

陳茂波：內地居民日益富裕 對離岸資產配置需求勁 中央鼓勵資金合規來港 與內地研擴大跨境投資

中國證監會等八部門近期整治非法跨境證券期貨基金經營活動，同時處罰老虎、富途及長橋等券商，市場有指近日香港的銀行及證券行收緊了內地客的開戶要求，有意見擔心此舉可能會對香港金融市場後續表現帶來挑戰。特區政府財政司司長陳茂波昨日在一個論壇上強調，中央政府非常支持香港國際金融中心建設，仍然鼓勵資金合規流入香港。他表示，內地居民日益富裕，對離岸資產配置需求殷切，香港與內地正研究進一步完善粵港澳大灣區跨境理財通、擴大個人投資額及產品種類，更好匹配內地投資者的需求；亦研究設立機構打擊犯罪行為，加強內地對資本流動的信心。

●香港文匯報記者 岑健樂

陳茂波昨日出席博投資峰會時指出，內地近期採取的整治行動，主要是針對將資金透過非正規途徑，調動來香港作不同投資的人，開戶方面不同銀行有不同做法，只要透過正常渠道操作，業務仍可正常進行。他表示，特區政府歡迎正規合規渠道的資金流動，中央政府亦非常支持香港國際金融中心的建設，這是毋庸置疑的，他們希望香港取得成功，仍然鼓勵合規資金流入香港投資；同時，目前未見整治行動影響到合規資金流入。

他指出，隨著內地居民日益富裕，他們對離岸資產配置的需求真實存在，香港會繼續在多方面與內地保持合作，包括進一步完善粵港澳大灣區跨境理財通、擴大個人投資額及產品種類，更好地配合及滿足內地投資者的需求。另外，他提到香港正建立一個國際中央證券託管基礎設施，將不同證券、債券和股票放在同一平台，實現交叉抵押，從而快速提升流動性，改善資本效率。

與內地研設機構打擊犯罪

此外，香港也正與內地相關部門探討設立一個機構的可能性，並非用於銷售，而是打擊犯罪行為，消除內地相關部門的疑慮。「如果我們透過正當渠道處理事件，可得到內地相關部門信心，處理外匯儲備流失問題，有了信任我們就能繼續前進。」他相信，香港保險等離岸金融產品仍具競爭力與吸引力，尤其是具投資成分的產品潛力龐大，內地對海外資產配置的持續興趣，將繼續成為香港金融服務業的強大驅動力。

同一場合的華夏基金總經理李一梅亦表示，內地近期整治非法跨境證券期貨基金經營活動，將促使更多內地投資者透過合規渠道（例如股票通、債券通、理財通）投資境外市場，對相關渠道的服務提供者有正面影響。

去年香港各類基金吸資近4000億

陳茂波昨日還提到，香港去年跨境財富管理規模達2.95萬億美元，排名超越瑞士成為世界第一，當中約56%資金來自中國內地及香港以外的境外地區，反映香港國際吸引力持續提升。他表示，去年流入香港各類基金的資金總額接近4,000億港元，顯示市場信心持續鞏固。香港正積極探索與韓國、東盟及中東市場的合作，吸引更多企業來港上市，為投資者提供更多元化的交易選擇，產品種類不僅限於股票，亦涵蓋ETF等工具。

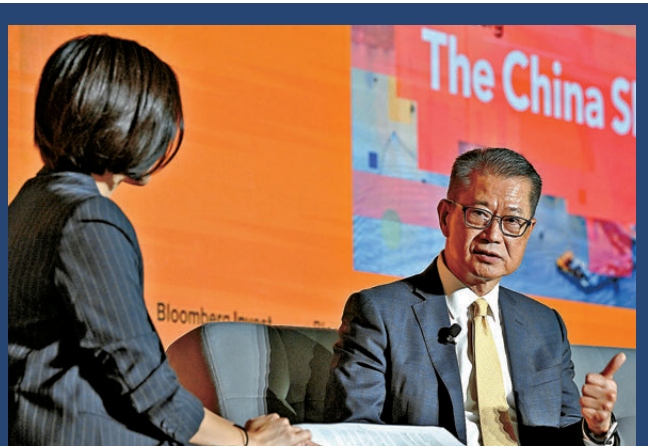
港投：研設離岸人民幣創投基金

同一場合的港投公司行政總裁陳家齊亦表示，中東、東南亞及其他地區的投資者對於在人民幣離岸市場進行投資充滿信心，不過他們同時指出，希望香港擁有更多元化的人民幣資產供他們選擇。因此，她表示香港計劃成立一個離岸人民幣創投基金。

對於早前有市場消息指出，全球首富馬斯克（Elon Musk）旗下太空探索公司SpaceX拒絕來自香港及中國內地投資者的認購，陳茂波認為這將損害美國利益，此類限制舉措並非明智之舉，又指美國之前限制內地公司在美國上市，促使這些公司轉而前往香港上市，香港反而成為意外受益者。陳茂波強調，香港應該專注做好自己的事，而香港當下的核心工作是持續優化上市制度，藉以提升市場公信力與國際聲譽。



內地近期整治非法跨境證券期貨基金等經營活動，但對北水流入港股交易沒有影響。 資料圖片



陳茂波指，香港正與內地探討設立一個機構打擊犯罪行為，加強內地對資本流動信心。 資料圖片

▲陳茂波指，香港正與內地探討設立一個機構打擊犯罪行為，加強內地對資本流動信心。

▲港交所陳翊庭料今年新股表現優於去年。香港文匯報記者涂六攝

北水交易5月底以來增14%

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）近期中國證監會等八部門整治非法跨境證券期貨基金等經營活動，港交所行政總裁陳翊庭昨日出席博投資峰會時表示，有關措施主要針對非法跨境投資活動，透過官方合法渠道的投資完全不受影響。香港希望維持市場活躍度，同時也重視合規活動，在打擊不合規行為之餘也會繼續向投資者提供高效、合規的跨境投資渠道，有助香港鞏固作為國際金融中心的優勢。

北向通交易額亦大增

股票的南向及北向交易量並未受影響，陳翊庭引用最新數據指出，自5月底以來南向通成交活躍，平均每日成交額達1,210億港元，按年增長

約14%。北向通同樣表現強勁，去年平均每日成交額約2,120億元人民幣，今年已逐步接近3,800億元人民幣，部分交易日更逼近4,000億元，反映更多投資者正透過香港投資內地及亞洲市場。

新股續強勁 料勝去年

至於今年港股IPO表現，陳翊庭指出，今年港交所上市申請保持強勁，截至目前已完成66宗IPO，集資額約210億美元（折合約1,638億港元），全年表現有望優於去年。目前已有超過400家企業提交上市申請。市場除了上市申請項目數量，更應重視其質素與組成。目前可看到四大新興趨勢，首先是科技領域尤其是AI相關企業佔比顯著，不僅涵蓋晶片、算力、大型語言模型到應用端，甚至延伸至能源領域，形成完整價

值鏈；第二是礦業公司重拾活力，尤其與電動車（EV）電池需求及大宗商品價格回升密切相關。

她續指，第三是「A+H」股持續成為主流，企業透過香港國際平台獲得離岸融資，支持國際化發展及提升海外商品交易總額（GMV）；第四是越來越多「天生國際化」（Born Global）的企業選擇香港，去年在港上市的120家公司中，約一半收入超過五成來自中國以外地區，顯示不少「中國公司」已變為高度國際化的「中國跨國企業」（China MNCs）。

陳翊庭指，亞洲佔全球人口及經濟增長的40%，香港作為國際金融中心，應定位為區域企業的融資平台。去年已有首家來自中亞的公司來港上市，期望未來有更多。

券商料受影響持倉約2500億 衝擊可控

香港文匯報訊 內地整治非法跨境證券期貨基金經營活動，要求涉事機構兩年內將非法存量業務有序出清。中信證券日前發布的研究報告測算指出，受影響賬戶資產規模約2,000億至2,500億港元，考慮資產類型分散及兩年出清節奏，實際港股出售盤顯著低於總量口徑，短期衝擊預計可控。該行認為，非法跨境通道收縮後，內地居民海外配置需求有望向港股通、QDII、跨境理財通等合規渠道遷移，客戶資產基礎較強、跨境產品儲備充分、買方投顧與數字化能力領先的頭部券商及財富管理平台有望受益。

合規渠道龍頭券商可望受惠

報告認為，原跨境通道進一步收縮後，內地居民海外資產配置需求不會消失，而是更可能向境內合規財富管理體系遷移。中信證券指出，監管層明確引導境內投資者通過港股通、合格境內機構投資者（QDII）及跨境理財通等合法渠道開展境外投資。2026年以來，證券公司持續加強財

富管理轉型與買方投顧服務體系建設，客戶分層經營、資產配置能力和線上化服務能力不斷提升。在內地二級市場持續向好的背景下，該行認為客戶資產基礎較強、跨境產品儲備充分、投顧與數字化能力領先的頭部券商及財富管理平台有望受益。

報告測算指出，根據富途控股的公告，2026年第一季末，內地有資產客戶數佔全集團有資產客戶總數的比例已降至13%；根據老虎證券的公告，2025年末，公司合併賬戶下的內地零售客戶資產約佔公司客戶總資產的10%。根據富途控股與老虎證券公告及年報均資產情況，富途旗下受影響存量資產規模約1,500億至1,800億港元，老虎證券約450億至500億港元。考慮其他受影響券商，全市場受影響規模預計2,000億至2,500億港元。

中信證券指出，這一口徑並非港股持倉規模，更不能簡單等同於港股資產。一方面，境外賬戶資產中包含港股、現金、貨幣基金、基金產品、期權等多類資產；另一方面，即使港股持倉需要

處置，也是在兩年集中整治期內以「只出不進」方式逐步完成，並非一次性強制清倉。同時，部分客戶可能存在身份合法化調整機會，因此該行認為新規短期內對港股市場的衝擊可控。

多項後續監管動態值得留意

報告又指出，除涉事機構被巨額罰款外，多項後續監管動態亦值得關注。根據富途控股與老虎證券公告，富途控股和老虎證券的罰款規模分別為18.5億元人民幣以及4.112億元人民幣，約佔兩公司2025年收入的10.65%和11.23%，佔兩公司2025年利潤的18.75%和35.38%。受影響客戶資產出售後外匯流動機制，證券投資品類限制等多方面仍有待於進一步細則明確。跨境監管合作層面，美國總統特朗普今年5月19日簽署行政令，要求對「非公民」在美銀行業務施加更多審查。

對於隱瞞賬戶持有者真實身份的檢查成為此次監管重點，此舉對於部分在港展業的國際零售經紀商可能帶來衝擊。

港研以人民幣交雙櫃台股票印花稅

香港文匯報訊（記者 岑健樂）為促進「港幣—人民幣雙櫃台模式」股票的交易，特區政府建議修訂《印花稅條例》，明確訂明雙櫃台證券人民幣櫃台交易的印花稅，須以人民幣計算和繳付，相關草案昨日在立法會二讀。財庫局局長許正宇指出，隨着香港資本市場持續發展，人民幣在各類交易中將擔當更重要的角色。草案建議的安排預計能增加人民幣櫃台的成交額及流動性，強化人民幣作為國際投資貨幣的功能，同時擴闊人民幣在香港的投資渠道。

港交所2023年6月推出「港幣—人民幣雙櫃台模式」，讓投資者可選擇以港幣或人民幣買賣香港上市公司的證券。然而，根據《印花稅條例》規定，以非港幣計算的印花稅均須折算成等值的港幣。換言之，投資者即使買賣人民幣櫃台的股票，仍須以港幣繳付印花稅。為便利投資者在人民幣櫃台同時以人民幣結算交易及繳付相關印花稅，2025年的施政報告提出，雙櫃台證券人民幣櫃台交易的印花稅，以人民幣計算和繳付的安排。

特區政府建議修訂《印花稅條例》，明確訂明雙櫃台證券人民幣櫃台交易的印花稅，須以人民幣計算和繳付。至於其他徵費，包括證監會徵費、投資者賠償基金徵費、會財局徵費，以及港交所交易費，許正宇表示，

港交所會在其內部框架下理順以人民幣徵收相關徵費的安排，而當中並不涉及修訂任何法例。

構建具競爭力大宗商品交易生態圈

另一方面，國家「十五五」規劃綱要首次明確提出支持香港構建大宗商品交易生態圈。許正宇昨於立法會表示，大宗商品交易作為全球貿易與金融體系的重要支柱，特區政府將善用香港「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，構建一個高效且具備國際競爭力的大宗商品交易生態圈，重要舉措不僅能為香港的金融、貿易和航運物流業注入全新的高增值增長動力，更是香港主動對接「十五五」規劃綱要，進一步全面深化改革、推進中國式現代化貢獻香港力量的具體體現。

許正宇表示，特區政府正以發展國際黃金交易市場為切入點，構建大宗商品交易生態圈。黃金及貴金屬兼具商品與金融雙重屬性，財庫局正積極推動香港機場管理局及金融機構在港拓展黃金倉儲容量，以及建立香港黃金中央清算系統，為國際標準黃金交易提供高效可信的清算服務。在鞏固黃金交易市場優勢的基礎上，特區政府會研究將相關的交易與倉儲配套經驗，逐步延伸至其他貴金屬，例如白銀等其他大宗商品交易的可行性，以逐步構建完整的大宗商品產業鏈。

業界籲互聯互通納入新股虛擬幣

香港文匯報訊 內地整治非法跨境證券活動，原因除有內地資金透過非法渠道外流之外，另一個原因是目前正規渠道提供的投資產品，與內地投資者的風險胃納並不完全匹配，尤其是「粵港澳大灣區跨境理財通」，自2021年9月推出，至最新的今年4月末，內地與香港往來的跨境匯劃金額僅1,229.22億元人民幣，與港股通的5.41萬億元人民幣淨流入，判若雲泥。有金融從業員呼籲，香港與內地應進一步擴大互聯互通所涵蓋的產品，如納入更多的科創股、輪證、美股衍生產品，以及研究「新股通」及虛擬資產，以配合內地投資者的需要。

投資界人士指出，以2025年港股的日均成交額2,498億元計，同年的港股通日均成交額達1,211億元，顯示透過互聯互通機制來港股投資的資金，每日佔大市交投近半；另一半的香港「本地」交投當中，業內估計應有二至三成是來自那些繞過了港股通而進行交易的內地投資者。而選擇繞過港股通來港投資的內地資金，相信不少都投資了美股及虛擬

貨幣，還有少數是為了買賣輪證等衍生工具，或者抽新股。

因此，若能引導資金從位高勢危的美股及虛擬幣，回流到正軌，或通過合規渠道投資港股，將可促進市場健康發展，中證監的行動亦有助保護內地投資者。

倡增「新股通」滿足內地散戶

業內人士認為，除了美股及虛擬幣外，內地資金選擇光顧境外的券商，主要因為互聯互通機制內的投資標的尚不足以滿足更多內地投資者的需求，例如港股很多交易所買賣基金（ETF）都不可以買賣，此外，港股近年新股市場表現理想，很多知名的內地科企在港不單錄得巨額超購，上市表現也亮麗，吸引了不少內地投資者希望來港抽新股。但由於港股未有「新股通」，內地股民如想投資，就只能繞過港股通，直接在香港的券商開戶，然後透過互聯網操作香港的資金及賬戶。因為等有關新股被列入「互聯互通」名單，也會是上市數月之後。業界有意見認為，本港應盡快向內地爭取實行「新股通」。