

跨境开户乱象仍存 合规出海投教热潮骤起

跨境券商行业违规生态迎来整改。近日,中国证监会等八部门联合印发《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。

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。在此背景下,内地投资者的港股及海外资产配置需求持续向合规渠道转移,部分头部券商旗下分支机构也及时在社交平台、旗下App等渠道密集上线合规跨境投教内容,集中科普港股通、QDII基金、跨境理财通三大合规通道,为有意布局港股及海外市场的内地投资者提供专业指引。



违规跨境开户乱象仍存

5月22日,中国证监会等八部门联合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。监管重拳出击之下,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、无需香港银行卡限制跨境交易为噱头招揽客户。与此同时,部分香港中小券商也选择铤而走险,在新规发布后仍对内地用户放开开户审核,有内地投资者向记者透露,其在新规公布次日使用内地身份证成功在半小时内心完成某在港券商的开户流程。

另有香港媒体爆料,部分香港券商App存在重大审核漏洞,用户勾选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,香港证监会同步出台最新开户监管规范,对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。根据香港证监会最新通函要求,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合格银行账户、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。

对照香港证监会的开户规则来看,前述“证件类别与号码不符、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,而多数投资者对这类境外开户渠道认知不足,容易陷入误区。

北京寻真律师事务所律师王德怡指出,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,甚至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部分投资者的侥幸心理,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“美股券商开户”及部分香港中小券商的“快速开户”,王德怡表示,其背



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了精准概括:港股通是“亲自下场选股”的直投通道,QDII基金是“委托专业机构管理”的间接投资工具,跨境理财通则是大湾区居民的“跨境理财专属桥梁”。三类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之下运行,构成了我国跨境投资的“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;券商跨境业务规模化发展,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。

多机构发力合规投教

监管高压之下,非法跨境开户、违规引流、绕道交易等行为逐步收敛。为守护投资者资金安全、普及合规渠道之间的区别,帮助投资者实现海外配置需求,北京商报记者注意到,已有部分国内券商及旗下分支机构通过问答或介绍形式进行投教,掀起一轮“合规出海投资”的服务热潮。

具体来看,部分券商及旗下分支机构在小红书等社交平台进行合规跨境投资投教。例如,广发证券杭州富春路营业部在小红书官方账号发布了关于“有没有合规投资境外资产的方式?”的帖子,针对个人投资者和机构投资者,分别给出具有针对性的合规路径,点明其各自优势及适配人群,并同步强调风险,提示“投资境外资产,合规是底线。非法境外券商不受内地监管,存在资金出逃、无法出金、隐私泄露等多重风险,切勿轻信‘无门槛、快速开户’等诱导”。

山西证券江苏分公司也在社交平台发布“我的账户怎么办?”“替代路径”等内容,用通俗的语言为处在“只卖不买”两年集中整治期,不知如何操作的投资者,指明如何通过港股通投资的路径。

东方财富证券则以插画形式为投资者解释港股通规则,从“什么是港股通”“如何开通权限”“港股通交易时间”“T+0与T+2规则”等方面为投资者深入解读,并提示投资者“港股市场波动较大,投资前需充分了解交

易规则与风险”。

与此同时,也有部分券商已在App“理财”栏目首页进行港股通、跨境ETF、跨境理财通、QDII基金等内容的宣传,将合规跨境投资路径放在醒目位置,并提示开通条件、投资流程。还有机构开放港股通开通入口,形成“科普—咨询—开通”一站式服务。

此外,还有券商内部人士向北京商报记者透露,在监管政策发布后,公司正结合具体要求筹备投教内容的相关指引和计划。整体来看,本轮券商投教宣传的主旋律是“合规出海”。各家机构将“港股通”“跨境ETF”等作为核心投教点的同时,也向原本借道境外券商的存量投资者进行营销,承接这部分庞大的境外资产配置需求。

东吴证券非银首席分析师孙婷在近日发布的非银金融行业点评报告中指出,此次方案发布后,合规出海渠道直接受益。方案明确引导境内投资者通过港股通、QDII基金及跨境理财通等合法渠道开展境外投资,被清理的境外券商存量投资者,将在退出过程中逐步向这些合规渠道迁移。对于头部券商而言,港股通业务将获得持续的增量客户与资金沉淀,佣金收入和客户资产规模有望稳步提升;公募基金的QDII产品也将迎来规模扩张机遇。随着大量非法引流渠道出清,合规渠道的获客环境将更加公平。

投教引流需注意合规红线

南开大学金融学院院长田利辉认为,本轮跨境投资专项整治不只是打击非法渠道,更是将庞大且无序流动的境外配置需求,重新定向到可监管、可追踪、可保护的合规渠道之中。

“目前三大合规渠道已具备强大承接能力。”田利辉指出,港股通流动性充沛,是内地资金定价港股的核心通道;跨境理财通2.0规模大幅增长,个人投资者至少已超16万人,正加速成为大湾区财富管理的基础设施;2026年一季度末,QDII基金规模超过9700亿元,同比增长超五成。合规体系不断完善的背景下,券商可获取佣金、管理费、汇兑、投顾等多重增量收益,头部券商依托成熟跨境资质,有望承接大量迁移客户与资产,行业集中度持续提升。

针对当下券商多渠道投教引流热潮,田利辉强调,行业必须摆正“投教与引流”的关系,投教育客、引流后

置,不能本末倒置。同时要注意三条合规红线:一是先科普风险、后引导开户,杜绝倒置营销;二是风险提示独立展示,不与引流入口混排;三是所有短视频、直播等投教内容必须合规预审、过程留痕,严禁简化风险表述。券商应将投教作为长期信任基石,而非短期获客工具。

财经评论员郭施亮补充分析,引导资金回流合规渠道,可有效降低资本市场的不合规风险,避免大量资金通过非持牌灰色渠道无序外流,规范资本市场运行秩序、提升金融市场的运作规范性。

在郭施亮看来,合规资金回流能够提升A股增量流动性,为市场带来更多的流动性补充。未来做好投资者风险警示依然是行业发力的主方向,券商可通过专业投教实现间接引流,但必须严守合规底线,为客户提供专业化的持续服务。

北京商报记者 刘宇阳 实习生 王思奕