

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 侯鑫贱 冉梦圆

香港资产及财富管理市场专题：

香港资产及财富管理市场发展观察 与前瞻

阅读摘要

香港证券及期货事务监察委员会《资产及财富管理活动调查 2025》显示，2025 年香港资产及财富管理业务取得近 5 年最快发展、管理资产规模于 2025 年末达 42.2 万亿港元、同比增长 20%；资金净流入与估值上涨共同促进管理资产规模创新高；年度资金净流入为 2.1 万亿港元、同比大幅增长 193%，其中：资产管理及基金顾问业务管理资产规模为 31.0 万亿港元、私人银行及私人财富管理业务管理资产规模为 12.9 万亿港元，分别增长 19%和 24%。

香港资产及财富管理市场具有鲜明的机构化、国际化、多元资产类别和跨境市场连接特征，2025 年末资产管理及基金顾问业务中专业投资者占比达 74%，54% 的 AUM 来自中国内地和香港以外地区，在港管理资产中 56%投往中国内地和香港以外市场。私人银行及私人财富管理业务专业投资者占比达 97%，来自家族办公室及私人信托的规模显著增长、占比升至 17%。股票市场外，固定收益及货币市场、另类资产市场发展同步丰富市场生态，家族办公室及私人财富业务在港快速增长。展望未来，伴随香港与中国内地和海外市场金融深化连接、资本市场多元发展，科技浪潮下创科产业营商活跃，香港资产及财富管理业务有望获得持续韧性发展，资产与财富管理特别是跨境财富管理枢纽的全球吸引力有望进一步提升。

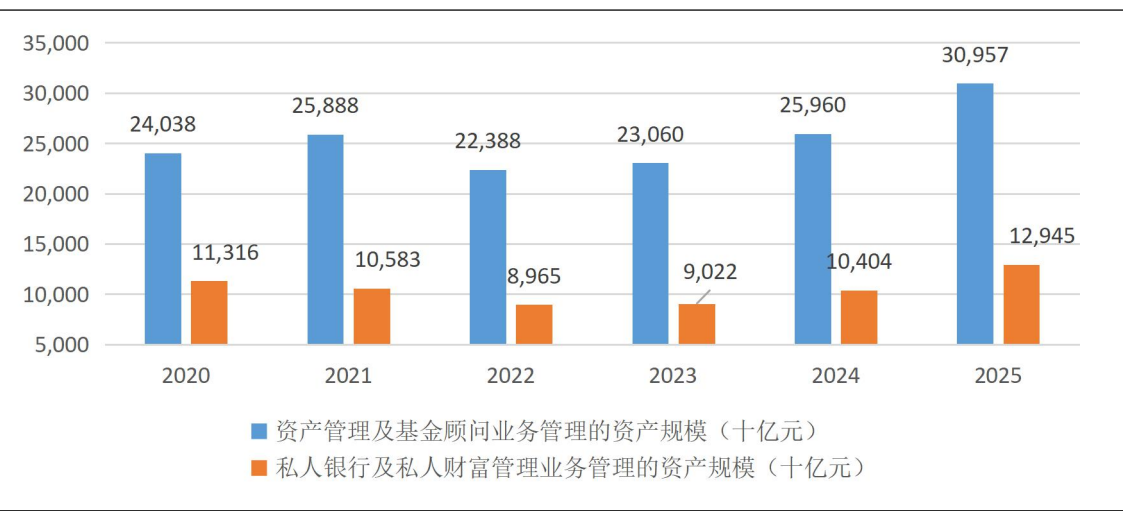
正文

一、香港资产与财富管理市场现状与特点

（一）增长动能：资金流入与估值上涨共同推动管理资产规模创新高，资金流入的规模增长贡献近三成

香港证券及期货事务监察委员会（简称香港证监会）界定的香港资产及财富管理业务包括资产管理、基金顾问、私人银行及私人财富管理、房地产投资信托基金的信托服务及管理。其中以资产管理及基金顾问、私人银行及私人财富管理为两个核心板块。截至 2025 年末，香港资产及财富管理业务管理资产总值升至 42.2 万亿港元、同比增长 20%，其中：资产管理及基金顾问业务管理资产规模 31.0 万亿港元（约占 73.2%）、同比增长 19%；私人银行及私人财富管理业务管理资产规模 12.9 万亿港元（约占 30.5%）、同比增长 24%（见图表 1）。

图表 1：近年香港资产及财富管理业务两大核心板块规模变动情况

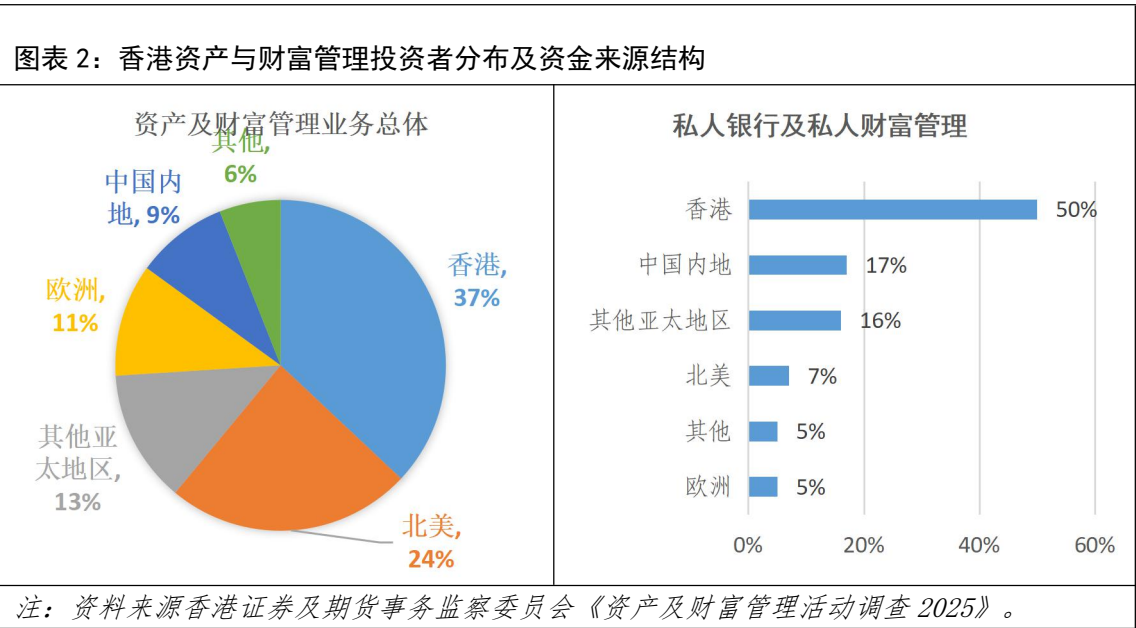


注：资料来源香港证券及期货事务监察委员会《资产及财富管理活动调查 2024》《资产及财富管理活动调查 2025》。95%信托持有的资产、以及部分私人银行及私人财富管理业务由持牌法团或注册机构管理，存在部分重叠。因此资产管理总值并非几个业务简单加总。

年度净资金流入达 2.1 万亿港元、同比增长近 200%、连续三年净流入，贡献总规模增长的 29.7%。2025 年，以资产管理及基金顾问业务、私人银行及私人财富管理业务为代表的行业净资金流入 2.1 万亿港元、同比大幅增长 193%、连续 3 年实现净资金流入，其中：资产管理及基金顾问业务净资金流入为 1.4 万亿港元，私人银行及私人财富管理业务净资金流入为 0.7 万亿港元，规模增长贡献占比约 3 成。同时，主要资产类别的估值改善亦显著推动了期末管理资产规模增长，估值改善规模增长贡献占比约 7 成。

（二）客户基础：跨境客户与专业投资者构成核心客户基础，私人银行客户主要集中于亚太地区，专业投资者占比超 70%

从客户地区结构看，香港资产及财富管理投资者呈现全球多元化特征。其中，一半以上来自中国内地和香港以外地区，来自北美和欧洲的投资者稳步增长，显示香港作为国际资本投资亚太的重要平台，以及为亚太高净值客户提供全球资产配置的重要枢纽功能。2025 年末，来源于香港本地投资者的资产规模保持在三成以上、占比 37%；中国内地占比 9%；中国内地和香港以外投资者资产占比 54%，包括北美地区占比 24%、欧洲（含英国）占 11%、亚太其他地区占 13%、其他地区占 6%。

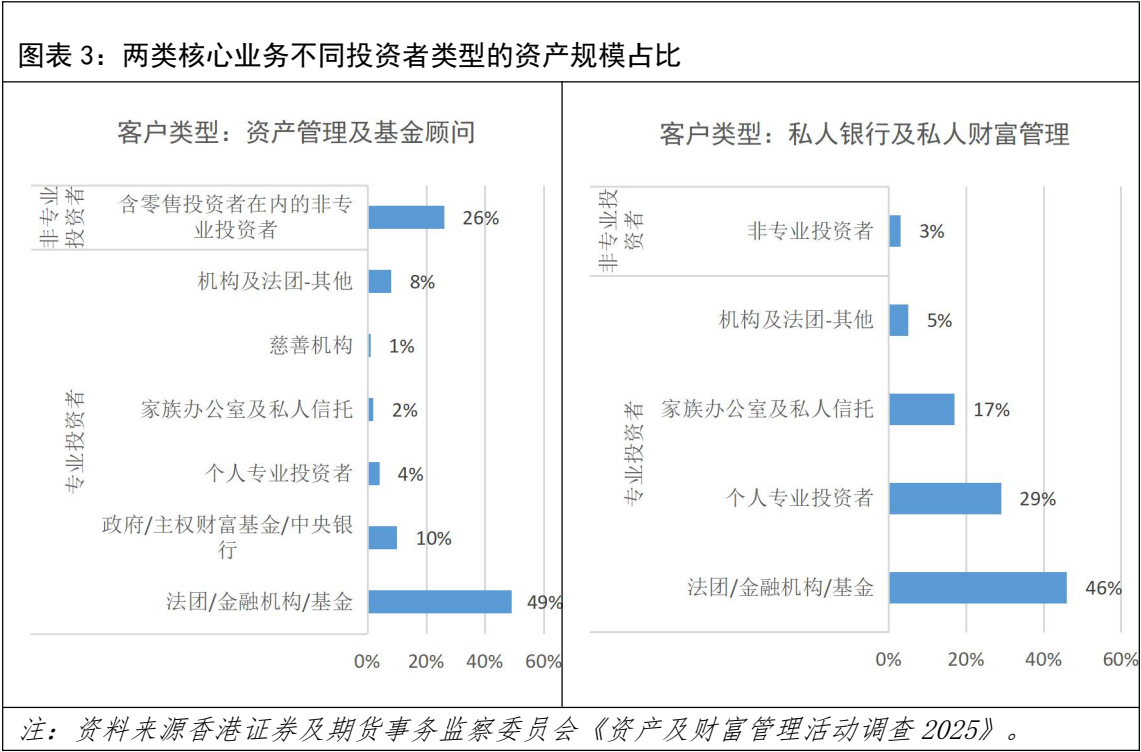


其中，资产管理及基金顾问业务与私人银行业务的投资者分布和资金来源结构呈现一定差异，私人银行客户主要集中于亚太地区。资产管理及基金顾问业务的投资者中，来自北美、欧洲地区占比较高（占比约 30%、仅次于香港）；而私人银行客户主要集中亚太地区，包括香港本地（50%）、中国内地（17%）、及其他亚太地区客户（16%）（投资者总体分布、私人银行及私人财富管理的投资者地区分布详见图表 2）。

从客户具体属性看，香港资产及财富管理市场高度机构化、以专业投资者¹为核心。资产管理及基金顾问业务方面，专业投资者的 AUM 占比由 69% 进一步升至 74%、非专业投资

¹ 香港的专业投资者包括机构专业投资者、法团专业投资者及个人专业投资者。机构专业投资者指《证券及期货条例》附表列明的指定实体，包括认可交易所、认可结算所、持牌或注册中介人、认可财务机构（如银行）、获授权保险人（如保险公司）、获认可的集体投资计划、注册强积金计划及其管理人、政府、中央银行或类似政府机构等，该类别身份主要源于其监管性质、专业能力及其机构风险管理能力。法团专业投资者包括法团、合伙或信托法团，对总资产或投资组合有门槛要求，通常为 800 万港元投资组合或 4000 万港元总资产。中介人需根据香港证监会《操守准则》对法团专业投资者的评估和程序要求，合适法团的财务状况、投资经验和投资知识等进行评估。个人专业投资者需符合《证券及期货（专业投资者）规则》的定义和要求，核心标准是投资组合不少于 800 万港元。

者（包括散户投资者）占比则降至 26%。专业投资者中，企业/金融机构/基金类别占比 49%（15.1 万亿）；政府/主权财富基金/中央银行类别占比约 10%（3.1 万亿）；个人专业投资者占比约 4%（1.1 万亿）、家族办公室及私人信托占 2%（0.5 万亿）。私人银行及私人财富管理业务中的专业投资者占比高达 97%，主要包括企业/金融机构/基金类别占比约 46%（6.0 万亿）、个人专业投资者占比 29%（3.8 万亿），来自家族办公室及私人信托的规模增长了 37%、是增速最高的类别，占比由 15%提升至 17%（2.1 万亿）。2025 年末，在港运营的单一家办超过 3,380 家，较过去两年增长了约 680 家，财富主要来源于中国内地和香港，家族业务主要集中于金融、产业及房地产领域（见图表 3）。



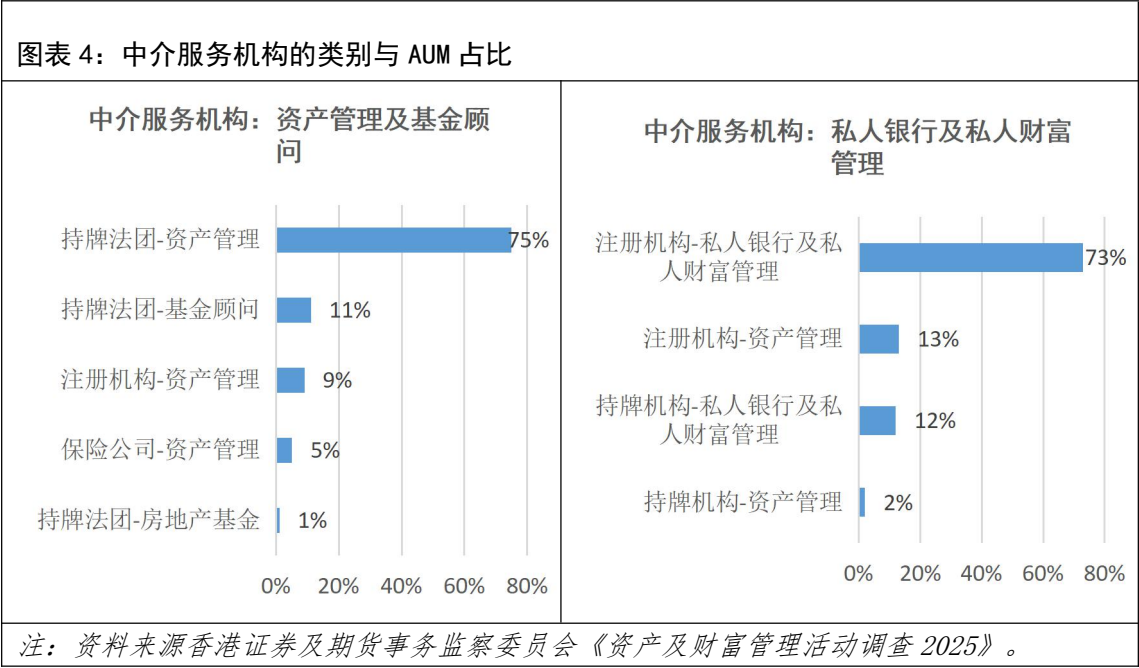
（三）执业机构：持牌法团是资产管理及基金顾问业务主要服务载体，注册机构是私人银行及私人财富管理的主要服务载体

资产管理及基金顾问业务由持牌法团、注册机构及保险公司经营²，其中持牌法团是投资管理和跨境基金顾问服务的核心载体。具体看，在资产管理及基金顾问业务的 31.0 万亿管理资产中，持牌法团（获批 9 号牌）资产管理 23.2 万亿、占比 75%；持牌法团（获批 4 号及 5 号牌）基金顾问业务 3.3 万亿、占比 11%；注册机构资产管理规模 2.8 万亿港元、占比 9%；保险公司资产管理规模 1.5 万亿、占比 5%；持牌法团管理的获认可房地产投资信托基金为 0.1 亿港元，占比低于 1%。

私人银行及私人财富管理业务泛指向私人银行客户提供的银行或其他财务服务，注册机构是提供私人银行及私人财富管理的主要载体。在其 12.9 万亿港元 AUM 中，注册机构开展私人银行及私人财富管理的业务规模 9.4 万亿、占比 73%；其次是注册机构为私人银行客户提供的资产管理业务，规模 1.7 万亿、占比 13%；持牌法团从事私人银行及私人财富管理的业务规模 1.5 万亿、占比 12%；持牌法团提供给该类客户的资产管理 0.3 万亿、占比 2%。这一结构反映银行体

² 根据香港《证券及期货条例》，持牌法团与注册机构均是可以开展证券及期货受规管活动的“中介人”。持牌机构获证监会发牌，进行一类或多类受规管的活动，如第 1 类证券交易、第 2 类期货合约交易、第 4 类就证券提供意见、第 5 类就期货合约提供意见、第 9 类提供资产管理等。注册机构是指根据《证券及期货条例》注册、以进行一类或多类受规管活动的认可财务机构（包括银行、有限牌照银行、接受存款公司）。

系在高净值客户账户、跨币种资金管理、融资、综合财富服务中具有核心地位（详见图表 4）。



截至 2025 年末，香港从事资产及财富管理业务的总人数增长 5%至约 5.7 万人，其中：销售及市场人员 3.3 万人、占比 58%；资产管理及相关支持人员（包括投资管理、基金行政、风险管理/法律合规、研究分析、交易和支持等）合计 2.4 万人，占比由上年的 38%升至 42%。从事第 9 类受规管活动的持牌法团增长 7%至 2,358 家；相关持牌个人增长 5%至 1.6 万人。有 58 家持牌机构和 47 家注册机构开展私人银行及私人财富管理业务，从事私人银行及私人财富管理的人员相对稳定在约 1.1 万人。

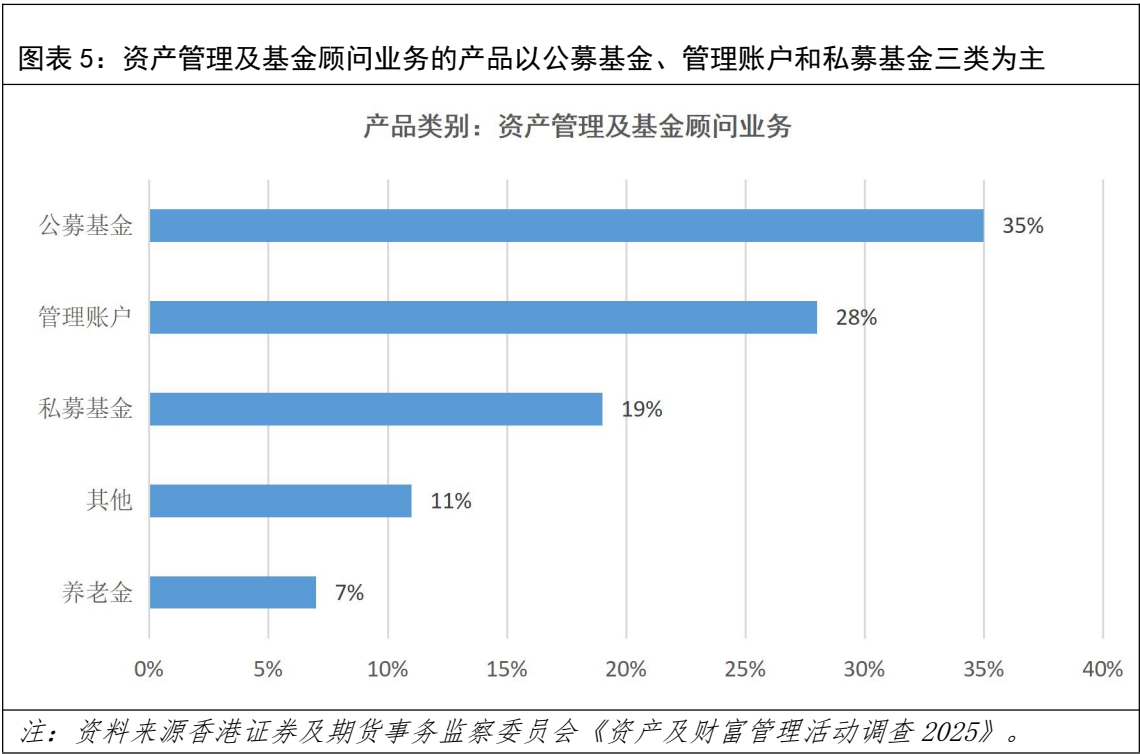
（四）产品类型：香港产品生态持续丰富完善，公募基金、管理账户和私募基金是占比最高产品类别

公募基金、管理账户和私募基金是资产管理及基金顾问业务三大产品支柱。根据 2025 年数据，公募基金管理资产占比 35%（10.7 万亿港元）；管理账户占比 28%（8.6 万亿港元）；私募基金占比 19%（6.0 万亿港元）；养老金占 7%（2.1 万亿港元）；其他产品占 11%（3.4 万亿港元）。

公募基金管理规模占比较上年小幅提升 1 个百分点至 35%，形成面向机构、专业投资者、零售投资者的全面的基金产品吸引力和跨境分销能力（香港已与中国内地、瑞士、法国、英国、卢森堡、荷兰、泰国、爱尔兰及阿联酋等地签署基金互认协议）。截至 2025 年末，香港注册并获证券及期货事务监察委员会认可的基金数量增长 9%达 1,041 只、资产净值同比增长 38%达 2.3 万亿港元，2025 年净资金流入 0.36 万亿港元。交易所买卖基金也显著扩张，截至 2025 年末，香港共有 200 只交易所买卖基金(ETF)、29 只杠杆及反向产品在香港交易所上市交易，合计市值同比增长 33.7%至 0.62 万亿港元，年度净资金流入为 558 亿港元。值得指出的是，作为国际资产管理中心之一，香港市场运营的公募基金，不限于在香港注册，还有大量公募基金在卢森堡、爱尔兰、开曼群岛、美国等地注册³，香港中介机构也可通过分包或委托给海外办事处或第三方机构进行资产管理，形成与海外市场联通的丰富生态。

³ 境外注册基金在香港公开零售销售或私募/专业投资者销售面临香港证监会不同监管要求，公开零售销售要求更加严格。通过基金互认渠道，在本地监管基础上，则面临更为简化的程序要求。

香港资产管理机构获委托、专户和定制化组合管理规模占比稳定在 28%左右的水平。排名第三位的私募基金占比 19%，私募股权、风险资本、对冲基金等另类资产策略进一步完善香港资产投资类别、深化市场功能，成为构成香港资产管理生态的重要组成部分。香港于 2020 年推出有限合伙基金(LPF)制度并放宽于 2018 年推出的开放式基金型公司 (OFC) 规定，2021 年设立基金迁册机制，有效支持了非香港基金迁册香港。此外，在香港，基金（境内外公募、以及私募）特定资产的交易可享受利得税豁免，私募股权基金的合资格附带权益亦可享受税务宽减，有效助力香港资产及私人财富管理业务发展（见图表 5）。



（五）资金投向：全球多元化资产配置，近六成由在港运营机构直接管理、超六成投向中国内地和香港以外地区，

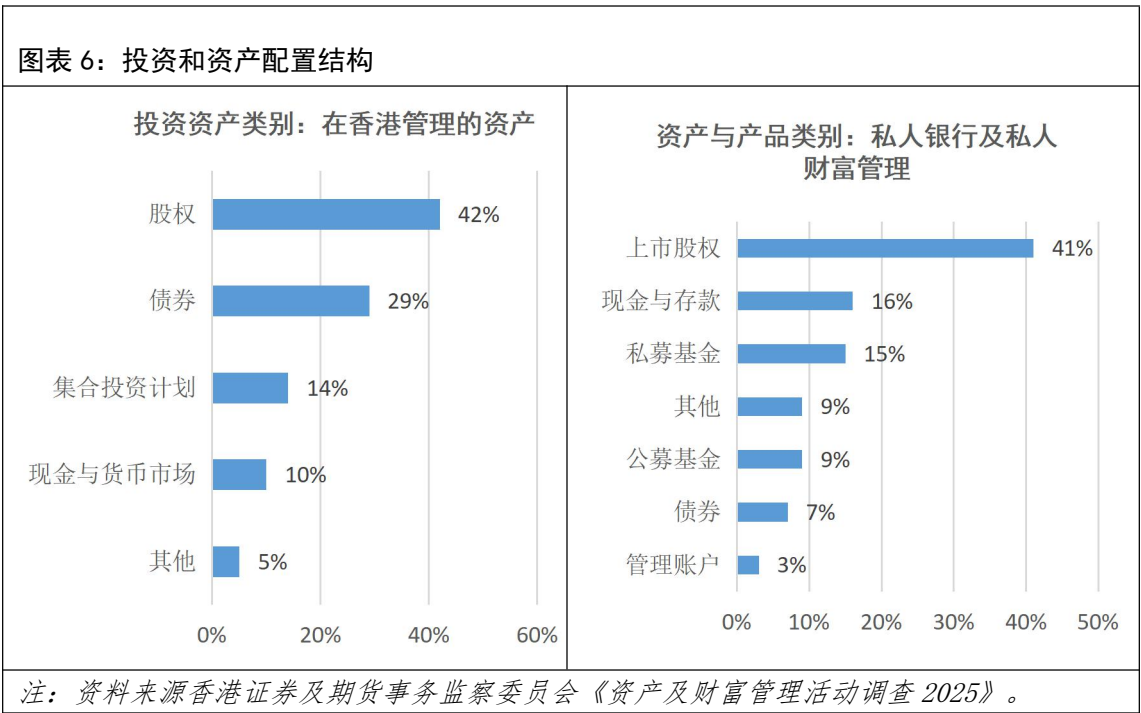
权益资产占比仍居首位，固定收益和货币市场资产类别占比提升

香港资产管理业务中，56%的 AUM 投往中国内地和香港以外地区。资产管理业务（该口径不含基金顾问和 REITs 业务规模）中，42%的资产被分包或委托至海外办事处或第三方管理，58%由香港本地管理、实际在港管理资产达 16.1 万亿港元。在港管理资产中（16.1 万亿港元），30%投资香港、14%投资中国内地（合计占比 44%）；56%投往中国内地和香港以外，包括日本 5%、其他亚太地区占 13%。亚太以外市场合计占比 38%，包括北美 17%、欧洲 14%、和其他地区 7%。

资产管理业务的投资资产类别方面，权益仍居首位，固定收益、现金和基金工具提高组合韧性。在香港管理的 16.1 万亿港元资产中，股票仍为最大资产占比 42%（6.8 万亿）；债券资产占 29%（4.6 万亿）；集合投资计划 14%（2.3 万亿）；现金及货币市场 10%（1.6 万亿）；其他资产 5%（0.8 万亿）。2025 年股票资产规模进一步增长 24%，债券、现金及货币市场规模分别增长 14%和 8%。非股票资产占比由 2021 年的 51%升至 2025 年的 58%，固定收益、货币和外汇市场、交易后服务基础设施的重要性随非股票资产占比提升而上升。

私人银行业务中，65%以上投向中国内地和香港以外地区，同样权益资产居首位、私募基金投资需求高。私人银行及私人财富管理业务的 12.9 万亿客户资产中，投资上市股票占 41%（5.3 万亿）；现金及存款占 16%（2.1 万亿）；私

募基金占 15% (2.0 万亿港元)⁴；公募基金占 9% (1.2 万亿)；债券占 7% (0.85 万亿)；委托账户占 3% (0.41 万亿)；其他资产占 9% (1.1 万亿)。从投资地域看，65%的该类客户资产投向香港（29%）和中国内地（6%）以外市场，包括北美占 30%、欧洲占 16%、日本 2%、亚太其他地区占 10%。私人银行高净值客户更集中于上市公司股票、现金和跨币种组合等流动性资产，私募基金投资占比高，体现专业投资者、家族办公室和私人信托等客户较高的资本市场参与度和家族财富传承需求（详见图表 6）。



⁴ 一些私募股权基金并非由注册机构或持牌法团管理，香港是中国内地之后，亚洲第二大私募股权基金市场，2025 年达 2310 亿港元。

（六）高度联通内地与离岸人民币业务枢纽，是香港作为资产与财富管理中心独特优势

联通内地和离岸人民币枢纽是香港独特优势。两地不仅在股票、债券市场建立双向联通，还在资产管理和财富管理市场建立联通机制，基金互认是获两地监管认可公募基金双向分销安排。截至 2026 年 3 月，获中国证监会批准的香港互认基金为 46 只、归属内地投资者资产为 1,160 亿元人民币；获香港证监会认可的内地互认基金为 40 只、归属香港投资者资产约 7 亿元人民币。2025 年 1 月起，互认基金对方市场销售规模上限由基金总资产 50%提高至 80%，并放宽部分同集团海外投资管理职能转授。交易所买卖基金互联互通下，截至 2026 年 7 月，合资格香港交易所买卖基金增至 31 只，合资格内地交易所买卖基金增至 365 只。

作为最大离岸人民币中心，香港在配置人民币资产方面也具有独特优势。首先，香港点心债为投资者配置离岸人民币资产提供重要资产选择。近年香港点心债市场规模持续扩容，2025 年末香港点心债存量规模超过 1.6 万亿人民币。2026 年上半年点心债（广义离岸人民币债）发行规模超过 6,000 亿人民币（不含存单）、同比增长 44%。两地债券市场互联互通机制深化扩容、债券通南向通年度总额度由 5,000 亿提升至 8,000 亿元、南向通内地投资者保险和理财公司等扩容落地、香港市场对人民币债券资产押品功能持续拓展、跨境回

购机制拓展、代币化和绿色债券创新等，进一步深化提升了在港配置人民币债券的吸引力。其次，香港与内地各项互联互通机制，为海外投资者投资在岸人民币资产提供重要平台和渠道。截至 2026 年 5 月，境外投资者通过债券通北向通持有在岸人民币债券规模（在中债托管、不含在上交所托管）超过 6,000 亿元，通过沪深港通的北向（陆股通）持有 A 股规模更高⁵。自 2009 年跨境贸易人民币结算、2014 年开始两地建立各项互联互通机制以来，十余年间投资主体和标的持续扩容、人民币计价全面推广，香港形成了离岸人民币外汇交易、流动性供给、融资和投资、资产管理、外汇及利率风险管理的完整业务生态。后续伴随各项互联互通机制进一步深化扩容，特别是人民币柜台纳入港股通、人民币计价黄金交易、唯一离岸市场中国国债期货在港落地等，将持续巩固香港人民币投融资平台功能。

（七）中国内地相关机构和业务快速发展，跨境服务能力提升

内地执业机构管理资产规模高增，年度资金净流入占比超两成。2025 年内地相关持牌法团及注册机构的资产及财富管理业务管理资产规模增至 3.9 万亿港元、同比增长了 28%（高于行业整体 20%水平）、较 2021 年末增长了 56%；2025 年净资金流入为 4,600 亿港元（约占全港 2.1 万亿净流入的 22%）、同比增长 80%（但增速低于行业整体 193%水平）。

⁵ 根据 wind，截至 2024 年 8 月 16 日，陆股通渠道累计买入净额为 1.76 万亿人民币，此后该数据停止更新。

2025 年,有 157 家内地相关持牌法团及注册机构从事该行业、从业人员同比增长了 7%、较 2021 年增长了 28%。

内地相关机构业务以资产管理及基金顾问业务管理业务为主,以管理账户为主。资产管理及基金顾问业务管理资产为 3.2 万亿港元(占行业 31.0 万亿的 10.3%),其中规模一半以上为管理账户、占比 55%,公募基金占 25%,私募基金占 12%,养老金占 5%。私人银行业务规模相对较低。若按照资产管理及基金顾问业务、私人银行及私人财富管理业务两分法,简单推算内地机构开展私人银行及私人财富管理业务规模约 7,000 亿港元(占行业 12.9 万亿的 5.4%)。

客户结构同样具有显著机构化特征,各类别客户资产规模均有显著增长(不包括慈善)。2025 年,专业投资者占资产管理及基金顾问业务管理资产的 89%,其中企业、金融机构及基金占 83%;政府、主权财富基金及中央银行占 2%,家办和私人信托占 1%,个人专业投资者规模大幅增长 93%至 560 亿港元,占比由 1%提升至 2%。非专业投资者占比为 11%,规模增长了 21%至 3,360 亿港元。

二、市场发展前瞻

(一) 国际资金跨市场配置支持香港资产管理及财富管理市场持续增长,香港固定收益及货币市场深化发展与资产管理及财富市场良性互促发展

香港资产及财富管理市场具有较高的国际多元化特征,来自中国内地和香港以外投资者的资产占比过半(54%),

2025 年净资金流入达 2.1 万亿港元。伴随技术创新、地缘形势推动全球增长格局深度调整，国际资金跨市场、跨币种多元配置需求走升，将持续支持香港进一步巩固亚太区资产管理及财富管理枢纽地位。

港交所融资吸引力巩固提升的同时，全球主要经济体的货币政策路径、贸易和关税政策博弈、区域地缘冲突和能源冲击、AI 为代表的新一轮技术创新及其商业效应等，仍存在较大不确定性，扰动大类资产估值宽幅波动，持续影响管理资产在现金和货币市场、固定收益、权益和另类资产之间配置转换，有利于推动香港固定收益与货币市场快速发展。2025 年，债券、现金占实际在港管理资产的 39%；私人银行及私人财富管理客户账户中，现金及存款与债券合计占 23%，反映香港固定收益及高流动性资产在香港资产管理组合中具有重要地位，形成承接利率周期变化和组合再平衡的重要资产基础。围绕《固定收益及货币市场发展路线图》，回购机制扩容、押品功能拓展和交易后基础设施建设等，正积极提振香港固定收益和货币市场发展，与资产和财富管理中心建设良性互促发展。

（二）中国资产配置吸引力趋势走升，与内地资本市场连接持续推动香港资产及财富管理市场发展

中国内地宏观金融条件是支持香港资产及财富管理市场发展的重要逻辑主线。香港与内地在股票、债券、交易所买卖基金、基金互认、跨境理财通等领域建立了广泛互联互

通机制并持续扩容优化，有效服务内地与国际资金双向配置。

一方面，中国内地企业和居民跨境资产配置需求、机构跨境投资的委托需求呈不断增长趋势。近年香港资产及财富管理业务中投资者来自中国内地占比相对稳定在 9%；私人银行及私人财富中，投资者来自中国内地的占比相对稳定在 17%。展望未来，内地经济高质量发展、收入分配制度改革、地产行业“房住不炒”深度转型、资本项目有序开放背景下，资产配置重心向资本市场多元分散，有望持续支持香港资产和财富管理市场发展。

另一方面，香港也是国际资本投资中国的核心平台。近年随着全球资本市场走势快速轮动、大幅波动成为常态，国际资本投资中国内地证券市场的规模也呈现波动。2025 年在 A 股、H 股趋势走升行情带动下（债券资产交投活跃度偏低、2025 年境外投资者持有在岸债券资产规模下降 16.8%），在香港管理的资产中，投往中国内地的资产规模增长了 5,360 亿港元或 30%至 2.3 万亿港元，占比较上年提升 1 个百分点至 14%；投往香港的资产规模增长了 26%达 4.8 万亿港元，占比较上年提升 2 个百分点至 30%；投资中国内地和香港的规模增幅显著高于欧美市场（北美和欧洲市场分别增长 9%和 2%）。展望未来，尽管仍受全球资本市场轮动导致资金流动影响，投资者资产全球分散配置、人民币趋势升值、香港联

通内外的枢纽功能，都有望带动人民币相关资产配置需求进一步提升，提升香港资产和财富管理市场发展韧性。

（三）得益于国际金融中心传统优势及特区政府积极政策支持，香港私人银行及私人财富管理市场具有持续增长基础

香港以资金自由流动、中国境内唯一普通法辖区、简单低税等高效制度环境，以及银行、证券、保险、信托、基金、慈善等成熟市场和专业服务，满足高净值和超高净值人士的跨境资产配置、家族财富传承、家族治理、风险隔离、税务规划、身份规划、下一代教育等复合需求。近年，香港推出家族投资控权工具税务宽减制度、新资本投资者入境计划、发展虚拟资产及代币化金融产品、另类资产市场等举措，进一步巩固提升香港在亚洲乃至全球范围内管理私人财富的市场竞争力。

根据 BCG《2026 年全球财富报告》，2025 年香港超过瑞士成为全球最大的跨境财富管理中心。2025 年香港私人银行及私人财富管理资产净资金流入达 6,860 亿港元、增长 79%（过去 2 年增长了 680 家）；家族办公室和私人信托资产规模较上年大幅增长 37%、5,750 亿港元至 2.1 万亿港元，占私人银行及私人财富管理总规模的比例由上年 15% 升至 17%。截至 2026 年 2 月，新资本投资者入境计划累计 3,166 宗申请，1,762 宗完成投资并获正式批准。

未来，伴随新一轮科技创新浪潮推动中国创科产业发展和 IPO 发行上市活跃，将进一步提升中国内地和香港私人财富增长潜力，更多家族办公室在港专业化运营也将不断提升对亚太、北美、欧洲地区私人银行及私人财富管理业务吸引力。

（四）香港另类资产市场、数字资产生态、黄金交易中心建设等，丰富香港资产及财富管理资产市场生态、拓展发展空间

香港另类资产类别主要包括：一是私募股权、风险投资等非上市股权；二是对冲基金、绝对收益、量化产品等高流动性资产；三是私募信贷、不良资产、特殊机会、夹层融资、基础设施和能源转型融资等，投资于企业再融资、并购融资、资产处置等机会；四是房地产、艺术品、黄金等实物资产。2025 年末，香港资产管理及基金顾问业务、私人银行及私人财富管理业务中，私募基金管理资产规模占比分别达到 19% 和 15%。私募基金作为投资另类资产的重要载体（通常在香港以有限合伙基金、开放式基金型公司形式注册），深化了香港资产及财富管理服务生态和拓展了可投资类别。2026 年前 7 个月，在港注册有限合伙基金（LPF）同比大幅增长 63%、数量突破了 2,000 家。近年香港积极打造数字资产生态、推动建设国际黄金交易中心，进一步丰富了香港资产管理生态。截至 2026 年 6 月末，香港证监会共发牌予 13 家虚拟资产交易平台，11 只虚拟资产现货 ETF 总市值自 2024 年上市以来

增加了 55%至 4.51 亿美元；证监会认可的 15 只代币化零售基金自 2025 年推出以来，管理资产价值按年增长 280%达 103 亿港元。2026 年香港黄金中央清算系统的正式运营、千吨级黄金仓储能力建设夯实了香港实物黄金交易的基础设施，截至 8 月已有 6 只黄金 ETF 上市，推动香港分享全球黄金 ETF 投资需求和资金净流入市场机遇。2026 年香港《税务宽减条例草案》将私募股权投资、黄金等贵金属及特定大宗商品、数字资产等纳入 FIHV（家族投资控权工具）和基金的合资格投资种类，给予利得税宽减优惠，有望进一步增强香港私募股权、虚拟资产、黄金等另类资产的吸引力。

展望未来，香港市场提供了中国内地和亚洲区股权和债权融资项目资源、全球机构和家族办公室资本、以及全球资产配置和财富传承需求对接平台；伴随北部都会区建设、创科产业发展，以及家族办公室集聚运营，香港另类资产生态有望进一步深化发展，进一步巩固香港亚太区资产及财富管理枢纽地位。

***免责声明**

本报告由中国工商银行（亚洲）有限公司发出，以上条款建立在我行认为可靠信息的基础上，但我行并不表示对报告的准确或完整负责。如以上资料有所更改，我行恕不另行通知。上述资料仅供参考，我行并非借此诱导任何投资行为或预期未来利率 / 价格走势。我行或我行的任何关联机构可能拥有以上投资产品。

本报告并不构成我行作为上述交易及任何其他投资交易的顾问或令我行负上任何信托责任。我行不对报告或其内容运用负上任何法律责任。投资者在决定进行任何交易之前，应充分了解交易的详情和细则，并进行独立的分析，以评估该交易是否切合个人的条件和目标。我们也建议投资者作出独立的调查以达上述的目的。我行不保证或指示此投资产品将出现任何的投资结果。

这份报告是提供的资料仅供参考。本报告并不构成任何要约，招揽或邀请购买，出售或持有任何证券。投资价格可跌可升，投资者可能会损失部分或全部的投资。在本报告所载资料没有考虑到任何人的投资目标，财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。

本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。