

內地居民跨境開戶被封殺? 拆解市場誤解與真相

銘察秋毫

近期，中國證監會宣布對富途證券、老虎證券及長橋證券等涉嫌非法從事跨境證券業務的平台展開處罰，引發市場關注。消息公布後，各種傳聞迅速擴散，有消息「聲稱」香港券商停止為內地居民開立證券戶口，也有說法指香港銀行全面收緊甚至暫停內地客戶開戶服務。一時間市場傳言滿天飛，投資者擔心跨境投資渠道將被全面堵截。其實此次監管行動的核心，並非禁止內地居民投資海外市場，而是打擊未獲內地相關牌照、卻透過互聯網向內地居民提供境外證券交易服務的平台。



陳淦銘

特許公司秘書公會會員、榮譽法律學士、EMBA、證監會會員人員牌照

內地客仍可合法在券商及銀行開戶

香港證監會其後迅速澄清，其監管重點並非阻止

中國證監會認為相關機構涉嫌違反《證券法》及其他金融法規，因此啟動行政處罰程序並展開整治行動。市場之所以出現「暫停開戶」傳聞，一方面是部分人士將「打擊非法跨境券商」誤解為「禁止內地居民赴港投資」；另一方面，部分銀行與券商在事件後加強客戶盡職審查及資金來源核查力度，令個別申請個案處理時間較以往長，進一步加劇市場氣氛。

內地居民來港投資，而是確保香港持牌機構不會透過非法跨境方式在內地招攬客戶。換言之，只要客戶親身到香港辦理開戶程序，並符合香港法例及反洗錢要求，香港持牌券商仍可依法提供服務。香港作為國際金融中心，資本自由流動是核心競爭優勢之一。若全面禁止內地居民來港開戶，既不符合香港長期奉行的自由市場原則，也會削弱香港作為國際資產管理中心與離岸人民幣中心的地位。因此，香港證監會目前的方向是加強文件真確性與合規審查，絕非「一刀切」禁止開戶。

香港金融管理局的態度亦十分明確。市場曾流傳銀行停止接受內地客戶開立投資戶口，但金管局實際上要求銀行做的是嚴格遵守反洗錢、反恐融資及「認識你的客戶」(KYC) 要求，而不是全面限制合法開戶。近年香港銀行一直按照國際監管標準進

行客戶盡職審查。今次事件後，銀行主要是加強核實客戶資金來源、收入證明及開戶用途，以防止利用香港賬戶進行非法跨境資金轉移。對金管局而言，維護銀行體系穩定及國際聲譽，比單純增加開戶數量更為重要。

實務操作上需注意地方

目前內地居民仍可合法赴港開戶，可以親身到香港開立銀行及證券戶口。監管針對的重點是有企業或個人未持牌經營與非法跨境招攬客戶，而非投資者個人持有境外資產。監管部門亦表示，現有投資者的海外資產不會被強制沒收或平倉。

毫無疑問，這次事件後，香港金融機構對合規要求明顯提高，在實務操作方面，客戶需準備更完整的證明文件，包括：(1) 身份、(2) 地址、(3) 稅務、(4) 收入來源、(5) 資金來源及(6) 資產來源等方面的證明文件，以應對更嚴格的審查。

針對監管的政策方向，預料線上跨境開戶渠道將會收窄，部分以互聯網模式直接面向內地客戶的跨境開戶渠道將逐步消失，未來「親身赴港、合規開戶」將重新成為主流模式。

香港國際金融中心地位未變

從更宏觀角度看，此次事件反映的是中國內地對跨境資本流動的監管升級，而絕非對香港國際金融

中心角色的否定。在全球地緣政治不確定性上升、人民幣國際化推進以及內地居民全球資產配置需求增加的背景下，香港絕對是中國與國際資本市場之間最重要的橋樑。

此次整頓更像是將過去灰色地帶的跨境金融活動重新納入規範框架。未來「合法合規、持牌經營、資金可追溯」將成為跨境財富管理的新常態。對投資者而言，真正需要關注的不是能否開戶，而是如何在新的監管框架下，透過合法渠道進行全球資產配置。對香港而言，只要繼續維持法治、資本自由流動及完善監管制度，其作為國際金融中心的競爭優勢仍難以被取代。



●內地明確打擊跨境投資灰色渠道，香港近期配合加強對合規跨境資金開戶要求。資料圖片

把握中亞機遇 拓展香港未來

傅臨 經濟學博士、經濟學家

近期，行政長官李家超率領特區政府高層和多名商界人士組成的商貿代表團出訪哈薩克斯坦和烏茲別克斯坦。代表團在本屆政府任內堪稱規模最大、涵蓋領域最廣，並達成96份備忘錄及合作協議，金額超過16.5億美元，涵蓋經貿、投資、金融、科技、航空等領域，為香港、內地及中亞深化經貿往來奠定良好基礎。在筆者看來，這不僅是外交訪問的例行安排，更是從「單向依賴」向「多向連接」轉變的戰略性調整。

「背靠祖國、聯通世界」，是香港在「一國兩制」下得天獨厚的優勢。在金融、法律、會計與專業服務的深厚積累，本應助力香港成為連接新興市場的橋樑。然而多年來，對新興經濟體的評估常被刻板印象左右：把法制差異、政治不確定性放大，低估市場潛力與長期回報。結果是香港在「一帶一路」倡議的實際參與上顯得保守，錯過了在早期介入並建立影響力的黃金期。如今補上這一步，雖然來得較晚，但方向正確，且必須以持續的行動來鞏固成果。

中央提出香港要主動識變、應變、求變，既是外部環境的要求，也是內部自我修正的必然。在全球經濟重心移動與地緣政治重構的背景下，香港過去長期綁定歐美成熟市場的單一市場依賴風險愈發明顯。特區政府高層近年頻繁出訪東南亞與中東，如今把目光投向中亞，顯示出更為主動、多元、成熟、務實的對外經貿策略。

中亞的吸引力有其現實基礎。哈薩克斯坦地處

歐亞交通要衝，能源與物流價值突出；烏茲別克斯坦擁有紅利與製造業基礎，成為區域內重要的經貿市場。這些國家在基礎設施、綠色轉型、數字化升級等方面有大量需求，正好與香港的專業服務互補。若香港能把金融中介、項目融資、法律仲裁與會計審計等能力輸出，便能在沿線項目中佔據關鍵位置，從而把短期商機轉化為長期的實業鏈結與服務業生態。

冀政府牽頭助專業服務「出海」

要把構想變成可持續的實務，需要多方面配套。首要任務是政策協調：香港需與中亞國家建立穩定的政府對話機制，為企業提供清晰的合規指引與投資保障，降低跨境運營的不確定性。

在基礎設施與物流方面，香港可輸出在港口管理、智慧物流與城市規劃上的經驗，協助提升沿線運營效率與標準化水平。貿易與稅務安排亦不可忽視，推動簽訂避免雙重課稅協定與簡化通關程序，能直接降低企業成本，促進雙邊貿易流動。在資金融通方面，香港的角色尤為關鍵。香港可以吸引中亞優質企業來港上市，推動綠色債券與項目融資，並利用離岸人民幣市場為大型基建提供多元化融資方案與風險管理工具。這不僅有利於項目落地，也能強化香港作為國際金融中心的地位。與此同時，香港應設計針對性的金融產品與保險機制，為企業跨境投資提供更完善的風險管理方案。

民心相通是長期合作的基礎。經貿往來若缺乏文化、教育與人才交流，合作容易淺嘗輒止。香港應推動高校、職業培訓與文化交流計劃，培養熟悉中亞語言與商業習俗的人才，並透過學術與民間交流消弭誤解，建立互信。只有把人與制度的連接做深做實，經濟合作才能從項目層面升級為戰略夥伴關係。

企業也需調整心態。過去以西方成熟經濟體標準衡量風險、判斷商機的做法，對於多元化市場並不完全適用。企業應採取更靈活的本地化策略，結合當地合作夥伴的網絡與經驗，並以分階段投入、試點先行的方式降低進入門檻。政府可以在此過程中扮演催化劑角色，提供項目對接平台、法律與稅務諮詢，以及必要時的信用支持，幫助企業跨越初期的不確定性。

此次代表團由政府高層牽頭，商界與內地企業共同參與，形成「政府引導、企業主導、內地協同」的推進機制。這種模式有利於在短期內促成合作意向，但要把握意向轉為可持續的經貿互動，還需制度化的跟進與長期投入。每一次出訪，都應被視為建立長期關係網絡的起點，而非一次性的宣傳活動。總括而言，香港向中亞延伸其經貿版圖，是必要且務實的選擇。面對全球經濟與地緣政治的變動，這一舉措雖然起步較晚，但若能以政策配套、金融創新、人才培育與文化交流為支撐，便有望把短期機遇轉化為新一輪國際競爭中的長期優勢，並使發展成果惠及市民。

從騰訊AI戰略看企業應如何務實發展



方保僑

香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動式商務會創會及榮譽會長

中國科技巨頭騰訊近日於北京舉行的「騰訊雲AI產業應用大會」上，罕有地正面回應外界對其人工智能(AI)發展步伐「落後」的質疑。由高級執行副總裁湯道生與新任首席AI科學家姚順雨首次同台對話，釋出明確信號：騰訊並非缺席這場人工智能競賽，而是選擇以「馬拉松」的節奏參與這場長期戰役。

近年生成式AI爆發，從OpenAI的ChatGPT，到Anthropic的Claude，再到Google的Gemini，各大科技企業均以驚人速度推進大模型與應用落地。相比之下，騰訊的AI產品節奏曾被市場認為略顯保守，甚至被批評錯失先機。然而，姚順雨坦言，騰訊過去在模型研發與產品路線上「走過彎路」，但強調人工智能發展的關鍵並非短期速度，而是持續演進與耐力。他指出，AI的「下半場」才剛開始，未來市場不會由單一模型壟斷，而是多元應用場景的競爭。

了解自身定位 不盲目追逐

這種論述，反映騰訊對自身定位的重新調整。不同於以技術突破為主導的公司，騰訊更傾向於將AI深度嵌入其既有生態系統，尤其是微信(WeChat)這個擁有龐大用戶基礎的超級應用。近期市場傳出，騰訊正測試內嵌於微信的AI代理(AI Agent)，可調用數以百萬計的小程序，消息一出即刺激股價單日上升逾一成。其後騰訊亦確認，正與華為、小米、OPPO及vivo合作開發「代理對代理」(Agent-to-Agent)技術，顯示騰訊正積極布局AI應用層，而非單純追逐模型排名。湯道生在會上亦未有回避批評，反而坦言大型企業在多元業務下，發展速度難免不均，部分領域甚至可能出現失誤。但他認為，市場的高期望本身就是一種推動力。這種相對務實的態度，與騰訊過往在雲計算、金融科技及數碼內容領域的策略一致：未必搶佔最早時機，但力求在技術與市場逐漸成熟時建立規模與優勢。騰訊同時披露，其內部已有相當比例的程式碼由AI生成，工程師角色逐步轉向審核與指導AI系統。此轉變不僅體現生成式AI在企業內部的滲透，也反映軟件開發模式正在重構。

從政策與產業角度觀察，中國正加快推動人工智能發展，同時加強監管與數據安全要求。騰訊若能在合規框架下，結合其社交、生態與支付優勢，仍具備獨特競爭力。問題不在於是否「上船」，而是能否在這一艘仍在加速的船上，找到穩定而具前瞻性的航向。

騰訊的AI戰略正逐步由被動防守轉向主動布局，從強調模型能力轉為聚焦應用場景與生態整合。這場人工智能競賽，確實更像一場馬拉松，但前提是選手既要具備長期耐力，也不能在起跑階段落後太多。未來一年，將是騰訊AI能否真正「追上節奏」、並在AI浪潮中確立自身位置的關鍵時期。

減息預期竟變加息 普遍資產難免捱沽

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

近期金股匯債，一眾資產類別，幾乎無例外面對沽壓。一切得由不尋常的避險形態說起。

打從美以攻伊，油價急升，持續高企。本來，參考多年地緣政局形態，避險需求急來急走，很快回復平靜，今次不一樣，油價沒快速回落，以致通脹預期升溫，美聯儲新主席也不可能順特朗普普旨意減息，對美債危機固然不妙，年底前美國中期選舉亦然。

通脹預期漸成自我實現預言

美以伊戰事愈拖愈長，儘管特朗普班子多次樂觀表示快可搞定，達成具體實質協議云云，但相關樂觀展望次數之多，令人尷尬。屢說不中如斯，影響公信力事小，反正特朗普言行一直充滿爭議性，真正影響的是對於金融市場眾多投資者，甚至實體經濟生產者和消費者，決策必然有變。的確，事態發展無寸進，邊打邊談，看不出真正解決，只能假設事件維持。

開始時，可能只是油價向上，屬於相對價格轉變，嚴格而言，並不是普遍物價持續上升，故此

算不上真正符合通脹定義，但現實中只要夠多人直接間接把手上通脹量度等同於通脹，則隨着數字向上，大家便陸續產生相關信念。假如真的有通脹，今天不買，明天更貴，自然影響相關行為，最終由信念轉化成行動，通脹預期變成自我實現預言。

持續高油價惹禍 特朗普始料不及

當美國在伊朗介入愈深，戰事欲斷難斷，反被其亂，油價持續高企，為時之長超預期。美國通脹預期已形成，見諸部分通脹數據量度。最新數據顯示，美國消費物價指數，消費者物價指數(CPI)按月低於預期，按年卻大幅高於預期，核心計則按月輕微低於預期，按年輕微高於預期。

儘管最新美國通脹數據並非一面倒指向超預期，原因卻只是外界早已大幅提升預期，要在此基礎上再明顯高於市場預期，便是很誇張的幅度了。無論如何，加息成主流預期，恐怕特朗普等人始料不及，想不到就算辛苦找來他自信可溝通

或駕駛的美聯儲新主席，也無補於事。難怪多數資產類別有沽壓。

現金流折現計 金股匯債皆受壓

從資產配置角度入手，最簡單直接理解方式如下。基於資產價格無可避免地受加息因素影響，隨着加息預期升溫，一反年初開局時多數人認為今明兩年各減一次息，投資者實有必要改變資產配置，見諸金股匯債，正是如此。

利率趨升，按常用的現金流折現模式計，普遍資產價格估值打折，方向很清楚。股指向下，VIX走高，無論有否「五窮六絕七翻身」，抑或AI泡沫，甚至超巨科技新股上市，皆是如此。

值得留意的是，通脹預期既已深植，如今即使油價不再急升，甚至只在每桶90至100美元區間內徘徊，現貨金價已一步走低，勢下試每盎司4,000美元大關矣。

(權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。)

擁抱變革：AI時代下的會計業轉型與治理



羅卓堅

香港會計師公會會長、全國政協委員

ChatGPT面世不到四年的時間，人工智能(AI)已經從茶餘飯後的話題，變成辦公室裏每天都在用的工具。對於會計行業而言，對賬、記賬及撰寫基本報告這些過去需要初級會計師耗用大量時間精力處理的工作，在AI的協助下，都逐漸變得自動化，甚至「一鍵生成」。

每次科技出現這種跳躍式的進步時，社會上都會湧現「我們會被取代嗎？」的討論。筆者理解市場的憂慮。然而，與其說AI時代是一場淘汰賽，筆者卻認為這是一次全行業的升

級。企業與專業人士與其對變革焦慮，不如主動擁抱變化在創新與風險管理之間取得平衡，在這場由技術驅動的演化中擔當主導角色。

AI代勞基礎工作 專業人士嚴把關

的確，現今的AI服務很強大，但它絕對不是萬能。有使用過生成式AI的讀者或許也曾經遇過，它有時會一本正經地胡說八道——業界稱之為「幻覺」(Hallucination)，就是在缺乏真實數據的情況下，生成看似合理但完全錯誤的內容。

所以，當AI經過大量運算後給出答案並非代表工作完成。「這些結果到底可不可信？數字背後在講什麼故事？有沒有哪裏不對勁？」就算AI的結果看似完美，企業在挪用這些結果之前，也必須要專業

人士把關，而會計師的專業懷疑精神、批判性思維及獨立判斷，就正正適合擔任把關AI使用的工作。在企業層面，會計師需對AI給出的資訊進行判斷，避免整個團隊被一些看似合理的推論所誤導。

在AI的時代下，不少的工作出現根本性的變化。然而，企業使用AI的同時，亦需要完善數據與網絡安全、專業操守及法規合規等領域的管治，確保監管與創新同步。目前，加強AI治理屬環球趨勢：歐盟已推出《AI法案》對其進行規管；美國正加強安全與問責要求；內地亦已建立多項人工智能監管制度。相關趨勢反映，AI治理正逐步成為企業合規及風險管理的重要一環。在這一領域，會計專業可發揮重要作用。會計師具備專業判斷及風險評估能力，能協助企業設計及提升內部控制，採用如「檢

索增強生成」(RAG)等技術提升準確性，並提供獨立核證服務評估數據可靠性。我們正是確保企業「監管與創新同步」的關鍵把關人。

面對AI浪潮對會計業界所帶來的機遇與挑戰，筆者認為業界需要與時並進，不斷提升知識與技能。因此，香港會計師公會將積極採取行動支援業界，透過制定標準、道德框架、數據治理指引及技能提升計劃等，賦能會員在AI驅動的經濟中繼續維護公眾利益。

總括而言，AI的發展為企業帶來前所未有的機遇，但同時亦相應在不同領域帶來風險。透過建立健全的治理框架，並善用專業服務的支持，企業可在創新與風險之間取得平衡，促進長遠穩健發展，並進一步鞏固市場信心。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。