

直播中



直播 | 財經頻道

無線新聞台

無線新聞 / 專欄來論 / 整治非法跨境投資 香港仍為合規門戶 | 會長視角

整治非法跨境投資 香港仍為合規門戶 | 會長視角

專欄來論 發佈：2026-06-11 07:00

撰文：陳志華



近日內地連番出招整治非法跨境證券活動，引發市場廣泛關注。《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》（「《方案》」）給出兩年過渡期，要求未經核准的境外金融機構，期內僅允許存量投資者賣出及轉出資金，期滿後境內服務全面關停；緊接着，《國務院關於對外投資的規定》（「《規定》」）更首次以行政法規將居民個人納入境外投資監管，並將港澳台投資參照管理。市場議論紛紛，有投資者困惑何以對外投資政策與具體管控措施之間存在差異。

然而，只要細看《規定》文本，便不難發現，文件開宗明義就指明，投資者開展對外投資須「遵守法律法規」；境外機構的非法跨境業務，恰恰因構成非法經營而遭取締。《方案》的要旨在於疏導境內投資者經合規渠道參與境外市場，包括港股通、QDII及跨境理財通等。換言之，兩者本為一體，《規定》是原則性的許可，《方案》是落實許可前提的具體管理辦法，並不存在任何矛盾。

■ 跨境交易天價IPO 極低成本與高定價的巨大落差

當我們思考國家加強合規管理背後對境內散戶的保護時，不妨以即將在美國上市的大型新股為例。SpaceX將於6月12日掛牌，發行價鎖定每股135美元，對應整體估值高達1.77萬億美元，是全球資本市場史上規模最大的IPO。據報道，內部人士持股成本僅為6.48美元，與公開招股價存在超過20倍的巨大落差。有市場分析甚至指出，部分內部人士在鎖定期方面獲得豁免，可能在上市首日即實現巨額獲利。

此類IPO並非孤例，美國股市不乏基石投資者以極低成本提前入局、待公開招股時以高估值溢價退場的操作。對普通散戶而言，此類新股一旦在二級市場追高買入，極易在高位接火棒，面臨股份回落時的風險。這種資本博弈對缺乏專業判斷和資訊優勢的一般投資者而言，風險不容低估。

■ 引導投資者避開高風險跨境炒作 中央監管政策另有深意

內地近月對非法跨境證券業務的治理，正是通過加強跨境證券監管，引導境內投資者遠離在制度和資訊上都處於劣勢的高風險境外市場。事實上，部分互聯網券商過去以低門檻、簡化開戶流程吸引大量境內居民參與境外股票交易，在此次被處罰及整改之列。以上處理方式，表面上是打擊非法業務，實際上也是在遏止境內投資者繞過合規渠道

熱門新聞



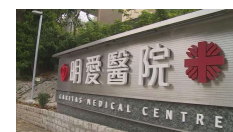
七一回歸優惠2026懶人包 | 留港消費四大著數！一文看清·持續更新

生活消聞 1天前



伊朗局勢 | 美軍中央司令部再自衛打擊多個目標 伊朗南部霍爾木茲甘省傳出爆炸聲

即時國際 1小時前



明愛醫院醫生擅自為實習醫生照X光 醫管局指事態極嚴重已報警處理

即時港聞 13小時前



宏福苑 | 警方及廉署起訴7人及2間公司 涉謀殺等共25項控罪

即時港聞 15小時前



聲畫導讀 | 身體會說話？這些阿茲海默症的先兆 你中了多少個？

生活消聞 51分鐘前



2026全球十大最和平國家 冰島19連冠 亞太區哪個島國居首？ | 世界萬象

即時國際 21分鐘前



火粹」。

■ 合法資金有序南下 香港長遠受惠於「一國兩制」的獨特優勢

有市場人士憂慮，整治行動會導致境外資金池萎縮。但應更全面地看到，約2,000億至2,500億港元的存量跨境資產，正逐步遷移至獲官方認可的合規路徑。只要資金循合法通道南來，最終仍將進入香港這個國家唯一的境外國際金融中心。近日有論者明言，內地取締非法跨境金融活動，有助於強化而非削弱香港作為國際金融中心的地位。正因香港實施普通法、資金自由進出，以「一國兩制」為根基，但凡合法、合規的跨境資本活動，香港始終是無法被取代的首選平台。市場參與者無需因監管的階段性調整而過度恐慌，更應從長線視角看待政策和制度紅利。香港金融市場的獨特優勢，只會在這場規範化的過程中愈見彰顯。

香港證券及期貨專業總會會長

陳志華



陳志華

自2022年起任香港證券及期貨專業總會會長，證券公司執行董事。逾20年經驗，曾任12年合規主管，涉證券、期貨、資產管理等領域。主修經濟，擁有特許詐騙審查師、特許反洗錢師、CFA協會ESG證書及伊斯蘭金融副學位。

本文僅代表作者觀點，不代表無綫新聞立場。

專欄來論 陳志華專欄 會長視角

廣告

廣告

廣告

更多新聞



紐約時報：南韓地方選舉執政黨大勝，但在首爾落敗預示挑戰仍存？ | 國際分析

即時國際 6分鐘前

廣告