



畢馬威



香港信託人公會
Hong Kong Trustees' Association

2025年香港 信託行業報告

駕馭變更, 迎接增長



kpmg.com/cn





目錄

前言	3
鳴謝	4
主要發現一覽	5
1 行業現狀	6
香港信託市場的規模	8
2 關鍵行業發展	10
回顧已取得的進展	11
近期里程碑	12
3 宏觀趨勢和增長機遇	19
吸引更多中國內地客戶	20
吸引私人財富	22
擁抱虛擬資產	24
4 克服既有挑戰	25
合規成本與行業整合不斷上升	25
吸引人才	27
ESG投資：解決目標與現實的錯位	29
5 展望未來	30
香港的信託管轄區地位	30
加強發展香港慈善業	31
應對監管制度差異	32
修法提升香港信託中心地位	33
6 附錄	34
信託培訓證書2.0詳情	34
詞彙表	35
關於香港信託人公會	36
關於畢馬威中國	37
聯繫我們	38

前言

歡迎閱讀《香港信託行業報告》，本報告由香港信託人公會（HKTA）和畢馬威中國共同編撰。我們上一份報告於2021年發佈，自那時起業界已經發生諸多變化。全球經濟面臨著重大挑戰，包括從新冠疫情影響持續到地緣政治充滿不確定性以及市場波動等。然而，在這些不利因素的影響下，香港信託和受託服務行業依然保持增長，這得益於該行業具有良好的監管框架、多樣化的客戶群體以及能夠適應發展的從業人員。

為了深刻了解過去四年來影響行業格局的發展變化，我們對近30名行業高管進行了深入採訪，並對香港信託人公會的會員機構開展了數據調查。他們提供的回饋和見解，使我們不僅對香港信託業的主要趨勢、風險和戰略機遇有了更清晰的認識，而且對未來幾年信託業發展的重要驅動因素也有了更深入的了解。

信託業仍然是香港金融服務業的重要組成部分，自上一份報告發佈以來，信託業以及更廣泛的金融服務業都已發生了相當多的變化。值得注意的是，最近監管方面的發展，例如針對證監會認可集體投資計劃的受託人增設第13類受規管活動（RA13），以及香港金融管理局（金管局）發佈《監管政策手冊》TB-1單元，都有助於加強行業的公信力和對投資者的保護。我們還對eMPF積金易平台的潛力進行了深入研究，該平台將重塑香港的養老金體系，並改變養老金信託行業格局。

除了上述監管發展之外，金融業中具有里程碑意義的舉措也對信託業構成了影響，其中包括「跨境理財通2.0」的發佈、家族辦公室行業的增長以及虛擬資產等另類投資的日益普及。

在迎來增長的同時，信託業也面臨著挑戰，主要包括人才短缺日益嚴重、監管合規成本不斷上升，以及投資者對環境、社會和治理（ESG）關注度下降。

本報告提供了應對此類挑戰的見解和建議，以幫助業內人士解決前進道路上的障礙。衷心感謝所有調查對象和受訪者對本報告的貢獻，他們的見解和觀點對我們深入了解這個不斷發展的行業幫助甚大。



劉嘉時女士

銅紫荊星章

香港信託人公會主席



徐明慧女士

證券和資產管理業香港主管合夥人

畢馬威中國

鳴謝

在此，我們謹對以下受訪人士和機構表示誠摯的謝意，感謝他們通過接受訪談、進行書面回饋或提供統計數據為我們的調研提供寶貴見解（按英文姓名字母排序）

區毓麟	太平紳士、香港金融管理局助理總裁(銀行操守)
謝志雄	萬通信託有限公司行政總裁
羅禮華	中銀國際英國保誠信託有限公司行政總裁
姚子洋	畢馬威中國資產管理業香港合夥人
翁秉倫 (Brent York)	滙豐環球私人銀行信託管理, 環球主管
白嘉蓮 (Carolyn Butler)	香港信託人公會教育及培訓小組委員會主席
蔡鳳儀	證券及期貨事務監察委員會投資產品部執行董事
楊苑	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司行政總裁兼亞太區市場和證券服務信託關係管理主管
鐘詠雪	的近律師行合夥人
許慧儀	強制性公積金計劃管理局營運總監及執行董事
傅潔恩	衛達仕財富規劃和稅務合夥人
黃曉恩	畢馬威中國治理、風險和合規服務香港合夥人
吳家俐	香港投資基金公會副主席
刁家駿	OSL執行董事兼監管事務主管
James Harte	HexTrust營運總監
方展光	香港投資推廣署家族辦公室環球主管
陳浩濂	太平紳士、香港特別行政區政府財經事務及庫務局副局長
楊嘉燕	畢馬威中國私人和家族企業服務主管合夥人
劉嘉時	銅紫荊星章、香港信託人公會主席
李律仁	香港金融發展局前主席
林馬玉霜	香港信託人公會執行委員會成員
陳潔殊	香港信託人公會教育及培訓小組委員會主席
Michael Olesnicky	貝克·麥堅時律師事務所高級顧問
邵偉球	香港信託人公會前副主席
溫豪夫博士	有光科技首席執行官兼聯合創始人
李楠樂	畢馬威中國資產管理業香港合夥人
吳理察 (Richard Grasby)	毅柏律師事務所香港辦事處私人客戶與信託/監管合夥人
孔慶詩	香港證券及投資學會行政總裁
余振聲	香港投資基金公會主席
馮潔瑩	畢馬威中國香港稅務合夥人
文穎儀	貝克·麥堅時律師事務所合夥人
黃德治	宏利公積金信託有限公司首席行政總監
朱明德	中電集團公積金小組委員會主席
徐明慧	畢馬威中國證券和資產管理業香港主管合夥人
公司註冊處	

主要發現一覽

儘管宏觀經濟阻力重重，但香港信託市場依然表現出了韌性，截至2023年底，信託持有資產達到51,880億港元（6,670億美元）。比2021年（我們上一份報告的發布時間）的47,190億港元（6,060億美元）增長了約**10%**。



公募基金與退休基金，包括強積金和職業退休計劃等退休金佔信託持有資產的主要部分（**70%**）。從2022年到2023年，僅退休基金通過信託持有的資產就增長了**11%**。



最近監管方面的發展，例如證監會對認可集體投資計劃的存管人增設第13類受規管活動的牌照（RA13），以及金管局推出《監管政策手冊》單元TB-1，都有助於加強行業的公信力和對投資者的保護。**64%**的受訪受託人認為現行監管制度有利於業務發展，高於2021年的**51%**。



eMPF平台於2024年6月推出，重塑了香港的退休金體系，其目的是降低管理成本（預計投入營運後的首個十年將節省300-400億港元），提高透明度並增加成員參與度。



中國內地仍是信託業的主要增長動力來源，信託持有資產的**55%**位於中國內地和香港。粵港澳大灣區的發展正在創造新的可能，其中「跨境理財通2.0」被認為將很可能帶來長期機遇。



亞洲（特別是中國內地）私人財富的增加，推高了對私人信託和家族辦公室服務的需求。香港有能力利用這一趨勢，截至2023年底，約有2,700家單一家族辦公室在此開展業務。



越來越多信託客戶選擇投資虛擬資產，從而帶來了機遇與挑戰。**26%**的受訪受託人稱他們的客戶持有虛擬資產，其中**18%**的客戶的虛擬資產佔總資產的**10%**以上。



業界面臨著嚴重的人才短缺問題，尤其是在法律和合規、信託和基金管理等領域。



法規和合規要求的複雜性不斷增加，推高了信託公司的成本，尤其是小型信託公司。近三分之二的受訪者表示，在過去的12個月裡，他們的合規成本至少上升了**5-15%**。



1 行業現狀

雖然香港的信託和受託服務行業常常不太受到關注，但它在香港奠定其主要國際金融中心地位的過程中發揮著關鍵作用。

該行業基於客戶的廣泛需求構築，涵蓋了從傳承規和遺產規劃到傳統零售產品、投資基金和複雜定制信託架構（圖1）。其所具備的多元化企業生態系統（包括從跨國銀行、信託和企業服務公司、律師事務所到小型專業服務供應商）能夠隨時為客戶提供服務。

在與信託相關的服務方面，如法律、稅務、會計和專業服務，香港也享有全球盛譽。這種獨特的專業知識和基礎設施組合吸引了多種多樣的客戶，包括高淨值

人士和家族辦公室，以及各種公司、退休金計劃供應商和慈善機構。此外，該行業還與同屬金融服務行業合作。

自我們於2013年發佈第一份報告以來，香港在提升其信託管轄區地位方面取得了重大成就，通過許多關鍵監管改革提高了行業的專業性和公信力（詳細介紹參見第2章）。這也引發了關於進一步採取措施鞏固香港的全球信託中心領導地位的討論。



企業信託、退休金計劃、私人信託及慈善信託



託管人、基金和退休金管理、專業受託人、財富管理、財富與遺產規劃、家族辦公室服務



零售和綜合供應商、獨立信託公司、保險公司、私人銀行、法律、稅務、會計和專業服務供應商、公司服務供應商



根據香港法律成立的信託



在香港提供信託服務的供應商



由香港服務供應商設立的離岸信託



在香港管理或執行的離岸信託

圖 2: 行業概況

企業信託



企業信託服務供應商在香港的基金管理行業發揮著至關重要的作用，擔任著各種投資產品的託管人、受託人和基金管理人。這些實體提供信託設立和管理等核心服務，以確保資產能根據信託條款進行適當管理和分配。他們承擔的受託責任對於維護批發和零售投資產品投資者的利益，同時遵守嚴格的監管要求尤為重要。

零售基金行業的不斷增長推高了對企業信託服務的需求，2023年，市場對證監會第9類持牌公司（獲准進行資產管理活動）的需求同比增長了3%。

退休金計劃



自當局於2000年開始推行強積金制度以來，香港的退休金計劃一直是為香港退休人士提供生活保障的基石。香港將近100%¹的工作人口參加了強積金或職業退休計劃以獲取一定的退休保障。

證監會2023年資產及財富管理活動調查的數據顯示，退休金依舊是首要信託持有資產類別，佔總管理資產的38%。

私人信託



私人信託在香港、中國內地和更廣泛的亞洲地區越來越受到富裕人群和家族的青睞。

這包括財富和遺產規劃、傳承規劃、財富管理和家族辦公室服務。近年來，政府在家族辦公室領域已經推出了一系列新的激勵措施。

慈善信託



慈善信託主要為香港日益增長的慈善事業提供服務。截至2024年9月，香港稅務局將10,699家慈善組織確認為免稅組織，其中包括441家慈善信託機構。當前，隨著行業的穩步擴張，慈善組織的數量正以每年2%至5%的速度增長。然而，這些註冊慈善組織只佔所有慈善組織的一小部分，因為香港許多私人慈善組織並不尋求正式註冊。

¹ <https://www.mpfa.org.hk/en/info-centre/press-releases/20241201>

香港信託市場的規模

雖然宏觀經濟上充滿挑戰，但行業表現強勁

自上一份《香港信託行業報告》發佈以來的四年裡，全球經濟和香港金融業都面臨著巨大的發展阻力，儘管香港金融業在2024年出現了復蘇跡象，但恒生指數等市場指數仍低於我們2021年報告中的估值。私人財富管理行業作為私人信託的關鍵市場，也呈現出類似的情況，儘管最近勢頭良好，但其資產管理規模仍低於2021年的水準。

儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，但香港信託業在過去四年中表現出了韌性並取得了增長，這得益於包括從退休金計劃和零售投資到遺產和傳承規劃等信託持有資產的多樣性和地域分佈。證監會資產及財富管理活動調查的數據顯示，截至2023年底，香港信託持有資產總額為51,880億港元（6,670億美元），同比增長了4%。

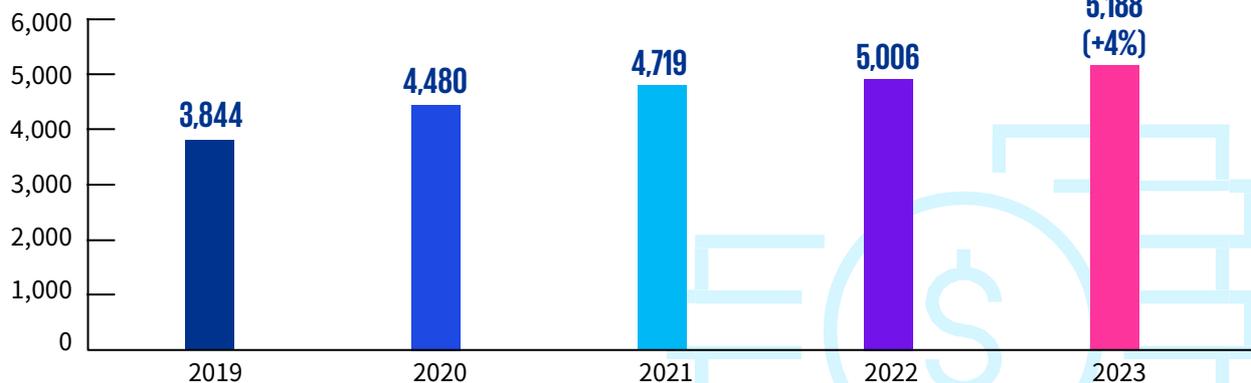
“

儘管近年來新冠疫情的影響揮之不去，人們對香港作為全球金融中心的地位感到擔憂，但信託業依然取得了令人印象深刻的增長。²

”

圖 3: 信託持有資產

單位：10億港元



資料來源：證監會2023年資產及財富管理活動調查

² 區毓麟，太平紳士、香港金融管理局助理總裁（銀行操守）

就信託持有投資的地域分佈而言，55%的投資位於中國內地和香港（同比上升14%），18%位於北美，13%位於歐洲。

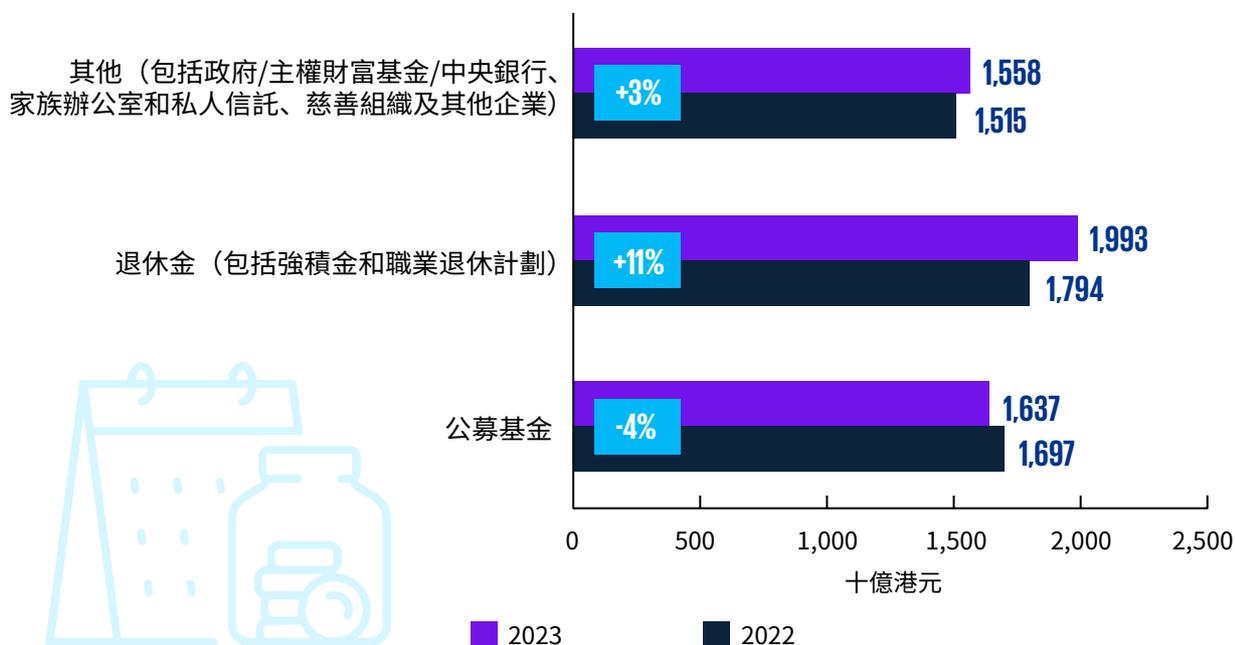
公募基金與退休基金，包括強積金和職業退休計劃等退休金佔信託持有資產的70%（圖4）。退休金通過信託持有的資產從2022年到2023年增長了11%，而由政府、主權財富基金、中央銀行、家族辦公室和私人信託持有的資產則同比增長3%（圖5）。

圖 4: 信託持有資產（按客戶類型）



資料來源：證監會2023年資產及財富管理活動調查

圖 5: 信託持有資產（港幣），按客戶類型（年度同比）



資料來源：證監會2023年資產及財富管理活動調查

2

關鍵行業發展

我們的首份報告於12年前發佈，隨後我們見證了信託業和監管的迅速發展。在深入研究新近發展對監管格局的影響之前，我們先來回顧一下迄今為止信託行業發展的里程碑。

發展回顧已取得的進展

香港《受託人條例》標誌著香港信託行業格局的重大轉變，在保留普通法律原則的同時，將受託人義務納入法例。該條例為受託人的任命、權力和職責制定了明確的法律指引，進一步明晰了香港在殖民地時期就已建立的信託框架。

1934

1993

《職業退休計劃條例》首次將香港的自願職業退休計劃正式納入規範管理，要求必須進行強制性註冊及合規監控。這項立法旨在在強制性公積金（強積金）制度實施之前建立對退休計劃資金、投資和管理的監督，保護雇員的退休福利。

強積金的推出是香港社會保障體系的分水嶺，當前要求僱主和僱員將每月收入的5%用於退休儲蓄，高收入者每月的退休儲蓄最高可達1,500港元。該計劃為受託人帶來了經常性費用收入，同時要求他們加強治理框架、系統基礎設施和客戶服務能力。

2000

證券及期貨事務監察委員會（證監會）修訂《單位信託及互惠基金守則》，開啟了一個監管新紀元。通過引入更強大的經營規範和風險管理協議，加強了香港的市場誠信和投資者保護水準。

2010

里程碑

- 早期基礎建設
- 現代化與發展
- 生態系統擴展
- 最新發展



自2013年以來，《香港信託行業報告》深入探究了香港信託行業的演變，並為其增長和發展提供了重要建議。

香港《受託人條例》具有里程碑意義的重大修訂使香港已有百年歷史的信託法能夠跟上行業的現代化發展步伐。這些重大修訂擴大了受託人的投資和委託權力，同時引入了法定審慎義務條款和更強有力的受益人保護措施。修訂後的條例取消了不合時宜的收益過度累積限制，引入了現代治理標準，使香港的信託法與主要金融中心並駕齊驅，加強了香港作為首要信託管轄區的吸引力。



2013

香港推出開放式基金型公司（OFC）制度，這標誌著對建設現代化基金市場基礎設施的大膽承諾。基於該制度框架，資產管理公司可以通過一個多功能企業架構，在香港註冊基金，簡化營運，同時遵循基金治理和投資者保護方面的國際最佳實踐。



2018

香港信託人公會推出專業人員認證計劃，成為了信託業在提高行業標準和培養人才方面的發展里程碑。該計劃為信託從業人員確立了明確的能力基準，有助於提高服務品質並提升香港信託服務聲譽。



信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度的引入是加強監管的決定性措施。這個由公司註冊處管理的強制性發牌框架強化了盡職調查標準和公司治理，使香港符合全球反洗錢和反恐怖融資要求。

2021-
2025

本報告主要涵蓋：

- 金管局的《監管政策手冊》TB-1單元「信託業務的規管與監管」和《信託業務守則》（2023）
- 證監會對認可集體投資計劃的存管人的第13類受規管活動（RA13）的發牌制度（2024）
- eMPF平台的推出（2024）
- 針對《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》（信託或公司服務持牌人適用）的修訂（2025）



在回顧上述發展時，受訪者普遍認為香港作為亞洲領先信託管轄區的聲譽得到了加強。

“

自2013年以來的多項改革，特別是旨在吸引基金來港註冊，顯著促進了香港資產管理和信託業的發展。³

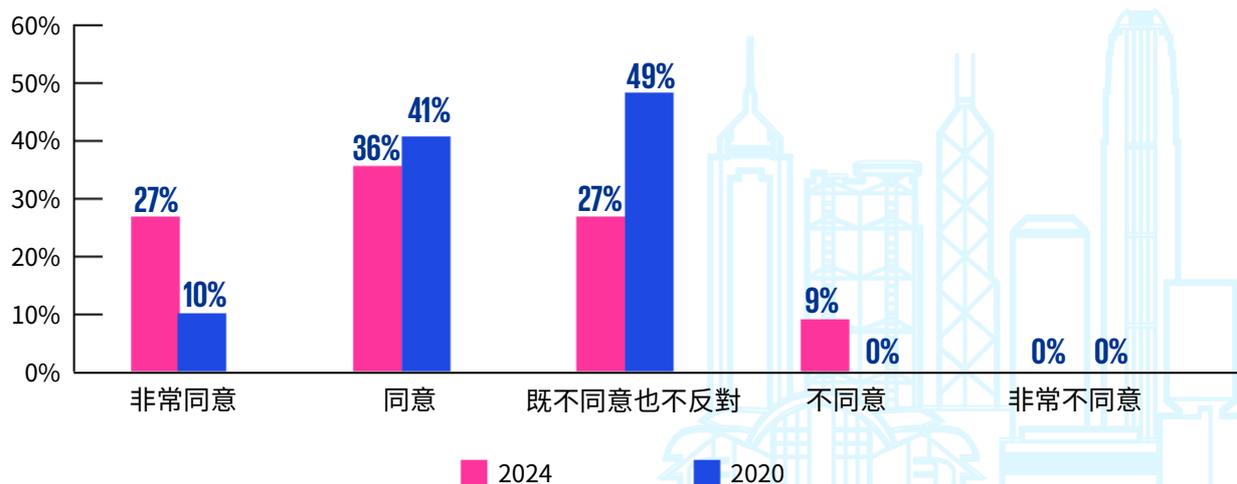
”

近期里程碑

儘管近期改革措施的影響仍有待完全顯現，但我們2024年的調查顯示，目前業內樂觀情緒日益高漲。大多數（64%）受訪者認為當前的監管制度有利營商，這一比例顯著高於我們2021年報告的51%（圖6）。這種樂觀情緒主要是因為行業發展使受託人的透明度和可信度得到提升，也使投資者得到了更好的保護。

主要發展包括證監會對認可集體投資計劃的存管人增設第13類受規管活動規定、金管局發佈《監管政策手冊》TB-1單元「信託業務的規管與監管」和《信託業務守則》，以及對《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》（信託或公司服務持牌人適用）進行修訂。此外，上一份報告發佈後推出的eMPF平台也是另一重大變更。

圖 6: 貴公司是否認為香港的監管制度有利營商?



³ 劉嘉時, 銅紫荊星章、香港信託人公會主席

RA13的引入和行業公信力的提升

在過去十年中，企業信託項下構建的集體投資計劃蓬勃發展，使信託業受益匪淺。然而，2024年10月證監會對認可集體投資計劃的存管人推出第13類受規管活動規定，將此類以前不受監管的公司受託人的納入監管範疇。

RA13涵蓋了與信託業相關的各種集體投資計劃架構，包括單位信託、互惠基金公司、房地產投資信託基金、集資退休基金，以及根據《證券及期貨條例》第104條認可的開放式基金型公司。值得注意的是，強積金產品不受RA13的約束，此舉旨在儘量減少監管重疊，因為強積金核准受託人已受到積金局監管。

圖 7: RA 13 發牌要求概覽



財務要求

股本不少於1,000萬港元和流動資本不少於300萬港元。

證券及期貨 (財政資源規則) 申報表 (FRR)

獲得RA13牌照的存管人應根據證券及期貨 (財政資源規則) 提交月度申報表，並根據《證券及期貨條例》定期提交其他法定申報表。

核心職能主管制度

必須將整體管理監督、關鍵業務線、營運和風險控制等核心職能的責任分配給存管人指定的內部高級人員和管理層人員。

在RA13實施之前，存管人的業務不受任何具體發牌要求約束，其公募基金職能也未直接受到持續監管。因此，許多受訪者指出公司受託人往往被視為公募基金幕後的「沉默的合作夥伴」，主要履行後台職能。如今，RA13已經顯著地扭轉了這種觀念。受訪者認為：「受託人現在受到證監會更嚴格的監督，這將使其在投資者和更廣泛的金融服務業眼中更具公信力。信託和基金管理是金融服務業中相輔相成的兩個領域，RA13將使他們能夠攜手合作，更好地為投資者服務。」⁴

雖然RA13的推出受到了普遍的歡迎，但對於以前不受證監會監管的公司受託人來說，這意味著一項重大的轉變。儘管這個新制度的目的是提高業界的專業性和公信力，但其影響可能因服務供應商而異。受訪者指出，在最初19名獲發牌照/註冊的存管人中，許多隸屬於大型銀行集團，這些集團由於業務涉及金融服務業的其他領域，因此已經熟悉證監會的規定。

⁴ 余振聲，香港投資基金公會主席

然而，一些新獲發牌照的存管人為保險公司的子公司，以前並不受證監會監管。受訪者認為：「雖然這些持牌受託人已經依法進行準備，但合規所需的不僅僅是制定相關政策和程式。他們後續營運還必須隨時準備好滿足新法規要求。儘管這在初期無疑將導致一些問題，但受託人的信譽也將因此得到提升。」⁵

大多數已經獲得了RA13牌照的受訪受託人表示對自身的準備情況充滿信心，只有14%表示還需改進。遵守財政資源規則，包括提交月度財務申報表，是受訪者最關注的主要挑戰（圖8）。

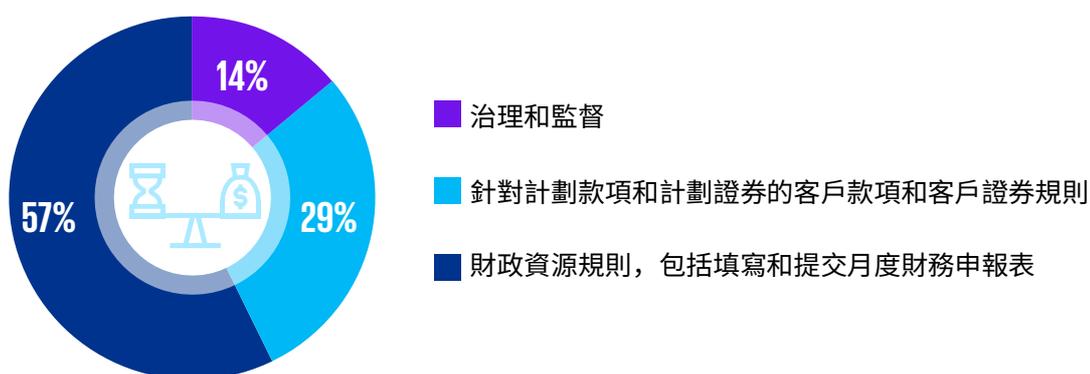
證監會表示，RA13的推出使香港公募基金的受託人和託管人能夠符合國際標準要求，從而最終使投資者保護得到加強。「我們的目標是將監管範圍擴大到以前不受監管的公共存管人。我們已經實現了這一目標，並有效地彌補了當前所有監管空白。實施過程順利，業界似乎能夠很好適應。」

“

除了最初19家獲發牌照的存管人外，新晉機構也表示希望能獲得RA13牌照，這清楚地反映出行業的增長潛力。⁶

”

圖 8: 在實施適當程式和內部控制以符合 RA 13 要求時面臨的挑戰



⁵ 文穎儀，貝克·麥堅時律師事務所合夥人

⁶ 蔡鳳儀，證券及期貨事務監察委員會投資產品部執行董事

金管局推出《監管政策手冊》TB-1單元

與受託人相關的另一項主要監管發展是金管局於2023年頒布實施《監管政策手冊》TB-1單元以及《信託業務守則》，新規適用於在香港經營信託業務的銀行以及本地註冊銀行的子公司。該單元旨在加強對客戶資產的保護，促進公平對待客戶，推廣以客戶為中心的文化，並使香港信託業更好地與國際標準和實踐接軌。

《監管政策手冊》TB-1單元涵蓋了廣泛的信託活動，包括管理信託資產、處理與信託相關的行政工作以及使客戶與受託人開展接洽。它適用於為不同目的設立的信託，如協助高淨值人士和家族辦公室進行財富管理、開展慈善事業和制定遺產規劃。

在香港經營的銀行及其子公司必須遵守《監管政策手冊》TB-1單元和《信託業務守則》。我們鼓勵其他在香港經營業務的受託人同樣遵守《信託業務守則》，儘管並無此類嚴格規定。

《監管政策手冊》TB-1單元的推出受兩個關鍵因素驅動。首先，香港的私人信託業近年來經歷了大幅增長，這得益於高淨值人士和家族辦公室對財富管理方案的需求不斷增加。其次，信託服務的全球監管格局已經向著更高的透明度、更嚴格的問責制和更有力的客戶保護方向發展。《監管政策手冊》TB-1單元為此提供了更穩健的監管框架。

圖 9：《監管政策手冊》TB-1 單元關鍵支柱概覽

加強客戶 保護



該框架強調公平對待客戶，要求受託人以客戶的利益為重，提供清晰透明的披露，並建立健全的投訴處理機制。

穩健的企業 治理



《監管政策手冊》TB-1單元要求受託人建立強力的公司治理架構，強調應明確界定責任並實施有效的風險管理框架和充分的內部控制。

適當人選的 標準



該框架為受託人在選擇關鍵人員和相關員工時提供了嚴格的適當人選標準，以確保他們擁有有效履行職責所需的技能、經驗和誠信。

持續的監督 和執行



金管局加強了對銀行的信託業務的監管，定期進行現場檢查和場外審查，以評估銀行遵守《監管政策手冊》TB-1單元的情況。金管局亦表示將對未能達到規定標準的銀行採取執法行動及其他適當跟進行動。

正如金管局所說，「《監管政策手冊》TB-1單元是用於說明香港建立可持續和負責任的信託行業的全面監管措施之一。它能與新的RA13制度共同促進形成更全面的監管環境，為投資者提供安心和信心。」⁷

金管局承認，《監管政策手冊》TB-1單元與RA 13制度在監管方面可能存在重疊部分，特別是對於作為證監會認可集體投資計劃存管人的銀行以及本地註冊銀行的子公司而言。為了最大限度地減少這種重疊，證監會認可集體投資計劃相關的信託服務可享受豁免。然而，業界應仔細把握這兩個框架之間的相互影響，以確保合規性。

儘管最初擔心此舉會導致合規成本增加，但金管局指出，自《監管政策手冊》TB-1單元實施以來，行業呈現出持續增長態勢，這表明該框架有助於增強信心並吸引業務。它指出，使用信託服務的家族辦公室等增長型行業，正從《監管政策手冊》TB-1單元對強力治理和客戶保護的要求中獲益。「在香港力爭吸引更多來自中國內地和國際的財富之際，監管不應扼殺創新或阻礙信託服務。相反，其目的是確保投資者得到保護，並維持香港作為值得信賴的金融中心的聲譽。」⁸

eMPF隨著香港退休金體系的成熟而啟動

根據證監會的數據，包括香港強積金體系在內的退休金信託近年來在所有信託類別中增長最為顯著，2022年至2023年間信託持有資產同比增長了11%。雖然職業退休計劃也屬於這一類別，但強積金是迄今為止最大的增長動力，正日益成為香港老齡人口退休保障框架的一個重要支柱，尤其是在人們對本地房地產市場表現的擔憂加劇之際。

截至2024年9月，強積金市場的資產淨值為1.3萬億港元，在過去10年中增長了143%。⁹此外，強制性公積金計劃管理局（積金局）的數據顯示，截至2024年11月市場上共有12家受託人、24個計劃、379隻成分基金和318隻集合投資基金。

eMPF上線

eMPF平台的推出是強積金自2000年推出以來最重要的進展，該平台於2024年6月上線。在中央基礎設施的支持下，該平台有望解決強積金行業及成員面臨的幾個關鍵挑戰。首先，它將有助於減少管理費用，這是成員們非常關心的問題。「這個中央平台最直接的好處是提高了僱主和僱員管理計劃的效率。這將有助減低費用，因為受託人使用eMPF平台後，就有法律義務降低其計劃管理費用。」¹⁰

積金局估計這種降費措施將在營運首十年為強積金成員節省300-400億港元費用，同時認為這是擴大退休儲蓄池的重要一步。

其次，eMPF也旨在提高透明度和成員參與度。通過將所有強積金賬戶整合到一個單一的線上平台上，會員可以更清楚地了解自己的儲蓄和投資表現。由於具有更高的透明度並提供教育措施和數位工具，終將吸引會員參與並使其得以就退休規劃做出更明智的決定。

再次，eMPF為完全實現平滑轉賬鋪平了道路，它允許成員在服務供應商之間無縫轉移更大的強積金賬戶金額，從而促進業界競爭，鼓勵供應商專注提高基金業績，並提供更多物有所值的產品和服務來吸引並留住客戶。

eMPF對信託業的潛在影響

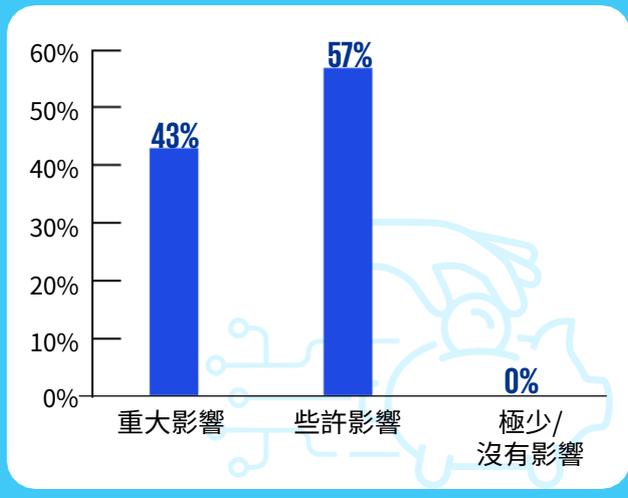
所有與退休金相關的受訪者都認為，從eMPF過渡將為退休金受託人和強積金市場格局帶來一波變化（圖10）。這種過渡是機遇也是挑戰，大多數受訪者認為需要幾年時間才能全面評估其影響。

⁷⁻⁸ 區毓麟，太平紳士、香港金融管理局助理總裁（銀行操守）

⁹ <https://www.mpfa.org.hk/en/info-centre/research-reports/monthly-reports/mpf-statistics-update>

¹⁰ 許慧儀，強制性公積金計劃管理局營運總監及執行董事

圖 10：貴公司預計eMPF會對市場格局產生什麼影響？



在中央平台為強積金成員提供更高的服務效率和透明度的同時，許多受訪者一致認為，隨著計劃管理費的減低，受託人需要調整其商業模式，專注於基本管理之外的增值服務。「eMPF代表著一個重大的市場轉變。隨著強積金計劃行政服務費的遞減，信託業將需要探索新的途徑區別不同優勢，並更加重視其治理職責，以更好地為強積金成員服務。在營運環境不斷變化的情況下，吸引並留住合適的人才至關重要。適應能力最終是行業保持競爭優勢和有效滿足強積金成員和僱主不斷變化的需求的關鍵。」¹¹

受訪者還注意到，隨著eMPF的推出，長期投資表現將受到更多關注。「衡量eMPF成功與否，不單止要看成本的下降幅度，更重要的是要看退休保障是否得到改善。受託人需要具備更明確的價值主張，以便在長期投資表現和成員教育方面體現競爭優勢。」¹²

一些受訪者認為，eMPF所帶來的財務壓力將催生出大量業務整合機會。規模較大的企業可以憑藉其現有的資源和基礎設施收購規模較小且疲於應對計劃管理費損失的競爭對手。「一旦eMPF平台全面推廣，我們可能會看到退休金行業併購活動有所上升。然而，這不僅限於完全併購，還有更微妙的併購方式也在同時發生。雖然該平台承擔了大部分計劃管理職能，但剩餘管理職能可能會引發一種『准併購』趨勢。

面臨壓力的小型企業可能會開始將這些職能外包給大型企業。未來幾年這將繼續成為該行業的主要關注點。」¹³

積金局強調，在面對eMPF可能引起的各種行業變更時，受託人應優先考慮其治理責任。

“

過去，退休金受託人主要的關注點在於管理方面。如今，治理方面正變得越發重要。隨著eMPF和RA13的引入，受託人的職責正逐漸清晰起來。這使受託人可以投入更多的時間和資源以更好滿足客戶的退休儲蓄需求。¹⁴

”

對適用於信託或公司服務持牌人的《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》進行修訂

當前，香港對信託或公司服務提供者的發牌制度提出了重要修訂建議，以繼續加強對金融犯罪的打擊力度。該制度最初於2018年根據《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》推出，要求信託或公司服務提供者必須獲得公司註冊處發放的牌照。上述指引已於近期經過全面審查修訂，並將於2025年3月生效。此次修訂旨在確保其與財務行動特別組織（FATF）這個全球反洗錢和恐怖融資監督機構制定的最新國際標準保持一致，並使該指引更易於被信託或公司服務提供者理解。

修訂後的指引的一項核心原則是對所有反洗錢和反恐怖融資活動採取穩健的基於風險的方法（RBA）加以應對。這意味著信託服務供應商不應拘泥於基本的合規檢查項目，而應對其風險敞口具有深刻的理解。這包括基於客戶概況、地理位置、產品複雜性和服務提供方法等因素，對自身機構和客戶進行全面的風險評估。這些評估應記錄在案，定期審查，並用於制定客戶盡職調查措施和持續實施監控。

¹¹ 黃德治，宏利公積金信託有限公司首席行政總監

¹² 李楠樂，畢馬威中國資產管理業香港合夥人

¹³ 文穎儀，貝克·麥堅時律師事務所合夥人

¹⁴ 許慧儀，強制性公積金計劃管理局營運總監及執行董事

上述指引還為加強盡職調查（EDD）措施提供了更詳細指導，尤其針對高風險的情況。這些情況包括涉及政治公眾人物（PEP）的情況、業務關係情況、涉及被財務行動特別組織認定為高風險司法管轄區的交易以及具有異常特徵的交易。信託服務供應商必須採取必要的額外措施，包括獲得高級管理層的批准，才能建立或繼續維持高風險業務關係，還應實施強化後的持續監控程序。

雖然信託服務供應商可能需要通過投資和營運變更以適應這些要求，但他們也可借此機會加強風險管理，鞏固客戶關係並建立更具可持續性和韌性的業務。截至2024年11月，公司註冊處已收到10,953份信託或司服務提供者牌照申請，並發放了9,876張牌照。此外，公司註冊處還發出了超過2,570封警告/諮詢函件，以履行其執行法規的承諾。

圖 11: 與 TCSP 發牌制度有關的數據¹⁵

項目	數量							
	2018 (自三月起)	2019	2020	2021	2022	2023	2018 (截至11月30日)	Total
已收到的 TCSP牌照申請	7,061	689	475	978	415	520	815	10,953
已發出的 TCSP牌照	6,150	824	485	725	533	429	730	9,876
期終登記在冊的 TCSP持牌人	6,147	6,839	7,161	6,711	6,835	6,945	6,783	N/A
已進行的現場 實地審查	1,272	1,504	412	759	1,187	1,368	970	7,472
已進行的訪談	672	963	345	859	604	988	1,306	5,737
已發出的警告/ 諮詢函件	267	389	214	482	584	262	372	2,570

TCSP持牌人數量	TCSP持牌人提供的服務類型			
	信託服務	信託和公司服務	公司服務	合計
截至2024年 11月30日登記 在冊	331	1,978	4,474	6,783

¹⁵ 公司註冊處

3

宏觀趨勢 和增長機遇

本節重點介紹了影響香港金融服務業的一些宏觀發展和重大趨勢，以及它們給信託業帶來的機遇。

鑒於香港的亞洲主要資產和基金管理中心地位，以及近期信託業監管發展提高了相關服務的專業水準，我們的調查對象和受訪者均認為，信託業在未來幾年將迎來巨大的增長機遇。

在我們與行業領導者的討論中，反覆談到亞洲市場的巨大規模。隨著該地區在全球財富中所佔份額的不斷攀升，香港在信託業的深厚經驗和戰略定位使其最有可能從這一上升趨勢中獲得收益。

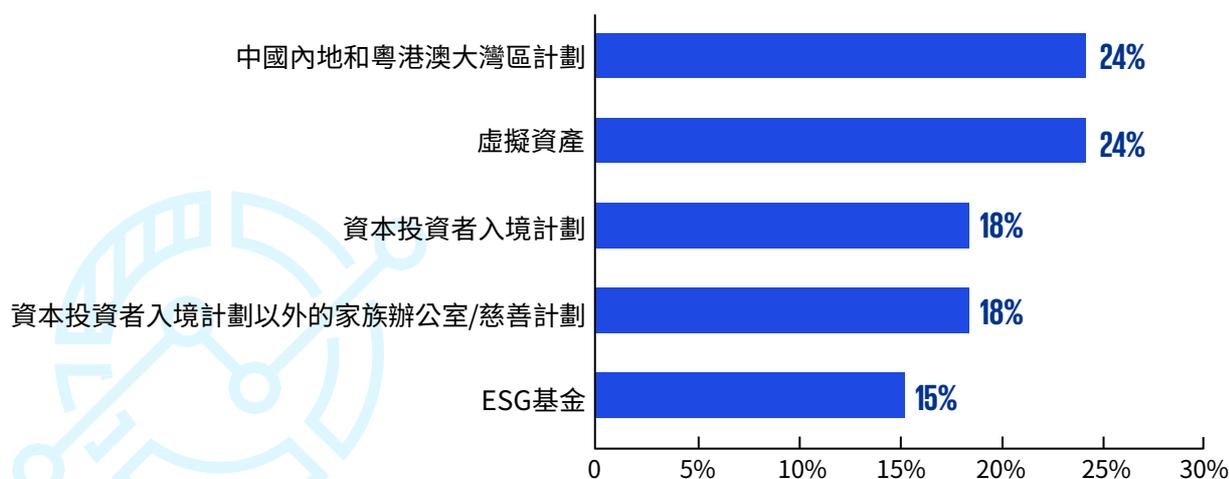
在亞洲，預計未來3-5年中國內地市場仍將是最重要的增長引擎。調查對象預計，資本投資者入境計劃和家族辦公室計劃等政府舉措將對這一增長起到推動的作用（圖12）。

“

隨著近期支援金融服務業舉措的成果逐步顯現，信託業作為資產管理公司的天賦合作夥伴可以向其提供為新客戶服務所需的治理、信託監督和合規相關的專業知識，這兩個行業通過合作可以從政府的新近舉措中共同獲益。¹⁶

”

圖 12: 未來 3-5 年香港信託業最重要的增長引擎排名



¹⁶ 陳浩濂，太平紳士、香港特別行政區政府財經事務及庫務局副局長

吸引更多中國內地客戶

儘管近期中國經濟面對挑戰，但受訪者對面向內地客戶的信託服務市場仍持樂觀態度。他們普遍認為中國經濟將繼續增長，儘管增速放緩，特別是在中國金融服務業持續開放的情況下，仍然帶來很多機遇。「跨境理財通」等舉措和倡議、粵港澳大灣區的持續發展以及私人財富的增長將為行業增長提供關鍵動力。

粵港澳大灣區持續發展

受訪者指出，粵港澳大灣區計劃仍在繼續為金融服務業（包括信託業）及供應商創造價值鏈商機，「跨境理財通」等新近舉措和倡議使香港和內地的投資者更容易進入彼此的市場。

自我們上一份報告發佈以來，粵港澳大灣區市場的國內生產總值已從1.6萬億美元增長到將近2萬億美元。¹⁷ 這一增長推動了對跨境財富管理方案的需求，受訪者指出，粵港澳大灣區正造就新一代創富者，他們更具創業精神、精通技術、極具全球視野。

受訪者認為，這一趨勢將繼續為香港的信託公司展現對於跨境架構、稅收優化和國際遺產規劃相關特殊專長的機遇。「香港在粵港澳大灣區中享有得天獨厚的信託服務中心地位。香港的普通法法律體系、強效監管框架以及處理複雜跨境交易的經驗，使其成為設立信託和其他財富管理架構的理想司法管轄區。」¹⁸

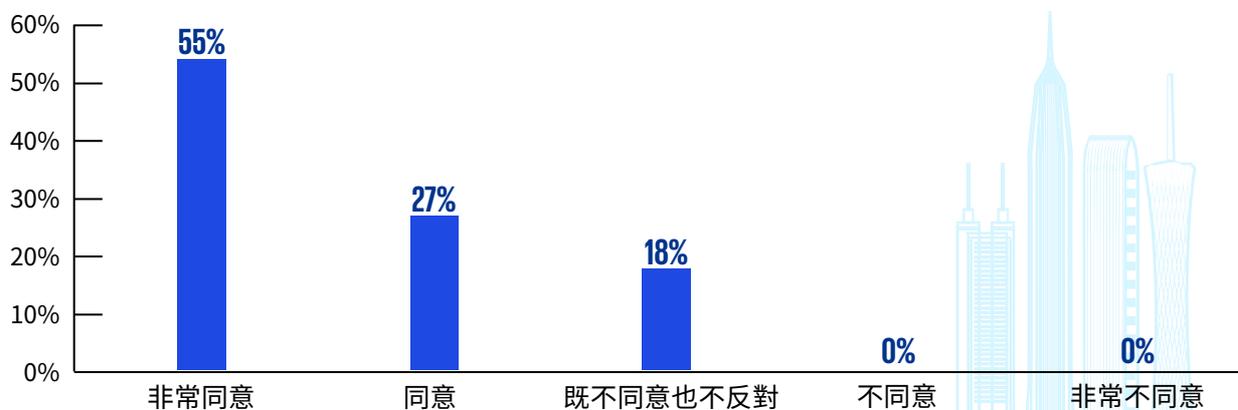
然而，業界能否成功把握這些機遇，取決於其能否完善服務以滿足內地客戶不斷變化的需求。其中的關鍵挑戰之一是許多中國內地投資者對信託概念缺乏認知。「在中國內地信託仍屬於一個比較新的概念。許多投資者不熟悉設立信託的法律和實際影響，需要向他們講解有關益處和潛在風險。」¹⁹

“

釋放粵港澳大灣區市場的全部潛力需要共同努力，為內地客戶揭開信託的神秘面紗。²⁰

”

圖 13: 中國內地市場是我們主要的增長動力來源



¹⁷ 《粵港澳大灣區統計數字》，經貿研究，<https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5>

¹⁸ 劉嘉時，銅紫荊星章、香港信託人公會主席

¹⁹ 林馬玉霜，香港信託人公會執行委員會成員

²⁰ 徐明慧，畢馬威中國證券和資產管理業香港主管合夥人

「跨境理財通」計劃雖然旨在促進跨境投資，但對香港受託人來說卻是喜憂參半。該計劃的「閉環」性質要求由中國內地人員開展行銷活動，限制了香港信託專業人士向內地投資者宣傳信託概念機會。「目前『跨境理財通』實施封閉管理，必須由內地行銷人員開展業務。此外，只有少數中介機構能夠代表信託公司滿足這一要求。」²¹

強化「跨境理財通」

儘管「跨境理財通」目前存在局限性，但受訪者認為這代表著中國內地和香港金融市場整合邁出的重要一步，隨著「跨境理財通」的不斷演變，將對信託業產生直接的外溢效應並帶來長期機遇。

跨境理財通2.0

雖然「跨境理財通」計劃最初主要面向散戶投資者，但近年來已進行了大幅改進。2024年2月推出的「跨境理財通2.0」帶來了幾項關鍵改進，包括將個人投資者的投資額度從100萬元人民幣提高到300萬元人民幣，降低了粵港澳大灣區居民的准入門檻，並將合資格的證券公司和銀行納入其中。合資格投資產品的範圍也擴大到包括所有專注投資大中華區股票的非複雜香港證監會授權基金，以及「低」至「中高」風險的基金。這使得香港銀行提供的可用資金數量幾乎翻了一倍。

儘管作出了上述改進，「跨境理財通」目前的形式仍然主要聚焦散戶，對於信託業而言它帶來的是長期機遇。然而，該計劃已經產生了間接效益。首先，它為中國內地投資者提供了一個獲取更多香港投資產品和服務的新渠道，包括由企業信託公司提供的投資產品和服務。

“

『跨境理財通』為中國內地客戶在實現財富組合國際化開辟了一條新的途徑。他們現在可以獲得更多香港投資產品和服務，包括由信託公司提供的投資產品和服務。²²

”

²¹⁻²² 李律仁，香港金融發展局前主席

²³ 區毓麟，太平紳士、香港金融管理局銀行行為部門執行董事

吸引私人財富

香港私人財富領域的幾個關鍵發展趨勢正推高對私人信託和信託服務的需求。特別值得一提的是，財富跨代傳承正不斷增加，新的富裕人群也在不斷崛起，這不僅發生在中國內地，也遍及整個亞洲。

香港的信託業從這些發展中得益具有相當大的競爭優勢，政府和監管機構也一直在努力通過一系列激勵措施吸引私人財富進入香港。在各種旨在將香港塑造成一個充滿活力的投資地的措施當中，新的「資本投資者入境計劃」和家族辦公室稅收優惠措施最為成功。政府吸引此類財富的努力正呈現成果。在最新的《全球金融中心指數》第36期報告²⁴中，香港從新加坡手中奪回了全球第三大金融中心和亞太地區頂級金融中心的地位，使其成為區內超高淨值人士和投資的必選之地。²⁴

2024年初推出的新「資本投資者入境計劃」受到了廣泛歡迎，被視為有助於吸引資本和家族辦公室落戶香港。該計劃的申請人須對許可資產投資最少3,000萬港元。申請成功者可攜配偶和子女到港，並於七年後有權申請獲得永久居留權。

新「資本投資者入境計劃」只是近年來香港為提高其對家族辦公室的吸引力而推出的一系列措施之一。這些措施成功獲得了中國內地、東盟國家、中東和歐洲等地區家族辦公室和高淨值人士的關注。一位受訪者指出：「香港正在為迎接全球各地投資者做好各方面的準備。當前信託業需要進一步加強合作，積極主動地為這些客戶提供服務，否則就有可能錯失重大良機。」²⁵

²⁴ <https://www.longfinance.net/publications/long-finance-reports/the-global-financial-centres-index-36/>

²⁵ 姚子洋，畢馬威中國資產管理業香港合夥人

家族辦公室行業發展

家族辦公室的增加被普遍認為是香港信託業的積極發展。家族辦公室和信託公司之間存在著自然協同作用，因為家族辦公室的投資者需要為其財富尋求既涵蓋投資也包括遺產規劃、慈善事業和家族治理等的精確的解決方案。信託通常是家族辦公室的重要組成部分。許多單一家族辦公室由信託結構持有，其他家族辦公室則管理著由信託架構持有的財富。此外，信託或家族辦公室通常通過所在管轄區內的信託或公司服務提供者獲得信託和支援服務。

自上一份報告發佈以來，香港已對家族辦公室制度進行了改革，以加強其亞洲領先財富管理中心地位。投資推廣署於2021年成立香港家族辦公室（FOHK），為設立家族辦公室提供一站式專用平台。

投資推廣署²⁶的最新數據顯示，香港的家族辦公室行業已經取得了顯著增長，截至2023年底，約有2,700家單一家族辦公室在香港營運。其中一半以上管理著超過5,000萬美元的財富。家族辦公室體制發展顯著。自2021年6月以來，投資推廣署的香港家族辦公室團隊已處理了650多次關於設立家族辦公室的諮詢，主要來自中國內地、東盟國家、中東、歐洲和美洲。2023年5月，政府進一步為管理2.4億港元以上資產的家族投資控股公司（FIHV）提供了稅收優惠。

香港特區政府通過其2024-25年度財政預算案進一步強化了這一承諾，並於2024年11月發佈了一份關於擴大對基金、附帶權益和家族辦公室的稅收優惠的諮詢文件。諮詢建議包括統一基金豁免（UFE）、家族投資控股公司稅務寬減以及附帶權益稅收優惠，受到了資產和財富管理行業的廣泛歡迎。

“

新的家族辦公室進駐香港將有助於增加信託服務需求，這些服務涉及遺產和傳承規劃、資產管理和節稅方案。²⁷

”

受訪者強調這些積極措施為信託業利用家族辦公室體制獲利創造了重要機會。值得注意的是，信託公司可以借此機會積極宣傳自身具備的相關專業知識，進一步彰顯其涵蓋稅收合規、治理、遺產規劃和慈善的整體解決方案的優勢。有受訪者表示：「家族辦公室正尋求各種投資選擇，包括獨特或另類私人投資。投資可能在基金架構下運作，使保管人可以從中發揮關鍵作用。」²⁸

此外，受訪者指出，信託專業人士應強化自身的專業知識，以便就傳承規劃、家族糾紛和財富分配等「軟性」問題向家族提供建議。通過在財務和個人事務方面提供值得信賴的顧問服務，香港的信託專業人士可以鞏固其作為家族辦公室重要合作夥伴的地位。「單一家族辦公室體制引發部分家族考慮設立一個新的架構來管理其家族投資，許多家族也會同時考慮建立家族信託。」²⁹

²⁶ <https://www.ird.gov.hk/eng/ppr/archives/24042401.htm>

²⁷ 方展光，香港投資推廣署家族辦公室環球主管

²⁸⁻²⁹ 楊嘉燕，畢馬威中國私人 and 家族企業服務主管合夥人

擁抱虛擬資產

自從我們的上一份報告發佈以來，香港已經踏上了打造卓越虛擬資產行業中心之旅。監管機構於2023年推出虛擬資產交易平台發牌制度並發佈代幣化指引通告，以及於2024年4月里程碑式地推出亞洲首個現貨虛擬資產交易所買賣基金，都對構建一個充滿活力和快速發展的生態系統起到了促進作用。此類措施的增加反映出信託客戶越來越多地涉足虛擬資產。26%的受訪者稱他們的客戶持有虛擬資產，其中18%的客戶的虛擬資產佔總資產的10%以上。

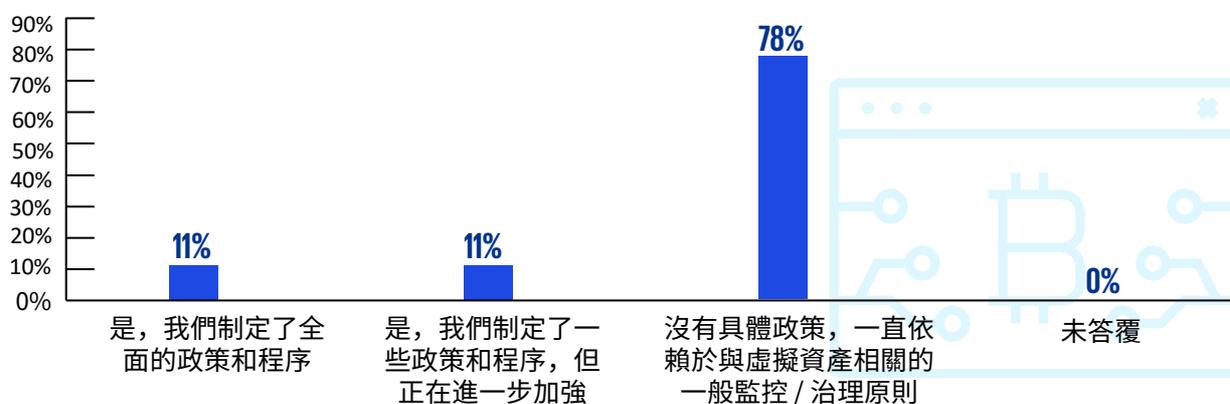
一位受訪者指出：「受託人需要調整以適應希望投資虛擬資產的客戶數量上升以及虛擬資產環境日益多樣化（從藍籌代幣到更難懂的迷因幣）這一情況。」³⁰ 雖然適應這種新形勢需要時間，但香港特區政府積極的監管方式為受託人創造了較為有利的環境。受訪者強調了監管框架的重要性，特別是證監會在2023年進一步明確了與反洗錢程式和控制相關的要求。這些明確要求緩解了人們對欺詐和風險的擔憂，使信託公司能有信心在虛擬資產領域探索商機。「2023年，證監會明確了反洗錢監管規定，對於我們信心十足地向前邁進至關重要。」

我們一直在積極與技術供應商和託管人合作，以針對數位資產提供安全合規的託管方案。我們的目標是提供客戶期望的與傳統資產領域同等高水準的信託責任。」³¹

然而，受訪者還指出，虛擬資產的全球監管框架在各個司法管轄區仍然呈現出複雜而分散的局面，造成「監管真空」，使一些加密貨幣營運商能借機通過傳統信託結構來展示合規性並掩蓋潛在風險。雖然控制、安全和信託責任等傳統信託概念在虛擬資產領域仍然適用，但它們需要進行調整以適應這一獨特新興資產類別。

受訪者強調，僅僅對受託人的業務進行監管並不能產生與由持牌加密貨幣託管人進行監督一樣的效果。加強盡職調查和專業知識對於信託公司有效評估數字資產相關風險並識別真正的監管合規和誤導性行銷策略至關重要。近80%的受訪者目前缺少與虛擬資產監控或治理相關的具體政策或總體原則，這將成為該行業向前發展的一個重大關注。

圖 14: 貴公司是否針對虛擬資產管理的獨特流程和領域制定了相關政策和程式?



受訪者指出，隨著市場的成熟和監管框架的標準化，信託業可能需要更明確地界定其角色。將託管服務與遺產規劃或財富管理等其他服務結合在一起，可有助於滿足對綜合數位資產解決方案日益增長的需求。

香港監管機構在繼續致力為虛擬資產建立一個全面的監管框架的過程中，他們也與行業的利益相關方開展合作，以制定最佳實踐和標準。金管局認為，信託專業人士已做好準備在行業不斷發展的趨勢中發揮重要作用。「信託專業人士是資產持有方面的專家。他們應該思考如何為虛擬資產行業的發展添磚加瓦並提供真知灼見。」³²

³⁰ James Harte, HexTrust 營運總監

³¹ 羅禮華, 中銀國際英國保誠信託有限公司行政總裁

³² 區毓麟, 太平紳士、香港金融管理局銀行行為部門執行董事

4

亟待克服的挑戰

儘管受訪者普遍樂觀，但也有許多人認為未來還將面臨諸多重大挑戰，如受託人合規成本不斷上升，行業需要吸引新的人才，以及解決疲於應對ESG要求等問題。

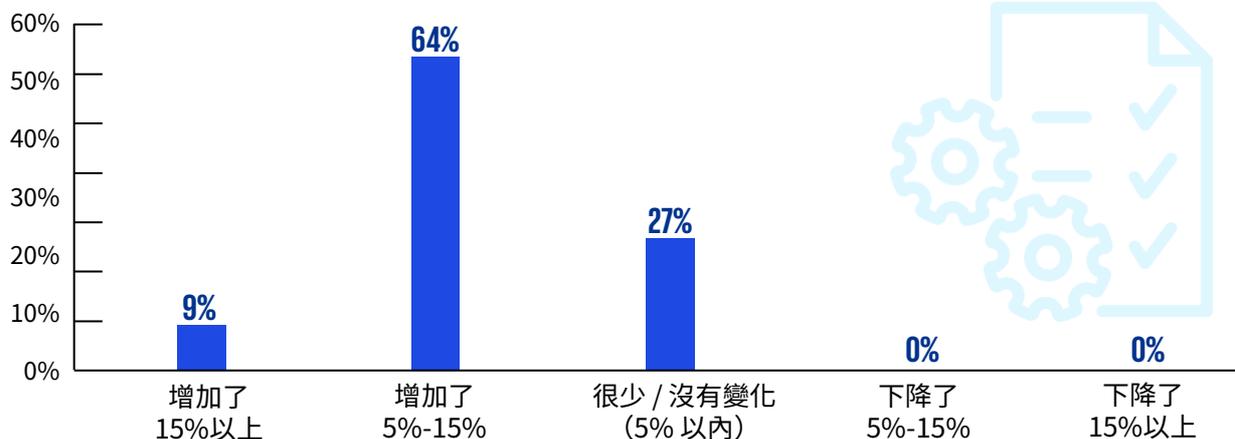
合規成本上升與行業整合

近年來，一系列新法規對信託業產生了影響，使不同監管機構之間構建起複雜的合規義務網路。雖然這些變化有助於確保行業的公信力和穩定性，但也會產生一定的成本。

近三分之二的受訪者表示，在過去的12個月裡，他們的合規成本至少上升了5-15%（圖15）。例如，滿足RA13的資本充足率要求需要大量的前期和持續成本，包括牌照費、年度納稅和專業賠償保險。

受訪者指出，受託人必須在全職員工和系統上投入大量資金。部署穩健的合規基礎設施，包括客戶盡職調查、交易監控和報告系統，需要對技術和人力進行大量投資，這可能會給規模較小的受託人帶來困難。與此同時，監管機構預計將在未來幾年加強對信託業的審查，以確保新規定得到落實，這可能會導致違規罰款和處罰，從而進一步增加成本負擔。「為應對近年來推出的所有新規定，一些規模較小的公司可能需要精簡或調整業務，甚至考慮退出市場。」³³

圖 15: 在過去 12 個月裡，貴公司的合規成本發生了什麼變化？



³³ 文穎儀，貝克·麥堅時律師事務所合夥人

合規成本的上漲對小型信託公司來說尤其具有挑戰性，因為他們的資源和規模經濟往往不及大型信託公司。這些公司可能難以吸引和挽留人才，投資技術和吸收不斷上升的成本，同時還要面對來自客戶的減費壓力和來自大型企業的競爭。

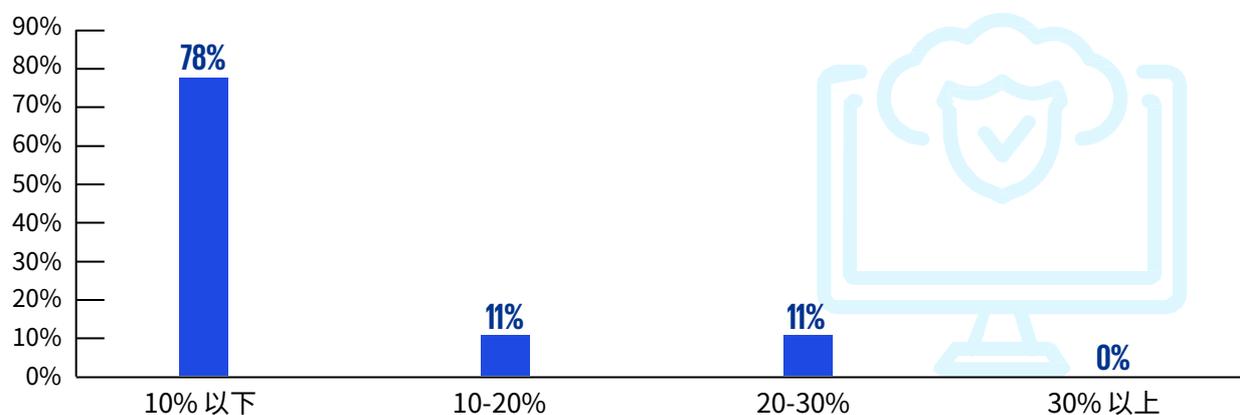
大多數公司表示近年來他們的合規成本有所增加，而值得注意的是，他們不斷將資訊科技預算的很大一部分用於合規科技解決方案（圖16）。與此同時，受託人也應意識到新興技術正賦能創新合規解決方案。

在實現合規任務自動化和增強監控能力方面，人工智慧驅動的解決方案的應用前景廣闊。例如，許多以單位信託結構運作的零售基金都在使用人工智能驅動的

電話監控應用程式，以確保遵守與產品銷售及客戶互動相關的法規。這些應用程式可以即時分析對話，識別潛在的違規行為，並向合規團隊提供警報，從而減少對手動審查的需求。「人工智能正越來越多地被用於檢查客戶經理在銷售前是否向客戶提供了所有必要的資訊。此外，如果客戶經理在對話中無意提供一些誤導資訊，系統也會進行提醒。」³⁴

儘管許多受託人稱目前未在營運中使用這項技術，但他們普遍支援基金經理對其進行探索和使用，同時也注意到這項技術在更廣泛的金融服務行業中具有越來越大的吸引力，這突顯了對受託人更好地理解人工智慧驅動的合規解決方案的要求。

圖 16: 貴公司的總體資訊科技預算中有多大比例用於合規科技



³⁴ Miles Wen, 有光科技首席執行官兼聯合創始人

吸引人才

業內人士普遍認為，香港信託業面臨多方面的人才短缺，需要採取有針對性的行動。事實上，本報告受訪者指出最大的挑戰之一是吸引新專業人員的加入跟不上行業發展的速度。

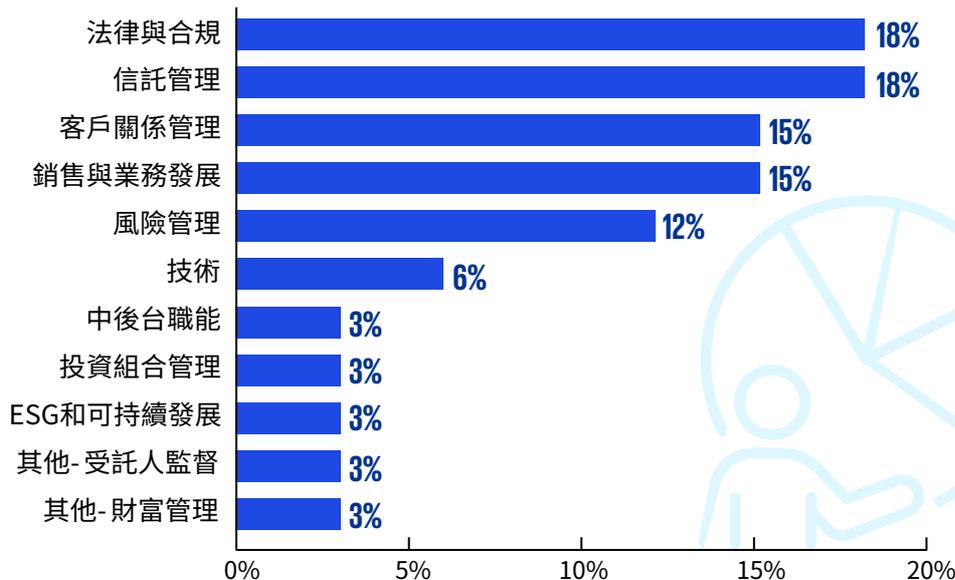
首先，信託業難以吸引應屆畢業生。特別是，普遍存在對信託工作的理解和認知不足，導致該行業顯得較為「神秘」，缺乏像金融科技業等新興行業的活力。這種看法對將信託業定位為有發展前景的職業選擇構成挑戰。正如一位受訪者解釋：「信託業可能不像一些新興的高科技行業那樣具有吸引力，因此很難吸引畢業生。許多畢業生也對在信託業中能獲得的職業發展機會缺乏了解。為解決這個問題，需要更大的透明度和開放性來重塑對信託業的觀感。」³⁵

其次，在行業努力補充人才庫之際，正值行業面臨退休潮，留住經驗豐富的專業人員變得越來越困難。第三，行業對專業人員要求的技能越來越多樣化，從業人員往往需要具備多領域技能。除了傳統信託法方面的專業知識外，還需要稅務、合規和投資管理等領域的知識。

家族辦公室的興起和跨境交易日趨複雜，進一步放大了對具有多領域專業知識的人才的需求。「目前存在知識差距，特別是在跨境稅務問題上。這是一個非常複雜的領域，需要具備較多綜合知識。」³⁶

調查顯示「法律與合規」和「信託管理」是行業目前面臨的主要技能差距（圖17）。當前對與客戶和合規相關的專業技能的需求仍然更為迫切，但受訪者表示，中後台職能以及ESG等領域專業知識的人才缺口相對較小。

圖 17: 人才缺口最大的職務 / 職能



³⁵ 吳家俐，香港投資基金公會副主席

³⁶ 白嘉蓮 (Carolyn Butler)，香港信託人公會教育及培訓小組委員會主席

香港信託人公會認證的作用及最新「信託培訓證書TTC」計劃

受訪者還指出，與會計或法律等行業不同，信託業缺乏既定的明確教育途徑。大多數專業人士通過在職培訓獲得專業知識，這可能會在人才發展方面造成瓶頸，並限制行業的發展能力。然而，各方也在努力應對這一挑戰。

香港信託人公會已採取積極措施，加強信託業的人才教育、認可度和行業技能培養。香港信託人公會認證計劃於2018年7月推出，是香港首個專門針對信託業的教育計劃。它旨在有系統地培養人才、建立最低職業標準、為職業發展創造機會。成功完成該計劃並具有相關行業經驗的人士將獲得認可信託從業員（CTP）資格，這是該領域專業程度和服務能力的標誌。

信託業務經驗年資達10年以上的資深從業員，則可以通過「資深從業員豁免程式」（EPE）獲得CTP資格。同時，信託從業資歷較淺或剛進入該行業的人士可以報讀TTC課程。TTC課程由公會與香港證券及投資學會合作開發，為具有至少兩年相關工作經驗的行業從業員提供另一個獲取CTP資格認證的途徑。

TTC課程因其靈活且貼近行業需求而特別受歡迎。香港證監會、香港律師會及積金局等監管機構認為其內容適合用於持續的專業培養／培訓工作。此外，TTC課程有資格根據「提升資產財富管理業人才培訓先導計劃」（WAM計劃）獲得補貼，這有助於減輕參與者的財務負擔。

TTC計劃近期進行了更新，以更好地滿足信託業不斷變化的需求。修訂後的TTC2.0課程全面涵蓋了不同類型的商業信託，填補了現有培訓資源的空白。還對教學大綱進行了優化，以反映最新的行業實踐和監管發展，並納入了電子學習模組，以提高使用便利度和計劃參與度。（有關TTC2.0的更多詳細資訊，請參見附錄）。

然而，受訪者強調，有必要加強行業對TTC計劃的宣傳，特別應向信託行業以外的青年人才，以展示潛在職業轉型機會。他們還建議僱主應增加對員工參與該計劃的支持。受訪者強調政府可以進一步提供支援，並表示：「提供更多財政補貼來幫助那些想要報讀TTC課程的人，將能夠為解決人才缺口提供急需的助力。」³⁷

吸引中國內地和國際人才

高端人才通行證計劃（TTPS）於2022年底啟動，也標誌著香港在應對人才挑戰以及發展信託業方面邁出的重要一步。該計劃為高端人士（包括年收入至少250萬港元的個人或世界前100名大學的應屆畢業生）提供了一條簡化的赴港定居工作途徑。「TTPS計劃僅僅是一項更宏大戰略的一部分，該戰略旨在培養更多本地人才同時吸引來自世界各地的專業人士，以滿足金融服務業日益增長的人才需求。」³⁸

TTPS計劃成功地吸引了新人才來港，其中相當一部分來自中國內地。人才的湧入為信託業提供了一個寶貴的機會，香港信託人公會正考慮調整其培訓材料，使其適用於不斷增加的內地專才。

然而，吸引國際人才需要的不僅僅提供定居工作的途徑。香港的固有優勢——如具有競爭力的稅收制度、充滿活力的生活方式以及全球金融中心的地位——使其成為全球專業人士嚮往之地。為了充分利用這些優勢並解決信託業人才短缺的問題，將信託業和香港整體定位為極具吸引力和回報的職業發展選擇至關重要。正如一位受訪者所說：「政府對香港的優勢進行了很多正面宣傳。這種持續公關加上提供與家族辦公室制度相關的居留身份，對於吸引國際人才將非常重要，應該成為長期工作重點。」³⁹

³⁷ 邵偉球，香港信託人公會前副主席

³⁸ 陳浩濂，太平紳士、香港特別行政區政府財經事務及庫務局副局長

³⁹ 傅潔恩，衛達仕財富規劃和稅務合夥人

ESG投資：解決目標與現實的錯位

隨著ESG因素在全球範圍內逐漸受到關注，香港的受託人面臨越來越大的壓力，需要將這些因素融入其投資和決策過程中。信託業已經認識到這一需求正不斷提升，100%的受訪者認為他們在這一領域負有受託責任。

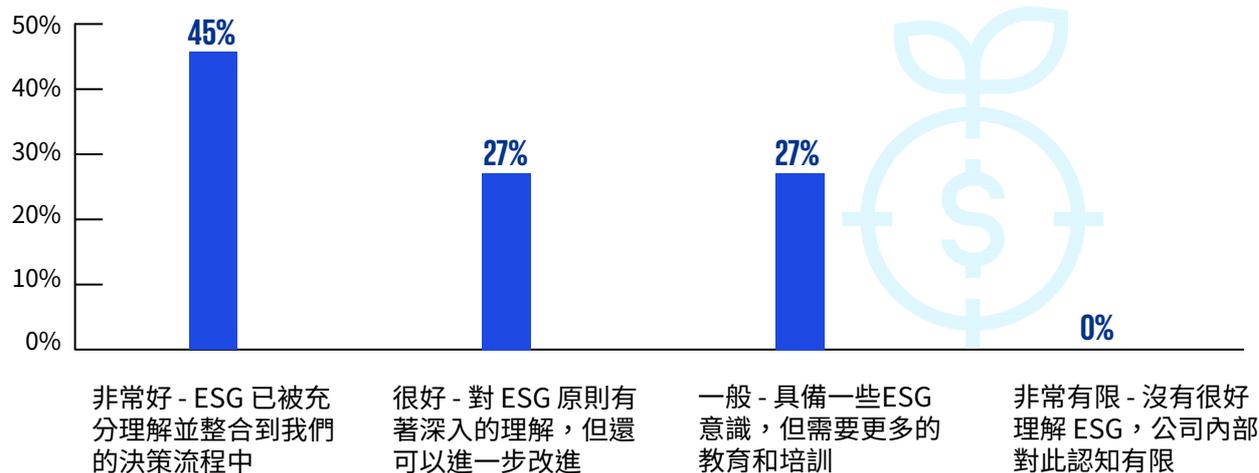
然而，受訪者認為這一受託責任與許多投資者的投資偏好存在偏差，尤其是年輕一代的投資者，他們仍然對ESG相關投資的財務表現持懷疑態度。受訪者特別指出，其中一個關鍵障礙是人們認為ESG是一種「見效慢」的投資策略，難以看到切實的即時回報。

這種對ESG興趣下降的觀點與全球ESG投資趨勢相符。巴克萊銀行的研究⁴⁰顯示，在2024年，投資者從ESG基金中淨撤出400億美元，其中許多基金受到清潔能源等ESG相關行業業績不佳的打擊。受訪者還指出，缺乏標準化的ESG資料和報告框架使問題進一步複雜化，受託人難以準確評估和比較不同投資方案的ESG表現。最後，儘管參與這次調查的信託公司表示對ESG原則有著非常好的了解（圖18），但ESG的主觀性質增加了另一層複雜性，因為界定「良好」ESG表現的因素在不同司法管轄區的差異可以很大。

香港正採取果斷措施以應付此類挑戰。從2025年開始，在聯交所上市的公司對在ESG報告和氣候相關披露方面已經取得了重大的進展⁴¹。新守則將通過制定更明確的ESG指標和報告標準，為金融機構和受託人提供所需的明確指引。其中的關鍵變化包括氣候相關治理披露的新要求、對可能影響公司現金流和融資管道的氣候相關風險和機遇的強制性報告要求，以及範圍1、2和3的溫室氣體排放全面披露要求。

然而，引入這些新標準並不能一勞永逸。儘管機構投資者對在香港開展ESG投資的興趣不斷增長，到2023年底證監會認可的ESG基金數量已增加到219只（同比增加24%），受託人仍必須積極向受益人進行宣傳推廣。幫助受益人了解不斷發展的ESG形勢、解決他們的擔憂、並展示ESG相關投資的長期價值創造潛力，都至關重要。一位《職業退休計劃條例》計劃的受託人強調：「我們不僅僅談論ESG，也正採取措施將其付諸行動。我們最近推出了一隻專門的ESG基金，使客戶能夠真正按照自己的價值觀開展投資。這是共同努力，有助於在我們顧問的專業能力與我們管理層的觀點之間尋求平衡，最終將我們客戶的長期退休需求放在首位。」⁴²

圖 18: 貴公司認為自身 ESG 知識和意識的總體水準如何?



⁴⁰ 《金融時報》, <https://www.ft.com/content/cf9001ab-e326-4264-af5e-12b3fbb0ee7b>

⁴¹ <https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/April-2023-Climate-related-Disclosures/Conclusions-Apr-2024/cp202304cc.pdf>

⁴² 朱明德，中電集團公積金小組委員會主席

5

展望未來

香港信託業面臨挑戰，但未來依然光明。儘管業內人士承受著依據日益嚴格的合規、報告和監管要求發展業務的壓力，但他們也對從行業公信力提高中獲益充滿期待。

在更廣泛的金融服務業中的新興機遇，如與中國內地、家族辦公室行業的進一步聯繫，以及虛擬資產等資產類別的興起，為信託業提供了巨大的增長潛力。然而，也應關注幾個關鍵領域，以確保該行業能在這一個不斷發展的格局中繼續取得成功。

香港的信託管轄區地位

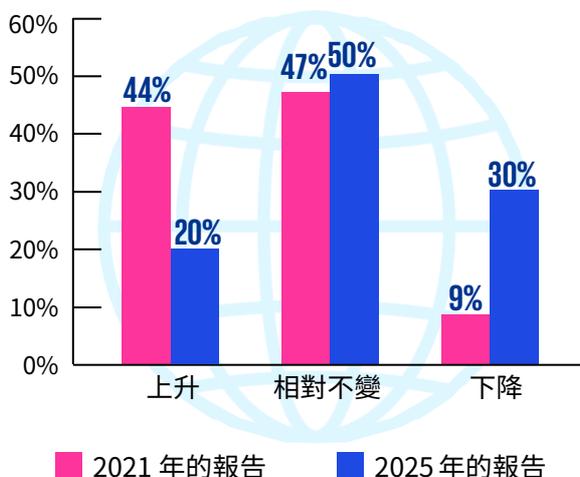
儘管自上一份報告發佈以來，香港信託業持續增長，但我們的調查顯示，自2021年以來，在香港設立的信託數量呈下降趨勢（圖19）。受訪者認為這種轉變主要是為了規避政治風險，突顯客戶傾向於選擇在香港特別行政區管理的離岸信託結構（如設立在澤西行政區和英屬維京群島等司法管轄區）。

受訪者指出，離岸信託尤其對富裕家族而言極為普遍是信託業公認的現實。客戶通常選擇將信託設在英屬維京群島、開曼群島或澤西行政區等司法管轄區，主要考慮其歷史先例及認為他們在保密和資產保護方面上有優勢。

儘管可能增加對離岸信託的使用，但受訪者普遍認為這一趨勢不會對香港信託業構成重大問題。受訪者指出，香港的信託專業人士擁有管理設立於不同司法管轄區（包括離岸地區）的信託的專業知識和經驗。「香港關注的重點是加強其信託服務的價值鏈，以確保無論信託位於何處，香港仍然是一個具有競爭力和吸引力的信託管理中心。」⁴³

受訪者還指出，香港最近的監管發展，如RA13以及對信託或公司服務提供者發牌制度的修訂建議，正有助於增強香港作為值得信賴且監管良好的信託司法管轄區。這將可吸引對尋求更大透明度和更有效問責制的客戶，導致在未來有更多選擇到香港註冊設立的信託。

圖 19：在過去三年，香港信託持有資產價值對比離岸信託的比例變化



⁴³ 區毓麟，太平紳士、香港金融管理局助理總裁(銀行操守)

與其他司法管轄區展開競爭

香港雖然仍然是亞洲領先的信託管理司法管轄區之一，它面臨來自其他司法管轄區的激烈競爭，尤其是新加坡。受訪者認為新加坡是香港最大的競爭對手，他們指出，一些客戶覺得新加坡的政治風險較小。這種看法，加上新加坡在吸引家族辦公室和高淨值人士方面的努力，將繼續對香港信託業構成持續挑戰。

我們的調查結果表明，為了鞏固香港作為亞洲首選信託司法管轄區的地位，行業應採取整體行動。其中一個需要改進的關鍵領域是糾正客戶的政治風險認知。他們的看法無論準確與否，都需要通過公開對話和明確溝通來宣傳香港對「一國兩制」框架的承諾及其穩定的普通法法律和監管環境。

加強發展香港慈善業

維持慈善行業的競爭優勢對發展香港信託業同樣非常重要。受訪者指出，香港慈善行業充滿潛力，但過時的法規和分散的監管框架阻礙了行業的發展和影響力的發揮。

《稅務條例》第88條限制對慈善捐贈的性質是一個關鍵問題。目前的框架限制了慈善捐贈的範圍，使那些尋求更靈活控制其慈善事業的精明捐贈者望而卻步。受訪者指出，通過擴大慈善捐贈的範圍，香港可以吸引更多不同的捐贈者，包括高淨值人士和家族辦公室，同時實現更具影響力和創新性的慈善事業。

另一個迫切的問題是對慈善機構投資的監管法規已經過時且過於謹慎。允許包括社會企業在內的慈善機構對更多種類的資產進行投資，可有助產生更大的回報，使他們能夠更有效地實現自己的目標。

隨著香港慈善事業的複雜性和影響力不斷擴大，建立更強而有力的監管框架顯得非常重要。目前，業界主要依賴較為分散的法規，這增加了管理不善的風險，並可能破壞其公信力。受訪者認為，可以設立專門的慈善委員會，以提供統一的治理、透明度和問責制框架。

香港特區政府已經採取積極措施推動香港成為全球慈善中心，《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》中概述的舉措就是明證。然而，採用更全面的做法包括成立專門的慈善委員會，將是朝著完全釋放行業潛能並實現政府「裕澤香江」願景邁出的重要一步。

「對與慈善機構相關的法律框架進行適時改進並擴大允許投資的範圍，可以有助釋放巨大的增長潛力並提高社會影響。」⁴⁴

⁴⁴ Brent York, 滙豐環球私人銀行信託管理, 環球主管



應對監管制度差異

儘管信託業對於近期旨在提高行業標準和擴大監管受託人範圍的監管改革表示歡迎，但監管制度仍存在一些明顯的差距。受訪者強調，分散的監管制度仍然是一個問題，導致合規成本不斷上升且對信託業部分領域監督不足。例如，針對專業私人財富信託公司的監管框架需要完善，以結束其目前的分散狀態。

目前，信託或公司服務提供者制度只關注反洗錢和「了解客戶」（KYC）要求，忽視了更廣泛的治理、營運和信託標準。

同樣，《監管政策手冊》TB-1單元為受託人提供了全面的指引，但僅適用於銀行以及本地註冊銀行的子公司。對其他受託人只鼓勵自願遵守這些標準。在私人財富領域經營的信託公司可能採用不同的實踐標準，這可能會影響香港作為全球信託和財富管理中心的聲譽。

繼續解決監管不足以促進信託業發展，同時密切關注其他同行司法管轄區的常見做法以保持競爭優勢或至少與之齊頭並進，將是香港作為首選信託中心實現發展和打造公信力的關鍵。

圖 20：香港信託及金融業的現行監管機制

機構

**強制性公積金
計劃管理局
(積金局)**

職責

監管強積金行業參與者（受託人及中介機構）；監管強積金產品（計劃及基金）；針對促進受託人實施良好治理制定標準並提供指引；對職業退休計劃開展註冊工作。

**證券及期貨
事務監察
委員會 (證監會)**

監管證券和期貨市場；向受託人/託管人等中介機構頒發牌照；監督市場運作並審批投資產品。

**香港金融管理局
(金管局)**

對在《監管政策手冊》TB-1單元框架下在香港開展信託業務的銀行以及本地註冊銀行的子公司開展監管。

涵蓋的活動包括：管理信託持有資產、管理為高淨值人士和家族辦公室設立的財富管理信託、開展慈善事業、制定遺產規劃以及向客戶介紹/推薦受託人。

保險業監管局

監督保險公司和中介機構；監管代理人、經紀人和保險人。

公司註冊處

管理《公司條例》；註冊公司，開放對註冊記錄的訪問，並向信託或公司服務提供者發放牌照。

修法提升香港信託中心地位

鑒於香港與其他司法管轄區的持續競爭（見本章前述），受訪者指出應進行一些法律修訂以加強香港信託業優勢。香港信託人公會計劃與監管機構商討這些修訂的可行性，以鞏固香港作為主要信託司法管轄區的地位，包括：

提供非慈善目的信託

這種為除直接慈善或家族利益外的特定目的而設立的目的信託，可有助增加香港信託制度的吸引力。此類工具無需指定受益人，通常用於持有特定資產（例如家族企業的股份），以實現長期戰略目標。目的信託與傳統信託的不同之處在於，目的信託側重於實現特定目標，而不是使個人受益。

香港引入《受託人條例》相關法律條文為目的信託的有效性提供法律依據可有助於：

- 從已經存在此類信託的司法管轄區吸引客戶
- 為個人和企業提供更大的靈活性

針對家族企業引入與VISTA類似的信託制度

傳統信託會讓不熟悉這一領域的客戶望而卻步，尤其是不願放棄公司控制權的企業主。為了解決這一問題，英屬維京群島等一些司法管轄區引入了VISTA信託等創新結構。

在具備與VISTA類似框架的司法管轄區，受託人有更大的靈活性能夠在不會損害信託結構的核心利益的情況下配合家族企業當前的管理層。就香港而言，引入與VISTA類似的信託制度，可以使家族企業主在一定程度上保持對營運的控制，但不會影響受託人的信託責任。此外，這將使香港維持對其他提供專業信託結構的主要離岸中心保持競爭力。

澄清香港對信託的稅務立場

雖然香港一般採用地區稅收制度，但對於在香港境內以及香港以外地區產生的信託收入的稅收仍存在一些模糊之處。這種不確定性可能會導致國際家族和企業在考慮將香港作為信託註冊地時猶豫不決。「對於香港信託，國際家族辦公室和企業主要關注的一個問題是稅務立場存在不確定性。為此，應修改立法並制定清晰的指引，以明確信託收入和分配的徵稅方式。」⁴⁵

一個常見的灰色地帶是，由身處於香港的人士依法擁有的信託結構是否會因在香港境內外產生的收入而需徵稅。這個問題的答案往往不甚明確並取決於幾個因素，包括信託的性質以及資產的性質和位置。為了解決此類問題，對信託收入、分配和信託資產的稅收待遇進行澄清，將有助於讓國際家族和企業考慮選擇將香港作為信託註冊地。

⁴⁵ 馮潔瑩，畢馬威中國香港稅務合夥人

6

附錄

信託培訓證書2.0詳情：



「信託培訓證書」（TTC）計劃始於2018。

該計劃由香港信託人公會與香港證券及投資學會合作開發，旨在填補業界相關知識缺口。



TTC課程由兩部分組成（A部分和B部分），每部分包含7個單元，每個單元3個學時。整個課程包含14個單元和42個課堂學時。

該課程於2024年改用基礎覆蓋面較廣的教學大綱，以滿足當前的實際情況。



A部分：信託簡介和基本概念（7個培訓單元）

單元1：信託簡介

單元2：信託類型及適用情況

單元3：其他遺產規劃架構

單元4：信託與其他遺產規劃架構的對比

單元5：受託人與合規

單元6：信託與合規

單元7：信託管轄區的比較

B部分-選修領域1：私人信託（7個培訓單元）

單元8：其他信託架構詳解

單元9：信託內容和草擬要求

單元10：遺囑問題和避免遺囑糾紛

單元11：國際稅務

單元13：家族辦公室

單元17：中國國民的信託和相關事宜

單元19：集體投資計劃- 第1部分- 私人安排

B部分-選修領域2：集體投資計劃/退休計劃（7個培訓單元）

單元11：國際稅務

單元17：中國國民的信託和相關事宜

單元18：安保措施、商業和員工福利的信託安排

單元19：集體投資計劃- 第1部分- 私人安排

單元20：集體投資計劃- 第2部分- 公募安排

單元21：香港強制性退休計劃- 強積金

單元22：香港退休計劃信託- 職業退休計劃

詞彙表

AML	反洗錢	稅務局	香港特別行政區政府稅務局
AMLO	《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》	KYC	了解客戶
AUM	資產管理規模	強積金	強制性公積金
CFT	反恐怖融資	積金局	強制性公積金計劃管理局
CIES	資本投資者入境計劃	OFC	開放式基金公司
CIS	集體投資計劃	ORSO	《職業退休計劃條例》
CR	公司註冊處	PEPs	政治公眾人物
EDD	增強型盡職調查	RA13	第13類受規管活動
ESG	環境、社會和管治	RBA	基於風險的方法
FATF	財務行動特別組織	證監會	證券及期貨事務監察委員會
FIHV	家族投資控權工具	SFO	《證券及期貨條例》
FRR	財務申報表	SPM TB-1	《監管政策手冊》TB-1單元
大灣區	粵港澳大灣區	TCSP	信託或公司服務提供者
香港聯交所	香港聯合交易所	TSP	信託服務供應商
金管局	香港金融管理局	TTPS	高端人才通行證計劃
HKSI	香港證券及投資學會	UFE	統一基金豁免
HKTA	香港信託人公會	WAM	資產財富管理
HNWIs	高淨值人士	WMC	跨境理財通
保監局	保險業監管局		

免責聲明

所載資料僅供一般參考用，並非針對任何個人或團體的個別情況而提供。雖然本所已致力提供準確和及時的資料，但本所不能保證這些資料在閣下收取時或日後仍然準確。任何人士不應在沒有詳細考慮相關的情況及獲取適當的專業意見下依據所載資料行事。對於因使用本報告而導致的任何錯誤、疏忽或損失，本所概不承擔任何責任。

關於香港信託人公會

香港信託人公會有限公司成立於1991年，由信託及受託人服務從業員所組成，特別在立法及教育等領域代表香港信託行業的專業機構。公會是於香港註冊成立的非牟利有限擔保公司。公會目前有超過220名企業會員和個人會員，代表數以千計的信託基金、退休金、私人銀行、資產服務、法律、會計及其他專業服務領域的從業員。

本會使命及價值：

- 代表信託業界，推廣行業專業標準、企業管治和監管合規；
- 提升香港業內專業人士的地位以及行業的國際地位；
- 代表業界向政府、傳媒、地方和國際專業團體及公眾人士推廣香港作為國際信託和受託服務中心；
- 通過發佈適用於企業信託、退休金計劃、私人信託和慈善信託的《最佳行業準則指南》，提升業界品質標準；
- 通過對信託從業員認證和培訓計劃，提高信託行業從業人員的教育和知識水準；及
- 致力於加強公眾對信託欺詐的教育。

關於畢馬威中國

畢馬威中國在三十一個城市設有辦事機構，合夥人及員工超過14,000名，分佈在北京、長春、長沙、成都、重慶、大連、東莞、佛山、福州、廣州、海口、杭州、合肥、濟南、南京、南通、寧波、青島、上海、沈陽、深圳、蘇州、太原、天津、武漢、無錫、廈門、西安、鄭州、香港特別行政區和澳門特別行政區。1992年，畢馬威在中國內地成為首家獲准開業的中外合作會計師事務所。2012年8月1日，畢馬威成為四大會計師事務所之中首家從中外合作制轉為特殊普通合夥的事務所。畢馬威香港的成立更早在1945年。

畢馬威是一個由獨立的專業成員所組成的全球性組織，提供審計、稅務和諮詢等專業服務。畢馬威國際有限公司（「畢馬威國際」）的成員所以畢馬威為品牌開展業務營運，並提供專業服務。「畢馬威」可以指畢馬威全球性組織內的獨立成員所，也可以指一家或多家畢馬威成員所。

畢馬威成員所遍佈全球142個國家及地區，擁有超過275,000名合夥人和員工。各成員所均為各自獨立的法律主體，其對自身描述亦是如此。各畢馬威成員所獨立承擔自身義務與責任。

植根香港八十載

2025年，畢馬威慶祝在香港特別行政區成立八十周年。畢馬威自1945年起紮根香港，為首家在本港建立業務的國際會計師事務所，八十年來一直與政府、監管機構及商界攜手合作，協助建設香港成為全球首屈一指的商業及金融中心。憑藉這份合作無間的夥伴關係，畢馬威與客戶和本地社群建立了長久的互信基礎，成就畢馬威「80年的信任」的核心價值和周年志慶主題。



聯繫我們

香港信託人公會

香港中環皇后大道中181號
新紀元廣場7樓739室
queries@hktrustees.com
www.hktrustees.com



<https://www.linkedin.com/company/hk-trustees-association/>

執行委員會

劉嘉時，銅紫荊星章（主席）

周宇（副主席）

蘇子敏（名譽秘書）

馮寶貞（名譽司庫）

白嘉蓮（Carolyn Butler）

陳潔硃

鄭麗貞

鄭慧欣

蔡惠芬

Ross Davidson

何杏森

廖文廣

林馬玉霜

彭敏慧

楊苑

曹靄為

畢馬威中國

徐明慧

證券和資產管理業香港主管合夥人
畢馬威中國
vivian.chui@kpmg.com

馮潔瑩

香港稅務合夥人
畢馬威中國
sandy.fung@kpmg.com

黃曉恩

治理、風險與合規服務香港合夥人
畢馬威中國
edna.wong@kpmg.com

姚子洋

資產管理香港合夥人
畢馬威中國
arion.yiu@kpmg.com

李楠燊

資產管理香港合夥人
畢馬威中國
nelson.lee@kpmg.com

鍾慧敏

資產管理業務發展總監
畢馬威中國
mandy.chung@kpmg.com

kpmg.com/cn/socialmedia



如需獲取畢馬威中國各辦公室信息，請掃描二維碼或登陸我們的網站：
<https://home.kpmg/cn/en/home/about/offices.html>

所載資料僅供一般參考用，並非針對任何個人或團體的個別情況而提供。雖然本所已致力提供準確和及時的資料，但本所不能保證這些資料在閣下收取時或日後仍然準確。任何人士不應在沒有詳細考慮相關的情況及獲取適當的專業意見下依據所載資料行事。

© 2025 畢馬威會計師事務所 — 香港特別行政區合夥制事務所，是與畢馬威國際有限公司 (英國私營擔保有限公司) 相關聯的獨立成員所全球組織中的成員。版權所有，不得轉載。在中國香港特別行政區印刷。

畢馬威的名稱和標識均為畢馬威全球組織中的獨立成員所經許可後使用的商標。

© 2025 香港信託人公會有限公司。版權所有，不得轉載。

刊物編號：HK-FS25-0002c

二零二五年五月印刷