

# 又一家境外券商收紧内地开户 港股通税收优势凸显

证券时报记者 杨庆婉

近日,继老虎证券、富途证券之后,总部位于美国的互联网券商盈透证券也收紧了中国内地居民的开户申请。该公司要求申请人提供境外工作或生活证明;与此同时,该公司APP已从内地应用商店下架。

此前,一些内地的港股、美股投资者收到个人境外所得税补税通知,因而个别内地居民试图通过盈透证券开立美国股票账户,以避开CRS(共同报告标准)框架下的税务信息交换。

与此同时,一位香港投行人士告诉证券时报记者,因多家海外互联网券商收紧对中国内地的开户政策,加上今年港股市场表现突出,今年港股通的开户和咨询量大幅提升。

## 今年以来港股通净买入额

月份	沪市港股通 净买入(亿港元)	深市港股通 净买入(亿港元)
9月(截至10日)	294.42	381.20
8月	403.80	717.77
7月	714.24	642.24
6月	450.07	352.44
5月	559.27	-103.10
4月	1102.85	563.88
3月	981.41	621.42
2月	1065.04	462.74
1月	979.96	275.96

数据来源:Wind 杨庆婉/制表

## 1 盈透证券收紧内地开户

近日,有全球最大互联网券商之称的盈透证券,其APP已无法在中国内地手机应用商城搜索和下载,即使是在苹果App Store上,相关APP下载页面也会提示不可用。

至于通过提供过往海外账户的开户证明能否在盈透证券开户,目前来看,这种单一方法已经不可行,关键还需提供能证明境外工作收入及生活地址的材料,例如水电费缴费单、银行月

## 2 多家境外券商下架内地APP

按照中国证监会此前提出的“有效遏制增量,有效化解存量”整改思路,富途证券、老虎证券较早前已收紧在中国内地拓客开户的政策,存量境内客户的业务和服务则不受影响。

具体来看,自2023年5月19日起,富途证券中国内地在线应用程序商店中下架了富途牛牛APP。老虎证券则自2023年5月18日起,调

## 3 港股通税收优势凸显

一名国际投行人士告诉证券时报记者,中国内地居民开设境外证券账户进行港股美股交易,除方便买卖美股外,相关税费并不便宜;尤其就交易港股来说,通过港股通渠道也不失为一种好选择。

结单等证明文件。

根据盈透证券官网信息,其服务范围覆盖全球200多个国家及地区,客户可通过单一账户,交易全球150个市场内的股票、期权、期货、货币、债券、基金等品种,开展相关经纪与交易业务。该公司于2009年在上海设立代表处,其在中国的全资子公司为盈透商务,业务范围以软件支持和技术服务为主,且尚未获得在中国内地开展券商业务的相关牌照。

业内人士表示,尽管此前盈透证券APP在

使用便捷性上存在不足,但一些内地投资者仍会选择在该平台开户,主要原因在于海外投资需求持续攀升,一些投资者除了希望交易港股,还希望能参与美股交易。

今年6月,总部位于新加坡的长桥证券,其APP停止中国内地用户通过存量证明方式开户,仅限实际在境外工作或生活的个人可开户,且需同时提供有效内地身份证件和近3个月内发出的中国香港、中国澳门或境外工作或生活证明,方可开立账户。

的多边主管当局间协议,其中中国内地可与106个交易伙伴,彼此就金融账户、个人境外资产等信息交换,加强国际税收合作和打击跨境逃税避税,而美国并非CRS参与国。

业内人士还介绍,今年二季度,不少内地的港股、美股投资者收到了国家税务机关的补税通知,税务部门或通过CRS获取居民个人境外金融账户资产相关数据,经比对发现少报或漏报情况。如今,随着盈透证券收紧中国内地居民的开户条件,投资者试图借此避税的做法已然行不通。

关于资本利得税,通过港股通投资港股可暂免征收个人所得税至2027年,中国香港本地居民同样免征资本利得税,但中国内地居民若开设香港证券账户,相关收益需按财产转让所得税缴纳20%。

从这一角度而言,港股通的税收政策更为友好,这也是相关法律人士所建议的合法享受税收优惠的方式,而不是试图绕开监管、偷税避税。

# 两融业务火热 首现券商半年内两次上调额度

证券时报记者 胡飞军

在股市回暖及两融余额不断增长背景下,今年来首现半年内券商两次调高额度。

近日,华林证券宣布将信用业务总规模上限由62亿元提高至80亿元,增幅近29%,这是该公司不到半年内第二次上调相关额度。这一调整引发市场关注,也折射出当前券商在加快两融业务布局。

Wind数据显示,截至9月9日,A股两融余额继续突破2.3万亿元,达到23197亿元,再创历史新高。从行业来看,电子、电力设备、通信、计算机、医药生物和机械设备等行业受融资资金青睐。

## 火速上调信用业务额度

近日,华林证券公告,该公司董事会已审议通过决议,同意将该公司信用业务总规模上限提升至80亿元,涵盖融资融券、自有资金出资的股票质押式回购交易、约定购回式证券交易及其他信用业务。与此同时,授权经营管理层根据实际情况,在总规模范围内灵活分配各业务具体额度,并采取有效措施确保净资本与风险控制指标持续符合监管要求。

事实上,此次上调距离上一次规模调整尚不足半年。早在3月29日,华林证券就已将信用业务总规模上限从原有水平提升至62亿元。而在不足6个月的时间内再次上调18亿元,显示出该司对信用业务,尤其是两融类业务前景看好。

对此,有业内人士向证券时报记者分析,扩容的主要原因是市场行情持续向好,投资者融

资需求显著增长,“两融业务非常火爆,客户需求量大,提高总规模有助释放更多资金额度。”

该人士还表示,受信用评级所限,中小券商在资金获取方面仍较大型券商处于劣势,否则两融业务带来的利润空间可能更大。

公开资料显示,华林证券信用业务结构中,融资融券业务占据主导地位,并未开展股票质押回购业务。

## 额度扩张与风控并重

在业务规模扩张的同时,风险控制也成为券商关注的重点。

华林证券在2025年半年报中明确表示,信用业务秉持“稳健增长与风险防控并重”策略,持续优化客户服务与业务场景建设。在风控方面,公司对信用账户担保证券实施“动态追踪、及时应对、全程管理”,不断优化担保品管理体系。截至6月末,华林证券两融业务总体维持担保比例为267.01%,业务风险整体可控。

与此同时,一些券商通过提高保证金比例来降低风险敞口。例如,国金证券于8月27日宣布,将新开立账户(北交所以外)的融资保证金比例统一上调至100%。该公司表示,此举系基于自身经营需要和风险管理的常规调整。

业内人士认为,提高保证金比例有助于减少投资者违约可能导致的损失,增强券商在融资业务中的风险抵御能力。今年上半年,已有多家上市券商在财报中强调,正从系统支持、产品创新和风控赋能等多方面推动两融业务实现精细化运营,旨在提升客户黏性与业务质量,而

非单纯追求规模扩张。

## 全市场两融余额突破2.3万亿元

华林证券此次快速顺应市场变化提升业务额度,只是行业发展的缩影。

随着A股市场交易活跃度大幅提升,2025年上半年日均成交近1.39万亿元。与此同时,两融市场规模迅速扩张,6月末余额已达18505亿元,较去年同期增长24.95%。

进入三季度,这一增长势头仍未减弱。Wind最新数据显示,截至9月9日,A股两融余额已突破2.3万亿元,达到23197亿元,创历史新高,占A股流通市值的2.5%。其中融资余额23035亿元,融券余额162亿元。而在9月8日,两融余额首次突破2.3万亿元大关。

从行业分布来看,电子、电力设备、通信、计算机、医药生物和机械设备等行业受融资资金青睐,今年以来净买入额(融资净买入-融券净卖出)均超过300亿元。个股方面,胜宏科技以123亿元的融资净买入额高居榜首,新易盛以117.92亿元紧随其后。中际旭创、寒武纪、比亚迪、阳光电源、宁德时代、江淮汽车、海光信息、北方稀土等公司融资净买入额也进入前十,分布在50亿元至83亿元之间。



券商中国

ID:quanshangcn

在金融行业加速数字化转型与科技创新的浪潮中,作为区域型券商,该如何落实好金融“五篇大文章”?管理总部地处华中的华源证券,探索了一条以科技金融与数字金融为核心双轮,深度融合区域战略与企业需求的特色化之路,持续提升服务实体经济效能。

据悉,作为武汉市属唯一国有控股券商,华源证券一方面依托武汉金控集团的全链条资源禀赋,在智能投研、数字化风控、场景化服务等关键领域攻坚克难,不断锻造科技金融核心竞争力;另一方面,以全业务流程数字化转型为主线,推动数据要素与金融业务深度融合,用技术创新重构服务模式,提升服务质效,让数字金融服务更普惠、更精准、更智能,加速实现从传统券商向数字化金融科技证券公司的转型跃升,真正让金融“活水”精准灌溉科技创新与产业升级一线。

## 科技金融:“四维一体”服务模式

围绕“科技金融”文章,华源证券以“四维一体”服务模式,即创新融资工具、全周期服务、生态化培育、政企协同,构建覆盖企业全生命周期的综合金融服务体系。

在融资工具创新方面,华源证券响应国家科技创新战略,聚焦债券产品结构创新与资金精准直达。2025年5月,华源证券成功发行华中首单“科技创新+中小微企业支持”双贴标债券,70%募集资金以委托贷款形式定向支持东湖新技术开发区内科技型中小微企业。同年7月,作为牵头主承销商助力企业发行河南省首单面向专业投资者的非公开发行高成长产业债“25济康01”,有效帮助济康科技推动地方产业向“低污染、高效率、高信息化”转型。

在企业全周期服务上,华源证券打造了从初创到成熟的完整服务链,通过差异化融资方案和专业化服务团队,为科技企业提供贯穿发展始终的资本支持和战略辅导。

据悉,该公司深度参与国家级集成电路重点项目首发(IPO),破解“卡脖子”技术融资难题;同时,积极布局北交所,推动国家级绿色工厂科技企业辅导备案,实现绿色与科技创新深度融合。

在生态化培育方面,华源证券通过旗下股权投资平台华证资本,创新构建“调研先行+梯度投资+上市培育+集团协同+区域聚焦”五位一体的科技金融综合服务模式:一方面,通过早期孵化、中期培育、后期助推的差异化策略,打造科技创新企业成长的良好生态;另一方面,组织实施“鲲鹏计划”深度调研武汉科技型中小企业,有效支持武汉金控旗下“十亿百企”创投计划的实施,补足了本地早期投资短板。

此外,在政企协同方面,华源证券通过聚焦国资平台整合、项目评审与驻点招商三大服务领域,以专业化、综合性资本市场服务为纽带,累计完成94个项目初审报告、

8场项目评审会,提供30多篇落地研判方案和130余条招商项目信息,为武汉科技创新中心建设注入金融动能,实现产业链与创新链的深度融合与强链补链。

## 数字金融:“四驱协同”数智化转型

面对数字经济时代的新机遇,华源证券将数字化转型视作提升服务能效的核心引擎,探索出一条以自主技术为底座、智能算法为核芯、平台生态为载体、数据运营为纽带的“四驱协同”数字化路径。

在AI技术应用方面,2025年,华源证券率先引入国产DeepSeek大模型,以“试点筑基、全域拓展”策略推动AI技术与业务深度融合。通过本地化部署筑牢数据安全防线,在财富管理领域落地智能投顾、智能客服等应用场景,并延伸至中后台合规审查、智能编程等环节,构建覆盖前中后台的智能化服务网络,全面提升业务处理效率与精准度。

在算法层面,华源证券自主研发的“配置大师”系统,首创“人生三笔钱”智能分层模型,深度融合多维度客户画像与动态生命周期分析,实现资金在灵活支取、风险保障与长期增值三大场景的科学、精准分配。其搭载的智能再平衡机制,依托实时市场数据监测与量化模型,显著提升了投资组合的稳健性与适应性,彰显了科技对金融服务本质的赋能价值。

在平台整合方面,华源证券以“华源财富”APP为载体,融合“配置大师”与“e顾”营销服务系统,打造全流程数字化财富管理体系。目前,相关系统已获国家版权局软件著作权认证,截至2024年底,华源财富APP客户账户盈利面达77%,数字化服务渗透率85%,客户资产管理(AUM)规模较股权变更前增长347%。

数据运营方面,华源证券依托多维度客户画像与行为数据分析,持续优化服务模型与产品设计。通过智能化工具实现客户需求的精准识别与服务方案的动态调整,构建“数据—洞察—决策—执行”的数字化运营闭环,全面提升服务精准度与客户体验。

## 深度服务:贡献区域发展的华源力量

立足新发展阶段,为进一步作好“五篇大文章”,华源证券表示,将继续在推动落实金融“五篇大文章”过程中不断探索特色发展模式,进一步深度融入湖北“支点建设”、青海产业“四地”建设和武汉金控集团“金融+实业”复合业态,以“精准锚定战略坐标、特色锻造核心优势”为路径,深度服务国家和地方发展战略。

在战略定位上,华源证券表示,将充分发挥“科技+金融”的双轮驱动优势,成为区域经济发展的“前哨站”、区域本土企业的“孵化器”、区域居民财富的“管理者”、区域产业转型的“大智库”,为区域经济高质量发展贡献华源力量。

证券时报 中国证券业协会联合推出

做好“五篇大文章”证券业作答进行时

# 国债券期货创近6个月新低 机构再度平衡股债配置

证券时报记者 魏书光

9月10日,国债期货创下近6个月新低,且长期债券价格出现较为明显的回撤。其中,30年期主力合约报114.76元,跌幅1%;10年期主力合约报107.49元,跌幅0.27%,均创下3月24日以来新低。同时,10年期国债活跃券收益率也在时隔5个多月重回1.8%上方。

当日国家统计局公布的通胀数据成为国债市场进一步调整的重要诱因之一。数据显示,8月CPI(居民消费价格指数)同比下降0.4%,环比持平;PPI(工业品出厂价格指数)同比下降2.9%,环比结束连续8个月下行态势,由上月环比下降0.2%转为持平,引起市场高度关注。通胀数据走强,通常利空债市。

“低基数和反内卷政策共同支撑PPI同比降幅收窄。”财信研究院伍超明团队认为,受益于相关行业“反内卷”行动开启,煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加

工业、黑色金属采选业价格环比均由负转正,对PPI增速回升形成主要支撑。

其实,6月底以来债市震荡走弱,进入8月份之后更是显著下跌。与过去的债券市场调整不同的地方在于,此次债市调整的主要原因是股票市场持续上涨带来的风险偏好提升,以及“反内卷”政策带来通胀预期的升温。

债券市场多空因素交织,震荡加剧,与2024年单边牛市显著不同,也让债券投资者今年收益率明显不如预期。统计数据显示,截至2025年9月9日,中证综合债指数(全部债券)今年以来累计收益率仅为0.45%。这个收益率水平让债券基金经理尤其纯债基金经理压力颇大,短期策略成为越来越多基金经理配置的主流。

中泰证券固收首席分析师吕品认为,债券已经是“弱势资产”,建议以“弱势思维”来对待。而股强债弱的本质,源于机构对股债进行再平衡配置的诉求,这一诉求决定了资金在两类资产上的偏好。