

跨境財管超瑞士成「世一」 新股市場旺爆

強金融 屢創佳績 前景亮麗

香港金融市場過去一年韌性彰顯、碩果纍纍，不僅港股新股集資重回全球前列，跨境財富管理業務更首度超越瑞士登頂全球，此外離岸人民幣、綠色債券等領域亦加速發展，持續鞏固作為「國際金融中心」及「超級聯繫人」的角色。學者指出，香港「由治及興」改善營商環境，為投資者提供確定性。

專家表示，中東地緣持續不穩定，令環球資金尋求避風港，亞洲尤其香港成為理想的落腳點。另外，中國資產被國際資金青睞，香港作為重要離岸市場，將持續吸引資金流入，未來兩至三年財富管理行業將會保持強勁增長。

大公報記者 蔣去情



香港金融市場在過去一年屢創佳績，不僅新股集資重回全球榜首，跨境財富管理業務更首度超越瑞士登頂全球。

我們的特區

金融篇



財富層級	估計單一家族辦公室數目
1億美元以上	1095
5100萬至1億美元	859
3100萬至5000萬美元	744
1000萬至3000萬美元	686
總計	3384

註：估計數據，資料截至2025年底

家族辦公室數據

2025年全球五大財管中心排名 (萬億美元)

排名	2025年管理規模	2030年管理規模*
1 香港	2.95	4.6
2 瑞士	2.94	4.0
3 新加坡	2.1	3.3
4 美國	1.6	2.1
5 英國本土	1.0	1.3

資料來源：BCG 2026 全球財富報告；[*] 為預測數字

「新資本投資者入境計劃」兩年里程碑成果

分項	數據
投資推廣署接獲申請	3166宗
已完成投資並獲入境事務處「正式批准」申請	1762宗
預計可為香港帶來的投資金額	約950億元

註：資料截至2026年2月底



香港自2018年起連續八年成為亞洲最大的綠色及可持續債券發行樞紐。

國家「十五五」規劃明確支持香港強化國際資產及財富管理中心功能。在過去一年裏，香港金融市場屢創佳績。首先是新股板塊，2025年下半年以來新股上市意欲強勁，推動全年集資額大增2.3倍至2869億元，重返全球榜首。

邁入2026年，不少內地優質硬科技企業來港上市，進一步帶旺市場氣氛。安永香港資本市場服務發言人賴耘峯表示，上半年本港IPO募資逾2000億元，按年大升92%，為近5年來最強勁的表現。賴耘峯續指，內地企業申請上市勢頭不減，期內見456宗新申請，其中近三成為A股企業，有望為市場後續發展注入動力。

事實上，今年上市新股首日整體表現堪稱優異，71隻新股中僅有8隻潛水，股價平均漲幅高達60.6%，較2022至2025年呈斷崖式領先。新股投資回報的企穩，也極大鞏固市場信心，刺激散戶積極入市，帶動上半年新股平均超額認購倍數達2628倍，為去年同期的3.8倍，同樣創下近5年新高。

外資主權基金踴躍抽新股

隨着市場強勢反彈，外資機構受新股質量及估值等因素吸引，紛紛將資金重新配置於港股市場。資料顯示，不少外資深度參與IPO項目，其中瑞銀僅是2026上半年便在10隻新股項目中扮演基石投資者角色，來自中東、新加坡等地的主權基金亦參與其中，為本地金融市場穩中向好提供流動性支持。

展望全年，多間機構均作出樂觀估計。四大會計師行給出的募資規模預期介乎3000至3500億元，較2025年水平更上一層樓，瑞銀更估計集資規模可上望4000億元。至於全球排名，這些專業機構一致看好香港穩守全球三甲。

在財富管理業務方面，香港同樣取得里程碑式成就。波士頓諮詢公司(BCG)在報告中指出，2025年本港跨境財富管理規模達2.95萬億美元(約23.1萬億元)，首次超越瑞士登上全球第一。報告預測，2025至2030年間，本港業務增速約9%，高於瑞士的約6%，有望穩守榜首。財政司司長陳茂波早前表示，受惠科

技創新和人工智能相關產業快速發展所帶來的財富增量，內地及亞洲地區對資產及財富管理的需求將加速增長，料將為本港資產及財富管理業開創更大的發展空間。

大灣區家族辦公室協會會長李慧芬表示，去年下半年以來監管機構陸續批出不少資產管理牌照，反映在香港大力推動家族辦公室發展的背景下，不少海外資金紛紛來港，此外美伊戰爭亦促使不少配置於中東的資金流向亞洲區，香港亦是目的地之一。

在李慧芬看來，美伊戰爭在高淨值人士群體中引發的安全焦慮不會因局勢緩和而完全消退，部分投資者看好中國發展前景，也會選擇將資金配置在香港，相信在中東正面因素推動下，香港財富管理行業有望在未來2至3年或更長時間內繼續保持強勁增長。

自2018年以來，香港連續8年成為亞洲最大的綠色及可持續債券發行樞紐。財經事務及庫務局局長許正宇表示，去年在港發行或安排的綠色及可持續債券總額超過760億美元，其中在港安排總額約380億美元，在亞洲區佔比約四成，國家財政部上月首次在港發行人幣綠色主權債券，亦是對香港平台投下信心一票。

全球最大離岸人民幣樞紐

香港目前亦是全球最大的離岸人民幣業務樞紐。根據環球銀行金融電信協會(SWIFT)數據，香港目前處理了全球約75%的離岸人民幣支付款項；截至今年4月底，香港的人民幣存款餘額達1.08萬億元人民幣，為全球最大的離岸人民幣資金池，為人民幣國際化發展提供了堅實基礎，展現了無可替代的市場份額與國際影響力。

香港城市大學高商學院客座教授陳鳳翔告訴《大公報》，國安法實施以來，香港社會恢復穩定，令法治與營商環境得到根本性改善，為投資者提供確定性，同時香港憑藉穩健監管與開放環境，成為全球資金重新配置亞洲資產首選地，加上各項人才引進計劃吸引大批海內外高端專業人才來港，極大提升專業服務水平，令本地金融市場顯著回穩。

香港IPO集資表現

年份	集資額(億元)
1997年	822
1998年	64
1999年	156
2000年	1320
2001年	220
2002年	450
2003年	570
2004年	940
2005年	1650
2006年	3320
2007年	2900
2008年	658
2009年	2479
2010年	4488
2011年	2598
2012年	900
2013年	1690
2014年	2325
2015年	2631
2016年	1953
2017年	1285
2018年	2880
2019年	3140
2020年	4002
2021年	3314
2022年	1046
2023年	463
2024年	880
2025年	2869
2026年上半年*	約2000

註：[*] 為估計數字

屢創佳績

家辦數量超3380間 兩年增逾25%

過去一年香港金融市場全線告捷，除新股市場外，家族辦公室領域亦屢創佳績。資料顯示，截至去年底本港單一家族辦公室數量超過3380間，兩年間增幅逾25%；另外，香港早在去年9月便提前完成2025年底前引入至少200間家辦設立的目標，新目標是2026至2028年再吸引220間家辦落戶，進一步完善及深化家辦生態圈。

儘管全球經濟環境面臨挑戰，但香港資產及財富管理行業依舊韌性十足。據證監會統計，截至2026年3月底在港註冊成立的認可基金數量增加9.2%至1066隻，管理資產總值大增19.4%至2.3萬億元。

香港財富管理業務受到諮詢機構長期看好，其動力之一便是龐大的家族辦公室資管需求。財經事務及庫務局局長許正宇表示，香港家族辦公室數目持續增長，反映特區政府在政策推動和制度建設上的努力已取得實質成果，相信在「一國兩制」下，香港憑藉藉祖國、連接全球的優勢，可為家族辦公室帶來兼具可預測性和高增長潛力的優良發展環境。

未來十年全球將迎來大規模的跨世代財富轉移，香港有望在全球主要的金融市場中佔得先機。德勤在報告中指出，在2030年前僅亞太區便將有高達5.8萬億美元(約45.4萬億元)財富完成轉移，而香港匯聚了大量內地富裕家族，其正積極尋求成熟的財富規劃及傳承諮詢服務，而且不少已着手財富代際傳承。

聘逾萬員工 創126億收益

事實上，家族辦公室業界的蓬勃發展，不僅從宏觀層面提振金融市場能級，更在微觀領域為本地經濟注入動力。調查顯示，香港單一家族辦公室直接聘用逾一萬名全職專業人員，每年單是營運開支便可創造約126億元的經濟收益，若計及聯合家辦及其他為家辦提供服務的機構，預計實際帶來的經濟效益將更為可觀。



▲香港家族辦公室數目持續增長，為本地經濟注入動力。

優化改革不停步 鞏固全球集資中心地位

完善配套

近年香港新股市場改革從未間斷，針對IPO發售及定價機制進行調整，並準備進一步優化科企專線，允許所有新申請人以保密形式提交上市申請。業界看好監管機構持續優化市場架構、完善企業融資配套，料將有效提振市場信心，吸引大批優質內地及海外企業赴港掛牌，持續鞏固香港作為全球首選新股集資中心的地位。

港交所去年8月正式調整IPO發售及定價機制，允許發行人在機制A和機制B之間選擇。機制A將最大回撥比例由50%下調至35%；機制B允許發行人不設回撥機制，並事先選定公開發售部分比例。

為何要改革？查閱資料，自1998年以來，港交所IPO發行中為散戶設置最高50%的回撥比例，意味著只要散戶熱情足夠高，便能在IPO股份分配中取得相當可觀的份額。這也符合當時的市場結構，統計顯示，1998年港股市場交易量有超過一半來自散戶，就市場參與度而言與機構投資者旗鼓相當。



▲為保持國際競爭力，本港不斷優化上市制度。

然而，二十多年來機構投資者角色變得愈發重要，市場參與度由2000年的不足50%逆轉至2025年的90%，對比散戶在IPO中最高可獲50%的分配比例，市場出現結構性錯配。此外，散戶不參與新股定價，提高機構投資者份額有助強化市場的價格發現功能。

保密申請擬擴至所有類型公司

港交所上市主管伍淑儀指出，隨着市場結構發生巨大轉變，為保持國際競爭力，香港亦必須與時並進，不斷優化上市制度。上海章和投資董事長高國壘相信，新規定義重大，不僅

提升市場透明度，更推動IPO理性定價，平衡市場穩定與活力。

今年3月，港交所再度就提升上市機制競爭力的建議向市場諮詢意見，擬將保密申請範圍由合資格的第二上市申請人、生物科技公司及特專科技公司，擴大至所有新申請人。該做法有很多好處，其中之一便是避免信息提前披露帶來的風險，減少發行人收到「黑函」的可能性。

所謂「黑函」，即來自競爭對手的匿名舉報信或負面輿論。有專業機構負責人透露，目前幾乎所有IPO申請人都會收到「黑函」，甚至有單宗IPO接到數十封「黑函」的極端案例，惟監管機構必須逐個審查，處理起來費時費力。

香港中小上市公司協會主席春迎表示，赴港上市企業一旦披露營業數據，便可能遭遇競爭對手的針對性布局，令現金流及盈利能力承壓。他相信，保密申請可以降低上市周期中的不確定性成本，減少被動輿情與市場波動對管理層的影響。