

跨境投資邁向規範化時代



內地居民跨境投資邁向規範化，有分析認為，此為香港提升跨境金融服務能力的重要契機。圖為香港中環。

近期，中國證監會依法查處多間機構非法跨境展業行為，引發市場廣泛關注。與此同時，國務院關於對外投資的規定正式出台，將居民個人納入統一對外投資管理框架。筆者關注到，多項政策密集落地後，部分投資者擔憂跨境投資渠道是否將進一步收緊，甚至擔心已在香港開立的賬戶及資產安全受到影響。事實上，透過近期監管動向可以發現，政策的核心目標並非限制居民合法開展境外投資，而是推動跨境投資活動全面走向規範化、法治化和透明化。

長期以來，隨着居民財富積累和全球資產配置需求提升，越來越多投資者希望參與境外資本市場投資。但是，由於部分境外機構未經批准在境內開展營銷推廣、開戶引流、交易指令處理等業務，跨境投資市場逐漸形成一些游離於監管之外的灰色地帶。相關平台雖然滿足了部分投資者的需求，但也帶來了投資者保護不足、資金流動監測困難、反洗錢管理缺位以及數據安全等風險隱患。

從近期政策安排看，監管層正在推動實現三個目標。首先是防範跨境資金無序流動和金融風險。隨着國際金融市場波動加劇，跨境資金快速流動可能對金融穩定帶來挑戰。建立統一、透明、可追蹤的監管體系，有助於提升風險識別和預警能力。其次是加強投資者保護。過去部分跨境平台雖然提供交易服務，但投資者一旦發生糾紛，往往面臨維權困難、法律適用複雜等問題。通過強化持牌經營原則，引導投資者進入受監管體系，可以提高投資者保護水平。第三則是引導資金通過合法渠道開展跨境

資產配置。目前中國已經建立滬深港通、債券通、QDII、跨境理財通等制度安排，香港市場亦擁有大量持牌銀行和證券機構。監管政策希望將跨境投資需求逐步導入這些合法規渠道，實現開放與監管並重的發展格局。

值得關注的是，《國務院關於對外投資的規定》首次明確將居民個人納入統一對外投資主體範圍。這意味着未來個人境外投資活動將擁有更清晰、更完善的制度框架。市場普遍預計，後續監管部門有望出針對個人跨境投資的具體實施細則，包括資金來源審核、信息披露要求以及投資行為管理等方面內容。隨着制度逐步完善，投資者對跨境投資的預期也將更加穩定。對於已經通過合法渠道在香港開立賬戶的內地投資者而言，沒有必要因近期政策變化產生過度擔憂。香港作為國際金融中心，擁有成熟的法律制度和監管體系。香港證監會及香港金融管理局長期要求持牌機構落實客戶資產隔離、反洗錢審查及投資者保護機制。近期香港監管機構進一步要求銀行和券商加強內地客戶開戶審核，本質上是提升合規標準，而非限制正常業務開展。

建議港設專門諮詢平台

從香港國際金融中心建設角度看，當前也是進一步提升跨境金融服務能力的重要契機。隨着內地監管體系不斷完善，香港需要發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」的作用，為內地居民合法開展全球資產配置提供專業服務。在此，筆者亦建議香港監管部門進一步提升政策透明度和市場溝通效率。對於市場高度關注的問題，應及時發布權威解讀，明確現有賬戶安排、資金劃轉規則以及投資者權益保障機制，避免市場出現誤讀和恐慌情緒。同時，香港可以考慮建立面向內地投資者的跨境投資諮詢服務平台，為投資者提供開戶合規要求、稅務安排、產品風險識別以及監管政策諮詢等服務。通過提升投資者教育和信息服務水平，增強投資者對香港市場的信心。

此外，香港監管機構還應繼續加強與內地監管部門的協同合作，共同打擊非法中介、假冒持牌機構和跨境金融詐騙活動。只有建立更加完善的跨境監管合作機制，才能在開放市場的同時有效維護投資者權益和金融安全。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

今年下半年全球市場投資展望：觀潮識變

投資 環球

姜越、趙文利、建銀國際證券研究部策略團隊

2026年上半年，全球市場由年初的「溫和增長、通脹回落與主要央行逐步寬鬆」預期，轉向供應衝擊、政策分化與盈利分化並存的新格局。地緣衝突推升油價，關稅政策改變商品價格路徑，人工智能(AI)資本開支則繼續強化美日韓權益市場的結構性行情。全球資產呈現更明顯的K型分化：科技、半導體和AI硬體鏈條持續受益於資本開支擴張，傳統行業、居民消費和利率敏感型資產則承受能源、關稅與融資成本上升的壓力。

多國通脹升溫 政策受限

進入下半年，市場將由風險資產創新高，轉向通脹性質、政策反應函數與盈利品質的重新定價。美國、歐洲與日本面臨的衝擊路徑不同，但核心問題一致：央行需要區分能源和關稅帶來的一次性價格抬升，與服務價格、工資及通脹預期擴散所形成的二階傳導。

美國方面，能源價格和關稅首先通過汽油、電力、運輸及進口商品推高整體通脹，隨後才能向服務價格和居民預期擴散。沃什(Kevin Warsh)接任後，加息和縮表未必是最優先選項；市場可能更加關注截尾均值個人消費支出物價指數(PCE)、通脹分布廣度及價格擴散程度，而非單月核心PCE。若油價企穩，基數效應釋放且截尾通脹繼續改善，下半年美國仍可能重新回到寬鬆交易。8月傑克遜霍爾全球央行年會將成為重要觀察視窗。

美國經濟內部同樣呈現K型增長。消費越來越依賴高收入家庭和資產持有者，增量投資則越來越依賴AI資本開支。2026年一季度，私人投資對GDP增長的貢獻超過居民消費，AI基礎設施及資料中心建設成為重要支柱。這種集中化結構支撐了短期增長與美股每股盈利(EPS)，但也提高了經濟對AI資本開支週期、資產價格和融資條件的敏感度。中期選舉臨近後，油價、通脹、長端利率和生活成本還將轉化為更具政治敏感性的議題。

關注10年期美債收益率走勢

美債方面，10年期收益率仍需在「三因素模型」下觀察：短期利率、期限溢價與中長期通脹預期。若能源衝擊緩和、市場重新交易減息，短期利率可能逐步下行；但財政赤字、長債供給、拍賣需求波動及日本利率外溢仍可能抬高期限溢價。與此同時，若能源和關稅進一步向服務價格、工資及居民預期擴散，中長期通脹預期也將限制長端回落空間。預計10年期美債收益率主要在4.35%至4.70%區間震盪，4.70%是風險警戒線。

歐洲的約束更加直接。能源價格上行不僅影響居民帳單，也會通過製造業、電力、運輸和食品價格向實體經濟傳導。若能源成本維持高位，歐洲央行可能由減息預期轉向更長時間觀望，甚至重新出現加息討論。歐洲權益市場也需重新檢驗估值修復邏輯，能源、金融和防務板塊可能相對受益，消費和工業板塊則承受更大壓力。

日本的變化更具結構性。在持續多年的春鬥加薪後，日本今年終於開始看到實際工資轉正，一季度私人消費和資本開支也出現邊際改善。日本經濟正在由輸入型通脹，逐步轉向工資、消費與服務價格之間更具內生性的迴圈。日本股市仍受益於電子、銀行及AI硬體鏈條，但下半年能否維持強勢，將取決於EPS能否擴散至內需和傳統製造業。美元兌日圓160附近仍是政策博弈線，若日本央行繼續加息、美國利率逐步下行，下半年可能回落至155日圓附近。

下半年料掀「再定價」潮

總體而言，2026年下半年並非簡單的風險偏好延續，而是一次對通脹性質、央行反應函數、政治周期與盈利品質的同步再定價。



宋清輝 經濟學家

從近期政策安排看，監管層正在推動實現三個目標。首先是防範跨境資金無序流動和金融風險。隨着國際金融市場波動加劇，跨境資金快速流動可能對金融穩定帶來挑戰。建立統一、透明、可追蹤的監管體系，有助於提升風險識別和預警能力。其次是加強投資者保護。過去部分跨境平台雖然提供交易服務，但投資者一旦發生糾紛，往往面臨維權困難、法律適用複雜等問題。通過強化持牌經營原則，引導投資者進入受監管體系，可以提高投資者保護水平。第三則是引導資金通過合法渠道開展跨境

從避險到收益：亞洲債券的配置吸引力

基金投資



隨着美伊衝突持續升溫，固定收益市場正逐步成為投資者的重要配置方向。現階段油價仍處高位震盪，紐約期油大致在每桶90至98美元區間上下。不過，市場普遍預期衝突未必會長期擴大，特別是霍爾木茲海峽若長時間受阻，將對全球能源供應及經濟活動構成重大衝擊，各方均有誘因避免局勢失控。

因此，油價中期仍有機會回落至每桶80美元或以下水平，有助舒緩全球再通脹壓力。在此預期下，全球主要央行的長端利率有

望逐步回落，為債券價格帶來修復空間，固定收益資產的配置價值亦隨之提升，逐漸回歸投資組合中的防守核心。

提供穩健收益及防守性

隨着全球經濟增長動能分化，亞洲及新興市場債券的投資價值愈發明顯。相較於發達市場，相關資產普遍提供更高收益潛力；若配合當地貨幣相對穩定甚至偏強的環境，亦有助進一步提升整體回報表現。透過跨區域、跨信評的多元配置，並結合短期債券及浮動利率工具，投資者可於利率波動環境中兼顧收益與風險管理，提升組合的防守能力。

亞洲新興經濟體的通脹已逐步回落，貨幣政策維持相對審慎，為債券市場提供較穩定的宏觀基礎。

投資者不妨留意滙豐亞洲高息債券基金，基金主要投資於較高收益的亞洲固定收益證券，截至2026年4月，基金投資於298隻債券，組合的到期收益率達6.01%，平均信貸質素為BBB+，涵蓋投資級別與高收益債，其整體存續期為3.31年。

基金前五大地區分布為中國香港(13.03%)、中國內地(12.64%)、印度(11.83%)、韓國(11.32%)及印尼(8.39%)。基金積極配置能源與金融等多元行業，在波動市中兼顧穩健收益與防守性，適合作為中長期配置的一部分。

申請新酒牌公告

HOLLYWOOD PRESTIGE
現特通告：關智謙其地址為香港灣仔日善街28號駿逸峰2樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔日善街28號駿逸峰2樓HOLLYWOOD PRESTIGE的新酒牌，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局酒牌秘書收。
日期：2026年6月15日

申請新酒牌公告

潮粵樓
現特通告：麥淑貞其地址為香港金鐘金鐘道88號太古廣場LG1層003號舖，現向酒牌局申請位於香港金鐘金鐘道88號太古廣場LG1層003號舖潮粵樓的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請新酒牌公告

Social / 麻吉灶咖
現特通告：關梓宏其地址為九龍九龍塘達之路80號又一城商場第2層L2-35號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍塘達之路80號又一城商場第2層L2-35號舖 Social / 麻吉灶咖的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請酒牌續期公告

川粵菜館
現特通告：梁浩銘其地址為新界大圍美田路30號美林邨9-12號熟食檔，現向酒牌局申請位於新界大圍美田路30號美林邨9-12號熟食檔川粵菜館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

申請酒牌續期公告

海港酒家
現特通告：譚進傑其地址為九龍新蒲崗六合街29號宏輝工業大廈3字樓，現向酒牌局申請位於九龍觀塘觀塘道414號壹太中心7樓海港酒家的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。
日期：2026年6月15日

招標公告

為點金國際有限公司
建立黃金精煉智能生產線的技術顧問服務
點金國際有限公司正為上述服務招標，現誠邀相關服務供應商參與投標。任何投標者如競投，請於即日起至2026年6月13日中午12時前發送電子郵件到lvxinxin@pointgold.com索取招標文件，請註明電子郵件標題為「有意投標建立黃金精煉智能生產線的技術顧問服務」和附上公司卡片。有意投標者必須於2026年6月16日中午12時前填妥及投遞標書，詳情請參考招標文件。逾期遞交之標書將不獲考慮。
點金國際有限公司
2026年6月10日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

SICHUAN CANTONESE RESTAURANT
Notice is hereby given that LEUNG HO MING of COOKED FOOD STALL NOS. 9-12, MEI LAM EST., 30 MEI TIN ROAD, TAI WAI, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SICHUAN CANTONESE RESTAURANT situated at COOKED FOOD STALL NOS. 9-12, MEI LAM EST., 30 MEI TIN ROAD, TAI WAI, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 15th June 2026

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Victoria Harbour Restaurant
Notice is hereby given that TAM CHUN KIT of 3/F, Wang Fai Industrial Building, 29 Luk Hop Street, San Po Kong, K.L.N. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Victoria Harbour Restaurant situated at 7/F, One Pacific Centre, 414 Kwun Tong Road, Kwun Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 15th June 2026

招標公告

為點金國際有限公司
建立白銀精煉智能生產線的技術顧問服務
點金國際有限公司正為上述服務招標，現誠邀相關服務供應商參與投標。任何投標者如競投，請於即日起至2026年6月13日中午12時前發送電子郵件到lvxinxin@pointgold.com索取招標文件，請註明電子郵件標題為「有意投標建立白銀精煉智能生產線的技術顧問服務」和附上公司卡片。有意投標者必須於2026年6月16日中午12時前填妥及投遞標書，詳情請參考招標文件。逾期遞交之標書將不獲考慮。
點金國際有限公司
2026年6月10日

本周迎「超級議息周」美元或走強

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上週整體仍處於高位區間震盪，上周五見承壓。本週即將迎來「超級議息周」，市場人士關注各大央行政策信號。美聯儲將在沃什擔任主席後首次主持會議，市場普遍預計將維持利率在3.5厘至3.75厘不變。日本央行預計將加息至31年高位；英倫銀行、澳洲央行、瑞士央行等也將召開政策會議，均料將按兵不動。

有可能啟動更具破壞力的下滑，其後目標可先看1.12美元以至1.10美元關口。阻力回看1.1580美元，其後留意1.1660這位置為前期雙頂形態的頸線位置，亦為50天平均線，若後市可重返此區之上，可望歐元有着回穩傾向。其後阻力料為下降趨向線1.17美元。

英倫銀行將於本週四公布議息結果。交易員普遍預計本週英倫銀行將會保持觀望，加息的可能性僅為11%，但9月份加息25個基點已被完全計入市場，因此投資者將關注政策制定者是否有意提前加息。

英鎊兌美元恐續下行

英鎊兌美元走勢，整體從前期高點回落整理，短期上行動能受限。技術圖表見，暫見匯價已為下破三角，延伸下行行情。與此同時，英鎊向上仍是繼續受制於25天平均線，目前位於1.3430美元。較大阻力預估為1.3550美元，而此前英鎊明顯受制於1.3650美元水平，這亦會視為重要阻力，下一級料為1.3720美元水平。支持位將會回看1.33美元，下一級看至1.32美元及1.3150美元，關鍵指向1.30美元關口。

今日重要經濟數據公布

12:30	日本	4月第三產業活動指數月率，前值-0.2%
14:00	德國	5月批發物價指數年率，前值+6.3%
17:00	歐元區	4月季調後貿易平衡，前值順差35億
20:30	美國	紐約聯儲6月製造業指數，前值19.6

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。