



香港信託人公會
Hong Kong Trustees' Association

香港信託 行業報告：

构建核心地位

2021年6月



目录

前言 (毕马威中国)	2
前言 (香港信托人公会)	3
鸣谢	4
词汇表	5
摘要	6
香港信托业现况	8
香港信托市场的规模	10
板块分析	11
新型冠状病毒肺炎 (Covid-19) 疫情的影响	13
主要行业发展	14
行业展望和发展里程碑	14
提高专业标准并推出香港信托人公会认证计划	22

增长机遇	24
中国市场仍是主要动力	24
吸引家族办公室	27
拥抱科技与数字化	28
积极应对环境、社会和管治 (ESG) 以及可持续发展	30
克服既有挑战	32
监管制度分散	32
人才短缺	33
需要进一步明确税务措施和进行改革	34
展望未来	36
附录	40
关于香港信托人公会和毕马威	41
联系我们	42

**徐明慧女士**

证券和资产管理业
香港主管合伙人
毕马威中国

前言 (毕马威中国)

毕马威中国与香港信托人公会继 2017 年发表《香港信托行业报告》之后，有幸再次联合发表第三版香港信托行业报告。

本报告旨在对香港信托市场作出深入分析，讨论当前市场形势，并探讨行业的未来发展前景。它还就推动行业向前发展，并提高香港作为信托中心的吸引力和竞争力提供建议。

信托业仍然是香港金融服务业的重要组成部分。自我们发表上一份报告以来，随着信托或公司服务提供者（TCSP）发牌制度的引入、吸引家族办公室落户香港措施的出台、以及有限合伙基金和开放式基金型公司结构的推出等各项发展，香港的信托业和整个金融服务业已经经历了很多变化。

“积金易”平台的上线，证券及期货事务监察委员会对集体投资计划存管人拟采取的新发牌制度，以及香港金融管理局即将推出的《信托业务守则》（Code of Practice for Trust Business）均意味着不久的将来将出现一系列持续变化。

通过对香港信托人公会的会员机构进行问卷调查以及对行业高管人员进行深入访谈，本报告亦探讨了香港信托业所享有的众多增长机遇，例如粤港澳大湾区（GBA）的发展、区内私人财富的快速增长，以及增加投资和聚焦科技和创新所产生的效益等。

我们衷心感谢所有受访者抽空参与此次调查以表达他们的看法，也感谢各位高管人员——包括各政府机关和监管机构——接受我们的访谈，就香港信托行业分享宝贵的见解。





石悦孜女士
香港信托人公会主席

前言（香港信托人公会）

香港信托人公会很荣幸能够再次与毕马威中国携手发表第三份《香港信托行业报告》。这份报告概述了香港信托市场的多元发展，并以一系列调研和访谈作为基础，展示了信托行业的特点、各种各样的业内参与者、行业的最新发展、挑战和问题，以及就行业在未来几年的发展趋势和前景提供深入分析。

截至本报告付印之时，新型冠状病毒肺炎（Covid-19）疫情已在全球肆虐了将近 18 个月之久。众多封锁措施促使“审慎信托人”主动采用各种科技方案应对挑战，这种情况在 3 年前实在是难以想象。但在另一方面，这次全球疫情大爆发也为信托行业创造了增长机遇；私人财富领域的受托人发现高净值客户正把目光进一步转向其财富和传承计划；而机构和私人领域的受托人则看到市场对环境、社会和管治（ESG）领域的投资机会兴趣不断增加。

本报告特别介绍了我们自 2017 年发表上一份报告以来香港信托行业近几年的主要发展。回顾过去，香港于 2018 年引入了全新的信托及公司服务提供者注册制度。香港信托人公会也推出了认证计划，从整体上提高信托行业的标准，培养业界人才。迄今为止，已有 400 名学员参与了我们的信托培训证书（TTC）课程，60 名行业专业人员获得了认可信托从业员（CTP）资格。当前，养老金和基金行业的受托人正面临强积金 / 职业退休计划的重大变化（其中以“积金易”平台为标志性的发展里程碑）以及基金领域的监管改革，这些措施均有助于进一步提升香港作为基金注册地的吸引力。展望未来，促进香港成为资产和财富管理中心及家族办公室枢纽的各项措施，以及粤港澳大湾区乃至整个中国所提供的机遇，都将继续成为行业发展的主要动力。

香港信托人公会积极参与各项活动，巩固我们作为重要代表团体的地位，通过与政府、监管机构和国际社会保持联系，引导信托行业的发展方向。我们就本报告继续与毕马威携手合作，展示了我们始终坚持促进信托和受托服务业发展的承诺。

本人藉此对毕马威专业团队就编制这份报告所付出的努力表达最诚挚的谢意。此外，我还要感谢为这份报告作出贡献的许多团体和人士，其中包括香港特别行政区政府和各监管机构、香港信托人公会执行委员会、本会会员、信托从业人员和各专业团体等。他们为这次调研提供了非常有用的资料，并在接受毕马威团队访谈时分享了其真知灼见。

我们希望藉着这份报告引起您的兴趣，并帮助您了解香港百花齐放的信托行业的演进和发展历程，也希望您能继续支持我们推广这个香港经济的重要领域。信托和受托服务行业正进入日益复杂的发展阶段，瞬息万变的市场机遇和新的监管发展同时涌现，业界只要灵活应变，秉承追求卓越的专业精神，我们将能够提升香港作为现代信託管辖区的角色，并为巩固其作为主要金融和信託中心的地位作出更重大贡献。

鸣谢

在此，我们谨对以下受访人士表示诚挚的谢意，感谢他们提供的宝贵见解（按英文姓名字母排序）：

区毓麟	香港金融管理局银行操守部助理总裁
区景麟博士	香港金融发展局行政总监
包迪云 (Darren Bowdern)	毕马威中国另类投资主管合伙人兼资产管理税务亚太区主管合伙人
陈泽铭	萧一峰律师行顾问律师
蔡凤仪	证券及期货事务监察委员会投资产品部执行董事
邹建雄	香港投资基金公会主席、联博香港有限公司董事总经理
朱擎知	强制性公积金计划管理局营运总监及执行董事
徐明慧	毕马威中国证券和资产管理业香港主管合伙人
简立贤 (Glenn Kennedy)	汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司行政总裁兼亚太区信托及受托服务部主管
孔庆诗	香港证券及投资学会行政总裁
林马玉霜	香港信托人公会行政委员会成员
刘家怡	友邦(信托)有限公司行政总裁
刘嘉时	BCT银联集团(银联金融有限公司/银联信托有限公司)董事总经理及行政总裁、香港信托人公会副主席
罗礼华	中银国际英国保诚信托有限公司行政总裁
李思颖	汇丰私人银行私人财富策划董事总经理兼亚太区主管
梁小玲	怡和管理有限公司集团人力资源服务总经理
廖广翔	财经事务及库务局副局长(财经事务)
廖润邦	毕马威中国资产管理亚太区主管合伙人
卢彩云	瑞银财富管理亚太区联席主管、私人财富管理公会行政委员会主席
Ben Lumley-Smith	Computershare 亚洲企业信托业务董事总经理
文颖仪	贝克·麦坚时律师事务所合伙人
麦朗 (Stefano Mariani)	的近律师行税务及信托事务合伙人
Michael Olesnicky	贝克·麦坚时律师事务所顾问、STEP Hong Kong中国发展小组委员会主席
潘新江	景顺投资管理有限公司大中华、东南亚及韩国区行政总裁
彭宣卫博士	中信信惠国际资本副行政总裁兼执行董事
石悦玟	智德香港执行总监、香港信托人公会主席
邵伟球	卓佳专业商务有限公司信托业务主管董事总经理
徐丽贞	公司注册处处长
黄婉盈	证券及期货事务监察委员会投资产品部副总监
袁佩兰	招商银行海外全球托管中心顾问

注：上述为2020年11月至2021年1月访谈进行期间的职称。

词汇表

AEOI	自动交换财务账户资料	MRF	基金互认
AML	反洗钱	NAV	资产净值
AMLO	《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》	OFC	开放式基金公司
API	应用程序编程接口	ORSO	《职业退休计划条例》
AUM	资产管理规模	人行	中国人民银行
CIS	集体投资计划	PIC	个人投资公司
CR	公司注册处	PRF	集资退休基金
CRS	《通用报告准则》	RA 13	第13类受规管活动
CTF	反恐怖融资	Regtech	监管科技
CTP	认可信托专业人员	REIT	房地产投资信托基金
DIS	预设投资策略	证监会	证券及期货事务监察委员会
DNFBP	指定非金融企业及行业人士	SFO	《证券及期货条例》
ESG	环境、社会和管治	STEP	信托和财产从业者协会
ETF	交易所买卖基金	TCSP	信托或公司服务提供者
FATF	财务行动特别组织	TTC	信托培训证书
FSDC	香港金融发展局	TVC	可扣税自愿性供款
FSTB	财经事务及库务局	UT Code	《单位信托及互惠基金守则》
大湾区	粤港澳大湾区	VCC	可变资本公司
香港联交所	香港联合交易所		
HKSI Institute	香港证券及投资学会		
HKTA	香港信托人公会		
HKTO	《受托人条例》		
HNWI	高净值人士		
保监局	保险业监管局		
税务局	香港特别行政区政府税务局		
LPF	有限合伙基金		
强积金	强制性公积金		
积金局	强制性公积金计划管理局		
MPFSO	《强制性公积金计划条例》		

摘要

尽管 Covid-19 疫情加上地缘政治和宏观经济等不明朗因素对经营环境带来重重挑战，香港的信托行业始终保持韧性。资产管理规模持续增长，且市场增长潜力巨大；只要能够充分把握这些机遇，行业的发展前景将会相当亮丽。

本报告由香港信托人公会与毕马威携手编制，旨在提供对香港信托市场的深入分析，讨论当前市场形势，并探讨行业的未来增长机遇。我们还希望借此就推动行业向前发展，以及提高香港作为信托中心的吸引力和竞争力提供建议。本报告是 2013 年和 2017 年分别发表的《香港信托行业报告》的延续，也是市场上至今为止唯一全面探讨香港信托行业的报告。

本报告主要基于对香港信托人公会的会员机构进行的网上调查以及对 30 多位信托行业高管人员和监管机构官员进行的访谈编制。网上调查于 2020 年 10 月至 11 月间进行，而访谈则于 2020 年 11 月至 2021 年 1 月间进行。

这些调查和访谈显示，中国内地市场仍然是香港信托行业的主要增长动力，随着中国内地金融服务业的不断开放、大湾区持续发展以及区内私人财富快速增长而创造出巨大的商机。

香港近期的一系列持续发展，例如推出信托或公司服务提供者（TCSP）发牌制度、实施吸引家族办公室落户香港的措施，并且即将上线“积金易”平台，继续不断改变香港的信托行业格局。此外，有限合伙基金制度的引入以及开放式基金公司制度的实施和修订，有助提高香港作为基金首选注册地的吸引力。鉴于信托及其辅助服务为资产和财富管理行业提供着有力支持，这些发展也将令香港信托行业的发展受惠。

此外，本报告发现，数字化进程的加速为信托行业的创新提供了重大机遇，科技投资不仅可加强监管报告和合规水平，而且可以引领行业更有效地与客户互动，提供更理想的客户体验。

随着环境、社会和管治（ESG）意识的不断提高及其重要性的不断增加，信托行业也可借此在行使受托责任时发挥更加重要的角色以提高公司治理水平，并推动客户将 ESG 元素纳入其整体战略。

尽管法规已随着行业发展与时俱进，且信托行业前景相当乐观，但该行业仍面临一系列挑战，例如受托人的监管制度分散、税务措施需要进一步明确，以及合规成本不断增加等。

如果所有行业持份者能齐心协力应对这些挑战，将有助于促进行业发展，并提高香港作为信托中心的吸引力和声誉。此外，信托公司也必须能够继续拥抱科技发展与数字化进程，将创新放在首要位置，提高员工技能，对业务模式进行转型以配合未来发展的需要，这对于行业的成功发展至关重要。

主要发现

香港仍然是富有吸引力的信托中心。**44%**的受访者表示,与离岸信托相比,受香港法律管辖的信托所持有的资产价值比例过去三年有所**增加**。只有9%受访者表示该比例有所下降。



88%的受访者表示,中国内地市场仍然是香港信托行业的主要增长动力。



54%的受访机构已制定大湾区战略计划,而另有**23%**计划在未来12个月内制定有关战略。



香港近期旨在进一步提高信托行业标准的最新措施受到好评。

60%

的受访者表示引入信托或公司服务提供商(TCSP)许可制度产生了正面影响,相比之下只有7%受访者认为这项措施产生了负面影响。



55%

的受访者认为香港信托人公会于2018年7月推出的认可信托专业人员认证计划,对其机构物色、雇用和培养适当人才和技能产生积极影响。



71%的受访者认为他们机构的科技/数字能力能够满足客户期望。



61%的受访者认为可持续发展和ESG对客户的重要性日渐增加,只有16%受访者不认同此观点。



受托人监管制度分散、合规成本不断增加、人才短缺以及需要进一步明确监管规则和税务措施,一直是信托行业面临的主要挑战。

85%的受访者指出其合规成本在过去12个月有所增加。



香港信托行业的整体前景仍然乐观。**61%**的受访者相信在中短期内,香港作为信托中心的前景仍然乐观,只有5%受访者不认同此观点。



香港信托业现况

香港的信托行业百花齐放、多元发展，为国内外客户提供各种各样的产品和服务，包括零售产品、财富及遗产规划、基金和退休金管理以及成熟的信托结构等（图 1）。信托行业的组成部分还包括来自金融服务行业不同范畴的各类市场参与者和监管机构。

香港也是法律、税务、会计及专业服务等一系列信托相关业务的重要国际枢纽。信托服务的用户包括高净值人士、富裕家族、企业、退休金计划经营者和慈善组织等。

此外，当局在 2013 年踏出了重要一步，对于 1928 年制定的香港《受托人条例》（HKTO）进行了修订，使其切合现代需要，以提高香港作为信託管辖区的地位。2013 年的法例修订有助提升市场对香港信托的兴趣，同时也促使业界就后续应采取的措施进行讨论，以进一步提高香港作为信托中心的竞争力和吸引力。

图 1: 香港信托行业



企业信托、退休金计划、私人信托及慈善信托



托管人、基金和退休金管理、专业受托人、财富管理、财富与遗产规划、家族办公室服务



零售和综合银行、独立信托公司、保险公司、私人银行、法律、税务、会计和专业服务供应商、公司服务供应商

根据香港法规成立的信托

在香港提供信托服务的供应商

由香港服务供应商设立的离岸信托

在香港开展行政管理的离岸信托

香港信托业的现行监管机制

多个监管机构同时负责监管香港市场上提供和管理的产品和服务组合。有关监管机构及其负责管理的范围如下：

强制性公积金计划管理局 (积金局)	<p>根据《强制性公积金计划条例》（《强积金条例》）专责管理及监督强制性公积金计划及职业退休计划的运作。积金局同时负责注册公积金计划、核准注册计划受托人、监管核准受托人的事务及活动，以及订立有关规则或指引。</p>
证券及期货事务监察委员会 (证监会)	<p>根据《证券及期货条例》和附属法例监管证券及期货市场的运作。其职能包括制定及执行市场法规、向申请开展受证监会监管的活动的中介颁发牌照及予以监管、监察市场运营机构的运作，以及预先审批拟向公众发售的投资产品和 / 或其销售文件。</p>
香港金融管理局(金管局)	<p>根据《外汇基金条例》及《银行业条例》负责监管金融机构（包括银行、存款机构和贷款机构），并通过管理外汇基金和货币政策的运作来维持港币的稳定性。</p>
保险业监管局	<p>保监局于 2017 年 6 月 26 日开始运作，以接替保险业监理处（保监处）行使职务。保监局专责监管保险公司，并在 2019 年 9 月 23 日起承接了三间自律监管机构对保险中介的监管工作，包括香港保险业联会辖下成立的保险代理登记委员会、香港保险顾问联会及香港专业保险经纪协会。</p>
公司注册处	<p>公司注册处负责实施和执行《公司条例》的大部分条文。该处负责注册本地和非香港公司，为法定文件办理登记，并提供服务及设施帮助公众查阅和获取归档于公司登记册内的公司资料。自 2018 年 3 月 1 日起，该处更肩负起新的使命，担任信托及公司服务提供者的发牌机构。</p>





香港信托市场的规模

香港信托行业继续发展壮大。根据证监会最新的资产及财富管理活动调查，截至2019年底，香港的信托持有资产总计达港币38,440亿元（4,940亿美元），比去年同期增加了11%。¹

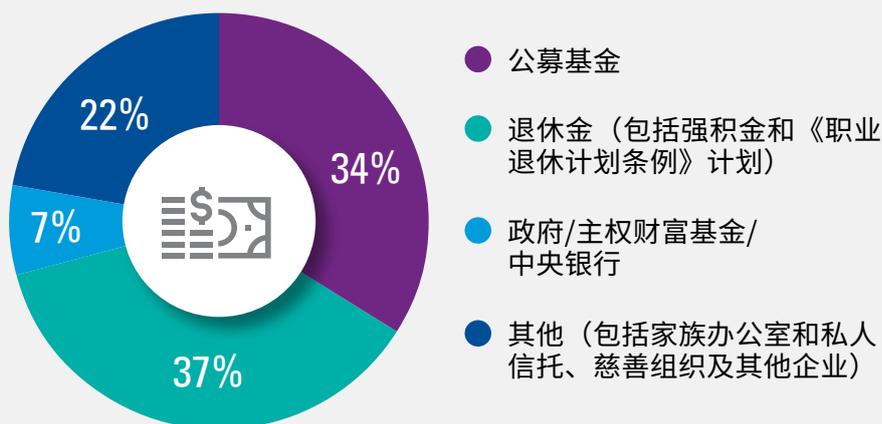
在上述总额中，从投资地域分布而言，其中48%位于中国内地和香港。香港投资者是信托持有资产的主要资金来源，占资产管理规模（AUM）的79%。

公募基金与强积金和职业退休计划等退休金占信托持有资产的71%（图2）。退休金通过信托持有的资产从2018年到2019年增长了19%，而由家族办公室和私人信托、慈善组织及其他企业持有的资产则同比增长31%（图3）。

证监会的资产及财富管理活动调查亦显示，于2019年，私人银行及私人财富管理业务的资产管理规模同比大幅增加19%至港币9.1万亿元，该迹象表明市场增长强劲且对私人慈善信托的需求旺盛。

此外，截至2020年底，在香港注册成立的证监会认可基金的数目同比增长6.2%至810个，其资产净值同比增长17.8%至1,840亿美元。²交易所买卖基金是企业信托领域中最受欢迎的产品。根据香港联合交易所数据，截至2020年12月底，交易所买卖基金与杠杆和反向产品的市值为港币3,930亿元。³

图 2：信托持有资产（按客户类型）



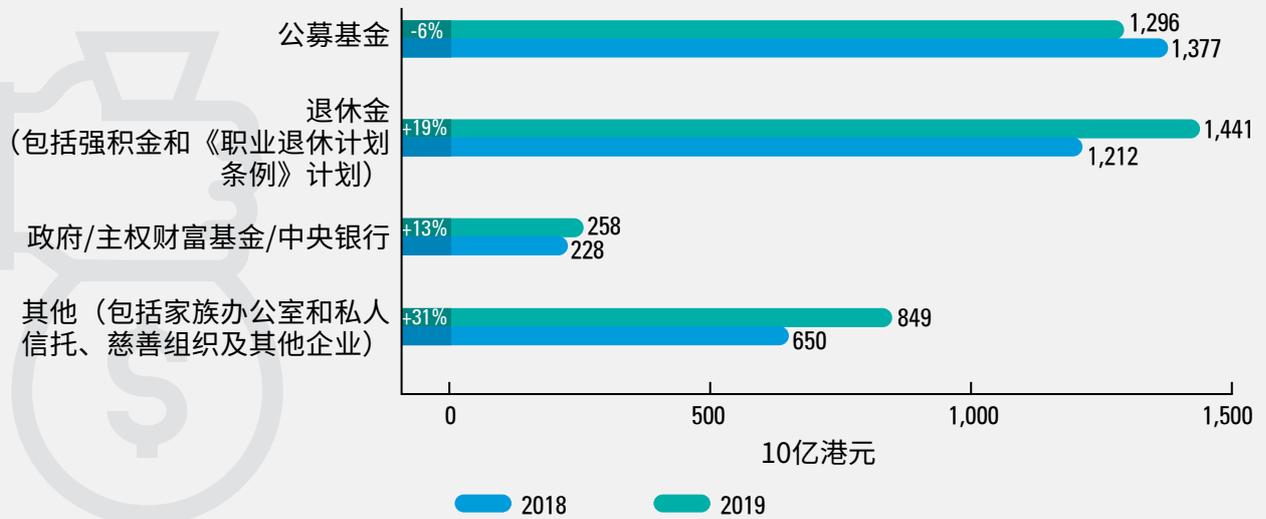
Source: SFC Asset and Wealth Management Activities Survey 2019

¹ 《2019年资产及财富管理活动调查》，证监会，2020年8月，https://www.sfc.hk/web/files/ER/Reports/AWMAS_2019_EN.pdf

² 《季度报告》(2020年10月至12月)，证监会，<https://sfc.hk/-/media/EN/files/ER/Reports/QR/202010-12/0-SFC-Quarterly-Report-OctoberDecember-2020E.pdf>

³ 《ETF市场概览》，香港联合交易所，2020年12月，https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Products/Securities/ETP/ETF-and-L-and-I-Product-Market-Perspective/2020/ETFLIPProductMarketPerspective_202012_en.pdf

图 3：信托持有资产（港币），按客户类型（年度同比）

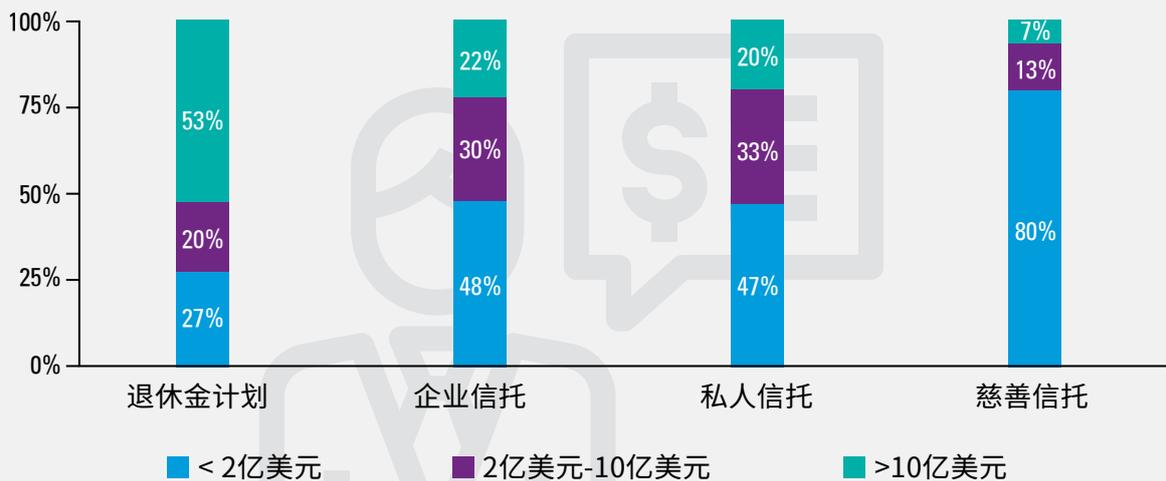


资料来源:证监会2019年资产及财富管理活动调查

板块分析

根据我们在2013年和2017年发表的报告分类，香港信托业可分为四个主要范畴，即退休金计划、企业信托、私人信托和慈善信托。

图 4：受访机构的大致资产总值



资料来源:2021年《香港信托行业报告》调查

退休金计划



当局于 2000 年开始推行强积金制度，加上由雇主自愿设立的职业退休计划继续运作，为香港雇员提供了主要的退休保障。按积金局，本港约 88% 的香港劳动人口通过强积金、《职业退休计划条例》计划、法定退休金或公积金计划，获得某种形式的退休保障。

受访机构持有的香港强积金和《职业退休计划条例》计划的资产价值相对于其他信托范畴而言处于较高水平。53% 调查受访者指出，其机构的强积金和《职业退休计划条例》计划资产规模超过 10 亿美元（图 4）。这与图 2 所载证监会的资产及财富管理活动调查数据一致，显示退休金范畴（包括强积金和《职业退休计划条例》计划）占信托所持资产的比例最大。由于有关制度仍处于积累阶段，而且强积金市场正持续进行整合，促使整体强积金的资产管理规模持续增长，这也是可以理解的。

企业信托



企业信托服务供应商提供核心的信托服务以及其他重要的相关业务，如设立信托、管理信托和担任托管人。此类服务供应商对香港的基金管理行业至关重要，其中受托人在批发和零售投资产品方面也担任受信角色。

在香港，个别机构的企业信托资产规模巨大。在本报告调查的受访者中，52% 指出其机构的企业信托资产规模超过 2 亿美元，其中 22% 的资产规模甚至超过 10 亿美元。零售基金和企业信托领域持续增长，导致行业新晋者激增。根据证监会的资产及财富管理活动调查，第 9 类持牌公司（获准进行资产管理活动）的数目截至 2019 年底同比增长 10% 至 1,808 家。

图 4 亦反映与退休金市场相比，公募和私人基金领域的准入门槛相对较低，所以退休金市场领域（由于参与者较少且已经在该市场中确立了牢固地位）与其他领域（有较多规模较小的新晋者）相比通常拥有较高的资产规模。

私人信托



随着香港、中国内地和其他亚洲地区的富裕人士和家庭与日俱增，他们对私人信托服务的需求也不断增长，包括财富和遗产规划、传承计划、财富管理和家庭办公室服务。

53% 调查受访者指出其机构的私人信托资产的大约价值超过 2 亿美元，其中 20% 的资产价值甚至超过 10 亿美元。此细分数据与企业信托细分类似。另外，证监会的数据显示家族办公室和私人信托、慈善组织及其他企业通过信托持有的资产，是增长最快的板块。

慈善信托



市场对慈善事业和在香港设立慈善信托基金的兴趣日趋浓厚。截至 2020 年 3 月，共有 9,217 个慈善组织获税务局确认为免税组织⁴，比一年前的 9,096 家和 2010 年 3 月的 6,380 家有显著增加。

慈善信托资产的价值在香港整体信托行业中所占的比例较小。仅 20% 调查受访机构的慈善信托资产规模超过 2 亿美元。然而，如上文所述，根据证监会的最新资产及财富管理活动调查数据，慈善信托是一个增速较快的板块。

⁴ 税务局 2019-20 年报, https://www.ird.gov.hk/dar/2019-20/table/en/ar_1920.pdf

新型冠状病毒肺炎（Covid-19）疫情的影响

信托行业在面对Covid-19疫情的挑战时仍保持韧力

若抛开Covid-19疫情的影响不谈，就无法探讨任何行业的最新发展。Covid-19疫情无疑在2020年严重颠覆了各行各业，信托行业也不能独善其身。然而，受访者强调，虽然从运营角度来看疫情的确在最初造成了一些干扰，而且由于短期市场波动而带来了一些不明朗因素，但香港的信托行业仍能保持灵活应变的能力。为履行良心企业的责任，香港信托人公会和多家强积金受托人还响应政府推出的“保就业”计划，在短时间内迅速就制定该计划的考虑因素和流程向政府提供咨询和支持。“保就业”计划旨在通过向雇主提供限时财政支持，协助他们支付员工的薪金，以保留因疫情影响而可能会被遣散的雇员。

本报告的受访者指出，Covid-19疫情的流行实际上也带来了不少积极影响，例如推动信托公司寻求创新，进行科技投资并加速现有数字化进程，探索新的工作模式，提高客户参与度并提升员工技能。对于很多企业来说，Covid-19疫情令企业更加关注员工的身心健康，更聚焦与各方的联系。

但这并不代表Covid-19疫情未造成任何困难。几位受访者指出，缺乏与香港以外地区的财富管理客户进行面对面交流的机会为他们带来了重大挑战，特别是在进行了解客户（KYC）和反洗钱（AML）尽职调查的方面。“此外，从零售基金行业和企业信托领域来看，虽然增加科技的使用有助于推动网上投资和交易，但Covid-19疫情普遍扰乱了为投资者准备和发布新基金和投资产品的计划。”⁵

Covid-19疫情亦促使不少人停下来细心思考自己的生活和个人事务，这导致他们更加重视财富和传承计划，令私人信托的需求大幅增加。“Covid-19疫情促使不少家族认真考虑利用信托保护和传承家族财富。疫情大流行还促使企业家对结业和基本资产保障等进行思考。”⁶

与此同时，客户、投资者、监管机构和行业团体等纷纷加强关注地球的生活环境，令环境、社会和管治（ESG）事宜和可持续发展议题成为焦点。随着ESG事宜得到更多关注，信托行业可以把握机会强调履行受托责任，以提高公司治理水平，推动客户将ESG元素纳入其整体战略。

虽然随着大型刺激方案渐见成效，加上疫苗不断推出，全球各地的经济预期将逐渐回到正轨，但Covid-19疫情可能会永久改变某些工作方式以及客户与商业世界的互动方式，这自然也将波及信托行业。

⁵ 袁佩兰，招商银行海外全球托管中心顾问

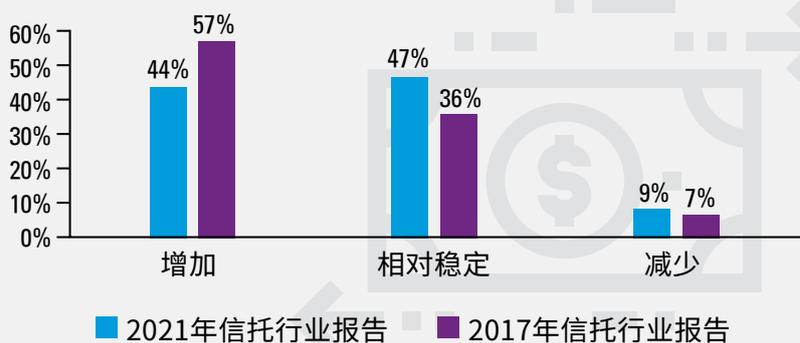
⁶ 邵伟球，卓佳专业商务有限公司信托业务主管董事总经理

主要行业发展

行业展望和发展里程碑

香港仍然是富有吸引力的信托中心。44%的调查受访者表示，与离岸信托相比，受香港法律管辖的信托持有的资产价值所占比例在过去三年有所增加（图5）。虽然与2017年香港信托行业报告相比，表示资产管理规模有所增加的受访者比例有所下降（2021年：44%；2017年：57%），但受访者指出，当局最近进行的一系列改革，以及市场所提供的增长机遇，令香港信托行业前景变得乐观。

图 5：在香港注册成立的信托持有的资产价值过去三年与离岸信托相比的变化



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

“过去,我们只是基金经理和基金架构背后的沉默伙伴,被视为中后台。现在,政府在提升香港作为资产和财富管理中心地位的过程中,意识到了信托架构和受托人的重要性。这是一个正面的迹象,意味着行业将会更加备受注目。”⁷

调查受访者和访谈对象均指出,继当局在2013年对香港《受托人条例》作出修订后,香港近期的一系列发展和计划有助于进一步提高信托行业的标准,并增加香港作为基金与信托中心的吸引力和声誉。

这些措施包括但不限于信托或公司服务提供者(TCSP)发牌制度的引入、香港金融管理局拟实施的《信托业务守则》(Code of Practice for Trust Business)、“积金易”平台的实施、证监会计划依据《证券及期货条例》推出新的第13类受规管活动(RA 13)、有限合伙基金制度的引入以及开放式基金型公司制度的推出和修订等。除了提高信托行业的标准外,其中的一些监管改革措施也旨在鼓励更多基金以香港为注册地或迁驻香港,从而大力推动香港资产管理和信托行业的发展。

此外,当局最近也推出了一系列措施,为家族办公室落户香港营造一个更具吸引力的环境,例如证监会更新了有关家族信托或家族办公室拥有投资公司的指引,金管局和投资推广署就此推出了一站式资讯网站,投资推广署亦设立了一个专责团队为家族办公室提供协助。

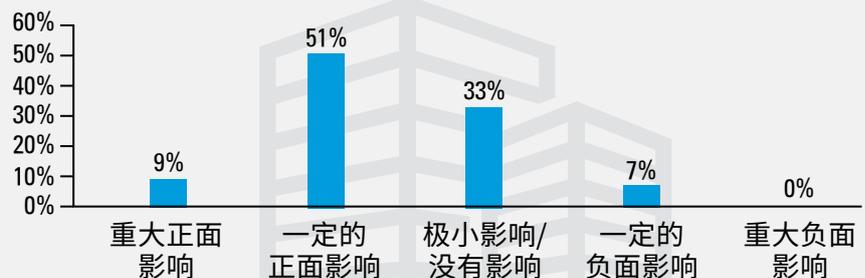
引入信托或公司服务提供者(TCSP)发牌制度

为加强香港的反洗钱及反恐怖融资(AML/CFT)监管制度,并响应财务行动特别组织(FATF)提出的建议,于2018年3月1日生效的信托或公司服务提供者(TCSP)发牌制度为TCSP行业带来了重大变化。以往,在香港以TCSP身份运营的企业无须遵守任何发牌制度或注册要求,行业内亦没有TCSP的完整清单。此外,根据香港《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》的规定,TCSP作为指定非金融企业及行业人士(DNFBP)的合规情况应由保安局禁毒处负责进行监察。

《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》引入了TCSP发牌制度,其中规定TCSP向公司注册处处长申请经营牌照。申请人及其最终所有人、合伙人或董事均须接受适当人选审查,审查项目包括公司注册处处长认定的相关事项,其中包括定罪记录和违规纪录。TCSP亦必须遵守《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》下的法定客户尽职调查和记录保存要求。

信托或公司服务提供者(TCSP)发牌制度的引入受到了信托行业的一致好评,其中60%的受访者表示此举已产生了积极的影响,仅7%受访者表示此举带来负面影响(图6)。

图6: 引入信托或公司服务提供者(TCSP)许可制度对行业的影响



资料来源:2021年香港信托行业报告调查

⁷ 刘嘉时, BCT银联集团董事总经理及行政总裁, 香港信托人公会副主席

“
 每当投资者或基金经理联系
 服务供应商时，他们首先会问
 的是这些服务供应商是否持
 有牌照。拥有TCSP经营牌照
 令基金经理在开展尽职调查
 过程中对受托人公司有更大
 的信心。”⁹

虽然有关制度在反洗钱合规方面提高了行业的整体标准，但可能对每个服务供应商有不同程度的影响。对于发展成熟的全球信托公司而言，TCSP要求可能没有产生太大影响，因为它们内部已经设置了严格的了解客户（KYC）和反洗钱（AML）程序。但对于规模较小的信托公司来说，新制度可能对他们的政策和程序带来一系列改变，大幅增加其合规成本。

然而，受访者指出，发牌制度提升了香港受托人的信誉，同时也为客户和国际金融界注入了很大信心。“香港响应财务行动特别组织（FATF）提出的建议而推行TCSP发牌制度。香港能够在2018年设立并实施该制度，意味着香港的反洗钱/反恐怖融资制度能够在FATF的《2019年相互评核报告》中获得“整体有效”的评分。”⁸

自信托或公司服务提供者发牌制度实施之后，截至2020年9月30日，公司注册处共收到8,109份牌照的申请，批出7,353个牌照（图7），并已进行3,000多次实地巡查。

图 7：与 TCSP 发牌制度有关的数据

	数量			
	2018年 (自3月起)	2019年	2020年 (截至9月30日)	合计
已收到的TCSP 牌照申请	7,061	689	359	8,109
已发出的TCSP 牌照	6,150	824	379	7,353
已进行的现 场实地审查	1,272	1,504	272	3,048
已进行的访谈	672	963	252	1,887
已发出的警告/ 咨询函件	267	389	155	811

资料来源：公司注册处

牌照申请被拒较常见是由于申请人未能通过适当人选评定。公司注册处指出，不良从业者和未能通过适当人选评定的人士是不会获发牌照。公司注册处对持牌人采取风险为本的监察措施，以确保持牌人遵从《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》的法定规定。

进行实地巡查和会面的原因之一，是评估持牌人的最终所有人、合伙人或董事是否为适当人选。“通过实地巡查及会面，我们发现一些持牌人在遵从反洗钱及恐怖分子融资规定方面存在缺失。较为常见的缺失包括没有设立充分的反洗钱及恐怖分子融资程序、未有制备反洗钱及恐怖分子融资政策纲领、未有对新客户进行充分的客户尽职审查、未有对客户进行适当的持续监察，以及未能向公司注册处提交补充资料表格以供审查。”¹⁰

⁸ 石悦玟，智德香港执行总监，香港信托人公会主席

⁹ 袁佩兰，招商银行海外全球托管中心顾问

¹⁰ 徐丽贞，公司注册处处长

即将增设新的受规管活动 —— RA 13

当局即将推出一项针对企业托管人的主要监管措施，即证监会建议的就集体投资计划的存管人（即受托人及托管人）的新发牌制度。证监会在2019年底发出的咨询文件中¹¹，指出为更紧贴国际惯例并加强对公募基金投资者的保障，该局建议在《证券及期货条例》下增设一类新的受规管活动 —— 即第13类受规管活动（RA 13）—— 以证监会认可的集体投资计划存管人的身分行事。

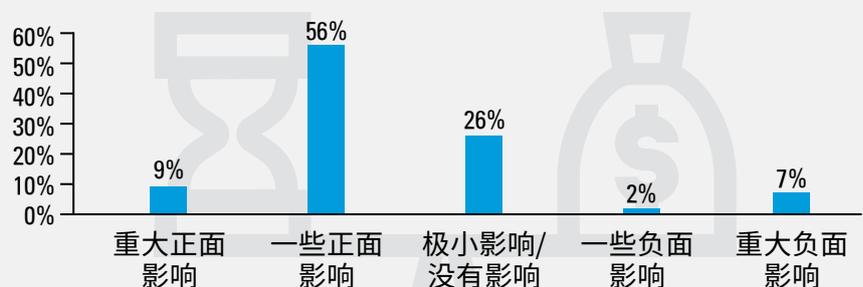
相关集体投资计划包括获证监会根据《证券及期货条例》认可的单位信托、互惠基金公司、房地产投资信托基金、集资退休基金，以及根据该条例注册及认可的开放式基金型公司，但不包括强积金产品。获得RA 13牌照的存管人需要与获得证监会其他牌照的公司遵守相同的规定，包括任命负责人员并遵守证监会的守则和通告。

证监会计划在2021年发表咨询总结文件以及第二份咨询文件，以提出对附属法规的拟议修订。

三分之二的受访者表示，证监会建议增设RA 13将对信托行业产生正面影响，只有9%的受访者表示这项措施会产生负面影响（图8）。受访者强调，证监会致力使香港的监管标准与其他主要金融中心保持一致，并在这方面一直保持透明度，业界能大致理解增设RA 13的背景和逻辑。“这将有助于建立一个更加严谨的规管环境，但由于需要聘用负责人员，合规成本将会随之增加。业界正在与监管机构进行磋商以更加深入了解有关要求，并开始为未来做好准备，以便将任何有关要求融入新的运营模型中。”¹²

事实上，在RA 13的咨询方面，香港信托人公会一直与其基金受托人及托管人小组成员保持紧密协作。香港信托人公会还与证监会保持联系，向其提供相关信息，以协助证监会考虑当前市场惯例以及各种认可集体投资计划产品的运营模式，并制定相应的监管要求。

图 8：您认为 RA 13 会对信托行业产生什么影响？



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

¹¹ 《有关建议就证监会认可集体投资计划的存管人设立监管制度的咨询文件》，证监会，2019年9月，<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/api/consultation/openFile?lang=EN&refNo=19CP3>

¹² 简立贤 (Glenn Kennedy)，汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司行政总裁兼亚太区信托及受托服务部主管



当局建议推出《信托业务守则》（Code of Practice for Trust Business）

金管局也在推动信托行业监管措施。该局计划引入《信托业务守则》（Code of Practice for Trust Business）¹³ 以规范香港境内信托业务的经营行为，并应用于认可机构和本地注册认可机构的附属公司。该局还建议鼓励其他受托人采用该守则。金管局的主要目标是加强保护客户及其通过信托持有的资产，促进信托业务公平待客及以客为本的文化，同时使香港的制度进一步与国际标准接轨。“最重要的是，金管局并非为监管而监管，而是为了增强客户在香港将资产委托给受托人的信心，从而巩固香港作为领先资产和财富管理中心的地位。”¹⁴

本报告的受访者认为，引入该守则将有助于提升香港信托行业的标准，但同时也应向客户提供清晰的资讯。虽然经营信托业务的认可机构必须符合金管局守则的要求，而独立信托公司和信托服务供应商可获豁免，不过他们仍可自愿采用金管局的守则。“因此，缺乏金管局的认可并不一定代表信托公司不符合适当标准，对某些已经满足了其他地区同类法规要求的跨国公司尤为如此。”¹⁵

建议修订《集资退休基金守则》

经由银行、受托人、资产管理公司及保险公司提供的集资退休基金也即将面临监管改革。集资退休基金让一众职业退休计划能够投资于相关投资组合。截至2020年9月30日，共有2,962个职业退休计划及74,819名成员参与了33只集资退休基金及409个投资组合，涉及管理资产总值达港币730亿元。

2020年12月，证监会就修订《集资退休基金守则》展开咨询，以提高监管机构对集资退休基金运作的要求，并厘清产品供应商、受托人、管理公司和保险公司等主要运营方的义务。该咨询指出，虽然集资退休基金并非直接售予散户投资者，但鉴于香港雇主及雇员广泛参与投资于集资退休基金的职业退休计划，故有需要施加适当的投资者保障措施。

从受托人的角度，咨询工作亦旨在参考《单位信托守则》第4.5段及《单位信托守则》附录G所载的职权范围，藉以加强《集资退休基金守则》内有关每年独立内部监控审核的规定。它亦建议要求受托人按照《集资退休基金守则》附录E的规定向证监会提交内部监控审核报告，除非其现时已根据《单位信托守则》附录G的规定提交内部监控审核报告。

¹³ 《Consultation Paper on Enhancing the Regulation and Supervision of Trust Business》，金管局，2020年7月，https://www.hkma.gov.hk/media/eng/regulatory-resources/consultations/Consultation_paper_on_enhancing_the_regulation_and_supervision_of_trust_business.pdf

¹⁴ 区毓麟，金管局银行操守部助理总裁

¹⁵ Ben Lumley-Smith, Computershare亚洲企业信托业务董事总经理

开放式基金公司制度的实施和修订

香港政府在2020年实施了一系列的新政策，以鼓励本地市场发展，并再次确立香港作为国际资产和财富管理中心的地位，对信托行业产生了积极影响并提振了信托服务需求。

为了推动香港成为基金首选注册地，当局在2018年7月引入了开放式基金公司制度，让在香港注册成立的基金可选择采用公司形态的结构，作为单位信托结构以外的另一种选择。证监会于2019年12月发表咨询文件后，对香港开放式基金型公司制度作出的修订于2020年9月生效。主要修订包括撤销私人开放式基金型公司的所有投资限制，增加开放式基金型公司托管人的资格规定，以及引入将海外企业基金迁驻香港的法定机制。受访者指出，这些修订使在香港设立私人开放式基金型公司更具吸引力，并提升了香港作为国际资产管理中心的地位。

此外，在2021年2月24日最新公布的香港财政预算案中，政府建议未来3年于香港设立或迁驻来港的开放式基金型公司将获其付予本地专业服务提供者费用70%的资助，上限为每间公司100万港元。

部分受访者注意到，越来越多客户注册成立了开放式基金型公司，并正在查询在有限合伙基金制度下设立新基金的详情。证监会亦指出，业界就开放式基金型公司的设立作出了许多令人鼓舞的回应。“我们预计市场对这个制度的兴趣会不断增加，因为从成本角度来看，特别是对于在香港运营的开曼群岛基金来说，开放式基金型公司结构将更能节省成本和提高效率。我们还允许证券经纪商成为私人开放式基金型公司的保管人，并撤销了私人开放式基金型公司的所有投资限制，这也有助增加市场的兴趣。希望通过所有这些改善措施，我们可以进一步鼓励更多私人开放式基金型公司的设立。”¹⁶

有限合伙基金制度的推行

有限合伙基金制度自2020年8月31日起生效，它让资产管理公司能够通过在本地的本地有限合伙基金筹集资金。当局希望这个新制度能加强香港作为另一理想基金注册地的地位，以吸引资产管理公司和私募股权基金公司在香港注册基金。鉴于越来越多资产管理公司和普通合伙人纷纷寻求以在岸形式建立基金架构，此举显得尤为重要。“特别是，我们预计对于希望在离岸市场筹集资金的中国内地资产管理公司来说，有限合伙基金制度将成为越来越具吸引力的选择。”¹⁷

开放式基金型公司制度的推出及其后的修订，以及有限合伙基金制度的引入，有助于进一步提高香港作为基金注册地的吸引力。重要的是，信托及其连带服务，例如基金行政管理等，是支持资产和财富管理行业的关键。因此，这些法规方面的发展将对香港的信托行业产生积极影响，特别是对于基金受托人服务供应商而言。

¹⁶ 蔡凤仪，证券及期货事务监察委员会投资产品部执行董事

¹⁷ 徐明慧，毕马威中国证券和资产管理业香港主管合伙人

退休金的发展和强积金系统的改善

强积金制度自2000年成立以来不断发展，市场亦持续增长。2020年7月，强积金市场的资产净值突破1万亿港元。根据积金局的数据，截至2020年底，强积金市场共有14个受托人、27个计划和408个成分基金。

自上一份《香港信托行业报告》在2017年发表以来，退休金领域出现了多项变化。2017年4月，当局推出了预设投资策略（DIS）为计划成员提供一个现成的投资方案，以平衡长期风险和回报。根据积金局的数据，截至2020年9月底，约240万个强积金账户（占强积金账户总数目的23.3%）全部或部分根据预设投资策略（DIS）进行投资或投资于两项预设投资策略成分基金，金额合计达614亿港元（占强积金总资产的6%）。

此外，当局在2019年4月推出为强积金计划成员提供可扣税自愿性供款（TVC）的税务优惠措施，有助增加自愿性供款。截至2020年11月，可扣税自愿性供款账户共有约43,000个，相关强积金供款总额达26亿港元。



许多人认为强积金制度行政费用高昂。通过“积金易”平台，我们致力创造降低成本的空间，并为持份者带来多方面的效益。“积金易”平台主要涵盖三大范畴，包括集中处理计划的行政程序、实现自动化以减少纸面交易，以及精简工作流程以提高营运效率。¹⁸

“积金易”平台行将上线

“积金易”计划的背景

行将实施的“积金易”平台是一个发展里程碑，其目标在于促进强积金计划行政管理流程的精简化、标准化、集中化和自动化，从而提高效率，降低成本并提升整个强积金系统。“积金易”平台预计在2022年启动，并在2023年第2季至2024年期间分阶段逐步将强积金计划转移至新平台。

积金局指出，第二阶段的法规修订将反映在推行“积金易”平台后强积金计划行政工作流程会变得精简，受托人的监管负担也可减少。

“积金易”可能带来的影响

“积金易”平台的推出无疑会对强积金领域的受托人和保荐人带来深远的影响。最终来说，“积金易”这个强积金计划行政管理流程的中央电子平台会令成员和雇主双方都能受惠。受托人/保荐人的营运模式也会出现变化。受访者强调，“积金易”在强积金计划的行政管理方面是一种标准化商品，因此退休金行业需要探讨如何为客户增值创益。例如，受托人/保荐人可探讨在创新和科技上作出投资，以加强与成员的联系和互动，例如开发聊天机器人和机器人咨询等人工智能解决方案。

从受托人/保荐人的角度，高度聚焦强积金业务的经营者需要开始寻找更加平衡的收入结构，使收入来源更加多元化。“积金易”的推出将加剧受托人/保荐人之间的竞争，能够适应变化才能取得竞争优势。市场整合趋势预计将会持续，市场份额和排名将会不断变化。”¹⁹

几位受访者均认为，“积金易”平台的推出可能会为受托人/保荐人带来收费压力，并推动行业整合。“首先，他们可能无法继续收取行政管理人费用。同时，受托人现在还需要支付注册年费。综合上述所有因素，一些市场份额较小的经营者的利润将会进一步收窄，所以他们可能希望退出市场。”²⁰

¹⁸ 廖广翔，财经事务及库务局副局长（财经事务）

¹⁹ 罗礼华，中银国际英国保诚信托有限公司行政总裁

²⁰ 文颖仪，贝克·麦坚时律师事务所合伙人

“将所有计划过渡至“**积金易**”平台,需要作出更多投资,其中包括数据管理和数据迁移,以及与客户、其他服务供应商和“**积金易**”平台对接的科技。业界在未来两年还有很多工作要做,以协助**积金易**平台有限公司处理新制度下的工作,并在过渡期间为客户提供指引。²²”

积金局则表示,“**积金易**”平台的实施不会改变积金局与受托人之间的监管关系。虽然受托人将继续对计划成员履行受托责任,但通过“**积金易**”平台对计划行政管理流程进行精简、自动化和集中化后,他们的计划管理工作和相关的监管负担应显著减少。

“‘**积金易**’平台让受托人提供了一个理顺工作流程并降低业务成本的机会。由于‘**积金易**’平台营运者将负责执行大部分现时由受托人在分散模式下进行的计划行政工作,因此管理强积金计划行政流程所需的资源在未来将大幅减少。”²¹

实施《职业退休计划条例》的修订

《职业退休计划条例》自1993年起生效。虽然当局多年来对该条例作出了多项修订,但当局为防止计划被滥用于与雇佣无关的目的并改善对职业退休计划的管治,而于2020年6月实施的《2020年职业退休计划(修订)条例》,可被视为是《职业退休计划条例》立法框架的重大改革。除上述目的外,条例的修订亦强化了职业退休计划制度的进一步发展,并有助促进香港成为跨国企业真正职业退休计划的专业枢纽。

职业退休计划作为人力资源策略脱颖而出的关键

在实施强积金制度之前,许多香港雇主已自愿推行退休计划,为员工提供退休福利。在许多情况下,这些受到职业退休计划监管的自愿计划仍在继续实施。一些受访者表示,职业退休计划可以成为雇主在人力市场上的竞争优势。“我们提供的界定利益计划令我们与众不同。这是一项重要承诺,因为所有投资风险均由雇主而非雇员承担,所以能保障雇员在退休时可以获得一笔确定金额的资金,协助他们能预先妥善计划财务。从人力资源的角度来看,为员工提供直接支持意义重大,这可吸引人才加入我们的公司。此举确实使我们在同业中脱颖而出。”²³



²¹ 朱擎知,强制性公积金计划管理局营运总监及执行董事

²² 刘嘉时, BCT银联集团董事总经理及行政总裁, 香港信托人公会副主席

²³ 梁小玲, 怡和管理有限公司集团人力资源服务总经理



慈善事务的监管

对于引入专门针对慈善事务的法规以及慈善组织监管机构的组成，市场已经历了多番讨论。然而迄今为止，香港政府尚未制定有关法例以厘清目前模糊不清的地方，或建立专门负责监管慈善事务的法定机构。

但是，从业人员纷纷注意到，香港税务局正通过跟进质询和税务审计等方式，对其承认的慈善组织实体进行更加严格的审查，实体申请成为认可慈善团体的资格审查标准和深入程度也有所增加。虽然税务局一直以来都是慈善组织事实上的监管机构，但税务局目前似乎在实体申请成为认可慈善组织的阶段以及跟进新成立的慈善组织方面均采取了更加积极的审查态度，以确定他们仍然属于香港法律定义下的慈善组织。

市场欢迎税务局发表有关慈善组织的修订后和细化后的指引，也希望当局提高法律上的确定性，或许现在是时候考虑加快步伐制定具体的慈善事务法规，为慈善事业的监管订立更加明确的法律基础。就目前而言，香港的慈善法规几乎完全以普通法的判例为基础，其中许多都很陈旧，并且其社会文化背景与现代香港截然不同。

提高专业标准并推出香港信托人公会认证计划

随着香港财富管理行业和家族办公室生态系统的不断发展，唯有培养合适人才，才能为这个领域的成长提供支持。寻找合适人才也被认为是香港信托行业面临的主要挑战，其中受访者将“信托管理”、“法律与合规”和“风险管理”视为人才缺口最严重的职务或职能范围。

为此，香港信托人公会开展了一项认证和培训计划，以在信托行业中广泛提升专业知识的认可、技能和培训。香港信托人公会于2018年7月推出认证计划，是香港首个和唯一一个专为信托行业而设的专业资格认证计划。该计划旨在以系统化的方式发展信托和受托服务人才，推广行业的最基本专业标准和能力水平，并为新晋信托专业人士和业界从业员提供事业发展机会。

认证计划为符合资格的从业员授予认可信托专业人员（CTP）资格。信托业务经验年资达10年以上的资深从业员，则可通过“资深从业员豁免程序”（EPE）获得CTP资格。信托从业资历较浅或希望在信托行业发展事业的人士，可参加公会与香港证券及投资学会合办的信托培训证书（TTC）课程。TTC课程为具有至少两年相关工作经验的行业从业员提供另一个获取CTP资格认证的途径。有关信托培训证书（TTC）的详情，请参阅附录（第40页）。

TTC培训课程除了为合格人士授予CTP资格外，还获得证监会、香港律师会和积金局等监管机构在持续专业发展方面的认可。信托培训证书（TTC）课程是“提升资产财富管理业人才培养先导计划”（WAM计划）下的香港政府合资格资助计划。

CTP认证计划/TTC课程获得了一致好评，其中55%的调查受访者表示，这些计划对他们机构物色、雇用和培养合适人才和技能产生了“一定的”或“重大的”影响。

自2018年推出以来，共有251人参加了TTC考试，43人取得了TTC资格（36人专门从事私人信托，7人专门从事集体投资计划/退休计划）。共有771名学员至少参加了该课程的一个单元。

自Covid-19疫情后，该课程转为线上举行。“由于Covid-19疫情影响，我们将所有培训课程改为线上进行。随着业务模式的瞬息万变，我们需不断地以不同形式提供最佳的培训课程。”²⁴

受访者认为，这些计划是解决人才短缺和技能差距的重要第一步。“TTC课程的材料编写得井然有序、结构完善，我完全支持让员工参加这个计划。我们一直致力投入资源培训员工，包括通过这些计划，而不是从外部招聘人员。”²⁵

香港信托人公会知晓其CTP认证计划和TTC课程必须持续进行更新，以反映影响香港信托行业发展的最新动态，例如证监会即将推出的RA 13以及海外法规的变动。“香港信托人公会正就RA 13与证监会和香港证券及投资学会进行讨论和协作，希望TTC计划在RA 13制度下得到认可。总体来说，我们希望提高TTC课程的认可度。该计划正好展示了由行业自行推动其自身标准的发展，并建立行业本地认证体系的整个过程。这有助于提高对香港受托人的认可度。”²⁶



²⁴ 孔庆诗，香港证券及投资学会行政总裁

²⁵ 彭宣卫博士，中信信惠国际资本副行政总裁兼执行董事

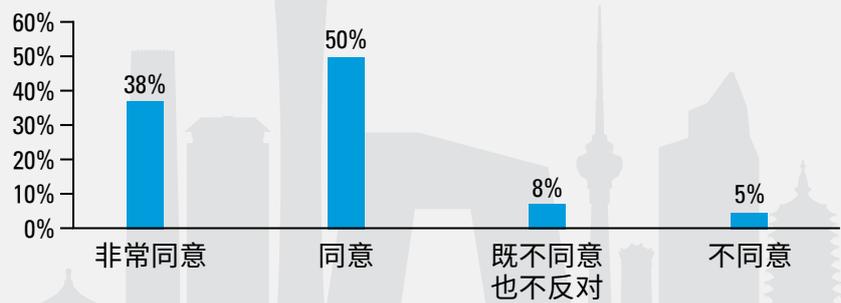
²⁶ 石悦玟，智德香港执行总监，香港信托人公会主席

增长机遇

中国市场仍是主要动力

除了近期的监管发展有助提高香港信托行业的标准外，调查受访者和访谈对象还注意到行业存在许多重要的增长机遇。首先，88%的调查受访者指出，中国内地市场仍然是香港信托行业的主要增长动力（图9）。其中，受访者特别指出，随着中国内地金融服务业不断开放，大湾区持续发展以及私人财富增加，为行业创造了巨大商机。

图 9：中国内地市场为我的机构带来主要增长动力



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

过去几年来，中国内地的金融服务业和资本市场迅速向国际投资者开放。当中包括沪港通及深港通的推出和发展、债券通的推出，以及中国监管当局决定在2019年年底取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者的投资额度限制。中国当局取消了金融服务业的外资持股比例限制，包括于2020年4月取消了基金管理公司的外资持股比例上限，从而引起了国际金融机构对这个市场的极大兴趣。除了股票市场交易互联互通机制以及债券通外，香港与中国内地、法国、卢森堡、瑞士、泰国、荷兰和英国之间的基金互认安排为散户投资者提供了更多投资机会。

与此同时，通过对外直接投资、合格境内机构投资者计划、港股通以及即将推出的南向债券通机制，市场在促进中国内地资金流向海外市场方面取得了显着进展。这些发展使中国内地的投资者能够购买海外的基金、股票、固定收益产品、结构性产品和项目，从而为环球资产管理公司和下游的服务供应商创造了业务机会。

“香港稳据有利位置，可把握区内财富迅速增长所带来的机遇。来自中国内地和亚洲其他地区的富裕客户越来越希望寻求更加全面的专业服务，例如遗产和传承计划以及家族办公室服务等。香港的信托行业可以在这方面发挥举足轻重的作用。”²⁹

私人财富的快速增长

受访者指出了多个令香港的私人信托和信托服务需求有所增加的主要趋势。首先是两代之间的财产转移不断增加，上一代希望建立合适的架构来保护家族财富；其次是中国内地新晋富裕人士和年轻企业家的崛起，他们当中许多人希望在全球各地筹集资金并保护财富。根据胡润中国富豪榜²⁷显示，2020年创造的财富比过去5年综合创造的财富还要多——即使是Covid-19疫情下也无阻这种趋势。

预计这些趋势在未来几年还会持续，香港的私人信托行业通过为这个不断增长的客户群体提供服务可获得不少利益和机遇。一些行业高管指出，鉴于预期中国的政策将会出现变动，其中包括中国当局可能会征收赠与税，越来越多中国内地客户希望通过传承计划分隔其资产，导致他们对信托服务的需求不断增加。“此外，在实施《通用报告准则》（CRS）和自动交换财务账户资料（AEOI）后，离岸中心的环境已出现了微妙的变化，越来越多拥有离岸信托的中国内地客户可能会考虑使用具有中国背景的受托人处理其资产。”²⁸中美贸易争端持续，也促使许多中国投资者审慎考虑其信托的设置架构和管辖区。香港信托行业具备灵活性，对许多客户来说仍深具吸引力。

大湾区的持续发展

粤港澳大湾区是中国国家发展蓝图的关键战略组成部分，目标是打造一个由香港特别行政区、澳门特别行政区和广东省9个城市组成的世界级城市群。粤港澳大湾区人口超过7,100万，本地生产总值合计达1.6万亿美元。2019年，中国全部高净值人士当中共有20%居住在大湾区。大湾区人口庞大，财富不断增长，不仅为资产管理行业带来机遇，也为私人信托、家族办公室和私人集体投资计划创造了机会。

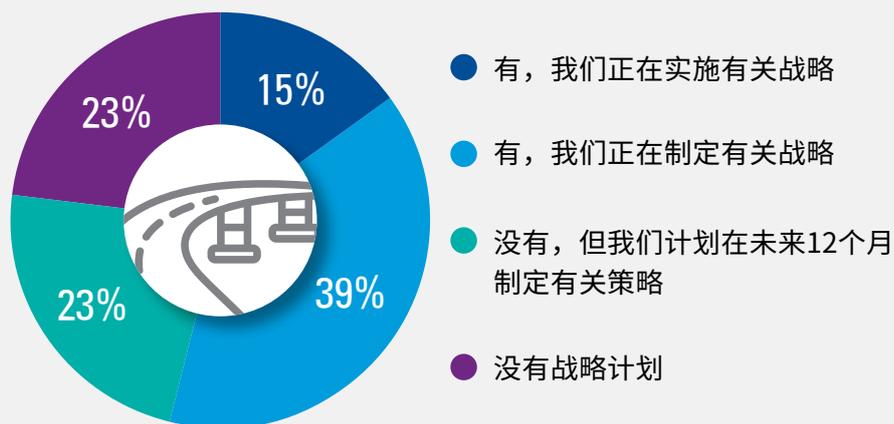
²⁷ 2020年胡润中国富豪榜，胡润研究院，2020年0月，<https://www.hurun.net/en-US/Info/Detail?num=1E096ECED920>

²⁸ 彭宣卫博士，中信信惠国际资本副行政总裁兼执行董事

²⁹ 廖润邦，毕马威中国资产管理亚太区主管合伙人

由于大湾区创造了明确的业务增长机遇，信托行业必须制定具体的大湾区业务发展战略，以早着先机争取最大利益。多家接受本报告调查的信托公司正致力制定和落实在大湾区发展业务的具体计划。54%的受访者指出他们已经制定了大湾区战略计划，而另有23%的受访者指出虽然他们目前仍未制定有关计划，但预计会在未来12个月内制定有关战略（图10）。

图 10：贵公司有没有制定大湾区战略计划？



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

“中国内地大部分财富集中于华南地区，因此我们应该积极设法，进一步开拓这个丰厚的市场。从信托业务的角度来看，虽然“跨境理财通”以产品为重点，但它也提供了一个宝贵的机会，与中国内地潜在客户讨论这些发展以及其他重要事项，例如设立信托和家族传承安排等。³¹

大湾区“跨境理财通”即将启动

大湾区“跨境理财通”计划即将启动，吸引了整个市场的焦点。该计划让大湾区内地居民得以购买港澳地区银行销售的合资格投资产品，也让港澳地区居民能够购买内地银行销售的合资格理财产品。45%的受访者指出，与中港基金互认计划相比，“跨境理财通”为信托行业提供了更好的机遇。只有10%的受访者认为“跨境理财通”不会提供更好的机遇，而另外45%的受访者表示不清楚。

“跨境理财通”计划开始时提供中低风险的产品，个人投资配额设定为人民币100万元，但预期它会不断发展壮大，从而扩大基金市场的整体规模。“跨境理财通”的推出是一项令人欣喜的发展，有望令香港的资产管理和信托行业受惠。从财富管理角度来看，它开拓了一大批新客户，但也可能需要一些时间令各项事宜能顺利磨合。

然而，当局初步会设立限制，只允许香港注册成立的基金参与计划。对于这是否会导致资产管理公司推出新的香港注册基金，部分受访者指出这将取决于个别企业预期哪些地方有望带来业务机遇、企业使用的基金范围、及其在大湾区采用的具体业务模式。“尽管新的香港注册基金可能不会即时大量增加，但随着政策的逐步放宽，情况可能会发生变化。我们清楚看到人们对此很感兴趣，而且对于‘跨境理财通’这个概念持有乐观态度。”³⁰

³⁰ 潘新江，景顺投资管理有限公司大中华、东南亚及韩国区行政总裁

³¹ Michael Olesnick, 贝克·麦坚时律师事务所顾问、STEP Hong Kong中国发展小组委员会主席



香港在大湾区发展中担当的重要角色

香港在大湾区的发展中担当着重要的角色。《粤港澳大湾区发展规划纲要》³²指出，香港应充分发挥其作为国际金融、资产管理和风险管理中心以及离岸人民币枢纽的地位。香港政府和多家监管机构最近推行了一系列监管和市场改革措施，以巩固香港作为大湾区金融中心的角色。持续的改革和改善措施将有助于进一步巩固香港的地位，从而为区内的金融服务业——包括信托行业——提供庞大的商业效益和增长机遇。

香港的其中一个优势是它既享有集资中心的地位，同时也是创新试验场，不仅可以推动大湾区的发展，而且还可以促进整个中国的发展。例如，香港政府致力发展房地产投资信托基金（REIT）市场，并巩固香港作为主要财资和首次公开招股（IPO）枢纽的角色。REIT的使用，可以协助大湾区的发展商吸引资金，为区内的房地产开发项目提供融资。

吸引家族办公室

超高净值富裕家族在亚洲区（特别是在中国内地）迅速增长，为香港提供了一个良机以吸引更多家族办公室落户香港。家族办公室主要由公司组织形式组成，许多单一家族办公室由信托架构持有。其他家族办公室负责管理信托架构中持有的财富，而信托或家族办公室所在管辖区内的信托或公司服务提供商（TCSP）一般负责提供受托和支持服务。

市场在过去一年出现了许多新的发展和措施，为家族办公室落户香港营造了一个更具吸引力的环境。2020年9月，证监会更新了有关家族信托或家族办公室拥有投资公司的指引。更新的指引允许将更多由具备丰富经验的专业人员打理的单一家族办公室视为企业专业投资者。他们因此可免受部分与销售合适性、客户协议及披露相关规定的约束。

金管局和投资推广署亦为家族办公室推出了一站式资讯网站，政府同时也宣布在投资推广署内设立一个专责团队，以协助在香港设立家族办公室。

香港金融发展局（FSDC）最近发表的一份报告，对推动家族办公室在香港的发展带来了更多启发，并就提高香港作为亚洲区家庭办公室枢纽的竞争力提供了一些建议。³³ 家族办公室对于香港来说仍然是新鲜事物，没有太多超高净值人士设立传统的家族办公室。一般来说，他们会聘用律师或会计师协助处理家族办公室的事务，因此家族办公室还未有严格的定义。“但是，他们开始意识到从保密性、反洗钱、传承计划和总体成本效益等方面来说，拥有独立或单一家族办公室可带来诸多好处。有鉴于此，政府正致力使相关法规更加人性化，以鼓励更多家族办公室落户香港。”³⁴

³² 《粤港澳大湾区发展规划纲要》(2019年9月), https://www.bayarea.gov.hk/filemanager/en/share/pdf/Outline_Development_Plan.pdf

³³ 《齐家有道：以香港为家族办公室枢纽》，香港金融发展局，2020年7月，<https://www.fsd.org.hk/en/press-publications/family-wisdom-a-family-office-hub-in-hong-kong>

³⁴ 陈泽铭，萧一峰律师行顾问律师

然而，由于不同政府部门有不同的法例规定，新落户香港的家族办公室仍然需要面对许多复杂的问题。目前，当局仍未针对家族办公室制定特定的发牌制度。部分受访者认为，如果政府能够从信托和税务法规的角度帮助行业进行整合，将会对相关发展更有帮助，其中一位受访者更建议当局设立一个独立法律章节来处理家族办公室的事宜。

一些受访行业高管认为，香港需要制定更灵活的监管制度，同时还需要更加清楚地厘清证监会潜在发牌豁免制度的适用性，以及为香港的家族办公室和信托提供更有竞争力的税务待遇。

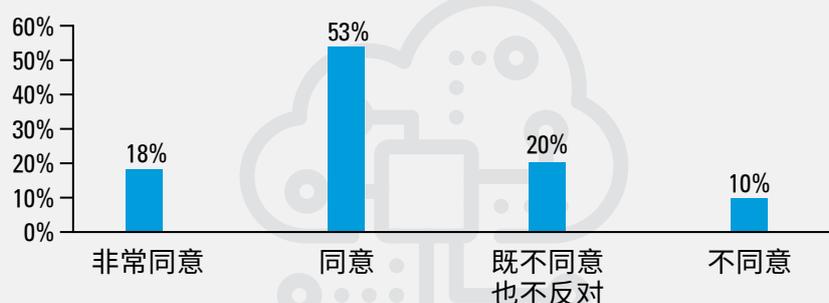
此外，家族办公室领域的人才培养，仍然是香港面临的挑战。为配合这方面的培训需要，香港信托人公会开办的信托培训证书（TTC）课程内容涵盖了家族办公室的相关章节（参阅第22页的“提高专业标准并推出香港信托人公会认证计划”）。

拥抱科技与数字化

Covid-19疫情的主要影响之一，是香港信托行业加快了科技发展及数字化进程。许多受访者指出，Covid-19疫情成为了其机构促进创新并投资科技的催化剂，以加强监管报告和合规水平、简化内部流程、增加与客户的联系并提升其员工队伍的技能。整体来说，行业普遍认为大致可以满足客户的需求，其中71%的调查受访者认同其机构的科技/数字能力能够满足客户的期望（图11）。

这个发展很大程度归因于信托行业越来越重视各种科技，并增加对这些科技进行投资，此举主要是为了提高数据安全性或为客户提供更完善服务。区块链、应用程序编程接口（API）和机器人流程自动化等新兴科技的需求不断增加，相关科技在信托行业的应用亦越见广泛，例如用来提升信托业务行政工作的效能。“我们拥有自己的一站式移动应用，亦正致力于开发不同智能服务。为了解客户的需要，我们锐意在数据分析方面投放了大量资源，这将有助我们提升成员服务的水平，并提供更个人化的服务。”³⁵

图 11: 我的机构的科技 / 数字能力能够满足客户的期望



资料来源:2021年香港信托行业报告调查

注:由于四舍五入的关系,上述数字的总和未必等于100%

³⁵ 刘家怡,友邦(信托)有限公司行政总裁

“我们在监管科技上进行了大量投资，使合规工作变得更加简单和高效。Covid-19疫情令我们很多时候不能面对面交流，因此我们加大了对监管科技的使用，利用先进科技来推动客户接纳程序。³⁶”

由于Covid-19疫情的影响，加上客户期望的变化，整个信托行业都不得不顺应新科技发展的大势所趋。其中一个例子是雇员福利信托方面。“我们为希望设立信托基金以向员工授予股份或混合形式的股份或期权的公司设立了公司信托架构。目前已有几家经纪公司设有电子数字平台，使雇员福利信托的行政管理工作能够以数字化方式进行。”³⁷ 科技在这个领域正促使行业紧随发展步伐并作出投资。

虽然科技和数字化的普及继续推动信托行业的业务和运营模式的转型，但行业仍需要主动考虑客户对科技的需求和期望会不断提高，并为此做好准备。

此外，鉴于市场对新兴科技的运用不断增加，数字渠道日益普及，加上远程工作的常规化，相关衍生风险和问题（如网络安全）也成为了广受关注的焦点。随着信托行业中的机构继续推行数字化方案，他们必须确保采取足够的保障措施来管理网络风险和保护客户数据。香港信托人公会2018年7月推出了“网络安全资讯共享平台”，以协助香港的受托人群体更深入地了解网络安全的影响并分享该领域的资讯。

另一个主要趋势，是中国人民银行（人行）正在致力开发数字人民币，以这种中央银行数字货币取代一些正在流通的硬币和纸钞等现金。这将对中国决策者能否清晰地观察经济中的货币流动情况以及个人付款和投资习惯产生显著影响。虽然当局尚未制定正式的实施时间表，但已推行了一些试点计划，这无疑是信托和更为广泛的金融服务业必须继续密切关注的领域。

市场对加密货币等虚拟资产的兴趣也在不断增加，这是证监会一直密切关注的领域，并已采取措施将虚拟资产纳入其监管范围。随着虚拟资产在全球和香港的吸引力与日俱增，这可能会令市场对信誉良好的虚拟资产托管人的需求增加。

虽然虚拟资产市场的增长为信托行业带来机遇，但市场必须谨慎考虑其安全性。事实上，鉴于虚拟资产只能在网上环境操作，市场必须首先考虑其网络安全。若托管人希望在这个领域发展业务，便必须相应地加强其网络安全和风险管理措施，以迎合不断增长的虚拟资产客户群。

³⁶ 石悦玟，智德香港执行总监、香港信托人公会主席

³⁷ 邵伟球，卓佳专业商务有限公司信托业务主管董事总经理

积极应对环境、社会和管治（ESG）以及可持续发展

环境、社会和管治（ESG）和可持续发展迅速成为重点关注领域，也成为了信托行业的机遇，因为客户和投资者越来越注重企业是否将ESG标准纳入其投资和业务流程中，并提供更多与ESG相关的产品。

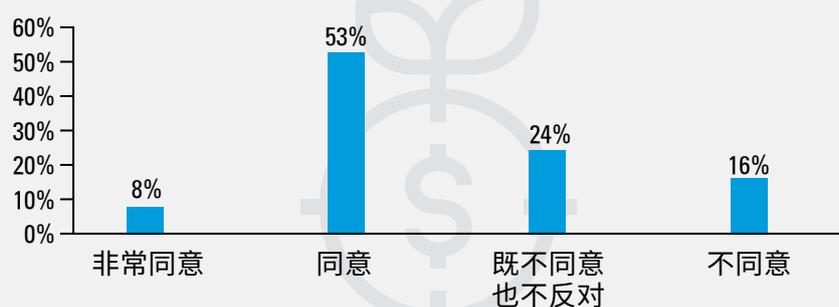
鉴于中国最近承诺到2060年实现碳中和，加上其“十四五”规划将环境保护列为重点领域，这个全球普遍的趋势在亚洲区内更为明显。

香港的政策制定者也越来越关注这个领域。2020年5月，绿色和可持续金融跨机构督导小组于香港成立。该督导小组由金管局、证监会、环境局、财经事务及库务局、香港交易所、保监局和积金局组成，宗旨在于提供策略方向，以监管政策和市场发展为两大重点，巩固香港作为绿色和可持续金融中心的地位。

另外，证监会最近发表的《有关基金经理管理及披露气候相关风险的咨询文件》也是当局迈出的积极一步。该咨询文件建议修订《基金经理操守准则》，规定基金经理须在其投资流程中考虑气候相关风险，并须作出适当的披露。

ESG的影响力和重要性不断增加，在信托行业十分明显。61%的受访者认同可持续发展和ESG对客户越来越重要，只有16%的受访者持其他看法（图12）。

图 12：可持续发展和 ESG 对客户越来越重要



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

注：由于四舍五入的关系，上述数字的总和未必等于100%

接受访谈者意识到ESG和可持续发展变得越来越重要，导致市场也围绕受托人有多义务积极推广ESG议程，并推动客户将ESG元素融入他们的投资决策和流程中展开了一场专题讨论。“信托行业在履行受托义务时，ESG元素变得越来越显著。作为受托人，我们还应确保退休金计划和基金将ESG融入其整体策略中。”³⁸

随着市场ESG意识的不断提高及其重要性的不断增加，这也为信托行业提供了重要机遇，在行使受托责任时发挥更重要的角色以提高公司治理水平，并推动客户将ESG元素纳入其整体策略。事实上，治理完善并充分注重ESG中“治理”领域的企业，通常更能获得长期成功。

受托人的其中一个主要职责是以受益人的最大利益行事。传统受托人一直以保护受益人的资金为主要任务。然而，受托人还应鼓励客户和投资经理向符合ESG标准的可持续发展项目作出更多元化的投资，务求信托基金的资金可投放于保育及保护环境事项上。“我们通过这种方式间接地使受益人获益，希望他们因此而拥有更健康长寿的丰富人生。这迅速成为一个重要的领域，在一段时间后，客户和受益人将会更加意识到可持续发展和ESG的重要性。”³⁹

部分业内人士指出，缺乏通用的ESG标准仍然是业界面对的主要挑战，令业界难以掌握如何以最完善的方式满足ESG要求及投资者期望。另一方面，这也可为信托行业提供重大机遇以推动有关议程。“这是信托行业率先尝试建立某种最低标准的大好机会，因为信托行业最终需要管理行业内的大量资产。提出最低的测试标准至少可为所有业界参与者提供一些共识。”⁴⁰

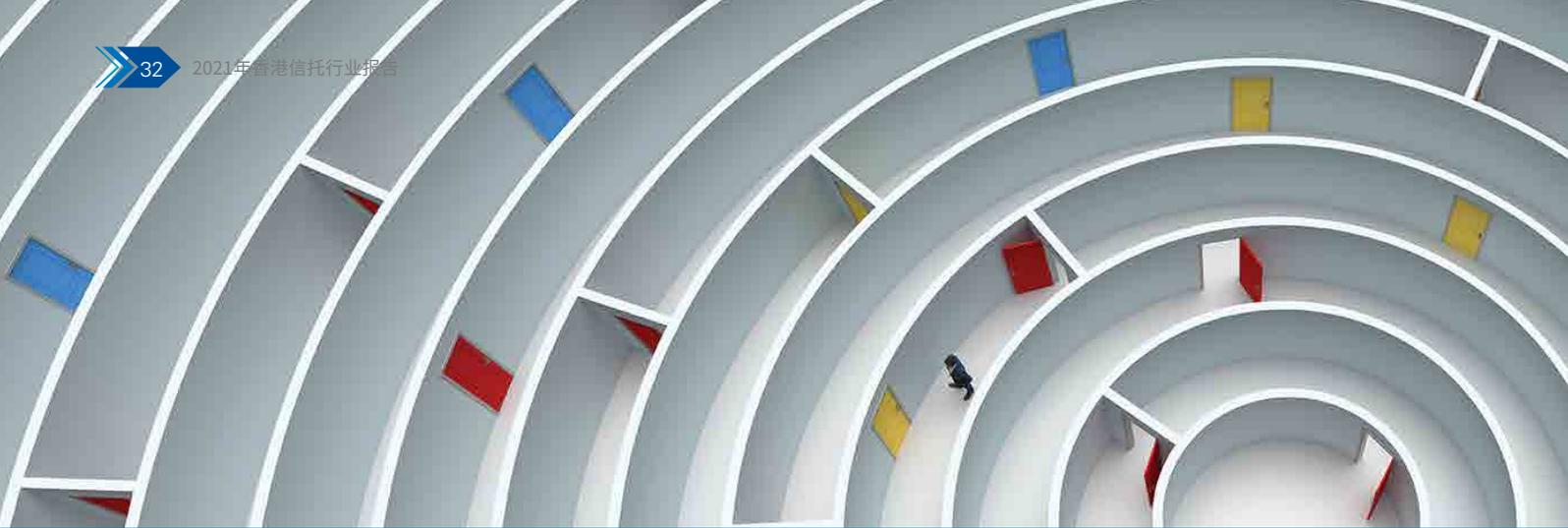
展望未来，业内许多人士都认为，受托人在未来将会扮演更加重要的角色。“如果我们看看欧洲和澳洲等其他基金管辖区，他们的总体发展趋势是人们现在要求受信方——受托人、董事或其他类型的受托义务人——在履行其受托义务时必须至少要考虑这些问题。即使当前没有这种期望，不久的将来也会出现。”⁴¹

³⁸ 刘嘉时，BCT银联集团董事总经理及行政总裁、香港信托人公会副主席

³⁹ 邵伟球，卓佳专业商务有限公司信托业务主管董事总经理

⁴⁰ 区景麟博士，香港金融发展局行政总监

⁴¹ 简立贤 (Glenn Kennedy)，汇丰机构信托服务 (亚洲) 有限公司行政总裁兼亚太区信托及受托服务部主管



克服既有挑战

虽然香港信托行业发展相当乐观，享有庞大的发展机遇，但该行业一直持续面对一系列既有挑战，例如受托人的监管制度分散、合规成本不断增加、人才短缺以及需要进一步明确监管与税务措施等。

监管制度分散

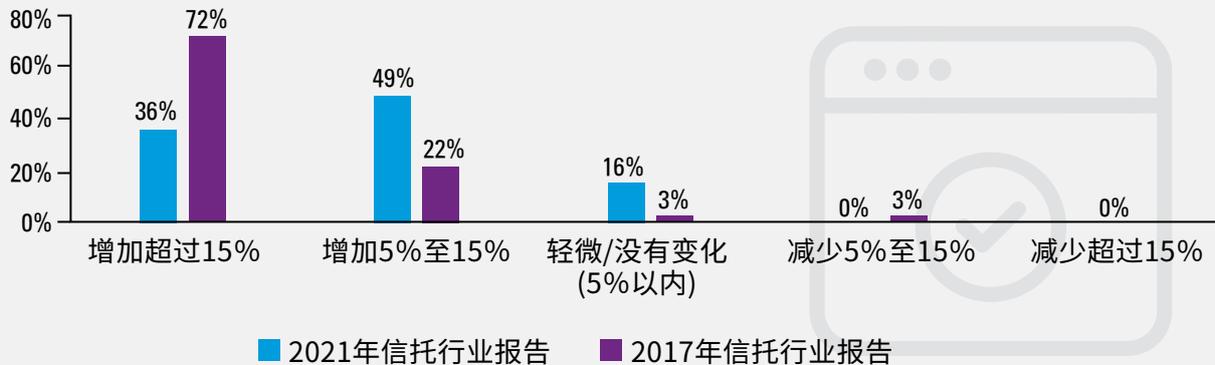
香港信托业多元发展，意味着监管制度分散。香港现行的信托业务监管制度涉及多个监管机构。积金局负责核准和监管强积金计划受托人，金管局则负责根据《银行业条例》监管认可机构及其附属公司。根据拟实施的RA 13，证监会认可集体投资计划的受托人和托管人须根据《证券及期货条例》由证监会直接监管。保监局采用间接监督模式，通过确保非受监管实体，包括认可保险人集团内的受托人和托管人，不会对认可保险人的地位产生不利影响。

此外，根据《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》，受托人必须向公司注册处处长申请经营牌照（另行获得其他豁免除外）。受托人必须遵守客户尽职调查和记录保存要求，但在业务操守方面则无特定要求需要遵守。

虽然整个行业都支持当局最近为提高行业标准而推出的监管改革措施，但受访者指出，监管制度分散仍继续是行业的主要挑战，并带来不必要的合规成本。例如，不同退休金产品（例如强积金、职业退休计划或集资退休基金（PRF）的受托人服务供应商可能需要受积金局、证监会、金管局和保监局等不同监管机构的监管。

85%调查受访者指出他们的合规成本在过去12个月有所增加（图13）。虽然与2017年的报告相比，成本增加的幅度似乎有所放缓，但持续的合规负担仍是一大问题。

图 13：你的机构在过去 12 个月的合规成本变化



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

业界仍然持续关注同一家公司不同产品的监管规则和监管机构之间可能经常出现重叠的情况。信托公司内部也可能存在灰色地带，即其中部分服务受到监管，而部分服务则未受监管。“虽然监管法规能有助提高行业标准而受到业界欢迎，但受托人并不希望出现监管规则重叠的情况，因为这会增加监管负担，同时也令合规成本上升。我们希望监管机构可以继续简化部分监管规则，避免监管规则出现重叠或出现令业界难以满足合规要求的灰色地带。”⁴² 由于缺乏一家超级监管机构，业界热切期望各监管机构之间能更有效地相互沟通以避免任何监管重叠，同时确保各监管制度能够相互配合并采取一致的做法。

总体来说，市场认为香港并未为受托人设置全面的监管制度。“政府应仔细检讨专业受托人的监管制度，因为目前很难明确识别谁是‘专业受托人’，谁不是‘专业受托人’。虽然信托或公司服务提供者（TCSP）发牌制度能有助管理反洗钱风险，但它在评核受托人的合适性方面并未考虑专业准则、或任何保障消费者/投资者的元素。”⁴³

受访者指出，若能有效处理这些建议，将有助提高行业的清晰度，减轻合规负担，并加强香港作为信托管辖区的吸引力。

人才短缺

虽然本报告的调查受访者和访谈对象指出，香港信托人公会已开始通过推出认证计划应对人才短缺的问题，但业界在满足信托行业需求和培养人才基础上需要做的工作还有很多。至于合规和实务操作的培训，则可以通过与行业及各所大学安排更多外联活动、争取通过更多实际工作经验、实习和资讯讲座等活动来加强。

⁴² 林马玉霜，香港信托人公会行政委员会成员

⁴³ 石悦玟，智德香港执行总监、香港信托人公会主席

重要的是，受访者还补充指出，市场必须意识到信托行业是一个战略性领域，同时也是香港作为国际金融中心的重要组成部分。“政府需要更加关注并进一步探讨如何采取措施，促进本土信托服务专业人才的培育。香港的大学在市场处于领先地位，我们拥有人才，也拥有专业知识，问题是如何使供求合理地匹配起来。”⁴⁴

总体来说，行业高管确信信托行业的专业地位必须得到认可。“如果我们能够从头到尾建立起一个专业发展金字塔，并展示出从业人员认可的事业发展道路，我们便可以吸引年轻人才和生力军投身信托行业。”⁴⁵

随着CTP认证计划不断发展，香港信托人公会的个人会员（公司会员除外）有所增加。这为个人提供了一个平台，以加入不同的小组委员会并参与香港信托人公会的各项活动，例如立法游说和检讨以及专业发展事务等。

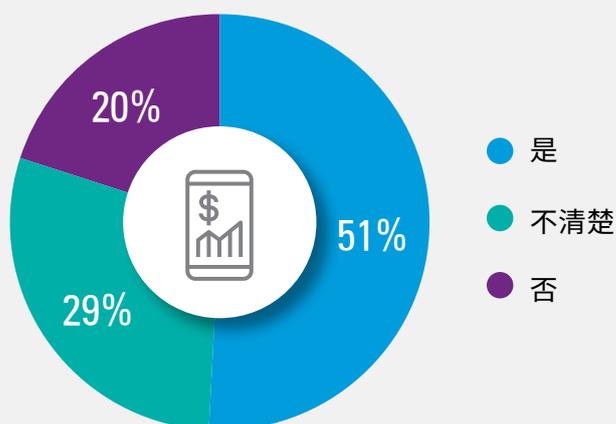
香港信托人公会亦为其CTP认证人士推出了一个强制性持续专业发展制度，以确保行业从业人员不断更新自己的技能。

需要进一步明确税务措施和进行改革

虽然当局为配合现代市场的发展而在2013年对香港《受托人条例》作出修订的举措深受业界欢迎，但业界观察到仍有一些因素阻碍信托在香港设立，其中，税务被视为是其中一个主要问题。部分受访者呼吁当局对香港的信托和受托人税务措施进行改革，并进一步制定明确的税务法规，以鼓励高净值人士和富裕家族将其信托落户香港进行管理。

超过一半的调查受访者认为，当局需要修订税务法规，以为香港信托的税务处理提供更大的确定性（图14）。20%的受访者认为税务法规无须作出修订，另有29%受访者则表示不清楚。虽然受访者认同基金领域的税务措施出现了一些正面的发展，例如免税和税务宽减措施等，但当局仍需要进一步明确信托和受托人的税务措施，特别是在私人信托领域。

图 14：当局是否需要修订税务法规，以为香港信托的税务处理提供更大的确定性？



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

⁴⁴ 麦朗 (Stefano Mariani)，的近律师行税务及信托事务合伙人

⁴⁵ 李思颖，汇丰私人银行私人财富策划董事总经理兼亚太区主管



税务宽减制度已应用于房地产投资信托基金（REIT）、集体投资计划、强积金信托以及符合统一基金免税制度的信托。“根据香港《税务条例》的一般原则，仍需纳税的主要包括为香港居民家庭订立私人信托安排的香港受托人，以及持有的资产不符合合资格交易税务豁免条件的家族信托。”⁴⁶

一般来说，香港并未就信托安排的税务措施制定明确规则。受访者建议当局需要进一步制定明确的税法；在信托安排的情况下，税务豁免的范围应扩大至属于该结构一部分的香港受托人和公司。“这将能鼓励香港以外地区的人士使用香港受托人和公司提供服务，从而有助创造就业及改善香港的营商环境。”⁴⁷

为香港的信托制定适当的税制，对行业的发展以及香港整体发展至关重要。“对于香港的所有专业服务供应商、律师、会计师和私人银行家来说，就信托的税务措施进行改革，将有助增加香港的综合经济投资，从而整体上带动更多就业机会和经济活动。这是政府应首要处理的工作。”⁴⁸

人口老龄化

香港人口老龄化已成为了人口发展的显着趋势，预计这将对劳动力和退休金体系产生重大影响。香港政府统计处的数据显示，香港居民的预期寿命是全球最高的地区之一——根据2019年的数据，女性为88.1岁，男性则为82.2岁。⁴⁹ 政府的预测显示，香港人口老龄化的趋势在未来几年将继续显着增加。预计65岁及以上长者（不包括外籍家庭佣工）所占比例将从2019年的18%增加至2039年的33%和2069年的38%。⁵⁰

这些人口发展趋势预测，突显了确保香港设立足够的全面退休保障已变得日益迫切和重要。人口老龄化的趋势也是信托行业的重点关注领域和机遇。在财富管理领域的另一端，特别是对于私人信托范畴来说，人口老龄化可能会导致市场对两代之间财产转移和传承计划相关的信托架构的需求增加。

部分受访者表示，虽然他们意识到人口老龄化为信托行业带来机遇，但香港的退休金方案选择仍然有限。“从退休储蓄角度来看，我们欢迎当局为成员提供更多税务优惠，以鼓励他们为退休作更好准备。当局在2019年推出强积金可扣税自愿性供款（TVC）是一个很好的开始。当局可考虑调高可扣税上限，这将有助鼓励人们为未来储蓄更多。”⁵¹

业界还建议政府考虑提供更多退休后的收入方案，推出iBond和长期债券，并向市民大众定期提供投资和财务规划教育，以协助应对人口老龄化和全面退休保障不足的挑战。

⁴⁶ 石悦玟，智德香港执行总监、香港信托人公会主席

⁴⁷ Michael Olesnicky, 贝克·麦坚时律师事务所顾问、STEP Hong Kong中国发展小组委员会主席

⁴⁸ 包迪云 (Darren Bowdern), 毕马威中国另类投资主管合伙人兼资产管理税务亚太区主管合伙人

⁴⁹ 香港特别行政区政府统计处, <https://www.censtatd.gov.hk/hkstat/sub/so160.jsp>

⁵⁰ 《香港人口推算2020-2069》，香港特别行政区政府统计处, <https://www.statistics.gov.hk/pub/B1120015082020XXXXB0100.pdf>

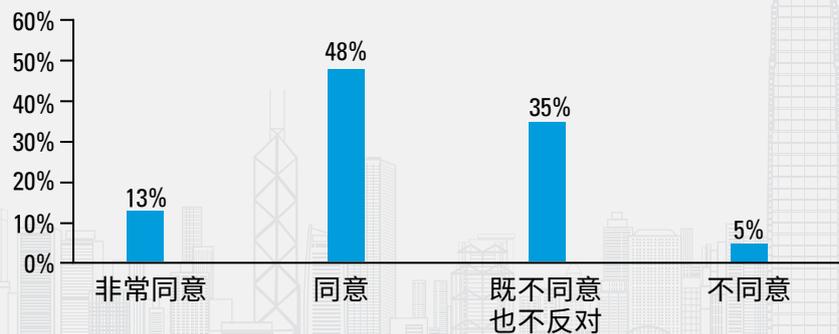
⁵¹ 刘家怡，友邦(信托)有限公司行政总裁

展望未来

尽管挑战仍然存在，但香港信托行业的整体前景依然乐观。61%的受访者相信在中短期内，香港作为信托中心的前景仍然乐观，只有5%的受访者不认同这个看法（图15）。信托行业在面对Covid-19疫情的挑战下仍能保持灵活应变的能力、维持增长势头、并把握中国金融服务业不断开放、大湾区持续发展以及私人财富迅速增加等内地市场机遇。科技投资和数字化转型将会持续，市场也会继续讨论信托行业是否应更加积极地参与推动ESG议程。

虽然行业越来越迫切需要解决一直面对的既有挑战，但如果香港信托行业能够抓住这些趋势和机遇作出适当定位，将能继续蓬勃发展。

图 15：香港在中短期内作为信托中心的前景仍然乐观



资料来源：2021年香港信托行业报告调查

展望未来，随着近期的监管改革取得成果、新法规的制定、行业拥抱数字化进程以及Covid-19疫情带来了新的工作模式，信托行业将在未来几年转型发展。这些趋势瞬息万变，意味着香港信托行业在几年后的市场格局将与今天截然不同。

加强香港的竞争优势

香港仍然迫切需要继续进行监管和市场改革，并应对长期以来面对的挑战，以便有足够能力与其他信托中心竞争。73%的受访者特别将新加坡视为香港信托行业的最大竞争对手，主要原因是新加坡拥有集中而渐进式的金融监管框架和税务优惠措施，以及完善且透明的监管制度。

近年来，新加坡也积极实施了一系列政策来推动信托行业的发展。例如，于2020年1月推出的可变资本公司（VCC）制度，为资产管理公司提供了极具吸引力的另类基金结构和税务优惠措施，这将为信托服务创造机遇和需求。同时，受访者指出，虽然香港仍然是中国内地客户（私人信托和遗产规划业务的主要客户群）在亚洲区设立基金的首选地点，但新加坡与中国内地语言相通、习俗相似，使其成为这些客户的另一潜在选择。

继续推动改革以促进信托行业的发展，并同时密切注意其他地区的市场惯例，以在竞争环境中保持领先地位（或至少与其他对手保持同步发展），将成为香港打造信誉良好的信托中心的关键。

推动业务模式转型和新的工作模式

信托公司的业务和运营模式将继续不断变化，信托行业将继续拥抱数字化进程，务求提高效率，加强客户及员工联系和体验。科技日益普及令人们的工作模式变得更加灵活，并使机构能够以多样的方式满足客户需求，提升客户的综合体验。

虽然业务模式无疑会发生变化，但某些工作方式很可能会维持不变。例如，在私人信托等部分业务领域，面对面交流仍然非常重要。“真人业务交流不太可能会消失，而且也不应该消失。这仍然是与客户保持联系的重要元素。未来在这方面表现最卓越的企业将具备适当的数字化互动系统和在地专才，以最大程度增加赢取客户的机会，并令客户称心满意。”⁵²

随着“积金易”平台的推出，强积金领域受托人的未来业务模式也将出现变化。“积金易”平台预计在2023年开始推出，强积金受托人需要在未来两年改变他们的业务模式，并寻求新的方法创造收入并为其客户增值创益。在接下来的几个月中，强积金受托人需要制定适当的数据管理和数据迁移策略，并在科技上作出投资以便与客户、其他服务供应商以及“积金易”平台进行最佳对接。对科技进行投资并对这些科技进行后续试用和测试应是未来一年的优先工作，以确保数字化计划准备就绪，可以随时实施。持续教育也是推行有关计划前的主要工作，以助客户过渡。“积金易”平台也可以与受托人合作，以确保维持甚至提升成员的最大利益及体验。

⁵² Ben Lumley-Smith, Computershare亚洲企业信托业务董事总经理

“信托行业确实正在构建核心地位。虽然基金经理、银行和保险公司仍然站在前线位置，但我们负有受托责任，以确保他们能长期实现业务诉求。总体发展方向是，监管机构和其他投资者未来将对受托和信托行业寄予更高的期望。⁵⁴”

增进行业知名度、专业化和重要性

信托服务将继续朝专业化方向迈进，客户也会越来越意识到这一点，这有助推动行业发展。受访者指出，信托服务已变得更加定制化、个性化和专业化，各个新成立的信托通常具备略为不同的要素或细微差别，需要分别加以考虑。因此，这也应在信托机构的收费中反映。

过去，由于受托人采取“一刀切”的做法，受托人公司往往倾向进行价格竞争。但是，市场为了配合监管和税务要求的变化，就信托架构、设置和持续管理所需寻求的专业服务及专业咨询不断增加，受托人因而需要投入更多精力和注意力。“受托人公司需要考虑到这一点，客户也需要意识到受托人公司的责任和风险日益增加，因此这需要在其费用中得到反映。受托人需要的不是令价格螺旋式下降以进行价格竞争，而是在服务质量和水平方面进行竞争。”⁵³

此外，随着信托行业日渐发展成熟，政府和政策制定者将会意识到受托人和信托结构对香港作为国际金融中心地位的重要性，信托行业的知名度也会相应地得到提高。

一些行业高管表示，随着行业不断发展成熟，每一个看起来无论多么细微的变化，都应被视为促进香港金融服务和信托行业发展的重要部分。例如，人们有时很可能会单独地看待每项措施或监管改革，因此可能会认为某些措施对他们来说并不是那么重要。“但是，他们其实不应这样看。例如，如果香港要成为亚洲乃至全球财富管理中心，每一项为高净值人士或家族办公室落户香港营造具吸引力环境而推出的改革措施都是必不可少的，必须予以综合考虑。”⁵⁵

扩展行业技能

当政府、政策制定者和商界日益将信托行业视为香港的一个专业领域，这将有助吸引新人才投身该行业。CTP认证计划和TTC课程不断发展壮大，对于树立行业认可度，吸引和培养行业生力军以满足行业不断增长的需求非常重要。

随着新的主流趋势和机遇发展成形，信托专业人士也必须扩展其所需的专业技能。例如，科技使用的普及化及ESG的重要性日益增加，意味着信托行业必须确保其具备所需才能和能力，以满足客户在这些领域的期望和要求。

重塑国际关系

地缘政治和贸易关系的重塑 —— 例如中美之间 —— 预计至少在可见的将来仍会持续，也将对香港整体产生影响。受托人还需要密切注意中美之间持续的紧张局势，以及这个格局可能对行业造成的潜在影响。例如，美国最近对部分证券的制裁和对若干交易所买卖基金与强积金等信托基金所造成的影响，提醒我们必须思考这会对香港商界造成何等影响。此类事件进一步强调了受托人在持续不明朗环境和突发变化中，在保障投资者的利益方面所承担的重要职责和作用。

⁵³ 邵伟球，卓佳专业商务有限公司信托业务主管董事总经理

⁵⁴ 林马玉霜，香港信托人公会行政委员会成员

⁵⁵ 邹建雄，香港投资基金公会主席、联博香港有限公司董事总经理

香港的长远未来

由于部分信托是用于两代之间的财产转移和作为永久信托，部分客户的主要考虑因素是香港的法律制度在2047年后会发生什么变化。部分受访者指出，如果政府能就2047年后可能出现的变化提供一些启示，将有助业界向客户（尤其是私人财富客户）提供更加清晰的信息。

部分受访者的做法，是以“不要把所有鸡蛋全都放在同一个篮子”的角度来看待这个问题。例如从家族办公室的角度来看，一个家族可设有多个办公室，而他们在香港设立的办公室无疑会带来许多机遇。如果他们是中国内地家族的家族办公室，则香港可作为一个稳固可靠的海外投资平台。“同样地，对于海外家族来说，香港是进入中国内地进行投资的理想门户。在香港设立办公室后，你便可以利用中国与香港之间的税收和贸易协定。重要的是，它不一定要用来进行金融资产投资，而是可以用作建立业务中心或运营基地。”⁵⁶

另外，政府和监管机构的持份者也可以更加远大的目光，为资产和财富管理、退休金乃至整个金融服务业制定政策，并为香港制定更广泛的发展路线图。“远大的目光能有助业界更加清晰掌握形势，并使机构能够尽早规划，探讨如何维持可持续发展并为整个行业的发展作出贡献。”⁵⁷

最终来说，信托行业对香港发展成为国际金融中心的重要性日益增加。随着市场重新将注意力放在将香港发展成为大湾区乃至全球的资产和财富管理中心，信托架构、受托人及其受托责任的重要性更为明显。

此外，随着中国成为首批从Covid-19疫情导致的充满挑战的环境中回到正轨的主要经济体之一，香港正处于高度有利的位置以把握这个正面发展态势，从而提升其竞争力并加速金融服务和信托行业的增长。

业界、政策制定者和监管机构必须携手努力应对当前的挑战，这将有助行业不断向前迈进，并提升香港作为领先信托中心的吸引力和声誉。整个行业携手合作，为信托行业建立强大的基石和深厚的知识基础，在全球各地发展价值链，并将目标放在高增值服务上，是促进香港信托行业继续蓬勃发展，保持香港作为国际金融中心地位的关键。

⁵⁶ 区景麟博士，香港金融发展局行政总监

⁵⁷ 刘嘉时，BCT银联集团董事总经理及行政总裁、香港信托人公会副主席

附录

信托培训证书（TTC）详情：

1. 香港信托人公会与香港证券及投资学会携手创办信托培训证书（TTC）课程。
2. TTC课程由两部分组成（A部分和B部分），合共进行42个小时讲座式培训和考试。
3. B部分设有两个选修领域，选修领域1重点探讨私人信托，选修领域2重点探讨集体投资计划/退休计划。这让信托行业从业员可以专注于自己感兴趣的特定领域，例如家族办公室、信托合规和税务事宜等。
4. 信托培训证书（TTC）课程结构：

A部分：7个培训单元

单元1 - 信托简介

单元2 - 信托类型及适用情况

单元3 - 信托的行政与管理

单元4 - 其他遗产规划架构

单元5 - 信托与其他遗产规划架构的对比

单元6 - 信托与合规

单元7 - 信託管辖区的比较

B部分 – 选修领域1 (7个培训单元)

单元8 - 其他信托架构详解

单元9 - 信托内容和草拟要求

单元10 - 遗嘱问题和避免遗嘱纠纷

单元13 - 家族办公室

单元14 - 基金法 - 第1部分

单元11 - 国际税务 - 第1部分

单元17 - 中国国民的信托和相关事宜

B部分 – 选修领域2 (7个培训单元)

单元18 - 安保措施、商业和员工福利的信托安排

单元19 - 集体投资计划 - 第1部分 - 私人安排

单元20 - 集体投资计划 - 第2部分 - 公募安排

单元21 - 香港强制性退休计划信托 – 强积金

单元22 - 香港私人退休计划信托 – 职业退休计划

单元11 - 国际税务 - 第1部分

单元17 - 中国国民的信托和相关事宜

关于香港信托人公会

香港信托人公会有限公司成立于1991年，由信托及受托人服务从业员所组成，特别在立法及教育等领域代表香港信托行业权益。本会乃一所于香港注册成立的非盈利性有限担保公司。公会目前有约200名企业和个人会员，代表数以千计的信托基金、退休金、私人银行、资产服务、法律、会计及其他专业服务领域的从业员。

本会使命及价值：

- 代表信托业界，推广行业专业标准、企业管治和监管合规；
- 提升香港业内专业人士的地位，以及行业的国际地位；
- 代表业界向政府、传媒、地方和国际专业团体及公众人士，宣传香港的国际信托和受托服务中心地位；
- 通过发布适用于企业信托、退休金计划、私人信托和慈善信托的《最佳行业准则指南》，提升业界质量标准；及
- 通过相关的信托从业员认证和培训计划，提高信托行业从业人员的教育和知识水准。

关于毕马威中国

毕马威中国在25个城市设有28家办事机构，合伙人及员工约12,000名，分布在北京、长沙、成都、重庆、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、天津、武汉、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。在这些办事机构紧密合作下，毕马威中国能够高效和迅速地调动各方面的资源，为客户提供优质的服务。

毕马威是一个由独立的专业成员所组成的全球性组织。成员所遍布全球146个国家及地区，在2020财政年度拥有接近227,000名专业人员，提供审计、税务和咨询等专业服务。各成员所均为各自独立的法律主体，其对自身描述亦是如此。毕马威国际有限公司是一家英国私营担保有限公司。毕马威国际有限公司及其关联实体不提供任何客户服务。

1992年，毕马威在中国内地成为首家获准合资开办的国际会计师事务所。2012年8月1日，毕马威成为四大会计师事务所之中，首家从中外合作制转为特殊普通合伙的事务所。毕马威香港的成立更早在1945年。率先打入中国市场的先机以及对品质的不懈追求，使我们积累了丰富的行业经验，中国多家知名企业长期聘请毕马威提供专业服务，也反映了毕马威的领导地位。

联络我们

香港信托人公会

香港中环皇后大道中181号
新纪元广场7楼745室
queries@hktrustees.com
www.hktrustees.com



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

行政委员会

石悦玟 (主席)

智德香港

刘嘉时, BBS (副主席)

BCT银联集团 (银联金融有限公司/银联信托有限公司)

艾思敦 (Dave Ashton)

信安信托 (亚洲) 有限公司

白嘉莲 (Carolyn Butler)

International Fiduciaries Limited

蔡惠芬

瑞联银行香港分行

周宇

恒泰信托 (香港) 有限公司

张山川

纽约梅隆银行

简立贤 (Glenn Kennedy)

汇丰机构信托服务 (亚洲) 有限公司

林建泉

美国友邦退休金管理及信托有限公司

林马玉霜

香港信托人公会有限公司

罗礼华

中银国际英国保诚信托有限公司

麦朗 (Stefano Mariani)

的近律师行

邵伟球

卓佳专业商务有限公司

黄晚仪

中国银行 (香港) 有限公司

袁佩兰

招商银行
海外全球托管中心

毕马威中国

韦安祖 (Andrew Weir)

资产管理全球主席
毕马威中国副主席
毕马威香港首席合伙人
毕马威中国
电话: +852 2826 7243
电邮: andrew.weir@kpmg.com

廖润邦

资产管理亚太区主管合伙人
金融服务香港主管合伙人
毕马威中国
电话: +852 2826 7241
电邮: bonn.liu@kpmg.com

包迪云 (Darren Bowdern)

另类投资主管合伙人
资产管理税务亚太区主管合伙人
毕马威中国
电话: +852 2826 7166
电邮: darren.bowdern@kpmg.com

冯洁莹

税务合伙人
毕马威中国
电话: +852 2143 8821
电邮: sandy.fung@kpmg.com

刘麦嘉轩

香港区管理合伙人
毕马威中国
电话: +852 2826 7165
电邮: ayesha.lau@kpmg.com

徐明慧

证券和资产管理业
香港主管合伙人
毕马威中国
电话: +852 2978 8128
电邮: vivian.chui@kpmg.com

姚子洋

金融服务合伙人
毕马威中国
电话: +852 2143 8599
电邮: arion.yiu@kpmg.com



kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://home.kpmg.com/cn/zh/home/about/offices.html>

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2021毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

刊物编号：HK-FS21-0005sc

二零二一年六月印刷