



▲香港財資中心將持續發揮境外資金樞紐作用，助力出海企業實現可持續的國際化商業發展。

經濟觀察家

伴隨全球產業融合提速，內地企業國際化經營步伐加快，海外投資、跨境貿易、境外項目布局持續擴張。本文從商業視角出發，探討出海內地企業於香港設立財資中心的必要性、迫切性、優越性及可行性。

內企出海 首選港設財資中心



方璇
在全球化經營趨勢下，企業亟需靈活高效、成本可控的跨境資金管理模式，匹配海外業務擴張節奏。香港作為國際頂級金融樞紐，具備資金自由流通、稅制簡明、法律體系成熟、銀行生態完善等優勢，是出海企業搭建境外財資平台的優選載體。

同時，內地監管部門也在持續推進大司庫管理體系建設，構建境內外一體化資金運營架構，旨在優化企業全球資金配置能力，提升資金運行效益。相關政策在規範資金管理的同時，亦鼓勵企業依託專業境外財資平台，市場化調配跨境資金、壓降財務費用、放大海外商業收益。

現實必要性

從商業經營層面來看，搭建香港財資中心是出海企業優化經營結構、增厚經營收益的重要舉措。

一、順應國資管控制邏輯，搭建標準境外資金架構。國資大司庫制度要求境外資金實現集中管理、全程監控。傳統海外機構獨立開戶、分散存放資金的模式，架構鬆散、數據割裂，難以形成體系化管控。香港財資中心作為境外單一資金樞紐，可對境外銀行賬戶進行歸集整合，建立規範、穩定、可追溯的境外資金管理體系，從架構層面補足境外管控短板，契合長期監管發展趨勢。

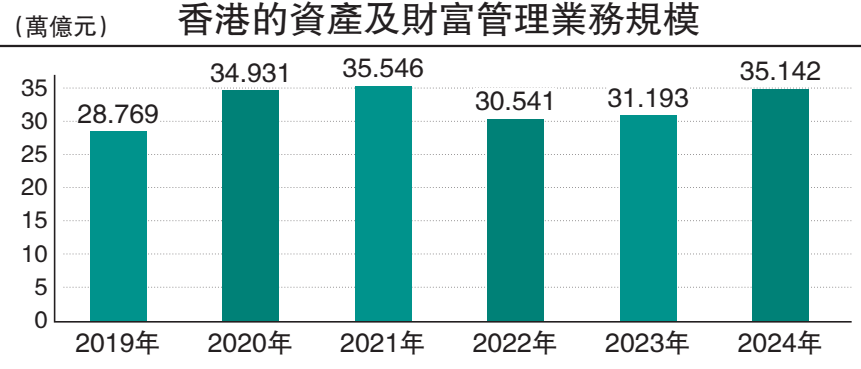
二、盤活全球存量資金，建立集團化資金調度體系。跨國經營普遍存在地域資金錯配、幣制割裂、閒置資金沉澱等現象。透過搭建香港離岸資金池，可以對全球多種幣制流動資金進行集中整合，實現內部資金互相調劑，減少不必要的外部融資。長期而言，能夠優化企業的負債結構，固化低成本融資機制，持續壓降綜合財務費用。

三、建立專業風控體系，完善海外資產保護機制。國際金融市場波動常態化，匯率、利率變動直接影響海外項目盈利表現。企業搭建香港財資中心之後，可以形成集中化風控管理模塊，統一開展匯率對沖、利率管控等專業操作。透過體系化風控手段，彌補海外單一主體風控能力不足的問題，從制度層面上保障境外資產長期穩健。

四、優化跨境稅務架構，實現長期合規稅務管理。香港針對財資業務提供穩定稅務優惠，企業在符合實質經營要求前提下，可合理規劃跨境資金往來架構，降低集團內部借貸、資金調配產生的稅務成本。透過規範化稅務管理，實現透明合規、穩定節稅，完善企業長遠財務治理結構。

業務急迫性

當前全球商業環境快速迭代，提前布局境外財資平台，是企業鞏固行業競爭力的必然選擇，主要原因有以下幾點：



資料來源：證監會

一、境外監管審查尺度持續收緊，整改壓力加大。近年來，監管機構強化國資企業境外資金專項審計，重點核查資金歸集率、賬戶規範性、資金閒置、架構嵌套等問題，眾多出海企業因為管控不完善而被要求限期整改。企業需盡快搭建標準化境外財資平台，完成境外資金管理體系規範升級。

二、行業同業加速布局，市場競爭差距逐步拉大。目前行業內頭部企業均已完成香港財資中心布局，率先佔用國際銀行授信、低成本融資渠道及稅惠資源。同行企業憑藉成熟的境外財資平台不斷壓低財務成本，形成競爭優勢。若企業延遲部署，將在融資定價、資金靈活性、海外投融資層面落後同業。

三、香港政策紅利處於黃金窗口期，後續收緊風險存在。現階段香港不斷放寬財資中心實質經營要求、優化稅務預審流程，政策友好度處於高位。鑒於國際金融中心競爭加劇，未來相關優惠門檻存在收緊可能性。企業需要把握當前政策寬鬆階段落地布局，鎖定長期稅務及金融政策紅利。

四、海外業務規模快速擴張，資金調配壓力急劇上升。伴隨境外項目、國際貿易持續放量，企業跨境投資、貿易結算、境外費用撥付需求不斷攀升。傳統跨境匯手續繁複、時效緩慢、成本偏高，已經無法匹配高頻、高強度的海外業務節奏。香港零外匯管制的特質，可以快速解決當前資金調度痛點，保障海外業務高效運行。

獨特優越性

香港憑藉不可替代的綜合優勢，成為出海企業境外財資布局的最佳選擇。

在制度層面，香港兼具自由資金流通機制與國際通用普通法體系，是大中華區唯一無縫銜接內地管理規範與國際商業規則的金融樞紐，可全面適配貿易結算、境外投資、併購重組等各類商業場景。

在稅務層面，香港稅制簡潔透明、稅種單一；合資格集團內部借貸、現金管理、匯率對沖業務可享8.25%優惠稅率，同時無資本增值稅、無利息預扣稅；嚴格遵循雙75%安全港測試，維持本地實質營運，即可長期穩定享有稅惠，合規成本低於其他國際金融中心。財資中心優惠稅制長期穩定，便於企業開展長期財務

規劃，穩定控制綜合稅務成本。在治理層面，香港可搭建全資直屬的簡潔股權架構，股權穿透清晰、管理鏈路精簡，契合國資企業治理邏輯，既能保障集團管控力度，又可提升跨境資金決策與執行效率。

在金融層面，香港雲集國際頂級金融機構，金融工具完備，可提供銀團貸款、離岸債券、外匯對沖、跨境授信等一站式服務，全面覆蓋企業不同階段的海外商業發展需求。

落地可行性

那麼，香港會成為中資企業出海的首選目的地麼？

宏觀環境方面，內地鼓勵國資企業市場化運用境外資金，香港長期扶持財資產業發展，兩地政策導向一致，為平台建設提供穩固政策基礎。

落地流程方面，香港商業註冊機制標準簡便，財資中心以集團內部服務為主，不對外開展金融業務，毋須複雜金融牌照，建設周期短、落地門檻低。

運營管理方面，香港專業服務產業成熟，會計、法律、人力配套完善。相較其他國際金融城市，本地綜合營運成本合理，適合企業長期穩定經營。

數據管控方面，境內司庫系統可與香港銀行體系無縫銜接，資金數據實時傳輸、全程可溯，兼顧資金商業靈活性與集團管控安全性。

綜合而言，香港財資中心既是企業落實大司庫體系、完善全球資金管控的合理布局，更是深耕國際市場、提升商業效益、強化綜合競爭力的重要商業載體。

香港憑藉区位优势、制度、稅務、金融的獨特優勢，能夠幫助出海企業整合全球資金、壓降經營成本、規避市場風險、優化稅務架構。平台商業邏輯清晰、經濟價值突出、落地風險可控，具備充足的必要性、急迫性、優越性及可行性。2026至27年香港特區政府預算案及施政報告已明確稅務優化、監管簡化、生態配套、跨境聯動、數字金融融合五大維度優惠政策的落地路徑。

未來隨着企業國際化進程持續加快，香港財資中心將持續發揮境外資金樞紐作用，不斷優化全球資源配置，助力出海企業實現高質量、可持續的國際化商業發展。

(作者為香港中國企業協會財會專業委員會常務副秘書長)

五年規劃鞏固香港金融優勢



高文宏 李惟宏 議

為主動對接國家「十五五」規劃，香港特區政府正制定首份五年規劃，同時在行政主導下設立政府和立法會協同研究及意見收集機制（協同機制）。筆者一直保持與業界聯繫和交流，將所收集到的重要議題與各位讀者分享，亦有將意見致函至港交所及證監會。

建言一：優化平台 提升市場效率

為促進市場流動性，證監會與港交所應盡早檢討和優化清算制度，實施跨產品及跨清算所按金安排（包括證券、期貨及股票期權），避免市場參與者因繳付各自獨立按金而降低資金運用效率。在上市制度方面，當局應在風險可控下，優化現行的「雙重存檔制度」及「前置式監管」模式，避免審批工作重疊，從而降低申請人成本，並且加快效率。

針對新股結算平台FINI，業界反映在新股孖展的會計入賬及《證券及期貨（財務資源）規則》申報處理上缺乏一致的指引，需要進一步釐清。此外，業界認為需要檢討新股分配機制，探討讓不同投資者更平衡地獲分配新股。

港交所也應重新檢視現有的除牌機制，特別是針對《上市規則》第13.24條及第14.82條等條文進行優化，容許企業以更具彈性的經營模式渡過經濟周期。當局亦應重新定義GEM與主板的角色，藉由重塑GEM品牌、縮短上市後的轉板流程，並考慮下調主板5億元的市值要求，以吸引更多中小企業來港上市，進一步帶動保薦人、包銷商及傳統券商的業務增長。

建言二：深化互聯互通 拓兩地機遇

港股通方面，業界期望能放寬准入門檻至30億元市值公司，並將內地個人投資者的投資門檻由50萬元人民幣降到10萬至25萬元人民幣之間，同時加快將人民幣交易櫃台納入「南向通」。

針對「跨境理財通2.0」，應增加產品多樣性，包括納入另類投資或私募基金，並推動內地券商以「一對多家」形式與香港券商合作。長遠而言，特區政府應持續與內地商討推出「新股通」、「期貨通」、「商品通」及「牌照通」，並優化大灣區金融專業資格互認機制，便利從業員及公司在區內拓展

業務。部分中資金融機構反映需同時遵守兩地條例，導致合規成本較高，為讓不同背景的機構都能發揮其功能，建議證監會加強與內地溝通，促進在港中資金融機構在拓展業務及客源上有更大的靈活度。

建言三：降營運成本 紓緩合規壓力

隨着市場經營成本日益上升，證監會應檢討各項收費的合理性，並考慮豁免或降低來年牌照年費。同時，港交所亦應檢討交易、清算及市場數據等收費，以增加香港的競爭力。此外，券商長期託管大量已除牌公司股票承擔了額外成本，當局應協助處理此問題，並加快探討為退市或需特殊處理股份提供場外交平台（OTC）。

在合規細節上，有業界反映，股評人在評論股票時，需要為曾談及但未有持有的股份作申報，增加合規成本，建議當局能簡化有關申報。對於新政策如無紙證券市場及惡劣天氣下交易，監管機構應避免增加業界負擔，特別是在惡劣天氣安排中，員工的安全應視為首要考慮，並提供技術支援以減少回辦公室工作的需求。

建言四：推動產品多元與金融創新

為提高香港期貨及衍生品在環球市場的競爭力，業界認為現時具備條件實現期貨23小時交易。同時港交所應重視期貨及衍生品市場的發展，豐富商品期貨產品，以及推出激勵計劃加強宣傳。在創新領域，應檢討「紙黃金」計劃的定義，放寬發行人員必須為持牌銀行的限制，以促進金融科技發展。

關於數字資產，業界建議將已獲發牌的交易所納入證監會「指明交易所」名單，或提供適度豁免，便利期貨商拓展業務。

同時，監管機構應加快及簡化各類數字資產牌照的升級申請流程。至於第11類及第12類牌照制度，則應在充分諮詢及不阻礙市場發展的前提下審慎落實。

總結而言，在國際金融中心競爭日趨激烈的背景下，香港金融在保障投資者及維持市場穩健的同時，應積極採取「友善監管」方針，提升金融市場競爭力，營造更公平的營商環境，並減低業界的合規成本，攜手鞏固及提升香港作為國際金融中心的地位。

(作者為香港立法會議員)

市況續向好 樓價低位回升15%



樓市新態 汪敦

近期有境外反華勢力組織，刻意製造「奮鬥等於被剝削」、「階層固化等於努力無用」等論述，不斷渲染「努力無用」、「奮鬥吃虧」等消極觀念，對青年進行「躺平洗腦」。所謂「躺平」是近年網絡上流行用語，指人們面對現實壓力，不再渴求成功，主動降低慾望的心態。內地有關部門表示，面對充斥網上的消極言論，青年要學習理性分析，保持清醒、獨立的判斷能力。

有關「躺平文化」其實香港也有出現。筆者2023年9月22日曾撰文以「認知戰」去作探討。當然，筆者只是普通市民，無從分辨其中多少成分是價值觀念的戰爭。但起碼應該以一個社會矛盾的問題去關注，而這個社會矛盾問題嚴重深遠，我們應該盡量去化解。重要的是，奮鬥本來與躺平無直接衝突。筆者同意員工的工作時間不應該太長，而工作時間的縮短不止局限於普通員工層面。我所在公司還增加了不同工作時間的工種，工時短至4小時起，甚至規定員工不准加班。筆者認為提倡健康生活是正確的，但是躺平文化也應引起注意。健康生活並不同於工作時間內躺平。這個世界是講究競爭的，我們應該平衡好工作及休息時間，Work Hard、Play Hard。

當然，有些地方我們要向年輕人學習，例如休息時間他們講究放鬆，但工作時間內，無論工時長短都好，都應該拚搏、高效率，應該鑽研學問、團結團隊。不可否認，有些人提倡的躺平文化，正在影響競爭力，甚至乎同競爭力對立。

早兩天，筆者看到一段起碼二十多年前的視頻，內容是香港一位電影紅星的訪問，他認為巨星崛起的成功因素是源於「刻苦耐勞」。筆者看這段視頻後十分感觸，恐怕現在同一個人不會再說同一番說話了，最起碼不會用「刻苦耐勞」的字眼。

現時面對社交網絡的群眾，很多人都怕被批判，變得面面俱圓，都害怕被網友批判。網上言論，很多時愈坦白愈受欺凌，這種情況在香港樓市亦有出現。香港樓市去年3月開始由谷底回升，到現在以最新中原城市領先指數大概升了15%（見圖），但普羅大眾現在才接受這一現實。多年間，當你愈說出樓市向好的數據，會被人質疑，這是一場認知戰？還是社會矛盾的現象？

筆者希望看官明白，不要人云亦云。事實上，無論時態怎樣都好，什麼時候都要面對改變，而改變是無情地帶來淘汰的，世是更新陳代謝的，森林定律和競爭根本從未在世上消失。

東升西降是國際格局的「地殼變動」，不單只是一場暗戰，甚至是一場寒戰，令人心寒的無硝煙戰爭。

(作者為祥益地產總裁)

