中銀經濟月刊
2026 年第 7 期
中國銀行 香港金融研究院
BANK OF CHINA Hong Kong Financial Research Institute
http://www.bochk.com

中銀香港
研究產品系列

- 中銀財經述評
- **中銀經濟月刊**
- 離岸人民幣快報
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

作者：何國樑
電郵： tonyho@bochk.com
電話：+852 282 66766

作者：王萍
電郵： annawang@bochk.com
電話：+852 216 07272

聯繫人：蕭穎欣
電　郵：sandysiu@bochk.com
電　話：+852 282 66206

歡迎關注「中銀香港」微信訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

# 香港資產管理市場的新里程碑與發展展望

資深策略規劃師　何國樑
策略規劃師　王　萍

## 報告摘要

香港資產管理市場正迎來里程碑式發展，跨境財富管理規模已超越瑞士，首度躍居全球榜首，彰顯其作為國際資產及財富管理中心的卓越地位。展望未來，在專業化、數字化和綠色化的助力下，預期香港資產管理市場將由「規模擴張」邁向「結構優化」的新台階，實現由大到強的層級跨越，並深化與內地金融市場的互聯互通，共同為金融強國建設作出積極貢獻。

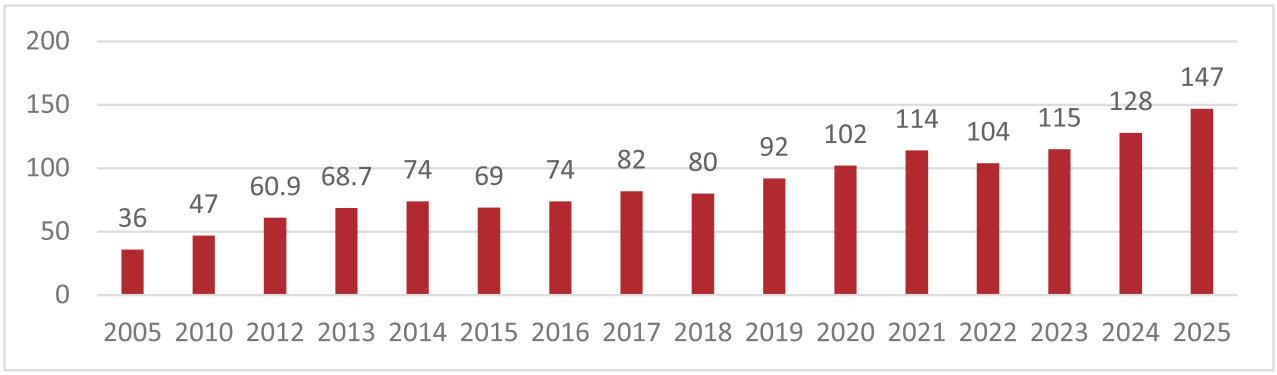
## 一、市場概況：高質量資金流入

根據一項市場調查報告，截至 2025 年末，全球資產管理規模達到約 147 萬億美元，年內增長約 11%，在 2022 年經歷近年來較大規模收縮後，自 2023 年起重新恢復增長勢頭。當前，香港資產管理市場正經歷一個關鍵的結構性轉型時期，其在全球財富管理版圖中的地位顯著提升。根據一間諮詢公司於 2026 年 5 月發佈的《2026 全球財富報告》，香港在 2025 年已正式超越瑞士，榮膺全球最大的跨境財富管理中心。這一里程碑式的成就，不僅彰顯了香港作為國際金融中心的深厚底蘊，更凸顯了其在複雜多變的全球經濟格局

*聲明：本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。*

中，憑藉「一國兩制」的獨特制度優勢、穩健的金融基礎設施以及持續優化的互聯互通機制，成功塑造「安全港」形象的卓越能力。

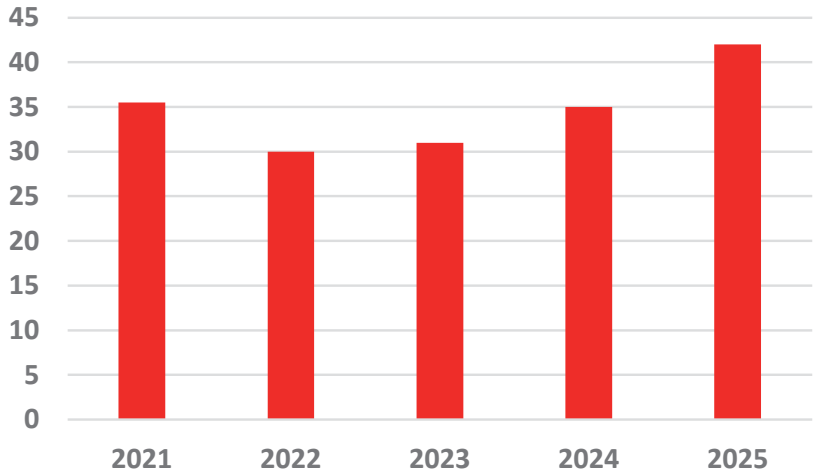
**圖 1：全球資產管理 AUM （萬億美元）**




資料來源：Mckinsey & Co

香港市場的資產管理規模亦持續保持穩健增長態勢。香港證監會發佈《2025 年資產及財富管理活動調查》，截至 2025 年底，香港資產及財富管理業務的管理資產總值已突破 42.2 萬億港元，較 2021 年底創下的 35.5 萬億港元紀錄多 19%。此增長主要得益於全球資產價格的溫和回升、持續強勁的淨資金流入，以及私人財富管理業務的蓬勃發展。特別是在私人財富管理領域，高淨值客戶對定制化、全權委託投資管理服務的需求日益增長，這不僅提升了資產管理機構的收入質量，也增強了市場在應對外部衝擊時的抗壓能力。此外，香港註冊基金的資產淨值在 2025 年至 2026 年上半年持續走高，反映出本地基金產品在多元化、合規化及專業化方面的顯著提升，進一步鞏固了香港作為區域基金中心的地位。

**圖 2：本港管理資產總值（萬億）**

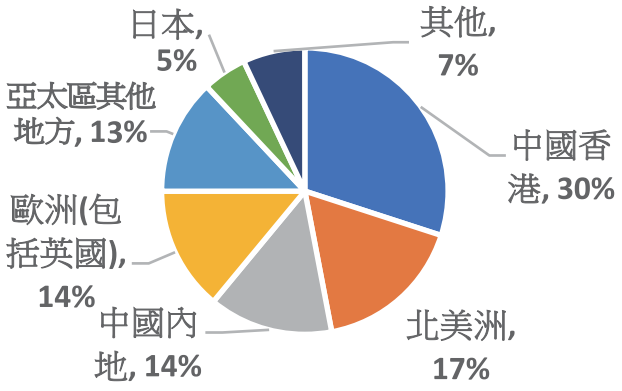



資料來源：香港證券及期貨事務監察委員會

資金流向分析顯示，香港市場展現出強大的資本吸納能力。2024 年全年錄得的至 20.7 萬億港元淨資金流入，增 1.93 倍，為市場奠定了堅實的基礎。這一積極勢頭在 2025 年及 2026 年上半年得到了進一步強化。據統計，2025 年兩大主要板塊中，香港資產管理及基金顧問業務管理資產升 19% 至 31 萬億元，私人銀行及私人財富管業務資產增 24% 至 12.9 萬億元。這充分體現了全球資本在面對美聯儲貨幣政策轉向預期及區域經濟波動時，對香港市場的高度信任與青睞。進入 2026 年第一季度，儘管全球金融市場因通脹韌性及地緣政治不確定性而波動加劇，香港憑藉其豐富且流動性充裕的貨幣市場基金和固定收益產品，不僅有效留住了存量資金，更吸引了大量尋求避險的增量資本，從而穩固了其作為亞洲領先資金避風港的戰略地位。值得一提是內地機構業務增長顯著，相關資產及財富管理業務的管理資產按年升 28% 至 3.95 萬億元，表現優於整體市場。

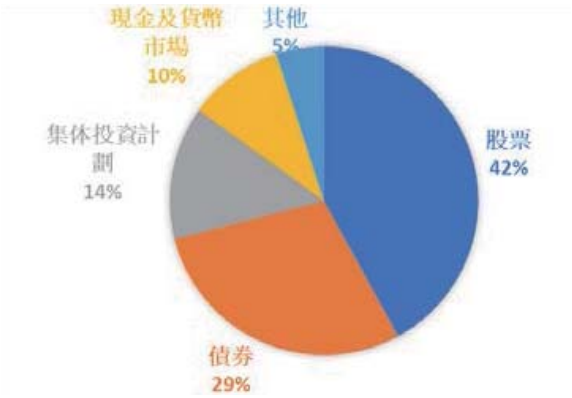
證監會調查亦公佈資產管理按資產地域分布，投資於亞太區佔 62%，升 4 個百份點，當中以香港佔最多，達 30%，佔比同比升 2 個百份點，內地佔 14%，升 1 個百份點。投資於亞太區以外地方佔 38%，當中北美洲升 9%，佔 17%，歐洲則回落 3 個百份點，佔 14%。按資產類別劃分，股票佔 42%，按年升 1 個百份點，債券佔 29%，升 14%，集體投資計劃升 25%，佔比 14%，現金及貨幣市場稍降 1 個百份點，佔比 10%。

**圖 3：投資地域分布**




資料來源：香港證券及期貨事務監察委員會

**圖 4：在港管理資產類別**




資料來源：香港證券及期貨事務監察委員會

本輪市場繁榮的核心特徵在於高質量資金的持續流入。與以往可能受短期市場波動驅動的投機性資金不同，近年來的資金流入更多體現為長期的戰略性資產配置，包括來自家族辦公室、主權財富基金以及機構投資者的長期資本，它們對香港的法律框架、監管環境以及與中國內地市場的獨特連接優勢表現出濃厚興趣。這種高質量的資金來源，不僅為香港資產管理市場提供了穩定性，也促進了市場產品創新和服務的升級，推動了香港資產管理行業邁向更高層次發展。

## 二、核心政策引擎：新增長動能的釋放

香港資產管理市場的持續發展，離不開特區政府前瞻性的政策引導與持續優化的制度環境。一系列核心政策舉措，正逐步釋放新的增長動能，為市場注入持久活力：

**第一是「新資本投資者入境計劃」（New CIES）自 2024 年 3 月推出以來，已成為吸引全球高淨值人士和資本流入香港的重要渠道。**根據投資推廣署截至 2026 年 4 月底的最新統計，申請宗數已進一步突破 3,600 宗，預計吸納資本規模高達 1,080 億港元。這些資金主要配置於證監會認可的基金、股票及債務證券等合資格投資資產。值得注意的是，2025 年獲批的申請人在 2026 年上半年進入了資產配置的密集期，這不僅直接提振了香港資本市場的活躍度，也為財富管理、法律諮詢、稅務規劃等專業服務行業帶來了顯著的連鎖經濟效益。

**第二是「跨境理財通」（WMC）已正式邁入 3.0 時代，其政策紅利正在深度釋放，促進了粵港澳大灣區內的財富雙向流動。**隨著個人投資額度提升至 300 萬人民幣，以及參與機構範圍擴展至證券公司，南向通的資金活躍度創下歷史新高。央行廣東省分行資料顯示，截至 2026 年 4 月末，粵港澳大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者已超過 18 萬人，包括港澳投資者 5.52 萬人、內地投資者 12.55 萬人，境內試點機構通過資金閉環匯劃渠道辦理資金跨境匯劃金額累計達 1,374 億人民幣。在 3.0 框架下，南向通投資者的資產配置偏好發生了顯著變化，從早期的以銀行存款為主，逐步轉向更加多元化的基金產品和債券產品。特別是隨著首批 14 家券商在 2026 年全面投入業務，市場競爭的加劇直接提升了產品的豐富度，滿足了內地投資者在全球資產配置中對不同風險收益特徵產品的需求，進一步深化了大灣區金融市場的互聯互通。

**第三是家族辦公室生態圈的建設同樣取得了顯著成果，成為香港吸引全球財富的重要戰略支柱。**特區政府於 2023 年 3 月發表《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》，推出一系列旨在提升香港在家辦及財富管理領域競爭力的措施。截至 2025 年底，香港已提前完成協助不少於 200 間家族辦公室落戶的目標。投資推廣署委聘的顧問於 2026 年 2 月公佈的研究結果顯示，在 2025 年底有超過 3,380 間單一家族辦公室在港營辦，兩年間增加約 680 間，升幅超過 25%。特區政府計劃在 2026 至 2028 年間再協助不少於 220 間家族辦公室在港設立或擴展業務。這些家族辦公室不僅帶來了龐大的資產管理規模，更帶動了對私募股權（PE）、風險投資（VC）以及藝術品投資等另類資產的專業需求。香港通過提供針對性的利得稅寬減及優化基金稅制，成功構建了一個具有國際競爭力的家族辦公室樞紐，為資產管理市場注入了極具韌性的長期資本，並促進了高端專業服務業的發展。

## 三、產業結構轉型：綠色與數字雙輪驅動

香港資產管理市場正經歷一場由綠色金融和數字資產驅動的深刻產業結構轉型，這「雙輪」驅動不僅提升了市場的國際競爭力，也為投資者提供了更廣闊的投資機遇。

**在可持續金融領域，香港已穩固其作為亞洲綠色金融樞紐的地位。**截至 2025 年底，經證券及期貨事務監察委員會（SFC）認可的 ESG 基金資產規模及數量均創下歷史新高。這一成就的取得，一方面得益於監管機構對環境、社會和公司治理（ESG）資訊披露要求的嚴格引導，另一方面也受益於全球投資者對氣候變化風險意識的普遍覺醒和對可持續投資理念的日益認同。香港作為首個要求強制性披露氣候相關財務資訊的亞洲金融中心，吸引了大量追求責任投資的國際資本。綠色債券及 ESG 相關投資產品的市場需求持續旺盛，其溢價效應逐步顯現，進一步推動了綠色金融產品和服務的創新與發展。

**數字資產的機構化進程在 2026 年迎來了里程碑式的突破，標誌著香港在擁抱 Web3.0 時代方面邁出了堅實步伐。**自現貨比特幣及以太幣 ETF 在香港上市以來，其市場流動性表現遠超市場預期，不僅吸引了零售投資者的廣泛關注，更成為資產管理機構進行資產多元化配置的新興工具。更為深遠的影響在於 2026 年香港關於穩定幣的監管框架正式落地。這一框架的建立，為資產管理機構安全、參與數字資產市場合規提供了清晰的指引，增強了市場信心。隨著代幣化資產（Real World Assets, RWA）和穩定幣在支付場景中的應用日益增加，香港正積極探索將傳統資產管理的專業優勢與分散式技術相結合，開闢出一條數字資產與實體經濟深度融合發展的新路徑。截至 2025 年 7 月，已有 22 家銀行獲准銷售數字資產相關產品，13 家銀行獲准銷售代幣化證券，另有 5 家銀行獲准提供數字資產托管服務。這顯示香港已初步構建起從交易、託管到資產管理的完整數字資產金融生態鏈，技術賦能不僅提升了運營效率，也為未來資產管理模式的數字化轉型奠定了堅實基礎。

## 四、 未來資產管理市場發展的關注點

儘管香港資產管理市場展現出強勁的增長勢頭和轉型活力，但發展仍面臨多重外部挑戰。

**首先，全球息率環境的不確定性構成顯著挑戰。**自 2024 年美聯儲開始降息，但降息的路徑、節奏及幅度仍受制於通脹資料的波動、勞動力市場的韌性以及地緣政治事件的影響。對於香港資產管理市場而言，意味著資金成本的重新定價及套利交易邏輯的調整。例如，固定收益產品的收益率吸引力可能隨之下降，而權益類資產

的估值修復則需要更強的企業盈利和宏觀經濟基本面支撐。資產管理機構需更精監測其息率敏感型資產的風險敞口，並在追求投資收益與防範市場波動之間尋求動態平衡，以避免潛在的流動性風險和估值壓力。

**其次，地緣政治複雜性與資本合規成本的上升是另一大壓力來源**。在當前國際關係日益緊張、地緣政治風險頻發的背景下，全球資本流動面臨更多限制與審查。資金來源的多樣化趨勢對資產管理機構的「了解你的客戶」（KYC）及「反洗錢」（AML）合規提出了更高、更精細的要求。隨著監管機構對非法跨境證券業務整治的持續深化，合規經營已成為金融機構的生存底線。這不僅增加了機構的運營成本，也對其數字化風控能力和全球合規體系建設提出了嚴峻挑戰。如何在確保嚴格合規的前提下，維持跨境資金流動的效率與便利性，是香港作為國際資產管理中心能否持續吸引全球資本的關鍵所在。

**再者，區域競爭的白熱化亦不容忽視**。儘管香港在跨境財富管理規模上取得了領先地位，但面對新加坡等區域競爭對手在人才政策、科技應用（如人工智能在資產管理領域的深度融合）以及差異化產品准入方面的積極態勢，香港必須保持高度的緊迫感。人才留存問題在2026年依然突出，特別是具備跨學科背景的金融科技人才、ESG專家以及另類投資專業人士仍處於供不應求的狀態。此外，如何有效利用人工智能、大數據等前沿技術提升資產管理效率、優化投資決策、降低管理費率，並提供更具個性化和定制化的投資顧問服務，將是決定香港在下一輪全球資產管理中心競爭中能否保持領先優勢的關鍵因素。

## 五、未來兩年香港資產管理市場前景展望與機遇

展望未來，香港資產管理市場將步入一個從「規模擴張」向「結構優化」深度轉型的關鍵時期。在此背景下，大灣區「財富管理直通車」將成為驅動市場增長的核心動能，為香港金融機構帶來前所未有的戰略機遇。

**市場預計跨境理財通機制將進一步擴容深化，可能包括引入更多元化的投資產品類別、放寬投資額度限制，以及擴大參與機構範圍**。香港銀行可發揮其在粵港澳大灣區內最廣泛的網點覆蓋和客戶基礎優勢，構建一套高效的「獲客 - 轉化 - 留存」閉環服務體系。這包括通過數字化平台實現內地與港澳帳戶的聯動，為大灣區居民提供涵蓋全生命週期的財富管理方案，並利用大數據分析識別客戶需求，提供定制化的產品與服務。通過深化與內地分支機構的協同，香港銀行有望在大灣區財富管理市場中佔據主導地位。

**此外，配合國家及香港特區政府推動「新質生產力」的戰略部署，資產管理產品應深度參與科技創新產業的融資。**香港特區政府在 2026-2027 年度財政預算案中明確提出了「創科驅動、金融賦能」的主基調，並成立了「AI+ 與產業發展策略委員會」。香港銀行可利用強大的資產管理平台，積極發起或參與針對半導體、低空經濟、生物科技、人工智慧等新興戰略性產業的產業基金或私募股權產品。這不僅能為投資者提供分享科技成長紅利的機會，也能有效支持香港建設國際創新科技中心，實現金融資本與實體經濟的良性互動和高質量互動。

**另外，內地監管新規對個人境外投資的規範化，中長期則蘊含顯著的結構性機遇。**2026 年 5 月至 7 月間，中國內地相繼出台兩項重磅金融監管政策：5 月 22 日，證監會等八部委聯合發佈《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》；6 月 1 日，發佈《國務院關於對外投資的規定》，7 月 1 日正式實施。兩項政策雖側重不同，卻共同指向同一底層邏輯，就是在高水平對外開放框架下，強化對跨境資金流動和境外投資活動的合規管理，並明確引導投資者通過合規持牌渠道開展境外投資。短期政策的影響是收緊合規約束；但中長期則帶來顯著的結構性機遇，一方面把非法渠道清退，但同時將大規模釋放合規渠道資金流量；另一方面，對外投資新規首次以行政法規層級確立個人境外投資監管框架，將推動企業及高淨值個人轉向持牌機構尋求合規理財服務，這有助香港銀行業的財富管理和企業金融業務帶來新的增長動能。

總括來說，香港資產管理市場的發展機遇遠大於挑戰。憑著專業化、數字化和綠色化的核心競爭力，香港資產管理市場將可實現更高質量的「結構優化」，進一步鞏固香港國際金融地位，為國家建設金融強國的目標提供有力的支撐。

## 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。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件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。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件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文件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。在本文件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文件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／或依賴本文件所載任何資料、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文件所載資料、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。

本文件所述的證券、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文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件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。投資者須了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。本文件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文件作為專業意見之用。

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文件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或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或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項目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文件作任何編輯、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文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件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，研究院擁有一支近60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：

何國樑：中國銀行香港金融研究院資深策略規劃師，主要負責制定全行或特定業務線的中長期發展藍圖。推動併購案及跨部門專案，協助管理層決定銀行的長期方向與投資策略。

王萍：中國銀行香港金融研究院策略規劃師，主要負責制定全行或特定業務線的中長期發展藍圖。

---

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

歡迎關注「中銀香港」微信訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

© 中國銀行（香港）有限公司。版權所有，翻印必究。

# 主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

| 一、本地生產總值 GDP | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/Q1 |
|---|---|---|---|---|
| 總量 ( 億港元 ) GDP(HKD 100million) | 29,812 | 31,865 | 33,298 | 8,439 |
| 同比增長率 (%) YoY change(%) | 3.2 | 2.6 | 3.6 | 5.9 |
| **二、對外商品貿易 External merchandize trade** | | | **2026/5** | **2026/1-5** |
| 外貿總值 ( 億港元 ) Total trade(HKD 100million) | | | | |
| 總出口 Total exports | 45,317 | 41,774 | 6,112 | 27,766 |
| 總進口 Total imports | 49,275 | 46,450 | 6,554 | 30,188 |
| 貿易差額 Trade balance | -3,958 | -4,676 | -442 | -2,422 |
| 年增長率 (%) YoY Growth(%) | | | | |
| 總出口 Total exports | -8.6 | -7.8 | 40.8 | 36.2 |
| 總進口 Total imports | -7.2 | -5.7 | 42.0 | 39.6 |
| **三、消費物價 Consumer Price** | | | | |
| 綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%) | 1.9 | 2.1 | 2.0 | 1.7 |
| **四、零售市場 Retail market** | | | | |
| 零售額同比升幅 (%) Change in value of total sales YoY(%) | -0.9 | 16.2 | 7.9 | 10.6 |
| **五、訪港遊客 Visitors** | | | | |
| 總人數 ( 萬人次 ) Total arrivals(10 thousands) | 60.5 | 3,400.0 | 446.0 | 2,299.0 |
| 年升幅 (%) YoY change(%) | 561.5 | 5,523.8 | 9.5 | 14.1 |
| **六、勞動就業 Employment** | | | **2026/3-2026/5** | **2026/4-2026/6** |
| 失業人數 ( 萬人 ) No. of unemployed(10 thousands) | 16.3 | 11.3 | 14.1 | 14.0 |
| 失業率 (%) Unemployment rate(%) | 4.3 | 2.9 | 3.7 | 3.7 |
| 就業不足率 (%) Underemployment rate(%) | 2.3 | 1.1 | 1.5 | 1.6 |
| **七、住宅買賣 Domestic property sales and price index** | | | **2026/4** | **2026/5** |
| 合約宗數 ( 宗 ) No. of agreements | 45,050 | 43,002 | 7,368 | 7,138 |
| 住宅售價指數 (1999=100) Domestic price index | 369.7 | 337.4 | 317.4 | 321.9 |
| **八、金融市場 Financial market** | | | **2026/5** | **2026/6** |
| 港幣匯價 (US$100=HK$) 期末值 | 780.8 | 781.1 | 783.9 | 784.4 |
| HKD exchange rate (US$100 = HK$), end of period | | | | |
| 銀行體系收市總結餘 ( 億港元 ) 期末值 | 962.5 | 449.5 | 540.0 | 539.8 |
| Closing aggregate balance(HKD 100million), end of period | | | | |
| 銀行總存款升幅 (%) | 1.7 | 5.1 | 4.8 | - |
| Change in total deposits(%) | | | | |
| 銀行總貸款升幅 (%) | -3.0 | -3.6 | 5.0 | - |
| Change in total loans & advances(%) | | | | |
| 最優惠貸款利率 (%) 期末值 | 5.6250 | 5.8750 | 5.0000 | 5.0000 |
| Best lending rate (%), end of period | | | | |
| 恒生指數 Hang Seng Index | 19,781 | 17,047 | 25,182 | 22,881 |