

內地禁跨境投資灰色渠道 香港迎機遇

● 中國內地加強整治非法跨境證券期貨基金經營活動，有分析認為，跨境投資的灰色渠道被整頓，香港眾多合規跨境投資渠道將迎發展機遇。



資料圖片



中國證監會等八部門近日聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》，正全面取締境外證券期貨基金經營機構非法跨境經營活動。筆者認為，從表面上看，此次整治針對的是非法跨境證券業務，但更深層次上，反映的是中國對於跨境金融風險、資本流動秩序以及互聯網金融監管邏輯的一次全面升級。這不僅意味着部分非法跨境炒股渠道將被切斷，也意味着中國跨境資本市場正在進入持牌化、穿透式、強監管的新階段。



宋清輝 經濟學家

過去幾年，隨着美股科技股上漲及港股互聯網資產活躍，大量內地投資者通過互聯網券商參與境外市場交易。一些平台透過App、自媒體、社交平台及KOL推廣等方式，在境內大規模獲取客戶，並提供開戶、交易、資金劃轉等服務。部分機構雖然持有境外牌照，但業務實質上已形成面向境內投資者展業的狀態。與此同時，一些跨境資金流動還涉及地下兌換、第三方支付、虛擬資產中轉等灰色鏈條，監管套利問題越來越突出。對於監管層而言，這不僅是金融問題，還涉及反洗錢、網絡安全、數據安全及資本項目管理。因此，此次八部門聯合行動，並不是簡單針對幾家互聯網券商，而是對整個非法跨境金融鏈條進行全面治理。從上述方案內容看，監管思路已經從過去單純的機構監管，升級為全鏈條穿透監管。對於被調查的跨境互聯網券商而言，短期最大的衝擊在於境內新增用戶獲取能力受限。過去，這些平台的核心增長邏輯很大程度依賴內地投資者，而未來營銷渠道、資金通道及技術服務鏈條都可能收縮。更深層的影響則在於商業模式重

構。過去部分跨境券商依賴低佣金、互聯網流量、快速開戶等模式高速擴張，但未來跨境金融業務將越來越強調牌照、資金來源及客戶來源合規。對於資本實力不足、業務高度依賴內地客戶的平台而言，行業洗牌可能明顯加速。

為進一步對外開放創造條件

不過，此次整治並不意味着中國對外開放方向發生逆轉。監管文件多次強調引導投資者通過合法渠道開展境外投資，說明監管打擊的是非法渠道，而不是居民合理的全球資產配置需求。事實上，隨着居民財富增長，全球資產配置需求長期存在。監管真正希望建立的，是一種可監管、可穿透、風險可控的跨境投資體系。未來包括QDII、港股通、跨境理財通等官方渠道的重要性可能進一步提升。從長期看，此次整治反而有利於真正合規持牌的金融機構。過去，一些依賴灰色模式快速擴張的平台，對正規金融機構形成了不對稱競爭。隨着非法渠道被清理，未來客戶資源和市場份額可能逐步向大型銀行、持牌券商及具備跨境財富管理能力的機構集中。

港合規跨境渠道成受害者

對於香港市場而言，此次整治短期可能對部分依賴內地客戶的互聯網券商形成壓力，但長期未

必是壞事。因為監管明確區分了合法跨境投資與非法跨境展業。真正通過香港本地持牌體系、符合監管要求開展業務的金融機構，並不在此次整治重點範圍內。未來香港作為國際金融中心，其合規跨境財富管理平台的定位反而可能進一步強化。

從資本市場角度看，此次整治短期或會影響部分資金流向。過去部分通過灰色渠道流向境外市場的資金，未來可能受到限制，理論上有助於減輕資本外流壓力，並對A股市場流動性形成一定支撐。

但更重要的影響，其實在於市場監管邏輯的變化。過去互聯網金融平台強調流量優先，而如今監管更強調金融業務本質屬性。無論平台披着互聯網、科技還是跨境創新外衣，只要本質上從事金融業務，就必須納入統一監管框架。

未來中國金融開放的大方向不會改變，但開放模式將越來越強調持牌經營、合規展業、風險可控。隨着非法跨境炒股渠道逐漸被切斷，中國跨境資本市場或將告別過去依賴監管灰色地帶擴張的階段，進入更加規範化、制度化的發展周期。這不僅會改變互聯網券商行業格局，也將深刻影響未來居民全球資產配置路徑與中國資本市場開放方式。

作者為著名經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

投委會專欄

在社交平台的「投資分享」風潮下，一些「金融網紅」(Finfluencers)在網絡上把投資理財內容講述得生動有趣，看似頭頭是道，然而其意見是否值得信賴？對於他人的投資理財意見，投資者都應保持審慎的態度，理性分析資訊背後是否具備專業基礎與利益披露，切勿盲目相信網上言論。

金融網紅是否受證監會規管，取決於他們提供意見的內容和性質，如涉及投資建議或推廣投資產品等受規管活動，便須持有證監會牌照。無持牌的金網紅可能不符合證監會相關條例及規定要求，作出令投資者面臨重大風險的行為，例如推廣不適當的投資產品、發布具誤導性資訊、未披露利益衝突，甚至被騙徒利用以令更多投資者誤墮投資陷阱。

謹記3招 切勿盲從

投資者宜謹記以下3個要點，有助理性分析金融網紅意見：

使用香港證監會「持牌人及註冊機構的公眾紀錄冊」核實金融網紅的牌照狀況，審慎評估他們分享的投資觀點，並查證資訊的真實性。

名人或網紅推薦的投資不代表安全可靠，他們亦有可能被騙徒利用。

作出投資決定前，投資者必須做足功課，充分了解產品特點和風險，並衡量自身的風險承受能力。

投資者應保持獨立思考，避免盲從網紅言論。遇到標榜「高回報、低風險」的投資機會時，更應保持高度警惕，慎防落入騙徒陷阱。

加息預期繼續推高紐元

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元上周早段穩步上揚，但在上周四衝高後回挫，於上周五更觸及兩周低位。

憧憬美伊續停火 大宗商品貨幣上揚

澳洲元兌美元上周四上揚，市場對中東停火可能延長的消息作出積極反應，風險資產整體獲得提振。有報導稱，延長停火的協議草案中包含了重新開放霍爾木茲海峽的條款。這一消息令投資者感到鼓舞，但實際操作中的可行性仍有待觀察。澳洲元兌美元從低點0.7097美元反彈至接近0.72美元水平。然而，澳洲元進一步上升動能或見受制。近期澳洲就業和通脹數據不及預期，促使投資者大幅下調6月加息的概率至僅5%。市場目前認為，今年最後一次加息至4.60%的概率為70%，加息時間可能在第四季度。

澳洲元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI正向下走低，5天平均線下破10天平均線，而匯價多日向上受制於25天平均線，似乎澳洲元有看回調風險。黃金比率計算，38.2%的調整幅度在0.7105美元，擴展至50%及61.8%則為0.7055美元及0.70美元水平。留意0.70美元亦是關鍵的100天平均線所在位置，再而被位則看至0.69美元水平。上方阻力預估在25天平均線0.7185美元及0.7270美元，之後進一步料為0.7380美元及0.75美元水平。

受到加息預期支撐，紐元上周表現強勁，在三個交易日內，紐元兌美元累計上漲約2.7%，並正邁向0.60美元關口。新西蘭央行上周三暗示，為應對能源價格所引發的通脹壓力，利率可能很快就會上調。市場目前預計，新西蘭央行7月加息的概率為80%，年底前利率有望升至3.0%。技術圖表可見，紐元兌美元此前有接近一周多時間窄幅爭持於0.58美元至0.59美元區間，而剛在上周三已突破區間頂部，以約一百點延伸幅度計算，目標可先指向0.60美元關口，其後阻力位參考去年7月1日高位0.6122美元以至0.62美元水平。中線則會以2024年9月高位0.6378美元作為依據。支持位回看25天平均線0.59美元及0.58美元水平。較大支撐預估在0.5760及4月初低位0.5679。



關於盧金培遺囑的查詢

姓名：盧金培 (英文：LO KAM PUI，簡體字：卢金培)，性別：男
香港身份證號碼：XXXX836(9)
死亡日期：2017年9月4日
如任何人士曾為上述死亡人士盧金培立下遺囑或存有盧金培的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會林沛然律師事務所，地址：香港中環永吉街11號永亨保險大廈18樓B室，聯絡人：鄭小姐，電話：2840 1818，檔案編號：8-22774-26-ac。
日期：2026年6月1日

▲ 匯市投資者對中東停火可能延長的消息作出積極反應。資料圖片

MPF不只是「強制儲蓄」 長線投資為上策

投資新策



彭永東 IPP Financial Advisers Limited 董事

近日有網民在社交平台Threads分享，其MPF供款約23年後，連同自願性供款，累積資產已接近550萬元，引起不少市民討論。大量留言都表示驚訝：「原來MPF真係可以儲到咁多。」事實上，不少香港人一直將MPF視為「每月被扣的一筆錢」，沒有想過MPF更重要的是其長期投資與複利累積效果。

市場數據正正反映出這種熟悉現象。今年3月環球股市急跌期間，基金轉換宗數明顯增加，顯示不少MPF成員因市場波動而急於轉倉；但到4月市場快速反彈後，資金又重新流入股票基金及混合資產基金。換句話說，不少投資者往往在跌市時恐慌離場，待市場回升後才重新追入。這種「跌市驚、升市追」的行為，其實正是影響MPF長線回報的重要原因。

選基金非最大關鍵

不少市民談到MPF，第一時間都會問：「邊隻基金最好？」、「美股基金仲值唔得買？」但從

長遠角度看，真正令退休資產出現差距的，很多時並非單一基金，而是投資行為本身。

以近期Threads熱議個案為例，假設供款人現年約45歲，供款約23年，並一直有作自願性供款，目前累積資產約550萬元。若未來20年仍持續每月供款約1.5萬元，在年均回報4%的情況下，退休時資產有機會增長至約1,700萬元；若長期平均回報達7%，更有機會逼近3,000萬元。很多人看到「550萬元」已感到震撼，但真正值得留意的，其實是後面尚未完成的「複利階段」。

另一位網民則分享，自MPF推出以來一直只作基本強制性供款，每月約3,000元；25年間累積資產約300萬元，當中約130萬元屬投資回報，即代表接近一半資產其實來自市場增值，而非供款本身。

若他未來繼續維持現有供款：若長期年均回報約4%，退休資產可望累積至約620萬元；若長期年均回報達7%，則有機會增長至約960萬元。

若按較保守的4%退休提取率計算：620萬元資產，每月被動收入約2萬元；960萬元資產，每月則約3.2萬元。兩者相差超過1萬元月收入，長遠對退休生活影響其實十分明顯。

這些數字其實說明了一個關鍵：MPF不應是「退休前先會睇」的戶口，而是一項需要主動經營的長期資產。

多元貨幣分紅險：海外教育基金的智慧選擇

基金投資



光大證券國際 光大證券國際產品開發及零售研究部

隨着全球化進程持續加速，愈來愈多家庭將子女的海外升學納入長期教育藍圖。然而，留學不僅是學術上的探索，更是一場需要長期籌備的財務考驗：從學費、住宿到日常開支，整個留學周期的資金需求動輒數百萬美元；再加上全球通脹加劇與匯率市場持續波動，傳統的單一貨幣儲蓄方式難以滿足現代家庭的需求。在此背景下，「多元貨幣分紅險」憑藉獨特的貨幣轉換機制、穩健的資產增值潛力以及高度靈活的規劃屬性，逐漸成為家長籌備海外教育基金的優選工具，為孩子的留學之路築牢財務保障。

針對三大核心挑戰

要理解多元貨幣分紅險為何適合作為教育金工具，需先直面教育金規劃的三大核心挑戰：匯率風險、通脹資產侵蝕，以及未來需求的不確定性，而多元貨幣分紅險正是針對這些痛點而設計。首先，市面上多元貨幣分紅險支持保單持有人自由轉換為美元、英鎊、歐元、澳元、瑞士法郎等多種主流貨幣，從而分散匯率風險。其次，

分紅險透過保險公司的全球資產配置，將資金投入債券、股票等多元投資組合，力爭實現高於通脹率的長期回報。而「保證現金價值」搭配「非保證紅利」的模式，既以保證部分築牢資金安全底線，又通過非保證紅利保留向上增值空間，讓教育金實現長期累積。此外，這類保單還配備保單分拆、更改受保人、紅利鎖定等靈活功能，使其不僅是一個儲蓄工具，更能成為跟隨家庭結構、財務狀況動態調整的綜合財務管理平台。

家長在實際操作中，應先明確目標與預算，評估子女未來的留學意向與國家、預計出國時間與當地留學費用水平，並考量每年約3%至5%的教育通脹率，折算未來留學所需的現值資金，再結合家庭財務狀況，確定每年可穩定投入的保費金額，避免影響日常現金流。

規劃教育基金，及早布局是成功的關鍵，若在孩子0至5歲時投保，資金可享有長達十年至二十年的累積期，讓非保證紅利有充分時間平滑市場波動，發揮資產增值的優勢。

投保初期可選擇家庭主要收入貨幣作為基礎，待子女臨近留學年齡，根據最終確定的國家，再依最終目的將資金轉換為當地貨幣，既能鎖定匯率，又可直接用於支付學費與生活費，省去多次換匯的

近年市場其中一個明顯特徵，是「跌得快、反彈亦快」。今年3月，受中東局勢及環球市場波動影響，全球股市一度急跌；但4月停火消息傳出後，「綜合基金指數+通脹指數」單月反彈6.66%，不但收復3月失地，年初至今回報亦重新回正。

保持長期紀律更重要

問題在於，不少投資者總傾向在最悲觀時離場。頻繁「All in、All out」式操作，容易形成「低位沽出、高位追回」的循環，長遠不但難以跑贏市場，更會持續削弱複利效果。

相反，真正能累積較高退休資產的人，通常都有幾個共通點：

- 持續穩定供款；
- 願意加入自願性供款；
- 有基本分散配置；
- 不因短期新聞頻繁轉倉；
- 願意長時間留在市場。

從理財角度看，MPF並非短線投資工具，而是一項長達三四十年的退休資產工程。重要的不是每次能否避開跌市，而是能否好好打理，如：建立穩定供款、分散配置與長期持有的習慣。幾十年後真正拉開距離的，很多時不是誰選中「神基金」，而是誰能在市場波動之中，仍然保持穩定供款、理性配置，以及長期投資的紀律。

成本與手續費。同時亦可靈活運用部分退保或定期提取功能，在大學四年期間設定每年提取固定金額。

應審慎評估以安度未來

儘管多元貨幣分紅險優勢明顯，投保前仍需保持理性，做好全面評估。這類屬於長期儲蓄型產品，前幾年現金價值通常低於已繳保費，若短期急需資金而選擇退保，可能面臨本金損失，因此建議使用長期閒置資金進行規劃。同時，分紅險的非保證紅利取決於保險公司的投資能力，建議優先選擇財務穩健、歷史悠久且分紅實現率長期維持合理水準的保險公司。此外，切勿盲目追求計劃書上的高預期回報，應仔細區分保證與非保證收益部分，結合自身風險承受能力，制定務實的財務規劃。

溫馨提示：客戶購買保單前應先考慮不同因素，例如購買保險的目的、保障需要、負擔能力、保障範圍等，從而選擇適合自己的保險產品。有興趣進一步了解的讀者，建議向專業的理財或保險顧問查詢。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。