

依法依規推動跨境投資 確保金融市場穩健

近期，內地監管部門針對非法跨境炒股等違規行為展開集中整治。香港文匯報實地調查發現，銀行開戶隊伍中內地居民比例接近半數，內地居民赴港開戶的大門並未關閉，所謂「不准開戶投資」純屬謠言，但與此同時，市場上亦有個別券商鑽空子，打「擦邊球」招攬客戶，規避監管要求。財政司司長陳茂波昨日在一個論壇上表示，中央政府始終堅定支持香港國際金融中心地位，亦持續鼓勵合規資金流入香港開展投資活動。此次內地整治違規跨境投資，目的是引導投資遵循合法合規渠道，確保兩地金融市場互聯互通穩健發展。在「一國兩制」優勢下，良好法治是香港作為國際金融中心的基石，只有依法依規經營，嚴守監管底線，兩地金融市場的互聯互通方能行穩致遠，持續增強投資者對香港市場的信心。

隨著內地居民財富的積累，離岸資產配置的需求日益提升。香港文匯報記者走訪發現，現時仍有券商借內地居民赴港開戶熱潮趁機拉客銜業績，而這些中介良莠不齊，部分可能會危害客戶權益。打擊非法跨境金融活動，是保護投資者權益與維護國家金融安全的必要之舉。

過去一段時間，部分境外機構在未取得境內資質的情況下非法開展業務，不僅導致投資者面臨資金被挪用、個人資訊洩露等巨大風險，還可能觸碰外匯管理與反洗錢的法律紅線。此次內地整治非法跨境炒股，旨在切斷灰色產業鏈，將跨境投資需求引導至港股通、跨境理財通等「陽光大道」。這不僅不會影響合法投資者的權益，反而能有效防範投資者被不法中介欺騙，讓資金循正

規渠道南下，實現兩地市場真正互利雙贏。

在規範市場的同時，國家堅定不移擴大金融市場高水平對外開放。陳茂波透露，香港正與內地當局研究進一步完善粵港澳大灣區跨境理財通，包括擴大個人投資額度及豐富產品種類，並探索建立國際中央證券託管機構基礎設施，以提升資本效率。此外，針對內地居民旺盛的離岸資產配置需求，特區政府正與內地部門溝通，探索設立專屬服務機構對接相關業務。事實顯示，國家正致力於為投資者創造更多便利，推動兩地金融市場深度融合。

從市場反饋來看，香港金融業基礎穩固、前景向好。國際評級機構惠譽指出，內地的跨境投資監管行動並未對香港券商及銀行的評級造成負面影響，並將內地和香港銀行業評級展望上調至「中性」。

惠譽亞太區非銀行金融機構評級主管李信佳表示，內地監管針對跨境投資的行動並不是新鮮事，監管機構一直要求金融機構核實客戶資料才予以開立賬戶，只是近期執行更為嚴格。

加強監管資金流動，遏止非法跨境炒股，清除不合格的券商，發揮去蕪存菁作用，只有嚴格監管才能確保市場運作有序，才能確保香港金融市場的生態更健康，投資者的權益才能得到更好保障，進而有利本港金融市場做大做強。金融界應積極配合內地的監管行動，在合法合規的前提下優化開戶流程，引導內地民眾使用正規管道來港投資，堅決抵制地下錢莊等非法行為，以免誤墮法網、自招損失。

隨著兩地互聯互通機制的持續深化擴容，在法治的堅實保障下，跨境資金將持續為香港市場注入源源不斷的發展動能，推動香港金融業穩步邁向高質量發展。



WEN WEI EDITORIAL

公務員加薪建議合理 並無「搬龍門」

行政長官會同行政會議建議今年公務員劃一加薪2%。公務員事務局局長楊何蓓茵昨日與多個公務員團體代表會面聽取意見。今次調薪建議，反映特區政府面對複雜環境時堅持審慎理財，嚴格按照既定機制，平衡私人市場水平，對公務員調薪作出合理決定，不存在「搬龍門」的問題。相信公務員團隊能與全港市民攜手同心、共謀發展、共享繁榮。

公務員薪酬調整機制由行政長官會同行政會議主導，在決定年度薪酬調整幅度時，當局會通盤考慮以下六大因素：香港經濟狀況、生活費用的變動、政府的財政狀況、薪酬趨勢淨指標、職方的薪酬調整要求以及公務員士氣，以決定該年度的薪酬調整幅度。

本港經歷3年疫情衝擊，疊加近年地緣政治緊張，外圍不明朗因素揮之不去，如今本港經濟雖然有所好轉，但財赤情況依然嚴峻，全面復甦尚待努力。政府今次將公務員薪酬加幅訂於2%，正是綜合權衡香港經濟狀況、政府財政狀況等機制包含的因素，一以貫之按機制辦事，完全符合機制賦予當局的裁量權。有意見認為，政府決定加幅時考慮未來發展需要及地緣政治因素，是「搬龍門」或將「龍門」擴大，未免有欠公允。

公務員薪酬加幅2%的決定，亦是恪守基本法規定「量入為出」的審慎理財原則。對多個公務員團體期望加薪3%至

4.12%，有分析指出，今次公務員劃一加薪2%，連同政府資助機構資助額在內，涉款約60億元，若然集體加薪4%，即高達120億元。雖然政府財政轉虧為盈，但當中相當部分收入來自發債、調撥基金，加上特區政府未來幾年要大力投資北部都會區，必須嚴控開支。行會召集人、新民黨主席葉劉淑儀亦強調，最重考慮政府財政負擔，雖然首季經濟增長強勁，但中東戰事持續，未來有很多不確定因素，故此目前要審慎處理，「2%加幅恰當。」

值得注意的是，公務員薪酬架構中設置獨特的遞增薪點機制，連同此次2%加幅，公務員實際加薪幅度與私人市場相若。人力資源管理學會指出，早前有調查反映，今年私人市場平均加薪約3.5%。雖然此次建議公務員加薪2%，但連同遞增薪點幅度，已貼近私人市場水平。可見，政府的決定既照顧到公務員隊伍的調薪要求，又兼顧市場競爭力與公帑合理運用。

公務員劃一加薪2%的決策，絕非朝夕改的「搬龍門」，而是在科學數據與財政現實之間找到的最佳平衡點。公務員的士氣除了來自於薪酬待遇外，也來自於為市民服務、促進香港繁榮穩定的責任與擔當。面對未來的機遇與挑戰，市民期盼公務員繼續以高效專業的服務，與全港各界同心同德，共同推進香港由治及興。

港經濟復甦勁 惠譽上調銀行業前景展望

商業地產信貸撥備將逐步減少 最壞時期已過

繼上月確認香港主權信用評級為「AA-」且展望穩定後，惠譽評級近日將香港銀行業前景展望上調至「中性」。惠譽評級亞太區銀行評級主管 Jonathan Cornish 昨表示，香港銀行業前景展望獲得上調，主要得益於今年以來香港經濟增長超預期、淨息差趨穩、銀行收入端回暖等多種因素，跨境財富管理及資本市場活動活躍吸引資金持續流入，對港銀行業盈利前景構成支撐，同時，商業房地產信貸問題的最壞情況亦已基本過去。

●香港文匯報記者 孫曉旭

惠譽上調港銀前景展望主要原因

- 港經濟增長保持強勁，淨息差趨穩
- 強勁的資金流入，支持銀行盈利表現並有足夠緩衝抵禦資產質量惡化風險
- 商業地產信貸問題最壞情況基本已過，大部分銀行基本確認相關撥備，未來會逐步減少



國際評級機構惠譽昨舉行媒體簡報會，公布該行對銀行業等行業前景最新看法。香港文匯報記者孫曉旭攝

惠譽評級上月發表最新報告，確認香港的長期外幣發行主體評級為「AA-」，展望穩定。惠譽在報告中指，驅動評級的因素包括當前香港經濟增長展現韌性，財政收入回升，並強調港銀行業具韌性。「強勁的資本和流動性緩衝將支持銀行業抵禦宏觀經濟逆風，包括香港商業房地產行業的承壓以及與伊朗衝突相關的不確定性。」

惠譽在報告中表示，鑒於銀行業具備充足緩衝以吸收潛在的資產質量惡化，我們預期，銀行業財務表現將保持穩健。此外，跨境財富和資本流入香港也推動了銀行業務量、手續費收入和存款增長，從而緩解了在利率下調背景下貸款收益率下降對收益造成的壓力。

資金湧港 助提升銀行實力

對於此次將香港銀行業前景展望由「惡化」上調

至「中性」，Jonathan Cornish 昨在媒體簡報會上也提到，高淨值客群業務、大量公司排隊香港 IPO 等，都會為香港帶來強勁的資金流入，有助於抵銷因資產質量受壓（包括商業房地產行業）所導致的信貸成本上升的負面影響，香港銀行能透過內部資本生成維持強勁的損失吸收緩衝能力。

他認為，本地商業地產信貸問題最壞的時期基本已經過去，大部分銀行已基本計提相關撥備，未來會逐步減少。未來若香港經濟增長放緩或出現一些外部挑戰，商業地產中較弱環節可能仍需一些信貸撥備，但大部分資產質量問題限於少數銀行。整體而言，香港銀行的資產質量應能保持相對穩定。

儘管有市場預期年內或會加息，Jonathan Cornish 認為，利率上升或會對商業房地產相關借款人構成影響，但並非主要驅動因素。真正影響市場的是租賃需求不足及收入匱乏，市場上有大量空置空間未被填補。

此次惠譽亦上調中國內地銀行業前景展望至「中性」，Jonathan Cornish 認為中資國有銀行主要受益於資本注入。從亞太區看，當前區內銀行評級展望整體維持穩定，僅印尼、泰國、菲律賓資產質量負面，這三國主要反映的是主權評級負面展望的影響。

關注能源價格急升相關風險

對於風險因素，Jonathan Cornish 表示，中東衝突若曠日持久或引發供應鏈中斷、通脹回升及宏觀經濟變弱，將可能考驗銀行的生存能力評級。他預期今年內對相關評級的影響或有限，最新對港銀的前景展望已反映今年全年油價每桶 100 美元的不利情況的假設。若中東局勢持續惡化，包括中國內地及香港在內的亞太區銀行會承受進一步負面影響。一些香港銀行在亞太其他地區也有業務，在這些地方所受到的中東衝突影響或會更大。

內地打擊不合規跨境投資 有助提升券商風險管理

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）近期內地監管針對跨境投資展開行動，券商所受影響備受市場關注。惠譽亞太區非銀行金融機構評級主管李信佳昨日表示，從評級角度來看，關注這些公司如何遵守規則，以及相關影響或罰款是否足以對其財務指標或聲譽風險構成重大衝擊。若沒有造成對特許經營權的聲譽損害，評級不會受到負面影響。

他指出，這類監管並非新鮮事，內地監管機構一直要求金融機構核實客戶資料以開立賬戶，只是近期執行更為嚴格。長遠來看，這是正面政策，有助

提升整體風險管理標準。值得注意的是，受評級的機構多為市場地位較強的大型企業，近期的監管調查並未發現重大問題，受影響的主要是合規較不嚴格的互聯網券商。長遠而言，更嚴格的監管將確保證券公司在公平的環境下競爭。

銀行保險受影響微

問及對香港保險業的影響時，惠譽亞太區保險評級高級董事吳佩佩表示，內地訪客業務仍是保險業整體的重要收入來源，但香港保險公司從疫情中汲取經驗，更注重業務組合的平衡，並不單純依賴內

地訪客，正積極發展及建立本地組合，現時預期評級不會因相關因素而出現顯著變化。

至於對香港銀行的影響，惠譽亞太區銀行評級主管 Jonathan Cornish 認為，受評級銀行普遍設有嚴格的「認識你的客戶」（KYC）管控措施，業界對監管審查並不感到擔憂。他補充指，流入銀行體系的資金來源廣泛，部分來自中國內地。中長期而言，若流入市場的資金開始減慢，經濟增長或會輕微放緩，最終亦可能對物業市場構成影響。但他認為影響不會顯著，即使出現放緩，亦將相當短暫，預期資金仍將持續流入市場。

騰訊下周發巨額票據 彰顯對港市場信心

香港文匯報訊 騰訊控股（0700）公布，根據全球中期票據計劃，對 24.5 億美元及 150 億元人民幣票據的定價工作。上述票據預期於下周二（6 月 16 日）發行，其後騰訊在計劃項下未償還的票據本金總額將約 221.8 億美元。

該公司預計，是次發行所得款項淨額將分別約為 24.3 億美元及 149.4 億元人民幣，擬將所得款項淨

額用於一般企業用途（包括再融資）。

滙豐銀行作為是次人民幣票據聯席全球協調人及經辦人之一。該行指出，今次交易採用雙幣模式，是騰訊積極建立多元化融資來源的體現，同時反映優質發行人對香港資本市場深度及流動性的信心。交易亦為投資者提供離岸市場供應仍相對有限的長年期人民幣債券，填補市場空

缺。

滙豐債務資本市場大中華區董事總經理伍富斌表示，隨著「債券通南向通」擴容，合資格非銀行金融機構獲准投資離岸人民幣債券，預期將進一步擴闊並深化離岸人民幣投資者基礎，並提升二級市場流動性，為點心債市場的持續發展提供支撐。

財資中心新政締造機遇 山東黃金搶飲頭啖湯

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）特區政府前日公布《香港企業財資中心發展行動計劃》，擬透過革新稅制、引入稅務優惠分級制度及針對性推廣等措施，吸引更多跨國企業在港設立企業財資中心。香港上市公司山東黃金（1787）率先響應，宣布有計劃來港設立財資中心。特區政府財庫局長許正宇昨日出席電台節目時透露，山東黃金除在香港融資及透過香港出海尋找機遇外，亦將盈利留港管理及集中資源配置，以全鏈條形式發展，令香港能更好服務企業需求。

許正宇料有利港總部經濟

許正宇指出，海內外企業來港設立地區總部或國際供應管理中心時，本身已具備資金管理功能，企業透過香港出海或進入亞洲市場，有助壯大香港作為區域總部的功能，推動香港成為企業財資中心樞紐。他亦強調，企業財資中心與家族辦公室性質不同，前者以利益為重點，後者則關注價值傳承、社會投資及慈善事業，但兩者在全球不確定性下均需分散資產配置，而香港憑藉良好金融基建及專業服務，可讓各方安心將資產存放香港。

羅兵咸永道亞太區金融服務稅務主管合夥人何潤恒歡迎財資中心行動計劃，相信相關措施能有效協助企業處理海外資金及投資的風險管理，並提升香港作為內地企業出海首選財資中心的樞紐地位。

安永香港及澳門區稅務主管鄭傑榮則認為，政府以積極主動姿態推動企業財資中心發展，所提出的「4T」策略展現前瞻性規劃。建議當局在稅制方面針對具高增長潛力的企業保留彈性，並配合優惠政策一併提供全面配套支持；同時加強與產業界及專業服務業溝通，了解行業痛點，從而形成更具活力的財資生態圈。

鄭傑榮強調，香港擁有健全法制、完善金融基建及多元化金融產品，並與內地經濟緊密相連，對於希望「走出去」的中國企業而言，香港提供了兼具穩健性與靈活性的理想平台。



許正宇周二公布《香港企業財資中心發展行動計劃》。中新社