



## 中銀香港 研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究
- 綜合期刊

中銀經濟月刊  
離岸人民幣快報  
香港綠色金融研究  
Green Dialogue  
東南亞觀察  
中銀評論  
中銀經濟預測

作者：張文聞  
電郵：[zhangwenwen@bochk.com](mailto:zhangwenwen@bochk.com)  
電話：+852 282 66770

聯繫人：陳女士  
電郵：[ccchan@bochk.com](mailto:ccchan@bochk.com)  
電話：+852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」  
經濟金融深度分析盡在掌握

## 香港國際財富管理中心的驅動因素、 發展現狀與前景

中銀香港高級經濟研究員 張文聞  
中銀香港首席經濟學家 鄂志寰

中國內地居民赴港投資理財快速增長，進一步推動香港財富管理業的發展，並為香港國際金融中心發展提供新的支撐。本文通過研究香港國際財富管理中心的三個驅動因素，即跨境理財通、家族辦公室及有限合夥基金制度，分析香港資產及財富管理在亞太地區領先的發展現狀，並進一步分析香港國際財富管理中心未來發展的四個前景，提出香港國際財富管理中心應把握內地機遇、順應數字化轉型、注重投資多元化和重視離岸生態建設。

### 一、香港國際財富管理中心發展的驅動因素

中國內地居民赴港投資理財增長快速，對香港國際金融中心是巨大機遇。內地與香港的金融合作將推動香港資產及財富管理行業進入新的發展階段。中國作為第二大經濟體，經濟保持穩健增長。隨着中國內地的富裕階層持續壯大，不單是高資產淨值的客戶，中高端個人客戶也對理財服務有越來越多的需求，希望實現資產的多元化配置。香港國際財富管理中心發展引領新的跨境投資浪潮。

從政策端看，驅動這股浪潮關鍵的因素有三個。第一，跨境理財通。由於跨境理財通的南向投資者門檻遠低於傳統私人銀行服務，因此跨境理財通將令內地客戶的基礎從目前以高淨值客戶群為主向中高端個人客戶延伸，為香港資產管理行業帶來更多的業務機遇。第二，家族辦公室行業深具發展潛力。香港特區政府近期發布了《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》，提升香港在相關領域的國際競爭力。香港推出了有關資金及人才等方面的八個舉措，並且投資超1億元，建立香港

家族辦公室國際樞紐、推出資本投資者入境計劃等，以吸引全球家族辦公室將其財富帶到香港。香港具備地理優勢，比鄰內地這個廣闊又具增長潛力的市場；而且香港作為新股集資中心，當這些潛在富豪的公司上市後，其財富亦會水漲船高，自然增加對相關服務的需求。香港為了加速打造離岸私人財富管理中心，提出許多政策舉措，力度很大。第三，為了持續吸引家辦來港設立機構，香港有限合伙基金制度（LPF）於2020年8月正式推出後發展迅速，到2022年底，已經有超過600個LPF在港註冊。

從市場端看，中國內地成為香港財富管理的主要來源地和投資目的地之一。境內外資金可通過多種渠道，實現境內外資產投資與管理，這有助於香港提升國際金融、航運及貿易中心地位，強化香港成為全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心及風險管理中心。

## 二、香港國際財富管理中心的發展現狀

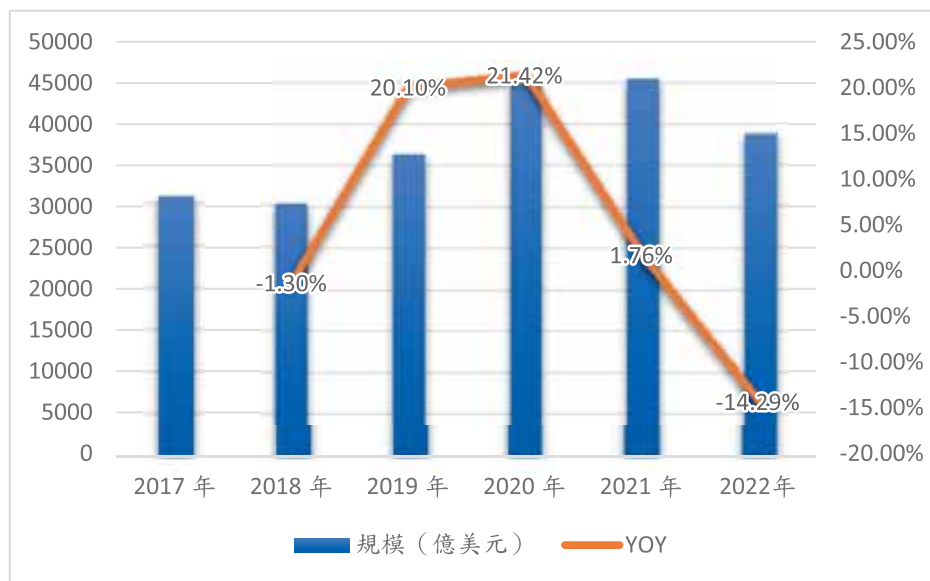
在過去的數十年間，以中國為代表的亞洲經濟的強勁增長，引起了全球資本市場的廣泛關注，這也促使了香港和新加坡等財富管理中心的誕生。香港作為全球的金融中心，得益於與內地經濟的深度連接，其資產和財富管理行業取得了顯著的發展。在中國經濟發展的驅動下，香港的財富管理行業的發展已經產生了自身獨特的優勢，無論是客戶資產規模還是服務品質，都在全球範圍內具有一定競爭力，在財富管理領域處於領先地位。

香港資產及財富管理在亞太地區領先。根據證監會《資產及財富管理活動調查》的年度報告調查，香港的超高淨值資產人士，即億萬富豪人數在2019年全球排名第2，僅次於紐約。截至2022年，香港的管理資產規模為30.5萬億港元（約3.9萬億美元），並有880億港元（約110億美元）的淨資金流入。2023年6月底，在香港註冊成立的基金管理的資產規模達到1.3萬億港元（約1,710億美元）。2022年第四季至2023年上半年的三個季度合共690億港元（約89億美元）的淨資金流入，較2022年首三個季度的170億港元（約22億美元）的淨資金流入增長超過300%。長期而言，香港資產及財富管理業務的管理資產規模一直穩健增長，過去十年升幅143%。香港財富管理業務中資管及基金顧問業務比例較大，信託持有資產的佔比較小。從投資者來源來看，非本地投資者帶來主要的資金淨流入，佔比超過60%，其中歐美和中國內地投資者佔比較大。在2021年全球資產管理中心排名中，香港位居第四。

香港金融發展局發布研究報告《鞏固香港作為亞洲優秀私人財富管理樞紐的地位》，預測到2023年底，香港的管理資產規模有望超越瑞士，成為全球最大的跨境財富管理中心。這將是香港在全球財富管理行業中實現的一次重要突破。同時，報告進一步指出，在2020年至2025年的五年期間，預計香港的財富管理業務複合年增長率將達到9%，顯示了香港財富管理市場的強勁增長動力和巨大潛力。

未來，隨着地區經濟的持續發展，以及更多高淨值人群的出現，香港的財富管理業務將迎來更大的發展空間。尤其是隨着中國內地財富階層的壯大，香港作為其重要的財富管理中心，將繼續發揮其獨特作用，引領和推動財富管理行業的進一步發展。

圖：香港財富管理規模



資料來源：香港證監會，中國銀行香港金融研究院

### 三、香港國際財富管理中心的四大領域

#### (一) 私募投資

特區政府推出一系列政策助推香港成為國際資產和財富管理中心。香港有限合夥制度 (Limited Partnership Fund, LPF) 自 2020 年正式啟動以來，發展迅速。根據香港有限合夥基金協會最新統計，從啟動到 2022 年，已有約 600 個 LPF 在香港註冊，LPF 制度使得私募及風投等投資交易享受稅收優惠。此外，2022 年香港財富管理市場與內地金融市場不斷融合，兩地相關監管機構開展了全方位的合作。香港特別行政區政府與深圳市前海管理局於 2022 年 9 月聯合發布了《關於支持前海深港風投創投聯動發展的十八條措施》（“十八條”），該政策旨在拓寬投資範圍、簡化申請流程、增強跨境調節資金靈活度等多方面推進香港 LPF 與前海外商投資股權投資管理企業 (QFLP) 試點機制對接，促進深圳與香港之間的私募股權投資市場的聯動發展。

#### (二) 私人銀行

內地居民赴港投資對香港的私人銀行助力很大。據統計，2017 年至 2021 年間，業務規模從約 1 萬億美元增長至約 1.35 萬億美元。在各類投資產品中，2021 年上市股票所佔的比重最大，在管理資產中的佔比超過 45%。其他的投資資產包括私募基金、公募基金、債券、現金及存款等。

#### (三) 信託理財

香港的信託理財市場發達，是富有吸引力的信託中心。截至 2021 年底，香港市場信託持有資產超 6,000 億美元，較 2020 年增長約 5.3%，中國內地及香港的資產佔比超過一半。香港能作為持續有活力的信託中心，是因為投資者對於資產保值、家族傳承有着比以往更高的熱情，對信託行業的需求逐年增加，推動了信託管理資產的增長。

#### **(四) 基金顧問**

香港的基金顧問業務規模也呈現上漲的趨勢。2021年業務規模超過3萬億美元，同比增速達7%。此外，從香港資產管理及基金顧問業務的產品類型來看，公募基金佔比超35%，其次是管理帳戶的31%和私募基金的17%。其中私募基金業務發展速度最快，同比增速17%。

### **四、香港國際財富管理中心的發展前景**

香港國際財富管理中心建設的前景廣闊，將引領新的跨境投資趨勢。一是中國經濟長期看好，湧現一批企業家和中產階級。在過去17年的時間內，中國內地個人金融財富總量增加近9倍（以美元計價），佔亞洲財富資金池總量的近一半，令人矚目。同時，一個龐大的新興中等收入群體隨之湧現，催生了日益增長的財富管理需求；二是日益增長的中上以上階級需要投資，有財富管理的需求。滙豐預計到2025年，內地中產階級群體有望達5億人；三是由於內地資本項下沒有完全放開，客觀上是香港吸引資金的機遇，香港作為超級聯系人，是雙循環的重要支點。

#### **(一) 香港財富管理行業需把握內地發展契機**

隨着進一步擴大香港與內地的金融互聯互通機制，跨境金融的參與範圍將持續擴大，將有更多的大灣區居民和企業參與進來。香港做好國際金融中心這一窗口，將吸引大灣區更多的高淨值人群配置全球資產，吸引資金，同時抓住內地發展紅利，發掘私募股權或者風險投資等機會。香港財富管理市場中來自內地資產佔比會將持續提高。

#### **(二) 香港財富管理行業將持續數字化轉型**

隨着客戶對金融科技相關服務需求的擴大，香港金融行業將進一步發展金融科技，鞏固區塊鏈和虛擬銀行等優勢。香港完善的金融體系和法制環境也為金融科技的發展提供了基礎。

#### **(三) 香港財富管理市場投資會越發多元化，並注重另類投資**

香港應抓住活躍的另類投資市場優勢，為全球投資者提供更多資產配置選擇，降低風險。為了分散投資和提高收益，全球投資者希望把更多資金分配給另類資產類別，比如私募股權、對沖基金、房地產、私募信貸、大宗商品、藝術品、基礎設施和數字資產等，在此趨勢下，香港吸引了越來越多的國際投資者。香港是亞太首屈一指的藝術品交易中心和最活躍的綠色金融交易市場，這將成為香港吸引全球資金的機遇。

#### **(四) 香港財富管理行業可以利用好離岸人民幣中心發展帶來的機遇**

對於建設財富管理中心，香港需要持續打造人民幣“離岸生態系統”，提供更多以人民幣計價的投資渠道和金融工具，推動離岸市場的人民幣產品發展，開發離岸人民幣產品，使其成為財富管理業發展的新引擎。

## 免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本檔的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本檔之內容作出任何投資決定。

本檔所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本檔及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本檔刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本檔所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本檔各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本檔無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本檔作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本檔所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。

### 「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫，以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支約50人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

### 作者簡介：

張文聞：現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員，復旦大學理論經濟學博士後、中山大學經濟學博士。主要研究方向：區域經濟、國際金融、資產管理等。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位  
郵箱：[espadmin@bochk.com](mailto:espadmin@bochk.com)  
或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」  
經濟金融深度分析盡在掌握

# 主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

	2021	2022	2023/Q1	2023/Q2
<b>一. 本地生產總值 GDP</b>				
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	28,677	28,180	7,166	7,010
升幅 (%) Change(%)	6.4	-3.5	2.9	1.5
<b>二. 對外貿易 External Trade</b>			2023/07	2023/01-07
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
總出口 Total exports	52,360	48,138	3,452	22,928
進口 Total imports	52,113	48,586	3,751	25,535
貿易差額 Trade balance	247	-448	-300	-2,608
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	18.7	-13.9	-9.1	-14.6
進口 Imports	17.2	-13.2	-7.9	-12.5
<b>三. 消費物價 Consumer Price</b>				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.6	1.9	1.8	2.0
<b>四. 樓宇買賣 Sale &amp; Purchase of Building Units</b>				
合約宗數 (宗) No. of agreements	96,133	59,619	4,426	39,248
年升幅 (%) Change(%)	31.1	-38.0	-11.4	3.8
<b>五. 勞動就業 Employment</b>			2023/04-2023/06	2023/05-2023/07
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	20.3	16.3	11.4	11.2
失業率 (%) Unemployment rate(%)	5.2	4.3	2.9	2.8
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.6	2.3	1.1	1.1
<b>六. 零售市場 Retail Market</b>			2023/07	2023/01-07
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	8.1	-0.9	16.5	20.1
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	6.5	-3.4	14.0	18.2
<b>七. 訪港遊客 Visitors</b>				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	9.1	60.5	358.9	1,647.2
年升幅 (%) Change(%)	-97.4	561.5	7,368.6	13,178.6
<b>八. 金融市場 Financial Market</b>			2023/06	2023/07
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	779.8	780.8	783.6	780.2
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	8.0	-20.7	-21.0	-19.5
M2	4.3	1.6	1.5	0.3
M3	4.3	1.6	1.5	0.3
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	4.6	1.7	0.5	1.2
港元存款 In HK\$	1.4	0.7	0.2	-0.2
外幣存款 In foreign currency	7.9	2.6	0.8	2.7
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	3.8	-3.0	0.0	-1.0
當地放款 use in HK	4.7	-0.2	0.7	-1.1
海外放款 use outside HK	1.7	-10.0	-2.0	-0.6
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.6250	5.7500	5.8750
恒生指數 Hang Seng index	23,398	19,781	18,916	20,079