

三大券商被重罚 投资者如何守好钱袋子

违规跨境开户乱象仍存

5月22日,中国证监会等八部门联动开展非法跨境证券经营专项整治。随后,富途、老虎、长桥三大跨境券商先后发布公告进行正面表态,据已披露的数据,三家机构因非法跨境展业合计已被罚超22亿元。监管重拳出击下,长期泛滥的跨境投资灰色产业链遭到强力清退。

随着非法跨境经营全面整改,市场的“灰色”地带得以明确并持续收窄,但在政策发布初期,北京商报记者调查发现,大量隐蔽化、套路翻新的违规开户方式也仍在冒头,成为诱导投资者继续违规跨境投资的新型风险隐患。

例如,北京商报记者追踪发现,在部分知名线上社群、社交平台仍有博主、私人中介公开引流,协助内地投资者对接美国、澳洲部分小众境外券商,通过快速开户的方式,以低门槛、无需中国香港银行卡限制跨境交易为噱头招揽客户。与此同时,部分中国香港中小券商也选择铤而走险,在新规发布后仍对中国内地用户放开开户审核,有中国内地投资者向记者透露,其在新规公布次日使用中国内地身份证在半小时成功完成某在港券商的开户流程。

另有中国香港媒体爆料,部分中国香港券商App存在重大审核漏洞,用户勾选中国香港身份证证件类型,仅填写港澳通行证号码,无需上传证件原件、无需核验居住资质即可成功开户,变相为无合规境外投资资质的内地投资者开放违规入市通道。

值得注意的是,在中国证监会发布整治方案当日,中国香港证监会同步出台最新开户监管规范,对中国香港持牌券商开立内地投资者账户设置严格硬性标准,严堵虚假开户、违规开户漏洞,针对当前市场变造证件、宽松审核开户乱象进行精准监管。根据中国香港证监会最新通函要求,中国香港持牌券商新开内地投资者账户必须满足:取得投资者书面声明、资金存取仅限投资者本人名下香港资格银行账户、核验真实有效证件原件,同时明确要求券商全面核查存量账户,关闭以可疑或伪造文件开立的投资账户,关闭零结余不动投资账户。

对照中国香港证监会的开户规则来看,前述“证件类型与号码不符、无需上传原件即可开户”“简化审核快速开户”等操作,完全违背中国香港证监会开户监管规范,属于相关券商违规放松风控、变相违规展业,而多数

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》,同日宣布拟对老虎、富途、长桥三家跨境券商境内外相关主体没收全部违法所得并依法严厉处罚,合计罚没超22亿元,行业违规生态迎来整改。然而,北京商报记者调查发现,重锤之下,违规揽客的“暗流”并未销声匿迹,部分此前生长在“灰色”地带的苗头正以更隐蔽的方式冒头。

投资者对这类开户渠道认知不足,容易陷入误区。

北京寻真律师事务所律师王德怡认为,目前的监管已经从过去的“定点打击”升级为“全链条排查”与两地联动。在大数据与跨境金融监管信息共享机制下,资金流向、开户记录和灰色IP几乎无处遁形。试图通过拉长交易链条、寻找小众平台来规避监管,不仅不能降低风险,反而会因为信息更加不透明、中介更加“黑箱化”,导致自己成为不法分子精准收割的“肥羊”。

灰色渠道潜藏巨大合规漏洞

本轮监管重拳并非临时突击,而是针对长期以来跨境投资乱象的常态化治理。过往市场主要存在中介代办虚假信息开户、虚假境外投资项目两类乱象,持续造成投资者资金受损、维权无门的问题。

从倒卖跨境证券开户资质乱象看,市场中部分中介借助境外券商违规揽客漏洞,通过伪造境外地址证明、收入证明等虚假材料,协助无合规境外投资资质的内地投资者违规开户,从中赚取服务费与交易佣金分成,此类违规账户不受内地监管保护,普遍存在账户封禁、资金划转受阻、跨境维权无门等风险。

另外,在虚假境外投资项目诈骗方面,有不法分子私自搭建境外虚假交易平台,打着



高收益、稳赚不赔、专属海外理财项目等宣传噱头吸引投资者入局,以庞氏骗局模式滚动运作,最终卷款跑路,造成上千名投资者合计巨额资金亏损。

针对当前跨境投资违规风险及投资者侥幸心理,上海明伦律师事务所律师王智斌给出风险提示,“普通投资者通过灰色渠道参与跨境投资,将同时面临资金安全、法律合规与维权救济等多重风险。未经批准的跨境证券经营行为违反《中华人民共和国证券法》《外汇管理条例》等强制性规定,投资者投入的资金缺乏有效托管与清算保障,极易因平台违规展业、资金链断裂或被监管部门查处而遭受损失。更为严重的是,投资者参与此类活动本身即构成对监管秩序的破坏,在现行全链条排查与高压执法态势下,任何侥幸心理都缺乏现实基础,违规渠道的持续运营基础已被大幅压缩,继续操作只会扩大损失且难以获得法律救济”。

针对部分线上平台博主兜售的“美股/港股开户”以及部分中国香港中小券商的“快速开户”,王德怡表示,其背后潜藏着巨大的合规漏洞。主要问题有:一是机构未在境内取得合法从业资格,交易品种、交易渠道不合法。协助开户的中介或中小券商,在没有取得境内券商牌照的情况下,面向境内居民提供证券服务,违反了中国证监会关于跨境券商展业的规定。这类机构随时可能面临监管的关停、处罚,导

致其服务的客户账户被冻结。二是信息泄露与欺诈风险。很多所谓的博主和“中间人”倒卖开户资质,投资者需要提交身份证、银行卡等极度敏感的个人隐私。这些信息极易被二次倒卖,用于洗钱、诈骗等非法用途。

在风险识别方面,律师也针对已入场和尚未入场的投资者分别给出建议。王智斌表示,倒卖跨境开户资质涉嫌非法经营,投资者不应购买或借用此类账户,已获取的须立即停止使用并保存证据向监管部门举报。已参与虚假项目的投资者应立即停止追加投入,尽快向公安机关报案并配合调查,以争取在案件处置中挽回部分损失。尚未入场的投资者应核查机构是否具有合法金融牌照、项目是否具备真实底层资产与合规资金托管安排,对无法提供有效证明的投资渠道保持警惕。

王德怡则给出更为明确的风险识别建议,他提示,投资前:一要看牌照,通过中国证监会、中国香港证监会(SFC)或当地官方金融监管机构官网,查询该机构是否具备合规的证券业务牌照;二要看资金通道,合规的投资绝不可能要求你将资金转入境内某家咨询公司、贸易公司或个人的私人账户。一旦发现项目涉嫌虚假或遭遇提现困难,切勿相信不法分子所谓“再交xx保证金即可提现”的谎言。应立刻锁定证据链(合同、App截图、汇款记录),寻求专业律师的法律支持。

合规渠道有望持续扩容提质

需要注意的是,面对层出不穷的跨境投资乱象和潜藏的风险,监管也明确,本次专项整治重点打击境外机构非法跨境经营行为,普通合规投资者的财产安全不受影响。同时,清晰指明参与海外市场投资的合规“主干道”:港股通、QDII基金和跨境理财通。

南开大学金融学院院长田利辉对上述三条渠道给出精准概括:港股通是“亲自下场选股”的直接通道,QDII基金是“委托专业机构管理”的间接投资工具,跨境理财通则是粤港澳大湾区居民的“跨境理财专属桥梁”。三条渠道的核心共性在于,每一笔交易均在境内法律保护与监管穿透下运行,构成我国跨境投资的“分层合规体系”。

若进一步拆解这三条渠道的核心特点、风控优势以及适配人群,田利辉表示,港股通实行“闭环交易、本地结算”,资金不出境但直通港股,适合具备较高风险承受力的成熟投资者。QDII基金是“普惠型”配置工具,由专业机构代客理财,适合追求长期分散配置的大众投资者。跨境理财通主打“区域互通、稳健导向”,实行资金闭环与产品白名单制,适合大湾区内追求稳健收益与资产多元化的高净值人群。

在监管的正向引导下,业内人士认为,未来合规渠道也有望进一步扩容提质。中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,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”。

柏文喜预判,未来合规渠道可能体现出:QDII额度扩容与产品创新,预计监管层将适时增加QDII审批额度,推动基金公司开发更多细分行业指数基金、REITs等差异化产品,满足投资者对美股、港股、美债等资产的配置需求;“跨境理财通”优化升级,有望扩大参与机构范围、丰富可投产品谱系、提升个人投资额度,使其成为承接中高收入人群境外配置需求的主渠道;券商跨境业务合规化发展,头部券商的香港子公司有望获得更大政策空间,在合规框架下为内地客户提供全球资产配置服务。同时,境内券商代销境外金融产品的业务可能进一步松绑;银行系渠道强化,商业银行凭借账户优势和客户基础,成为“普惠型”境外配置的主要入口。

“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。”柏文喜总结道。北京商报记者 刘宇阳 实习生 王思奕 图片来源:视觉中国

告别小散弱 农信系统整合驶入快车道

在江西农商联合银行挂牌一年后,上饶市辖区农商行悄然启动合并重组招标,拟以“12并1”方式组建省内市级统一法人银行。该现象并非孤例。今年以来,从四川“6合27”获批,到甘肃省级统一法人农商行开业,再到云南、宁夏、黑龙江等地明确加速跟进,今年农信系统整合正驶入“快车道”。但在“小散弱”的县域法人加速退场之际,合并重组能否突破实操难点、真正实现提质增效?规模化整合下,行业又该如何规避“大而不强”的发展困境?

上饶迎统一法人农商行改革

江西省内农信系统改革再迎关键一步。日前,上饶市公共资源交易网披露,上饶市统一法人农村商业银行筹建工作小组已获各机构股东会授权,负责聘请上饶辖区农商行清产核资、资产评估等相关服务项目涉及的中介机构。

从招标公告看,该项目实际采购人为上饶市统一法人农村商业银行筹建工作小组。这意味着,在去年4月江西农商联合银行由江西省农村信用社联合社改制组建并挂牌开业后,江西省内或将迎来一家通过市级合并重组方式诞生的新农商行。

据悉,目前上饶辖内共有包括上饶农商行、广信农商行、广丰农商行、玉山农商行、横

峰农商行、弋阳农商行、余干农商行、德兴农商行、鄱阳农商行、万年农商行等12家本地法人农商行。而此次“12并1”也并非仓促推进。去年底,江西金融监管局便批复同意江西农商联合银行投资总金额不超过约22.05亿元参股上饶、广信等19家农商行。其中,该行以“上参下”的方式对上饶辖区全部12家农商行战略入股,持股比例为5.08%—34.22%,累计投资规模超15亿元,提前在股权结构上为整合奠定基础。

此前,四川也迎来多家农商行整合进展。今年4月,四川金融监管局密集发布多份行政许可批复,启动眉山、泸州、宜宾、绵阳、内江、遂宁等六市农商行的“6合27”批量重组。根据要求,6家吸收行将全面承继被合并27家农商行的债权、债务,被合并的农商行也将完成解散相关事宜,不再具备独立法人资格,网点、

人员将实现统一管理、统一运营。

在博通咨询首席分析师王蓬博看来,系统性整合后,当地农商行生态系统将有多个维度的改善:一是公司治理更加规范,从分散的多级治理转向统一的现代治理结构,股权关系更清晰,决策效率和内控水平明显提升;二是资本实力显著增强,可通过统一发债、引入战投等方式补充资本;三是抗风险能力大幅提高,能够集中处置不良资产,降低区域系统性风险;四是盈利模式更加多元,可拓展中间业务和金融市场业务,提升整体盈利能力。

农信系统改革仍需攻坚

在“一省一策”原则指导下,省联社改革通过理顺公司治理、强化服务功能、防范化解金融风险,加速重构农村金融格局,成为农信系统改革的“重头戏”。其中,保留两级法人地位的“联合银行模式”和全省统一的“统一法人模式”逐渐成为两大主流改革模式。

目前,已有多个省份以不同的路径完成整合。例如,浙江、山西、四川、广西、江苏、江西、贵州等7省(区)相继落地两级法人联合银行模式,辽宁、海南、内蒙古、吉林、河南、新疆等地则选择省级统一法人模式。

今年以来,甘肃农商行在甘肃省联社等

66家涉改机构基础上,以新设合并方式组建并于3月正式开业,成为年内首家落地的省级统一法人农商行。同时,云南、宁夏、黑龙江等多个省区也将组建省级农商行列为年度重点工作。其中,云南省联社携省内122家机构联合公告,拟新设合并组建“云南农村商业银行股份有限公司”(暂定名);宁夏回族自治区亦在政府工作报告中明确今年“完成全区农商行统一法人改革”;黑龙江省农信社则在4月公布首批27家涉改机构名单,涵盖21家农商行、3家村镇银行及3家农信社,将该省的农信机构改革正式提上日程。

这场涉及全国的“合并潮”,本质上是农村金融生态在外部冲击与内部压力下的系统性重塑。中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,从“小散弱”的县域法人走向省级统一主体,是市场环境、风险压力与监管要求三重约束下的生存倒逼。一方面,国有大行下沉、数字金融渗透,县域金融竞争白热化,单家农商行客户流失、息差收窄,盈利空间持续压缩;另一方面,2022年以来部分农信系统风险事件频发,暴露出小法人抗风险能力弱、风险易传导的缺陷;加之监管对资本充足率、拨备覆盖率的要求刚性提高,县域机构达标成本高企,“抱团取暖、集约发展”成为必然选择。

改革趋势虽清晰,但在实操层面也存在

堵点。王蓬博表示,当前最大难点集中在股东利益协调、历史包袱处置、人员安置三大环节,且不同省份挑战迥异:如经济发达地区县域机构实力较强、股权分散,脱离省联社,协调难度大;中西部地区则历史不良包袱沉重、财政实力有限,更依赖政策资金支持,化解风险压力更为突出。

市场由此产生“做大容易做强难”的普遍担忧。对此,柏文喜强调,避免“大而不强”的关键在于机制重构。他建议,在资本补充上,要统一信用评级,拓宽发债与引进战略投资者渠道;在风险化解上,需建立全省统一不良处置平台,避免各自为战;在数字化转型上,要集中投入建设统一核心系统,解决单家机构科技投入不足的痛点;在服务“三农”上,依托规模优势开发标准化涉农产品,降低单笔服务成本,提升普惠覆盖效率。

而如何守住基层服务本源,柏文喜认为,核心在于构建“统分结合”的差异化授权机制。省级总行聚焦资金、科技与风险,同时保留县域分支机构合理的信贷审批权限,形成“总行定政策、支行落地”的双层运营体系;在考核上单独设置涉农贷款占比、普惠小微覆盖率等指标,与城区业务风险隔离。反之,若合并后简单上收权限、裁撤基层网点,不仅违背改革初衷,更会重蹈规模虚胖、能力空心的覆辙。北京商报记者 孟凡霞 周义力