

互聯互通宜優化 引導北水合規跨境投資

證券業倡港股通擴範圍 降資產門檻

來港開戶透視③

內地近期強力打擊違規跨境投資，推動資本走向合規渠道。本港證券業人士認為，新規只是釐清監管要求，香港依然是境外投資的首選目的地。未來應繼續深化互聯互通，包括擴闊港股通投資範圍、降低資產門檻等，讓更多內地投資者可以透過官方渠道，多元化配置境外資產。

大公報記者 麥晉璋



專家建議

立法會 金融服務界 議員李惟宏	互聯互通難一步到位，建議先降低港股通50萬元門檻，吸引更多內地投資者；期望港交所綜合基金平台日後可開戶、入金及買賣基金
香港證券及 期貨專業總會 會長陳志華	互聯互通不應限於股票債券，應推動利率、匯率及商品衍生品互聯試點，提升風險管理
資深證券界人士 謝明光	整治灰色渠道可堵塞資本外逃，保障國家金融與外匯安全；對港可提升反洗錢合規，杜絕可疑資金

◀證券業人士認為，新規只是釐清監管要求，香港依然是境外投資首選地。

立法會金融服務界議員李惟宏向《大公報》記者表示，內地聯同香港監管機構，嚴厲打擊利用偽造文件開設境外證券賬戶的違規行為，業界日後須更加注意相關規定。他強調，一直合法合規經營的機構，其業務影響不大，因為關鍵在於並非「不准做」，而是必須「合法合規地做」。

內資難參與創新中小型港股

李惟宏認為，若互聯互通能進一步深化，內地投資者便可直接透過官方渠道配置境外資產，無需再冒險經「灰色管道」開戶，長遠效益更大。

他表示，目前港股通在產品種類及覆蓋面上仍有明顯局限，嚴格的市值門檻，導致大量創新型中小型港股無法被內地資金購買。同時，內地投資者亦無法透過港股通參與新股投資，錯失上市初期的溢利機會。

他坦言，深化互聯互通未必能一步到位，但可以先降低資產門檻，逐步吸引更多內地投資者參與。

港交所（00388）已推出全新的「綜合基金平台」，不過，該平台目前主要提供資訊，投資者無法直接在平台上開戶、入金或買賣基金。李惟宏期望，未來平台能提供「一站式」服務。投資者只需綁定一個身份，便可跨機構、跨品牌申購全港所有合資格基金。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，加強與內地互聯互通，不應只局限於股

票通及債券通，應在現有「通」的基礎上，向更深、更廣、更複雜的領域拓展。

衍生品方面，他認為，香港應推動區域利率、匯率及商品衍生品的互聯試點，提升風險管理功能。同時，香港應支持大灣區「硬科技」企業發展，建立跨境創投（VC）及私募股權（PE）的合作與資金互認機制。

保險方面，他建議，香港應滿足大灣區居民跨境生活的保障需求，允許香港保險資本參與內地再保險等產品試點。

堵灰色渠道 提升金融安全

資深證券界人士謝明光接受《大公報》記者訪問時表示，整治「灰色渠道」能有效堵塞資本非法外逃的漏洞，保障國家金融與外匯安全。對香港而言，杜絕偽造文件及可疑資金流入，可顯著提升反洗錢合規水平。這有助維護香港金融體系的廉潔與高標準，鞏固其作為全球信譽卓越的國際金融中心地位，吸引更多注重合規的國際金融線主權基金及機構投資者進駐。

謝明光表示，「堵暗道」的目的，在於「開明渠」。當違規開戶的灰色產業鏈被全面封殺後，內地居民龐大的海外資產配置需求並不會消失。這將推動監管機構加速優化合規管道。市場估計，未來港股通、跨境理財通及即將擴容的綜合基金平台，勢必加快引入更多元化的產品，包括衍生工具、新股認購及人民幣雙櫃台等。

港股通歷年成交概況

發展階段	港股通佔大市成交比例	市場特徵
開通初期 (2014-2015年)	約1%-2%	2014年11月「滬港通」正式啟動，內地投資者仍處於熟悉港股機制的摸索期
穩步成長 (2016-2019年)	約5%-12%	2016年底「深港通」開通，兩地投資標的的擴大，南向資金逐步成為港股固定參與者
爆發增長 (2020-2023年)	約15%-20%	新經濟股如騰訊（00700）、美團（03690）及中概股回流，吸引大量「北水」湧入，成交比重首次穩定突破雙位數
成熟階段 (2024-2025年)	約22%-24.2%	截至2025年底，港股通年度日均成交額大幅攀升至1211億元，佔大市整體交易量比例達24.2%
2026年	經常維持在35%以上	隨着阿里巴巴（09988）等重磅股全面納入，加上ETF大擴容，佔比進一步提高

港股通開立條件與程序

條件	
• 已開立內地A股證券賬戶，狀態正常	
• 20個交易日日均資產不低於50萬元人民幣（只計自有資產，不含融資融券）	
• 知識測試	80分及格
• 風險等級	C4（積極型）或C5（激進型）
• 誠信紀錄	無嚴重不良紀錄
• 70歲以下可線上辦理；70歲以上需親臨營業部櫃台	
• 可投資標的超過560隻港股+31隻ETF	
程序	
1. 登錄券商APP，進入「業務辦理」或「權限管理」選擇「港股通開通」	
2. 完成風險測評及知識測試，電子簽署風險揭示書，提交申請	
3. 審核通常T+1日生效，部分券商可即日開通	

港元及人民幣櫃台成交差距大 (以昨日金額為例)

股份	港元 (億元)	人民幣 (百萬元)
騰訊 (00700/80700)	103.47	9.07
阿里巴巴 (09988/89988)	82.09	5.71
美團 (03690/83690)	36.75	0.67
小米集團 (01810/81810)	34.57	6.82
中國平安 (02318/82318)	31.96	2.05
港交所 (00388/80388)	30.46	2.26
中國海洋石油 (00883/80883)	21.67	0.44
快手 (01024/81024)	19.56	0.13
中國移動 (00941/80941)	14.76	6.06
比亞迪股份 (01211/81211)	14.19	0.42



◀雙櫃台實施以來，人民幣櫃台的成交額並不突出。

人民幣櫃台料納入港股通 激活內資交投

港元人民幣雙櫃台於2023年推出，目的是讓持有人民幣的投資者買賣港股時，免除匯兌風險。然而，雖然超過20隻大型股份設有人民幣櫃台，成交卻一直非常疏落。以股王騰訊（00700）為例，單日成交僅900多萬元人民幣，比三四線股份還少。專家認為，要推動人民幣計價股票成交，最有效方法是加快將人民幣櫃台納入港股通，借助境內龐大資本提高市場流動性。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華接受《大公報》記者訪問時表示，自雙櫃台實施以來，港幣交易仍是主流，人民幣櫃台的成交額並不突出。他認為，將人民幣交易櫃台納入互聯互通是重要一步。一旦人民幣櫃台納入南向通，內地投資者便可直接以人民幣交易港股，不再承受匯率風險，相信此舉能吸引更多公司加入雙櫃台行列。

建議衍生工具跨櫃台運用

資深證券界人士謝明光表示，人民幣櫃台推出以來，成交疏落，主因是可供投資者選擇的標的不夠多，未來需要鼓勵更多大型藍籌股、高流動性股份及跨國企業增設人民幣櫃台，擴大可投資的資產池。同時，應積極推動將人民幣櫃台納入港股通，讓內地投資者直接以人民幣買賣港股，免除匯兌風險與成本，這是吸引龐大內地資金的關鍵催化劑。

長遠而言，謝明光認為應推出更多「人民幣衍生品」，間接刺激「人民幣櫃台正股」的成交量。機構投資者，包括對沖基金、量化基金及資產管理公司，在買入任何資產時，最看重對沖風險的能力，如果缺乏配套的衍生工具，他們就不敢在人民幣櫃台大量下單。

他建議，允許衍生工具跨櫃台運用，例如放棄期權及期貨等產品的資金限制，讓投資者利用人民幣櫃台的資金或持倉，結算、運用或行使港元櫃台的金融衍生品，從而提高資金靈活性。同時可考慮推出人民幣計價的ETF與衍生品，發行更多追蹤主要指數的人民幣結構性產品（如窩輪、牛熊證）及ETF，為量化交易者和對沖基金提供更多交易組合。目前市場上，仍然缺乏直接對應人民幣櫃台個股的認購或認沽期權。

三大合規渠道買港股 線上操作便利

多年來，在國家支持下，中證監、人民銀行及國家外匯管理局等部門，陸續出臺多項政策，支持內地居民境外投資。主要渠道包括港股通（深港通及滬港通）、合格境內機構投資者（QDII）基金、跨境理財通，以及內地與香港互認基金。內地投資者無論想投資港股、基金或美股，渠道十分暢通。記者諮詢深圳的券商及銀行後了解到，港股通是目前內地投資者直接參與香港股市的主要渠道，適合中高風險偏好者。QDII基金門檻最低，屬於「平民化」選擇。

內地財經評論員李大霄表示，國家嚴厲管控非法跨境投資渠道，港股通、跨境理財通及QDII等合規渠道，將吸引更多人使用。投資者只要符合要求，便可線上申請及操作，十分便利。

比較港股通、QDII及跨境理財通三個渠道，港股通與跨境理財通均設有門檻，當中以港股通要求最高。申請開通權限前20個交易日，證券及資金賬戶的日均資產不低於20萬元人民幣。此外，還須同時滿足三項條件：具備2年以上證券交易經驗；風險承受能力達C4（積極型）或以上；通過港股通業務知識測試。

港股通採用人民幣結算，無需跨境匯款，適合有一定經驗及資金實力的投資者。自2014年11月開通，僅一年時間，開戶數於2015年已達約80萬戶。截至今年年初，港股通標的數量逾560隻，市值佔比接近90%。

理財通投資額上限300萬

跨境理財通（南向通）專為粵港澳大灣區內地居民設計，參與者須擁有大灣區內地9市戶籍，或在當地連續繳納社保或個稅滿2年；具備2年以上投資經歷；並滿足以下三項條件之一：最近3個月家庭金融淨資產月末餘額不低於100萬元（人民幣，下同），或最近3個月家庭金融資產月末餘額不低於200萬元，或近3年年均收入不低於40萬元。

跨境理財通實行資金閉環管理，匯款與投資賬戶一一對應，資金只能在指定賬戶間原路進出。個人投資額最高為300萬元。該渠道適合大灣區居民身份、具一定資產規模的中長期投資者。截至2026年4月末，大灣區參與跨境理財通的個人投資者達18.06萬人，其中內地投資者佔12.55萬人。境內試點機構透過資金閉環匯劃管道，辦理跨境資金

匯劃金額1374.60億元。

QDII基金起投100元

QDII基金是指經批准在境內設立、從事境外證券市場投資的基金產品，涵蓋境外股票、債券及商品等。投資QDII基金的最大優勢，是起投資額低至100元，門檻極低。投資者無需自行開立境外賬戶，也不佔用每人每年5萬美元的外匯額度。申購及贖回流程與普通基金類似，但周期較長，通常T+2日確認。

截至2026年第一季度末，內地QDII投資額共計1761.69億美元，較2025年末的1678億美元增長約5%。門檻低不代表風險低，股票型QDII基金風險等級較高，適合風險承受能力匹配的投資者。

此外，內地與香港互認基金（香港互認基金）的運作方式，與內地基金類似，由內地代理人負責銷售與服務。投資門檻與普通開放式基金相當，通常為1000元起購。

相比QDII基金，互認基金的投資範圍可能更集中於亞太區域，內地投資者須通過內地代理人持有份額，權益保護遵循香港相關制度。

大公報記者 李昌鴻

跨境理財通開設程序

- 登錄境內工行手機APP，進入「跨境理財通」欄目
- 選擇簽約賬戶（綁定一類卡）
- 選擇簽約方案（僅與銀行簽約）及辦理網點
- 拍攝或上傳內地居民身份證
- 完成大灣區居民認證
- 上傳資產及投資證明材料，完成資產驗證
- 提交申請，等待審核
- 收到審核通過短訊後，下載「工銀亞洲」手機銀行
- 在工銀亞洲APP進行「南向通」開戶申請

資料來源：工商銀行 大公報記者李昌鴻整理



▲內地近期強力打擊違規跨境投資，推動資本走向合規渠道。