

全球財富避風港之安心避險

在當前地緣衝突頻發與「去全球化」浪潮下，一場財富大遷徙正在改變世界金融版圖。波士頓諮詢公司（BCG）此前揭曉數據，香港以2.95萬億美元的跨境財富管理規模首次超過瑞士，登頂全球最大跨境財富管理中心。多位專家向香港文匯報記者表示，如今全球地緣政治不穩，全球財富區域配置呈現東升西降趨勢，香港憑藉自由開放的市場環境、健全的法治體系、穩定的聯繫匯率制度以及與國際接軌的監管框架，成為當前競爭格局下稀缺的「安全港灣」。未來，香港要充分把握內地與東南亞的資產配置趨勢，進一步推動粵港澳金融互聯互通，持續拓寬財富管理市場的增量空間。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

地緣變局重塑流向 全球資本加速「東遷」

港「安全港」成新錨點 拓內地東南亞展優勢

在當前地緣衝突頻發與「去全球化」浪潮下，一場財富大遷徙正在改變世界金融版圖。波士頓諮詢公司（BCG）此前揭曉數據，香港以2.95萬億美元的跨境財富管理規模首次超過瑞士，登頂全球最大跨境財富管理中心。多位專家向香港文匯報記者表示，如今全球地緣政治不穩，全球財富區域配置呈現東升西降趨勢，香港憑藉自由開放的市場環境、健全的法治體系、穩定的聯繫匯率制度以及與國際接軌的監管框架，成為當前競爭格局下稀缺的「安全港灣」。未來，香港要充分把握內地與東南亞的資產配置趨勢，進一步推動粵港澳金融互聯互通，持續拓寬財富管理市場的增量空間。

2025年五大跨境財富管理中心

排名	地區	2025年管理規模 (萬億美元)	2030年預測管理規模 (萬億美元)	2025年至2030年複合增長率
第1名	香港	2.95	4.6	9%
第2名	瑞士	2.94	4.0	6%
第3名	新加坡	2.1	3.3	9%
第4名	美國	1.6	2.1	6%
第5名	英國	1.0	1.3	5%

資料來源：BCG

香港近年利好財富管理措施

新資本投資者入境計劃
推出時間：2024年3月
已接獲申請：近3,600宗（截至今年6月）
預料吸引投資：1,080億港元
發展家族辦公室業務
單一家族辦公室數量：超過3,380間（截至去年底），兩年增約680間
本月提交立法建議：擴大基金及單一家辦優惠稅制的合資格投資範圍，涵蓋貴金屬、貸款、私募債權及數字資產等
跨境理財通2.0
推出時間：2024年1月
實施情況：參與投資者18.06萬人，跨境匯劃總額1,374.60億元人民幣（截至今年4月底）
加快升級：探討放寬內地合資格投資者的門檻、提升跨境投資額度上限、擴大可投資產品範圍
資料來源：綜合特區政府數據

全球財富為何加速尋找新錨點？全國港澳研究會理事、國際金融專家鄂志寰分析，近年來，全球政治經濟格局深度調整，經濟、貿易、技術和政治之周期多重疊加，重新塑造全球財富管理的外部環境，全球財富區域配置亦呈現東升西降趨勢，財富配置邏輯從規避信用違約轉向兼顧地緣政治風險對沖，各國央行降低對單一主權貨幣的依賴，尋求資產分散化已成為中長期趨勢。

瑞士「避險光環」正褪去

中國人民大學重慶金融研究院副院長蔡彤娟進一步將當前的財富遷徙概括為「避險化、區域化、多元化」三重趨勢。她表示，資本正在加速從政治高風險區域向制度更為穩定的「避風港」遷移；過去對單一市場的過度依賴正在被跨洲際的分散布局所取代；同時，財富的形態也在發生變化，傳統金融資產向實物資產及數字資產擴展。

在此背景下，蔡彤娟指出，隨著瑞士受歐盟壓力放鬆銀行保密制度，地緣中立信譽受損，傳統離岸中心的「避險光環」正在褪去。相比之下，香港「非西方但國際化」的定位反而成為當前大國博弈格局下的稀缺資產。

她進一步分析，香港的優勢在於其擁有成熟的普通法體系，能夠充分保障產權安全與契約高效執行，對接英美法系下的全球資本體系；其次，香港資金自由流動且無外匯管制，與內地市場形成「風險防火牆+雙向流通通道」的雙重功能，兼顧了資產安全性與配置靈活性；此外，香港稅制優勢明顯，不僅不徵收資本利得稅，也沒有遺產稅，疊加家族辦公室稅務寬免，形成亞太最優財富停泊成本。

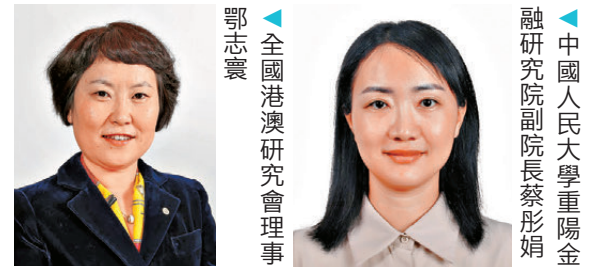
鄂志寰認為，香港具備國際級商業基建，其法治

制度深受信賴、監管架構透明度高、資金自由流動，令投資者有信心在港投資及經營業務。與此同時，香港社會多元化，就業率高且具活力，加上簡單及較低的薪俸稅優勢，成為全球專業人才工作的首選城市之一。此外，絕大部分全球頂尖會計、法律及其他專業服務機構均在香港設有辦事處，故香港擁有整個金融服務行業所需的強大支援網絡。

內地「源頭活水」成靠山

香港之所以能打破瑞士的長期領先地位，不僅在於其自身的國際化稟賦，更在於其背後強大穩定的國家支撐。BCG報告顯示，目前內地資金約佔香港資產管理規模的60%。鄂志寰認為，在全球經濟金融面臨巨大不確定性的背景下，內地經濟高質量增長對於香港財富管理市場具有重要意義。「中國是世界第二大經濟體，具備強大的韌性，宏觀政策調控能力強，較好地熨平周期性波動，抵禦外部負面衝擊，今年GDP預期增長目標5%左右，在主要經濟體中繼續保持領先地位。」

在全球資本重新定義「安全感」的今天，香港憑藉「一國兩制」的制度紅利與背靠祖國的源頭活水，成為國際資金最青睞的「避風港」。BCG預計到2030年，香港跨境財富管理規模有望實現年均約9%增長，穩守榜首。



中國人民大學重慶金融研究院副院長蔡彤娟

港迎內外壓力 專家促四方面補短板

躍居全球最大跨境財富管理中心，對香港而言並非終局，而是新一輪大考的起點。中國人民大學重慶金融研究院副院長蔡彤娟直指，香港既要面對其結構性短板，也要直面加速演變的外部壓力，鞏固香港財富管理中心優勢。她具體指，香港的固有難題在於房地產佔比過高，家庭財富中房產佔60%以上，本地市場容量有限，人才成本攀升。而新的挑戰在於，美國「長臂管轄」升級一若對華金融脫鉤加劇，香港可能面臨次級制裁風險。

加強數字財富綠色金融

面對內外的雙重壓力，蔡彤娟認為，未來的競爭焦點將集中在三個方向：一是數字財富基礎設施，尤其圍繞穩定幣、代幣化

基金等創新工具；二是綠色金融標準制定權，關鍵是要對接內地「雙碳」投融資需求；三是擴大對新興經濟體的覆蓋，重點拓展與東南亞、中東主權財富基金的深度合作。

蔡彤娟建議，一是必須強化制度韌性。完善與內地「互聯互通」應急機制，對沖潛在制裁風險；推動香港國際仲裁中心成為解決跨境金融爭端首選地；二是做大生態優勢，將家族辦公室服務鏈延伸至藝術品保管、遊艇註冊、慈善基金會等生活方式管理，形成「財富+生活」黏性閉環；三是搶佔數字先機，依託數碼港元（e-HKD）試點，構建亞洲代幣化資產清算樞紐，降低跨境結算成本；四是強化人才戰略。與內地高校共建「跨境財富管理」學位項目，破解本地人才瓶頸。



●香港文匯報AI製圖

突破地域限制 擁抱灣區市場增量

榮登榜首只是新起點，面對白熱化的國際競爭與財富管理的新趨勢，香港如何破局立新、行穩致遠？全國港澳研究會理事、國際金融專家鄂志寰認為，當前香港財富管理業面臨不可錯失的發展機遇，要把握這一天時，還需要地利、人和的高度配合，把國際金融中心的固有優勢，轉化為未來財富管理的增長引擎。她建議，充分把握內地和東南亞地區的資產配置趨勢，推動粵港澳金融互聯互通，建立完善跨境多元化平台，拓展跨平台聯動機制，為大灣區及其他重點區域高淨值客戶市場提供高質量財富管理服務。

不止「避風港」要成「增值器」

近年來，從滬港通、深港通到債券通、跨境理財通，再到粵港澳大灣區金融市場互聯互通持續推進，香港與內地之間的金融聯繫不斷深化。鄂志寰認為，在此背景下，大灣區經濟持續穩定增長及居民財富的上升是香港財富管理突破地域限制的最佳契機。她認

為，大灣區金融互聯互通實現多元發展，香港財富管理的先進經驗可以大灣區為跳板，穩步向內地複製推廣，配合內地個人資本項下逐步開放的政策趨勢，共同捕捉和把握內地市場的業務增長新機遇，「比如近年內地中高端客戶熱購香港保險就是很好的佐證。」

此外，她還分析，香港財富管理中心不能只是「避風港」，還要成為「增值器」。當前財富管理領域的競爭重點在於，亞洲百萬富翁在全球的佔比快速上升。新富階層對財富管理的訴求，除了分散風險財富保值，分享全球投資收益、保障財富增值的基本訴求外，還牽涉離岸資產的私密、稅收、移民和家族傳承等多個方面的考量因素。

金融科技發力 推動財管升級

這一市場變化，對香港金融業跨境綜合經營的能力帶來巨大考驗。鄂志寰認為，香港財富管理行業需要提升專業金融服務的質

素，做好跨境轉介、銜接等配套服務，打通渠道互聯、產品互通、系統對接等關鍵環節，鞏固跨境服務根基。

鄂志寰同時強調，要發揮金融科技的創新優勢，在各地監管合規的前提下，加快大數據、人工智能、虛擬實境、遠程生物認證、跨境流動支付等技術創新及應用，提高客戶服務體驗，打造香港財富管理專業優勢新亮點。



●大灣區經濟持續穩定增長及居民財富的上升，是香港財富管理突破地域限制的最佳契機。



●有深圳投資者認為，香港高分紅股票比較多，這是其喜歡投資港股的重要原因。

投資者：讓內地資金投資國際化

香港文匯報訊（記者李昌鴻 深圳報道）香港作為全球最大的財富管理中心，為內地投資者提供了一個多元化、國際化且相對規範的投資平台。從便利的「跨境理財通」到豐富的全球資產配置工具，再到為高淨值人群量身定製的家族辦公室服務，香港正在逐步成為內地資金「走出去」的第一站。

港科技股見投資機遇

長期投資港股的深圳張先生，看好港股市場無漲跌幅和T+0交易，而內地眾多企業因無法在A股上市，在香港上市便給他帶來了投資機遇。「過去港股估值較低，因此配置較多，最高時港股投資超過百萬港幣，在總資產中佔比達五成至六成，在一些光學、互聯網等科技股中賺了不少。不過，今年以來恒生科技指數已跌約20%，隨着恒生科技股持續下跌，目前這一比例已降至一成。」

張先生認為，在全球股市普遍上漲的背景下，唯有港股持續走勢，讓不少投資者感到無奈。他提到，雖然部分新股上市後表現搶眼，漲幅可達八倍、十倍，但這些股票內地投資者無法購買，因為它們尚未被納入港股通標的。同時，港股IPO數量龐大，排隊上市的公司持續「抽血」，市場資金面壓力較大。

可間接投資歐美市場

不過，他也指出，可以透過香港市場進行全球投資。目前南向ETF通包含最高40%非港股資產的ETF納入投資範圍。這意味着內地投資者可以借此渠道，間接投資於美國、歐洲等全球主要市場的指數基金，實現一站式全球配置。此外，香港已與內地、瑞士、法國等9個市場簽訂了基金互認協議。合資格的國際基金可通過簡化程序在對方市場銷售，為內地投資者帶來更多元的海外基金產品。

另一位在深圳投資港股超過十年的劉先生則表示，他十分看好香港財富管理中心角色，「港股給我帶來了投資機遇，目前我在港股市場的整體收益尚可，不算特別好，但也能接受。」他稱：「香港高分紅股票比較多，這是我喜歡投資港股的重要原因，這類股票的高回報值得持有。目前港股在我資產配置中約佔四成。」