

# 人行行長今債券通論壇致辭 理財通3.0「開綠燈」呼聲高

中國人民銀行行長潘功勝將出席首屆香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇，並發表主題演講。



香港文匯報訊（記者 馬翠媚）由香港金管局、證監會、港交所及債券通公司合辦的旗艦金融盛事，首屆「香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇」今早將正式揭幕。官方昨日更新議程，中國人民銀行行長潘功勝確認將親身赴會並發表主題演講。市場及業界普遍預期，人行「一把手」親臨香港，有望為大灣區互聯互通機制的下一站升級，尤其是「跨境理財通3.0」各項優化細則，釋出一錘定音的權威政策信號。

值得注意的是，是次峰會堪稱近月雙邊財金高層中規格最高的跨境會晤，陣容極度鼎盛，除特首李家超親臨致開幕辭，香港特區財金官員、監管機構掌門悉數到場，包括財政司司長陳茂波、財庫局局長許正宇，金管局、證監會掌舵人全數列席，港交所、債券通公司高層亦到會支持。

## 陳茂波受訪稱時機成熟

事實上，雙邊監管層打磨理財通升級方案已醞釀多時，相關籌備工作正如火如荼。陳

茂波上月接受香港文匯報專訪時率先放風，指現時時機成熟，可研究納入更多中風險、中高回報的創新投資產品；惟他同時強調，所有優化調整必須由兩地監管同步協調、統一時機對外公布。市場人士分析指出，陳茂波上月率先放出現理財通優化的改革訊號，人行行長隨即親身來港出席旗艦峰會，時間點高度契合，令市場各界熱切憧憬，今日論壇或會正式披露「理財通3.0」框架，乃至擴充互聯互通產品譜系的具體安排。

## 理財通3.0 前線拆局

香港超越瑞士，成為全球最大跨境財富管理中心。這一里程碑式的成就背後，內地的政策支持與市場聯動起到了核心支撐作用——滬深港通、跨境理財通、債券通等互聯互通機制持續擴容，為香港市場引入了海量長期增量資金。多位受訪專家向香港文匯報表示，香港要鞏固來之不易的全球財富管理第一地位，仍需進一步深化與內地的多領域金融合作，包括推出跨境理財通3.0升級版、將REITs納入互聯互通機制、落地「黃金通」等創新安排，通過擴大資金來源邊界，持續加強香港國際金融中心的競爭力。其中，若「跨境理財通」試點範圍擴展全國，香港財富管理機構可對接的內地高淨值客戶總量或達150萬戶，到時市場將迎來數倍增長。

●香港文匯報記者 李昌鴻



內地知名財經人士李大霄表示，推動兩地REITs互聯互通，將是為香港市場引入增量資金的重要抓手。

中國（深圳）綜合開發研究院余凌曲建議爭取研究開展「跨境黃金通」試點。



# 港跨境資管登世一「北水」功不可沒 專家倡理財通擴至全國 港吸逾百萬內地高端客



專家表示，深圳可率先探索建立與香港規則銜接的黃金投資管理制度。

香港文匯報記者李昌鴻 攝

去年共有117家內地企業赴港上市，較2024年大幅增長67.14%，豐富了全球投資者的配置選擇。

資料圖片

作為聯通亞太與全球市場的核心金融樞紐，內地通過一系列精準政策助力香港金融市場擴容：滬深港通、債券通、跨境理財通等機制先後落地，疊加近年內地企業赴港上市熱潮，直接推動香港財富管理規模躍居全球首位。據Wind數據統計，去年全年共有117家內地企業赴港上市，較2024年大幅增長67.14%，為香港市場注入了大量優質核心資產，進一步豐富了全球投資者的配置選擇。

## 理財通覆蓋地域可考慮納上海

截至今年5月末，粵港澳大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者累計達18.15萬人，境內試點機構通過資金閉環匯劃渠道辦理的跨境資金往來規模達1,386.16億元（人民幣，下同）。針對跨境理財通3.0的升級方向，內地知名財經人士李大霄向香港文匯報表示，「跨境理財通」下一步需進一步豐富可投資產品譜系，重點納入低波動、高派息的穩健型產品，增強對不同風險偏好投資者的吸引力；同時優化交易流程、降低操作門檻，加大面向兩地投資者的產品普及力度，在大灣區試點運行成熟後，可逐步探討將試點範圍擴展至更多內地核心城市。

彭博行業研究分析員Sharnie Wong分析指出，根據胡潤百富相關統計，若「跨境理財通」試點範圍擴展至上海，香港金融機構的可觸達客戶將在廣東省25.75萬戶富裕家庭基礎上，新增覆蓋上

海22.22萬戶可投資資產超600萬元的高淨值家庭；若未來進一步將試點範圍擴大至全國，香港財富管理機構可對接的內地高淨值客戶總量將有望達到150萬戶，市場空間將實現數倍增長。

## 推REITs通助吸新資金

李大霄進一步指出，推動兩地REITs互聯互通，將是為香港市場引入增量資金的重要抓手，對香港財富管理行業而言具有里程碑意義。該機制落地後，不僅能為香港市場引入海量長期資金，還能進一步豐富離岸人民幣產品生態，直接鞏固香港全球財富管理中心的地位。當前內地保險、養老金等追求長期穩定回報的機構資金，以及大量高淨值個人投資者，對穩健派息資產的需求十分旺盛，內地投資者可通過「南向通」直接投資香港REITs，為長期成交相對清淡的香港REITs市場注入充足流動性。在當前內地低利率市場環境下，香港REITs普遍5%至7%的年化派息率具備極高的配置價值，且其底層資產多為成熟營運的收租型物業，現金流穩定性強，恰好匹配投資者對低波動、高確定性資產的配置需求。

香港文匯報記者從市場渠道獲悉，目前港交所已與內地交易所啟動REITs互聯互通的技術對接與市場籌備工作，香港特區政府也計劃在今年內向立法會提交相關條例修訂草案，為REITs納入

互聯互通機制掃清法律障礙，這將是該機制正式落地前的關鍵節點。

## 專家建議深港共拓黃金通

正在開展深圳金融「十五五」規劃研究的中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所執行所長余凌曲透露，深圳水貝黃金珠寶核心區僅0.6平方公里，就聚集近8,000家珠寶法人企業、20餘個大型專業市場，相關從業人員超6萬人，是中國黃金實物交易的核心集散地。

他建議爭取深港黃金領域一攬子合作政策落地，在國家層面支持下研究開展「跨境黃金通」試點，將黃金及其衍生品納入深港金融市場互聯互通整體框架，由深圳符合條件的金融機構與頭部黃金珠寶企業率先參與試點，共同參與香港黃金中央清算系統建設，有序引導內地投資者對接香港國際黃金交易中心市場。

他進一步提出，深圳可率先探索建立與香港規則銜接的黃金投資管理制度，將試點投資範圍逐步擴大至香港黃金現貨延期交收合約、黃金詢價即期合約、黃金詢價掉期合約等品類；同時搭建深港跨區域黃金金融合作平台，在交易技術、清算結算等領域深化協同，探索數字人民幣在跨境黃金交易中的創新應用，打造「實物黃金托底+數字金融賦能」的全新發展路徑。

# 港國際金融中心地位 業界建議從四範疇鞏固



安永中國主席陳凱建議香港加快大宗商品交易發展。

香港文匯報訊（記者 周紹基）近年香港成功重奪全球IPO集資額第一名的位置，亦超越瑞士，成為全球最大的跨境財富管理中心。安永中國主席陳凱認為，這些成就有賴於香港具競爭力的稅制安排，以及完善成熟的資本市場基礎設施，兩者對金融市場的持續發展至關重要。展望未來，他認為香港可重點加強四大範疇，以鞏固及提升其國際金融中心地位。

他認為，首先是發展區域資金管理中心及金融風險管理中心。配合中國企業「走出去」，香港可利用其成熟的金融市場及專業服務，為企業提供資金調配、風險對沖及融資等一站式服務，進一步強化其在國際金融體系中的核心角色。

## 推動區域總部稅務優惠

其次，是推動區域總部稅務優惠政策。他表示，為吸引更多策略性企業在香港設立區域或國際總部，可考慮提供具吸引力的稅務

優惠，例如為符合條件的區域總部提供較低利得稅率，以鼓勵企業在香港建立具規模及實質經營的業務據點。

第三是加快大宗商品交易發展。他指出，香港已提出發展大宗商品交易的政策方向，相關稅務優惠及監管框架應盡快落實及完成立法工作，以提升香港在全球大宗商品及供應鏈金融體系中的競爭力。

## 優化創科稅務激勵措施

最後是優化創科稅務激勵措施。陳凱解釋指，香港要進一步優化相關稅務政策，包括完善專利盒（Patent Box）制度，支持知識產權商業化。同時，可擴大研發開支扣除的適用範圍，尤其是涵蓋跨境研發合作，從而促進科技創新及加強與大灣區及國際創科網絡的聯繫。

全球正掀起最低稅負制度（Pillar Two）改革，標誌著國際稅制邁向更高協調與透明的新階段。對香港而言，陳凱認為，香港仍具備競爭優勢，「香港現行利得稅標準稅率為16.5%，與全球最低稅率15%相若，這有助於在新國際稅務框架下維持其競爭力。」

展望未來，他認為，香港可重點考慮以下兩個方向建議：首先，按照經合組織（OECD）相關規則，為在香港設有總部並對本地經濟作出重大貢獻的跨國企業，提供適當財政支援，以提升香港作為區域總部的吸引力。第二，將因實施Pillar Two而額外徵收的稅收，用於支持本地長遠經濟發展及產業升級，以促進整體經濟的可持續增長。

## 安永建議三方向推動產品多元化

香港文匯報訊（記者 周紹基）特區政府財政司司長陳茂波早前預告，「跨境理財通3.0」即將正式推出。安永中國主席、大中華區首席執行官陳凱回顧「跨境理財通」自2021年9月啟動以來的成效時指出，整體機制已日趨成熟，建議在風險可控的前提下，審慎研究進一步放寬投資額度及參與門檻。

安永指出，「跨境理財通」推出五年以來，參與人數及交易規模持續穩步上升，反映市場需求與接受度不斷提升。隨着市場成熟度提升，在風險可控的前提下，審慎研究進一步放寬投資額度及參與門檻。

## 逐步納入結構性產品及保險

市場對產品多元化的期望亦升溫。陳凱建議，現階段「跨境理財通」主要涵蓋存款、基金、債券及理財產品的框架，下一步可從三個方向推動產品多元化。第一，可逐步納入與指數、股票或外匯掛鈎的結構性產品，這類產品能提供更具彈性的回報結構，適合風險承受能力較高的投資者；第二，引入跨境保險產品，配合「跨境保險通」的探索步伐，滿足大灣區居民對醫療、儲蓄及退休保障的跨地域需求；第三，在合規框架下研究開放更多元化的投資類別，包括綠色金融及合規虛擬資產渠道。

安永同時提出在風險可控的前提下，配合產品擴容同步放寬參與門檻。現時「跨境理財通」要求內地投資者需具備至少兩年投資經驗，且最近三個月家庭金融淨資產不低於100萬元人民幣。

## 內地券商：讓港股通納更多硬科技



香港星河證券趙紅梅建議將更多香港上市高科技企業和獨角獸等納入港股通。

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）香港星河證券投資總監趙紅梅向香港文匯報表示，香港作為新晉全球最大財富管理中心，核心定位應當是打造全球資金配置中國資產的「核心落腳點」，她圍繞

機制優化提出多方面具體建議。在港股通機制優化方面，她認為，可動態調整港股通標的納入標準，重點將更多在港上市的海外背景高科技企業、硬科技獨角獸、優質創新企業納入標的範圍，進一步豐富內地投資者的可選資產池；同時加快落地南向通全流程人民幣直接交易安排，盡快完善大宗交易配套機制，降低大額資金跨境流動的摩擦成本，提升長期資金的參與意願。

## 優化債券通 打造全球綠債中心

另外，在債券通領域，她表示，重點激活南向通市場潛力——當前北向通交易活躍度持續處於高位，但南向通仍有巨大的拓展空間，可出於針對性支持政策，鼓勵內地理財、信託等資管產品通過香港市場配置離岸人民幣債券，同時支持香港打造全球領先的綠色債券中心，便利內地資金在香港市場直接對接國際高標準ESG資產。

## 基金互認鬆綁 放寬內地銷售比

針對兩地基金互認機制，趙紅梅建議進一步「鬆綁解綁」：當前兩地互認基金的內地銷售規模佔比不得超過50%的限制已逐步不適應市場發展需求，未來可逐步放寬該比例上限，簡化互認審批流程，讓兩地優秀基金經理能夠真正對接對方市場的海量資金。

她同時強調，財富管理領域的長期大資金對風險管理工具的要求極高，缺乏完善的對沖工具體系，很難實現資金的長期留存。建議在香港市場逐步推出更多覆蓋A股、港股的國債期貨、股指期權等衍生品工具，讓跨境資金可在香港本地一站式完成風險對沖，進一步提升香港市場對全球長期資金的吸引力。



香港可以打造成全球領先的綠色債券中心。資料圖片