

“港股开户攻略”5毛叫卖 监管重拳整治灰色产业链

<<上接A1版

记者发现,在部分社交平台上,不少中介人员及自媒体大V在分享“香港开户攻略”,推荐的券商绝大多数是香港中小券商,有的甚至将“攻略”打包成“开户一条龙”服务公开售卖。记者以0.5元价格购买了一份“攻略”,卖家通过网盘发送的文件中推荐了5家可供内地投资者开户的券商及香港银行开户指引。实测显示,以内地身份证件确可在相关香港券商完成开户。此外,文件还提供香港银行卡开户“攻略”,详细到建议几点到线下网点排队、如何编造学历和地址规避银行规定等。一些港股财经大V也通过发布“打新攻略”吸引内地投资者,在微信群等私域中提供开户渠道。记者加入的某大V微信群已是第7个群,且满员500人。

博港股打新收益 借亲属身份违规跨境开户

在内地监管部门大力整治跨境开户的背景下,5月22日,香港证监会也发出通函,要求香港券商在为内地投资者开立和管理有关账户采取额外措施,包括: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;开立新投资账户时须取得投资者书面声明,并且资金结算及提存时只能是客户本人在合资格银行账户。这意味着香港监管机构也为内地投资者在港开户设立了新规范。

今年港股打新火爆,赚钱效应突出,一些内地投资者参与港股打新兴趣增大。Wind显示,在今年已上市的56只港股新股中,上市首日47只上涨,涨幅在50%到100%的有8只,涨幅超过100%的有14只。5月18日上市的翼菲科技在公开发售环节更是获得了创纪录的1.48万倍超额认购。

相比内地,港股打新的中签概率通常要高些,且没有持市值要求,券商通常会为投资者提供10倍融资打新,这进一步吸引了众多“新手”参与港股打新。部分小券商还推出“一键开户、零门槛入金、低佣金打新”等优惠政策吸引内地投资者,刻意弱化合规风险提示。

一些内地投资者为进一步提高中签概率,利用赴港旅游之机,借用亲属身份证、批量开设“马甲”账户参与港股打新。从记者加入的前述港股微信群来看,一些内地投资者甚至拥有十余个港股打新账户。

刘鹏告诉记者,内地投资者可以通过港股通合法参与港股投资,但仍有一些限制。一是港股通参与门槛较高,账户申请权限开通前20个交易日日均资产



图由创意/供图

需要不低于50万元,二是无法参与打新,三是一些热门新股需要交易一段时间后才能加入港股通,甚至无法“入通”。这些因素导致一些内地投资者更偏向于直接开设港股账户。

对此,香港业界有不少声音建议开通“新股通”。澳洲会计师公会此前就建议,投资者选择香港,看中的是国际连通性、法治基础及对市场需求的回应能力。应积极研究推出“新股通”机制,以满足内地投资者全球资产配置需求。香港交易所行政总裁陈翊庭则称,“新股通”推出难度不小,当前港股打新热度已很高,若再开通,超额认购倍数将非常夸张。

盲目赴港开户 面临多重风险

在内地监管部门严肃查处3家机构非法跨境展业后,记者注意到,多个港股打新微信群中均在热议这一事件,在不少内地投资者看来,本次监管重拳出击后,

违规跨境开户乃至跨境交易的通道将逐渐关闭。

在诸多分析人士看来,不了解香港资本市场规则和环境的内地投资者盲目赴港开户,容易忽视市场、税收等层面暗藏的诸多风险。本次内地监管部门重拳出击,有助于加强对投资者的保护。

港股交易制度和市场生态与A股差别不小。以新股为例,港股的破发率和破发幅度远高于A股。2025年的117只新股中,有32只首日破发,破发率超27%;2024年更高达34%。在今年已上市的56家公司中,上市首日亦有7家公司破发,占比12.50%。倘若将年内新股上市后的表现拉长到5月21日,破发家数则已达到18家,占比提升至32.14%。投资港股亦面临税收政策的差异。据了解,A股个人转让上市公司股票暂免征收个人所得税属于特定政策优惠,而港美股投资所得并不在此免税范围内,相关税率为20%。同时,对于境外的股票交易,我国税务部门在征管操作中,

允许纳税人按照纳税年度盈亏相抵,但不允许跨年互抵。这也意味着,如果内地投资者按年度结算纳税,有可能遇到的情景是前面亏了好几年,刚解套有盈利这一年又要交税。

此外,广东环宇京茂律师事务所律师徐惠惠告诉记者,内地投资者开设香港证券账户面临多重法律与外汇合规风险:购汇所得不得用于境外证券投资,绕开合法途径通过地下钱庄、非法换汇等渠道转移资金,可能构成逃汇、洗钱或非法经营罪,面临罚款甚至刑事责任。加之部分互联网券商无香港或内地合法牌照,投资者还面临平台风险、资金无法汇回等风险。

事实上,香港交易所亦曾多次提醒,内地投资者投资港股最佳渠道是港股通。用户通过正规的内地券商开通港股通交易权限,即可像交易A股一样方便地交易港股或者香港上市ETF,且在当前制度下,港股通可享受资本利得税收优惠等政策。

杜绝非法证券服务 引导资金合规跨境投资

证券时报记者 王蕊

经国务院同意,中国证监会等八部门日前联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》,明确要在两年整治期内全面取缔境外证券期货基金经营机构非法跨境经营活动。中国证监会宣布,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”)境内外相关主体立案调查并作出行政处罚事先告知。多家证券研究所表示,整治方案明确完全杜绝境外机构在境内非法提供证券服务,预计其他不合规业务均会陆续出清,引导资金利用港股通、QDII基金及跨境理财通等合规跨境投资渠道。

处罚公布相关平台股价 应声下跌

北京时间5月22日美股盘前,富途控股、老虎证券股价大幅下跌,跌幅一度超过40%。当晚,富途控股、老虎证券相继公布了监管部门的拟罚金额。根据公告,富途拟被罚总额为18.5亿元,老虎拟被处以约3.081亿元的行政处罚,并没收总额约1.031亿元的非法收入。两家公司创始人也各自领到一张125万元的罚单。

长桥证券系非上市公司,尚未披露具体处罚金额。

其后,富途控股、老虎证券股价跌幅有所收窄,截至收盘富途控股报89.76美元/股,跌幅为27.53%;老虎证券报4.36美元/股,跌幅为25.34%。一方面,富途控股、老虎证券2025年净利润分别为14.96亿美元、1.87亿美元,罚没金额影响低于此前市场预期;另一方面,根据公告,富途控股相关客户数占全集团比例已降至13%,老虎证券相关零售客户资产约占公司总客户资产的10%,整体经营影响有限。

清退存量系行业统一推进

证券时报记者采访了多名拥有跨境投资账户的投资者,投资者的第一反应是尽快完成资金回笼。相关券商随后也纷纷表示,客户资金始终与公司运营资金严格隔离,公司本身资本充裕、财务稳健、运营正常,将全力保障投资者资产安全与合法权益。

也有部分投资者心存侥幸,计划先转仓。“从内部数据来看,很多投资者匆忙之下提交了转仓申请,去向主要是银行证券账户和美资证券账户。”有券商人士告诉证券时报记者。但跨境证券业务合规化并非针对某些机构,而是面向全行业的、来自监管层面的统一推进。

国泰海通证券金融研究组金融研究主管刘欣琦指出,整治方案明确完全杜绝境外机构在境内非法提供证券服务,除对3家机构给予行政处罚外,后续会进一步开展监测排查、坚决处置非法跨境经营活动及其主体,预计其他香港本土券商、互联网券商、外资券商、银行相关不合规业务也会陆续出清。

华泰证券金融研究组联席负责人李健称,整治方案在前一轮整改的基础上,从“新老划断”转向“清退存量”,要求分阶段压降非法存量境内投资者账户及资产规模。

不过,有两类投资者可能即将接到销户通知。5月22日,香港证监会宣布增强措施以应对伪造文件及洗钱风险并提高开户标准。富途控股、长桥证券等向客户证实,此次香港证监会要求对无任何资产和持仓的空账户、使用虚假证明材料开户的账户进行销户,正常合规开立、有真实资产与持仓的客户账户则不在本次清理范围内。

所涉资金亦有合规流向

在社交平台上,投资者对此次整治方案关注点主要表现在三个方面:一是除了3家券商外,其他的券商如何处理?二是相关金融资产该如何处理?三是境外资金该如何安置?

整治方案明确,本次整治工作的主要出发点是通过严打非法经营活动保护投资者合法权益,投资者的财产安全不受整治影响。中国证监会有关部门负责人指出,整治方案通过设立两年整治期,要求境外机构做好投资者的沟通联系及其账户处置安排,开展跨境证券期货基金活动的宣传教育,协调推动境外金融监管部门督促境外机构采取措施等方式,保障存量投资者合法权益。

此外,整治方案强调,要引导境内投资者通过港股通、QDII、跨境理财通等合法渠道开展境外投资。东吴证券研究所联席所长孙婷表示,被清理的境外券商存量投资者,将在退出过程中逐步向合规渠道迁移。港股通业务将获得持续的增量客户与资金沉淀,头部券商的佣金收入和客户资产规模有望稳步提升,公募QDII产品迎来规模扩张机遇,合规渠道的获客环境也将更加公平。

据上海证券基金评价研究中心统计,截至2026年一季度末,QDII投资额度共计1761.69亿美元,环比增加53亿美元;市场存续276只QDII基金,总规模8057.24亿元(剔除联接基金),环比分别上升2.60%和0.18%。QDII基金整体投资仍以中国香港和美国为主,其中,中国香港市场市值占比51.24%,美国市场市值占比39.93%,两者合计超过90%。

严打涉税促大宗贸易合规 “开票经济”治理不断升级

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

随着今年税务、公安、市场监管等部门深入纠治“开票经济”涉税问题,大宗商品贸易环节的违规开票行为迎来严查。4月以来,有大宗商品贸易企业明显感受到发票额度管控的收紧。由于发票开具受限,部分贸易企业不得不放缓交易动作,相应缩减现货交易规模。

长期以来,一些贸易企业通过“走账走票不走货”或“循环开票”赚取价差。本轮纠治“开票经济”行动虽致行业短期承压,但在业内人士看来,这是引导行业走向合规经营道路的必然选择。

近期,国家税务总局已要求各地税务部门严禁对企业开票行为“一刀切”,并强调在坚决纠治乱象的同时,积极支持企业合规经营。受访专家认为,纠治“开票经济”正在向制度化治理升级。

今年以来,各地积极纠治“循环开票”“相互开票”取得初步成效,全国违规开票企业户数、开票金额持续下降的同时,部分大宗商品现货市场交易也出现波动。记者从业内人士了解到,部分大宗贸易企业的交易动作放缓。

卓创资讯研报指出,由于发票临时额度受限,近期上海电解铜现货市场出现当月发票额度紧缺的情况,月末多数贸易企业已暂停交易,或者提前交易下月票据,直观体现在现货铜当月票与下月票之间远超常规的价差。

“本轮纠治行动对产业链不同环节的冲击差异较大。”某券商金属行业分析师丁伟(化名)在接受证券时报记者采访时指出,以实体经营为主的上游矿山企业以及税务合规记录完善的冶炼厂基本不受本次行动影响。而中小贸易企业则成为主要承压方,部分存在违规开票行为的企业面临出清压力。

长期以来,由于电解铜等部分高价值大宗贸易环节开票量大、单笔金额高、仓单流转快,部分中小贸易企业将价差套利作为核心商业模式,在不实质转移货物所有权情况下,频繁买卖“仓单”实现“走账走票不走货”,或通过关联企业之间“循环开票”“相互开票”。

尽管贸易企业面临的短期阵痛难以避免,但业内人士普遍认为,这是促进行业规范发展的必然选择。

丁伟表示,虚假贸易出清后,市场定价将更贴合真实供需,期货与现货价格信号更加有效,最终将推动大宗贸易回归服务实体产业的核心定位。

由于开具金额大、开票频率高,大宗贸易在发票的开具和使用上,易与“空转走单”等违规行为呈现出相似特征,仅通过指标分析难以精准判定,导致部分合规开票行为也可能在纠治“开票经济”的过程中遭到“误伤”。

记者了解到,由于近期大宗贸易企业容易遭到开票额度的限制,且申请赋额调整的流程较为繁琐,无法匹配贸易企业“即时成交、快速开票”的时效性要求,部分企业的正常经营受到影响。

丁伟指出,大宗贸易企业普遍采用轻资产运营模式,自身不设厂房与仓储设施,主要依托上游直发、下游自提的物流链路实现货物的快速流转,发挥资金垫付与信用担保的职能。而这些贸易企业的“轻资产、人员少、开票金额大”等特点,往往与税务部门查处“空壳公司”和“虚假开票”的指标高度重合。

针对这一痛点,税务总局近期要求各地税务部门未经实际核查,不能简单对企业经营行为及开票搞“一刀切”。

“关键在于查处机制有待完善。”上海交通大学财税法研究中心副主任王桦宇告诉记者,现行风险预警模型过度依赖“低毛利即异常”的单一指标,无法区分“合规薄利”与“违规空转”;同时,对“原地转货”“上游直发下游自提”等大宗贸易常见的正常业务模式缺乏合理认定标准。

为避免“一刀切”问题,税务总局要求各地税务部门不能简单对企业进行停票限票或降低发票赋额,要切实保障企业正常开票用票需求。在收到纳税人申请赋额调整后,主管税务机关将“快速响应、集约审核、限时办结”。接下来,税务部门还将不断优化企业开票用票体验。

在业内人士看来,这意味着纠治“开票经济”行动正在从运动式治理向制度化治理升级。

上海财经大学公共政策与治理研究院副院长田志伟也向记者表示,应完善证据认定标准,认可货权转移文件、银行流水等替代性证据,对于上游直发、下游自提的业务模式给予合理认定;同时建立申诉快速通道,让被误判的企业能够及时举证,恢复额度与正常经营。

财税观察

<<上接A1版

东北证券研究所宏观经济首席分析师廖博认为,后续新基建相关投资有望实现较快增长,预计智能化改造、通用航空和低空经济、重大水利工程等领域将成为基建投资未来的主要增量。

从后续资金来源看,广义财政支出对基建投资的政策支持力度依然较大。目前,新增专项债尚有超3万亿元可用额度,1.3万亿元的超长期特别国债已于4月末启动发行,8000亿元新型政策性金融工具尚未启用。“超长期特别国债和新型政策性金融工具将成为影响我国未来基建投资增速的关键变量。”廖博对记者说。

4月以来,吉林、陕西、山东等多地政府召开新型政策性金融工具政策宣讲会或项目融资对接会,着手前期准备工作。国家发展改革委副主任王昌林近日在国新办新闻发布会上明确表示,将加快有序投放8000亿元新型政策性金融工具资金,支持中央企业组织实施一批跨区域跨流域、产业链供应链较长的重大工程项目,积极扩大央地合作。

受访专家认为,新型政策性金融工具的启用如箭在弦,有望在二季度内启动投放。根据东方金诚首席宏观分析师王青测算,本次8000亿元新型政策性金融工具或将撬动总体项目投资约9万亿元。

整体来看,我国基建投资拥有充足的财政资金作为后盾,无论是在资金端还是项目端,都具备较为扎实的支撑条件。袁阔预计,5、6月基建投资增速环比改善的可能性较大。随着下半年基建投资的高基数效应逐步消退,基建投资增速回落幅度将较为温和,全年有望实现温和修复。