

## 黃家禧 | 消除跨境投資的合規隱患

編輯：子涵 責編：韓進珞

AI播報

2026-06-11 10:12



中證監會等8部門聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》。資料圖片

文：黃家禧

2026年5月22日，經國務院同意，中證監會等8部門聯合印發《綜合整治非法跨境證券期貨基金經營活動實施方案》。此舉並非針對官方港股通（滬深港通），而是精準打擊長期存在的「灰色通道」。內地居民此前透過香港券商App直接投資港股，繞過持牌監管與外匯管制形成監管盲區。

深層意義有五方面：

- 1. 強化資本管制與金融安全：個人跨境證券投資屬資本項目，個人5萬美元年度結匯額度不適用。**長期無序外流易引發外匯壓力、匯率波動及系統性風險。此次整治堵塞漏洞，落實外匯管理規定，確保資本流動「可監測、可追溯、可控制」，符合國家金融安全優先原則。
- 2. 規範市場秩序與法治建設：嚴格執行《證券法》「持牌經營」要求，消除境外機構在境內的監管套利。**多年來多次警示（2016年起）終於落地，體現多部門（證監、央行、公安、工信等）協同長效監管，樹立「法規面前無例外」的法治權威。
- 3. 引導資金有序流向合規渠道：鼓勵內地資金透過港股通、QDII、跨境理財通等官方機制配置港股。**這些渠道有額度管理、透明度高，既避免無序外流，又能精準支持香港作為國際金融中心（南向資金近年已成港股重要支柱）。這是「高水平制度型開放」與「風險防控」統籌的典範，而非簡單收緊投資。
- 4. 保護投資者合法權益：境外平台存在合規缺失、欺詐、波動放大等風險。**整治同時明確保障存量客戶資產安全（不強制平倉），並引導散戶回歸受保護的合規途徑，降低跨境投資隱性損失。
- 5. 服務國家戰略與兩地融合：在「一國兩制」框架下，中港監管高度協同，支持香港鞏固國際金融中心地位，同時服務內地資本市場高質量發展與實體經濟。**資金經官方通道流入港股，更利於穩定市場、促進兩地資本市場深度互聯，而非經灰色管道間接流向海外。

此次整治行動標誌着中國跨境資本流動管理從「事後警示」轉向「全鏈條封堵」，其深層意義遠超單一市場規範，更體現國家在「高水平開放」與「金融安全」之間的平衡。兩年內「只賣不買」的限制，將迫使部分高頻交易型資金逐步退出，但不會衝擊港股通主導的機構化南向資金（2025年已超1.4萬億港元淨流入）。相反，合規渠道將承接增量：港股通、QDII及跨境理財通額度管理更透明，資金流向更可控，有助穩定港股定價權。

對香港而言，此舉強化兩地監管協同。香港證監會同步通函要求12家持牌券商關閉偽造文件帳戶、零結餘不活躍帳戶，並強制內地客戶提供境外資金來源聲明及使用本人香港銀行帳戶結算，零容忍洗錢風險。這不僅堵塞灰色開戶「產業鏈」，更提升香港作為國際金融中心的合規形象。長期看，資金經官方通道流入，將吸引更多長線機構資金，利好港股藍籌及ETF產品，而非以往散戶主導的短期炒作。

對內地投資者，整治兼顧保護與引導。存量客戶資產安全獲保障（不強制平倉），但須在兩年內完成資金轉移，否則面臨服務關停。灰色通道本就存在合規缺失、平台風險及外匯違規隱患；回歸港股通

### 精選文章



吳永嘉 | 訂立國安附屬法例鞏固本港法治根基



姚志勝 | 香港五年規劃：經濟民生八大重點目標與量...



卓偉 | 購票難癥結在供求失衡 不應遷怒售票系統



解局 | 習近平朝鮮行凸顯中朝關係更趨成熟



梁文廣 | 推廣數字教育「堵不如疏」 完善使用規範...

等機制後，投資者享有更強的投保及資訊披露，政策形成「堵偏門、開正門」閉環，降低系統性風險。

宏觀層面，此政策服務國家金融高質量發展戰略。在資本項目可兌換進程中，個人跨境證券投資須「可監測、可追溯」，避免無序外流引發匯率壓力或地下錢莊孳生。多部門聯動建立長效機制，彰顯「法治化、制度型開放」理念，與「一國兩制」下支持香港國際金融中心定位高度契合。短期市場或有調整壓力，但長期將促進兩地資本市場互聯互通更穩健，避免「灰色資金」成為風險隱患。部分存量內地資金或面臨賣出壓力，對港股南向流動性構成暫時調整。但港股通等合規渠道近年已大幅優化（ETF納入、人民幣櫃台等），長期資金配置格局將更健康穩定。整體而言，此政策標誌中國跨境資本管理進入「規範化、可控化」新階段，平衡開放與安全，助力高質量發展。

**作者為香港證券及期貨專業總會理事**

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：視覺中國

#中證監會

#滬深港通

#金融安全

#「一國兩制」

#高水平開放

#香港國際金融中心地位

#黃家禧

#資本管制

#中國證監會



## 評論



寫下您的評論...

評論

## 編輯推薦



傅健慈 | 支持訂立國安附屬法例 堅定夯實國安法治基礎

講事堂 | 1天前



樓家強 | 產業基建先行促產城融合 構建15分鐘幸福北都

講事堂 | 1天前



來論 | 支持消防條例修訂 共建安全社區

講事堂 | 1天前



梁文聞 | 地盤全面禁煙 釐清「範圍」免爭議

講事堂 | 1天前



劉暢 | 從安全港到增值港：香港財富管理世界第一的真正含義

講事堂 | 2天前



陳志華 | 亞洲貨幣風暴下的結構性考驗與人民幣的獨特韌性

講事堂 | 2天前