境外机构未经国务院证券期货监督管理机构批准,直接或通过其关联、合作主体在境内开展证券期货基金业务,构成非法经营活动。实践中,境外机构跨境经营以证券经纪业务为主,具体包括营销招揽、开户、处理交易指令、资金划转等业务环节。境外机构及相关境内主体未取得境内证券业务经营资质,在境内从事上述任一业务环节,均构成非法证券经营活动。

从取缔措施来看,覆盖多个方面。首先是营销端的“断流”。禁止境外机构在境内非法开展证券期货基金业务相关营销招揽活动,包括在境内运营网站及交易软件、发布营销信息、推送投资资讯、开展返利营销活动、宣传推介和诱导认购境外股票等。禁止互联网平台在境内为境外机构非法跨境经营提供营销宣传、证券期货开户通道等便利。禁止网络自媒体账号在境内发布相关推介引流信息。其次是交易端的“断链”。禁止境外机构在境内提供非法证券期货基金业务相关开户、处理交易指令、资金划转等交易服务,包括通过

网站、交易软件及配套服务器等跨境接收和传输开户申请及交易指令等。禁止任何单位和个人指导或协助境内投资者违规开户。

此外,还有服务端的“断供”。禁止境内相关主体协助境外机构违法开展营销活动、非法提供交易服务,以及为境外机构非法跨境经营提供网站、交易软件开发运营、客户服务等支持服务。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,此次八部门联合整治标志着监管范式发生根本性转变。以往对非法跨境证券活动的治理多由中国证监会或地方金融监管部门“单兵作战”,侧重对境外机构本身的行政处罚,往往出现“境外够不着、境内管不全”的困境。而此次八部门协同,将营销招揽、开户导流、交易指令传输、资金跨境划转等任一环节均纳入违法定性范围,实质上是对非法跨境金融活动进行“全生命周期”的穿透式监管。

值得一提的是,整治对象同样覆盖全链条参与者:非法跨境经营证券期货基金业务活动的境外机构;协助境外机构非法跨境经营的境内关联或合作主体,以及招揽、指导境内投资者证券期货开户并牟利的境内非法中介;在境内违法违规发布营销信息、非法提供证券期货开户等交易服务的网站、App等互联网平台,以及非法发布开户教程、经验分享等信息的境内网络自媒体。

柏文喜直言,整治对象从境外机构本身扩展至境内中介、互联网平台、自媒体甚至支付机构,解决了以往“境外主体逍遥法外、境内帮凶无从追责”的执法难题。这意味着即便

境外券商持牌合规,只要其通过境内自媒体引流、通过第三方支付通道收款、通过境内科技公司提供系统支持,相关境内主体均可能构成非法经营罪或帮助信息网络犯罪活动罪。这种“长臂管辖+境内穿透”的双重逻辑,大幅提升了违法成本和执法可操作性。

两年过渡期

对于已通过境外机构持有境外股票的境内存量投资者,《整治方案》设置为期两年的集中整治期作为过渡安排,兼顾整治力度与投资者权益保障。

具体安排来看,集中整治期内,禁止境外机构为存量投资者在境内非法提供买入交易、转入资金等服务,只允许单向卖出交易并转出资金。集中整治期满后,境外机构要全面关停境内网站、交易软件及配套服务器,禁止为存量投资者在境内非法提供交易等服务。《整治方案》同时明确,投资者的财产安全不受整治影响。

在保障投资者合法权益方面,《整治方案》还提出多项措施,包括设置两年集中整治期分阶段停止境外机构相关境内服务;要求境外机构做好与在境内受整治措施影响的投资者的沟通联系及其账户处置安排,保障客户财产安全;开展跨境证券期货基金活动的宣传教育,指导金融机构做好投资者风险警示;协调推动境外金融监管部门督促境外机构采取措施保障境内投资者财产安全,妥善处理投资者投诉;引导境内投资者通过港股通、合格境内机构投资者(QDII)及跨境理财

通等合法渠道开展境外投资。

需要注意的是,中国证监会有关部门负责人在答记者问时特别提醒:投资者通过非法渠道开展境外投资,由此产生的纠纷或损失,将难以得到境内法律的充分保障和救济,呼吁广大投资者“充分认识境外机构相关跨境展业活动的非法性及危害性,务必选择合法渠道开展境外投资”。

在财经评论员郭施亮看来,《整治方案》对存量内地客户而言,未来两年在境内交易受限,只能单向卖出,逐渐清理存量客户的同时,也严禁新增内地客户开户数量。而两年时间的过渡期,或也为存量客户逐渐清退出留空间,避免“一刀切”的风险。

柏文喜进一步表示,境内投资者境外资产配置需求真实且旺盛,而此次整治恰恰为合规渠道“疏堵结合”创造了政策窗口。展望后续,具体可能反馈在QDII额度扩容与产品创新;“跨境理财通”优化升级;券商跨境业务合规化发展;银行系合规跨境理财渠道强化等。上述举措的核心逻辑在于:整治非法渠道不是为了消灭需求,而是通过“堵偏门”倒逼“开正门”。当灰色地带的套利空间被压缩,合规渠道的供给质量与可获得性必须同步提升,否则需求只会以更隐蔽的方式继续存在——这正是监管“疏堵结合”的深层考量。

整治升级

在八部门联合印发《整治方案》的同时,中国证监会发布公告表示,近日,依法对老

虎、富途、长桥三家跨境券商境内外相关主体在境内非法经营证券业务等行为立案调查并作出行政处罚事先告知。

中国证监会表示,老虎、富途、长桥境内外相关主体未经中国证监会核准,未取得经营证券经纪业务许可、经营证券融资融券业务许可,在境内开展证券交易营销推广、处理交易指令等相关证券业务服务并获取相关收益,上述情形违反相关规定。拟决定没收三家机构境内外相关主体全部违法所得,并依法严厉处罚。

同时,中国证监会表示,将继续坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求,严厉打击境外机构在境内非法经营证券业务等违法行为,全力维护资本市场秩序和稳定。

事实上,此次处罚并非孤立事件,而是对前期整治工作的深化与升级。回顾2022年12月,中国证监会依法开展对境外机构非法跨境经营的整治工作,禁止境外机构违法招揽境内投资者及为其开立新账户。彼时,富途、老虎即为整治重点对象。随后,2023年1月,中国证监会发布的《证券经纪业务管理办法》进一步指出,加强对非法跨境经纪业务的日常监管,对相关违法违规行为,按照“有效遏制增量,有序化解存量”的思路,稳步推进整改规范工作。

如今,《整治方案》的发布也意味着,继此前对跨境券商采取“禁止开新户”的整治之后,对非法跨境证券期货基金经营活动的整治即将迈入“清算”阶段,即不仅禁止增量,更要清理存量,并对违规机构采取实质性的处罚措施。

前述公告发布后,富途与老虎也纷纷发布回应称,将严格按照监管机构要求稳步推进相关合规工作。从两者美股盘前表现看,均出现大跌,截至北京时间5月22日18时30分,两只个股跌幅均在35%左右。

郭施亮认为,对富途、老虎、长桥来说,未来的重心应该放在海外市场,内地市场无法进行境外证券交易展业,海外业务将会是未来的新增利润增长点。此次事件或更进一步加强合规性风险,非法展业问题、境外交易问题也可能会逐渐完善相关法律法规政策,合规性要求会越来越严格。

北京商报记者 刘宇阳 实习生 王思奕

Market focus

跨境支付头部玩家的差异化全球布局

国内头部跨境支付机构近日密集落地海外重要布局。一方面,连连数字、PingPong两家公司相继在中东、东南亚取得业务新突破,有的揽牌,有的合作;另一方面,蚂蚁国际APEC区域蚂蚁“商旅联通行”再提速,交易笔数暴增180%。

业内认为,跨境支付头部玩家依托持牌基建、战略合作、生态闭环等不同的出海打法,在新兴市场快速站稳脚跟,而这也是国内跨境支付机构出海的主流路径与行业缩影,未来,支付市场将呈现国内寡头集中、全球多元共存的分层格局。

头部机构密集落子

从最新行业动态来看,头部玩家近日出海动作频繁,且各有侧重,差异化布局特征十分明显。

例如,连连数字近日宣布,已取得迪拜金融服务管理局(DFSA)颁发的第3D类支付牌照,这也意味着该机构开启了中东市场合规持牌运营新阶段。拿牌后,依托相关资质,连连数字将搭建本土化金融基础设

施,联动当地银行开立客户资金账户,进一步补强中东地区资金处理、跨境结算等能力,同时,也能支持企业在中东地区的资金收付与账户体系管理以及跨境资金流转的衔接,这对于中国企业拓展中东市场、中东企业连通全球商贸是一大利好。

截至目前,连连数字在全球范围内持有的支付牌照及相关资质数量增至68项,覆盖中国内地、中国香港、新加坡、美国、英国、卢森堡、泰国、印度尼西亚、加拿大等多个重要市场。

不同于连连的自建布局,PingPong选择以战略合作撬动区域市场拓展,与泰国四大商业银行之一的开泰银行集团(KBank)达成合作。双方称,将共同开发一站式、全场景跨境支付服务,聚焦外贸企业出海需求,为企业全球化、区域化经营提供金融配套支持,而这,也被业内视为以轻量化合作模式,快速渗透东南亚核心市场。

蚂蚁国际则主打平台生态化发展路径。今年初,蚂蚁集团启动“APEC商旅联通行”,从入境支付便利化、贸易金融便利化两大方面支持区域互通与数字贸易发展。今年4月,在人民银行指导下,蚂蚁国际支持中越跨境二维码支付上线,并与银联合作启动印尼ORIS国家二维码支付系统与中国支付生态的跨境互联互通。

数据显示,过去三年,Alipay+合作钱包游客在APEC国家的消费笔数和人数分别增长150%和115%。特别是在蚂蚁国际重点深耕的东南亚APEC国家,交易笔数暴增180%,支付人数增长145%。印尼、中国、马来西亚、韩国和新加坡这五个APEC成员成为交易金额和笔数增长最快的经济体,带动了区域内的消费活跃度和经济联动,不难窥出,平台生态的规模化优势仍在持续凸显。

行业新增长极在哪

近两年来,跨境支付是个热门词,不少机构涌入其中,但各自打法却存在差异化。

持牌化仍是核心门槛。“不同的行业主体现阶段补强的方式不同,有的在拿属地牌照自建运营体系,牢牢掌握资金结算核心环节。有的机构则牵手本土机构开展合作,借力现有渠道快速落地业务,目的是快速铺开本地服务网络。而依托现有流量场景搭建服务生态,靠体系联动持续撬动交易规模,只能是类似蚂蚁这种平台机构才能走得通,因为赚钱可以通过其他方式。”博通咨询首席分析师王蓬博评价,各家自身资源条件和发展规划不同,催生不同布局方式,都能推动海外市场开拓。

王蓬博进一步表示,相较往年,当前跨境支付市场也出现几大核心变化,一方面,监管趋严且合规要求提升,全球多地加强支付牌照管理与反洗钱审查,持牌运营成为标配;另一方面,技术驱动效率升级,风控、区块链清算与移动支付普及,推动交易时效提升、成本下降;此外,需求结构分化,跨境电商、商旅与中小微企业需求激增,场

景从单一收款向综合金融服务和本地化服务延伸。

素喜智研高级研究员苏筱芮认为,当下行业存在两大关键趋势:一是AI深度全场景渗透,技术能力成为支付机构核心生产力,全面优化风控、渠道与运营稳定性;二是业务重心从C端转向B端。伴随国内产业出海、产能外迁,B2B贸易对应的资金流、信息流、供应链金融需求快速爆发,成为行业新增长极。

对于未来行业格局,苏筱芮认为,未来国内头部跨境玩家有望呈现寡头化趋势,但放眼全球市场,来自不同国家和地区、不同赛道的市场竞争主体则可能呈现出多元共存的局面。行业格局的关键变量将包括高价值牌照壁垒能否持续累积、B2B服务广度深度能否不断拓展,以及技术与AI能力能否被机构有效运用。

“建议机构优先夯实全球合规资质,重点布局高潜力新兴市场牌照,搭建本地化合规体系;另外要强化技术能力建设,投入AI风控,提升交易效率与安全水平,也要推进生态化布局,结合自身优势整合上下游资源,拓展支付、结算、融资等综合服务。”王蓬博称。

北京商报记者 刘四红