

券商综合账户管理试点将转常规 财富管理业务基础设施再升级

证券时报记者 刘艺文

昨日,证券时报记者获悉,中证协就制订《证券公司客户综合账户管理指引》(以下简称《指引》)向行业征求意见。据悉,制订《指引》是为了优化券商账户管理功能,规范客户综合账户管理,提升券商

财富管理服务水平。

对此,一位券商分管财富管理业务的高管表示,优化券商账户管理能提升客户体验,客户在一个界面即可看到其在券商端的全部资产。对券商而言,账户统一后,底层数据打通,有助于完善客户画像。

1 四年多试点积累丰富经验

近年来,随着资本市场深化改革与居民财富配置需求升级,券商正经历从传统经纪业务向财富管理转型的关键变革期。账户体系作为券商基础设施,业务多元化发展对现有的账户管理制度提出了整合和优化的新要求。

2021年底,中国证监会启动了券商账户管理功能优化试点,指导券商从建立综合客户账户、支持同名划转、分类账户管理三个方面优化现有账户管理模式。目前,共有21家券商获得试点资格。经过四年多的试点实践,整体业务运行平稳,积累了一定经验。为落实中国证监会账

户管理功能优化试点转常规相关要求,中证协制订了上述《指引》,引导证券公司合规、审慎、有序地开展综合账户服务,促进证券行业形成以客户为中心的业务体系,对提升客户服务能力和质量、夯实行业基础设施具有十分重要的意义。

中证协表示,《指引》立足试点实践,兼顾普遍适用。在全面调研总结21家试点券商实践经验的基础上,统筹行业实操差异,同时进一步规范同名账户资金划转、分类账户管理等服务要求,促进行业实现“统一理解、统一执行、统一体验”。

2 明确同名账户资金划转管理要求

按照《指引》,综合账户内涵及服务范畴获得明确。客户综合账户的内涵,是指券商为客户设立的以统一身份识别为基础的账户,用于关联管理客户名下的资金账户、证券账户等各类账户,支持为客户提供相关综合账户服务。综合账户服务,是指券商可以提供同名账户资金划转、分类账户管理、账户数据查询以及证监会、中证协认可的其他服务。

《指引》还明确了同名账户资金划转管理要求。对只具有普通资金账户的客户开通同名账户资金划转服务的,参照信用资金账户、股票期权资金账户开立条件设置相应交易经验、资产规模要求,从源头防范洗钱涉诈风险。并明确同名账户资金划转服务签约账户范围,应当限于证券市场交易结算资金监控系统范围内的客户资金账户,现阶段只支持签约普通资金账户、信用资金账户、股票期权资金账户;对于已开通单客户多银行存管服务的客户,仅允许其主资金账户签约。强化资金划转管控,要求券商采取控制划转额度

或频率等措施,加强客户资金划转管理,同时建立健全日间运行监测、对账及差额处理机制,确保客户资金安全完整。

《指引》还规范了分类管理子账户的应用。明确只能在资金账户下设立单层分类管理的资金子账户,且对于已开通单客户多银行存管服务的客户,仅能在主资金账户下设立子账户。明确子账户在身份识别、适当性管理、风险控制等方面与上层资金账户保持一致、统一管理,不得作为独立账户登录使用,不得直接存取资金。

此外,《指引》中明确了试点公司的衔接安排:考虑到系统调整和业务衔接的实际情况,试点公司应当自《指引》实施起6个月内完善相关业务并向中证协报告规范情况;同时,为避免对试点公司现有客户正常服务造成影响,试点公司已开通同名账户资金划转服务的存量客户按照新老划断原则,无须按照《指引》第十五条重新核验开通条件,但需要复核账户状态和交易行为等情况,并按照《指引》要求采取相应的管理措施。

创新业务助力 A股期货公司盈利实现大幅增长

证券时报记者 沈宁

目前,永安期货、南华期货、瑞达期货、弘业期货四家A股上市期货公司2026年半年报均已披露完毕。随着国内期货市场快速发展,四家公司营收、归母净利润均实现正增长,其中弘业期货大幅扭亏。

整体来看,由于资源禀赋各异,各家期货公司走出差异化发展路径,包括境外业务、风险管理业务以及期货资管在内的创新业务,已成为核心盈利来源。

整体经营情况向好

据中国期货业协会数据统计,2026年上半年,全行业150家期货公司合计实现营业收入230.88亿元,同比增长23.62%;实现净利润69.08亿元,同比增长36.15%,行业盈利中枢稳步抬升。四家A股上市期货公司盈利表现整体优于行业平均水平,合计实现营业收入26.05亿元,归母净利润11.25亿元。

具体来看,瑞达期货上半年实现营收7.98亿元,增长60.28%,归母净利润4.10亿元,增长80.02%;净利润在四家公司中领跑;南华期货营收8.79亿元,增长48.18%,归母净利润3.88亿元,增长67.91%,净利润规模位居前列;永安期货营收7.62亿元,增长32.15%,归母净利润3.03亿元,增长64.45%;弘业期货则成功扭亏,实现营收1.66亿元,增长22.21%,实现归母净利润0.24亿元,增幅达776.97%,业绩弹性突出。

客户权益是期货公司经纪业务的核心指标,直接决定手续费、保证金利息收

入。截至2026年6月末,永安期货境内客户权益达643.99亿元,增长61.91%,境内体量位居四家A股期货公司首位。

从全行业看,中国期货监控中心数据显示,截至今年7月底,期货公司客户权益合计达2.49万亿元,较2025年底增长24%。与此同时,期货公司客户结构持续优化,截至7月底,机构客户权益占比达73%,自2024年以来呈持续提升态势。

创新业务成重要增长点

行业传统通道业务竞争趋于白热化,单纯依靠手续费的增长模式空间受限,以境外业务、场外衍生品、资产管理为代表的创新业务,成为上市期货公司打造第二增长曲线、拉开经营差距的关键。

南华期货创新业务的重心落在跨境赛道。旗下横华国际上半年营收5.22亿



刘艺文/制表 图片来源:AI生成

3 多家券商介绍展业情况

一位中型券商非银分析师向记者表示,综合账户能够盘活客户存量资金,有利于券商投顾团队与客户更精准地对接。也便于客户资金使用,令投资者更好地把握市场机遇。此外,也有利于财富管理综合实力更强的券商提升客户黏性,加剧马太效应。

据了解,目前有21家券商开展相关试点。最新的一批试点为,2025年11月东北证券、国联民生、西部证券等获准开展综合账户管理试点。

东吴证券在2025年年报中介绍,公司以获批账户管理功能优化试点为契机,升级账户分类管理体系,有效提高客户资金使用效率与账户操作便利性,实现多账户一站式便捷管理。

国联民生2025年年报则称,报告期内公司正式获批开展账户管理功能优化试点,将实现客户的统一身份识别,统一适当性管理、统一风险管理,对公司赋能业务创新、提升管理效率、优化客户体验以及构筑竞争优势等方面均有重大意义。

截至6月末,资管规模为66.46亿元,半年增幅达43.57%。与此同时,瑞达期货风险管理业务(主要由瑞达新控开展)实现营业收入1.6亿元,增长33.83%。

市场估值分化

A股市场上,四家上市期货公司股价表现分化,资本市场正在重新定价期货公司的业务结构与成长逻辑。期货行业属于强周期板块,股价既受大宗商品行情、市场成交量影响,也与各家业务转型成效高度绑定,单纯依赖传统经纪业务的标的估值承压,布局资管、场外、跨境业务的公司更受市场关注。

从今年表现看,截至8月底,上述四家上市期货公司股价年内均有所下跌。南华期货跌幅最小,年内累计下跌1.21%。永安期货、弘业期货和瑞达期货年内分别下跌18.96%、24.81%和24.86%。

券商研报普遍认为,上半年上市期货公司业绩高增长,是市场红利叠加业务转型共同作用的结果,重点关注几大核心变量:一是机构客户占比、资管业务规模,轻资本业务占比提升能够平滑传统经纪业务的周期波动;二是风险管理子公司经营质量,期现业务的风控与盈利稳定性是重要观察指标;三是境外业务可持续性,跨境业务的收益与风险需要平衡看待。

整体来看,期货行业竞争已经告别单纯通道比拼,转向综合风险管理服务能力的较量。这四家A股上市期货公司作为行业标杆,后续的业绩与估值走向,既取决于衍生品市场整体景气度,也取决于机构能否持续优化业务结构,锻造差异化竞争实力,对冲行业周期波动。

在金融科技飞速发展的当下,人工智能(AI)已深度融入证券行业,重塑行业运营与服务格局。

头部券商凭借先发优势和雄厚资源,在智能化领域成果显著,构建了完善的智能化服务体系。相比之下,中小规模券商面临着巨大挑战,传统服务模式难以满足客户日益增长的智能化需求。国盛证券通过智能化转型提升竞争力,上线智能客服后,客户响应效率与服务满意度均得到持续提升。

据悉,国盛证券持续推进人工智能应用服务器项目建设与AI场景落地推广,专门成立AI应用工作领导小组,并出台AI应用战略规划。在发展数字金融的过程中,国盛证券正积极探索中小券商的AI特色发展路径。

明确AI应用战略定位

证券时报记者了解到,在《国盛证券人工智能应用战略规划(2025-2027)》中,国盛证券明确AI技术应用方向与实施路径,为公司在人工智能领域的发展奠定了战略基础。

国盛证券以DeepSeek等大模型技术为核心,打造覆盖前中后台的智能化服务体系。前台聚焦客户个性化需求,提供精准高效的服务,增强客户黏性;中台优化业务流程,提升运营效率和决策科学性;后台强化数据治理、风险防控和合规保障,确保公司稳健运营。

国盛证券将深耕细分市场与特色业务,发挥人工智能灵活、可定制的技术优势,与头部券商开展差异化竞争。例如,为中小客户定制专属智能投顾服务,在投研领域打造专业优势,塑造具有差异化竞争力的智能化券商品牌。

依托以DeepSeek为代表的前沿人工智能技术,国盛证券将持续拓宽AI应用边界,从智能客服、知识库问答逐步延伸至投顾、投研、投资、投行等核心业务板块。通过迭代优化算法模型、强化数据驱动能力,搭建全链路智能化服务体系,实现客户体验改善、运营效率提高以及数据资产价值释放,全面推进公司数智化转型。

记者获悉,国盛证券人工智能的规划遵循四项原则:一是业务驱动原则,围绕财富管理、投研、投资等核心业务需求,将AI技术深度嵌入业务流程,提升业务效率、优化客户体验、创造商业价值;二是数据支撑原则,加强数据治理体系建设,整合内外部数据构建统一数据湖,确保数据质量和安全;三是迭代创新原则,采用敏捷开发模式,将AI应用开发划分为多个迭代周期,明确各阶段目标和任务,通过持续测试、反馈和优化,逐步提升系统性能和功能;四是安全合规原则,严格遵循金融行业监管要求,确保AI应用在数据安全、隐私保护和算法合规等方面符合法律法规。

部分AI重大项目逐渐落地

记者了解到,近年来,国盛证券纵深推进数字化转型战略,主动拥抱金融数智化浪潮,加速AI技术落地,布局AI应用场景,将AI前沿技术深度融入财富管理与合规风控等核心业务。部分重大项目实施已取得进展与成效。

核心系统实现升级。顺利完成零售柜台、机构柜台和集中运营等系统重大升级,上线国盛TO算法系统,打造了QUANT X策略量化平台,持续优化量化策略,量化策略性能达到行业内有较强竞争力水平。

终端系统实现优化。国盛通App围绕“业务响应、合规落地、AI融合”三大方向持续升级。国盛通V10.0 AI版本上线,推出涵盖AI问答、猜你想问、AI选股选基、股票诊断、热点分析等九个投资智能体,同步上线每日早晚报、热门板块、行情异动总结等多个智能总结场景。

在AI应用场景方面,落地智能投资顾问场景。以国盛通App为核心载体,结合自有IP“大盛”形象,系统化构建了覆盖“投、顾、服、营”全链路的AI能力体系。在智能交互方面,提供7×24小时自然语言对话服务,支持业务查询、操作指引及多轮情感化交流。在投研资讯方面,实现股票分析、智能选基、持仓诊断、新闻摘要提炼,并支持财报一键解读、大盘异动实时归因与板块轮动分析,全面提升了用户的信息处理效率与投资决策辅助能力。

国盛通智能客服深度融合大模型技术,对国盛通客户服务体系进行了全面的智能化升级。系统实现常规咨询的自动化承接,并构建了支持近万条知识库秒级更新的智能知识库。通过将平均响应时间从9秒压缩至4秒,系统为客户提供了覆盖全场景的7×24小时高效、流畅服务体验。

进一步全面拥抱AI

记者采访了解到,未来,国盛证券将进一步全面拥抱AI,布局更多AI应用场景,多方位助力公司业务发展。

比如,将布局智能投资交易,涵盖策略升级、因子挖掘、风险管控与智能编程,利用强化学习、深度学习提升交易效率与盈利;推进投行智能化,包括投行材料生成校验、定价辅助决策及项目精准挖掘,加速流程并提供科学支持;实现智能风险与合规,涉及实时监测预警、反洗钱、风险知识库及智能审计,运用图神经网络等技术防范风险。

此外,智能运营助手、智能投研助手、智能投教助手、智能运维、智能办公助手等多个应用场景,也都在公司规划之中。

记者获悉,国盛证券将AI深层次应用等重点任务纳入年度工作计划,通过信息技术委员会会议审议预算规划、项目议案等,加强对各项任务的统筹管理和监督落实,确保公司数字化转型战略有效落地。