

非银金融行业点评报告

三方平台转接渠道监管六年沿革落地，“备案+分级”开启渠道规范化时代

增持（维持）

2026年09月05日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

事件：2026年9月4日，监管向机构下发通报《规范开展与第三方互联网平台转接渠道相关合作》，距9月30日《金融产品网络营销管理办法》正式实施不足一月，明确事前评估（管理层签字）、风险分级（高风险需外部专家评估+董事会审议+5个工作日内报属地证监局）、平台向证监会备案、证监局差异化检查四层要求。

投资要点

- **六年沿革梳理：**①**2020年8月：**证监会就券商租用第三方网络平台管理规定征求意见，首提“平台仅提供信息技术服务、不得介入业务任何环节”，但此后未正式落地；同期建立信息技术系统服务机构备案制度（本次“备案”要求的源头）。②**2021年末-2026年4月：**央行等七部门2021年末就《金融产品网络营销管理办法》征求意见后立法沉寂4年，2026年4月八部门正式发文（39条，9月30日实施）：转接渠道只能跳转金融机构自营平台、不得二次跳转、不得转委托、私募及衍生品禁经三方平台营销。③**2026年8-9月：**交易外接规范8月28日施行+本次营销端通报，交易与营销两条链路同步收紧。
- **原则六年一贯：流量归平台、业务归持牌。**从2020年“不得介入任何环节”到本次“不越位介入金融业务”，“流量归平台、业务归持牌”的边界一脉相承。监管接力棒清晰：证监会划业务边界→央行统一定义→八部门立法→证监会细化执行，三方导流模式获正式制度出口。
- **管理颗粒度实质递进，短期合规成本上升。**本次通报已细化到签字人（分管领导/CIO/合规负责人/总经理）、分级标准（涉交易/申赎叠加六种情形任一即高风险）、审批层级（董事会审议+5个工作日内报属地证监局）、检查方式（差异化+现场检查）。我们认为，券商或将集中梳理存量转接合作，风控薄弱的中小平台面临终止合作。
- **监管扩容与立法节奏，指向AI时代的渠道治理。**从7部门扩至8部门，私募与地方金融组织参照执行，网络营销监管首次跨行业全覆盖；正式稿在沉寂4年多后于2026年上半年落地、实施前26天即下发实操通报，赶在AIAgent大规模嵌入流量入口之前钉牢规则。券商Agent、AI选股工具内嵌开户/交易引导是否构成“越位介入”，是下一个待明确的口径。
- **行业格局：抬门槛利好正规军。**①**自有牌照闭环类**（例如，东方财富、指南针）业务在牌照闭环内，不受转接约束；②**纯技术服务类**（同花顺等）模式获确认，备案与网安能力头部领先，存量梳理中份额有望提升，但需跟踪合作重签节奏；③**基金销售端**多级跳转、嵌套分销被禁，持牌三方代销与券商自建平台地位强化；④**无备案、风控薄弱的灰色平台**出清，无资质导流、荐股引流空间压缩。
- **风险提示：**存量合作梳理影响导流收入；执行口径放松或收紧；金融机构合规成本上升风险；行业竞争格局变化。

行业走势



相关研究

《交投活跃驱动费类业务攀升，科创投资带动业绩高增——证券行业2026年中报总结及展望》

2026-09-02

《保险行业2026年中报回顾与展望：权益投资催化短期弹性，分红转型巩固长期基础》

2026-09-01

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>