

## 唐國豪 | 證監會監管升級對金融合規之正反效應

編輯：周瑞瑜 責編：韓進珞

AI播報 

2026-08-03 12:02



政府強調「金融+」與「AI+」的政策倡導。

文：唐國豪

香港特區政府目前正展開《2026年施政報告》公眾諮詢，社會各界密切關注香港如何主動對接國家「十五五」戰略藍圖。在政府強調「金融+」與「AI+」的政策倡導下，筆者認為證券及期貨事務監察委員會作為市場核心監管者，其在反洗錢與合規領域的政策走向，已成為市場權衡發展效益與合規成本的焦點。

證監會的監管導向與特區政府「提升治理效能、統籌發展與安全」的宏觀方針保持高度一致。各項合規升級措施雖然有助於健全市場誠信、防範系統性風險，但在實際操作層面，也給業界帶來了顯著的成本與適應挑戰。筆者將從以下五大核心維度，客觀評估這場監管升級為香港金融生態帶來的兩面效應。

### 一、 虛擬資產發牌與託管制度：制度健全與市場進入門檻的權衡

配合國家及特區政府將新興資產常態化監管列為重心的方針，證監會與財經事務及庫務局（財庫局）正式推進虛擬資產託管服務的立法框架，將虛擬資產的「交易、託管及場外交易（OTC）」全面納入《打擊洗錢條例》的規管範圍。

從正面效應方面，監管機構建立清晰的財政與運作合規指標，有助於甄別具備財務實力與技術能力的營運商。截至2026年中，香港持牌及獲條件發牌的虛擬資產交易平台穩步增長，相關現貨ETF市值也顯著提升。將託管制度法制化並施加安全網，能有效消除國際機構投資者的合規疑慮，為香港吸引更多追求中長期回報的「耐心資本」，營造更健康的長期投資環境。

然而，這些高標準的法定規格客觀上拉高了行業的准入門檻與合規升級成本：

**財務與資本指標：** 證監會持牌法團的最低繳足股本法定指標為 1,000 萬港元（且須維持不少於 300 萬港元之最低速動資金），並須隨時維持等值於 12 個月實際營運開支的速動資金盈餘。

**技術隔離與補償安排：** 強制要求至少 98% 的客戶虛擬資產儲存於獨立冷錢包中；其保障安排須全面覆蓋 50% 的冷錢包資產，以及 100% 的熱錢包與線上儲存資產。

**外部確證與程序要求：** 證監會持牌法團必須強制委聘外部評估師進行直接確證業務並提交報告，該審查須由執業公眾會計師簽名背書，並由證監會、持牌法團與外部評估師共同簽署三方協議。

**這些高標準雖然保護了投資者，但也把合規門檻拉得太高。結果只有資源充足的大型金融機構玩得起，反而擠壓了中小型和初創公司的生存空間，在一定程度上打擊了市場的創新活力。**

### 二、 推動「AI+ RegTech」與網絡防禦：技術賦能與合規成本的博弈

為呼應金融科技創新趨勢，證監會於2026年中發出明確通函，規範持牌法團、虛擬資產服務提供者及相關實體，必須全面檢視並強化網絡安全措施，以應對由人工智能（AI）驅動的跨境洗錢與網絡攻擊風險。

### 精選文章



莊家彬 | 施政堅守「人民至上」理念 行政主導關乎...



韓成科 | 堅持行政主導 真心問計於民



李譚 | 「新新三樣」快速發展 中國產業創新能力升級



來論 | 正視AI衝擊人才市場 為畢業生提供專屬支援



龔靜儀 | 遵從古訓「有教無類」 齊心引導黨歸正途

從正面效應方面，當前全球網絡可疑事件呈多發趨勢，傳統的「靜態規則對比」已難以應對跨國高智能金融犯罪。推動 AI 驅動的監管科技（RegTech），並由核心職能主管（MIC）直接問責，有助於持牌機構在海量跨境交易中，更精準地捕捉資金漏洞與繞過制裁的行為，保障香港免受國際制裁牽連。

然而從業界操作現實來看，強制或高度引導將 AI 引入制裁篩查與實時監控系統，直接帶來了高昂的合規升級成本。系統的研發、部署與後期維護費用極為高昂。對於香港大量面臨成交額萎縮、根據官方數據市佔率已顯著邊緣化的本地中小型持牌法團（如傳統C組經紀商及小型資產管理公司）而言，在監管要求「全體適用」且缺乏直接財政資助的情況下，高技術合規要求無疑大幅推高了營運性固定開支，加劇了業界的生存壓力。

### 三、系統升級與數據標準化：效率提升與過渡期適應的現實

為配合特區政府推進「提升治理效能與數碼政府」的施政導向，證監會與聯合財富情報組緊密合作，落實可疑交易報告（STR）申報渠道的全面電子化。根據官方指引，業界須全面過渡至新一代可疑交易報告電子系統（STREAMS）。

**從正面效應方面，此項基礎設施的升級，使全港證券及期貨業的反洗錢申報實現了全面數碼化。這不僅大幅縮短了情報流轉與執法響應時間，也有利於監管機構大數據分析的精準度，符合市場對智慧金融與高效治理的預期。**

但在實務操作中，全面過渡至指定電子渠道對部分人手有限、IT系統對接較慢的中小中介機構造成了短期內的適應陣痛。監管部門明確規定，中介機構必須透過該指定的安全電子平台，配置有效電子證書（e-Cert）或採用指定的 XML 數據格式提交報告，傳統的郵寄、傳真或加密電郵在日常營運中已基本被全面取締。在系統切換與技術調試的過渡期內，基層合規人員面臨着較高的操作適應難度與潛在的逾期申報風險。

### 四、配合政府「以結果為目標」：績效管理與制度彈性的平衡

行政長官持續倡導「以結果為目標」的管治文化，並透過引入績效指標（KPI）推動公共行政提升執行效率。在此導向下，證監會近年在履行市場監管與反洗錢審查職能時，也展現出更具時效性的管治新作風，包括優化牌照審批流程、提升現場視察的精準度，並依法實施具阻嚇力的處分。

從正面效應方面，這種以效率與成果為導向的監管模式，顯著提升了香港金融市場的整體合規預期與透明度。明確且量化的監管指標有效引導金融機構優化內部合規流程，將反洗錢成果與法人治理直接掛鉤，在國際反洗錢合規評級（如 FATF 評估）中，鞏固了香港作為高度安全國際金融中心的國際形象。

然而，當監管機構將宏觀績效指標落實為具體的審查要求時，市場普遍關注如何在維護市場誠信與保持商業活力之間取得平衡。在嚴謹的指標化執法導向下，部分持牌法團在面對高度複雜或非傳統的商業架構時，可能傾向於採取相對保守、流於形式（Form over substance）的風險防範措施，以追求零缺失的合規結果。這種剛性的合規預期，在客觀上可能拉長了部分創新金融產品或跨境新興業務的審批週期，對市場需要的彈性與靈活度帶來了體制性的磨合挑戰。

### 五、配合國家「五年規劃」：跨境安全屏障與資金融通的拉鋸

特區政府強調香港應更主動對接國家「十五五」戰略藍圖，在本地政策中落實「統籌發展與安全」以及「防範跨境金融系統性風險」的核心戰略。證監會的合規監管升級，正體現於對跨境資金調撥及粵港澳大灣區互聯互通機制下，實施更具穿透性的反洗錢審查。

從正面效應方面，證監會通過優化跨境合規防線，為香港防範國際金融風險建構了堅實的「防火牆」。在深化內地與香港金融市場雙向開放（如大灣區跨境理財通）的過程中，嚴謹的審查能確保香港在發揮「超級聯繫人」優勢的同時，有效防範跨境洗錢與系統性金融風險，確保互聯互通機制的健康運作。

然而，儘管跨境審查在宏觀上鞏固了安全底線，但在業界的日常運作中，兩地相異的法規體制在對接時，也為「大灣區資金融通」帶來了技術性的磨合。這主要源於兩地在金融數據跨境傳輸與匯款流程審查上存在不同法定標準，導致資金跨境時面臨雙重限制：

跨境監管的雙重合規要求：當內地投資者透過「跨境理財通」等機制南下投資時，同一筆資金必須同時通過兩地監管的雙重關卡：在內地端，內地金融機構須嚴格審查購匯用途、匯款額度及進行反洗錢核查；在香港端，香港持牌法團同樣須按照證監會指引，逐筆核實資金來源與客戶身份。這種「兩地各自執法、程序雙重疊加」的現實，意味着跨境資金必須同時滿足兩套獨立且嚴格的審查標準。

金融數據跨境流通的隱形壁壘：儘管兩地政府已推行《大灣區標準合同》等政策以便利數據跨境，但在實務合規查核時，受限於內地《個人信息保護法》（PIPL）對敏感數據出境的嚴格法定程序（如須取得客戶單獨同意及完成特定合規備案），兩地金融機構在日常營運中，依然難以做到即時、直接的數據共享，亦無法跨市場穿透查閱客戶在對岸的底層開戶與交易資料。

**在現行機制下，雙重審查與數據不互通的現實帶來了雙重挑戰：對內，它拉長了金融機構的開戶與清算流程，大幅加重了跨境合規的行政負擔；對外，則在一定程度上削弱了大灣區互聯互通機制的便利性，影響了跨境資產配置的流暢體驗。**

總體而言，筆者認為在對接國家「十五五」規劃與特區政府提升治理效能的宏觀背景下，金融合規要求的升級是一把雙刃劍。證監會推行的「全鏈條監管」、「AI 科技賦能」以及「高效反洗錢執法」，在宏觀層面確實構築了防範金融犯罪的堅實防線，維護了本地金融體系的穩定與安全。

然而，在追求高標準國際合規與高效治理的同時，監管機構也須兼顧金融生態的多元與活力，因此筆者建議政府及證監會未來可從兩方面優化推進：

**1. 增設合規轉型專項資助：**筆者建議政府及證監會可仿效現行金融科技資助計劃，增設「RegTech及網絡安全轉型專項基金」，為中小型金融機構引入 RegTech 及網絡防禦系統提供財政補貼與技術支持，緩解中小企的固定成本與維護壓力，避免合規資源過度集中化導致市場失去創新多樣性。

**2. 實施相稱監管（Proportionality Approach）：**筆者建議政府及證監會在評估監管成效與建立績效指標（KPI）時，統籌兼顧「風險防範」與「市場活力」等多維度政策目標。堅持風險導向（Risk-based）監管，根據金融機構的業務規模與實際風險敞口，落實與之相稱的合規要求。在守牢金融安全底線的前提下，給予新興與跨境業務合理的制度彈性與容錯空間，在監管力度、行政效率與市場生存空間之間取得動態平衡。

**作者為香港證券及期貨專業總會幹事**

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：視覺中國

#唐國豪 #2026年施政報告 #證監會 #金融合規 #虛擬資產 #AI+RegTech #十五五規劃 #香港證券及期貨專業總會



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



來論 | 服務內企助力出海 做好「超級聯繫人」

議事堂 | 3天前



夏小嬋 | 夜的底色

議事堂 | 3天前



寰宇前瞻 | 電動航空：一場尚未完成的綠色轉型

議事堂 | 4天前



解局 | 全球發展倡議五周年 從「補齊短板」邁向「塑造未來」

議事堂 | 4天前



龔靜儀 | 陳嘉信被勸退對維護司法獨立的重要

議事堂 | 4天前



劉兆佳 | 立法會議員赴京研修考察的意義

議事堂 | 5天前