

財爺：外資加碼進駐 證監最新基金數據料有驚喜 香港優勢前所未有 首季再吸資千億

在全球資本版圖加速重組、地緣政治與市場結構雙重變局之下，香港正積極鞏固其國際資產管理中心地位。特區政府財政司司長陳茂波昨日出席香港投資基金公會第19屆年會，披露去年香港註冊基金的淨流入超過3,500億港元，今年首季再增近1,000億港元；8月3日推出的5年期人民幣國債期貨，可成為人民幣資產完善風險管理的工具組合。投資基金公會主席余振聲亦指出，國債期貨可與債券通相輔相成，有望進一步提升國際投資者對人民幣資產的參與度。

●文：香港文匯報記者 陳鍵行
攝：香港文匯報記者 郭木又

陳茂波在主題演講中指出，全球資本配置正經歷系統性重新調整，香港憑藉普通法制度、國際化監管框架及中央政府的堅定支持，令香港在吸引資金方面佔據獨特優勢。他提到過去兩年與世界各地投資者的交流，感受到一種顯著的變化：並非簡單的樂觀或悲觀，而是一種系統性的重新評估，「許多機構已經意識到，他們長期以來對香港的投資配置偏低。同時，中國領先的科技企業正加速融入全球市場供應鏈和產業基地，對國際資本產生了實際且龐大的需求。」

已躍升為「值得信賴的管家」

他認為這兩股力量的交匯，使香港處於前所未有的地位，他說，「市場已經做出了選擇。去年，香港註冊基金的淨流入額達到約3,500億元，這一勢頭延續到了今年第一季度，淨流入額又增加了近1,000億元。我相信，當證監會在7月公布最新調查結果時，我們將看到另一組令人鼓舞的數據。」他形容，香港已從全球資本的「過渡市場」，躍升為「值得信賴的管家」。

香港證監會今年3月19日發表的《季度報告》顯示，在香港註冊成立的基金的淨資金流入於2025年按年飆升118.5%至3,567億元。截至2025年12月，該等基金的管理資產按年大增38.3%至2.28萬億元，基金總數則按年增加9.1%至1,041隻。

人民幣國債期貨將進一步吸資

港交所上周公告，5年期人民幣國債期貨將於8月3日在港推出，獲人民銀行及中國證監會明確背書，是香港首隻離岸人民幣利率期貨產品。陳茂波表示，該產品連同現行的債券通及互換通，為國際投資者提供更全面的對沖與定價選擇，有望吸引更多專注固定收益的機構投資者布局人民幣資產。

同一場合的余振聲則表示，國債期貨作為衍生產品，可與債券通形成互補，有助帶動整體成交量及提升國際投資者的參與程度。他指出，隨著產品運作成熟，監管機構將逐步把合約年期擴展至20年或30年期，配合耐心資本的長線投資策略。

然而，余振聲坦言，國債期貨的發展前景在一定程度上取決於中美息差走勢。目前內地息口仍低於2厘，加上市場密切關注美聯儲今年是否加息，令不少基金經理和國際投資者態度審慎。他預期，一旦美國通脹回落、聯儲局重啟減息，加上內地消費力復甦帶動通脹回升，兩地息差有望收窄，屆時將成為國債期貨需求的重要催化劑，若同步推出更長年期產品，料可推動業界配置更多資源。

ETP產品急增 穩居三大ETF市場

陳茂波在演講中還提到香港在投資產品方面的發展，他表示過去兩年香港上市的交易所買賣產品(ETP)由不足180隻增至逾240隻，資產管理規模接近6,500億元，穩居全球三大ETF市場之列，多隻產品更成為全球同類中規模最大，涵蓋黃金、科技、跨境指數等數碼資產等多元類別。他亦提及，香港正推進建立國際中央證券存管機構，支持多資產託管、交叉抵押及跨境結算，並已與20個司法管轄區的交易所建立合作，以持續深化互聯互通機制。

港證監擬修例 放寬私募投資

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)在香港投資基金公會第19屆年會的圓桌討論環節，香港證監會投資產品部高級董事楊慧明表示，證監會正推進《單位信託及互惠基金守則》的修訂，建議以風險價值法取代現行淨衍生工具風險敞口法，並在嚴格保障下允許公眾基金突破現行50%非流動資產上限，以逕案審批方式投資更高比例的私募市場資產，惟有關基金須維持「非複雜產品」定性，並至少按月提供全額贖回，讓散戶投資者在受規管框架下接觸原本僅限機構投資者的資產類別。

她亦提到，內地香港基金互認計劃(MRF)、ETF互聯互通及跨境理財通是推動香港基金管理行業跨境分銷的三大重要渠道，上述機制僅向在香港註冊、獲證監會認可的基金開放，對在港設立基金具重要策略意義。

她呼籲資產管理公司將三者視為整合性的跨境分銷策略，與銀行、經紀商及分銷平台緊密合作，構建具規模化潛力的產品，並因應香港及內地投資者在產品設計、服務模式及流動性管理上的不同需求靈活調整，以充分把握市場機遇。

Z世代傾向直接投資 不靠傳統基金

同場的香港證監會中介機構部執行董事葉志衡則就行業挑戰提出警告。他援引行業報告指出，Z世代投資者的行為模式正在改寫行業格局，他們更傾向通過直接投資、社交平台乃至人工智能獲取投資建議，而非依賴傳統基金管理渠道，資產管理行業整體增長率已因此落後於資本市場本身的增長。

葉志衡其後就投資者關係議題補充，KOL的監管問題已成為監管機構的重要討論議題。他指出，目前全球大多數監管體系仍未能有效覆蓋獨立KOL的招攬及教育行為，而過度收緊監管又可能驅使投資者轉向不受規管的平台，令監管機構陷於兩難。



●香港投資基金公會第19屆年會昨日舉行。



●陳茂波指，國際資本對香港的投資配置現時存在實際且龐大的需求，使香港處於前所未有的地位。

黃天祐籲搶機遇 資管由增量轉提質

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)香港證監會主席黃天祐昨日在香港投資基金公會第19屆年會發表主題演講，充分肯定香港作為全球財富管理中心的卓越成就，同時鼓勵香港資產管理業界把握時機，將戰略重心從資本流量規模，進一步提升至資本影響質素。他亦期望業界善用股東大會作為積極履行問責的平台，並提出未來10年應聚焦四大方向，包括創新文化、人民幣及固定收益市場發展、深化互聯互通及落實積極型受託管理，推動香港躍升為全球最具影響力的財富管理中心。

普通投資者帶來的低成本、廣覆蓋等實質裨益，並指出這是行業發展的重要里程碑。他同時引述相關研究，說明指數基金經理因商業模式限制，天然缺乏投入管治工作的誘因，任何被動基金改善企業管治，實際上同時惠及所有追蹤同一基準的競爭對手，形成根植於業務模式的「搭便車」效應。他指出，若主動型基金經理能在此基礎上補充積極參與的角色，兩者相輔相成，整體市場的管治水平將得到有效提升。他亦引用聯合國責任投資原則組織的建議，鼓勵業界透過集體受託管理，為受益人創造更可持續的長遠回報。

黃天祐鼓勵本港機構投資者善用股東大會平台，主動就公司業績及策略方向與管理層展開建設性對話。他坦言香港上市公司股權集中的市場結構具有其特殊性，但亦強調這並非阻礙積極參與的絕對障礙。他引述追蹤

2003至2017年間香港股東行動主義的實證研究，指出主動介入平均可為目標公司帶來約8%的估值提升，逾三分之一受影響企業其後作出策略或財務改善，充分印證積極參與的實質成效。他亦引述香港特許金融分析師學會(CFA)協會今年3月發布的亞太區股東大會報告，鼓勵資產管理公司重新定位股東大會為推動企業持續改善的核心參與機會，發揮更積極的建設性角色。

推動創新內化成企業文化

黃天祐在演講中提出香港資產及財富管理業未來十年的四大質素提升方向：一、將創新內化為企業組織文化，而非單次產品發布；二、把握證監會與金管局固定收益及貨幣市場路綫圖，以及今年8月即將推出的國債期貨產品，開拓多元化配置及風險管理空間；三、將基金互認、ETF互聯及「跨境理財通」視為投資組合創新引擎，而非單純的分銷渠道；四、以聯合國責任投資原則所倡議的積極持有人標準為依歸，切實履行受託管理責任，將主動參與企業管治列為業界的核心理念。

ETF普及化降低投資者成本

黃天祐援引報告指出，香港於去年已超越瑞士躍升為全球最大跨境財富管理中心。他同時指出，香港具備條件在規模領先的基礎上更上一層樓，資本流量之外，亦可進一步彰顯資本對投資企業的治理影響力。他強調，若香港資產管理業能在流量與質素兩者兼顧，「新典範」的願景將更具說服力，香港的競爭優勢亦將更為深厚持久。

黃天祐充分肯定ETF及指數基金普及化為



●中銀香港個人金融產品部總經理周國昌



●恒生指數公司董事、行政總裁兼客戶管理總監巫婉雯



●港交所基金平台主管劉偉達



●中信銀行(國際)個人及商務銀行業務總監袁妙齡

金融界冀互聯互通機制進一步擴大

香港文匯報訊(記者 岑健樂)香港投資基金公會第19屆年會昨日於香港舉行，與會嘉賓都不約而同表示，香港擁有「一國兩制」的制度優勢，可以作為內地與海外的「超級聯繫人」與「超級增值人」，同時期望內地與香港的互聯互通機制能夠進一步發展，為兩地經濟與金融業發展作出進一步貢獻。

「跨境支付通」有擴展空間

中銀香港個人金融產品部總經理周國昌昨日表示，「跨境支付通」於2025年6月22日正式推出，該機制現已迎來一周年。該機制發展迅速，參與相關機制的本地銀行數目，由最初的6家，大增至現時的25家，增幅逾300%。他續指，「跨境支付通」是內地與香港合作的重要舉措之一，通過連接兩地快速支付系統實現互聯互通，有效提升跨境支付效率，便利經貿活動和人員往來，有利於鞏

固和提升香港國際金融中心及離岸人民幣業務樞紐的地位。

展望未來，他表示現時香港共有逾百間持牌銀行，「跨境支付通」仍有進一步發展空間，為兩地經濟發展作出更多貢獻。

ETF覆蓋不同主題滿足需求

恒生指數公司董事、行政總裁兼客戶管理總監巫婉雯昨日表示，隨着內地經濟與內地居民的財富持續增長，他們對海外資產配置的需求亦有所增長。她表示公司注意到不少內地投資者對具有特定主題投資產品有較高興趣，因此恒指公司現時已經推出覆蓋不同投資主題的指數，便利交易所買賣基金(ETF)發行商，藉以供不同類型的投資者選擇。

她提到，近期韓國高科技產業與股市表現亮麗，恒指公司早前與韓國交易所聯合宣布推出「恒生韓交所港韓指數系列」，為香港

與內地股票市場互聯互通擴容後提供支持，有助產品發行商推出金融產品，促進兩地市場資金的雙向流動。

港交所基金平台主管劉偉達表示，目前港交所旗下綜合基金平台(IFP)提供約2,200隻獲認可基金的資訊，每日錄得約90,000次點擊率，形容數據令人鼓舞。他續指，港交所今年第四季將推出IFP發展的最後階段，即覆蓋平台及代理人服務，讓平台可以作為總分銷商之餘，亦可邀請基金經理加入提供產品，期望能夠藉此降低市場准入門檻。

中信銀行(國際)個人及商務銀行業務總監袁妙齡認為，香港擁有「一國兩制」的制度優勢，可以作為內地與海外的「超級聯繫人」與「超級增值人」，為香港的財富管理與家族辦公室業務發展帶來正面影響。她期望內地與香港的互聯互通機制能夠進一步發展，為兩地經濟與金融業發展作出進一步貢獻。

傳至少4銀行進口大型金條 為港下月推黃金清算系統備貨

香港文匯報訊(記者 周曉菁)特區政府正積極推動香港成為國際黃金交易中心，而正在建立的香港「黃金中央清算系統」，旨在為國際標準黃金交易提供高效可信的清算服務，提高香港黃金交易及實物交割的可靠性及效率。傳將於下月推出新的「黃金中央清算系統」，彭博引述知情人士透露，參與其中的11家銀行中，至少4家據報正在進口大型金條。據悉，一些清算銀行已要求交易商，將400盎司金條運入香港。他們指出，這些金條符合業界通行的「倫敦優良交割」標準。

400盎司金條通常由銀行交易

400盎司金條通常由銀行及主權機構在全球最大黃金交易中心倫敦進行交易，但在亞洲市場較不常見。亞洲黃金市場主要以規格小得多的千克金條為主。一些知情人士表示，這些銀行需要建立庫存，以便在下月清算機制啟動後支持實物交割需求。透過推出黃金清算系統，香港有望在爭取成為亞洲首要黃金交易樞紐的競爭中取得先發優勢。新加坡上周宣布，計劃於今年底前推出自身的黃金

清算機制。

本港近年大力推動黃金及大宗商品的發展，特區政府已接納「推動黃金市場發展工作小組」的建議，將落實一系列措施，涵蓋增加倉儲容量、優化交易和監管機制、拓展交易所產品、市場推廣等。另外，港交所旗下的倫敦金屬交易所於今年1月把香港納入其許可交付地點。截至今年1月底，15個認可倉庫已全數投入運作，儲有23,000噸有色金屬。

金價周一靠穩，早段一度上站4,220美元。昨晚8時，現貨黃金升約1%，報4,210美元。