

# 贩卖焦虑 诱导揽客 警惕非法跨境投资“陷阱”与风险

林铭添 记者 时娜

近期，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》（下称“整治方案”），对境外机构非法跨境经营活动启动集中整治。

整治方案发布后，香港证监会与香港金管局迅速响应，对持牌法团为内地投资者开立及管理账户实施更严格的监控措施，老虎、富途等境外券商先后启动整改，明确6月12日起暂停存量投资者在内地的买入（开仓）交易、资金转入服务；互联网平台小红书也启动了金融专业号专项整治，打击非法诱导跨境投资等乱象。

然而，监管重拳之下仍有境外机构铤而走险。上海证券报记者调查发现，有香港中小券商、投资中介利用市场信息差趁机揽客，通过社交平台隐秘引流，诱导内地投资者通过线上、线下渠道违规开户。更有部分中介机构向存量投资者兜售规避监管的“解决”方案，存量清理存在上演“猫鼠游戏”的隐患。

## 诱导揽客 港股和美股开户暗流涌动

在八部门全链条整治境外机构非法跨境展业、清理存量之下，线上、线下港股和美股开户依然暗流涌动。

记者了解到，近日内地投资者赴港开户案例明显增多。有经常往返深圳与香港的人士告诉记者，深圳福田口岸地铁口、香港西九龙高铁站出口等核心交通枢纽周边，部分香港券商线下门店近期挤满了人。有香港券商人士透露，近期门店单日新增开户数量可达数千例，客户主要来自内地。

不仅如此，部分香港券商还为不方便到港的内地投资者提供线上开户服务。记者以投资者身份咨询复星国际证券的一位客户经理，该客户经理告诉记者，目前开户“理论上”需要到港连接香港 Wi-Fi 线下办理，如果无法到港，也有“相应的渠道”线上解决。根据其向记者提供的“开户流程”，只要使用境外 IP 地址访问该公司网页，便可以线上完成开户。

记者多方调查发现，线上、线下港股和美股开户暗流涌动，与香港中小券商、投资中介利用市场信息差，通过社交平台制造焦虑、引流有关。

记者看到，在小红书等社交平台，不少

香港中小券商伪装成“网友”，通过分享开户成功经验或在评论区打广告等方式，诱导内地投资者违规开设港股或美股账户。不少香港券商中介在社交平台上打出“富途、老虎、长桥受影响客户立刻安排转仓”的广告，推荐存量客户开通致富证券、复星国际证券等券商账户以实现“转仓”。

此外，部分账号通过强调老虎、长桥、富途已陆续“出公告”，渲染开户紧迫感；还有一些账号通过发布线下门店大排长龙的“火爆”场面，诱导内地投资者赶在“最后窗口期”办理开户。

6月3日，小红书对外发布《小红书金融类专业号专项治理公告》，宣布即日起对金融领域认证专业号开展专项治理行动。据公告披露，小红书针对近期“抓紧港美股开通分享贴”相关违规行为线索，已处置非法诱导跨境投资等违规笔记539条，评论146条。

不过，公告发布后，记者在小红书平台看到相关账号仍在更新信息，一些笔记评论区依然存在“香港持牌券商，需要开港美股账户联系我”之类的引流广告。

有分析人士表示，上述香港中小券商揽客手段看似很隐蔽，但在监管重拳之下必将无所遁形，很快会受到严打。根据相关法律法规，营销招揽属于证券业务的一环，必须取得相关证券业务经营资质方可开展。境外券商、投资中介甚至自媒体账号在未取得境内相关资质的情况下，通过发布广告、攻略、经验分享等方式从事揽客活动，无疑是非法的。

## 规避监管 存量清理或上演“猫鼠游戏”

“分阶段逐步压降非法存量境内投资者账户及资产规模”是本次综合整治非法跨境证券期货基金经营活动的重要任务之一。据记者了解，随着综合整治工作的推进，存量境内投资者除了不允许买入（开仓）、资金转入外，不排除有的境外券商出于合规考虑，主动采取更为彻底的清理措施，后续投资者可能被进一步要求平仓、销户。

此前老虎国际曾在其官网首页写给用户的信中强调，本次内地监管指引仅针对“只持有内地身份证或内地护照、无任何境外身份”的投资者，如同时持有香港永久居民身份、香港临时身份证、工作签证或留学签证、其他境外合法身份证明中的任一身份证

明，账户及所有交易服务均正常运作。

“此番解释意味着，境外券商要完成压降非法存量境内投资者账户及资产规模的任务，在逐步清理非法存量境内投资者账户之外，有了新的可能——可以通过让非法存量境内投资者账户更新身份信息，将‘非法’账户转为‘合法’。”有业内人士分析称。

在小红书等社交平台上，不少投资中介异常“活跃”，积极为富途、老虎等券商的存量境内投资者规避监管、继续通过非法渠道投资港股或美股出谋划策。他们声称，内地投资者可以通过获取其他国家绿卡等方式更新账户信息，“变身”为不受影响的“存量投资者”。

在社交平台，不少移民中介在近期大肆宣传“一步到位拿身份，解锁全球可能性”，诱导投资者办理瓦努阿图、几内亚比绍、马耳他等国家绿卡，同时“搭配购买”境外地址和税号，费用从4万至10万元人民币不等，办理周期最快仅7天。

但据记者了解，目前富途证券等券商已经不支持几内亚比绍的身份信息验证，显示境外券商也在及时规避此类风险，避免在客户尽职调查中存在重大缺陷。

北京大成（深圳）律师事务所律师陈翠表示，如果投资者真实取得外国或地区长期居留身份，且其实际居住、工作、纳税、收入来源及资金来源等均具有相应境外基础，依法向券商更新身份信息，本身合法。但如果所谓“小众绿卡”“永居证”仅用于绕开券商对内地居民的限制，投资者的实际居住地、税务居民身份、资金来源、交易决策地仍主要在内地，却通过证件、境外地址、税号等材料将账户包装成“非内地投资者”，则在明显的规避监管风险，后续仍可能面临账户交易受限、资金划转受阻乃至被监管追责的风险。

陈翠进一步表示，对于相关移民中介而言，如果其在互联网平台获客时宣传重点在于“绕开券商限制”“恢复买入权限”“规避内地身份识别”，并配套提供境外地址、税号、身份包装或协助提交与实际不符的材料，则可能涉及虚假宣传、协助规避金融监管、协助提交不实材料等问题。情节严重的，还可能涉及“伪造、变造或使用虚假文件”、非法经营、洗钱、外汇违法等法律风险。

## 警惕风险 为跨境投资寻找合规渠道

在采访过程中，多位市场人士对记者表示，非法跨境证券期货基金经营活动构建了一条暗道，让逾万亿元资金长期游离于监管视野之外，给我金融安全带来系统性隐患。此次中国证监会、工业和信息化部、公安部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、国家网信办、国家外汇局等八部门联合出手，反映了国家将此类非法跨境经营活动逐出境内市场的决心。

对于境外机构及中介利用信息差趁机揽客，有分析人士认为，相关部门要进一步强化跨境监管协同协作，通过精准打击典型案例、公开曝光违规行为，持续强化市场警示震慑效应。同时，互联网平台的专项整治须落地见效，杜绝流于形式，切实从严整治各类账号非法推介、引流揽客等违规行为，斩断线上灰色营销链条。

对于内地投资者，陈翠认为，近期互联网平台大量涌现的“香港开户攻略”“恢复富途老虎交易”“绿卡修改身份”“境外IP开户包成功”等服务，本身就是利用监管的变化给投资者制造焦虑。在此之下，投资者面临被中介“二次收割”的风险，且换来的是不可持续、不可解释、不可维权的账户状态。

“投资者千万不要被这些信息所忽悠，更不要随便跑到境外开设证券账户，务必权衡利弊，避免让自己陷于投资困局。”有受访专家提醒。6月12日起，存量境内投资者在境内只能卖出不能买入，待两年整治期结束，相关境外机构将彻底关停境内官网、交易App及全部配套服务，届时相关账户持有人返回境内或使用境内IP登录，将面临无法交易的局面。

此外，北京市兰台（长沙）律师事务所律师薛琴提到，境内投资者通过非法渠道进行跨境证券交易，除了可能被限制买入、被冻结账户等之外，还可能因跨境汇款、购汇用途、第三方支付等触发外汇和反洗钱的合规性审查。投资者如果使用虚假地址、不实税务居民信息或伪造境外身份材料开户或参与跨境交易，后续可能在机构合规尽调、监管核查中暴露问题，或被依法追究相应责任。对于存量境内投资者而言，当下最要紧的，是利用好明确的过渡期安排，主动为自己的资产和投资找到一条合规的出路。

# 促进高质量发展 私募基金“顶层设计”出台

(上接1版)

指导意见提出，对有重大违法违规行为的私募基金管理人坚决予以注销。对因经营异常、未实质开展业务等不能持续符合登记要求或者长期失联的私募基金管理人，且未按整改要求，限期予以注销。

指导意见还提出，建立健全私募基金“吹哨人”制度，设置举报通道，完善配套措施，强化“吹哨人”信息保护，发挥社会监督和预警作用。

下一步，证监会将继续依法查处私募基金领域违法违规行为，并积极配合有关部门严厉打击私募基金领域违法犯罪活动；同时，大力推动违规代持、通道化等问题的整改。证监会还将加强同相关部门和地方政府的沟通协作，积极推动构建私募基金协同监管长效机制。

## 坚决制止滥设国有企业投资基金

近些年，国有资产成为私募基金新募的重要来源，在服务国家战略、助力经济发展、推动产业升级等方面发挥积极作用。同时也存在部分政府投资基金、国有企业投资基金背离政策初衷和功能目标，偏离功能定位，出资人责任落实不到位等问题。

针对政府投资基金，指导意见提出一系列工作要求，包括：加强预算管理、绩效管理、国有资产管理和信息统计，严肃财经纪律；强化信用建设和信用信息登记，加强对基金投向的指导评价；加强对基金投向的监测，防止偏离功能定位，指导强化内部控制和风险管理，督促严格遵守私募基金监管规则；进一步明确登记备案要求，依法依规开展监管；加强对本地区政府投资基金的统筹管理，已有同类基金的原则上不得新设，推动存量同类基金整合等。

针对国有企业投资基金，指导意见也提出一系列要求，包括：统筹国有企业投资基金布局规划，督促基金聚焦主责主业，坚守功能定位，强化对基金投向的指导评价；严把入口关，坚决制止滥设国有企业投资基金，推动运作低效基金整合重组；压实国有企业主体责任，督促基金管理人切实遵守私募基金监管规则，建立健全符合国有企业投资基金规律的运营模式，防止失管失控和国有资产流失等。

(上接1版)

## 修订核心条款 罚息规则等迎调整

针对市场集中反映的问题，征求意见稿对罚息规则、利率换算和计息公式予以修订。

罚息规则方面，此前根据《中国人民银行关于人民币贷款利率有关问题的通知》，逾期贷款罚息利率在借款合同载明的贷款利率水平上加收30%至50%，未按合同约定用途使用借款的罚息利率在借款合同载明的贷款利率水平上加收50%至100%。

修订后，征求意见稿明确，罚息利率、计息方式和宽限期由借贷双方协商确定。

“这将赋予金融机构和借款人更大的自主定价空间，使罚息条款更精准地反映不同借款人信用状况、违约风险及逾期原因。协商路径的确立，也为个案中的债务重组、罚息减免提供合法性基础，有助于促进金融纠纷的多元化解决。”招联首席经济学家董希淼表示。

征求意见稿还新增了对高息揽储等不正当手段吸收存款的定义，明确高息揽储包括但不限于：通过违规手工补息、突破市场利率定价自律机制约定利率自律上限等方式吸收存款，扰乱存款市场竞争秩序等。

“当前高息揽储现象在特定时期和部分银行中仍然存在。”董希淼表示：此前，相关禁止性规定主要见于市场利率定价自律机制的倡议文件，约束力有限；将其写入部门规章后，高息揽储行为获得更明确的定性和处罚依据，将有助于遏制存款市场的非理性竞争，维护银行体系负债成本基本稳定。

利率换算和计息公式曾引发较多争议。此前根据《关于人民币存贷款计息问题的通知》，日利率=年利率÷360。修订后，征求意见稿明确，年利率=日利率×365（闰年为366），以推动金融机构统一存贷款利率计息规则。

姜飞鹏表示，计息新规贴合自然年度，统一全行业计息口径，有利于减少利息计算纠纷，规范各类信贷产品的计价逻辑。

根据实际需要，征求意见稿还新增了对复利情况下利率换算及计息公式相关规定。

## 强化行业自律 规范存贷款市场秩序

此前的利率规定，对一些非存贷款利率也进行了规定。比如，金融机构要根据中国人民银行的有关规定，确定内部资金往来利率等非存贷款利率，中国人民银行总行履行监测、调控金融市场利率等职责。

征求意见稿则聚焦人民币存贷款利率管理，删除了中国人民银行和金融机构能够确定的非存贷款利率类型，删除了中国人民银行及其分支机构、金融机构应履行的非存贷款利率管理职责。

周毅钦表示：征求意见稿精简了适用范畴、聚焦存贷款利率相关工作，删减了非存贷款利率相关条款；压实市场利率定价自律机制管理职责，有利于规范存款无序竞争。

关于中国人民银行与金融机构有关存贷款利率方面的职责，征求意见稿明确了两大核心内容：

——目前存贷款利率行政管制已全面放开，存贷款利率已调整为金融机构根据中国人民银行的有关规定和商业原则自主确定。

——强化行业自律协调和管理，充分发挥市场利率定价自律机制作用，更好维护市场秩序，新增中国人民银行及其分支机构指导辖区内市场利率定价自律机制工作的职责，以及市场利率定价自律机制工作职责。

“强调自律机制建设，有助于在资产端规范贷款定价‘内卷’行为，在负债端减少高息揽储行为，维护公平有序的市场竞争环境，进而缓解银行净息差持续收窄压力。”董希淼表示。

征求意见稿还整合了其他规章或文件中各类型存贷款计息规则：对个人存款、单位存款、通知存款、大额存单、个人住房公积金存款、准备金存款、短期贷款、中长期贷款、个人住房贷款、贴现等计息规则进行修订。“征求意见稿将为利率市场化改革进一步深化、金融机构差异化定价提供系统性的制度框架。”董希淼认为，征求意见稿方向明确、内容务实，将推动我国利率市场化改革进入更加规范、透明、法治化的新阶段。

# AI重构港航业 港产城加速融合

## ——直击第四届天津国际航运产业博览会

年悦 记者 张雷

6月的天津国家会展中心人流如织。走进展厅，天津港集团“智慧零碳”码头展前工作人员为参观者耐心讲解，招商局集团的“船奇小智”平台前观众排队体验，北海航海保障中心的数字大屏上航标状态一目了然……

2026年6月2日至5日，以“航通天下，运行未来——AI引领港航发展新机遇”为主题的第四届天津国际航运产业博览会在此举行。在展会现场，从智能调度到AI平台，从港口经济报告发布到多场行业交流，一个清晰的信号正在释放：中国港航业正从“规模驱动”转向“智能驱动”，从“港城矛盾”走向“港产城共兴”。

## AI从工具进化为生产力

“船到达的时间不准，也有气象等不确定因素，因此就需要人工智能加上数智手段去优化和协同作业。”上海国际航运研究中心首席信息官徐凯表示，港航业正经历从“设备自动化”到“时空自适应”、数据从“给人看”到“喂给AI”、港口从“内部优化”到“数智汇算中心”的演进。他预测，未来港口将成为整个小生态里面的一个数智汇算中心。

在天津港集团展区，“智慧零碳”码头介绍展板前围满了参观者。工作人员正在讲解AI如何让港口作业从“经验驱动”转向“智能决策”。天津港集团投发部徐帆在展区介绍，过去智慧港口只是一个系统、一个码头样板，现在则是推进港口全方位智慧升级，正走向系统、全链条的智能化。天津港与华为合作，自主打造了港口垂直领域大模型，建立了涵盖人、机、车、厂、船、货的核心要素智能识别体系，攻克了模型适配港口专业产品的技术壁垒。

在硬件方面，徐凯指着天津港自主研发的智能水平运输车ART模型向上海证券报记者说：“通过人工智能、北斗、5G、物联网技术相结合，它能自动在场地内运行，不需要人来操作，是我们岸岸重工公司自主生产的。”

据天津港集团董事长赵斌介绍，天津港正以人工智能为引擎，加快数字化

转型。他透露，自主研发的新一代集装箱码头操作系统“津港4”已在全港推广，单桥吊作业效率提升10%以上，能耗降低8%。数据显示，天津港集装箱船舶直靠率达到99.2%，全港集卡平均在岗时间压缩至14.2分钟——这些数据背后，正是AI对港口“不确定性”的回应。

天津港的AI智能化实践并非孤例。招商局集团副总经理冯鸣波表示，集团智能体总数已突破2.7万个，智能应用场景接近1200个，自主研发的“船奇小智”平台已覆盖全球2.2万艘船舶、6000多个港口动态，航线预测准确率超75%。

## 推动港产城一体化发展

如果说AI是本届展会的“技术主线”，那么“港产城融合”则是贯穿始终的“发展逻辑”。

交通运输部规划研究院水运所所长冯

云在接受记者采访时表示，港产城融合发展是长期追求的目标，关键要把握好两点：“功能上实现紧密协调，空间上做到疏密有致。”他解释说，生活区不宜紧邻港口后方，产业区则应尽可能靠近码头，通过短距离运输降低物流成本。

冯云以天津港为例，天津滨海新区已基本形成生态城以生活功能为主、北中南港区以运输产业为主、南部布局工业与石化产业的空间格局。“这种布局实现了功能上的相互衔接，空间上的错位发展。”他说。

交通运输部专家委员会委员贾大山则进一步从更宏观的视角阐释了这一理念：港产城融合绝非简单的“港口+产业+城市”叠加，而是通过制度创新与政策赋能，打破三者之间的发展壁垒，优化资源配置效率，推动港、产、城从“各自为战”走向“协同共进，一体化发展”。他将之概括为从“各美其美”到“美美与共”的深化过程。



第四届天津国际航运产业博览会会场