

推「4T」方案 許正宇：爭做全球企業財資中心樞紐

香港文匯報訊（記者 周紹基）特區政府在上月9日公布《香港企業財資中心發展行動計劃》（下稱「行動計劃」），提出4項針對性策略，以加強香港成為跨國企業財資中心主要樞紐的實力，將香港打造為企業財資中心的主要基地，進一步強化香港「引進來、走出去」的平台功能。財庫局局長許正宇昨在官博發文表示，香港具備「一國兩制」、國際化金融市場、穩健的法治制度、專業人才及資金自由流動的優勢，並與內地及全球市場保持緊密聯繫，這些條件對企業設立財資中心而言，均具高度吸引力。



●許正宇 資料圖片

許正宇表示，企

業財資中心可說是企業集團的「資金總部」，負責統籌及管理集團整體資金運作。「試想像一個跨國企業集團旗下有3家子公司：公司A業務表現理想，持有較多現金；公司B正擴展業務，需要資金購置設備；公司C則需資金準備支付貨款及應付日常營運開支。若各家公司各自管理資金，公司A的閒置資金可能長期存放於銀行，未能充分發揮效益；與此同時，公司B及公司C卻可能需要向外融資，並承擔額外利息成本。從集團整體角度而言，這未必是最有效率的資金配置方式。」

帶動香港整個金融生態圈發展

他指出，企業財資中心的作用，正是集中管理集團資金，統籌現金流及資金調配，靈活運用集團內部的資金，以支援其他成員公司的營運及投資需要。通過設立企業財資中心，企業不但能提升資金運用效率，亦可加強流動性管理及風險管控能力，令整體財務安排更具靈活

性和效益。「企業財資中心就是集團的財務中樞，協助企業有效管理資金、優化資源配置，並支援業務長遠發展。」

前述《香港企業財資中心發展行動計劃》由財庫局、稅務局、金管局和投資推廣署共同編制，在「4T」框架下，推出針對性措施，務求吸引更多跨國企業在香港設立企業財資中心，並協助在港營運的企業財資中心擴大規模。4T分別為：（1）Tax Revamp：優化現行企業財資中心的稅務機制，提升香港稅務競爭力；（2）Tax Agreements：擴展香港全面性避免雙重課稅協定（CDTA）網絡，便利跨境資金調度；（3）Targeted Promotion：透過公私營協作，主動向全球跨國企業推廣香港作為財資樞紐的優勢；（4）Talent and Dialogue：加強金融與財資領域專業人才培訓，支援企業長遠運作。

許正宇稱，企業選擇在香港設立財資中心，不僅便利自身運作，亦能帶動本地整個金融生

態圈的發展。當企業將資金管理、融資安排、風險管理及專業服務等功能集中在香港，將進一步提升對銀行、會計、法律、稅務、金融科技等高增值專業服務的需求，完善香港的金融服務鏈，強化香港的國際金融中心地位。

同時，不少跨國企業都會將企業財資中心設在區域總部或供應鏈管理中心的所在地，因此，香港在企業財資中心方面的優勢，亦能提升招商引資的整體吸引力，有助鞏固香港作為內地及海外企業「引進來、走出去」的戰略平台的角色。

訪東南亞 將與老撾簽金市合作

此外，許正宇昨日下午前往老撾萬象和馬來西亞吉隆坡訪問。是次出訪，許正宇將與老撾財政部簽訂有關黃金市場合作的諒解備忘錄，並見證多個財經監管機構和企業，與老撾和馬來西亞方面簽署合作諒解備忘錄。他亦將會晤兩國財金官員和商界代表，並到訪不同財金機構。



香港首個五年規劃的公眾諮詢正在進行中，強積金(MPF)作為關乎香港近400萬打工仔退休福祉的法定保障機制，備受僱主僱員等參與者關注。香港上市公司商會提交有關政策建議，建議可透過革新MPF的投資機制，容許MPF計劃成員直接投資於香港上市的交易所買賣基金（ETF），跳過成份基金的中間層。香港上市公司商會主席陳家強上周受訪時認為，讓計劃成員直接投資ETF可有效降低投資成本，同時投資選擇更豐富多元，可達至「三贏」局面，一是讓有意願自主管理的僱員可根據自身判斷靈活配置資產，二是可帶動香港的ETF產品發展，三是可提升整體市場流通性，惠及中小型股份。

●香港文匯報記者 周紹基

陳家強指出，近年很多新股排隊在港上市，港股整體流動性也很好，但有意見認為，目前流動性均集中於大型公司，最大的300隻港股佔去大市約80%交投，令細公司流動性不足夠。商會認為，從規劃視角而言，特區政府可以透過一些適合的政策，例如透過革新強積金的投資機制，來帶動香港ETF的發展，進而提升整體市場流通量，達到改善市場的整體流動性的目的。他指出，商會早前就相關議題，開展密集的內部研究，已向特區政府就首個五年規劃的諮詢提交有關政策建議。

對於透過優化MPF投資機制來提升市場流通量，陳家強指出，此舉是惠及各方的建議。目前MPF計劃成員無法直接選購ETF，必須透過成份基金這一中間層間接持有。商會建議容許MPF計劃成員直接投資於香港上市的ETF產品，跳過成份基金的中間層。對計劃成員而言，直接投資ETF可有效降低投資成本，同時投資選擇更豐富多元，有意願自主管理的僱員可根據自身判斷靈活配置資產，此為「第一贏」。

利用政策引導 為市場長注活水

陳家強進一步指出，對香港ETF市場而言，MPF體系擁逾1.65萬億港元的資產規模，且資金持續穩定流入，是市場上為數不多、長期淨流入的機構資金來源。若能透過政府的政策引導，促使這筆長期資金能更多地配置於香港上市的ETF，必將做大香港ETF市場的整體規模，從而吸引更多資產管理機構，在港發行更多ETF產品，形成良性循環，此為「第二贏」。

對整個股市的流通量而言，ETF市場的繁榮具顯著溢出效應，當港股ETF市場愈做愈大，有助吸引更多海內外資金流入港股，直接提升港股交易量與流動性。當整個市場的資金多起來，亦會利及一些流動性偏低的中小型股份，獲得長期資金的流入，此為「第三贏」。

減去中間架構 有望節省使費

在同場的資深基金業人士黃王慈明表示，被動指數投資的費用，普遍低於主動管理基金，故供款者直接選購ETF，可為供款人士節省使費。「目前MPF的投資架構分為多層：首先由僱主選擇強積金計劃，僱員再從中選擇成份基金，再之後由成份基金再投資於認可投資基金，其中包括核准緊貼指數集體投資計劃（ITCIS），ETF正是透過此路徑，間接進入強積金的投資範圍。現時由於僱員無法直接購買ETF，必須透過成份基金間接持有，變相增加了基金管理費用。」

為港五年規劃獻策 上市公司商會冀達「三贏」 倡准計劃成員直接買ETF 助MPF減費增港股成交



●陳家強指出，建議容許MPF計劃成員直接投資於香港上市的ETF產品，可達至「三贏」局面。 香港文匯報記者周紹基 攝



●強積金作為香港法定退休保障體系的核心支柱，其制度及投資範圍的優化備受關注。 資料圖片



●陳家強認為，ETF市場壯大有利提升港股流動性。圖為上周五收市。 資料圖片

陳家強稱商會方案具「三贏」效果

●**第一贏：**僱員受益。省去中間管理費，降低投資成本；投資品類更多元，僱員可自主靈活配置資產。被動ETF收費低於主動基金，能大幅減輕供款者開支。

●**第二贏：**香港ETF市場受益。MPF管理資產達1.65萬億港元，屬長期穩定淨流入資金；在政策引導下，大量資金配置本地ETF可擴大市場規模，吸引資管機構發行更多ETF，形成良性發展循環。

●**第三贏：**整體港股市場受益。ETF市場壯大會吸引海內外資金入市，提升整體成交與流動性，改善中小股份交投冷清的現狀。

●**海外經驗參考借鑒：**澳洲與香港市場總規模相近，但澳洲ETF發展更成熟，海外指數ETF品種豐富。關鍵在當地退休金體系給予投資者高度自主權，長期資金持續流入ETF；香港海外跟蹤類ETF稀缺，可參考澳洲退休金制度經驗。

●**方案最終目標：**透過開放MPF計劃成員直接投資ETF，壯大本地ETF產業、匯聚全球長線資金，全面改善港股整體流動性，平衡大盤與中小型企業成交表現，值得香港首個五年規劃考慮。

澳洲ETF市場經驗可資借鑒

香港文匯報訊（記者 周紹基）就香港ETF市場的發展，香港上市公司商會主席陳家強引用澳洲的例子，指出就市場規模而言，澳洲市場的總量與香港相若，但其ETF市場的成熟與廣度卻遙遙領先。澳洲不僅擁有豐富的本土股票ETF，更有大量追蹤海外市場指數的ETF在當地掛牌。澳洲投資者可在當地市場買賣追蹤海外指數的ETF，且無需跨境開戶或換匯。

反觀香港，雖然ETF市場已有一定發展，從最早期的盈富基金（2800），到近年湧現的各類主題ETF、個股ETF等，產品數量持續增加，但與澳洲相比，香港ETF市場的廣度仍不足，尤其是跟蹤海外指數的ETF產品稀缺，規模亦相當有限。

他認為，關鍵原因在於澳洲擁有較完善、成熟的退休金體系，計劃成員有極高的投資自主權，可自行選擇投資標的，包括各類股票、基金及ETF，令澳洲投資者傾向於當地市場買入這些追蹤全球的ETF，使穩定的長期資金不斷注入澳洲ETF市場，香港的ETF市場發展可借鑑此項經驗。

促全球資金匯聚 惠及中小盤

總體而言，商會的建議主要希望推動香港ETF市場發展，當香港出現愈來愈多由本地推出的ETF，匯聚起全球的資金參與，港股流動性自然增加，流動性提升亦將利及中小型股份的交投量。

攜手投資署 助內企來港上市

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港新股市場表現持續強勁，去年已重奪全球集資額首位，目前有逾500間公司排隊來港上市。香港上市公司商會主席陳家強近日受訪時對香港整體資本市場的中長期前景抱有樂觀態度。他指出，在目前的地緣政治形勢下，促使更多企業來港上市，但在接觸中，發現他們對香港上市的具體路徑與法規要求仍不甚了解，商會正與投資推廣署合作，共同為這些企業提供上市前的諮詢與對接服務。

他指出，商會近年積極布局，包括在內地多個城市設辦事處，透過各類活動吸引內企來港上市之餘，並將之吸納成為會員。最近商會便與濟南市政府旗下的企業服務中心建立合作關係，商會作為參與機構之一，為當地企業提供赴港上市的專業資訊與諮詢服務。

商會設資本市場事務委員會

陳家強又介紹了商會下設的資本市場事務委員會，委員會的核心任務是針對剛剛來港上市、對香港市場運作尚不熟悉的企業，提供一對一的輔導與資源對接，協助其發掘更多商業與融資機遇。他強調，企業在IPO之前，需從早期階段就着手建立穩定的投資者群體，尤其是家族辦公室等長期資金。陳家強指出，現時內地各省市級政府都在大力推動當地企業上市融資，商會可充分發揮平台優勢，整合上市公司、投行、律師事務所、會計師事務所等多元資源，深度參與地方經濟的轉型升級，並幫助內企「走出去」。

港ESG資格認證模式 成功輸出海外

香港文匯報訊（記者 周紹基）ESG（環境、社會及管治）目前已成為上市公司高度關注的核心議題，監管要求亦日趨嚴格。香港上市公司商會總幹事黃明偉近日受訪表示，商會一直堅定支持港交所在ESG領域的各項推動工作，為應對市場對ESG專業人才的迫切需求，商會已於2024年正式推出ESG認證專業人員考試（ESGCP），專門針對港交所ESG匯報規則中的內容設計，旨在考核考生對相關條例的熟悉程度與實務能力。考試通過者將獲得專業資格認證，為上市公司招聘ESG相關崗位人才提供客觀的能力基準。

推資格考試 助企業做好ESG

同一場合的香港上市公司商會主席陳家強則特別提到，除了從業人員，商會亦鼓勵上市公司董事報考該資格考試。「董事作為公司ESG事務的最終負責人，理應對ESG監管要求有清晰全面的認識。這項資格認證計劃無疑為提升香港市場ESG整體水平貢獻了一分力量。」

該ESG資格認證模式，近日更成功輸出海外。商會最近與馬來西亞諾丁漢大學（University of Nottingham Malaysia）合作，推出了馬來西亞版本的英文ESG考試。陳家強認為，這突破說明ESG專業人才的需求，是跨市場、跨區域的共同性議題，香港研發的認證模式，得到了東南亞市場的認可。他形容，這是一項令人振奮的進展。商會期望未來能將此模式進一步推廣至更多地區，持續提升香港作為國際金融中心的軟實力與市場標準話語權。