

# 新“国九条”下构建证券账户实名制 管理体系的研究

## 摘要

随着我国资本市场改革持续深化，强化风险防控已成为关键任务。证券账户实名制是维护市场“三公”原则、防范金融风险的重要基石，其能否有效落实，直接影响市场的健康发展。新“国九条”及《证券经纪业务管理办法》的出台，将完善实名制管理提升到新的战略高度，构建与之匹配的管理体系，已成为推动市场高质量发展必须解决的紧迫课题。

当前制度执行仍面临诸多挑战：不同监管规定存在差异，易导致“监管套利”；行业普遍依赖低效的人工核查，难以应对海量账户与复杂交易行为；强化监管衍生的复杂核查流程，影响投资者体验与配合意愿；不少投资者对出借账户的风险认识不足，合规意识薄弱；此外，金融科技在赋能管理的同时，也带来新型风险隐患。这些问题的背后，反映出法律有待完善、技术投入不均、流程设计不合理、投资者教育不足以及违规成本较低等多重原因。

为此，有必要构建一个“监管—证券公司—投资者”三位一体、协同共治的管理体系，推动三方形成合力。在监管层面，应加强顶层设计，建立跨部门协同机制，整合公安、税务、央行等多方数据，构建全流程核验体系，并推动出台全国统一、细致可行的执行标准。核心可推行账户分级分类管理，在防控风险与提升市场效率间寻求平衡。在证券公司

层面，需着力技术赋能，规划以“动态生物识别”为安全入口、以“AI行为分析”为智能中枢、以“区块链存证”为可信保障的智能化管理闭环，实现对账户开立、使用、监测、处置的全生命周期精准管控。在投资者层面，则应重点提升合规意识，通过构建精准化、多元化、社会化的教育宣传体系，清晰揭示违规后果，积极营造“不愿借、不敢借”的市场氛围，从源头降低违规动机。

本研究最终形成一套全链条管理框架、一组标准化解决方案以及一系列智能化技术应用模块。依托“制度”与“科技”双轮驱动，不仅能为落实最新监管要求提供可行路径，也可筑牢跨行业金融安全防线、服务国家金融安全战略大局，提供兼具理论价值与实践意义的参考。

**关键词：**实名制 账户身份管理 新国九条 金融科技 投资者保护

# 一、绪论

## (一)选题的背景和意义

### 1. 实名制管理体系研究背景

随着我国资本市场改革持续深化与开放程度不断提升，维护市场稳定、防范金融风险的重要性日益凸显。证券账户作为投资者参与资本市场交易的基础载体，其实名制管理是保障市场公平、公正、透明运行，防范洗钱、内幕交易、市场操纵等违法违规行为的重要基石。近年来，资本市场基础性制度不断完善，对账户实名制管理提出了更高要求。2024年，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称新“国九条”），明确提出了“强化资本市场功能”“加强穿透式监管”的核心原则，并将“完善证券账户实名制管理”提升至新的战略高度。另外，中国证监会发布的《证券经纪业务管理办法》进一步细化了证券公司在账户实名制管理中的主体责任与具体义务，要求建立健全监测核查机制，对非实名账户采取有效管理措施。在此背景下，如何构建一套与新发展阶段相适应、既能有效防控风险又能促进市场健康发展的证券账户实名制管理体系，已成为当前资本市场深化改革与高质量发展所面临的重要课题。

### 2. 实名制管理体系研究意义

在政策层面，本研究旨在响应新“国九条”与《证券经纪业务管理办法》的监管要求，探索构建“制度规范+科技赋能”双轮驱动的管理模式，为监管部门完善顶层设计、制

定统一可操作的执行细则提供决策参考，助力形成更加科学、严密、高效的证券账户实名制管理政策框架，从而有效防范金融风险，维护资本市场秩序稳定。

在理论层面，本研究创新构建了“监管-证券公司-投资者”三位一体的证券账户实名制管理理论框架。通过深入剖析“制度规范”与“技术管控”的协同作用机制，将金融科技的最新成果与穿透式监管理念深度融合，不仅拓展了行为监管理论、金融合规理论在账户管理领域的应用边界，也为构建具有中国特色的多层次、全链条现代金融监管体系提供了新的理论范式与学理支撑。

在实践层面，本研究成果可直接服务于证券行业的合规管理与业务运营。通过系统梳理现状问题、借鉴国际经验、提出体系化构建方案与技术应用路径，能够指导证券公司优化账户管理流程，提升合规效率，降低操作风险。同时，智能识别、生物核验等金融科技的应用，能在保障安全的前提下提升客户服务体验，推动形成“严监管、优服务”的健康市场生态。此外，本研究的思路与成果亦可为银行、保险等泛金融行业的账户实名制管理提供有益借鉴，助力构建跨行业的金融安全防线。

## （二）主要概念及相关理论

### 1. 课题研究主要概念

证券账户实名制：指投资者开立和使用证券账户必须提供其本人真实、准确、完整的身份信息，确保账户及资产所有权、操作权均归属于账户名义人。这是资本市场一项基础

性的制度安排，旨在保障资产权属清晰、维护市场公平秩序和防范金融风险。

**穿透式监管：**指一种旨在揭示金融活动最终风险属性的监管范式，核心目的在于直接接触及金融交易的最终风险承担者与底层资产，强调透过金融产品与市场行为的复杂表象，识别并核实最终的受益所有人和资金来源，实现对风险本质的把握和对市场行为的有效监管。

**金融科技：**指通过大数据、人工智能、区块链等前沿技术，对金融服务的流程、产品和模式进行创新，从而对金融市场、金融机构或金融服务的提供方式产生重大影响。在本研究中，特指应用于身份认证、行为分析、证据存证等领域的技术。

**三位一体管理体系：**指在证券账户实名制管理中，构建由监管层面（制度设计与监督）、证券公司层面（制度执行与风险控制）、投资者层面（合规意识与行为配合）共同构成、相互协同的有机管理整体。

## 2. 课题研究相关理论

**行为监管理论：**该理论关注金融机构及投资者的具体行为，通过设计监管规则引导其形成合规偏好，减少不当行为，在账户实名制管理中适用于分析投资者出借账户动机、证券公司执行偏差等。

**信息不对称理论：**指在市场交易中，各方掌握的信息存在差异，在账户管理中，监管机构、证券公司与投资者之间存在信息不对称，实名制及配套技术旨在减少这种不对称，

提升市场透明度。

技术赋能理论：强调技术创新对组织流程、业务模式和管理效率的变革性作用，在本研究中体现为利用生物识别、人工智能、区块链等技术重塑账户实名制的核验、监测与管理流程。

协同治理理论：主张多元主体（政府、市场、社会等）通过协作共同解决公共问题，应用于构建跨部门监管协同、行业自律与投资者教育相结合的全链条管理体系。

### （三）国内外研究现状

#### 1. 国内关于账户实名制管理的研究

国内研究起步较早，随着资本市场发展而不断深化。早期研究主要集中在制度建设的必要性和法律基础层面。近年来，研究重点转向穿透式监管的实现路径与技术应用。例如，以中国结算“一码通”账户体系为核心的统一账户框架建设已取得显著成效，为穿透式监管提供了基础设施支持。学者们广泛探讨了大数据、人工智能等在客户身份识别、异常交易监测中的应用潜力。研究普遍认为，我国在账户实名制的制度框架上已较为完善，但在执行标准的统一性、跨部门数据共享的顺畅度、新技术应用的深度与广度等方面仍存在提升空间。现有研究多从监管或技术单一视角切入，对“制度-技术-主体行为”协同互动的系统性研究相对不足。

#### 2. 国外关于账户实名制管理的研究

境外成熟市场在账户管理方面积累了较多经验。美国通过金融业监管局（FINRA）等自律组织实施严格的客户身份

识别规则（如遵循《银行保密法》及“了解你的客户”原则），强调金融机构在开户环节的尽职调查和持续监控义务，其监管模式注重行业自律与规则细化。新加坡推行的“MyInfo”（全国个人信息平台）数字身份平台，实现了政府各部门数据的互联互通，允许金融机构在获得用户授权后快速核验身份信息，极大地提升了开户效率和实名制落实水平。欧盟《反洗钱指令》同样对客户尽职调查提出了高标准要求。国外研究较多关注于平衡监管效能与个人隐私保护、数据安全之间的关系。这些实践与研究为我国探索“制度+科技”的管理模式、构建高效便捷的核验体系提供了重要参考。然而，国外模式植根于其特定的市场环境与法律体系，需结合中国国情进行本土化改造。

总体而言，国内外研究均认同严格账户实名制管理的重要性，并在技术应用方面进行了积极探索。当前研究的薄弱环节在于如何系统性地整合制度设计与技术工具，如何在中国实现监管刚性、市场效率与投资者权益保护的有机统一，以及如何应对快速演变的金融科技带来的新挑战。

#### （四）研究目标、研究思路、研究方法和主要内容

##### 1. 课题研究最终目标

本研究的总目标是在立足于新“国九条”强化资本市场监管、防范金融风险的政策导向的基础上，紧密衔接《证券经纪业务管理办法》的具体要求，系统分析当前我国证券账户实名制管理的现状、问题及其成因，借鉴国内外有益经验，构建一个涵盖顶层设计、技术应用与投资者协同的“三位一

体”证券账户实名制管理体系，并提出具有可操作性的实施路径与政策建议，为提升我国资本市场账户管理水平、保障金融安全、服务高质量发展提供理论支撑与实践指南。

## 2. 课题研究整体思路

本研究遵循“问题提出-现状分析-经验借鉴-体系构建-对策建议”的逻辑脉络展开。首先，通过对政策环境的解读明确研究的必要性与紧迫性。其次，通过梳理行业现状、开展问卷调查，精准识别当前账户实名制管理中存在的主要问题与深层次成因。再次，通过对国内外相关研究与实践的梳理，获取启示与借鉴。在此基础上，核心部分是构建“监管-证券公司-投资者”三位一体的管理体系框架，并分别从制度设计优化、技术创新应用、投资者意识提升三个维度展开论述。最后，提出体系化、标准化的解决方案，并展望未来发展方向。

## 3. 课题研究方法概述

文献研究法：系统梳理国内外与证券账户实名制、金融科技监管、穿透式监管相关的学术文献、政策法规与行业报告，夯实研究的理论基础。

调查研究法：设计并面向部分证券公司发放问卷，了解账户实名制管理的执行现状、面临的困难及改进需求。

案例分析法：选取国内外在账户管理或身份认证方面具有代表性的机构或项目（如新加坡 MyInfo）进行深入分析，总结其成功经验与教训。

系统分析法：运用系统思维，将账户实名制管理视为一

个由多方主体、多种要素构成的复杂系统，分析其内在结构与运行逻辑，提出整体性解决方案。

#### 4. 课题研究主要内容

本研究主要内容包括：阐述选题背景与意义，界定核心概念与理论基础，评述国内外研究现状；结合调研结果深入分析我国证券账户实名制管理的行业现状、存在问题及其成因；提出构建“三位一体”管理体系的总体框架；分别从加强顶层制度设计、探索创新技术应用、提高投资者风险防范意识三个层面详细阐述体系构建的具体内容；最终形成标准化解决方案与智能化技术应用模块的设想，并总结研究结论，提出政策建议，展望未来研究方向。

## 二、证券账户实名制管理的行业现状与问题分析

### （一）证券账户实名制管理的行业现状

#### 1. 账户实名制管理相关制度

我国已初步建立多层次、覆盖证券账户全生命周期的实名制管理制度框架，其核心法律依据为《证券法》，明确规定证券账户开立须持有合法、真实身份证明文件，并禁止出借或借用账户。在此基础上，中国证监会发布一系列部门规章和规范性文件，特别是新近实施的《证券经纪业务管理办法》，进一步压实证券公司在账户实名制管理中的主体责任，要求建立健全客户身份识别、账户使用监控、可疑交易报告等内控机制。中国证券登记结算有限责任公司通过建立“一码通”账户体系，为实现统一、穿透式的账户管理提供技术基础。该体系将投资者在不同券商开立的账户关联至一个总

账户下，便利监管机构对投资者跨券商行为的整体把握。此外，中国证券业协会通过发布行业指引、实施自律惩戒等方式，引导和规范券商行为。

从制度演进看，我国账户实名制管理呈现从“形式合规”向“实质风险防控”深化的趋势。新“国九条”更将这一制度提升至维护国家金融安全的高度。然而，制度间协同性与层级关系仍存在问题。证监会、证券交易所、中国结算、协会从各自职能出发发布规定，虽然目标一致，但在具体执行标准、报送要求、排查口径上仍存在细微差异，给券商执行带来困惑与协调成本。

## 2. 账户实名制管理当前执行情况

各证券公司在监管要求下，普遍已建立账户实名制管理的内部制度和操作流程。执行主要体现在开户环节实名核验，绝大多数券商对个人投资者采用“身份证件原件验证+人脸识别”双重验证；机构客户开户流程更复杂，需核查营业执照、法定代表人身份、实际控制人及受益所有人信息等，大部分券商在此环节较为规范，但小部分券商因技术能力和数据源限制，在受益所有人穿透识别上仍存在简化处理倾向。持续监控与排查方面，券商定期或不定期开展账户使用情况排查，重点关注同一设备或IP控制多个账户、资金往来异常、交易行为与身份背景不符等情形，行业普遍建立基于规则的监控系统，但规则库完备性、更新及时性及对复杂关联关系的挖掘能力差异显著。

在实际执行中，券商面临诸多挑战，例如“异常行为”

界定标准难以统一，过严易误报，过宽易漏报；处理疑似非实名账户时，尤其在涉及客户投诉时，需程序合规、证据扎实，导致部分券商执行趋于保守或“选择性落实”；面对高价值疑似违规账户时，业务与合规部门间可能存在博弈，影响风险处置的及时性。

### 3. 账户实名制管理要求执行效果

从市场整体看，账户实名制管理强化及“一码通”体系建立，显著提升市场账户结构透明度，对遏制大规模账户出借行为起到积极作用，市场秩序规范性提升，为穿透式监管打下初步基础。然而在投资者层面，问题依然存在，市场上仍存在数量大、更为隐蔽的账户出借行为，呈现手段技术化（如使用虚拟IP）、行为碎片化（如单次出借时间短、金额小）等新特点，识别难度加大。监管与证券公司虽强化管理，但相关处罚案例仍较多，证监会及派出机构持续发布对券商落实不力的处罚，并对个人出借账户行为进行处罚，例如有投资者因出借账户供他人进行证券交易，最终被用于操纵市场等违法行为而受到牵连被罚款。这些案例侧面证明当前实名制管理仍不完善，风险犹存，执行效果呈现“面上好转、深层问题犹存”的复杂局面，监管处罚虽形成一定威慑，但尚未从根本上扭转部分参与者的违规动机与行为模式。

#### （二）证券账户实名制管理存在问题

为精准了解实际问题，本研究面向证券公司中台运营合规人员及营业部前台客户维护人员开展问卷调查。问卷共发放60份，回收59份，有效回收率98%。参与调研人员中前

台客户维护人员占 73%，中台运营与合规人员占 27%；工作年限 10 年以上者占 42%；中型券商人员占 59%。调研结果显示以下突出问题：

### 1. 证券公司执行标准不统一

由于缺乏全国统一、细化的操作指引，各券商在界定“异常交易行为”的阈值设定、排查频率、对疑似账户采取措施的力度和时机等方面存在差异，导致“监管套利”现象。企图违规者可能选择执行标准相对宽松的券商操作，造成市场竞争不公，削弱整体监管效能。例如，对“同一设备登录多账户”的预警，不同券商设定的触发阈值可能不同，为违规行为提供了生存空间。

### 2. 核查手段依赖传统人工方式

行业整体仍大量依赖经验驱动的人工核查模式。面对海量账户和交易数据，人工排查效率低、成本高，且高度依赖个人经验，易因疲劳、疏忽或经验不足导致风险遗漏。对于精心伪装、行为特征不明显的非实名账户，人工识别几乎难以发现。该模式难以适应市场交易高频化、复杂化趋势，成为提升管理质效的主要瓶颈。

### 3. 投资者服务体验不佳

强化监管客观上增加了操作环节，部分投资者对实名制核验过程表现出消极配合甚至抵触情绪。现有服务流程未能有效平衡安全管控与用户体验。部分券商在执行持续身份识别时流程设计存在缺陷：人脸识别系统在弱光、面部遮挡或设备兼容性等场景下识别失败率较高；异常账户申诉流程繁

琐，需投资者提交证明材料，被认为侵犯隐私。这种体验落差影响投资者配合意愿，成为实名制管理有效落地的重要障碍。

#### 4. 投资者合规风险意识不足

许多投资者仅将账户实名制视为开户手续，未真正理解其维护市场秩序和保护自身权益的重要意义。普遍存在“账户资金是自己的，他人代为操作盈亏自负”或“出借账户是帮朋友忙，不算大事”的错误观念，对出借账户可能被用于洗钱、操纵市场等非法活动及自身将面临的法律责任认知模糊。这种意识缺位使部分投资者成为违规行为的“被动参与者”甚至“无心助推者”，为非实名账户的滋生提供了土壤。

#### 5. 新技术新业态带来的挑战

金融科技快速发展在赋能监管的同时，也为违规行为提供新工具和隐匿空间。例如，利用虚拟 IP、设备信息模拟软件伪装登录地点和设备；通过程序化交易、高频交易将大额委托拆分为无数小额订单，增加行为分析难度。量化交易、算法交易等新业态使交易行为的主体和意图更难以直接判断。这些要求监管和风控手段必须持续快速迭代，否则将形成新的管理盲区。当前监管科技发展与市场创新速度之间存在“时差”，构成长期动态挑战。

### （三）证券账户实名制管理问题成因

#### 1. 法律细化不足及市场竞争因素

执行标准不统一的根源在于上位法原则性强，而配套的实施细则和标准指引供给不足。监管政策给出方向和底线，

但具体操作规则制定权一定程度上放给市场机构，在缺乏行业统一基准的情况下导致执行混乱。同时，在激烈市场竞争环境下，券商面临巨大客户保有压力。过于严格、可能影响客户体验的管控措施易导致客户流失，部分券商在平衡业务发展与合规风控时倾向于更宽松的执行尺度，这是市场竞争压力下的理性选择偏差，在佣金率持续下滑背景下尤为明显。

## 2. 技术投入不足及成本考量

构建智能化监控体系需持续大量资金和技术投入，对许多中小券商而言是沉重负担。在短期利润导向下，企业倾向于将资源投向能直接带来收益的业务部门，对属于成本中心的合规风控运营部门投入相对不足，导致技术升级滞后。智能风控系统建设周期长、见效慢，其价值体现在风险事件的“避免”而非直接利润“创造”，在绩效考核中难以量化，也降低了管理层大规模投入意愿。头部券商与中小券商在风控技术上的“数字鸿沟”正在拉大，加剧行业执行效果不平衡。

## 3. 目标客户定位不清及流程繁琐

投资者服务体验不佳，一方面源于部分券商对目标客户群体缺乏精细划分，未能为不同类型投资者设计差异化、友好的核验流程。另一方面是内部跨部门协同不畅，产品设计、技术开发、合规管理、客户服务等部门在流程设计上未能形成以客户体验为中心的合力，导致流程存在“断点”和“堵点”。例如，技术部门追求安全极致忽略操作简便性，合规部门要求流程完整忽视时效性，前端客服不具备解决深层技

术问题的能力，最终将复杂内部协调成本转嫁给投资者。

#### 4. 投资者教育体系不完善及违规成本低

投资者意识不足反映当前投资者教育工作存在形式单一、内容不够生动深刻、传播覆盖面有限等问题。未能有效利用新媒体和社交网络进行精准投放和互动传播。许多投教材料流于说教，未将严肃法律条款转化为投资者易于理解的鲜活案例。同时，尽管已有处罚先例，但相对于潜在巨大收益，对个人出借账户行为的查处概率和惩罚力度威慑力仍显不足。执法资源有限难以全面覆盖，使部分违规者心存侥幸，违规成本相对较低难以形成有效震慑，反映了向“构建不敢违规、不能违规、不想违规长效机制”转变的艰巨性。

#### 5. 券商对新技术适应性不足

面对新技术挑战，监管科技和应用科技发展存在时滞。现有风控模型和规则库往往是对已知风险模式的总结，难以快速适应技术演变。开发和部署新一代智能风控系统需要时间，这种“攻防”时间差为违规行为提供暂时生存空间。例如，基于 AI 的行为分析模型需大量标注数据训练，而新型违规行为样本数据稀少，导致模型初期识别率不高。

### 三、证券账户实名制管理体系的构建

#### (一)加强账户实名制管理的顶层设计

顶层设计是体系构建的“大脑”和“骨架”，决定了管理的方向、框架和底线。在当前分业监管、市场主体众多的复杂环境下，缺乏统一、权威、细致的顶层设计极易导致政出多门、标准不一、执行碎片化，最终削弱监管合力。因此，

必须从维护国家金融安全、促进资本市场高质量发展的战略高度，进行系统性、前瞻性的谋划。

### 1. 建立跨部门协同监管机制

当前，证券账户实名制管理涉及证监会及其派出机构、证券交易所、中国结算、证券业协会等多个核心单位。由于各部门的法定职责和监管侧重不同，发布的管理规定、窗口指导甚至在具体术语的解释上都可能存在细微差异。这种差异给证券公司带来了合规执行上的困惑与高昂的协调成本。例如，对于“异常交易行为”的界定，不同交易所的监控指标和阈值可能不完全一致；对于非实名账户的认定标准和处置流程，协会与中国结算的指引可能存在理解上的分歧。

为此，必须建立常态化、制度化、高效运作的跨部门协同监管机制。建议由证监会牵头，联合中国结算、沪深北证券交易所、证券业协会，并强力推动与公安部、中国人民银行、国家税务总局、海关总署等关键部委的深度协作，从根本上打破长期存在的数据壁垒与信息孤岛，构建一个覆盖账户“开立-存续-变更-销户”全生命周期的信息核验、共享与风险联防联控体系。

在协同机制的具体构建上，应着力于建立联合监管议事机构，成立由上述部门参与的“证券账户实名制管理联合工作组”，定期召开联席会议，统筹政策制定、标准统一、数据共享和重大风险处置事宜，形成决策共识与行动合力；搭建统一的监管信息共享平台，该平台应作为跨部门数据交换与业务协同的核心枢纽，采用标准化接口和安全传输协议，

实现身份信息、账户信息、交易数据、风险标签等在授权范围内的实时或准实时共享，平台需设立严格的数据分级分类和访问权限控制机制，确保信息安全与个人隐私保护；制定协同监管操作规程，明确各部门在账户全生命周期各环节的职责分工、协作流程、信息报送格式与时限、风险事件联合处置程序等，确保协同行动有章可循、高效顺畅。

具体到业务环节，需从以下方面进行优化：开户环节的深度核验，证券公司可通过该协同平台，实现“一键式”多重核验，不仅对接公安部全国人口信息库进行身份信息真实性核查，还应对接央行结算系统验证关联银行账户的合法性及状态，并可探索在获得投资者明确授权后，有限度地查询个人或企业的纳税信用信息、出入境记录等，作为评估投资者背景风险和账户潜在用途的辅助依据，这将大幅提升开户环节的核验精度和效率，从源头遏制虚假身份开户；持续监控环节的智能联动，共享的异常行为特征模型与风险标签可以帮助各方更早、更准地识别潜在的非实名账户或违规操作，例如当一个账户在同一时间于地理位置上相距遥远的两地触发登录或交易，系统可自动向券商和监管方预警；不同账户之间出现高度规律性且无合理解释的资金闭环流动，协同平台可提示其背后可能存在关联账户群，供各方联合分析，这种联动能将单一机构的监控视角拓展至跨机构、跨市场的全景视图；风险处置环节的联合惩戒，对于最终确认的非实名账户及相关责任主体，应建立行业统一的联合惩戒机制，将其违规信息在监管机构和行业协会间安全共享，并视情节

严重程度，采取限制其新开账户、暂停部分交易权限、列入重点监控名单等措施，大幅提高违规成本，形成“一处失信、处处受限”的威慑效应，惩戒信息的共享范围与时限应有明确规定，并建立信用修复机制。

这种“穿透式”的协同监管，能够将原先分散的、孤立的、滞后的监管信息，编织成一张实时、联动、智能的风险监测网，实现对非实名账户的精准识别、快速预警与协同处置，有效提升监管的整体效能和威慑力。

## 2. 统一账户实名制管理的执行标准

《证券经纪业务管理办法》虽然压实了证券公司的管理主体责任，但如何将这些原则性要求转化为行业内统一、可量化、可核查、可审计的具体操作标准，仍是核心难题。由于缺乏行业层面的、细化的执行标准，各家证券公司在理解和执行上尺度不一，形成了“监管竞赛”或“监管洼地”并存的乱象。有的券商为了绝对规避监管风险，采取“一刀切”的严格管控，可能误伤正常交易，严重影响客户体验；而有的券商则可能因标准模糊而留有较大的“灵活”空间，为风险隐匿埋下伏笔。这种标准的不统一，不仅扭曲了市场竞争环境，使合规投入高的机构在竞争中处于不利地位，更使得整体监管效果因“木桶效应”而大打折扣。

为了解决该问题，建议由证监会牵头，或授权证券业协会组织行业专家力量，制定并发布具有实质约束力的《证券账户实名制管理执行标准指引》。该指引必须具备高度的可操作性，其核心突破点在于全面推行并细化账户分级分类管

理机制。

账户分级应根据账户资产规模、交易频率与风格、资金流水复杂性、投资者风险承受能力测评结果、账户存续时间以及是否有跨境资金流动、投资者与出借人关系等多个维度，建立一套科学的评分模型，将账户动态划分为“低风险（普通）”、“中风险（关注）”、“高风险（严格监控）”等不同级别。例如，对于资产规模巨大、交易行为复杂、频繁进行大宗交易或涉及跨境资金流动的机构账户，以及短时间内资金快进快出、交易风格突变的个人账户，应自动划入“高风险”级别，适用最严格的持续身份识别和交易监控标准，包括设置更低的异常交易预警阈值、进行更频繁的人工复查等。

账户分类需明确不同类型账户的实名制管理侧重点。对于普通个人投资者，重点在于开户时的身份强认证和关键业务操作（如密码重置、大额资金转出）时的再验证；对于机构户，则需强制穿透核查其股权结构、实际控制人和受益所有人，并建立持续的信息更新机制；对于金融产品账户（如资管计划、信托计划），需明确管理人或托管人的账户使用监督责任，确保投资运作符合备案要求。指引应为每类账户提供清晰的身份核验要点清单和持续监控指标示例。

统一的执行标准并非意味着僵化与“一刀切”。指引应明确设定监管要求的“底线”和“红线”，这是所有机构必须遵守的刚性约束。同时，在满足底线要求的基础上，应鼓励和支持证券公司，特别是那些具备较强风控和技术能力的

头部机构，结合自身客户结构、业务特点和风险偏好，开发和应用更具针对性、更精细化的差异化管理和风险定价模型。例如，对于“高风险”账户，指引可规定最低监测频率和必须覆盖的风险维度，但允许券商利用更先进的 AI 模型实现更精准的实时监测，以替代部分低频次的人工排查。这既确保了全国范围内监管标准的统一性和严肃性，又给予了市场机构一定的创新空间和灵活性，真正实现“严监管”与“促发展”的有机统一，引导行业从“被动合规”走向“主动管理”和“价值创造”。

### 3. 完善投资者保护配套制度

强化账户实名制管理的最终目的之一是保护广大守法投资者的合法权益，维护市场的三公原则。如果监管措施只强调“堵”而忽视了“疏”，只注重惩罚而忽略了保护，可能会引发投资者的误解和抵触情绪，甚至可能因执行不当而侵害投资者合法权益，最终不利于政策的顺利推行和长期效果。例如，过于繁琐或技术门槛过高的身份核验流程可能影响尤其是老年群体等特殊投资者的交易便利性；对疑似非实名账户的处置若沟通机制不畅、申诉渠道不通，可能引发不必要的纠纷，损害金融机构声誉。

因此，必须将“投资者保护”的理念深度融入账户实名制管理的每一项制度设计中，实现风险防控与权益保障的并行不悖。具体应从以下方面完善制度配套：

(1) 建立清晰、透明、完整的投资者告知与同意制度体系

在投资者签署的开户协议、网上交易权限开通协议等法律文件中，必须以醒目字体和易于理解的语言，告知投资者账户实名制的法律依据与核心要求，出借或借用账户的具体潜在风险，如账户被用于非法活动、资金损失、个人信息泄露；明确的法律责任，包括账户被限制、冻结、功能中止，以及可能涉及的行政处罚、征信记录受损乃至承担相关违法违规活动的连带民事或刑事责任。此外协议必须获得投资者的电子或书面确认，确认方式应能体现其真实意愿，如专用电子签名、动态验证码确认等。对于关键风险条款，可考虑采用“强制阅读计时”或“单独勾选确认”等方式，确保告知到位。另外，在交易软件登录界面、账户资产页面等适当位置，进行不定期、非干扰式的合规提示，提醒投资者妥善保管账户，勿出借他人使用。

## (2) 构建高效、公正、便民的异议申诉与纠纷解决机制

当投资者的账户因系统监测异常而被采取限制性措施时，必须提供便捷、高效、多渠道的申诉通道，包括但不限于客服热线、在线客服、营业部柜台、专用电子邮箱等。证券公司应在接到申诉后，负有在规定时间内完成初步核查并给予明确答复的责任。核查应公正客观，必要时可调取区块链存证、生物识别记录等证据。对于复核后仍存在争议、投资者不认可券商处理结果的案例，监管机构应提供更高层级的申诉渠道。可考虑在证监会服务热线或网站设立实名制管理纠纷专门受理模块。整个流程必须公开透明，确保投资者的知情权、申诉权得到充分保障。对于确属误判的，应立即

解除限制并恢复相关功能，必要时可考虑给予适当补偿或说明，以修复客户关系。

### (3) 建立针对特殊投资者群体的友好服务保障机制

监管指引应明确要求证券公司对老年投资者、残障人士等群体提供必要的协助。例如，对于无法熟练使用智能设备完成人脸识别的老年人，应保留并优化临柜验证或远程视频客服辅助验证通道；优化 APP 界面，提供“长辈模式”，简化操作流程，放大字体图标。通过人性化的设计，确保严格监管不排斥任何合法投资者，彰显制度的温度。

通过以上完善的投资者保护配套制度，可以极大地增强投资者对严格账户管理的认同感和获得感，使其理解严格管理最终是为了保护其自身资产安全 and 市场整体健康，从而使其从被动的管理对象，转变为主动的规则维护者和监督者，夯实“三位一体”管理体系最广泛、最坚实的社会基础。

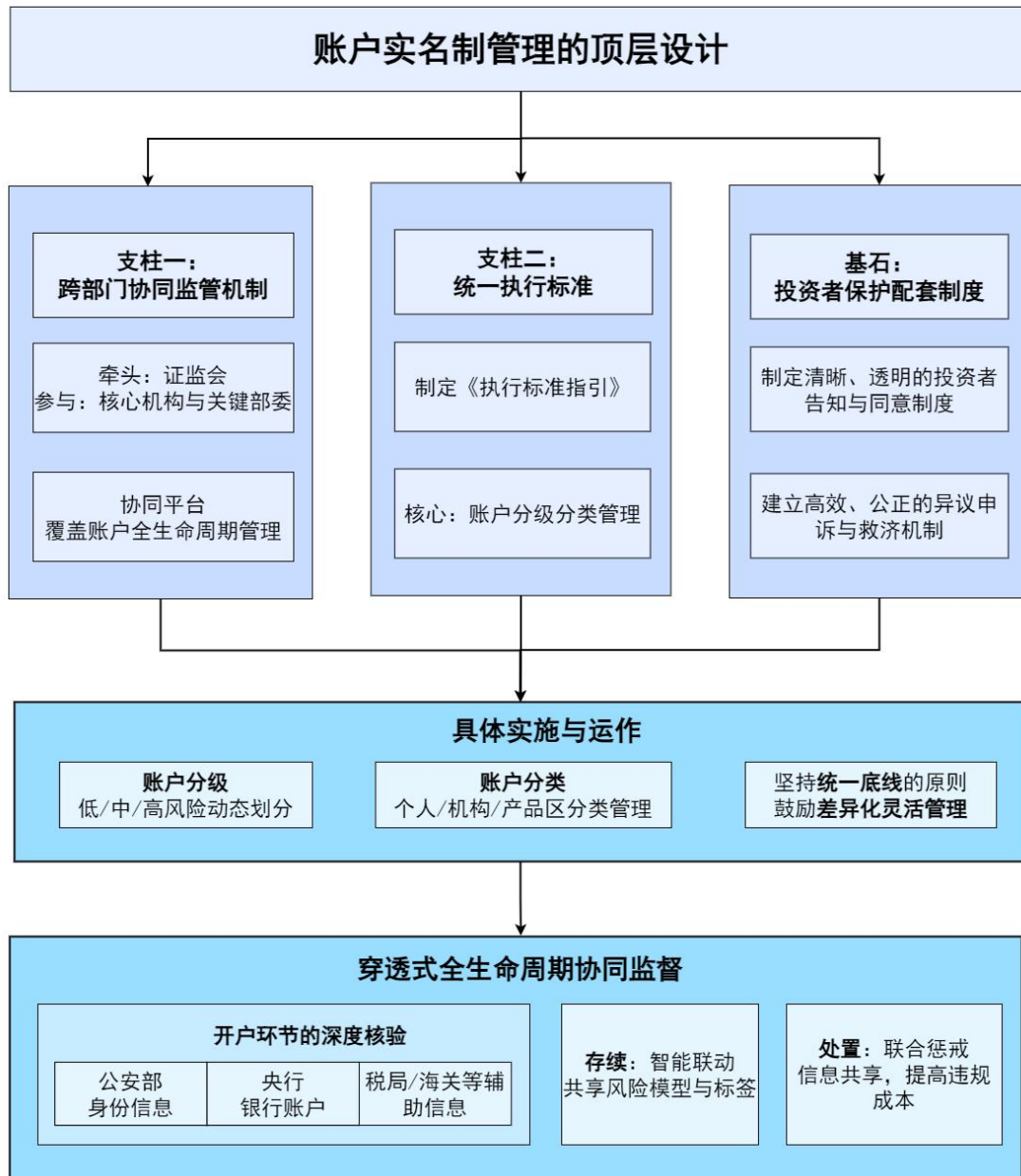


图 1：账户实名制管理的顶层设计

## (二)探索账户实名制管理创新技术应用

制度的设计需要先进的技术手段来落地执行。面对亿级账户和日益复杂的交易行为，传统依赖人工核查、经验判断的方式已无法适应现代资本市场的监管需求。金融科技的迅猛发展，为账户实名制管理实现跨越式提升提供了历史性机遇。必须构建一个以“动态生物识别”为安全入口、以“AI行为分析”为智能中枢、以“区块链存证”为可信保障的，

覆盖事前、事中、事后全流程的智能化管理闭环。

### 1. 动态生物识别技术的深化应用与体验优化

传统的静态密码、安全问题等验证方式，因其易被复制、窃取、遗忘或破解，已成为账户出借、盗用的主要技术漏洞。动态生物识别技术利用人体固有的、具有唯一性和难以复制的生物特征进行身份核验，具有防伪性强、便捷性高、不易遗忘或丢失的天然优势。

开户环节应推行“强制双因子认证+”模式，在现有“身份证件 OCR 识别+活体人脸比对”基础上，进一步强化，强制采用包含眨眼、摇头、读数等动作随机指令的交互式活体检测，或采用更先进的静默活体检测算法，确保抵御照片、视频、3D 头模等高仿攻击。比对不仅要对接公安部库，未来可探索引入更多元的可信源交叉验证。对于机构客户，拓展至对法定代表人、实际控制人、授权经办人的多重生物特征核验与关系验证。

关键业务办理应建立“风险感知触发式验证”，系统应建立实时风险感知能力，对于密码重置、大额资金转出、重要信息修改、开通高风险业务权限等操作，不仅强制触发二次生物验证，还可根据操作发生的时间、地点、设备、网络环境等上下文信息进行风险评估。若风险评分高，可升级验证方式，如要求进行多模态生物识别，结合人脸等。

对持续核验与无感监测环节进行探索，可在移动交易 APP 中引入活体人脸识别、指纹识别等基于行为生物特征的登录验证。亦可探索在风险模型判断账户出现轻度异常时，

低干扰地发起一次快速的“刷脸”验证。这种不定时、不定点的轻量级持续确认，对于监测账户是否由开户人本人持续使用具有重要的提示作用和心理威慑效应。

在实际技术落地时，需要充分考虑不同年龄段、不同地域、不同教育背景投资者的接受度和适应性，提供多种核验方式备选，如对于无法使用人脸识别的特殊人群，提供临柜验证或视频客服验证等替代方案，同时建立生物特征信息的定期更新机制，以应对人体特征的自然变化。

## 2. 人工智能行为分析模型的构建与迭代

生物识别技术主要解决了“是不是这个人”的身份同一性问题，而人工智能行为分析则试图更深入地回答“是不是这个人在用这个账户”的行为归属问题。账户出借、代持乃至账户被操控等行为，尽管在身份信息上做了完美的伪装，但其交易行为、操作习惯、登录模式、资金流向等数字足迹，往往会形成与账户名义持有人惯常行为模式显著偏离的异常特征，这些特征正是 AI 模型所擅长捕捉的。

基于大数据处理、机器学习和深度学习算法，结合账户的历史交易数据（买卖标的、时机、频率、金额）、登录 IP 与设备指纹信息、操作的时间习惯与地理轨迹、资金流入流出的对象与网络关系等多元异构信息，探索通过构建多维度的 AI 行为分析模型，实现对账户使用异常的实时监测、智能分析与精准预警。

首先，应建立精细化的投资者“数字行为画像”，为每个账户建立基于其长期历史行为的动态基准画像，这包括但

不限于：常用的交易市场与板块、偏好的证券类型与行业、典型的持仓周期、交易执行的时间规律（如习惯于在开盘、尾盘操作）、常用的登录设备型号、操作系统、APP 版本以及稳定的登录地理区域（如常用 IP 段归属地）等。

其次，实现实时监测与多维度偏差预警，当监测到与“行为画像”出现统计学上显著偏离的异常行为时，系统自动触发不同等级的预警。例如：登录与环境行为异常，账户突然在从未出现过的国家或地区登录；频繁、快速地更换不同的移动设备或电脑终端进行登录；在非习惯时间出现活跃的交易活动。交易行为异常，一个历史上风格稳健、以长期持有为主的账户，突然开始进行高频、高风险的短线交易，其交易决策速度、选股逻辑与过往模式截然不同；账户的交易行为与开户人填报的职业、学历、投资经验等背景信息明显不符。资金流向异常，资金呈现“快进快出”特征，在账户中停留时间极短，与证券投资的常规逻辑相悖；资金转出前后发生密码修改且使用设备，地址等相差较大等。

最后，建立模型的持续进化与反馈闭环，AI 模型绝非一劳永逸，需要建立一个强大的“模型运营”体系，将业务系统中客户实名制预警结果的核查反馈作为新的标注数据，实时或准实时地重新注入模型进行训练。通过这种持续的监督学习和反馈优化，不断迭代模型参数，使其预警准确率持续提升，误报率不断下降，从而减少对正常交易的干扰，将宝贵的风控资源集中于真正的风险点上。

### 3. 区块链存证技术构建可信管理闭环

在整个管理链条中，从最初的身份核验到持续的异常监测，再到后续的争议处置与监管审计，都需要确保关键操作记录、决策依据和证据链条的不可篡改、可追溯、可信任，以明确各方责任，解决日后可能出现的纠纷。

基于区块链技术所固有的分布式账本、防篡改、可追溯、透明化与智能合约等核心技术特性，结合账户管理中对关键操作留痕、审计溯源、电子证据固化的刚性需求，探索通过构建一个由监管机构、市场核心机构与证券公司共同参与的联盟区块链，实现证券账户关键生命周期事件的安全、可信、高效存证与有限度共享。

存证内容与上链流程包括将投资者开户时签署的电子协议及其哈希值、关键生物特征核验的时刻与结果、重要的风险告知确认记录、AI模型触发的重要预警信号及其依据数据以及对账户采取限制性措施的决定书与通知记录等，生成唯一的哈希值并同步存入区块链的各个节点。一旦上链，任何单一节点都无法擅自修改这些记录。

建立跨机构的信任与协作机制，证监会、证券交易所、中国结算、证券业协会以及各证券公司均可作为联盟链的参与节点。这种分布式存储架构确保了存证数据的至高公信力，任何一方都无法否认链上记录的真实性与时间顺序。这为监管机构的非现场检查、违规行为的认定以及投资者与券商之间纠纷的仲裁，提供了权威的、各方均无法抵赖的电子证据，极大提升了监管执法的效率与公信力。

提升监管效率与透明度，监管机构作为特权节点，可以

依据法定职责，实时或按需查询、验证链上相关的存证信息，实现对证券公司履行实名制管理义务情况的“穿透式”监管。这改变了过去依赖证券公司周期性报送或进行耗时耗力的现场检查的传统模式，实现了对机构合规情况的近乎实时的、精准的监督，大幅提升了监管效能。同时，链上的部分非敏感信息可以向投资者适当公开，增强市场透明度。

通过这三项核心技术的深度融合与系统化应用，我们能够构建起一个“入口严防（生物识别）、过程严管（AI分析）、证据严固（区块链）”的，贯穿事前、事中、事后的智能化账户实名制管理防线，从而将《证券经纪业务管理办法》中“建立健全监测核查机制”的原则性要求，转化为可执行、可考核、可信任的技术现实。

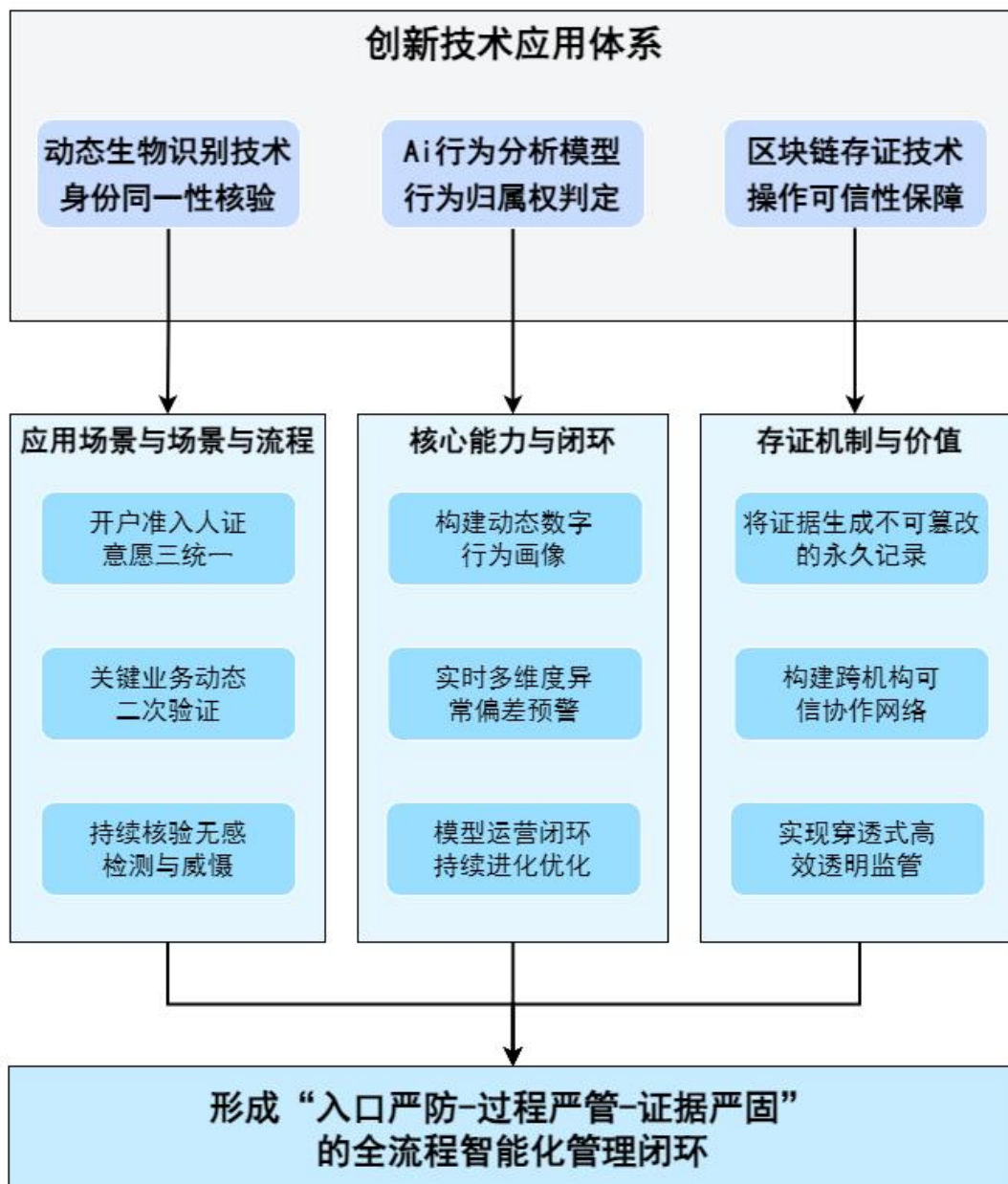


图 2: 账户实名制管理创新技术应用

### (三)提高投资者风险防范意识

制度的约束和技术的监控属于外部强制力，而投资者内在的合规意识和主动的风险防范能力，则是维系账户实名制长治久安最深厚、最持久的根基。如果投资者不了解出借账户的巨大危害，甚至受利益驱使主动寻求规避监管，那么再完善的制度设计和再先进的技术工具也会事倍功半，防不胜防。

## 1. 投资者教育与宣传：提升风险防范意识的基础

基于调查结果及访谈情况来看，大量投资者，尤其是中小投资者，对于账户实名制的理解仍停留在“开户需要身份证”的浅层认知，对于出借账户可能引发的法律风险、信用风险以及其对整个市场生态的破坏性认识严重不足。这需要通过系统化、精准化、生动化的投资者教育活动来彻底扭转。

### (1) 多渠道、立体化地开展投资者教育活动

构建一个线上线下深度融合、互动性强、覆盖投资者全生命周期的教育体系，彻底打破传统单向灌输、形式僵化的模式。

线上主阵地应充分利用证券公司官方 APP、微信公众号、小程序、官方网站、直播平台等自有渠道，并积极入驻投资者聚集的财经社区、社交平台。内容生产上，应制作发布一系列高品质、易传播的投教产品，例如借鉴微短剧的形式，制作剧情化的系列短视频，通过一个普通投资者因“碍于情面”出借账户，最终导致账户被用于“杀猪盘”诈骗、自己不仅损失本金，更因涉嫌“帮信罪”被调查的完整故事，戏剧化但真实地展现风险的传导路径和惨痛后果。同时，可设计幽默易懂的漫画或条漫，用夸张的笔触描绘“出借账户的 N 种可怕下场”，在轻松阅读中传递严肃信息。对于愿意深度阅读的投资者，则提供信息量丰富的长图文或电子手册，系统梳理相关法律法规、监管案例、风险识别要点和自我保护指南。

此外，互动性是提升教育效果的关键，可以设立“实名

制知识挑战赛”、“合规投资达人闯关”等互动小游戏，将知识点融入答题、情景选择等环节，对得分高者给予积分或小额物质奖励，激发参与热情。在直播平台，定期举办“合规直播间”，邀请合规官、律师、经侦民警连线，围绕最新案例进行深度解读，并实时回答投资者提问。此外，可利用大数据和人工智能技术，在投资者登录交易软件、进行大额转账或频繁修改信息时，进行精准的合规提示与风险教育。

线下精准覆盖也不容忽视，线上教育虽广，但线下互动更能传递深度。在券商营业部、社区活动中心等场所，应定期举办小型专题讲座、沙龙、投资者见面会，邀请合规专家、法律顾问、经侦干警或资深投教人员现场讲解，不仅讲法律，更要结合本地发生的真实案例，剖析犯罪手法，揭示参与后果，让投资者产生切近的震撼。面对面的答疑解惑环节至关重要，它能解决投资者个性化的困惑，澄清谣言和误解。特别需要关注的是“数字鸿沟”问题，针对老年投资者、残障人士等特殊群体，必须提供“适老化”及无障碍改造的服务流程。在营业部设置专人服务岗，提供一对一的、有耐心的辅导与帮助，使用大字版宣传册、语音播报辅助设备，甚至上门服务，帮助他们理解政策意图，消除对新型身份核验工具的恐惧和抵触，并教会他们安全使用。

## (2) 制作定制化、分众化的宣传内容

改变“一份材料打天下”的粗放模式，根据投资者的风险偏好、投资经验、年龄阶段、知识结构等维度，进行用户画像，提供个性化的风险防范宣传资料和教育内容。

对于投资新手或潜在投资者，内容应侧重于基础知识普及，用最直白的语言解释什么是账户实名制，为什么它如此重要，如何保护自己的账户安全，如设置高强度密码、启用双重认证、不透露验证码、定期检查账户资产和交易记录等。

对于活跃的投资者，内容需深入阐述监管机构界定的典型异常交易行为有哪些，并解释这些行为往往需要借助非实名账户来实施和隐藏。要重点强调，严格遵守实名制、配合证券公司进行必要的身份持续核验，不仅是法定义务，更是保护自身权益、避免成为违法工具的最有效“防火墙”。可以定期推送“合规预警”信息，通报近期高发的账户出借“话术”，揭露其背后的真实目的和风险。

对于机构投资者，应强调其作为专业主体在建立健全内控制度、履行受益所有人穿透识别义务、管理下属交易单元等方面的法定责任和更高标准的合规要求。

## 2. 社会与行业协作：构建全方位风险防范体系

投资者教育绝非证券公司一己之力所能完成，它是一项涉及认知改变和社会文化培育的系统工程，需要凝聚监管机构、自律组织、媒体、教育机构、司法机关等社会各方力量，形成“人人知晓、人人遵守、人人维护”实名制管理的良好市场文化和舆论氛围，构建一张疏而不漏的社会共治网络。

### (1) 行业协会与监管机构的协同引领作用

进一步强化证券业协会、期货业协会等行业自律组织在统一投资者教育标准、整合行业资源、引领良好风尚中的核心作用。行业协会可以牵头制定统一的投资者教育工作评估

标准与实施指南，明确教育内容、形式、频率及效果测评等具体要求，推动全行业投教工作走向规范化、系统化。同时，可组织券商、期货公司等机构力量，共同开发覆盖多层次投资知识、形式多样且具有行业共识的高质量标准化共享投教资源库，涵盖图文、视频、直播课、互动问答等多种载体，避免各机构重复投入，实现资源优化配置，整体提升行业投教内容的质量与传播效率。

行业协会可以联合证监会等监管机构，建立常态化案例共享与警示机制，定期收集、整理涉及账户实名制管理的典型违规案例，特别是那些具有普遍教育意义的“身边事”，形成内容详实、分析透彻的案例通报，并通过行业培训、线上平台、联合发布会等多种渠道向市场公开发布。通过“以案说法”的方式，深入剖析违规动机、操作手法与监管后果，增强教育的现实冲击力和行为威慑力，促使市场参与者自觉远离账户出借、代客操作等违法违规行为。

为形成长效激励约束机制，可以将证券公司开展投资者教育的投入力度、形式创新与实际成效，全面纳入其分类评价及社会责任履行情况的考核体系，建立量化与定性相结合的评估指标，如投教专项经费占比、原创内容产出量、投资者满意度调研结果、客户投诉率与涉嫌账户违规率的年度变化情况等，通过科学考评引导机构从“被动合规”转向“主动作为”，形成行业内积极重视投教、扎实落实实名制的良好氛围。

## (2) 金融机构与社会媒体的广泛合作

鼓励和支持金融机构与主流媒体、权威财经媒体、具有广泛影响力的合规自媒体平台建立长期、稳定的战略合作关系，共同构建多元立体的投资者教育宣传网络。金融机构应主动发挥专业优势，持续提供准确、易懂、生动的投教素材，内容可涵盖投资风险解析、账户安全保护、金融市场法律普及以及反洗钱、防非法荐股等实用知识，并通过媒体的公益广告、专题栏目、专家访谈、深度调查报道等形式向社会公众进行广泛、持续的输出。

尤其要重视利用社会媒体，特别是短视频与直播平台的强大传播力和渗透力，针对不同投资者群体策划系列线上投教活动。例如邀请知名经济学家、法律专家、资深投资人士等进行访谈直播，围绕“账户实名制重要性”“出借账户的法律风险”“个人投资者信息保护”等主题开展互动讨论，以通俗易懂、贴近现实的方式提升投教内容的吸引力和传播效果。

此外，应善于借助媒体的舆论监督功能，对情节典型、性质恶劣的账户出借等违规案例及其处罚结果进行适度曝光。通过权威媒体发布相关报道和评论，形成强大的社会舆论压力，不仅警示潜在的违规者，也向广大市场参与者清晰传达监管红线，提升全市场对账户实名制度的认知与尊重。

通过构建上述“教育精准化、宣传多元化、协作社会化”的投资者意识提升体系，能够从源头上降低非实名账户的供给与需求，使投资者自觉维护账户安全、远离违规操作，从

而为“三位一体”管理体系的顺畅运行营造良好的软环境与坚实的群众基础。

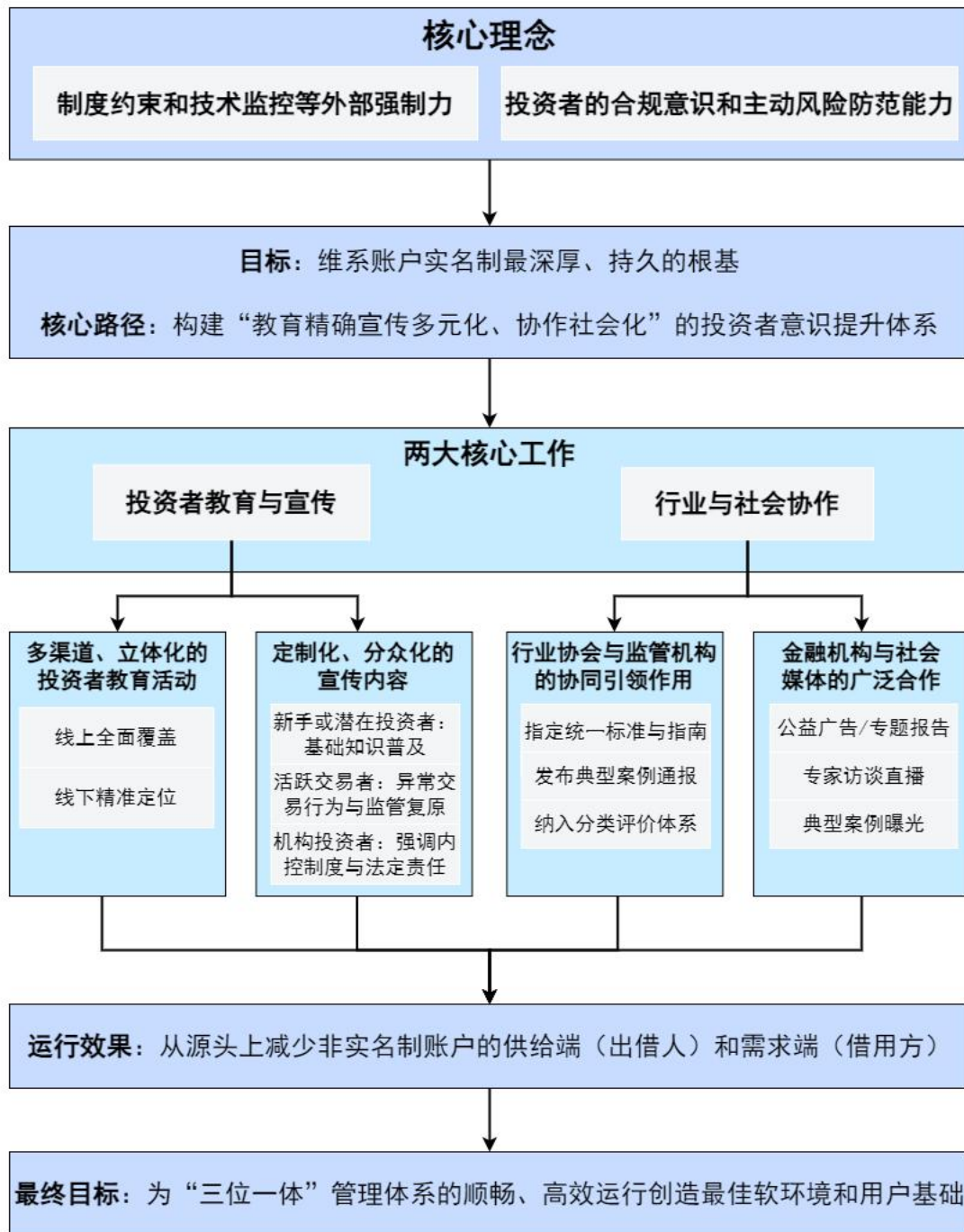


图 3：提高投资者风险防范意识核心理念

## 四、展望

### （一）研究核心成果回顾

本研究围绕“三位一体”的管理框架展开，划分了监管

层的制度引领、证券公司的核心执行以及投资者的协同参与这三个关键角色。该框架覆盖了从宏观制度设计到中观机构执行，再到微观主体行为引导的全过程，为穿透式监管提供了清晰的制度保障与技术协同路径，有助于实现管理闭环。

针对当前行业标准不一的现状，我们建议制定统一且可操作的《证券账户实名制管理执行标准指引》，重点推行账户分级分类管理机制。这将为证券公司提供明确的操作依据，有助于解决当前因标准模糊带来的合规执行差异，推动行业从“被动合规”逐步转向“主动管理”和“标准化运作”，促进更加公平的市场竞争环境。

在技术层面，研究规划了三大应用模块：以“动态生物识别”作为安全入口，以“AI行为分析”为智能中枢，并以“区块链存证”提供可信保障。通过整合这些技术，目标是构建一个覆盖账户“开立、交易、监测、预警”全流程的智能核验与风险防控体系，实质性地提升实名制管理的精准性、效率和安全性，真正落实“科技赋能监管”。

此外，我们设计了一套系统化的投资者教育方案，注重内容精准与渠道多元，力求以更生动、直观的方式，向投资者阐明账户出借的风险与法律后果，从而提升其合规意识和自我保护能力。通过营造“不愿借、不敢借”的市场氛围，从源头上压缩非实名账户的生存空间，为管理体系的有效运行奠定社会基础。

## （二）账户实名制管理未来展望

证券账户实名制管理不是一次性的任务，而是一个需要

持续优化、长期推进的动态过程。展望未来，该体系的发展将呈现以下趋势：

一是监管范式向现代化转型。本研究构建的体系，意在推动形成“制度引领技术、技术赋能治理、治理服务发展”的现代金融监管新格局。未来，监管机构将更侧重于规则制定、标准输出、技术评估与跨部门协同，运用科技手段实现更精准、更高效的监管，做到既“无事不扰”，又“无处不在”。

二是“制度+科技”双轮驱动模式不断深化。该模式的核心在于清晰的规则与统一的标准，并借助技术工具与协同治理加以落实。未来，这一模式不仅适用于证券账户管理，也可推广至银行、保险、信托等泛金融领域的客户身份识别与风险防控中，助力构筑跨行业、全覆盖的国家金融安全防线。

三是服务国家战略大局。健全、高效、安全的证券账户实名制体系，是资本市场基础制度的重要一环。它的完善直接关乎资本市场能否更好发挥资源配置、风险定价和服务实体经济的功能。长远来看，这项工作的深化将有力支撑“实体经济高质量发展”与“国家金融安全战略”，为建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场打下坚实基础。

## 五、结语

新“国九条”的出台，推动中国资本市场迈入强监管、防风险、高质量发展的新阶段。在此背景下，证券账户实名

制管理作为夯实市场基础、防范金融风险的核心环节，其战略意义日益凸显。当前实践仍面临诸多痛点与挑战，本研究旨在针对这些问题，探索构建一套系统化、面向未来的解决方案。

本研究建议从加强顶层设计入手，推动制度与标准的统一与细化；借助技术创新，将金融科技深度融合于管理全流程；并持续开展投资者教育，提升市场整体的合规意识。通过这些努力，逐步建立起与中国资本市场新发展格局相适应、符合新发展理念的现代证券账户实名制管理体系。这条道路并不轻松，需要监管部门、市场机构与投资者携手共进、不断探索。

本研究的价值，在于为这项系统性工程提供一份立足现实、面向未来的思考框架与实践蓝图，希望能引发更多讨论与实践，共同助力中国资本市场走得更稳、更远。

## 参考文献:

[1] 国务院. 关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见[A]. 2024.

[2] 中华人民共和国证券法[A]. 2019年.

[3] 中国证券监督管理委员会. 证券经纪业务管理办法[Z]. 2023.

[4] 中国证券登记结算有限责任公司. 证券账户管理规则[Z]. 2014.

[5] 中国证券业协会. 证券经纪业务管理实施细则[Z]. 2023.

[6] 方荣杰. 操纵证券市场: 证券账户控制如何认定?[J]. 董事会, 2025(4): 66-71.

[7] 张橙逸. 场内证券出借涉及的证券权属变更研究[J]. 金融市场研究, 2025(3): 39-50.

[8] 王宏宇. 证券账户控制权认定的实证分析与执法思考[J]. 清华金融评论, 2022(9): 77-81.

[9] 顾勤丰. 基于人脸识别的网络身份认证[J]. 电子技术与软件工程, 2020(12): 245-246.

[10] 网络身份管理国家级解决方案“互联网+可信身份认证平台”的建设与应用[J]. 警察技术, 2020(3): 3.

[11] 王蕾. 区块链技术在银行账户管理中的应用[J]. 合作经济与科技, 2024(4): 50-52.

[12] 邓樨霖, 严雅澜, 陈明菲. 网络实名制背景下的公民隐私保护困境与治理路径探析[J]. 网络安全和信息化,

2025(10): 16-18.

附录:

证券账户实名制管理执行情况调研问卷

链接: <https://www.wjx.cn/vm/PJdnoq5.aspx#>