

PWMA

Private Wealth  
Management  
Association



TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

全球家族企业研究中心

NIFR

国家金融研究院

Global Family Business Research Center

# 香港2035:

# 全球财富管理中心

## 世界的香港，中国的香港，大湾区的香港

2023年3月





# 目录

---

04 序言

05 机遇与挑战

18 五大战略发展方向

24 建设全球财富管理中心

30 结语

# 序言

财富管理是世界各国金融行业的战略发展重点，也是金融行业赋能实体经济和科技创新的重要路径，以及推动经济增长与社会进步的重要动力。近年来，包括新加坡、卢森堡、迪拜等在内的多个国际金融中心都明确提出了自身的财富管理发展战略，作为国家产业发展和治理能力建设的重要组成部分，大力吸引世界范围内资本与财富的持续流入，取得了明显成效。

中国香港特别行政区（以下简称“香港”）“背靠祖国、联通世界”，具有建设全球财富管理中心的天赋优势。作为亚洲重要的国际金融中心，香港具有层次丰富、数量庞大的金融机构与专业服务机构，各类人才为数众多，拥有完整的财富管理生态系统。香港政务、法务、税务环境友好，营商环境优越，具有高度市场化与国际化的金融体系，可为中国及世界各国的各类机构和个人提供丰富的投资产品、全面的专业服务及完善的风险管理，成为管理跨境资产管理与财富管理的有效平台。

根据2022年波士顿咨询公司（BCG）关于全球离岸财富管理中心排名，香港位列世界第二，仅次于瑞士。受惠于中国内地财富的快速累积以及高净值人士投资海外的需求增加，香港的国际资产管理规模在全球主要财富管理中心增速最快。根据中国社会科学院《中国国家资产负债表2020》，中国居民部门财富达到512.6万亿元，较2000年的30.6万亿元提升近17倍。在粤港澳大湾区（简称“大湾区”）协同发展、深化融合的过程中，广阔的祖国内地财富管理市场为香港财富管理行业实现跨越式发展提供了新动能。

习近平主席在庆祝香港回归祖国25周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼上的讲话中指出，“必须全面准确贯彻‘一国两制’方针。……香港、澳门保持原有的资本主义制度长期不变，享有高度自治权。”在“由治及兴”新篇章开启之际，香港财富管理行业在巩固既有优势的基础上，如何主动对接国家“十四五”规划、粤港澳大湾区建设和“一带一路”高质量发展等国家战略，把握推进金融双向开放、推进人民币国际化的时代机遇，在“双循环”新发展格局中建设面向未来的全球财富管理中心，成为至关重要的战略抉择。

香港如何抓住这一前所未有的重大历史机遇？国家如何支持香港建设高质量全球财富管理中心？本报告对国家和香港的政府部门、监管机构、金融机构及高净值客户等相关方展开深入访谈调研，从政策、监管、市场、人才、科技等多方面提出战略发展方向和具体政策建议，希冀通过系统的内外环境扫描和战略规划分析，助力香港打造全球财富管理中心。

作为“东方之珠”的香港更是大湾区的香港、中国的香港、世界的香港。“愿将黄鹤翅，一借飞云空。”香港财富管理行业必将在新时代焕发出新的生机和活力！

# 一、机遇与挑战

面对百年未有之大变局，香港财富管理行业的机遇与挑战并存，但机遇大于挑战。展望未来，香港必将乘胜逐北、驰而不息，打造具备核心竞争力的全球财富管理中心。



## 成就

2022年正值香港回归25周年。回归祖国后，香港经济社会蓬勃发展，国际金融中心地位持续稳固，财富管理行业增速迅猛，营商环境世界一流。根据德勤《国际财富管理中心排名2021》，香港在全球主要财富管理中心综合竞争力排名第三。瑞士洛桑管理学院（IMD）《2022年世界竞争力年报》显示，香港在全球63个经济体中位列第5位，亚洲第2位。香港的税务环境优越，对金融行业提供多种税务优惠，包括企业财资中心税务优惠、豁免离岸基金利得税、豁免互惠基金、集体投资计划和单位信托利得税等。根据普华永道和世界银行联合发布的《2020年世界纳税报告》，香港营商税制在全球排名第2位。



## 超级联系人

香港是亚洲主要的交通商业枢纽，也是进入中国内地市场的主要门户。由香港飞抵中国内地各主要城市不到4小时，往来大湾区主要城市则仅需1小时。借助于区位优势，香港能够协助全球企业与快速发展的中国内地市场产生紧密联系。

香港作为连接祖国内地与世界各地的“超级联系人”，正在步入“由治及兴”的新阶段。根据香港证监会数据，截至2021年底，香港私人财富管理行业的资产管理规模总额高达10.58万亿港元（约合9.12万亿元人民币），虽较上一年有所降低（主要因全球金融市场大幅波动导致客户资产缩水而致），但五年复合增长率仍高达11.3%。



2 亚洲竞争力排名



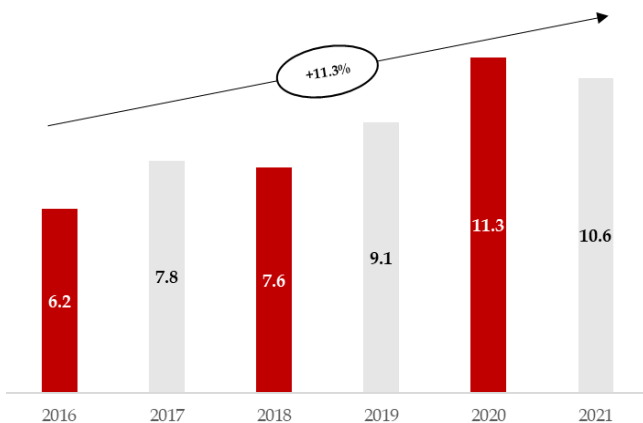
2 营商税制全球排名



3 全球主要财富管理中心综合竞争力排名



5 世界竞争力排名



来源：香港证监会

图1：香港私人银行与财富管理规模概况（万亿港元）

## 优势



## 劣势



## 机遇



## 挑战

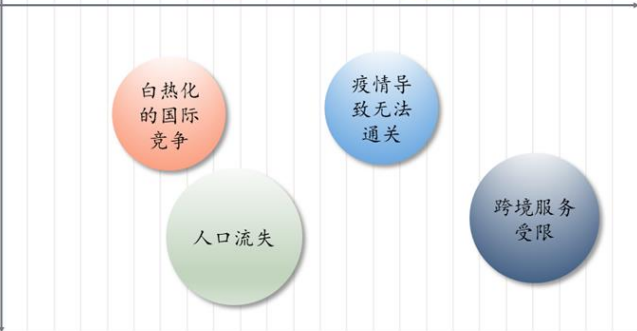


图2：香港建设全球财富管理中心的优势及劣势、机遇与挑战



# 1.1 政策层面

## 优势与机遇：“三部曲”部署夯实优势，“一国两制”蕴含无限机遇

财富管理行业高质量发展离不开完善的营商环境和制度体系。根据世界各国财富管理行业发展经验，细致考察、合理论证、统筹规划后推出的政策“组合拳”往往能对行业高质量发展产生积极的推动作用。在财富管理规模持续增长的大背景下，香港特区政府保持对行业发展需求的快速回应，通过立法改革和制度创新，有利于确保香港的国际竞争力。

为增强香港作为全球财富管理中心的竞争力，特区政府近年来推展“三部曲”部署，包括引入新的基金结构，为私募基金在香港以有限合伙形式（LPF）成立提供良好环境；为在香港运营的私募基金所分发的附带权益提供税收减免；设立外地基金迁册来港机制的法律框架，以便利及吸引基金在港落户和运营。

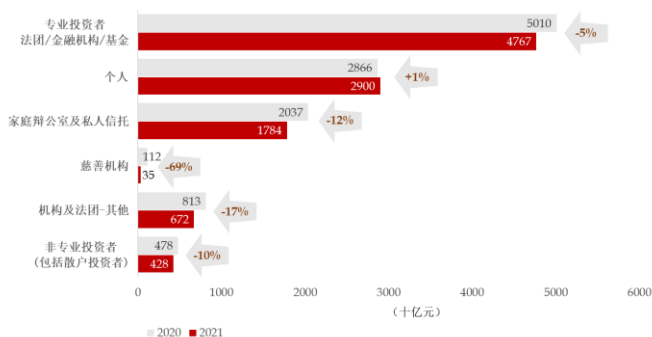
2019年4月1日起，香港《基金免税条例》正式生效，所有合资格基金（不论其结构、规模、目的及运营管理地点）在满足一定条件的前提下，均可享受利得税豁免。2020年8月31日，《有限合伙基金条例》实施，允许私募基金在香港以有限合伙形式注册。2020年香港政府发布《关于家族信托或家族办公室拥有的投资公司的指引》，明确家族办公室的监管牌照要求和销售适当性的约束，降低了家族办公室进驻香港门槛从而吸引家族办公室入驻，进一步强化了国际竞争力。

2021年5月，香港证监会推出为期三年开放式基金型公司（OFC）资助计划，鼓励符合条件的OFC在香港成立。该提案已纳入2021至22财政年度政府财政预算案中。积极的政策组合拳进一步提升了香港作为国际资产管理中心和财富管理中心的地位。

2022年正值香港回归25周年，作为踔厉奋进的当打之年，国家亦出台一系列支持香港长期繁荣发展的金融政策。2022年7月4日，中国人民银行公布两项新的金融开放政策，一是开展香港与内地的利率互换市场互联互通合作（简称“互换通”），二是中国人民银行与香港金融管理局签署常备互换协议，将货币互换安排升级为常备互换安排。“一国两制”将继续赋能香港的高质量发展。

## 问题与挑战：顶层政策设计、强大国际品牌和主动出击作为

尽管具备优厚的制度红利和政策优势，但香港身处白热化的国际竞争之中，而全球主要财富管理中心所在地政府均在打造政策优势方面推陈出新、蓄势待发。未来，香港应持续在财富管理行业的顶层政策设计、强大国际品牌等方面发力，以更主动、更创新、更积极的姿态完善财富管理发展环境，培育并吸引包括本港在内的国际财富管理机构入驻，在“一国两制”方针的坚实保障下继续高质量发展。



来源：香港证监会《2021年资产及财富管理活动调查》

图3：2020-2021年香港私人银行及私人财富管理业务规模（按客户类别划分）

财富管理行业需要体系化政策设计和强有力国际品牌。特区政府近年来密集出台了支持财富管理行业发展的多项政策措施，但与极为旺盛的财富管理需求相比，在行业整体发展规划的顶层设计方面仍大有可为。本次针对金融机构与高净值客户的调研访谈中，部分受访者提出，尽管特区政府推出了一系列积极政策，但目前仍缺乏一套完整的、系统的顶层政策设计。香港金融业长期采用分业监管模式，各部门分别出台各自领域的支持性方案。

政府以往引资的主动性与力度具备提升空间。“酒香也怕巷子深”——香港无疑具备发展财富管理行业的诸多重大优势，但近年来其独特优势在财富管理行业客户需求侧却并不广为所知。

“

真正要推动财富管理行业发展，需要把分散在政府各个部门的力量集中起来，把最关键、最重要的事做好。

——某中资大行高管

”

“

其他财富管理中心推出的政策，香港其实也都有，但问题是推广还有待加强，客户甚至是专业从业者都不是特别清楚。

——某港资大行高管

”



## 1.2 监管层面

### 优势与机遇：完备监管有利于金融稳定安全，跨境合作为互联互通提供保障

科学高效的金融监管是财富管理市场公平、有效、竞争、透明发展的基本前提，是行业健康生态的重要力量。香港监管体系完善，操作流程规范。香港金融管理局（金管局）、证券及期货事务监察委员会（证监会）、保险业监管局（保监局）及强制性公积金计划管理局（积金局）等监管机构及法定机构构成了香港的金融监管及行业自律体系，确保香港金融业的稳健发展。

香港金融体系具备较强韧性，成功抵御了多次金融危机的冲击。香港银行业保持了资本的充裕性和流动性，主要银行流动性覆盖率超过150%，远高于国际标准。香港联系汇率制度自1983年开始实施，经历数次经济周期的重大考验依然行之有效，成为维持香港货币及金融稳定的基石。2021年国际货币基金组织代表团肯定了香港国际金融中心的地位，指出香港具备稳健强劲的金融体系、有效的宏观经济及审慎政策，以及健全的监管框架。

中国内地与香港金融管理部门跨境监管合作近年来取得积极成效，进一步推动互联互通。2010年，中国人民银行与中银香港在香港金管局签署了新修订的《关于人民币业务的清算协议》，为香港离岸人民币业务健康发展提供了跨境监管框架。2014年以来，中国内地与香港金融监管部门针对“沪港通”“深港通”“债券通”“跨境理财通”等互联互通机制加强建设，签署了《沪港通项目下中国证监会与香港证监会加强监管执法合作备忘录》《“债券通”项目下中国人民银行与香港金融管理局加强监管合作谅解备忘录》《关于在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点的谅解备忘录》等监管合作协议，为内地与香港金融市场互联互通提供了风险把控和有力支持。

2021年10月，中国人民银行与香港金管局签署了《关于在粤港澳大湾区开展金融科技创新监管合作的谅解备忘录》，将中国人民银行金融科技监管工具与香港金融管理局金融科技监管沙盒联网对接，稳妥推进金融科技的创新合作工作。



## 问题与挑战：金融双向跨境执业机制缺位，财富管理的互联互通受限

“一国两制”为香港与内地的互联互通提供了广阔的探索空间。然而，当前香港尚未发挥出明显有别于其他国外金融中心的“制度红利”。例如，受制于银行家跨境执业的限制，香港未能充分发挥出“一国两制”赋予的“国内-境外”独特制度优势，近几年来更因面临“两不靠”困境而在与其他国际金融中心的激烈竞争中处于守势。

以粤港澳大湾区跨境理财通（简称“跨境理财通”）为例，在现有监管框架下，香港银行工作人员不能为身处内地客户提供远程投资咨询服务。由于金融产品较实物产品更为复杂，在疫情不能通关情况下，很多内地客户难以透彻掌握香港投资产品特点及与自身需求的匹配程度。

通过跨境执业制度创新，为香港银行家赋予进行内地服务的资格，比如在深圳先进行试点，允许香港银行家拜访已在香港开设银行账户的内地客户，详细介绍金融产品，针对客户的香港账户提供服务。相应地，深圳银行家在香港也拥有对等的服务资格。这将对香港金融业的发展具有重要意义，为香港带来不同于其他国际金融中心的独特优势。国家及香港的政府部门和监管机构可以大力支持香港充分发挥“一国两制”的独特制度优势，为维持香港的长期繁荣稳定做出更大的贡献。



# 1.3 市场层面

## 优势与机遇：投资中国机会塑造核心竞争力

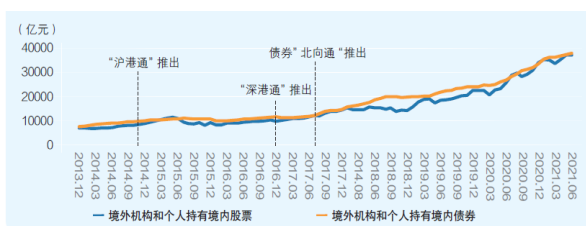
香港作为亚洲最重要的国际金融中心之一，汇聚了世界最重要的银行、保险、证券与基金等全光谱金融机构。全球100家最大银行中近80家及100家最大的资产管理公司约70家，均在香港经营业务。香港是全球最开放的保险业中心之一，截至2022年5月共有164家保险公司，其中97家在香港注册成立，其余67家则分别在内地或20个海外国家注册成立。截至2021年底，香港证券和期货持牌实体的总数为48657个，保持了稳中有增趋势，其中包括证券经纪、期货交易商，投资顾问和基金经理及其代表等。

与其他全球财富管理中心相比，香港在获取中国投资机会方面具有得天独厚的优势。截至2022年6月底，中国内地赴港上市公司共1372家，占香港交易所上市公司数的53.4%；市值达30.5万亿港元，占香港交易所上市公司总市值的78.1%。香港与内地的金融互联进一步加强，“沪港通”“深港通”及“债券通”为国际投资者投资中国内地资产提供了便利途径。2022年5月，符合条件的ETF纳入互联互通范围，进一步深化了香港与内地股票市场互联程度，促进两地资本市场共同发展。



来源：Wind

图4：金融互通下北向交易规模的提升



来源：Wind

图5：境外机构及个人持有境内人民币金融资产增加

香港是全球最大的离岸人民币结算中心。环球银行金融电信协会（SWIFT）2022年4月发布的数据显示，香港处理全球74.36%离岸人民币结算业务，远超排名第二的伦敦（6.26%）和排名第三的新加坡（3.88%）。2022年4月香港人民币存款总计8749亿元人民币，5月人民币结算成交金额达29.87万亿元人民币。

中国（深圳）综合开发研究院与英国Z/Yen集团于2022年9月联合发布的《第32期全球金融中心指数》报告显示，香港综合排名位列全球第四。2020年香港金融业就业人数逾27.4万人，占整体工作人口7.5%，金融业增加值达到香港GDP的23.4%。

## 问题与挑战：强化离岸人民币市场优势

香港是全球排名前列的新股上市融资地，2009年以来七次荣登全球IPO融资年度榜首。近年来，香港证券市场持续推进机制改革，比如，允许“同股不同权”架构的创新企业上市，允许没有产生收入或盈利的生物科技公司上市，并为符合资格的发行人在香港进行二次上市提供便利，吸引中概股从海外市场回流。

香港证券市场机制改革取得了显著效果，但仍存在持续改善的空间。比如，目前香港主板市场对赴港上市的企业限制较美国更多，周期更长，对于创新模式接受度有待进一步提升。香港作为连接内地和国际市场的桥梁，在加强资本市场建设、吸引更多新兴产业企业赴港融资方面仍需进一步加强。

“  
香港应该努力做到，中国内地公司把香港作为上市的第一选择，而把美国、英国、德国、新加坡等作为第二选择。

——某中资大行高管

香港是国际投资者投资中国内地市场的重要窗口。2022年10月3日，香港财经事务及库务局局长许正宇宣布了港股通南向交易股票以人民币计价的实施建议，并介绍了政府的相关配套工作，人民币“港股通”实现可期，这无疑将大力夯实香港作为中国内地市场投资“窗口”的战略地位。不过，目前香港市场上的人民币资产产品种类、数量、流动性仍然有很大的发展空间。根据香港特别行政区行政长官《2021年施政报告》，港交所交易的人民币产品逾120支，涵盖股票、房地产信托基金、交易所买卖基金及债权，数目相对较少，流动性相对低。

“  
目前人民币国际化的最大问题是，没有足够的人民币海外产品，流动性也很重要。香港要考虑怎么样把人民币资产的流动性带到国际市场。

——某外资大行高管

”  
作为重要的机构投资者，世界各国的主权财富基金在引领本国经济创新发展和转型升级中发挥着重要作用。比如，新加坡GIC、淡马锡等国家主权财富基金将促进新加坡产业发展作为核心目标，投资定位清晰，运营经验成熟——围绕本国产业战略，将投资重点由传统银行业务向金融科技、电商、通讯、传媒等领域延伸，实现了经济效益和战略引领。相比之下，香港则缺乏强有力的主权财富基金稳定市场，增强投资者信心，引导资金流向战略新兴行业。

“  
主权财富基金在引导其他机构投资者和个人投资者方面具有导向性作用。香港应该建设和发展自己的主权财富基金和大学捐赠基金——此类有实力的大型机构投资者能够起到很强的背书作用，有利于吸引国际资金，增强市场信心。

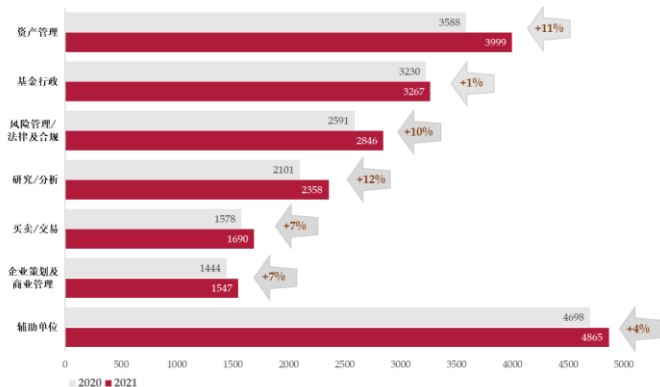
——某香港监管机构高管

# 1.4 人才层面

## 优势与机遇：庞大、高效、专业的金融专业人才

人才在财富管理行业发展中起到基石作用，专业人才供给的质量与水平将决定香港财富管理行业的发展高度。香港在财富管理、金融投资、税务法律等不同专业领域的人才丰富。全球前100大资产管理公司中有约70家在香港设有办公室。香港拥有超过4.2万名资产和财富管理业务从业人员，超过4.5万名注册会计师，超过1.3万名律师。高质量、大基数的人才供给与专业服务商为财富管理行业发展提供了坚实基础。2021年，香港直接进行资产管理、风险管理、法律合规、研究分析的专业从业人员较上一年增加10%以上。

香港的专业服务素以专业、守法、高效、国际程度高等特征广受认可。在筹划大型及跨境项目、解决商业纠纷等领域，各领域专业人才能够提供高质量的专业服务，运用多语种沟通。包括银行服务、基金管理、财务会计、法律支持、税务咨询等在内的专业服务成为财富管理行业在香港发展的强大后盾。



来源：香港证监会《2021年资产及财富管理活动调查》

图6：香港资产及财富管理业务的从业人员概况

香港“人才输入计划”和便利的入境政策吸引了大量高质量人才来香港发展。英语、粤语和普通话在本地商业社会的广泛应用，进一步提升了香港对外来人才的吸纳包容能力。香港有五所大学在2022年世界大学排行榜前100名，分别为香港大学（22名）、香港科技大学（34名）、香港中文大学（39名）、香港城市大学（53名）、香港理工大学（66名），其中三所大学排在前三名，能够为香港源源不断地输送高质量人才。



## 问题与挑战：行业专才培育与引进存在改善空间

尽管香港具备人才优势，但考虑到财富管理行业发展速度之快，再叠加近年来的专业人才流失问题，香港仍需在引才育才、生活成本、签证便利、培养体系等层面持续完善，不断提升人才供给能力。

根据美国消费者新闻与商业频道（CNBC）网站报道，香港人口持续增长态势自2020年发生扭转。2020年和2021年，香港分别流失了9.3万名和2.3万名居民，预计2022年流失更多。根据香港总商会2022年《人才外流困扰企业》专项调查，近3年香港业界出现严重的高级技术人才流失潮，财务会计、资讯科技、高级综合管理等领域均为重灾区。

香港高校全球排名领先、教育水平优异，但仅有香港大学一所学校开设了财富管理专业，而且招生数量少、仅限于本科生，难以满足财富管理行业对多层次人才的巨大需求缺口。

国际公共政策顾问机构Demographia调查显示，香港连续12年位居全球房价最难负担城市之首。高昂的生活成本为世界各地的年轻专业人才赴港、留港工作发展造成了极大障碍。

目前香港工作签证办理速度相对慢，导致工作效率和人才体验大打折扣，为全球人才赴港工作造成负面影响。

“  
财富管理行业面临的重大瓶颈之一就是人才不够，因为行业发展太快了。香港大学设置了财富管理本科学位，但是每年招生人数很少，无法满足香港对于财富管理人才的强烈需求。

——某外资大行高管

“  
我们从内地聘请员工，工作签证一般1-3个月才能批下来，不确定因素就很多。是否可以加快办理流程？这方面效率应当提升。

——某外资大行高管



# 1.5 科技层面

## 优势与机遇:携手内地推进金融科技双向赋能

金融科技是财富管理行业未来发展方向的必经之路。金融科技有利于促进财富管理机构降本增效，提升“千人千面”的定制化服务能力，抓住长尾客户有效扩大服务范围。香港顺应发展潮流，不断尝试布局金融科技领域，特别在央行数字货币、数字绿色债券、监管科技等方面。2022年10月31日，香港特区政府发表了有关虚拟资产在港发展的政策宣言，阐明了香港对全球虚拟资产业务创新人员的“开放和兼容态度”，指出将会通过一致、明确、清晰的监管推动虚拟资产的可持续发展，提出将为非同质化代币（NFT）、绿色债券及数码港元推出实验计划等，力图在清晰、灵活和便利的监管环境下发挥金融创新的潜力。上述政策宣言表明了香港大力推动金融科技创新的决心，明确了虚拟资产、金融科技的发展方向。

在实践层面，近年来内地与香港在央行数字货币、金融科技监管等领域展开全方位合作。比如，人民银行与香港金管局正在共同探索数字人

民币与香港“转数快”快速支付系统互联互通，测试数字人民币的跨境支付功能。

“转数快”是全面接通香港银行及储值支付工具营运商的平台，能够随时随地进行个人之间的转账、电子钱包增值及网上购物，实现方便快捷支付。此外，中国人民银行与香港金管局还在积极推动内地与香港贸易金融区块链平台提升互联互通水平，应用场景覆盖内地从香港进口和内地向香港出口。

根据《关于在粤港澳大湾区开展金融科技创新监管合作的谅解备忘录》，内地和香港将通过“联网”方式对接中国人民银行金融科技创新监管工具与香港金管局的金融科技监管沙盒，使内地与香港符合条件的金融机构及科技公司，能够通过“一站式”平台将跨境金融科技项目于两地进行同步测试，在新产品推出市场前预早获得监管机构反馈和市场用户意见，从而加快推出金融科技产品的速度并减低开发成本。

## 问题与挑战:财富管理数字化技术落地速度慢

“  
在金融科技和数字化落地方面，我认为香港政府还可以用更大力度和更快速度来推进。

——某外资大行高管

”  
尽管香港的金融科技在数字货币、金融监管等方面取得了突破性进展，但在财富管理行业还存在数字化技术应用慢、落地难等问题。

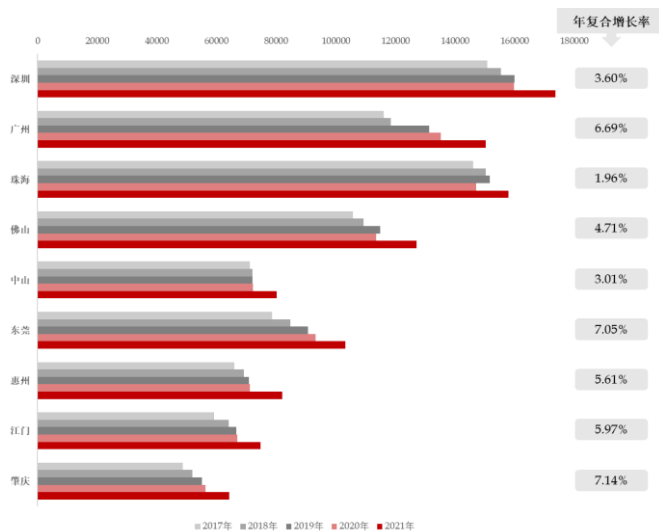
# 1.6 粤港澳大湾区理财通

2021年9月10日，粤港澳三地发布《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》（下称《细则》），“跨境理财通”业务试点正式启动。“跨境理财通”允许大湾区内的内地及港澳合格居民通过各自银行体系所建立的资金闭环，投资对方银行销售的理财产品。南向或北向的总额度上限为1500亿元人民币，个人投资额度最高为100万元人民币。

## 优势与机遇：为粤港澳大湾区跨境理财打开窗口

粤港澳大湾区人口总数接近1亿，GDP总量超过11万亿元，居民财富管理需求旺盛。《2021胡润财富报告》数据显示，粤港澳大湾区内可投资资产超600万元人民币的高净值家庭共44.313万户。根据贝恩公司2021年报告，大湾区目前不到20%的零售客户拥有跨境理财产品，在尚未购买跨境理财产品的内地大湾区客户中，有70%预计将在未来3年购买相关产品。同时，“跨境理财通”业务试点启动后，香港和澳门居民投资内地理财的便利性大大增加。

香港和澳门财富管理产品具备资产类别更多元、产品层次更丰富、国际化程度更高等特点，“跨境理财通”引入港澳市场理财产品和成熟投资者，将有助于推动内地财富管理市场的改革发展，满足我国居民日益增长的财富保值增值需求，同时为港澳金融市场带来新的活力，有利于实现多方共赢。



数据来源：广东省统计局

图7：2017-2021年粤港澳大湾区九个内地城市人均GDP

## 问题与挑战：个人额度、产品类别、跨境服务等仍可优化

“跨境理财通”凸显了粤港澳大湾区“一国、两制、三个货币体系”在促进中国金融开放方面的独特优势，为香港财富管理行业带来了前所未有的机遇。但受疫情等多种因素影响，在8个月的运行期内，“跨境理财通”的实际使用额度并不充分。根据中国人民银行广州分行数据，截至2022年6月19日，“跨境理财通”南向通净流出1.74亿元，占总额度的0.12%，北向通净流入2.68亿元，占总额度的0.18%。“跨境理财通”在个人额度、产品类别、跨境服务以及地域覆盖方面存在优化空间。



**个人投资额度受限。**根据计划的规定，“跨境理财通”业务试点对单个投资者实行额度管理，投资额度为100万元人民币。在粤港澳大湾区跨境理财通业务运行半年度调研中（以下简称调研），多家私人银行提出南北向通的100万元人民币投资额度不能满足大多数债券的投资金额要求，希望未来可以进一步放宽额度限制。

**可投资产品类型受限。**“南向通”产品是指内地投资者通过“跨境理财通”购买的，发行主体在香港和澳门的产品，包括了基金、债券和存款，都是中低风险且非复杂的产品。“北向通”产品是指香港和澳门投资者通过“跨境理财通”购买的，发行主体在内地的产品，包括了理财产品和公募基金。“跨境理财通”投资者仅可以选择5级风险级别中1-3级的产品，难以发挥香港财富管理行业的专业优势，无法满足内地投资者多层次的金融需求，导致可交易的金融产品缺乏竞争力。某私人银行在调研中提到，南北向通产品仅限于中低风险类，且南向通可投资的基金仅限于香港注册基金，考虑到香港市场上多数基金在境外注册，这使得客户在选择产品时受到了很大限制。

**跨境服务存在障碍。**目前香港客户需要到内地开户才可以参与“跨境理财通”，在疫情影响下，北向通港澳客户到内地银行临柜开户的难度大、耗时久、成本高，远程开户需求显著。然而，并非所有银行都具备见证开户业务资格。在现有监管框架下，香港银行工作人员不能为身处内地的客户提供远程投资咨询服务。一位中资大行高管指出，“南向通客户反映需要关于基金/债券的投资建议服务，对于不在香港的客户而言，银行不能远距离提供投资建议，客户只能自己做执行交易。近9成南向通为银行全新客户，在不能通关的情况下，很多客户难以清晰掌握香港投资产品及操作方法。”

**地域覆盖相对较少。**目前“跨境理财通”覆盖了内地9个城市，分别为广州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市及肇庆市，相对于中国幅员辽阔的财富管理市场仍然范围较窄。大湾区9个城市的发展条件与发展程度相似，未来当条件成熟时可以考虑进一步拓宽地理覆盖面。

香港投资推广署官网在介绍香港发展优势时提到，目前正在“探讨优化‘大湾区跨境理财通’”。相信经过进一步调整与优化后，“跨境理财通”将在促进粤港澳大湾区互联互通、便利区内居民投资理财等方面发挥更大的优势。



## 二、五大战略方向



习近平主席在庆祝香港回归祖国25周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼上的讲话中指出，“中央全力支持香港抓住国家发展带来的历史机遇，主动对接‘十四五’规划、粤港澳大湾区建设和‘一带一路’高质量发展等国家战略。中央全力支持香港同世界各地展开更广泛、更紧密的交流合作，吸引满怀梦想的创业者来此施展抱负。”

“背靠祖国、联通世界”是香港的独特优势。香港财富管理行业的增长机遇深深植根于国家和区域的发展需求之中。作为国家对外开放新格局的关键窗口，香港财富管理行业应致力于更好地服务中国内地与香港居民日益增长的财富管理需求，寻求与国家“双循环”和高质量发展战略的协同点，在探索创新、扩大开放的同时做好金融风险防控。

我们在本报告中提出，香港应当着力实施建设全球财富管理中心的“五个中心”战略，即“财富中心”、“资产中心”、“科技中心”、“人才中心”与“风险管理中心”。

具体而言，香港应继续夯实财富中心地位，吸引世界各国高净值人士及各类财富管理机构赴港簿记及投资；丰富可投资资产类别并创新金融产品，加强全球离岸人民币业务枢纽地位；着力实施金融科技创新与金融机构数字化转型，推动香港成为财富管理科技枢纽；集聚全球财富管理领军人才，吸引各国相关领域高层次人才来港就业创业，增强与内地多层次财富管理人才的交流互通；发挥全球风险管理中心作用，丰富离岸风险对冲、风险管理工具。同时，香港应深化与内地金融监管合作，完善跨境金融监管框架，共同探索金融新业态监管模式，为国家金融开放与发展做出更大贡献。

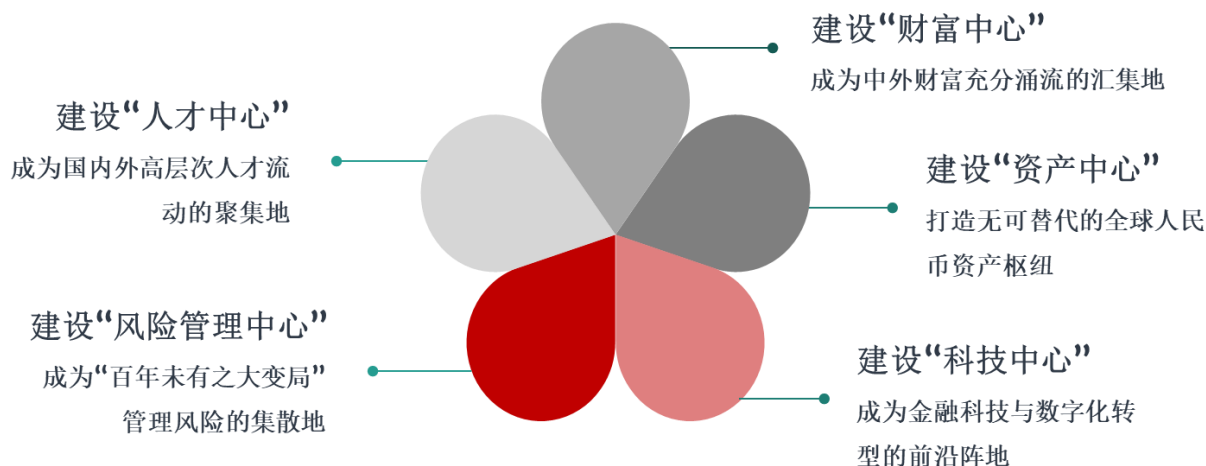


图8：香港财富管理行业的五大战略发展方向

# 2.1

## 建设“财富中心”，成为中外财富充分涌流的汇集地

近年来，中国经济开始由高速度发展向高质量发展转型，以新能源、半导体、新材料等为代表的先进制造业，以及大消费、大健康等行业的投资价值突显，受到国际投资者的广泛青睐。香港作为中国内地连接国际市场的重要桥梁，一直是国际资金进入中国内地投资的桥头堡。根据中国商务部的数据，2020年，中国对外直接投资的58%流向香港。2021年，外商向中国直接投资（FDI）的70.8%经由香港进入内地。“沪深港通”、基金互认、“债券通”、MSCI中国A50互联互通指数期货等互联互通机制建设提升了香港对国际个人与机构财富管理的吸引力。

2022年，“沪深港通”项下北向通和南向通的日均成交额分别为1033亿元人民币和325亿元港币，较2017年分别增长9.7倍和2.3倍，国际投资者持有的A股超过七成通过香港交易。2022年，“债券通”日均成交额337亿元人民币，较2018年增长6.3倍，国际投资者持有的内地债券约有四分之一通过香港交易结算。截至2021年末，内地与香港分别有38只北向基金和47只南向基金通过监管部门核准后在对方市场销售，累计净认购额分别为143亿元人民币和10亿元人民币。

同时，中国国民财富持续增加，超高净值群体和高净值群体迅速壮大。根据《福布斯》数据，截至2021年中国十亿美元净值财富人士达到745人，首次超越美国成为全球最大的亿万富豪聚集地。根据中国银行业协会-清华大学五道口金融学院《中国私人银行发展报告（2022）》，截至2021年中国私人银行客户数达143.03万人，同比增加13.54%；资产管理规模达19.59万亿人民币，同比增加12.94%。根据国际财富管理行业发展规律，资产管理规模的扩大伴随着全球配置的增加，由此国民财富的快速增加催生了日益高涨的跨境需求。

“

我认为香港的最重要定位，就是作为‘超级联系人’的角色，使内地资金连通海外，同时把海外资金引向内地。欧美、中东、东南亚等地区的私人银行及家族办公室等财富管理机构，愿意持有中国资产或者人民币资产，尤其是新兴产业、初创企业。中国的超大市场和创新能力对海外投资者特别有吸引力。同时，中国内地的高净值人群如果需要跨境管理，他们要把钱放在什么地方？如果放在香港，既能享有国际资本的便利和国际人才的专业，同时也在一国之内。

——某外资大行高管

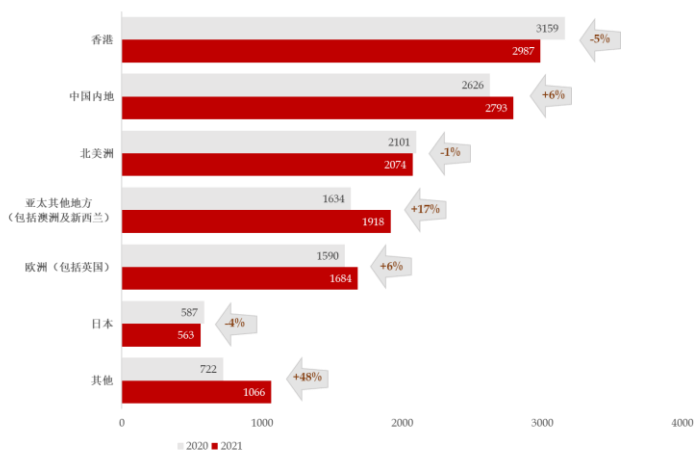
”

香港资金的自由流动受《基本法》保障，营商环境优越，税收政策友好。在新时代机遇下，香港立足于“一国两制”基本方针政策，受益于资本自由流动的独特优势，有望成为联通内地与海外的“财富桥梁”。未来应持续加强对世界各国、各类财富管理及相关机构（如私人银行、家族办公室、国家主权财富基金、养老基金、大学捐赠基金、公益慈善基金等）精准招商引资，推动内地进一步放宽养老金、保险资金等长期资本投资香港市场的渠道、额度和产品类型，以更积极的作为塑造全球财富的汇聚点。

# 2.2

## 建设“资产中心”，打造无可替代的全球人民币资产枢纽

强化人民币资产中心地位是香港更好地融入国家发展大局的关键举措之一，也是香港发挥核心优势的重要抓手。香港与内地在股票、债券、存贷款、基金、衍生品、外汇等领域具备多层次互联互通机制基础，大大丰富了香港人民币资产的丰富度。2021年香港管理的资产中2.793万亿港元（约合2.4万亿元人民币）投向内地，较上一年增加6%。



来源：香港证监会《2021年资产及财富管理活动调查》

图9：2020-2021年在香港管理的资产—投资地域划分

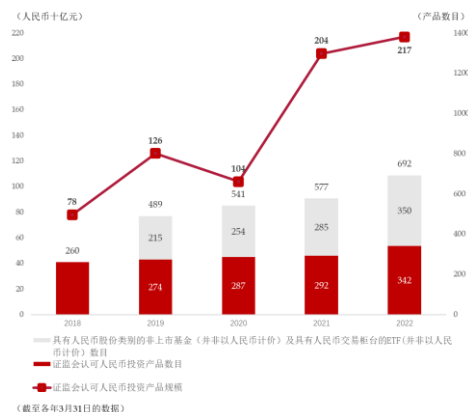
如前所述，在香港上市的公司中，超过一半来自内地，截至2022年6月底，其市值已超过30万亿港元。截至2022年4月底，已有21家在美上市的中概股企业通过二次上市和双重主要上市的方式回归港股市场，总市值占所有在美上市中概股的70%以上。

“我认为香港的最大优势就是作为连通中国和海外的桥梁。中国是所有人都希望进入的市场，海外投资者都希望有机会投资国内的高增长产业，而香港是最靠近中国的国际市场。

——某外资大行高管

”

截至2021年底，香港离岸人民币债券余额达6730亿元，同比增长26%。2018年11月至今，中国人民银行累计在香港发行央行票据5050亿元人民币。香港为全球投资者提供人民币ETF、人民币REITs等多种人民币产品。2021年，香港交易所可供投资者交易的人民币ETF产品共40只，在全球交易所中位列第一。截至2022年3月31日，香港获证监会认可人民币投资产品规模达217亿元人民币，并保持良好的增长势头。



来源：香港证监会《2021年资产及财富管理活动调查》

图10：证监会认可人民币投资产品数目及规模

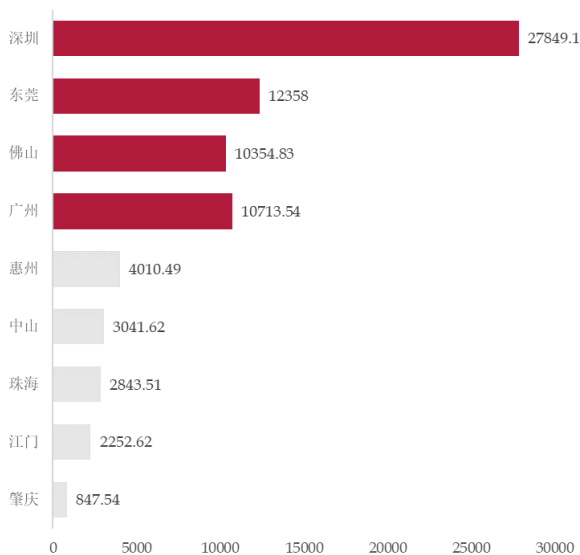
香港的人民币存贷款和人民币外汇交易量均在全球主要离岸市场中位居第一。香港金管局公布数据显示，截至2022年2月，香港人民币存贷款规模分别为9067亿元和1766亿元，同比增长19.1%和11.1%。2019年国际清算银行（BIS）公布的外汇与衍生工具市场成交额调查数据显示（该调查每三年进行一次），香港人民币外汇日均成交金额为1076亿美元，而同期位居第二、第三位的伦敦和新加坡仅分别为567亿美元和426亿美元。

2015年，香港和内地的基金互认安排生效。截至2022年3月31日，获香港证监会认可的内地基金共有47只，累计净认购额约12.4亿元人民币；获中国证监会认可的香港基金共有38只，累计净认购额达118.86亿元人民币。

## 2.3

### 建设“科技中心”，成为金融科技与数字化转型的前沿阵地

2019年中共中央国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，提出香港要大力发展创新及科技事业，加强培育新兴产业。2021年10月，香港特区政府发布《北部都会区发展策略》，提出要促进港深合作，携手深圳打造深港科技创新合作区，形成“南金融、北创科”的新发展格局。以上重要举措将有力助推实现香港产业转型升级，促进区域协作，推动香港融入国家发展大局。



来源：《2021广东科技统计数据》

图11：2019年广东省高新技术产品产值

近年来，金融科技浪潮席卷包括财富管理行业在内的金融业，电子钱包、移动支付、线上产品超市、AI投资顾问等重塑了财富管理业态，也改变了居民的理财习惯。大数据、人工智能、区块链等前沿科技在给人们带来效率提升的同时，也为金融监管、数据安全、隐私保护等带来了新的挑战。在金融科技领域，内地与香港在多个领

域展开积极合作，力求实现创新发展与风险管控的平衡。

《关于在粤港澳大湾区开展金融科技创新监管合作的谅解备忘录》为内地和香港共同推动金融科技创新提供了制度性基础，将通过“一站式”平台快速推动跨境金融科技项目的落地。2021年2月，香港金融管理局、泰国中央银行、阿拉伯联合酋长国中央银行及中国人民银行数字货币研究所宣布联合发起“多边央行数字货币桥研究”项目，旨在探索央行数字货币在跨境支付中的应用，便捷国际资金流动。该项目目前已初步完成测试平台的搭建，检验了货币桥进行跨境支付交易的可行性和有效性，被认为是全球同类研究中最成熟的项目。

香港如何在数字资产领域建设完善的生态系统？如何借鉴内地的先进科技？数字资产对全球财富管理行业未来的发展至关重要，是全球金融市场的发展大趋势，也是香港不容错过的重大历史机会。“背靠祖国、联通世界”的香港要在全球数字化浪潮中承担“数据通”的重要角色，探寻满足国家和海外法律及监管要求的跨境个人数据管理方案，谨防数据问题引发的潜在风险事件。

在面向未来的全球财富管理中心建设过程中，香港应着力关注金融科技行业尤其是财富管理机构数字化转型这一重大方向，提升金融科技监管能力和监管效率，加大政策引导力度（例如数字化转型专项补贴或税收减免），助力在港金融机构快速高质量完成数字化转型，从而切实增强香港财富管理机构的国际竞争力；积极参与央行数字货币等领域的研究与建设，着重发展有市场前景的新兴业态；创新与风险管理并举，继续推进与内地金融科技创新监管工具的对接工作，为跨境金融科技合作提供制度性支持。

## 2.4

### 建设“人才中心”，成为国内外高层次人才流动的聚集地

财富管理行业是“以人为本”的高端服务业。香港教育资源优越，高等学府众多，同时广泛吸纳世界各国、各类的专业人才，具有发展财富管理行业的人才基础。

香港大学、香港中文大学、香港科技大学等高校每年培养大批高质量金融学毕业生，其中香港大学还专门开设了资产管理及私人银行课程，培养专供于财富管理行业的优质本科生。除应届毕业生外，香港还非常重视吸引外部人才，通过“优秀人才入境计划”（“优才计划”）、“输入内地人才计划”（“专才计划”）、“科技人才入境计划”、“输入中国籍香港永久性居民第二代计划”、“非本地毕业生留港/回港就业安排”等计划吸引非本地优秀人才赴港、留港工作发展。

《粤港澳大湾区发展规划纲要》中提出粤港澳大湾区要“打造教育和人才高地”，推动教育合作发展，“支持大湾区建设国际教育示范区”。在教育合作的同时，还须积极推动大湾区内的引才计划。除“优才计划”、“专才计划”等现有计划外，具有极大发展空间的北部都会区有能力承载更大范围的人才引进计划，建议特区政府考虑更大力度的引才计划，以落户金融机构及专业服务机构为单位，专设中国内地及国际人才引进的绿色通道。通过更大力度的政策优惠加大对全球高层次人才吸引力，同时持续拓展与内地人才的互通机制。

“  
因为业务量增长的速度非常快，使得香港本地高端专业人才供给不足，我们希望积极和内地展开合作。如果能把内地的顶尖人才吸引过来，就能以香港为基地，把财富管理行业人才培养计划拓展到更广大区域。

——某外资大行高管



# 2.5

## 建设“风险管理中心”，成为“百年未有之大变局”管理风险的集散地

当前国际社会面临多重风险和不确定性，包括大国博弈、局部冲突、世纪疫情与通货膨胀等等。香港作为中国对外开放的重要窗口和桥梁，应当成为各类财富管理主体进行风险管理的重要集散地。当前，金融市场价格波动、跨境资本流动冲击等金融风险无处不在，风险的种类也在随着创新而不断增加，在此格局下，国内外投资者广泛存在各不相同的风险偏好和交易转移需求。香港市场与国际市场充分联通，这对防范跨境金融风险提出了更高要求，应当不断加强宏观审慎管理、形成前瞻式监管，创新风险分散和交易的金融产品，在建设管理风险中心进程中促进自身的稳健发展。

“  
香港发展财富管理行业的首要角色应当是风险管理。

—某国家金融管理部门人士

”  
为了更好地推进风险管理与合规科技应用，香港金管局制定了两年计划，通过一系列推广活动和发展措施促进香港银行业合规发展。例如，2021年分别举办“环球合规科技挑战赛”和“合规科技旗舰研讨会”，加强香港银行业与环球合规科技企业的互动交流，加强银行业对合规科技潜力的认知，提出方案协助解决银行在风险管理及合规方面遇到的常见痛点；2021年6月推出系列《合规科技采用实务指引》，为银行提供落实

合规科技方案的实务指引；2021年10月制定合规科技技能架构，分析香港的欠缺与劣势技能，以供银行参考；2022年4月推出“合规科技信息平台”，鼓励香港合规科技生态圈加强在应用合规科技方面的经验及专门知识交流。

香港保险业监管局2021年公布了《申请授权经营特定目的业务的指引》，标志着香港已成为发行“保险相连证券”（转移保险风险到资本市场）、特别是“巨灾债券”理想地点。香港扩大了跨国公司在港成立“专属自保”保险公司的可承保风险范围，优化了对香港成立控股公司的跨国保险集团的直接监管。香港保险业具备全力支持内地企业管理海外项目投资风险的能力。此外，香港的政治风险保险市场保持持续增长。苏黎世保险集团、美亚保险、AXA安盛、保诚、安联，以及许多其他在香港设址的大型跨国保险公司，都正在推出更仔细和更全面的政治风险保险计划（有恐袭、人质、政变等险种）。

未来，围绕国家金融开放的大趋势，香港应在协助国家有序开放资本市场、促进金融安全等方面发挥更大作用。香港要持续加强与内地金融监管部门的联络沟通机制，强化交流合作；建设反洗钱、反逃税等信息交换机制，打击跨境非法金融活动；借鉴国际先进经验，以审慎准则创新创设风险管理工具及可交易金融产品，满足各类投资者不同的风险管理需求；为“南向通”、“北向通”、“债券通”、“跨境理财通”等互联互通机制做好风险管理，加强资金的闭环管理，在风险可控前提下不断拓宽“通”的范围、加深“通”的力度。

# 三、建设全球财富管理中心

廿五载香江奔涌，共前行紫荆花艳。

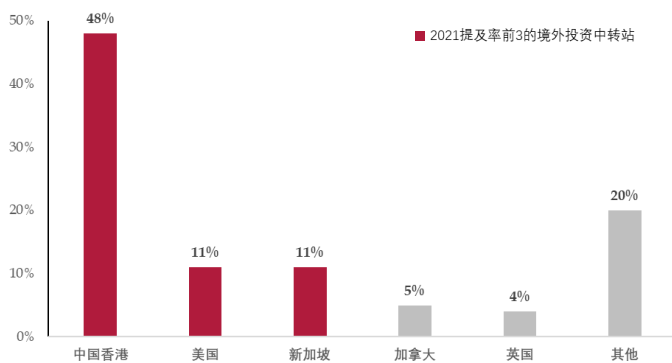
1997年香港回归祖国后，在“一国两制”方针下走上了与中国内地优势互补、共同发展的道路。习近平主席在庆祝香港回归祖国25周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼上的讲话强调，“必须保持香港的独特地位和优势”。香港是“两局际会”深度契合的结合部。“两局”指港澳“融入国家发展大局”与“国家新发展格局”（即“开放的国内国际双循环”）；“际会”指相互深度契合。

按照习近平总书记在中国共产党第二十次全国代表大会上的报告，“支持香港、澳门发展经济、改善民生、破解经济社会发展中的深层次矛盾和问题，促进香港、澳门长期繁荣稳定，支持香港、澳门更好融入国家发展大局，为实现中华民族伟大复兴更好发挥作用”。作为联通中国内地与世界的“桥梁”，香港财富管理行业在新的发展时期理应焕发出新的生机。

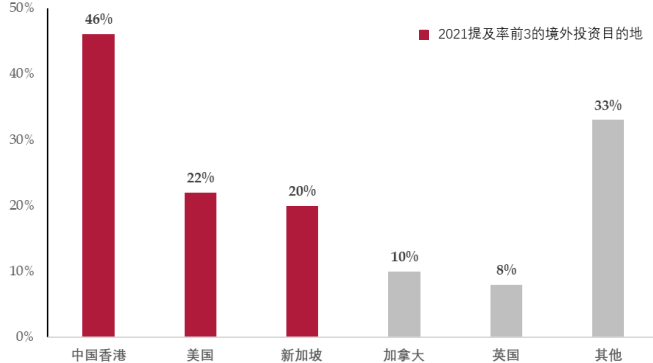
中国内地居民财富的迅猛增长为香港财富管理行业的发展提供了广阔腹地。招商银行-贝恩公司中国高净值人群调研分析显示，2021年中国高净值人群境外资产中转站提及率最高的就是中国香港（48%），显著高于排名第二的美国（11%）和新加坡（11%）；

境外资产目的地提及率最高的依然是中国香港（46%），显著高于排名第二和第三的美国（22%）和新加坡（20%）。香港财富管理市场未来应着眼于持续深化与内地联通的深度与广度，在满足我国居民日益增长的跨境理财需求的同时实现跨越式发展。

境外资产中转站选择提及率(2021,%)



境外资产目的地选择提及率(2021,%)



备注：其他国家包括了欧洲、新西兰，除新加坡外东南亚地区，除英国外欧盟地区，一带一路等地区

来源：招商银行-内恩公司高净值人群调研分析

图12：2021年中国高净值人群资产中转站及目的地



纲举目张，执本末从。香港财富管理行业需要系统规划与顶层设计，更好融入国家2035远景目标纲要的大局中，在与内地互联互通、资产平台建设、双向跨境执业、行业专才培育、数字化能力提升等多个层面擘画《香港2035全球财富管理中心远景目标纲要》（以下简称“香港财富管理2035远景目标”），以期在全球财富管理行业的激烈竞争中脱颖而出，塑造具备独特核心竞争力的全球财富管理中心。作为大湾区的香港、中国的香港、世界的香港，香港财富管理行业一定能够创造新的辉煌，在民族复兴中获得无比广阔的发展空间。

### 3.1 新时代新发展：愿景与目标

到2035年，香港建成“全球财富配置中国”与“华人财富全球投资”双向平台，循序渐进扩大“跨境理财通”等一系列标志性制度设计，推动更高水平互联互通，助力国家深化对外开放；推动财富管理及相关领域从业人员的双向流动，助力金融供给侧改革和高质量发展；“以人才为本”，海纳百川地吸引扎根中国大地并放眼国际市场的多层次人才队伍，为香港财富管理行业的发展提供源源不断的人力资本；明确数字化服务能力的战略价值，打造亚太及全球的财富科技与数字化服务能力高地。

具体而言，香港2035战略规划包括以下五大目标：

- 两地互联，以更广泛的理财互通推动互惠共赢。2035年前完成3次“跨境理财通”迭代升级，实现更大范围的跨境理财互通。
- 平台建设，以更丰富的人民币资产吸引国际投资者。深化香港离岸人民币产品市场建设，在助力人民国际化的同时塑造自身核心竞争力。
- 跨境执业，以更高频的两地执业互动交流互惠彼此。探索两地金融执业人员跨境执业机制，为财富管理互通释放更大程度的制度红利。

- 人才为本，以更积极开放的作为培育财富管理行业人才。创办香港财富管理学院，同时以香港多所大学在内地设立分校为基础，培育并引入内地高质量青年专才。
- 数字当先，以更前瞻的态度拥抱数字化。支持私人银行、家族办公室等财富管理机构推进数字化转型，以金融科技赋能服务与创新。

### 3.2 两地互联，以更广泛的理财互通推动互惠共赢

粤港澳大湾区具有广阔的财富管理市场腹地。大湾区由11个城市组成，总人口超7000万。其中，香港、深圳、广州位居全球亿万富豪最密集的十大城市之列。《2021胡润财富报告》数据显示，粤港澳大湾区内可投资资产超600万元人民币的高净值家庭共44.313万户，其中香港高净值家庭数量为18.1万户，深圳、广州、珠海、佛山、东莞、汕头等地高净值家庭数量共计26.1万户。

2021年10月，备受各界瞩目的粤港澳大湾区“跨境理财通”正式落地，为大湾区财富管理市场的互联互通与相互融合拉开序幕。“跨境理财通”将有效加强香港与内地金融市场的连接，拓宽大湾区居民的跨境理财投资渠道，巩固香港作为财富管理中心的地位。

表1：粤港澳大湾区内地城市的重要指标（2021）

	人口（万人）	GDP（亿元）	人均GDP（万元/人）	城镇居民人均可支配收入（万元/人）
深圳	1768.16	30664.85	17.34	7.08
广州	1881.06	28231.97	15.01	7.44
佛山	961.26	12156.54	12.65	6.29
东莞	1053.68	10855.35	10.30	6.37
惠州	606.60	4977.36	8.21	4.92
珠海	246.67	3881.75	15.74	6.42
江门	483.51	3601.28	7.45	4.36
中山	446.69	3566.17	7.98	6.03
肇庆	412.97	2649.99	6.42	3.78
总计	7860.60	100585.26	12.80	

来源：各地统计局

## 擘画三次“跨境理财通”迭代升级，积极推动全面联通

### 1.0版本（2021-2022）：1500亿元“普惠联通”

当前“跨境理财通”双向资金总额度各1500亿元，单个投资者投资额度为100万元人民币，投资产品风险等级R1-R3。从近期运行成果来看，受制于疫情等内外部因素，“跨境理财通”整体使用额度有限，未来存在继续挖掘政策红利的空间。

### 2.0版本（2023-2025）：1500亿元“分层联通”

基于“跨境理财通”的发展现状，两地可自2023年择机推动“分层联通”，即双向资金总额度各1500亿元保持不变，放开单个投资者100万元的投资限额，允许符合一定条件的合格投资者将投资额度逐步提升或不设限额，可投资产品涵盖R1-R5风险等级。

同时，考虑到高风险产品的准入性以及确保客户合适性的需求，香港的从业人员可以为内地的跨境理财通客户提供建议，而内地从业者可以为香港的跨境理财通客户提供建议。

### 3.0版本（2025-2035）：1.5万亿元“全面联通”

在“分层联通”安全合规运行的坚实基础上，两地可自2025年择机推动“全面联通”，即在“分层联通”的基础上逐步提升双向资金总额度，同时地域范围从粤港澳大湾区扩展至全国范围符合一定条件的区域，双向资金额度依实际情况需求保持适度增长，或可到2035年提高到双向额度各1.5万亿元（即当前额度的10倍）。

## 构建“跨境理财通”工作组，形成三地监管机构对话机制

为了在现有制度安排下寻求突破，在保障“跨境理财通”安全运行的基础上深化互联互通，可考虑推动建立“跨境理财通”工作组。工作组可由内地、香港、澳门三地的监管部门和业界机构共同组成，定期监测并评估运行效果，形成对话交流机制，不断完善及迭代“跨境理财通”的机制设计。

## 3.3 平台建设，以更丰富的人民币资产吸引国际投资者

香港全球离岸人民币枢纽地位，是建设全球财富管理中心的核心优势之一。中国内地强劲增长动力和发展机遇对国际投资者具有极大的吸引力。国际投资者对人民币优质资产需求旺盛，越来越多海外资金选择在香港长期部署，在资本市场寻找投资机会，借助香港和内地的互联互通机制进入内地资本市场。在“一国两制”的制度安排下，香港有优势成为国内大循环的“参与者”和国际循环的“推进者”。建设人民币资产平台，既符合国家构建国内国际双循环、深化对外开放的大政方针，也是香港财富管理打造核心竞争力的重要抓手。

## 打造人民币“离岸生态系统”，助力人民币国际化进程

香港离岸人民币市场目前以债券类（如“点心债”）、基金类（如ETF）产品为主，股票及其他金融产品相对不足。未来香港应继续打造人民币“离岸生态系统”，提供更多以人民币计价的投资渠道和金融工具，推动离岸市场的人民币产品发展。发挥香港作为“国内-境外”人民币离岸市场的功能，助力人民币国际化进程。比如：

- 以“南向通”为抓手，探索推动香港股票市场的人民币计价交易，降低汇率风险，提升交易价格的确定性。香港金融管理局总裁余伟文2022年9月16日出席“2022财资市场高峰论坛”时提及，香港正准备推出以人民币计价的股票交易，并正与内地相关部门商讨细节；
- 丰富人民币资产相关风险管理工具，拓宽衍生品市场投资种类，为人民币资产的国际投资者提供更好的风险管理服务；
- 完善离岸市场人民币金融基础建设，优化跨境支付系统、交易结算系统等，提升业务承载力和运行效率；

- 优化流动性安排，运用本币互换、清算行等机制安排，提升离岸人民币市场流动性和中长期资金的可获得性，持续探索数字货币在跨境支付中的使用；
- 为内地市场主体赴港发行绿色债券等人民币债券产品开设便捷通道，创新支持高碳产业向低碳转型的转型金融工具，建设“低碳”和“绿色”的资产平台；
- 在广州碳排放权交易所的基础上构建粤港澳大湾区统一碳市场，借鉴“股市通”和“债市通”的经验，探索建立“碳市通”，打通国际投资者参与投资大湾区碳市场和全国碳市场的渠道。香港金管局和证监会共同领导的绿色和可持续金融跨机构督导小组2022年3月公布了对香港碳市场机遇的初步可行性评估。根据评估结果，督导组后续的计划包括发展香港成为国际优质自愿碳市场、推动建设粤港澳大湾区统一碳市场、加强与广州期货交易所在碳市场发展方面的合作等。

### 3.4 跨境执业，以更紧密的两地互动实现高水平互惠

2020年4月中国人民银行等四部门联合印发《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》提出，要“加强粤港澳金融监管合作。建立粤港澳大湾区金融监管协调沟通机制，加强三地金融监管交流，协调解决跨境金融发展和监管问题。推动完善创新领域金融监管规则，研究建立跨境金融创新的监管‘沙盒’。……推动粤港澳三地金融人才培养与交流合作。”

#### 香港财富管理行业面临“两不靠”困境

本次调研多位受访者表示，香港财富管理行业以往存在“两不靠”困境，一方面不能在内地为已在香港开户的客户提供任何财富管理服务，但另一方面还要受到与其他国际金融中心相同的外汇管制约束，成为香港财富管理乃至金融业发展的重要瓶颈，导致大量资金在激烈的国际财富管理行业竞争中流失海外。

#### 探索财富管理跨境执业机制，打开银行家跨境执业壁垒

为应对此重大挑战，建议两地金融管理部门及监管机构出台更大力度的制度创新，根据“一国两制”原则创造性充分发挥香港“国内-境外”的独特优势，设计有别于其他国际金融中心的制度安排。例如，可考虑设计香港与内地金融从业人员双向跨境执业机制，打开跨境执业壁垒，真正释放“一国”制度红利，使两地银行业能够实现更紧密的监管融合，例如：香港银行家能在内地为已在香港银行开户的内地居民提供高水平的财富管理跨境服务，与之相对应，内地银行家也能在香港为已在内地银行开户的香港居民提供高水平的财富管理跨境服务，从而促进香港与内地财富管理行业实现深度融合与突破性发展，最终使香港获得明显有别于其他国际金融中心的国家制度支持。

#### 以大湾区为跨境执业起点，推向全国

香港拥有深厚的金融服务业基础，以财富管理和私人银行为代表的金融跨境执业能够极大推动跨地区服务便利与人才经验交流互动。内地和香港的金融服务经验交流有助于激发创新模式，开拓服务思路，提升服务水平。香港财富管理2035远景目标纲要致力于推动探索内地与港澳的金融跨境执业机制，并可考虑率先在大湾区开启监管沙盒工作，例如，初期可双向认证各500名私人银行家作为试点，在三年内封闭运行后根据实际经验逐步完善优化，在此基础上形成内地与香港财富管理行业跨境执业的政策及法规，再以规范化、成熟化的方式将互认向全国更大区域以及更多专业领域进行推广。

通过财富管理跨境执业这一创新制度安排，能够有效把香港国际金融中心的既有优势与“国内-境外”的“一国两制”独特优势充分结合起来，以高水平的财富管理与金融服务助力内地与香港居民满足对美好生活的向往。

### 3.5 人才为本，以更积极开放的作为培育财富管理行业人才

财富管理行业强调“以客户为中心，以人才为本”，更应重视打造集专业硬技能与综合软实力于一身的高素质行业专才。香港高校众多、全球排名领先，但目前开设财富管理专业的仅有香港大学一所，且招生数量少、仅限于本科生。未来，应大力推动“本地培养+内地引进+全球集聚”的多重人才路径，解决香港财富管理行业日益紧张的多层次专业人才供给不足问题。

#### 创办香港财富管理学院

在全球范围来看，教育培训是全球财富管理中心发展的重要基础设施。例如，新加坡财富管理学院（WMI）早在2003年即由新加坡政府投资公司（GIC）与淡马锡支持成立，是亚洲首家培养财富管理人才的专业学院，提供财富管理与资产管理硕士学位课程，财管、资管、合规、监管等多项文凭课程，认证私人银行家、认证合规官、认证服务顾问等多项认证课程，以及家族办公室、信托服务、多资产投资、ESG投资等多项非学位终身教育课程，为新加坡财富管理行业的高质量发展做出了巨大贡献。

本报告建议，为满足香港日益增长的财富管理人才需求，应积极推动香港特区政府相关部门，与业界机构（如香港私人财富管理公会及其会员单位）合作，创办香港财富管理学院，通过学位项目、非学位项目、认证项目和国际项目等多层次、多维度教育教学矩阵，为行业发展大批量培养财富管理专业人才。

在学位教育层面，可与本港各所大学合作，开办本科及硕士层次的财富管理专业，并可与内地高校合作在内地主要中心城市办学；在非学位终身教育层面，可开办针对私人银行家及财富管理专业人员的终身教育培训体系；在认证教育层面，可与一些国际知名的财富管理认证标准合作，并扩大注册私人财富管理师认证的使用范围，以职业认证体系提升从业人员的专业素养；同时加强国际合作，强化学生服务全球客户的能力。

在职业道德水准过硬的、理论与实操兼备的财富管理专才之外，香港财富管理学院还应致力于成为政界、业界、学界的交汇点，发挥推动香港财富管理行业高质量发展的智库力量，通过专业研究积极建言献策，为香港全球财富管理中心的建设发展提供源源不断的智力支持。

#### 推出香港高校内地分校就业直通车计划

香港已有7所高校在内地开设分校（或明确筹划），分别为香港中文大学深圳分校、香港科技大学广州分校、香港城市大学东莞分校、香港理工大学佛山分校、香港都会大学肇庆分校、香港大学深圳分校、香港浸会大学珠海分校。分校的开设将推动内地和香港高等教育的双向交流与进阶合作，实现高等教育资源和高质量人才的互通共享。

财富管理行业只有在深度理解客户的偏好、需求和文化基础上，才能更好地服务客户。鉴于内地人才更能深度理解内地客户的需求，建议推动香港高校内地分校开设财富管理专业或课程，培养内地高潜人才投入到香港财富管理行业之中，有效填补当前香港财富管理机构服务内地客户的人才空缺。

为鼓励内地财富管理专业毕业生赴港就业，应出台更友好、更便利的赴港居留政策。比如，可以为香港高校内地分校财富管理专业毕业生开设“非本地毕业生留港/回港就业安排”绿色通道，毕业后享有一年IANG签证（Immigration Arrangements for Non-local Graduates），无须单独申请即可直接赴港参加工作。

### 3.6 数字当先，以更前瞻的态度拥抱数字化浪潮

近年来，随着移动互联、云计算、大数据、人工智能等新技术的创新应用，全球财富管理行业掀起数字化浪潮下。金融科技与数字化能够拓宽财富管理机构触达客户的渠道，在客户画像、规划配置、交易执行等环节实现降本增效、管控风险、提升体验，成为财富管理行业新的发展机遇。

#### 推进私人银行数字化服务能力建设

香港金融管理局2021年6月推出了《金融科技2025》策略纲领，在“全面推展银行数码化”方面做出了重点规划。金融科技和数字化应用能够支持银行业更好地应对科技发展带来的机遇和风险。香港金管局2021年推出金融科技应用评估，要求香港主要银行在2021年底前提交应用金融科技的三年计划，以推动银行业金融科技的应用与创新。目前，香港银行的数字化水平已有大幅提升，零售银行可以通过“转数快”和实时支付结算系统处理转账。

香港的私人银行与财富管理机构也应把握机遇，全方位建设数字化服务能力。比如：

- 借助大数据实现私人银行客户分层的精细化管理，借助数据实现对客户进行全面画像，以深度挖掘需求、精准回应需求；
- 利用人工智能、机器学习等技术搭建数字化专业投顾体系，人机结合的方式能够满足客户对实时性的需求；
- 打造端到端的一体化业务流程，将前中后台流程打通，实现线上化和自动化，提升客户体验与工作效率；
- 加强与外部金融科技公司的双向赋能和资源共享，通过战略合作、战略并购拓展数字化能力边界。



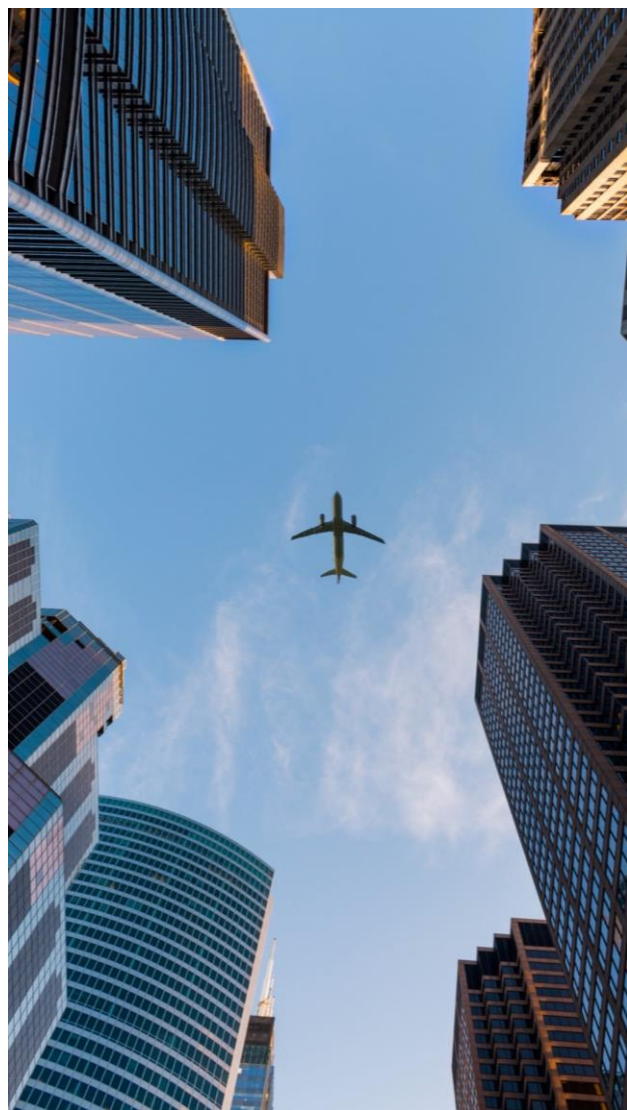
# 结语

近年来，香港在建设财富管理中心、与内地市场互联互通、发展人民币离岸市场、推进金融科技等方面取得了长足进展。但同时应该看到，国内外财富管理中心均在与时俱进、塑造财富管理竞争力：瑞士以“稳定性”优势突出，综合竞争力强劲；新加坡近年来成为海内外华人财富管理的聚集地，积累了财富管理能力，同时在政策创新方面表现亮眼；美国财富管理市场腹地辽阔，产业集群与金融机构优势显著；上海、深圳、北京等内地金融中心也在积极布局财富管理市场，纷纷出台发展规划和政策组合拳支持行业发展。

香港最大的优势在于“一国两制”，“坚守‘一国’之本，善用‘两制’之利”。在发展财富管理行业的进程中，香港要积极“融入国家发展大局”与“国家新发展格局”（“开放的国内国际双循环”）。

建设面向未来的全球财富管理中心，香港仍要夯实“背靠祖国”这一根基，积极融入国家发展战略，探索国家发展和香港发展的“最大公约数”，力求实现最高程度的协同；在“联通世界”的层面不断延伸触角，塑造开放、活力、自由、规范、安全、宜居的国际形象，持续增强对全球财富的吸引力。

“大鹏一日乘风起，扶摇直上九万里”。祝福香港财富管理行业鹏程万里、再创佳绩！



# 关于我们

## 香港私人财富管理公会（PWMA）

香港私人财富管理公会（PWMA）为香港财富管理行业最权威的行业协会，现有42家银行会员，均为从事财富管理业务的国内外大型持牌金融机构，包括：中国农业银行香港分行、中国银行(香港)有限公司、中银国际有限公司、交通银行(香港)有限公司、东亚银行有限公司、瑞士嘉盛银行、瑞士宝盛银行有限公司、新加坡银行有限公司、瑞士百达银行、法国巴黎银行香港分行、东方汇理财富管理、中信银行(国际)有限公司、中国建设银行(亚洲)股份有限公司、中国光大银行股份有限公司香港分行、中国民生银行香港分行、创兴银行有限公司、花旗银行、花旗私人客户业务-花旗银行(香港)有限公司、招商永隆银行有限公司、瑞士信贷银行股份有限公司香港分行、中国信托商业银行股份有限公司、大新银行有限公司、星展银行(香港)有限公司、德意志银行香港分行、华美银行香港分行、瑞士盈丰银行股份有限公司、高盛(亚洲)有限责任公司、恒生银行、香港上海汇丰银行有限公司、中國工商银行(亚洲)有限公司、兴业银行股份有限公司香港分行、JP Morgan Chase Bank, National Association、LGT皇家银行(香港)、摩根士丹利银行亚洲有限公司、野村国际(香港)有限公司、华侨永亨银行有限公司、加拿大皇家银行香港分行、上海浦东发展银行股份有限公司香港分行、渣打银行(香港)有限公司、Union Bancaire Privee, UBP SA Hong Kong Branch、大华银行有限公司、瑞士银行。

## 清华大学五道口金融学院

清华大学五道口金融学院成立于2012年3月29日，由中国人民银行与清华大学合作，在1981年成立的中国人民银行研究生部基础上建设而成，是清华大学第17个学院。学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，遵循国际最先进的金融学科和商学院高等教育模式办学，打造国内领先、国际一流的金融高等教育平台和金融学术政策研究平台。

## 清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心

清华五道口全球家族企业研究中心以“研究全球民企发展规律、培养中国民企跨代领袖、赋能财富管理行业发展、助力国家经济基业长青”为使命，在国内外学术及财经期刊发表200多篇论文及案例，出版16本学术专著译著，收录多篇哈佛案例，为中央财办、财政部、教育部、民政部、银保监会、全国工商联、香港金融发展局、中国银行业协会等提供高质量的智库研究，与世界经济论坛、比尔及梅琳达·盖茨基金会、新加坡经济发展局等知名机构开展国际合作，致力于成为民营企业及财富管理领域具有国际影响力的知名智库。

联系方式：[gfbcf@pbcfsf.tsinghua.edu.cn](mailto:gfbcf@pbcfsf.tsinghua.edu.cn)







Private Wealth  
Management  
Association



TSINGHUA PBCSF

清华五道口

全球家族企业研究中心

NIFR

国家金融研究院

Global Family Business Research Center

<https://www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn/>



如需获取清华大学五道口金融学院、清华大学国家金融研究院以及清华大学五道口金融学院全球家族企业研究中心信息，请扫码或登录我们的网站：

<https://www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn/>

©私人财富管理公会

<https://www.pwma.org.hk/>

二零二三年3月印制