

中證監：整治違法跨境資本 保護投資者

專家：防範洗錢金融風險 促進市場健康發展

金融安全

八部門5月下旬聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》（以下簡稱「整治方案」）。

市場關注近日監管層出的一系列舉措，旨在遏制內地資本外流情況。中證監表示，整治方案針對境外機構在境內發生的非法跨境經營活動，強調投資者的財產安全不受整治影響，賬戶內資產不會被強制清理。

分析人士相信，隨著非法跨境券商渠道的關閉，促使更多合法的跨境資金通過兩地互聯互通機制流入香港，對鞏固香港國際金融中心地位、強化兩地互聯互通具有積極意義。

大公報記者 李暢

中證監回覆外媒查詢時表示，整治目標是通過打擊非法跨境證券期貨基金活動，淨化資本市場生態，保障資本市場健康發展，保護投資者合法權益，以及打擊非法跨境資金流出渠道，維護國家外匯管理秩序。集中整治期內，存量投資者在境內可繼續進行單向賣出交易並轉出資金，禁止買入交易和轉入資金操作。集中整治期滿後，境外機構須全面關閉境內網站、交易軟件及配套服務，禁止為存量投資者在境內非法提供交易等服務。

中國人民大學重慶金融研究院副研究員丁壯指出，中證監的回應釋放出監管邊界清晰化、整治目標具有雙重屬性、整改評估體現動態監管思維三層重要政策信號。彰顯監管執法的精準性，穩定市場預期，避免投資者對政策「擴大化」過度擔憂。對鞏固香港國際金融中心地位、強化兩地互聯互通具有積極意義。而中證監肯定三家券商近期採取的限制措施，但措施的有效性是否完全到位需結合後續整改綜合判斷，既注重階段性成果，也警惕表面整改。

合法境外投資 渠道完全暢通

丁壯強調本次整治核心是規範跨境證券業務經營秩序。中證監針對資本市場對外開放的態度、增強合法渠道對外投資的政策、資本市場高水平對外開放的決心均沒有改變，投資者通過合法渠道對外投資本身就是對自身權益的最好

保護，相信在中證監規範監管框架指引下，合法對外投資一定會行穩致遠。

東北證券策略團隊負責人張超越表示，從監管角度來看，此次整治出發點是打擊「非法渠道」，而非「正常投資」。打擊非法跨境資金流出渠道，一方面有助於填補監管空白，另外一方面也有助於防範洗錢、非法集資等金融風險，維護國家整體的外匯秩序。中證監特別強調，境內投資者合法的境外投資渠道完全暢通。這表明監管部門的導向是引導資金走合法、透明、可控的官方渠道，而非一味地「圍追堵截」。

分析倡降港股通門檻

張超越續指，中國資本市場雙向開放的決心沒有變，只是開放的方式更加注重制度、規則和法治化。對香港資本市場而言，灰色地帶的壓縮，境內投資者對全球資產配置的需求，將加速分流至港股通、QDII（合格境內機構投資者）以及跨境理財通等合法渠道。這將進一步提升香港作為國際金融中心的規範化與法治化水平。鑒於境內投資者合理的多元化資產配置需求依然旺盛，他建議未來或可研究適度降低「港股通」的個人投資者准入門檻，或在擴大QDII額度、豐富跨境理財通的產品種類等方面進一步研究和發力。



中證監表示，跨境證券整治方案是針對境外機構在境內發生的非法跨境經營活動。

中證監回應

- 跨境證券整治方案針對的是境外機構在境內發生的非法跨境經營活動，不涉及其在境外的展業行為，投資者的財產安全不受整治影響
- 通過打擊非法跨境證券期貨基金活動淨化資本市場生態，保障資本市場健康發展，保護投資者合法權益；打擊非法跨境資金流出渠道，維護國家外匯管理秩序
- 整治工作並沒有切斷境外投資合法渠道，境內投資者仍可以通過港股通、合格境內機構投資者（QDII）及跨境理財通等投資境外市場
- 集中整治期內，存量投資者在境內可繼續進行單向賣出交易並轉出資金

逐步完善

對外投資管理 邁入全主體監管時代

國務院日前發布《國務院關於對外投資的規定》（下稱《規定》），《規定》首次從國家對外投資制度層面，明確個人同樣屬於對外投資的監管對象。中誠信國際研究院院長袁海震認為，《規定》體現了監管體系從「企業監管」向「全主體監管」的延伸，「中國對外投資邁入『實體+金融+個人』的全主體監管時代」。

袁海震指出，從《規定》適用範圍看，將境內居民個人境外投資納入管理範疇，使監管框架從企業拓展至覆蓋全類型投資者，未來金融管理部門或出台專門針對個人投資者境外投資的管理條例。

值得一提的是，《規定》首次以行政法規形式，對「對外投資」活動進行系統性、全鏈條規範，並首次將「中國境內居民個人」納入對外投資管理範圍。有內地投資者反映，中證監等八部門聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》和《規定》公布後，香港的券商似乎收緊了對內地客戶的開戶要求，並指當前市況下「肯定會有所擔心，特別是資金賬戶的安全性問題，希望後續政策指引能更清晰」。

大摩：中國資金沒明顯外流

摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強在最新報告中表示，目前幾乎沒有證據表明中國有明顯的資金外流壓力，這次對外投資新規定將居民對外投資引導至更為規範、可控的渠道，以提前防範國際收支（BoP）穩定面臨的風險。他指出，此政策是對既有監管漏洞的收緊，也是吸取日韓等其他亞洲經濟體經驗，為維護國際收支穩定而採取的前瞻性措施。資本管制未來是否將進一步收緊，將取決於合規渠道是否繼續擴大，以及現存漏洞是否已被堵上。

大公報記者 倪鏡晨上海報道



內地監管體系正從「企業監管」向「全主體監管」延

保險業界：業務合規 新政影響有限

合法合規

近期，內地進一步加強跨境資本流動監管，業界關注相關變化是否會對保險業務帶來潛在影響。AXA安盛中國大陸、香港及澳門兼AXA Global Private行政總裁尹玄慧表示，相關監管措施對香港保險業的日常運作影響有限。她指出，香港保險業一直奉行高標準的合規審查機制，因此公司並不擔心規管收緊會阻礙業務發展。

「香港作為國際金融中心，銀行及保險機構在開戶、投資及保單銷售等環節向來嚴格遵守監管要求，確保業務全面合規。」尹玄慧強調，只要業務操作合法合規，即使監管有所收緊，也不會對市場造成實質衝擊。

內地客約佔港業務一半

至於內地客（MCV）投保增長勢頭有否因是次內地監管行動而放緩，尹玄慧回應稱，相關監管消息仍較新，暫未見此趨勢形成。她重申，有關政策旨在引導客戶通過合法渠道進行全球資產配置；高淨值客戶在環球配置資產時本就遵循相關法規，而安盛亦確保所有業務符合監管規定。目前，安盛的內地客戶



內地新規 對港保險業影響有限

● 內地加強跨境資本流動監管目前對香港保險業運作影響有限

● 香港保險業一向奉行高規格合規審查機制，不擔心規管收緊影響業務

● 只要業務合法合規，監管收緊不會對市場造成實質衝擊

佔其香港業務的一半，與市場整體水平相若。

「無論客戶身處內地還是海外，只要他們有全球多元化配置需求，平台就能為他們提供合法、合規、高效的解決

▲尹玄慧（中）表示，香港保險業一直奉行高標準的合規審查機制。大公報記者 李樂兒攝



掃碼睇片

方案。我們對香港保險市場及高端客戶業務的長期增長充滿信心。」尹玄慧認為，憑藉安盛在香港及百慕達兩地的業務布局，公司能夠為高淨值客戶提供全方位解決方案、多元化產品選擇，以及靈活的資產調配與國際流動性。未來，公司計劃在兩地繼續增聘客戶經理等人才。

此外，AXA Global Private副行政總裁李珮瑜引用波士頓諮詢公司（BCG）最新發布的《2026年全球財富報告》數據補充，香港的跨境財富管理規模達約2.9萬億美元，預計到2030年將增至4.6萬億美元，呈現雙位數增長。她表示，在特區政府積極推動家族辦公室政策的帶動下，大量資金持續流入香港資本市場，包括首次公開招股（IPO）市場表現活躍，保險業亦將受益於這一趨勢。

高盛：港樓價今年料增15%

【大公報訊】投資銀行高盛表示，中國最近遏制跨境資本非法外流，不太可能破壞香港持續多年的樓市上升周期，預期最多只會影響少數豪宅交易。高盛料香港樓價今年將上升15%，明年再升7%，2028年進一步上升4%。

新規或僅影響豪宅成交

外電引述高盛報告指出，目前香港樓市的上升趨勢不太可能逆轉，因為樓市需求主要來自買家自住用途而非投資者，租金增長依然強勁，而且移民及住房相關政策仍為樓市帶來支持。

回顧內地上一次於2016年收緊資本管制措施時，高盛指市場仍存在其他途徑或新興渠道將資金轉移至香港，以減輕相關影響。

高盛料新規定可能遏抑豪宅需求，影響部分並非真正自住、亦無意在香港定居的內地投資者。

花旗銀行上週發表報告指出，持非香港身份證的相關交易，在2025財政年度分別佔住宅成交量5.5%及佔成交額7.2%。

花旗銀行認為，若買家是購買高淨住宅，或是考慮以整批方式購入單位的人士，受影響程度可能相對有限。

標普：對港銀業務增長影響微

【大公報訊】對於內地監管機構近期整治違規跨境金融活動，標準普爾表示，相信內地與香港監管機構採取的行動，主要是針對未經授權的行為，而非全面收緊資本管制，預期對銀行業務增長未會構成太大影響。標普表示，相信香港銀行與保險公司透過落實新增的額外要求措施，能夠應對事件所帶來的影響。不過，由於違規渠道被遏制，預期來自內地客戶的

整體資金流入可能會下降。即使是合法的投資活動，近期也可能因為新增的開戶要求而暫時放慢。

標普信用分析師Will Hau表示，由於大部分銀行已遵從嚴謹的合規措施，包括「認識你的客戶」（KYC）和盡職審查（Due Diligence）等，預期對銀行的實際影響溫和。不過，假如個別銀行在跨境客戶拓展方面較為積極，或者監管架構未臻成熟，則可能因此需要承受更大的營運負擔。

港險企早受額外監管

對於香港保險公司而言，標普相信這些公司面臨的直接影響有限。標普信用分析師Judy Chen表示，香港保險公司銷售予內地訪客的保險產品，早已受到額外監管要求的約束，包括購買及簽署保單時必須親身來港、使用持牌分銷管道，以及符合嚴格的合規審查。



▲在香港，大部分銀行已遵從嚴謹的合規措施。

港吸引家族落戶 財管機遇大

業務擴張

AXA安盛看好高淨值客戶業務的前景，昨日宣布推出AXA Global Private全新業務，目標客群為投保價值介乎1000萬至5000萬元的客戶。AXA安盛中國大陸、香港及澳門兼AXA Global Private行政總裁尹玄慧指出，特區政府大力支持財富管理市場，資本市場亦呈上升趨勢，吸引不同地區的家族辦公室及家族成員來港，尋找具財富管理及保障的產品，故將香港作為

AXA Global Private的策略基地。儘管受地緣政治影響，全球經濟放緩，但尹玄慧指出，高淨值市場在不同金融周期下持續增長。

亞洲高淨值市場快速增長

她強調，隨著亞洲財富逐步傳承至與全球緊密聯繫的新一代，現今高淨值家族對長遠財富保值及世代傳承的整合方案需求殷切，故此時推出新業務正切合市場需要。

尹玄慧表示，亞洲高淨值市場正經歷高速增長，這股強勁增長動力預期將會持續。她指出，新業務初期將聚焦亞洲快速增長的高淨值市場，並計劃於適當時機將產品及服務拓展至中東、中亞等其他地區。據介紹，新業務將透過以香港及百慕達兩個業務架構運作，針對高淨值、超高淨值客戶的廣泛保障需求，提供包括人壽、財富、健康、豪宅、藝術品收藏、綁架及勒索，以及其他高價值資產的特別保障。