

星展看好香港財管樞紐 續增聘人手

上半年業務收入大升38% 料保持快速增長

前景向好

香港的跨境財富管理規模持續增長，作為本港其中一家主要零售銀行，星展香港的財富管理業務也錄得強勁增長。星展銀行北亞區私人銀行業務總監吳淑燕表示，受惠於香港作為全球最大跨境財富管理樞紐的優勢，加上區內富裕人口持續增長，該行對北亞區（包括大中華）財富管理業務前景樂觀，預期未來仍將保持快速增長。

數據顯示，今年上半年該行財富管理收入顯著上升38%，過去15年更累計增長8.5倍。為配合業務擴張，星展明年將繼續增聘人手。管理層預期，香港的領先地位不會動搖，將持續鞏固其全球財富管理中心龍頭角色。

大公報記者 黃裕慶

根據波士頓諮詢公司（BCG）今年5月公布的《2026年全球財富報告》，香港首次超越瑞士，成為全球最大的跨境財富管理中心；預期在2025至2030年期間，香港與新加坡的跨境財富平均每年以9%的速度增長，較瑞士（6%）為快。

吳淑燕表示，預期香港的領先地位應該不會動搖，而新加坡的增速也會相當快，利好星展銀行在北亞區的財富管理業務。星展香港私人銀行業務在北亞區的市場，包括中國內地、中國香港和中國台灣。

內地富裕人士數目龐大

國家稅務總局近期加強對內地居民境外投資收益與資產的監管，引來市場關注，當中包括稅項安排。吳淑燕指出，相關措施對星展銀行的業務暫時未見影響，客戶開立新賬戶仍然有增長，部分原因是內地富裕人士數目龐大，過去也有不少財產是放在離岸市場。

星展香港今年8月披露的數據顯示，在過去15年，旗下零售銀行／財富管理業務（CBWM）的總收入增長3.5倍，而財富管理收入更大幅增長8.5倍。單計2026上半年，財富管理收入也顯著上升38%。

以財富管理規模計，吳淑燕指星展私人銀行現時在亞洲排名前四位，成績得來不易；其中一個業務增長動力，源於星展香港於2011年成立星展豐盛私人客戶（TPC）部門，專注為擁有100萬至500萬美元流動資產

的客戶提供服務。經過十多年的轉型發展，TPC已成為其中一個增長引擎。至於星展私人銀行（PB）的入場門檻，需擁有500萬美元或以上的流動資產。

因應業務迅速發展，星展近年也積極增聘人手。星展私人銀行（PB）與星展豐盛私人客戶（TPC）在北亞區的服務團隊現時約有300人，當中於2024年大幅增聘25%（主要增長是在PB部門），今年繼續增聘人手，現時的招聘重點則落在TPC部門。

星展香港北亞區豐盛私人客戶主管朱雯透露，TPC在今、明兩年會招聘較多人手，預期到了明年底，TPC團隊人手會較2025年底增加一倍。

以客戶的淨新增資金（NNM）和資產管理規模（AUM）衡量，吳淑燕表示，私人銀行去年的增長十分強勁，而今年的增長速度也令人滿意。朱雯則說，由於部門人手增加，預期TPC今年的業務增速會快過去年。

多元資產配置分散風險

因應投資市場相當波動，吳淑燕指出，星展對高端客戶的投資建議，是不應側重於某一資產類別或個別市場，最重要是透過多元化配置以分散風險。她續說，在最近幾年，客戶對於「另類投資」這種資產類別才比較「聽得入耳」，較多人選擇的產品計有私募股權基金、對沖基金和大宗商品等。



▲吳淑燕（左）預期香港與新加坡的財富管理業務可保持較快增長。旁為朱雯。 大公報記者黃裕慶攝

海外金融機構加強在港部署

2026年	
4月	星展香港擬洽購中環中心額外6層辦公樓層。交易完成後，總計持有14層
3月	摩根大通將租用西九文化區藝術廣場大樓東座和西座的六層相連層，總樓面面積約25萬方呎，租期10年
2月	瑞銀設於西九龍IGC的全新香港辦公大樓瑞銀中心正式交接，預計第四季啓用
1月	另類資產管理公司Ares Management擴充並倍增中環告羅士打大廈的辦公空間，承租額外近1.3萬方呎樓面
2025年	
6月	量化交易公司Jane Street租用中環新海濱恒基項目第一期約22萬方呎樓面，及在遮打大廈承租多個樓層，涉及約2.5萬方呎
1月	新加坡佰利騰資產管理公司在港開設首個海外辦事處
2024年	
11月	澳洲資產管理公司譽信集團在香港開展零售產品業務

基金投資私募資產 證監要求增透明度

證監會通函重點	
複雜產品界線	投資私募資產（直接及間接）達NAV 50%或以上，即列為「複雜產品」。
經銷商責任	分銷此類基金，無論有否招攬，必須確保產品對客戶合適。
穿透審查	計算50%界線時，須納入CLO、BDC及衍生工具等間接持有的私募風險敞口。
投資者限制	比例過高或具極端特點者，證監會可限僅售予專業投資者。
披露要求	銷售文件須清晰、充分、平衡地披露私募資產性質及關鍵風險。
流動性管理	贖回條款須與底層資產流動性匹配，並設完善壓力測試。

【大公報訊】為提高私募市場投資風險透明度，證監會向業界發出通函，規定認可基金直接及間接投資私募資產佔基金資產淨值（NAV）50%或以上，即歸類為「複雜產品」，經銷商須確保產品對投資者合適。

證監會指出，私募資產流動性低、估值困難、監管較少，違約風險偏高。部分基金透過商業發展公司（BDC）、擔保貸款憑證（CLO）或衍生工具間接涉足私募市場，以提升收益，惟散戶未必充分了解相關風險。

私募資產佔五成列複雜產品

通函明確要求，基金經理須在銷售文件中，清晰披露私募資產所佔NAV比例、資產性質（包括CLO最低信貸評級）及關鍵風險。

證監會強調，私募資產直接及間接投資總額達NAV 50%或以上，即視為複雜產品，經銷商須確

保合適性。

通函點名常見的間接投資方式：部分標榜「高收益」或「多元資產配置」的零售基金，名義上未直接投資未上市公司，實則透過購買CLO間接獲取私募信貸收益。底層資產為企業向銀行或私募基金借入的槓桿貸款，此類貸款不公開發行、無公開評級、流動性極低。

業內人士解釋，投行將數百筆底層私募貸款打包放入特殊目的載體（SPV），重組分層後發行成可交易證券，即為CLO。CLO本身雖有報價，底層貸款卻無市價，一旦市況逆轉，價值可斷崖式下跌。

市場上不少包含CLO或私募貸款的ETF，以「槓桿貸款ETF」、「多重資產收益ETF」等名稱包裝，標榜捕捉環球高息機會，實質是為維持高派息率而配置大量CLO。散戶誤以為購入普通債券，卻承受結構化私募信貸的隱蔽風險。

中國服務業PMI錄51.4 連續44月擴張

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國服務業運行延續向好勢頭。標普全球聯合RatingDog（下稱，RD）發布的8月中國服務業PMI，按月回升1個百分點至51.4，已連續44個月保持擴張。RD創始人姚煜介紹，得益於內需的改善，8月中國服務業商務活動和新訂單均加快增長，用工指標更連續4個月改善，表明企業信心回穩向好，預計服務業景氣度有望繼續在擴張區間平穩運行。

各項指標中，中國服務業新業務總量連續44個月保持增長，新出口業務也連續4個月保持擴張。向好的市況正推動服務業就業進一步改善。8月中國服務業用工規模連續4個月回升，創2023年以來最長增聘期。中國服務業未完成業務積壓指標連續10個月增長，積壓業務增速放緩至今年4月以來最慢，表明用工規模擴大背景下，企業整體業務承接能力持續提升。

價格指標方面，8月服務業企業平均投入成本連續18個月攀升，銷售價格亦連續3個月

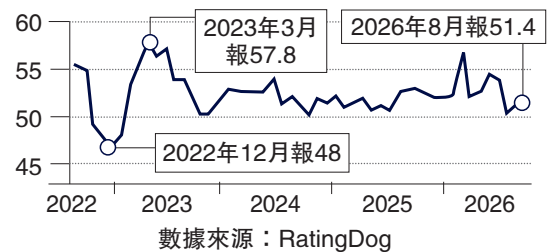


上調，創2024年上半年以來最長連漲周期，惟漲幅尚算輕微。

企業信心回穩向好

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，8月居民出行、休閒娛樂、景區遊覽、住宿餐飲等活動表現良好，並對價格端形成支撐。不過，商品消費仍是拖累，偏高的油價進一步壓制居民燃油車購買意願，居住類相關消費依然承壓，「以舊換新」政策對品類消費的支撐作用減弱，在去年同期高基數的影響下，相關消費延續負增長。

（點）中國服務業PMI近年表現



◀消費市場向好，推動服務業就業進一步改善。 新華社

展望後市，中國服務業企業對未來一年經營活動前景，持積極態度，樂觀度較7月的近期低點有所提升。受訪企業表示，業務擴張計劃、新項目的推進、對後市的增長預期、促銷活動增加，以及策略優化等，是樂觀度改善的主因。

中誠信國際研究院院長袁海霞提醒，本月以來極端天氣擾動逐漸消退，基建開工進入傳統「旺季」，生產端修復節奏的有所加快。近期新財政金融協同「促內需」政策密集發布，疊加9月、10月進入增量政策出台的窗口期，均有望對內需形成有力支撐。

人民幣創三年半新高 高盛料升至6.5

【大公報訊】人民幣升勢凌厲，在岸價兌美元昨日收報6.7181，較上日上漲38點，刷新2023年1月13日以來高位；官方中間價亦上調22點至6.7807，同創逾三年半新高。外圍市場方面，日圓反彈拖累美元偏軟，為人民幣注入上行動力。分析人士預期，短期內人民幣將延續穩中略升的格局。外資投行高盛對人民幣前景更樂觀，預測未來12個月匯價將升至6.5水平，到2031年底更進一步上看5.5。

高盛認為，中國製造業升級、人民幣國際化進程加速，以及逐步縮小與美國GDP差距等核心戰略目標，均傾向支持人民幣有序升值；同時，在龐大貿易順差背景下，人民幣溫和走強，亦有助緩解國際貿易摩擦。

高盛判斷，人民幣國際化不會以全面放開資本賬戶為優先路徑，而是依託在岸市場穩步開放、離岸市場深度拓展來推進，下一階段將以離岸市場為主導，香港將繼續擔當

核心樞紐角色。

該行預計，美元未來數年將步入貶值周期，而中國通脹率料將低於多數主要經濟體，在此消長之下，人民幣兌美元具備逐步升值的空間，同時不至於削弱中國產品的出口競爭力。

高盛進一步推算，決策層將傾向容許人民幣兌美元以每年約3%至5%的幅度溫和升值，預期到2028年底人民幣兌1美元目標價為6，到2031年底進一步升至5.5。

三企獲「新型工業加速計劃」資助

【大公報訊】記者陳劍報道：創新科技署宣布，「創新及科技基金」下「新型工業評審委員會」已原則上支持三宗「新型工業加速計劃」（簡稱加速計劃）申請，總預算投資合計超過8.4億元，將可獲約2.8億元資助。

華藥國際擬建立保健品生產線，總預算投資金額超過2.4億，預計「加速計劃」資助金額約8000萬元。港芯國際科技擬建立半導體記憶體模組及存儲裝置生產線，總預算投資2.1億，預計「加速計劃」資助約7000萬元。香港智能建造產業園擬建立鋼筋預製及機電裝備合成加工設施，總預算投資接近3.9億，預計「加速計劃」資助約1.3億元。

孫東：建構蓬勃產業生態圈

創新科技及工業局局長孫東表示，特區政府積極推動策略性產業發展，並透過「加速計劃」支持企業在港設立新智能生產設施。是次評審委員會支持三個「加速計劃」的項目，涵蓋生命健康科技和先進製造科技兩大範疇，展現特區政府對推動香港新型工業化發展的承擔。特區政府將繼續多管齊下促進建構更蓬勃的產業生態圈，為香港高質量發展開闢新空間。

從事策略性產業（生命健康科技、人工智能與數據科學，以及先進製造與新能源科技）企業，若投資不少於1億在港設立新智能生產設施，可申請一（政府）：二（企業）的配對形式提供資助，每家企業的獲資助總額上限為2億元。此外，特區政府亦為相關企業提供額外資助，以供聘用研究人才或技術人員。

港娛樂媒體業騰飛 收入料超千億

【大公報訊】香港娛樂及媒體行業銳意創新，互聯網廣告與OTT串流強勢崛起。羅兵咸永道（PwC）預測，行業收入將由2025年130億美元增至2030年150億美元（約1176億港元），複合年增長率3.7%，略高於全球的3.4%。

PwC報告顯示，OTT串流影片將成為增長最快領域，收入由2025年的3.45億美元升至2030年的4.79億美元，複合年增長率6.8%，超越互聯網廣告的6.5%。

香港電影票房收入料由2025年的1.45億美元增至2030年的1.73億美元。2025年入場1880萬人次，平均票價7.7美元，銀幕減至271個。