

# 內地整治非法跨境投資 有利港金融

## 引導資金合規配置全球資產 港股通及理財通受惠

### 價值獨特

中國監管部門5月下旬出台的《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》，對老虎、富途、長橋等境內外相關主體在境內非法經營證券業務等行為立案調查，並作出行政處罰事先告知。外媒認為中國監管部門此舉將對香港金融行業帶來顯著影響。但中國官方已明確打擊的對象是違法違規的跨境資本。

券商也普遍認為，監管層並非禁止跨境配置，而是執行「堵偏門、開正門」策略，旨在將無序流動的灰色資金引導至港股通、QDII、跨境理財通等持牌合規通道。不少外資也繼續維持對香港經濟金融發展正面的看法，會有更多境外資本透過香港，參與中國資本市場。

大公報記者 倪巍晨

中國證監會主席吳清日前在出席陸家嘴論壇時重申，持牌經營是國際通行規則，也是保護投資者合法權益的基本要求。「我們打擊的是違法違規跨境展業，對投資者依法合規的跨境投資活動是支持的。」吳清指出，接下來將進一步推動健全跨境監管協調機制，強化日常信息共享和市場溝通，開正門、堵偏門，既支持合法合規的跨境投融資活動，又依法打擊各類跨境違法違規行為，切實維護市場正常秩序和投資者合法權益。

主要渠道，交易便利性和流動性優勢將進一步凸顯；QDII基金將受益於投資者對全球資產配置需求的提升；跨境理財通自實施以來已經取得了顯著成效，本次整治將進一步推動其業務發展，為大灣區居民提供更多元的跨境理財選擇。長期利好資本市場生態規範。

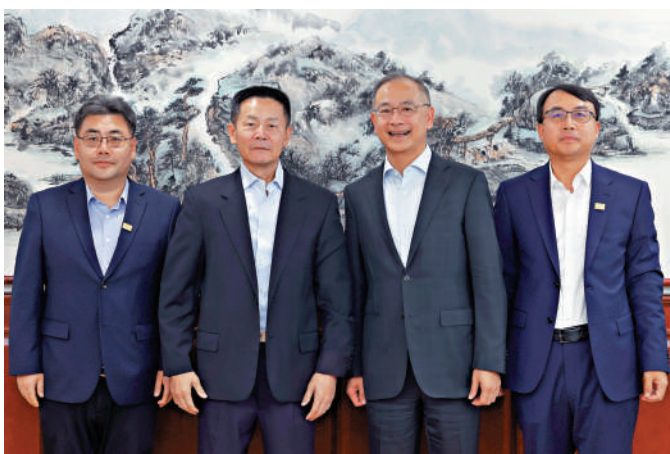
相較外媒的看法，外資對香港經濟發展的感覺更為重要。「全球金融格局發生的新變化，使得市場愈發重視風險分散與多元配置。」渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁禰惠儀提到，作為連接中國與世界的離岸國際平台，香港國際金融中心的地位變得更加重要。深化與內地聯動方面，鑒於上海與香港持續提升市場互聯互通水平，吸引更多資本參與中國市場，進一步提升中國資產在全球配置中的影響力。

### 國際基金決策人紛移師香港

瑞銀集團中國區總裁、瑞銀證券董事長、瑞銀全球投資銀行部中國區主席胡知鷺介紹，瑞銀近期在香港和新加坡兩地舉辦了一年一度的亞洲投資論壇，今年參會人數逾6000人，較上屆增長46%。另一方面，包括歐美在內的國際長線基金，已重新關注中國資產，基金的決策人或決策地已轉移到香港或新加坡，「我覺得中國香港引領了全球投資者的眼光。」她強調，香港不僅具有橋頭堡地位，也正重新體現其獨特的價值，「香港既是中國企業國際化融資的平台，更是全球資產配置的重要入口」。



◀中證監近期打擊違法違規跨境資本的舉措，旨在維護市場正常秩序和投資者合法權益。



◀國家明確支持香港鞏固提升國際金融中心地位。近日，中國證監會主席吳清（左二）會見了金管局總裁余偉文（右二）率領的銀行公會代表團。雙方就深化互聯互通等議題進行了交流。

### 內地與香港不斷深化金融合作

- 港交所計劃8月3日推出五年期國債期貨
- 中證監支持符合條件的港股上市公司在境內上市
- 人民銀行支持境外投資者使用在「債券通」下持有的內地債券作為「互換通」的按金抵押品
- 香港黃金交易所與上海黃金交易所簽署合作協議，並與深圳金融管理局達成備忘錄，推動滬港黃金市場互聯互通、建設黃金中央清算系統，並將香港打造成國際黃金戰略儲備樞紐與交易中心

## 互聯互通深化 港金融地位穩固

內地持續加強與香港金融領域的合作，深化債券通、互聯互通合作；五年期國債期貨擬在8月推出等，持續強化香港國際金融中心地位。分析相信，香港在國家金融領域全方位開放過程中將繼續扮演重要角色。

內地經濟學家宋清輝表示，將在香港推出的五年期國債期貨產品，是人民幣國際化進程中重要的基礎設施，有利於增強全球投資者對人民幣資產的信心，進一步提升人民幣在國際金融體系中的影響力和使用範圍。渣打研究團隊相信，未來國家和香港金融管理部門將推出更多支持人民幣國際化的政策，香港國際金融中心地位的提升，也會直接有益於擴大人民幣的跨境使用。未來香港若能進一步發展國際黃金交易中心，無疑會進一步

步提升人民幣的國際地位，而香港與內地市場進一步的互聯互通，打造一體化黃金市場生態，亦將使人民幣在黃金定價和交易中的地位持續提升。

### 大力發展離岸人民幣市場

財經評論專業人士鄧宇建議香港結合首份「五年規劃」的發布，推出加快支持香港離岸人民幣市場建設的「五年路線圖」，梳理有關香港人民幣市場的政策

機制和發展成果，推動政策迭代、機制創新，為香港離岸人民幣市場擴容創造政策便利。未來五年香港還要加大引資引企力度，重點吸引國際金融組織、多邊開發機構在香港設立區域中心，支持主權投資機構、基石投資者等參與香港離岸人民幣市場，完善離岸人民幣債券基準體系，加大配置包括離岸人民幣國債、央票等高信用等級人民幣資產，擴大人民幣在投融資、外匯交易的份額。

中國銀河證券首席經濟學家章俊的署名研報指，鞏固並提升香港國際金融中心能級方面，建議大力發展離岸人民幣市場，完善配套基礎設施和產品體系，加大優質企業赴港上市引育力度，優化境內企業赴港上市制度供給，提供全流程便利化服務，增強香港資本市場的全球競爭力與吸引力。

大公報記者倪巍晨



◀國家和香港金融管理部門將推出更多支持人民幣國際化的政策，提升香港國際金融中心的地位。

### 《方案》實施重點

- 經過2年集中整治，全面取締境外機構非法跨境經營活動
- 清理非法存業業務，設置2年集中整治期，期內只允許單向賣出交易並轉出資金
- 所有未持牌的境外機構在境內提供的開戶、招攬、交易、結算等證券經紀服務，必須全部終止
- 非法跨境經營境外機構及協助其非法跨境經營的境內相關主體均納入整治範圍
- 集中整治期滿後，境外機構全面關閉境內網站、交易軟件及配套服務
- 建立常態化協同監管機制，及時對非法跨境經營涉及的互聯網平台、廣告和信息等進行清理處置
- 投資者已開立的賬戶不會被強制註銷，賬戶裏的資金及股票、基金等資產不會被強制清理

## 內聯外通優勢凸顯 港吸引全球資本

【大公報訊】特區政府積極推出利好措施，為投資者創造良好的市場環境，吸引不少資金押注香港。從數據看，近期本港金融市場陸續取得多項里程碑式成就，包括：跨境財富管理規模首度超越瑞士登頂全球、新股募資規模重返全球首位、家族辦公室數量穩中有進等，反映全球投資者看好香港長期前景，助力香港進一步鞏固和提升國際金融中心的地位和功能。

資2869億元，躍居全球第一，與2018年水平相若。若細分資金來源，不少大型新股引入海外資本作為基石投資者，如年內港股最大規模IPO寧德時代（03750）引入科威特投資局、瑞銀及韓國資管公司 Mirae Asset，紫金黃金國際（02259）亦引入新加坡政府投資公司（GIC）、Schroders、BlackRock等，顯示全球資金對於港股優質標的興趣不減。

邁入2026年，港股市場又承接AI、機器人、存儲芯片等內地硬科技企業上市熱潮，讓這份「外資增持港股」名單進一步拉長，「國產GPU四小龍」之一的壁仞科技（06082）、AI

大模型公司Minimax（00100）、協作機器人公司華沿機器人（01021）等新股陸續上市。專業服務機構預測，下半年香港新股氣氛有望保持暢旺，全年很大機會穩守三甲。

期間本港財富管理行業亦取得顯著增長，標誌性事件包括：2025年跨境財富管理規模增至2.95萬億美元，超越瑞士成為全球第一；於去年9月提前完成2025年底前引入200間家族辦公室的目標等。據專業機構估計，截至去年底香港共有3384家單一家族辦公室，較2023年研究基準數據增長近700間，意味著市場規模增長穩定。

外資持續流入香港，除香港金融市場基本面持續改善外，全球地緣政治不確定性亦是重要一環。今年2月底，美國移以色列對伊朗發動襲擊，導致全球能源命脈霍爾木茲海峽長期阻塞，同時引發全球資金縮減中東敞口，而香港具備安全穩定的優勢，成為資金流入的目標之一。



◀全球資金對於港股的優質標的興趣不減。

### 香港資本市場成績亮麗

- 新股**
  - 2025年集資2869億元，重返全球第一
  - 2026年預期集資3000億元，料穩居全球三甲行列
- 財富管理**
  - 2025年跨境財富管理規模達2.95萬億美元，超越瑞士成為全球第一
  - 機構估計，2025年底單一家族辦公室數量增至3384間

## 港交所擴大朋友圈 推動雙重上市

近年港交所持續對外拓展國際合作版圖，積極聯結中東、中亞、東盟等新興資本市場，通過簽署合作備忘錄、新增認可交易所、推動跨境雙重上市、開發創新金融產品等多項舉措，持續深化跨區域資本市場互聯互通。

中東是港交所國際擴張的重點戰略區域。港交所先後將沙特、阿布扎比、迪拜交易所納入認可名單，便利當地企業來港第二上市。並在迪拜設立專責大宗商品的附屬子公司，在沙特阿拉伯首都利雅得設立中東地區辦事處，全面深化中國與中東在資本市場及商品交易的互聯互通。

### 提升資本聯繫 開發投資產品

2025年9月，港交所與阿聯酋的阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，探討在市場推廣、交易所買賣基金、ESG（環境、社會及管治）相關產品、互掛上市及其他共同關注的領域上合作。

與此同時，港交所積極開拓中亞市場新版圖。今年6月，港交所分別與負責哈薩克阿斯塔納國際金融中心（AIFC）策略發展的AIFC管理局及旗下的阿斯塔納國際交易所（AIX），簽署兩份合作備忘錄，以加強協作並提升香港與中亞之間的資



▲港交所於今年3月在吉隆坡與馬來西亞交易所簽署諒解備忘錄。

本市場互聯互通。在東盟市場，港交所合作成果豐碩。今年3月，港交所與馬來西亞交易所簽署了合作備忘錄，以增進兩地資本市場之間的合作與聯繫，包括就雙重上市、交易所買賣基金（ETF）、指數及投資產品開發，伊斯蘭金融產品以及碳市場等領域展開合作。

此外，今年1月港交所與巴西證券交易所簽署合作備忘錄，進一步將集團的可持續發展合作夥伴關係拓展至南美洲這個在全球氣候解決方案具有重要意義的地區。根據合作備忘錄，雙方將探討旗下市場證券相互掛牌的可能性，同時尋找亞洲及南美洲碳產品和ESG產品的新機遇。