



香港信託人公會
Hong Kong Trustees' Association

香港信託 行業報告：

構建核心地位

2021年6月



目錄

前言 (畢馬威中國)	2
前言 (香港信託人公會)	3
鳴謝	4
詞彙表	5
摘要	6
香港信託業現況	8
香港信託市場的規模	10
板塊分析	11
新型冠狀病毒肺炎 (COVID-19) 疫情的影響	13
主要行業發展	14
行業展望和發展里程碑	14
提高專業標準並推出香港信託人公會認證計劃	22

增長機遇	24
中國市場仍是主要動力	24
吸引家族辦公室	27
擁抱科技與數字化	28
積極應對環境、社會和管治 (ESG) 以及可持續發展	30
克服既有挑戰	32
監管制度分散	32
人才短缺	33
需要進一步明確稅務措施和進行改革	34
展望未來	36
附錄	40
關於香港信託人公會和畢馬威	41
聯絡我們	42

**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

前言（畢馬威中國）

畢馬威中國與香港信託人公會繼 2017 年聯合發表《香港信託行業報告》之後，有幸再次發表第三版的《香港信託行業報告》。

本報告旨在對香港信託市場作出深入分析，討論當前市場形勢，並探討行業的未來發展前景。它還就推動行業向前發展，並提高香港作為信託中心的吸引力和競爭力提供建議。

信託業仍然是香港金融服務業的重要組成部分。自我們發表上一份報告以來，隨着信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度的引入、吸引家族辦公室落戶香港措施的出台以及有限合夥基金和開放式基金型公司結構的推出等各項發展，香港的信託業和整個金融服務業經歷了很多變化。

“積金易”平台的實施，證券及期貨事務監察委員會對集體投資計劃存管人擬採取的新發牌制度，以及香港金融管理局即將推出的《信託業務守則》（Code of Practice for Trust Business）均意味着不久將來將出現一系列持續變化。

通過對香港信託人公會的會員機構進行問卷調查以及對行業高管人員進行深入訪談，本報告亦探討了香港信託業所享有的眾多增長機遇，例如粵港澳大灣區（GBA）的發展、區內私人財富的快速增長，以及增加投資和聚焦科技與創新所產生的效益等。

我們衷心感謝所有受訪者抽空參與這次調查以表達他們的看法，也感謝各位高管人員——包括各政府機關和監管機構——接受我們的訪談，就香港信託行業分享寶貴的見解。





石悅玟女士
香港信託人公會主席

前言 (香港信託人公會)

香港信託人公會很榮幸能夠再次與畢馬威中國攜手發表第三版的《香港信託行業報告》。這份報告概述了香港信託市場的多元發展，並以一系列調研和訪談作為基礎，展示了信託行業的特點、各種各類的業內參與者、行業的最新發展、挑戰和問題，以及就行業在未來幾年的發展趨勢和前景提供深入分析。

截至本報告付印之時，新型冠狀病毒肺炎 (Covid-19) 疫情已在全球肆虐了將近 18 個月之久。眾多封鎖措施促使“審慎信託人”主動採用各種科技方案應對挑戰，這種情況在 3 年前實在是難以想像。但在另一方面，這次全球疫情大爆發也為信託行業創造了增長機遇；私人財富領域的受託人發現高資產值客戶正把目光進一步轉向其財富和傳承計劃；而機構和私營領域的受託人則看到市場對環境、社會和管治 (ESG) 領域的投資機會興趣不斷增加。

本報告特別介紹了我們自 2017 年發表上一份報告以來香港信託行業近幾年的主要發展。回顧過去，香港於 2018 年引入了全新的信託及公司服務提供者註冊制度。香港信託人公會也推出了認證計劃，從整體上提高信託行業的標準，培養業界人才。迄今為止，已有 400 名學員參與了我們的信託培訓證書 (TTC) 課程，60 名行業專業人員獲得了認可信託從業員 (CTP) 資格。當前，養老金和基金行業的受託人正面臨強積金 / 職業退休計劃的重大變化（其中以“積金易”平台為標誌性的發展里程碑）以及基金領域的監管改革，這些措施均有助於進一步提升香港作為基金註冊地的吸引力。展望未來，促進香港成為資產和財富管理中心及家族辦公室樞紐的各項措施，以及粵港澳大灣區以至整個中國所提供的發展機遇，將繼續成為行業發展的主要動力。

香港信託人公會積極參與各項活動，鞏固我們作為重要代表團體的地位，通過與政府、監管機構和國際社會保持聯繫，引導信託行業的發展方向。我們就本報告繼續與畢馬威攜手合作，展示了我們始終堅持促進信託和受託服務業發展的承諾。

本人藉此對畢馬威專業團隊就編製這份報告所付出的努力表達最誠摯的謝意。此外，我還要感謝為這份報告作出貢獻的許多團體和人士，其中包括香港特別行政區政府和各監管機構、香港信託人公會執行委員會、本會會員、信託從業人員和各專業團體等。他們為這次調研提供了非常有用的資料，並在接受畢馬威團隊訪談時分享了其真知灼見。

我們希望藉着這份報告引起閣下的興趣，並有助您了解香港百花齊放的信託行業的演進和發展歷程，也希望您能繼續支持我們推廣這個香港經濟的重要領域。信託和受託服務行業正進入日益複雜的發展階段，瞬息萬變的市場機遇和新的監管發展同時湧現，業界只要靈活應變，秉承追求卓越的專業精神，我們將能夠提升香港作為現代信託管轄區的角色，並為鞏固其作為主要金融和信託中心的地位作出更重大貢獻。

鳴謝

在此，我們謹對以下受訪人士表示誠摯的謝意，感謝他們提供的寶貴見解（按英文姓名字母排序）：

區毓麟	香港金融管理局銀行操守部助理總裁
區景麟博士	香港金融發展局行政總監
包迪雲 (Darren Bowdern)	畢馬威中國另類投資主管合夥人兼資產管理稅務亞太區主管合夥人
陳澤銘	蕭一峰律師行顧問律師
蔡鳳儀	證券及期貨事務監察委員會投資產品部執行董事
鄒建雄	香港投資基金公會主席、聯博香港有限公司董事總經理
朱擎知	強制性公積金計劃管理局營運總監及執行董事
徐明慧	畢馬威中國證券和資產管理業香港主管合夥人
簡立賢 (Glenn Kennedy)	滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司行政總裁兼亞太區信託及受託服務部主管
孔慶詩	香港證券及投資學會行政總裁
林馬玉霜	香港信託人公會行政委員會成員
劉家怡	友邦 (信託) 有限公司行政總裁
劉嘉時	BCT銀聯集團 (銀聯金融有限公司 / 銀聯信託有限公司) 董事總經理及行政總裁、香港信託人公會副主席
羅禮華	中銀國際英國保誠信託有限公司行政總裁
李思穎	滙豐私人銀行私人財富策劃董事總經理兼亞太區主管
梁小玲	怡和管理有限公司集團人力資源服務總經理
廖廣翔	財經事務及庫務局副秘書長 (財經事務)
廖潤邦	畢馬威中國資產管理亞太區主管合夥人
盧彩雲	瑞銀財富管理亞太區聯席主管、私人財富管理公會行政委員會主席
Ben Lumley-Smith	Computershare 亞洲企業信託業務董事總經理
文穎儀	貝克·麥堅時律師事務所合夥人
麥朗 (Stefano Mariani)	的近律師行稅務及信託事務合夥人
Michael Olesnicky	貝克·麥堅時律師事務所顧問、STEP Hong Kong中國發展小組委員會主席
潘新江	景順投資管理有限公司大中華、東南亞及韓國區行政總裁
彭宣衛博士	中信信惠國際資本副行政總裁兼執行董事
石悅玟	智德香港執行總監、香港信託人公會主席
邵偉球	卓佳專業商務有限公司信託業務主管董事總經理
徐麗貞	公司註冊處處長
黃婉盈	證券及期貨事務監察委員會投資產品部副總監
袁佩蘭	招商銀行海外全球託管中心顧問

註：2020年11月至2021年1月訪談期間生效的職位。

詞彙表

AEOI	自動交換財務賬戶資料	MRF	基金互認
AML	反洗黑錢	NAV	資產淨值
AMLO	《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》	OFC	開放式基金公司
API	應用程式介面	ORSO	《職業退休計劃條例》
AUM	資產管理規模	人行	中國人民銀行
CIS	集體投資計劃	PIC	個人投資公司
CR	公司註冊處	PRF	集資退休基金
CRS	《通用報告準則》	RA 13	第13類受規管活動
CTF	打擊恐怖分子資金籌集	Regtech	監管科技
CTP	認可信託從業員	REIT	房地產投資信託基金
DIS	預設投資策略	證監會	證券及期貨事務監察委員會
DNFBP	指定非金融企業及行業人士	SFO	《證券及期貨條例》
ESG	環境、社會和管治	STEP	信託和財產從業者協會
ETF	交易所買賣基金	TCSP	信託或公司服務提供者
FATF	財務行動特別組織	TTC	信託培訓證書
FSDC	香港金融發展局	TVC	可扣稅自願性供款
FSTB	財經事務及庫務局	UT Code	《單位信託及互惠基金守則》
大灣區	粵港澳大灣區	VCC	可變資本公司
香港聯交所	香港聯合交易所		
HKSI Institute	香港證券及投資學會		
HKTA	香港信託人公會		
HKTO	《受託人條例》		
HNWI	高資產值人士		
保監局	保險業監管局		
稅務局	香港特別行政區政府稅務局		
LPF	有限合夥基金		
強積金	強制性公積金		
積金局	強制性公積金計劃管理局		
MPFSO	《強制性公積金計劃條例》		

摘要

儘管 Covid-19 疫情加上地緣政治和宏觀經濟等不明朗因素對經營環境帶來重重挑戰，香港的信託行業始終保持韌力。資產管理規模持續增長，而且市場增長潛力巨大；只要能夠充分把握這些機遇，行業的發展前景將會相當秀麗。

本報告由香港信託人公會與畢馬威攜手編製，旨在提供對香港信託市場的深入分析，討論當前市場形勢，並探討行業的未來增長機遇。我們還希望藉此就推動行業向前發展，以及提高香港作為信託中心的吸引力和競爭力提供建議。本報告是 2013 年和 2017 年分別發表的《香港信託行業報告》的延續，也是市場上至今為止唯一全面探討香港信託行業的報告。

本報告主要通過對香港信託人公會的會員機構進行的網上調查以及對 30 多位信託行業高管人員和監管機構官員進行的訪談編製。網上調查於 2020 年 10 月至 11 月期間進行，而訪談則於 2020 年 11 月至 2021 年 1 月期間進行。

這些調查和訪談顯示，中國內地市場仍然是香港信託行業的主要增長動力，隨着中國內地金融服務業不斷開放、大灣區持續發展以及區內私人財富快速增長而為行業締造了龐大機遇。

香港近期的一系列持續發展，例如信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度的推出、吸引家族辦公室落戶香港的措施，以及“積金易”平台即將實施，繼續不斷改變香港的信託行業格局。此外，有限合夥基金制度的引入以及開放式基金公司制度的實施和修訂，有助提高香港作為基金註冊地的吸引力。鑒於信託及其輔助服務為資產和財富管理行業提供着有力支持，這些發展也將令香港信託行業的發展受惠。

此外，本報告發現，加速數字化進程為信託行業的創新提供了重大機遇，科技投資不僅可加強監管報告和合規水平，而且可以引領行業更有效地與客戶互動，提供更理想的客戶體驗。

隨着市場對環境、社會和管治（ESG）的意識不斷提高及其重要性不斷增加，信託行業也可藉此在行使受託責任時發揮更加重要的角色以提高公司治理水平，並推動客戶將 ESG 元素納入其整體策略。

儘管法規已就行業發展與時並進且信託行業的發展前景相當樂觀，但該行業仍面臨一系列挑戰，例如受託人的監管制度分散、稅務措施需要進一步明確，以及合規成本不斷增加等。

如果所有行業持份者能齊心協力應對這些挑戰，將有助於促進行業發展，提高香港作為信託中心的吸引力和聲譽。此外，信託公司也必須能夠繼續擁抱科技發展與數字化進程，將創新放在首要位置，提高員工技能，對業務模式進行轉型以配合未來發展的需要，這對於行業的成功發展至關重要。

主要發現

香港仍然是富有吸引力的信託中心。**44%**的受訪者表示，與離岸信託相比，受香港法律管轄的信託所持有的資產價值比例過去三年有所**增加**。只有9%受訪者表示該比例有所下降。



88%的受訪者表示，中國內地市場仍然是香港信託行業的主要增長動力。



54%的受訪者機構制定了大灣區業務策略計劃，而另有**23%**計劃在未來12個月內制定有關策略。



香港近期旨在進一步提高信託行業標準的最新措施受到好評。

60%



的受訪者表示引入信託或公司服務提供者 (TCSP) 發牌制度產生了正面影響，相比之下只有7%受訪者認為這項措施產生了負面影響。



55%

的受訪者認為香港信託人公會於2018年7月推出的認可信託從業員認證計劃，對其機構物色、僱用和培養適當人才和技能產生積極影響。

71%的受訪者認為他們機構的科技/數字能力能夠滿足客戶期望。



61%的受訪者認為可持續發展和ESG對客戶的重要性日漸增加，只有16%

受訪者不認同這個看法。



受託人的監管制度分散、合規成本不斷增加、人才短缺以及需要進一步明確監管規則和稅務措施，一直是信託行業面臨的主要挑戰。

85%的受訪者指出其合規成本在過去12個月有所增加。



香港信託行業的整體前景仍然樂觀。

61%的受訪者相信在中短期內，香港作為信託中心的前景仍然樂觀，只有5%受訪者不認同此觀點。



香港信託業現況

香港的信託行業百花齊放、多元發展，為本地和國際客戶提供各種各類的產品和服務，包括零售產品、財富及遺產規劃，以至基金和退休金管理以及精密的信託結構等（圖 1）。信託行業的組成部分還包括來自金融服務行業不同範疇的各類市場參與者和監管機構。

香港也是法律、稅務、會計及專業服務等一系列信託相關業務的著名國際樞紐。信託服務的用戶包括高資產值客戶和富裕家族、企業、退休金計劃經營者和慈善組織等。

當局在 2013 年踏出了重要一步，修訂於 1928 年制定的香港《受託人條例》（HKTO），使其切合現代需要，以提高香港作為信託管轄區的地位。2013 年的法例修訂有助提升市場對香港信託的興趣，同時也促使業界就下續應採取的措施進行討論，以進一步提高香港作為信託中心的競爭力和吸引力。

圖 1：香港信託行業



企業信託、退休金計劃、私人信託及慈善信託



託管、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



零售和綜合銀行、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

根據香港法例成立的信託

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

在香港管理或行政的離岸信託

香港信託業的現行監管機制

多個監管機構同時負責監管香港市場上提供和管理的產品和服務組合。有關監管機構和它們負責管理的範圍如下：

強制性公積金計劃管理局 (積金局)	根據《強制性公積金計劃條例》（《強積金條例》）專責規管及監督強制性公積金計劃及職業退休計劃的運作。積金局同時負責公積金計劃的註冊、核准註冊計劃受託人、規管核准受託人的事務及活動，以及訂立有關規則或指引。
證券及期貨事務監察委員會 (證監會)	根據《證券及期貨條例》和附屬法例監管證券及期貨市場的運作。其職能包括制定及執行市場法規、向申請進行受證監會規管的活動的中介人發牌及予以監管、監察市場營運機構的運作，以及預先審批擬向公眾發售的投資產品及 / 或其銷售文件。
香港金融管理局 (金管局)	根據《外匯基金條例》及《銀行業條例》負責監管金融機構（包括銀行、存款機構和貸款機構），並通過管理外匯基金和貨幣政策的運作來維持港幣的穩定性。
保險業監管局	保監局於 2017 年 6 月 26 日開始運作，以接替保險業監理處（保監處）的職務。保監局專責監管保險公司，並在 2019 年 9 月 23 日起接管了三間自律規管機構對保險中介人的監管工作：香港保險業聯會轄下成立的保險代理登記委員會、香港保險顧問聯會及香港專業保險經紀協會。
公司註冊處	公司註冊處負責實施和執行《公司條例》的大部分條文。該處負責註冊本地和非香港公司，為法例所規定交付的文件辦理登記，並提供服務及設施讓公眾查閱和取得備存於公司登記冊內的公司資料。自 2018 年 3 月 1 日起，該處更肩負起新使命，擔任信託及公司服務提供者的發牌機構。



香港信託市場的規模

香港信託行業繼續發展壯大。根據證監會最新的資產及財富管理活動調查，截至2019年底，香港的信託持有資產總計達港幣38,440億元（4,940億美元），比去年同期增加了11%。¹

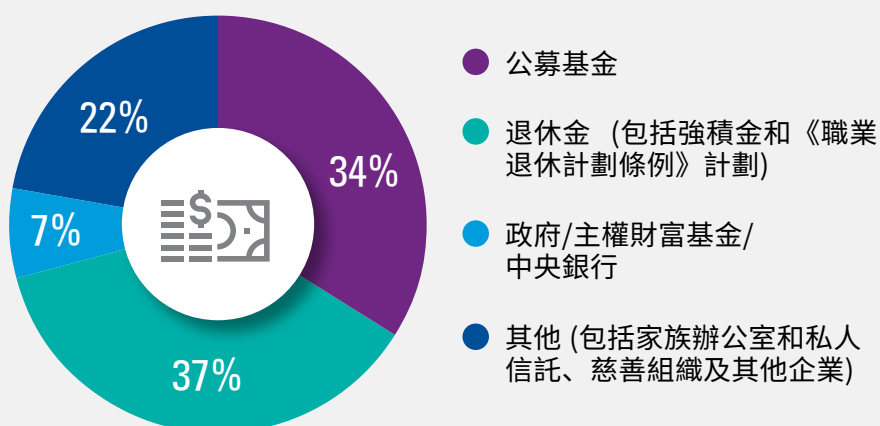
在上述總額中，按投資的地域分佈而言，其中48%位於中國內地和香港。香港投資者是信託持有資產的主要資金來源，佔資產管理規模（AUM）的79%。

公募基金與強積金和職業退休計劃等退休金佔信託持有資產的71%（圖2）。退休金在信託下持有的資產從2018年到2019年增長了19%，而由家族辦公室和私人信託、慈善組織及其他企業持有的資產則同比增長31%（圖3）。

證監會的資產及財富管理活動調查亦顯示，於2019年，私人銀行及私人財富管理業務的資產管理規模同比大幅增加19%至港幣9.1萬億元，這個跡象表明市場增長強勁以及對私人和慈善信託的需求殷切。

此外，截至2020年底，在香港註冊成立的證監會認可基金的數目同比增長6.2%至810個，它們的資產淨值同比增長17.8%至1,840億美元。² 交易所買賣基金是企業信託領域中最受歡迎的產品。根據香港聯合交易所數據，截至2020年12月底，交易所買賣基金與槓桿和反向產品的市值為港幣3,930億元。³

圖 2：信託持有資產（按客戶類型）



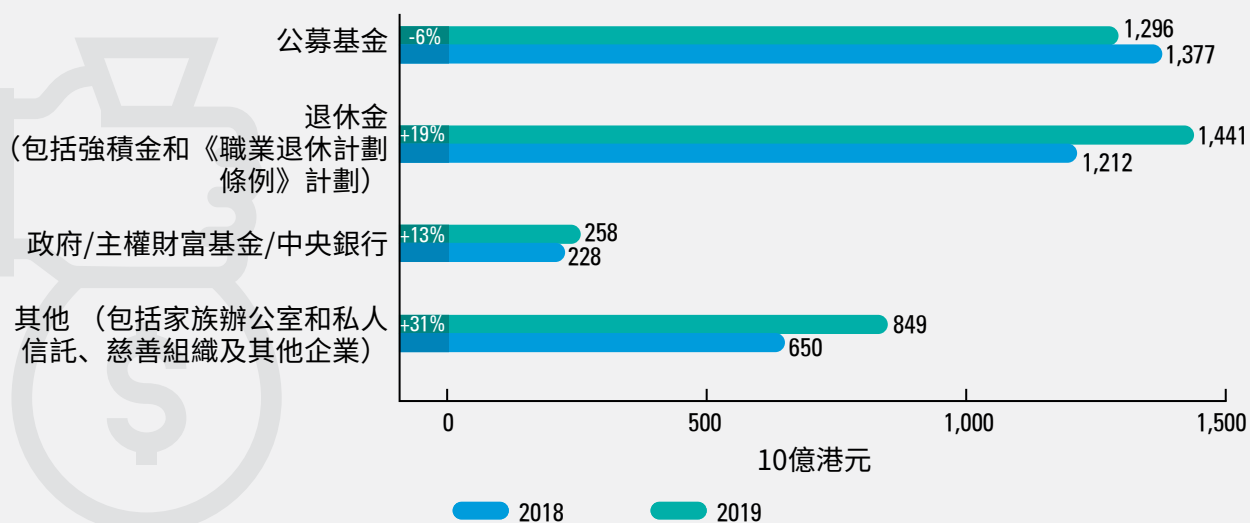
Source: SFC Asset and Wealth Management Activities Survey 2019

¹ 《2019年資產及財富管理活動調查》，證監會，2020年8月，https://www.sfc.hk/web/files/ER/Reports/AWMAS_2019_EN.pdf

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

³ 《ETF 市場概覽》，香港聯合交易所，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

圖 3：信託持有資產（港幣），按客戶類型（年度同比）

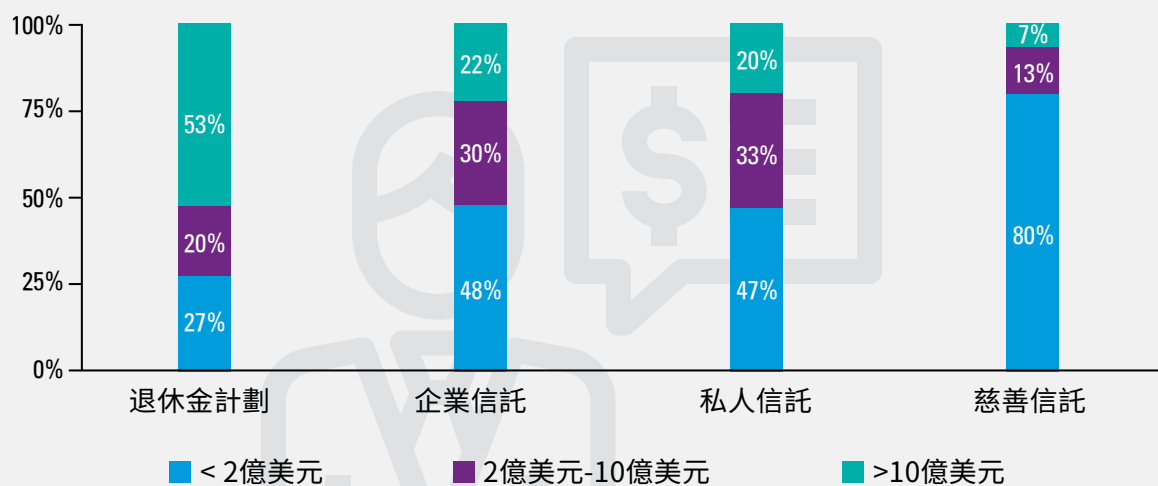


資料來源：證監會2019年資產及財富管理活動調查

板塊分析

根據我們在2013年和2017年發表的報告分類，香港信託業可分為四個主要範疇，即退休金計劃、企業信託、私人信託和慈善信託。

圖 4：受訪機構的大約資產總值



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

退休金計劃



當局於 2000 年開始推行強積金制度，加上由僱主自願設立的職業退休計劃繼續運作，為香港僱員提供主要的退休保障。根據積金局，本港約 88% 的香港勞動人口透過強積金、《職業退休計劃條例》計劃、法定退休金或公積金計劃，獲得某種形式的退休保障。

受訪機構在香港的強積金和《職業退休計劃條例》計劃資產價值相對於其他信託範疇而言處於較高水平。53% 調查受訪者指出，其機構的強積金和《職業退休計劃條例》計劃資產規模超過 10 億美元（圖 4）。這與圖 2 所載證監會的資產及財富管理活動調查數據一致，顯示退休金範疇（包括強積金和《職業退休計劃條例》計劃）佔信託所持資產的最大比例。由於有關制度仍處於累積階段，而且強積金市場持續進行整合，導致整體強積金的資產管理規模持續增長，這也是可以理解的。

企業信託



企業信託供應商提供核心的信託服務以及其他重要的相關業務，如設立信託、管理信託和擔任託管人。這些服務供應商對香港的基金管理行業至關重要，其中受託人在批發和零售投資產品方面更擔當受託的角色。

在香港，個別機構的企業信託資產規模龐大。在本報告調查的受訪者中，52% 指出他們機構的企業信託資產規模超過 2 億美元，其中 22% 錄得的資產規模更超過 10 億美元。零售基金領域和企業信託範疇持續增長，導致行業的新進軍者激增。根據證監會的資產及財富管理活動調查，第 9 類持牌法團（獲准進行資產管理活動）的數目在截至 2019 年底同比增長 10% 至 1,808 家。

圖 4 亦反映了，與退休金市場相比，公募和私人基金領域的進入門檻相對較低，所以退休金市場領域（由於參與者較少並已經在該市場中確立了牢固地位）與其他領域（有較多規模較小的新進軍者）相比通常擁有較高的資產規模。

私人信託



隨着香港、中國內地和其他亞洲地區的富裕人士和家庭與日俱增，他們對私人信託服務的需求也不斷增長。其中包括財富和遺產規劃、傳承計劃、財富管理和家庭辦公室服務。

53% 調查受訪者指出他們機構的私人信託資產的大約價值超過 2 億美元，其中 20% 錄得的資產價值更超過 10 億美元。這項細分數據與企業信託範疇中的細分類似。另外，證監會的數據顯示家族辦公室和私人信託、慈善組織及其他企業在信託下持有的資產是增長最快的板塊。

慈善信託



市場對慈善事業和在香港設立慈善信託基金的興趣日趨濃厚。截至 2020 年 3 月，共有 9,217 個慈善組織獲稅務局確認為免稅組織。⁴ 這比一年前的 9,096 家和 2010 年 3 月的 6,380 家有顯著增加。

慈善信託資產的價值在香港整體信託行業中所佔的比例較小。僅 20% 調查受訪者機構的慈善信託資產規模超過 2 億美元。然而，如上文所述，根據證監會的最新資產及財富管理活動調查數據，慈善信託是一個增速較快的板塊。

⁴ 稅務局 2019-20 年報, https://www.ird.gov.hk/dar/2019-20/table/en/ar_1920.pdf



新型冠狀病毒肺炎 (Covid-19) 疫情的影響

信託行業在面對Covid-19疫情的挑戰下仍保持韌力

若拋開Covid-19疫情的影響不談，就無法探討任何行業的最新發展。Covid-19疫情無疑在2020年嚴重顛覆了各行各業，信託行業也不能獨善其身。然而，受訪者強調，雖然從運營角度來看疫情的確在最初造成了一些干擾，而且由於短期市場波動而帶來了一些不明朗因素，但香港的信託行業仍能保持靈活應變的能力。為履行良心企業的责任，香港信託人公會和多家強積金受託人還響應政府推出的“保就業”計劃，在緊迫的時間內就制定該計劃的參數和流程向政府提供諮詢和支援。“保就業”計劃旨在透過向僱主提供有時限的財政支援，協助他們支付員工的薪金，以保留因疫情影響而可能會被遣散的僱員。

本報告的受訪者指出，Covid-19疫情的流行實際上也帶來了不少積極影響，例如激發信託公司推動創新，在科技上作出投資並加速現有數字化進程，探索新的工作模式，提高客戶參與度並提升員工技能。對於很多企業來說，Covid-19疫情令企業更加關注員工的身心健康，更聚焦與各方的聯系。

這並不代表Covid-19疫情並沒有造成任何困難。幾位接受訪談者指出，缺乏與香港以外地區的財富管理客戶進行面對面交流的機會為他們帶來了重大挑戰，特別是在進行認識客戶（KYC）和打擊洗錢（AML）盡職調查的能力方面。“此外，從零售基金行業和企業信託範疇的角度來看，雖然增加使用科技有助於推動網上投資和交易，但Covid-19疫情普遍擾亂了為投資者準備和發布新基金和投資產品的計劃。”⁵

Covid-19疫情亦促使不少人停下來細心思考自己的生活和個人事務，這導致他們更加重視財富和傳承計劃，令私人信託的需求大幅增加。“Covid-19疫情促使不少家族認真考慮利用信託保護和傳承家族財富。疫情大流行還促使企業家思考業務倒閉、尋求基本資產保障之類的事情。”⁶

與此同時，客戶、投資者、監管機構和行業團體等紛紛更加關注地球的生活環境——令環境、社會和管治（ESG）事宜和可持續發展議題成為焦點。隨着環境、社會和管治（ESG）事宜得到更多關注，信託行業可以把握機會強調履行受託責任，以提高公司治理水平，推動客戶將ESG元素納入其整體策略。

雖然隨着大型刺激方案漸見成效，加上疫苗不斷推出，全球各地的經濟預期將逐漸回復正軌，但Covid-19疫情可能會永久改變一些工作方式以及客戶與商業世界的互動，這種情況當然也會在信託行業出現。

⁵ 袁佩蘭，招商銀行海外全球託管中心顧問

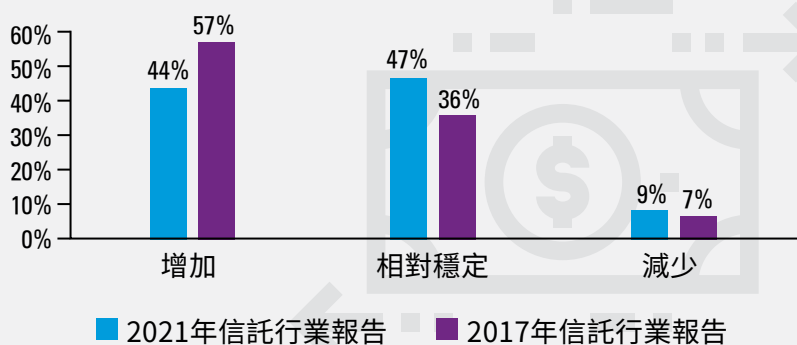
⁶ 邵偉球，卓佳專業商務有限公司信託業務主管董事總經理

主要行業發展

行業展望和發展里程碑

香港仍然是富有吸引力的信託中心。44%的調查受訪者表示，受香港法律管轄的信託持有的資產價值所佔比例與離岸信託相比，在過去三年有所增加（圖5）。雖然與2017年《香港信託行業報告》相比，指出資產管理規模有所增加的受訪者比例有所下降（2021年：44%；2017年：57%），但受訪者指出，當局最近進行的一系列改革，以及市場所提供的增長機遇，令香港信託行業前景樂觀。

圖 5：在香港註冊成立的信託持有的資產價值在過去三年與離岸信託相比的變化



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

“過去，我們只是基金經理和基金架構背後的沉默夥伴，被視為中後台辦公室。現在，政府在提升香港作為資產和財富管理中心的地位過程中，意識到信託架構和受託人的重要性。這是一個正面的跡象，意味着行業將會更加備受注目。⁷”

調查受訪者和接受訪談者指出，繼當局在2013年對香港《受託人條例》作出修訂後，香港近期的一系列發展和計劃有助進一步提高信託行業的標準，並增加香港作為基金與信託中心的吸引力和聲譽。

這些措施包括但不限於引入信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度、香港金融管理局擬實施的《信託業務守則》（Code of Practice for Trust Business）、“積金易”平台的實施、證監會計劃依據《證券及期貨條例》推出新的第13類受規管活動（RA 13）、引入有限合夥基金制度以及推出和修訂開放式基金型公司制度等。除了提高信託行業的標準外，其中的一些監管改革措施也旨在鼓勵更多基金以香港為註冊地或遷冊香港，從而大力推動香港資產管理和信託行業的發展。

此外，當局最近也推出了一系列措施，為家族辦公室落戶香港營造一個更具吸引力的環境，例如證監會更新了有關家族信託或家族辦公室擁有投資公司的指引，金管局和投資推廣署就此推出了一站式資訊網站，投資推廣署亦設立了一個專責團隊以協助家族辦公室。

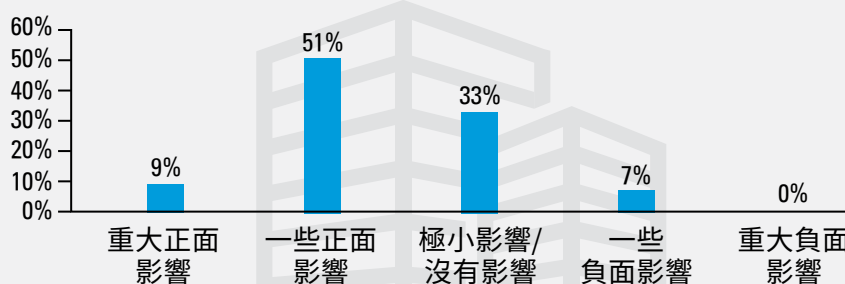
引入信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度

為加強香港的反洗黑錢及恐怖分子融資活動（AML/CFT）監管制度，並因應財務行動特別組織（FATF）提出的建議，在2018年3月1日生效的信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度為TCSP行業帶來了重大變化。以往，在香港以TCSP身份運營的企業毋須遵守任何發牌制度或註冊要求，行業內亦沒有TCSP的完整清單。此外，根據香港《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》的規定，TCSP作為指定非金融企業及行業人士（DNFBP）的合規情況是由保安局禁毒處負責進行監察。

《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》引入了TCSP發牌制度，其中規定TCSP向公司註冊處處長申請經營牌照。申請人及其最終擁有人、合夥人或董事均須接受適當人選審查程序，審查項目包括公司註冊處處長認為相關的事項，其中包括其定罪記錄和違規記錄。TCSP亦必須遵守《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》下的法定客戶盡職調查和記錄保存要求。

引入信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度受到信託行業的一致好評，其中60%受訪者表示這已產生了積極的影響，僅7%受訪者表示這帶來負面影響（圖6）。

圖6：引入信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度對行業的影響



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

⁷ 劉嘉時，BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁、香港信託人公會副主席

“每當投資者或基金經理聯繫服務供應商時，他們首先會問的是這些服務供應商是否持有牌照。擁有TCSP經營牌照令基金經理在盡職調查過程中對受託人公司有更大的信心。”⁹

雖然有關制度在反洗錢合規方面提高了行業的整體標準，但它可能對每個服務供應商有不同程度的影響。對於發展成熟的全球信託公司而言，TCSP要求可能沒有產生太大影響，因為它們內部已經設置了嚴格的認識客戶（KYC）和打擊洗錢（AML）程序。但對於規模較小的信託公司來說，新制度可能對他們的政策和程序帶來一系列改變，大幅增加他們的合規成本。

然而，受訪者指出，發牌制度提升了香港受託人的信譽，同時也為客戶和國際金融界注入了很大信心。“香港因應財務行動特別組織（FATF）提出的建議而推行TCSP發牌制度。香港能夠在2018年設立並實施該制度，意味着香港的反洗錢/反恐融資制度能夠在FATF的《2019年相互評核報告》中獲得“整體有效”的評分。”⁸

自信託或公司服務提供者發牌制度實施之後，截至2020年9月30日，公司註冊處共收到8,109份牌照的申請，批出7,353個牌照（圖7），並已進行3,000多次實地巡查。

圖 7：與 TCSP 發牌制度有關的數據

	数量			
	2018年 (自3月起)	2019年	2020年 (截至9月30日)	合計
已收到的TCSP 牌照申請	7,061	689	359	8,109
已發出的TCSP 牌照	6,150	824	379	7,353
已進行的現場 實地審查	1,272	1,504	272	3,048
已進行的訪談	672	963	252	1,887
已發出的警告/ 諮詢函件	267	389	155	811

資料來源：公司註冊處

牌照申請被拒較常見是由於申請人未能通過適當人選評定。公司註冊處指出，業界的不良份子和未能通過適當人選評定的人士是不會獲發牌照。公司註冊處對持牌人採取風險為本的監察措施，以確保持牌人遵從《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》的法定規定。

進行實地巡查和會面的原因之一，是評估持牌人的最終擁有人、合夥人或董事是否為適當人選。“通過實地巡查及會面，我們發現一些持牌人在遵從反洗錢及恐怖分子集資規定方面存在缺失。較為常見的缺失包括沒有設立充分的反洗錢及恐怖分子集資程序、未有制備反洗錢及恐怖分子集資政策綱領、未有對新客戶進行充分的客戶盡職審查、未有對客戶進行適當的持續監察，以及未能向公司註冊處提交補充資料表格以供審查。”¹⁰

⁸ 石悅玟，智德香港執行總監、香港信託人公會主席

⁹ 袁佩蘭，招商銀行海外全球託管中心顧問

¹⁰ 徐麗貞，公司註冊處處長

即將增設新的受規管活動 —— RA 13

當局就企業託管人即將推動的一項主要監管發展，是證監會建議就集體投資計劃的存管人（即受託人及託管人）推出新的發牌制度。證監會在2019年底發出的諮詢文件中，¹¹ 指出為更緊貼國際常規和加強對公募基金投資者的保障，該局建議在《證券及期貨條例》下增設一類新的受規管活動 —— 即第13類受規管活動（RA 13）—— 以證監會認可集體投資計劃的存管人的身分行事。

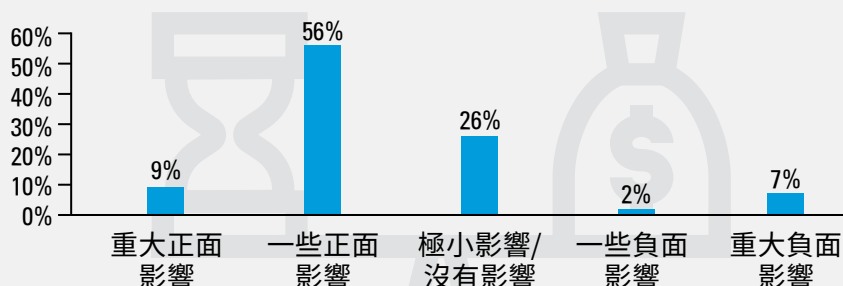
有關集體投資計劃包括獲證監會根據《證券及期貨條例》認可的單位信託、互惠基金公司、房地產投資信託基金、集資退休基金，以及根據該條例獲註冊及認可的開放式基金型公司，但不包括強積金產品。就 RA 13 獲發牌的存管人需要遵守與其他獲證監會發牌的法團相同的規定，包括任命負責人員並遵守證監會的守則和通告的規定。

證監會計劃在2021年發表諮詢總結文件以及第二份諮詢文件，以提出對附屬法例的擬議修訂。

三分之二的受訪者表示，證監會建議增設 RA 13 將對信託行業產生正面影響，只有9%的受訪者表示這項措施會產生負面影響（圖8）。受訪者強調，證監會致力使香港的監管標準與其他主要金融中心保持一致，並在這方面一直保持透明度，業界一般均能了解增設 RA 13 的背景和邏輯。“這將有助建立一個更加嚴謹的規管環境，但由於需要聘用負責人員，合規成本將會隨之增加。業界正在與監管機構進行磋商以更加深入了解有關要求，並開始為未來做好準備，以便將任何有關要求融入新的運營模型中。”¹²

事實上，香港信託人公會一直就 RA 13 的諮詢工作，與其基金受託人及託管人小組成員保持緊密協作。香港信託人公會還與證監會保持聯繫，向其提供相關信息，以協助證監會考慮當前市場慣例以及各種認可集體投資計劃產品的運營模式，制定相應的監管要求。

圖 8：您認為 RA 13 會對信託行業產生甚麼影響？



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

¹¹ 《有關建議就證監會認可集體投資計劃的存管人設立監管制度的諮詢文件》，證監會，2019年9月，<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/api/consultation/openFile?lang=EN&refNo=19CP3>

¹² 簡立賢 (Glenn Kennedy)，滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司行政總裁兼亞太區信託及受託服務部主管



當局建議推出《信託業務守則》（Code of Practice for Trust Business）

金管局也在推動信託行業監管措施。該局計劃引入《信託業務守則》（Code of Practice for Trust Business）¹³ 以規範香港境內信託業務的經營行為，並應用於認可機構和本地註冊認可機構的附屬公司。該局還建議鼓勵其他受託人採用該守則。金管局的主要目標是加強保護客戶及其通過信託持有的資產，促進信託業務公平待客及以客為本的文化，同時使香港的制度進一步與國際標準接軌。“最重要的是，金管局並非為監管而監管，而是為了增加客戶在香港將資產委託給受託人的信心，從而鞏固香港作為領先資產和財富管理中心中的地位。”¹⁴

本報告的接受訪談者認為，引入該守則將有助提升香港信託行業的標準，但同時也應向客戶提供清晰的資訊。雖然經營信託業務的認可機構必須符合金管局守則的要求，而獨立信託公司和信託服務供應商可獲豁免，不過他們仍可自願採用金管局的守則。“因此，缺乏金管局的認可並不一定代表信託公司不能符合適當標準，特別是一些已經滿足了其他地區同類法規要求的跨國公司尤為如此。”¹⁵

建議修訂《集資退休基金守則》

經由銀行、受託人、資產管理公司及保險公司提供的集資退休基金也即將面臨監管改革。集資退休基金讓一眾職業退休計劃能夠投資於相關投資組合。截至2020年9月30日，共有2,962個職業退休計劃及74,819名成員參與投資33隻集資退休基金及 409 個投資組合，涉及管理資產總值達到港幣730億元。

2020年12月，證監會就修訂《集資退休基金守則》展開諮詢，以提高監管機構對集資退休基金運作的要求，並釐清產品供應商、受託人、管理公司和保險公司等主要運營商的義務。該諮詢指出，雖然集資退休基金並非直接售予散戶投資者，但鑑於香港僱主及僱員廣泛參與投資於集資退休基金的職業退休計劃，故有需要施加適當的投資者保障措施。

從受託人的角度，諮詢工作亦旨在參考《單位信託守則》第4.5段及《單位信託守則》附錄G所載職權範圍，藉以加強《集資退休基金守則》內有關每年獨立內部監控審核的規定。它亦建議要求受託人按照《集資退休基金守則》附錄E的規定向證監會提交內部監控審核報告，除非其現時已根據《單位信託守則》附錄G的規定提交內部監控審核報告。

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 區毓麟，金管局銀行操守部助理總裁

¹⁵ Ben Lumley-Smith, Computershare 亞洲企業信託業務董事總經理

開放式基金公司制度的實施和修訂

香港政府在2020年實施了一系列的新政策，以鼓勵本地市場發展，並再次確立香港作為國際資產和財富管理中心的地位，對信託行業產生了積極影響並增加了對信託服務的需求。

為了推動香港成為基金首選註冊地，當局在2018年7月引入了開放式基金型公司制度，讓在香港註冊成立的基金可選擇採用公司形態的結構，以作為單位信託結構以外的另一種選擇。證監會於2019年12月發表諮詢文件後，對香港開放式基金型公司制度作出的修訂於2020年9月生效。主要修訂包括撤銷私人開放式基金型公司的所有投資限制，擴大開放式基金型公司託管人的資格規定，以及引入法定機制將海外企業基金遷冊香港。接受訪談者指出，這些修訂使在香港設立私人開放式基金型公司更具吸引力，並提升了香港作為國際資產管理中心的地位。

此外，在2021年2月24日最新公佈的香港財政預算案中，政府建議未來3年於香港設立或遷冊來港的開放式基金型公司將獲資助其付予本地專業服務提供者費用的70%，上限為每間公司港幣100萬元。

部分接受訪談者注意到，越來越多客戶註冊成立了開放式基金型公司，並正在查詢在有限合夥基金制度下設立新基金的詳情。證監會亦指出，業界就開放式基金型公司的設立作出了許多令人鼓舞的回應。“我們預計市場對這個制度的興趣會不斷增加，因為從成本角度來看，特別是對於在香港運營的開曼群島基金來說，開放式基金型公司結構將更能節省成本和提高效率。我們還允許證券經紀商成為私人開放式基金型公司的保管人，並撤銷了私人開放式基金型公司的所有投資限制，這也有助增加市場的興趣。希望通過所有這些改善措施，我們可以進一步鼓勵更多私人開放式基金型公司的設立。”¹⁶

有限合夥基金制度的推行

有限合夥基金制度自2020年8月31日起生效，它讓資產管理公司能夠通過在岸的本地有限合夥基金籌集資金。當局希望這個新制度能加強香港作為另一個理想基金註冊選址的地位，以吸引資產管理公司和私募股權基金公司在香港註冊基金。鑑於越來越多資產管理公司和普通合夥人紛紛尋求以在岸形式建立基金架構，這變得相當重要。“其中特別是，我們預計對於希望在離岸市場籌集資金的中國內地資產管理公司來說，有限合夥基金制度將成為越來越具吸引力的選擇。”¹⁷

開放式基金型公司制度的推出及其後修訂，以及有限合夥基金制度的引入，有助於進一步提高香港作為基金註冊地的吸引力。重要的是，信託及其連帶服務，例如基金行政等，是支持資產和財富管理行業的關鍵。因此，這些法規方面的發展將對香港的信託行業產生積極影響，特別是對於基金受託人服務供應商而言。

¹⁶ 蔡鳳儀，證券及期貨事務監察委員會投資產品部執行董事

¹⁷ 徐明慧，畢馬威中國香港證券和資產管理業主合夥人

退休金的發展和強積金系統的改善

強積金制度自2000年成立以來不斷發展，市場亦持續增長。2020年7月，強積金市場的資產淨值突破港幣1萬億元。根據積金局的數據，截至2020年底，強積金市場共有14個受託人、27個計劃和408個成分基金。

自上一份《香港信託行業報告》在2017年發表以來，退休金領域出現了多項發展。2017年4月，當局推出了預設投資策略（DIS）為計劃成員提供一個現成的投資方案，以平衡長期風險和回報。根據積金局的數據，截至2020年9月底，約240萬個強積金賬戶（佔強積金賬戶總數目的23.3%）全部或部分根據預設投資策略（DIS）進行投資或投資於兩項預設投資策略成分基金，金額合共達港幣614億元（佔強積金總資產的6%）。

此外，當局在2019年4月推出為強積金計劃成員提供可扣稅自願性供款（TVC）的稅務優惠措施，有助增加自願性供款。截至2020年11月，可扣稅自願性供款賬戶共有約43,000個，相關強積金供款總額達港幣26億元。

“

許多人認為強積金制度行政費用高昂。通過“積金易”平台，我們致力創造降低成本的空間，並為持份者帶來多方面的效益。“積金易”平台主要涵蓋三大範疇，包括集中處理計劃的行政程序、實現自動化以減少紙張進行的交易，以及精簡工作流程以提高營運效率。¹⁸

“積金易”平台行將實施

“積金易”計劃的背景

行將實施的“積金易”平台是一個發展里程碑，其目標在於促進強積金計劃行政管理流程的精簡化、標準化、集中化和自動化，從而提高效率，降低成本並提升整個強積金系統。“積金易”平台預計在2022年啟動，並在2023年第2季至2024年期間分階段逐步將強積金計劃轉移至新平台。

積金局指出，第二階段的法例修訂將反映在推行“積金易”平台後強積金計劃行政工作流程會變得精簡，受託人的監管負擔也可減少。

“積金易”可能帶來的影響

“積金易”平台的推出無疑會對強積金領域的受託人和保薦人帶來深遠的影響。最終來說，“積金易”這個強積金計劃行政管理流程的中央電子平台會令成員和僱主雙方都能受惠。受託人/保薦人的營運模式也會出現變化。接受訪談者強調，“積金易”在強積金計劃的行政管理方面是一種標準化商品，因此退休金行業需要探討如何為客戶增值創益。例如，受託人/保薦人可探討在創新和科技上作出投資以加強與成員的連繫和互動，例如開發聊天機械人和機械人諮詢等人工智能解決方案。

從受託人/保薦人的角度，高度集中於強積金業務的經營者需要開始尋找更加平衡的收入結構，使收入來源更加多元化。“‘積金易’的推出將加劇受託人/保薦人之間的競爭，能夠適應變化才能取得競爭優勢。市場整合趨勢預計將會持續，市場份額和排名將會不斷變化。”¹⁹

幾位接受訪談者均認為，“積金易”平台的推出可能會為受託人/保薦人帶來收費壓力，並推動行業整合。“首先，他們可能不能收取目前正在收取的行政管理人費用。同時，受託人現在需要支付註冊年費。綜合上述所有因素，一些市場份額較小的經營者的利潤將會進一步收窄，所以他們可能希望退出市場。”²⁰

¹⁸ 廖廣翔，財經事務及庫務局副秘書長（財經事務）

¹⁹ 羅禮華，中銀國際英國保誠信託有限公司行政總裁

²⁰ 文穎儀，貝克·麥堅時律師事務所合夥人

“

將所有計劃過渡至“積金易”平台，需要作出更多投資，其中包括數據管理和數據遷移，以及與客戶、其他服務供應商和“積金易”平台對接的科技。業界在未來兩年還有很多工作要做，以協助積金易平台有限公司處理新制度下的工作，並在過渡期間為客戶提供指引。²²

”

積金局則表示，“積金易”平台的實施不會改變積金局與受託人之間的監管關係。雖然受託人將繼續對計劃成員履行受託責任，但通過“積金易”平台對計劃行政管理流程進行精簡化、自動化和集中化後，他們的計劃行政工作和相關的監管負擔應顯著減少。

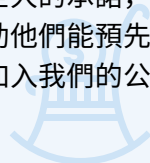
“‘積金易’平台讓受託人提供了一個理順工作流程並降低業務成本的機會。由於‘積金易’平台營運者將負責執行大部分現時由受託人在分散模式下進行的計劃行政工作，因此管理強積金計劃行政流程所需的資源在未來將大幅減少。”²¹

實施《職業退休計劃條例》的修訂

《職業退休計劃條例》自1993年起生效。雖然當局多年來對該條例作出了多項修訂，但當局為防止計劃被濫用於與僱傭無關的目的，並改善對職業退休計劃的管治而於2020年6月實施的《2020年職業退休計劃（修訂）條例》，可被視為是《職業退休計劃條例》立法框架的重大改革。除上述目的外，條例的修訂亦強化了職業退休計劃制度的進一步發展，並有助促進香港成為跨國企業真正的職業退休計劃專業樞紐的地位。

職業退休計劃作為人力資源策略脫穎而出的關鍵

在實施強積金制度之前，許多香港僱主已自願推行退休計劃，為員工提供退休福利。在許多情況下，這些受到職業退休計劃規管的自願計劃仍在繼續實施。一些接受訪談者表示，職業退休計劃可以成為僱主在人力市場上的競爭優勢。“我們提供的界定利益計劃令我們與眾不同。這是一個巨大的承諾，因為所有投資風險均由僱主承擔，所以能保障僱員在退休時可以獲得一筆確定金額，協助他們能預先妥善計劃財務。從人力資源的角度來看，為員工提供直接支援意義重大，這可吸引人才加入我們的公司。就是這個因素，使我們能絕對在同業中脫穎而出。”²³



²¹ 朱擎知，強制性公積金計劃管理局營運總監及執行董事

²² 劉嘉時，BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁、香港信託人公會副主席

²³ 梁小玲，怡和管理有限公司集團人力資源服務總經理



慈善事務的規管

對於引入專門針對慈善事務的法規以及慈善組織監管機構的組成，市場已經歷了多番討論。然而迄今為止，香港政府尚未制定有關法例以釐清目前模糊不清的地方，或建立專門負責監管慈善事務的法定機構。

但是，從業人員紛紛注意到，香港稅務局正通過跟進質詢和稅務審計等方式，對其承認為慈善組織的實體進行更加嚴格的審查，實體申請成為認可慈善團體的資格審查標準和深入程度也有所增加。雖然稅務局一直以來都是慈善組織事實上的監管機構，但稅務局目前似乎在實體申請成為認可慈善組織的階段以及跟進新成立的慈善組織方面均採取了更加積極的審查態度，以確定他們仍然屬於香港法律定義下的慈善組織。

市場歡迎稅務局發表有關慈善組織的修訂和詳細指引，也希望當局提高法律上的確定性，或許現在是時候考慮加快步伐制定具體的慈善事務法規，為慈善事業的規管訂立更加明確的法定基礎。就目前而言，香港的慈善法規幾乎完全以普通法的判例為基礎，其中許多都很陳舊，並且其社會文化背景與現代香港截然不同。

提高專業標準並推出香港信託人公會認證計劃

隨着香港財富管理行業和家族辦公室生態系統不斷發展，唯有培養合適人才，才能支持這個領域的成長。尋找合適人才也被認為是香港信託行業面臨的主要挑戰，其中受訪者將“信託管理”、“法律與合規”和“風險管理”視為人才缺口最嚴重的職務或職能範圍。

為此，香港信託人公會開展了一個認證和培訓計劃，在信託行業中廣泛提升專業知識的認可、技能和培訓。香港信託人公會於2018年7月推出認證計劃，是香港首個和唯一一個專為信託行業而設的專業資格認證計劃。該計劃旨在以系統化的方式發展信託和受託服務人才，推廣行業的最基本專業標準和能力水平，並為新投身信託專業的人士和業界從業員提供事業發展的機會。

認證計劃為符合資格的從業員授予認可信託專業人員（CTP）資格。信託業務經驗年資達10年以上的資深從業員，則可透過“資深從業員豁免程序”（EPE）獲得CTP資格。信託從業資歷較淺或希望在信託行業發展事業的人士，可參加公會與香港證券及投資學會合辦的信託培訓證書（TTC）課程。TTC課程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。有關信託培訓證書（TTC）的詳情，請參閱附錄（第40頁）。

TTC培訓課程除了為合資格人士授予CTP資格外，還獲得證監會、香港律師會和積金局等監管機構在持續專業發展方面的認可。信託培訓證書（TTC）課程是“提升資產財富管理業人才培訓先導計劃”（WAM計劃）下之香港政府合資格資助計劃。

CTP認證計劃/TTC課程獲得了一致好評，其中55%的調查受訪者表示，這些計劃對他們機構物色、僱用和培養合適人才和技能產生了“一些”或“重大”影響。

自2018年推出以來，共有251人參加了TTC考試，43人取得了TTC資格（36人專門從事私人信託，7人專門從事集體投資計劃/退休計劃）。共有771名學員至少參加了該課程的一個單元。

自Covid-19疫情後，該課程已轉為線上舉行。“由於Covid-19疫情影響，我們將所有培訓課程改為線上進行。隨着業務模式瞬息萬變，我們需不斷地以不同形式提供最佳的培訓課程。”²⁴

接受訪談者認為，這些計劃是解決人才短缺和技能差距的重要第一步。“TTC課程的材料編寫得井井有條，結構完善，我完全支持讓員工參加這個計劃。我們一直致力投入資源培訓員工，包括通過這些計劃，而不是從外部招聘人員。”²⁵

香港信託人公會明白到其CTP認證計劃和TTC課程必須持續進行更新，以反映影響香港信託行業發展的最新動態，例如證監會即將推出的RA 13以及海外法規的變動。“香港信託人公會正就 RA 13與證監會和香港證券及投資學會進行討論和協作，希望TTC計劃在RA 13制度下得到認可。總體來說，我們希望增加TTC課程的認受性。該計劃正好展示了由行業自行推動其自身標準的發展，並建立行業本地認證體系的整個過程。這有助提高香港受託人的認受性。”²⁶



²⁴ 孔慶詩，香港證券及投資學會行政總裁

²⁵ 彭宣衛博士，中信信惠國際資本副行政總裁兼執行董事

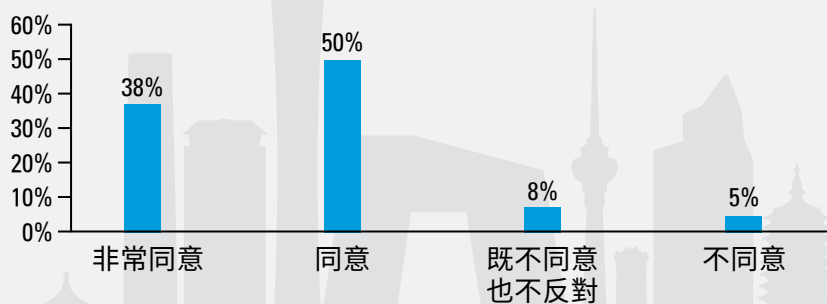
²⁶ 石悅玟，智德香港執行總監、香港信託人公會主席

增長機遇

中國市場仍是主要動力

除了近期的監管發展有助提高香港信託行業的標準外，調查受訪者和接受訪談者還注意到行業存在許多重要的增長機遇。首先，88%的調查受訪者指出，中國內地市場仍然是香港信託行業的主要增長動力（圖9）。其中，受訪者特別指出，隨着中國內地金融服務業不斷開放，大灣區持續發展以及私人財富增加，為行業締造了龐大機遇。

圖 9：中國內地市場為我的機構帶來主要增長動力



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

過去幾年來，中國內地的金融服務業和資本市場迅速向國際投資者開放。當中包括滬港通及深港通的推出和發展、債券通的推出，以及中國監管當局決定在2019年年底取消合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者的投資額度限制。中國當局取消金融服務業的外資持股比例限制，包括於2020年4月取消基金管理公司的外資持股比例上限，引起了國際金融機構對這個市場的極大興趣。除了股票市場交易互聯互通機制以及債券通外，香港與中國內地、法國、盧森堡、瑞士、泰國、荷蘭和英國之間的基金互認安排為散戶投資者提供了更多投資機會。

與此同時，通過對外直接投資、合格境內機構投資者計劃、港股通以及即將推出的南向債券通機制，市場在促進中國內地資金流向海外市場方面取得了顯著進展。這些發展使中國內地的投資者能夠購買海外的基金、股票、固定收益產品、結構性產品和項目，從而為環球資產管理公司和下游的服務供應商創造業務機會。

“香港穩踞有利位置，可把握區內財富迅速增長所帶來的機遇。來自中國內地和亞洲其他地區的富裕客戶越來越希望尋求更加全面的專業服務，例如遺產和傳承計劃以及家族辦公室服務等。香港的信託行業可以在這方面發揮舉足輕重的作用。²⁹”

私人財富的快速增長

接受訪談者指出了多個令香港的私人信託和信託服務需求有所增加的主要趨勢。首先是兩代之間的財產轉移不斷增加，上一代希望建立合適的架構來保存家族財富；其次是中國內地新晉富裕人士和年輕企業家的崛起，他們當中許多人希望在全球各地籌集資金並保護財富。根據胡潤中國富豪榜²⁷，2020年創造的財富比過去5年綜合創造的財富還要多——即使是Covid-19疫情下也無阻這種趨勢。

預計這些趨勢在未來幾年還會持續，香港的私人信託行業通過為這個不斷增長的客戶群體提供服務可獲得不少利益和機遇。一些行業高管指出，鑒於預期中國政府的政策將會出現變動，其中包括中國當局可能會徵收贈與稅，越來越多中國內地客戶希望通過傳承計劃分隔其資產，導致他們對信託服務的需求不斷增加。“此外，在實施《通用報告準則》（CRS）和自動交換財務賬戶資料（AEOI）後，離岸中心的環境已出現了微妙的變化，越來越多擁有離岸信託的中國內地客戶可能會考慮使用具有中國背景的受託人處理其資產。”²⁸ 中美貿易爭端持續，也促使許多中國投資者審慎考慮其信託的設置架構和管轄區。香港信託行業具備靈活性，對許多客戶來說仍深具吸引力。

大灣區的持續發展

粵港澳大灣區是中國國家發展藍圖的關鍵戰略組成部分，目標是打造一個由香港特別行政區、澳門特別行政區和廣東省9個城市組成的世界級城市群。粵港澳大灣區人口超過7,100萬，本地生產總值合計達1.6萬億美元。2019年，中國全部高資產人士當中共有20%居住在大灣區。大灣區人口龐大，財富不斷增長，不僅為資產管理行業帶來機遇，也為私人信託、家族辦公室和私人集體投資計劃創造了機會。

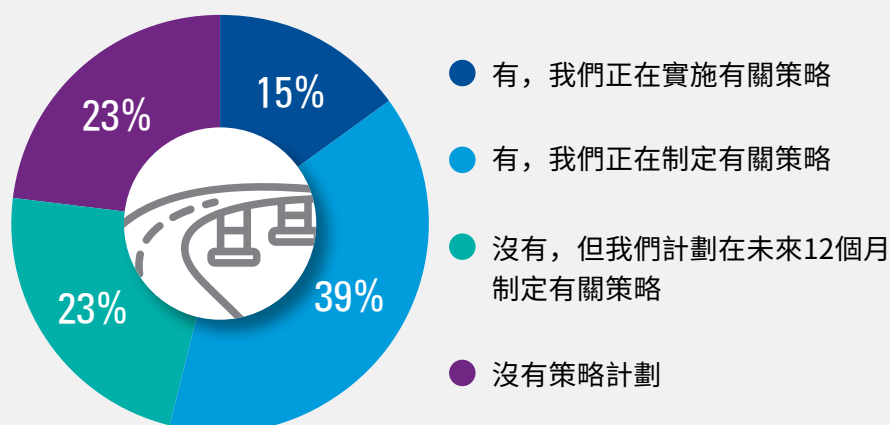
²⁷ 2020年胡潤中國富豪榜，胡潤研究院，2020年0月，<https://www.hurun.net/en-US/Info/Detail?num=1E096ECED920>

²⁸ 彭宣衛博士，中信信惠國際資本副行政總裁兼執行董事

²⁹ 廖潤邦，畢馬威中國資產管理亞太區主管合夥人

隨着大灣區提供了明確的業務增長機遇，信託行業必須制定具體的大灣區業務發展策略，以早着先機爭取最大利益。多家接受本報告調查的信託公司正致力制定和落實在大灣區發展業務的具體計劃。54% 的受訪者指出他們已經制定了大灣區業務策略計劃，而另有23%的受訪者指出雖然他們目前仍未制定有關計劃，但預計會在未來12個月內制定有關策略（圖10）。

圖 10：貴公司有沒有制定大灣區業務策略計劃？



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

“中國內地大部分財富集中於華南地區，因此我們應該積極設法，進一步開拓這個豐厚的市場。從信託業務的角度來看，雖然“跨境理財通”以產品為重點，但它也提供了一個寶貴的機會，與中國內地潛在客戶討論這些發展以及其他重要事項，例如設立信託和家族傳承安排等。³¹

大灣區“跨境理財通”即將啟動

大灣區“跨境理財通”計劃即將啟動，吸引了整個市場的焦點。該計劃讓大灣區內地居民購買港澳地區銀行銷售的合資格投資產品，也讓港澳地區居民購買內地銀行銷售的合資格理財產品。45%的受訪者指出，與中港基金互認計劃相比，“跨境理財通”為信託行業提供了更好的機遇。只有10%的受訪者認為“跨境理財通”不會提供更好的機遇，而另外45%的受訪者表示不清楚。

“跨境理財通”計劃開始時會提供中低風險的產品，個人投資配額設定為人民幣100萬元，但預期它會不斷發展擴大，從而擴大基金市場的整體規模。“跨境理財通”的推出是一項令人欣喜的發展，有望令香港的資產管理和信託行業受惠。從財富管理角度來看，它開拓了一大批新客戶，但也可能需要一些時間令各項事宜能順利磨合。

然而，當局初步會設立限制，只允許香港註冊成立的基金參與計劃。對於這是否會導致資產管理公司推出新的香港註冊基金，部分受訪者指出這將取決於個別企業預期哪些地方有望帶來業務機遇、企業使用的基金範圍以及其在大灣區採用的具體業務模式。“儘管新的香港註冊基金可能不會即時大量增加，但隨着政策逐步放寬，情況可能會發生變化。我們清楚看到人們對此很感興趣，而且對於‘跨境理財通’這個概念持有樂觀態度。”³⁰

³⁰ 潘新江，景順投資管理有限公司大中華、東南亞及韓國區行政總裁

³¹ Michael Olesnick, 貝克·麥堅時律師事務所顧問、STEP Hong Kong中國發展小組委員會主席



香港在大灣區發展中擔當的重要角色

香港在大灣區的發展中擔當着重要的角色。《粵港澳大灣區發展規劃綱要》³² 指出，香港應充分發揮其作為國際金融、資產管理和風險管理中心以及離岸人民幣樞紐的地位。香港政府和多家監管機構最近推行了一系列監管和市場改革措施，以鞏固香港作為大灣區金融中心的角色。持續的改革和改善措施將有助進一步鞏固香港的地位，從而為區內的金融服務業——包括信託行業——提供龐大商業效益和增長機遇。

香港的其中一個優勢是它既享有集資中心的地位，同時也是創新試驗場，不僅可以推動大灣區的發展，而且還可以促進整個中國的發展。例如，香港政府致力發展房地產投資信託基金（REIT）市場，並鞏固香港作為主要財資和首次公開招股（IPO）樞紐的角色。REIT的使用，可以協助大灣區的發展商吸引資金，為區內的房地產開發項目提供融資。

吸引家族辦公室

超高資產值富裕家族在亞洲區（特別是在中國內地）迅速增長，為香港提供了一個良機以吸引更多家族辦公室落戶香港。家族辦公室主要由公司組織形式組成，許多單一家族辦公室由信託架構持有。其他家族辦公室負責管理信託架構中持有的財富，而信託或家族辦公室所在管轄區內的信託或公司服務提供者（TCSP）一般負責提供受託和支援服務。

市場在過去一年出現了许多新的發展和措施，為家族辦公室落戶香港營造一個更具吸引力的環境。2020年9月，證監會更新了有關家族信託或家族辦公室擁有投資公司的指引。更新的指引允許將更多由具備豐富經驗的專業人員打理的單一家族辦公室視為企業專業投資者。他們因此可免受部分與銷售合適性、客戶協議及披露相關規定的約束。

金管局和投資推廣署亦為家族辦公室推出了一站式資訊網站，政府同時也宣佈在投資推廣署內設立一個專責團隊，以協助家族辦公室在香港設立。

香港金融發展局（FSDC）最近發表的一份報告，有助於對推動家族辦公室在香港的發展帶來更多啟發，並就提高香港作為亞洲區家庭辦公室樞紐的競爭力提供一些建議。³³ 家族辦公室對於香港來說仍然是新鮮事物，沒有太多超高資產值人士設立傳統的家族辦公室。一般來說，他們會聘用律師或會計師協助處理家族辦公室的事務，因此家族辦公室還未有嚴格的定義。“但是，他們開始意識到從保密性、反洗錢、傳承計劃和總體成本效益等方面來說，擁有獨立或單一家族辦公室可帶來諸多好處。有鑒於此，政府正致力使相關法規更加人性化，以鼓勵更多家族辦公室落戶香港。”³⁴

³² 《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(2019年9月), https://www.bayarea.gov.hk/filemanager/en/share/pdf/Outline_Development_Plan.pdf

³³ 《齊家有道：以香港為家族辦公室樞紐》，香港金融發展局，2020年7月，<https://www.fsd.org.hk/en/press-publications/family-wisdom-a-family-office-hub-in-hong-kong>

³⁴ 陳澤銘，蕭一峰律師行顧問律師

然而，由於不同政府部門有不同的法例規定，新落戶香港的家族辦公室仍然需要面對許多複雜的問題。目前，當局仍未針對家族辦公室制定特定的發牌制度。部分受訪者認為，如果政府能夠從信託和稅務法規的角度幫助行業進行整合，將會對相關發展更有幫助，其中一位受訪者更建議當局設立一個獨立法律章節來處理家族辦公室的事宜。

一些接受訪談的行業高管認為，香港需要制定更靈活的監管制度，同時還需要更加清楚地釐清證監會潛在發牌豁免制度的適用性，以及為香港的家族辦公室和信託提供更有競爭力的稅務待遇。

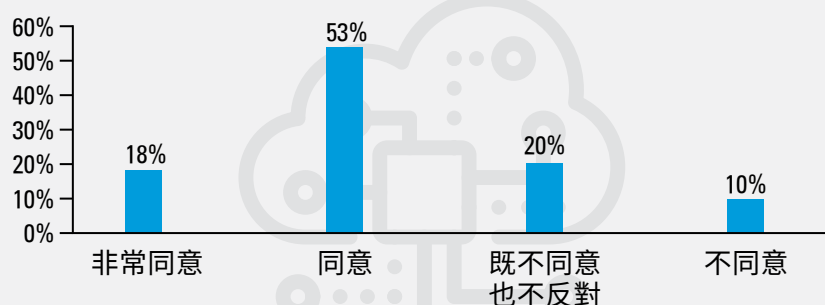
此外，家族辦公室領域的人才培養，仍然是香港面臨的挑戰。為配合這方面的培訓需要，香港信託人公會開辦的信託培訓證書（TTC）課程內容涵蓋了家族辦公室的相關章節（參閱第22頁的“提高專業標準並推出香港信託人公會認證計劃”）。

擁抱科技與數字化

Covid-19疫情的主要影響之一，是香港信託行業加快了科技發展及數字化進程。許多受訪者指出，Covid-19疫情成為了其機構促進創新和投資於科技的催化劑，以加強監管報告和合規水平，簡化內部流程，增加與客戶的聯繫並提升其員工隊伍的技能。整體來說，行業認為其一般可以滿足客戶的需求，其中71%的調查受訪者認同其機構的科技/數字能力能夠滿足客戶的期望（圖11）。

這個發展很大程度是由於信託行業越來越重視各種科技，並增加對這些科技進行投資，其中主要是為了提高數據安全性或為客戶提供更完善服務。區塊鏈、應用程式介面（API）和機械人流程自動化等新興科技的需求不斷增加，相關科技在信託行業的應用亦越見廣泛，例如用來提升信託業務行政工作的效能。“我們擁有自己的一站式流動應用程式，亦正致力開發不同智能服務。為進一步了解客戶的需要，我們銳意在數據分析方面投放大量資源，這將有助我們提升成員服務的水平，並提供更個人化的服務。”³⁵

圖 11：我的機構的科技 / 數字能力能夠滿足客戶的期望



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

註：由於四捨五入的關係，上述數字的總和未必等於100%

³⁵ 劉家怡，友邦（信託）有限公司行政總裁

“我們在監管科技上進行了大量投資，使合規工作變得更加簡單和有效率。Covid-19疫情令我們很多時不能面對面交流，因此我們加大了對監管科技的使用，以利用先進科技來推動客戶接納程序。³⁶”

由於Covid-19疫情的影響，加上客戶期望的變化，整個信託行業都不得不順應新科技發展的大勢所趨。其中一個例子是僱員福利信託方面。“我們為希望設立信託基金以向員工授予股份或混合形式的股份或期權的公司設立了公司信託架構。目前已有幾家經紀公司設有電子數字平台，使僱員福利信託的行政工作能夠以數字化方式進行部署。”³⁷ 科技在這個領域正迫使行業緊隨最新發展並作出投資。

雖然科技和數字化的普及繼續推動信託行業的業務和運營模式的轉型，但行業仍是需要主動考慮客戶對科技的需求和期望會不斷提高，並為此做好準備。

此外，鑒於市場增加使用新興科技，數字渠道日益普及，加上遙距工作常規化，相關衍生風險和問題（如網絡安全）也成為了廣受關注的焦點。隨着信託行業中的機構繼續推行數字化方案，他們必須確保採取足夠的保障措施來管理網絡風險和保護客戶數據。香港信託人公會2018年7月推出了“網絡安全資訊共享平台”，以協助香港的受託人群體更深入地了解網絡安全的影響並分享這個領域的資訊。

另一個主要趨勢，是中國人民銀行（人行）正在致力開發數字人民幣，藉以這種中央銀行數字貨幣取代一些正在流通的硬幣和紙鈔等現金。這將對中國決策者是否可清晰地觀察經濟中的貨幣流動情況以及個人付款和投資習慣產生顯著影響。雖然當局尚未制定正式的實施時間表——但已推行了一些試點計劃——這無疑是信託和廣泛金融服務業必須繼續密切關注的領域。

市場對加密貨幣等虛擬資產的興趣也在不斷增加，這是證監會一直密切關注的領域，並已採取措施將虛擬資產納入其監管範圍。隨着虛擬資產在全球和在香港的吸引力與日俱增，這可能會令市場對信譽良好的虛擬資產託管人的需求增加。

雖然虛擬資產市場的增長為信託行業帶來機遇，但市場必須謹慎考慮其安全性。事實上，鑒於虛擬資產必須在網上環境操作的性質，市場必須首要考慮其網絡安全性。若託管人希望在這個領域發展業務，便必須相應地加強其網絡安全和風險管理措施，以迎合不斷增長的虛擬資產客戶群。

³⁶ 石悅玟，智德香港執行總監、香港信託人公會主席

³⁷ 邵偉球，卓佳專業商務有限公司信託業務主管董事總經理

積極應對環境、社會和管治（ESG）以及可持續發展

環境、社會和管治（ESG）和可持續發展迅速成為重點關注領域——也成為了信託行業的機遇——因為客戶和投資者越來越注重企業將ESG標準納入其投資和業務流程中，並提供更多與ESG相關的產品。

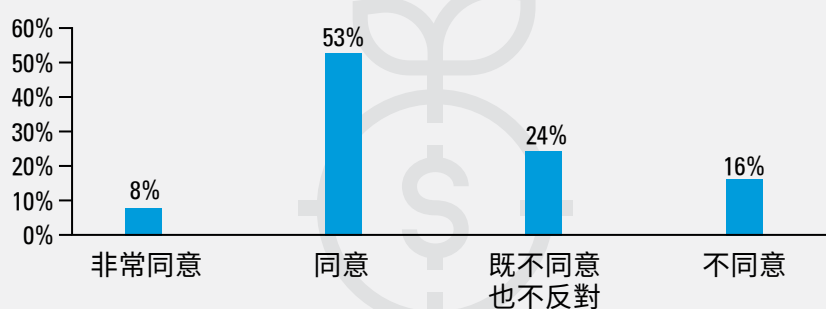
鑒於中國最近承諾到2060年實現碳中和，加上其“十四五”規劃將環境保護列為重點領域，這個全球普遍的趨勢在亞洲區內更見明顯。

香港的政策制定者也越來越關注這個領域。2020年5月，綠色和可持續金融跨機構督導小組於香港成立。該督導小組由金管局、證監會、環境局、財經事務及庫務局、香港交易所、保監局和積金局組成，宗旨在於提供策略方向，以監管政策和市場發展為兩大重點，鞏固香港作為綠色和可持續金融中心的地位。

另外，證監會最近發表的《有關基金經理管理及披露氣候相關風險的諮詢文件》也是當局邁出的積極一步。該諮詢文件建議修訂《基金經理操守準則》，規定基金經理須在其投資流程中考慮氣候相關風險，並須作出適當的披露。

ESG的影響力和重要性不斷增加，在信託行業十分明顯。61%的受訪者認同可持續發展和ESG對客戶越來越重要，只有16%的受訪者不認同這個看法（圖12）。

圖 12：可持續發展和 ESG 對客戶越來越重要



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

註：由於四捨五入的關係，上述數字的總和未必等於100%

接受訪談者意識到ESG和可持續發展變得越來越重要，導致市場也圍繞受託人有多大義務積極推廣ESG議程，並推動客戶將ESG元素融入他們的投資決策和流程中展開了一場專題討論。“信託行業在履行受託義務時，ESG元素變得越來越顯著。作為受託人，我們還應確保退休金計劃和基金將ESG融入其整體策略中。”³⁸

隨着市場對ESG的意識不斷提高和其重要性不斷增加，這也為信託行業提供了重要機遇，在行使受託責任時發揮更重要的角色以提高公司治理水平，並推動客戶將ESG元素納入其整體策略。事實上，治理完善並充分注重 ESG 中“管治”領域的企業，通常更能達致長期成功。

受託人的其中一個主要職責是以受益人的最大利益行事。傳統受託人一直以保護受益人的資金為主要任務。然而，受託人還應鼓勵客戶和投資經理向符合ESG標準的可持續發展項目作出更多元化的投資，務求信託基金的資金可投放於保育及保護環境事項上。“我們通過這種方式間接地使受益人獲益，希望他們因此而擁有更健康長壽的豐盛人生。這迅速成為一個重要的領域，在一段時間後，客戶和受益人將會更加意識到可持續發展和ESG的重要性。”³⁹

部分業內人士指出，缺乏通用的ESG標準仍然是業界面對的主要挑戰，令業界難以掌握如何以最完善的方式符合ESG要求並滿足投資者的期望。另一方面，這也可為信託行業提供重大機遇以推動有關議程。“這是信託行業率先嘗試建立某種最低標準的大好機會，因為信託行業最終需要管理行業內的大量資產。提出最低的測試標準至少可為所有業界參與者提供一些共識。”⁴⁰

展望未來，業內許多人士都認為，受託人在未來將會扮演更加重要的角色。“如果我們看看歐洲和澳洲等其他基金管轄區，他們的總體發展趨勢是人們現在要求受信方——受託人、董事或其他類型的受託義務人——在履行其受託義務時必須至少要考慮這些問題。即使今天不是這樣，不久將來也會有這種期望。”⁴¹

³⁸ 劉嘉時，BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁、香港信託人公會副主席

³⁹ 邵偉球，卓佳專業商務有限公司信託業務主管董事總經理

⁴⁰ 區景麟博士，香港金融發展局行政總監

⁴¹ 簡立賢 (Glenn Kennedy)，滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司行政總裁兼亞太區信託及受託服務部主管



克服既有挑戰

雖然香港信託行業發展相當樂觀，享有龐大的發展機遇，但該行業一直持續面對一系列既有挑戰，例如受託人的監管制度分散、合規成本不斷增加、人才短缺以及需要進一步明確監管與稅務措施等。

監管制度分散

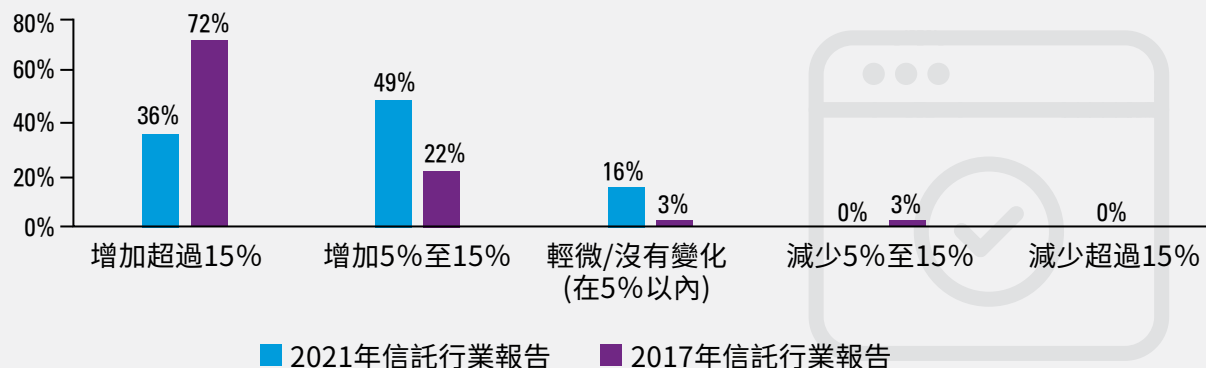
香港信託業多元發展，意味着監管制度分散。香港現行的信託業務監管制度涉及多個監管機構。積金局負責核准和規管強積金計劃受託人，金管局則負責根據《銀行業條例》監管認可機構及其附屬公司。根據擬實施的RA 13，證監會認可集體投資計劃的受託人和託管人須根據《證券及期貨條例》由證監會直接規管。保監局採用間接監督模式，通過確保非受規管實體，其中包括認可保險人集團內的受託人和託管人，不會對認可保險人的地位產生不利影響。

此外，根據《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》，受託人必須向公司註冊處處長申請經營牌照（另行獲得其他豁免除外）。受託人必須遵守客戶盡職調查和記錄保存要求，但在業務操守方面則無特定要求需要遵守。

雖然整個行業都支持當局最近為提高行業標準而推出的監管改革措施，但受訪者指出，監管制度分散仍繼續是行業的主要挑戰，並帶來不必要的合規成本。例如，不同退休金產品（例如強積金、職業退休計劃或集資退休基金（PRF））的受託人服務供應商可能需要受積金局、證監會、金管局和保監局等不同監管機構的規管。

85%調查受訪者指出他們的合規成本在過去12個月有所增加（圖13）。雖然與2017年的報告相比，成本增加的幅度似乎有所放緩，但持續的合規負擔仍是一大問題。

圖 13：你的機構在過去 12 個月的合規成本變化



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

業界仍然持續關注，同一家公司不同產品的監管規則和監管機構之間可能經常出現重疊的情況。信託公司內部也可能存在灰色地帶，其中部分服務受到規管，而部分服務則未受規管。“雖然監管法規能有助提高行業標準而受到業界歡迎，但受託人並不希望出現監管規則重疊的情況，因為這會增加監管負擔，同時也令合規成本增加。我們希望監管機構可以繼續簡化部分監管規則，避免監管規則出現重疊或令業界難以滿足合規要求的灰色地帶。”⁴² 由於缺乏一家超級監管機構，業界誠切期望各監管機構之間能更有效地相互溝通以避免任何監管重疊，同時確保各監管制度能夠相互配合並採取一致的做法。

總體來說，市場認為香港並未為受託人設置全面的監管制度。“政府應仔細檢討專業受託人的監管制度，因為目前很難清晰識別誰是‘專業受託人’，誰不是‘專業受託人’。雖然信託或公司服務提供者（TCSP）發牌制度能有助管理反洗錢風險，但它在評核受託人的合適性方面並未考慮專業準則、或任何保障消費者/投資者的元素。”⁴³

受訪者指出，若能有效處理這些建議，將有助提高行業的清晰度，減輕合規負擔，並加強香港作為信託管轄區的吸引力。

人才短缺

雖然本報告的調查受訪者和接受訪談者指出，香港信託人公會已開始通過推出認證計劃應對人才短缺的問題，但業界在滿足信託行業需求和培養人才基礎上需要做的工作還有很多。至於合規和實務操作的培訓，則可以通過與行業和各家大學安排更多外展活動、爭取更多實際工作經驗、實習和資訊講座等活動來加強。

⁴² 林馬玉霜，香港信託人公會行政委員會成員

⁴³ 石悅玟，智德香港執行總監、香港信託人公會主席

重要的是，受訪者還補充指出，市場必須意識到信託行業是一個策略性領域，同時也是香港作為國際金融中心的重要組成部分。“政府需要更加關注並進一步探討如何採取措施，促進本土信託服務專業人才的培育。香港的大學在市場處於領先地位。我們擁有人才，也擁有專業知識，問題是如何使供求合理地配合起來。”⁴⁴

總體來說，行業高管深信信託行業的專業地位必須得到認可。“如果我們能夠從頭到尾建立起一個專業發展金字塔，並展示出從業人員認可的事業發展道路，我們便可以吸引年輕人才和生力軍投身信託行業。”⁴⁵

隨着CTP認證計劃不斷發展，香港信託人公會的個人會員（公司會員以外）有所增加。這為個人提供了一個平台，以加入不同的小組委員會並參與香港信託人公會的各項活動，例如立法遊說和檢討以及專業發展事務等。

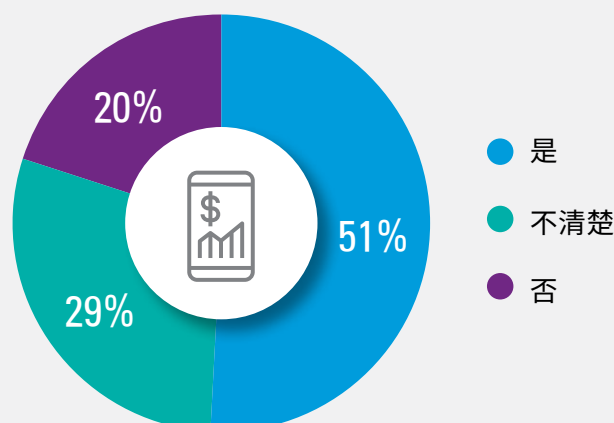
香港信託人公會亦為其CTP認證人士推出了一個強制性持續專業發展制度，以確保行業從業人員不斷更新自己的技能。

需要進一步明確稅務措施和進行改革

雖然當局為配合現代市場的發展而在2013年對香港《受託人條例》作出修訂的舉措深受業界歡迎，但業界觀察到仍有一些因素阻礙信託在香港設立，其中，稅務被視為是其中一個主要問題。部分受訪者呼籲當局對香港的信託和受託人稅務措施進行改革並進一步制定明確的稅務法規，以鼓勵高資產值人士和富裕家族將其信託落戶香港進行管理。

超過一半調查受訪者認為，當局需要修訂稅務法規，以為香港信託的稅務處理提供更大的確定性（圖14）。20%的受訪者認為稅務法規毋須作出修訂，而29%受訪者表示不清楚。雖然受訪者認同基金領域的稅務措施出現了一些正面的發展，例如免稅和稅務寬減措施等，但當局仍需要更加明確釐定信託和受託人的稅務措施，特別是在私人信託領域。

圖 14：當局是否需要修訂稅務法規，以為香港信託的稅務處理提供更大的確定性？



資料來源：2021年《香港信託行業報告》調查

⁴⁴ 麥朗 (Stefano Mariani)，的近律師行稅務及信託事務合夥人

⁴⁵ 李思穎，滙豐私人銀行私人財富策劃董事總經理兼亞太區主管



稅務寬減制度已應用於房地產投資信託基金（REIT）、集體投資計劃、強積金信託以及符合統一基金免稅制度的信託。“根據香港《稅務條例》的一般原則，仍需納稅的主要包括為香港居民家庭訂立私人信託安排的香港受託人，以及持有的資產不符合合資格交易稅務豁免條件的家族信託。”⁴⁶

一般來說，香港並未就信託安排的稅務措施制定明確規則。受訪者建議當局需要進一步制定明確的稅法；在信託安排的情況下，稅務豁免的範圍應擴大至屬於該結構一部分的香港受託人和公司。“這將能鼓勵香港以外地區的人士使用香港受託人和公司提供服務，從而有助創造就業及改善香港的營商環境。”⁴⁷

為香港的信託制定適當的稅制，對行業的發展以及香港整體發展至關重要。“對於香港的所有專業服務供應商、律師、會計師和私人銀行家來說，就信託的稅務措施進行改革，將有助增加香港的綜合經濟投資，從而整體上帶動更多就業機會和經濟活動。這是政府應首要處理的工作。”⁴⁸

人口老化

香港人口老化已成為了人口發展的顯著趨勢，預計這將對勞動力和退休金體系產生重大影響。香港政府統計處的數據顯示，香港居民的預期壽命是全球最高的地區之一——根據2019年的數據，女性為88.1歲，男性則為82.2歲。⁴⁹ 政府的預測顯示，香港人口老化的趨勢在未來幾年將繼續顯著增加。預計65歲及以上長者（不包括外籍家庭傭工）所佔比例將從2019年的18%增加至2039年的33%和2069年的38%。⁵⁰

這些人口發展趨勢預測，突顯了確保香港設立足夠的全面退休保障已變得日益迫切和重要。人口老化的趨勢也是信託行業的重點關注領域和機遇。在財富管理領域的另一端，特別是對於私人信託範疇來說，人口老化可能會導致市場對兩代之間財產轉移和傳承計劃相關的信託架構的需求增加。

部分受訪者表示，雖然他們意識到人口老化為信託行業帶來機遇，但香港的退休金方案選擇仍然有限。“從退休儲蓄角度來看，我們歡迎當局為成員提供更多稅務優惠，以鼓勵他們為退休作更好準備。當局在2019年推出強積金可扣稅自願性供款（TVC）是一個很好的開始。當局可考慮調高可扣稅上限，這將有助鼓勵人們為未來儲蓄更多。”⁵¹

業界還建議政府考慮提供更多退休後的收入方案，提供iBond和長期債券，並向市民大眾定期提供投資和財務規劃教育，以協助應對人口老化和全面退休保障不足的挑戰。

⁴⁶ 石悅玟，智德香港執行總監、香港信託人公會主席

⁴⁷ Michael Olesnick, 貝克·麥堅時律師事務所顧問、STEP Hong Kong中國發展小組委員會主席

⁴⁸ 包迪雲 (Darren Bowdern), 畢馬威中國另類投資主管合夥人兼資產管理稅務亞太區主管合夥人

⁴⁹ 香港特別行政區政府統計處, <https://www.censtatd.gov.hk/hkstat/sub/so160.jsp>

⁵⁰ 《香港人口推算2020-2069》，香港特別行政區政府統計處, <https://www.statistics.gov.hk/pub/B1120015082020XXXXB0100.pdf>

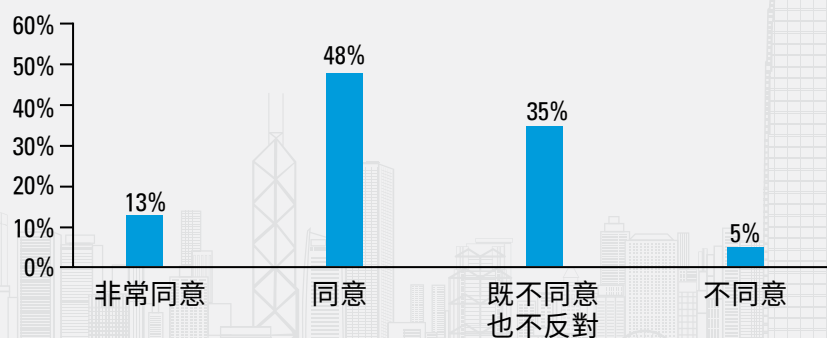
⁵¹ 劉家怡，友邦（信託）有限公司行政總裁

展望未來

儘管挑戰仍然存在，但香港信託行業的整體前景依然樂觀。61%受訪者相信在短期至中期內，香港作為信託中心的前景仍然樂觀，只有5%受訪者不認同這個看法（圖15）。信託行業在面對Covid-19疫情的挑戰下仍然保持靈活應變的能力和維持增長勢頭，並且抓緊中國內地市場的機遇——包括金融服務業不斷開放、大灣區持續發展以及私人財富迅速增加。科技投資和數字化轉型將會持續，市場也會繼續討論信託行業是否應更加積極地參與推動ESG議程。

雖然行業越來越迫切需要解決一直面對的既有挑戰，但如果香港信託行業能夠抓緊這些趨勢和機遇作出適當定位，它將能繼續蓬勃發展。

圖 15：香港在短期至中期內作為信託中心的前景仍然樂觀



資料來源：2021年香港信託行業報告調查

展望未來，隨着近期的監管改革取得成果、新法規的制定、行業擁抱數字化進程以及Covid-19疫情帶來了新的工作模式，信託行業將在未來幾年轉型發展。這些趨勢瞬息萬變，意味着香港信託行業在未來幾年後的市場格局將與今天截然不同。

加強香港的競爭優勢

香港仍然迫切需要繼續進行監管和市場改革，並應對長期以來面對的挑戰，以便有足夠能力與其他信託中心競爭。73%的受訪者特別將新加坡視為香港信託行業的最大競爭對手，主要原因是新加坡擁有集中而漸進式的金融監管框架和稅務優惠措施，加上其監管制度完善且透明。

近年來，新加坡也積極實施了一系列政策來推動信託行業的發展。例如，其於2020年1月推出的可變資本公司（VCC）制度，為資產管理公司提供了富吸引力的另類基金結構和稅務優惠措施，這將會為信託服務創造機遇和需求。同時，受訪者指出，雖然香港仍然是中國內地客戶（私人信託和遺產規劃業務的主要客戶群）在亞洲區設立基金的首選地點，但新加坡與中國內地語言相通和習俗相似，使其成為這些客戶的另一潛在選擇。

繼續推動改革以促進信託行業的發展，並且同時密切注意其他地區的市場慣例，以在競爭環境中保持領先地位（或至少與其他對手保持同步發展），將成為香港發展成信譽良好的信託中心的關鍵。

推動業務模式轉型和新的工作模式

信託公司的業務和運營模式將繼續不斷變化，信託行業將繼續擁抱數字化進程，務求提高效率，加強與客戶及員工之間的聯繫和體驗。科技日益普及令人們的工作模式變得更加靈活，並使機構能夠以靈活的方式滿足客戶需要，提升客戶的綜合體驗。

即使業務模式無疑會發生變化，但某些工作方式很可能會維持不變。例如，在私人信託等部分業務領域，面對面交流仍然非常重要。“真人業務交流不太可能會消失，而且也不應該消失。這仍然是與客戶保持聯繫的重要元素。未來在這方面表現最卓越的企業將具備適當的數字化互動系統和在地專才，以盡量增加贏取客戶的機會，並令客戶稱心滿意。”⁵²

隨着“積金易”平台的推出，強積金領域受託人的未來業務模式也將出現變化。“積金易”平台預計在2023年開始推出，強積金受託人需要在未來兩年改變他們的業務模式，並尋求新的方法創造收入並為其客戶增值創益。在接下來的幾個月，強積金受託人需要制定適當的數據管理和數據遷移策略，並在科技上作出投資以便與客戶、其他服務供應商和“積金易”平台進行最佳對接。對科技進行投資以及對這些科技進行後續試用和測試應是未來一年的優先工作，以確保數字化計劃準備就緒，可以隨時實施。持續教育也是推行有關計劃前的主要工作，以助客戶過渡。“積金易”平台也可以與受託人合作，以確保維持甚至提升成員的最大利益及體驗。

⁵² Ben Lumley-Smith, Computershare 亞洲企業信託業務董事總經理

“信託行業確實正在構建核心地位。雖然基金經理、銀行和保險公司仍然站在前線位置，但我們負有受託責任，以確保他們能長期達到預期成果。總體發展方向是，監管機構和其他投資者未來將對受託和信託行業寄予更高的期望。⁵⁴”

增進行業知名度、專業化和重要性

信託服務將繼續變得更加專業化，客戶也會越來越意識到這一點，這有助推動行業發展。受訪者指出，信託服務已變得更加定制化、個人化和專業化，各個新成立的信託通常具備略為不同的要素或細微差別，需要各自加以考慮。因此，這也應在信託機構的收費中反映。

過去，由於受託人採取“一刀切”的做法，受託人公司往往傾向進行價格競爭。但是，市場為了配合監管和稅務要求的變化，就信託架構、設置和持續管理所需尋求的專業服務及專業諮詢不斷增加，受託人因而需要投入更多精力和注意力。“受託人公司需要考慮到這一點，客戶也需要意識到受託人公司的責任和風險日益增加，因此這需要在我們的費用中得到反映。受託人並不是需要令價格螺旋式下降以進行價格競爭，而是需要在服務質量和水平方面進行競爭。”⁵³

此外，隨着信託行業日漸發展成熟，政府和政策制定者將會意識到受託人和信託結構對香港作為國際金融中心地位的重要性，信託行業的知名度也會相應地得到提高。

一些行業高管表示，隨着行業不斷發展成熟，每一個看起來無論多麼細微的發展，都應被視為促進香港金融服務和信託行業發展的重要部分。例如，人們有時很可能會單獨地看待每項措施或監管改革，因此可能會認為某些措施對他們來說並不是那麼重要。“但是，他們不能這樣看。例如，如果香港要成為亞洲以至全球財富管理樞紐，每一項為高資產值人士或家族辦公室落戶香港營造具吸引力環境而推出的改革措施都是必不可少的，必須予以綜合考慮。”⁵⁵

擴闊行業技能

當政府、政策制定者和商界日益將信託行業視為香港的一個專業領域，這將有助吸引新人才投身行業。CTP認證計劃和TTC課程不斷發展壯大，對於樹立行業認受性，吸引和培訓行業生力軍以滿足行業不斷增長的需求非常重要。

隨着新的主流趨勢和機遇發展成形，信託專業人士也必須擴闊其所需的專業技能。例如，科技使用的普及化及ESG的重要性日益增加，意味着信託行業必須確保其具備所需才能和能力，以滿足客戶在這些領域的期望和要求。

重塑國際關係

地緣政治和貿易關係的重塑 —— 例如中美之間 —— 預計至少在可見將來仍會持續，也將對香港整體產生影響。受託人還需要密切注意中美之間持續的緊張局勢，以及這個格局可能對行業造成的潛在影響。例如，美國最近對部分證券的制裁和對若干交易所買賣基金與強積金等信託基金所造成的影響，提醒我們必須思考，這會對香港商界造成甚麼影響。此類事件進一步強調了受託人在持續不明朗環境和突發變化中，在保障投資者的利益方面所承擔的重要職責和作用。

⁵³ 邵偉球，卓佳專業商務有限公司信託業務主管董事總經理

⁵⁴ 林馬玉霜，香港信託人公會行政委員會成員

⁵⁵ 鄒建雄，香港投資基金公會主席、聯博香港有限公司董事總經理



香港的長遠未來

由於部分信託是用於兩代之間的財產轉移和作為永久信託，部分客戶的主要考慮因素是香港的法律制度在2047年後會發生甚麼變化。部分受訪者指出，如果政府能就2047年後可能出現的變化提供一些啟示，將有助業界向客戶（尤其是私人財富客戶）提供更加清晰的資訊。

部分受訪者的做法，是以“不要把所有雞蛋全都放在同一個籃子”的角度來看待這個問題。例如從家族辦公室的角度來看，一個家族可設有多個辦公室，而他們在香港設立的辦公室無疑會帶來許多機遇。如果他們是中國內地家族的家族辦公室，則香港可作為一個穩固可靠的海外投資平台。“同樣地，對於海外家族來說，香港是進入中國內地進行投資的理想門戶。在香港設立辦公室後，你便可以利用中國與香港之間的稅收和貿易協定。重要的是，它不一定要用來進行金融資產投資，而是可以用作建立業務中心或運營基地。”⁵⁶

另外，政府和監管機構的持份者也可以更加遠大的目光，為資產和財富管理、退休金以至整個金融服務業制定政策，並為香港制定更廣泛的發展路線圖。“遠大的目光能有助業界更加清晰掌握形勢，並使機構能夠盡早規劃，探討如何維持可持續發展並為整個行業的發展作出貢獻。”⁵⁷

最終來說，信託行業對香港發展成為國際金融中心的重要性日益增加。隨着市場重新將注意力放在將香港發展成為大灣區以至全球的資產和財富管理中心，信託架構、受託人及其受託責任的重要性更為明顯。

此外，隨着中國成為首批從Covid-19疫情帶來的充滿挑戰的環境中回復正軌的主要經濟體之一，香港正處於充分有利位置把握這個正面發展形勢，從而提升其競爭力並加速金融服務和信託行業的增長。

業界、政策制定者和監管機構必須攜手努力應對當前的挑戰，這將有助鞏固行業不斷向前邁進，並提升香港作為領先信託中心的吸引力和聲譽。整個行業攜手合作，為信託行業建立強大基石和深厚知識基礎，在全球各地發展價值鏈，並將目標放在高增值服務，是促進香港信託行業繼續蓬勃發展，保持香港作為國際金融中心地位的關鍵。

⁵⁶ 區景麟博士，香港金融發展局行政總監

⁵⁷ 劉嘉時，BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁、香港信託人公會副主席

附錄

信託培訓證書 (TTC) 的詳情：

1. 香港信託人公會與香港證券及投資學會攜手協辦信託培訓證書 (TTC) 課程。
2. TTC 課程由兩部分組成 (A部分和B部分)，合共進行42個小時講座式培訓和考試。
3. B部分設有兩個選修領域，選修領域1重點探討私人信託，選修領域2重點探討集體投資計劃/退休計劃。這讓信託行業從業員可以專注於自己感興趣的特定領域，例如家族辦公室、信託合規和稅務事宜等。
4. 信託培訓證書 (TTC) 課程結構：

A部分：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 - 信託的行政與管理
- 單元4 - 其他遺產規劃架構
- 單元5 - 信託與其他遺產規劃架構的對比
- 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 (7個培訓單元)

- 單元8 - 其他信託架構的詳解
- 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13 - 家族辦公室
- 單元14 - 基金法 - 第1部分
- 單元11 - 國際稅務 - 第1部分
- 單元17 - 中國國民的信託和相關事宜

B部分 – 選修領域2 (7個培訓單元)

- 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信託 – 強積金
- 單元22 - 香港私人退休計劃信託 – 職業退休計劃
- 單元11 - 國際稅務 - 第1部分
- 單元17 - 中國國民的信託和相關事宜

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權益。本會乃一所於香港註冊成立非牟利的有限擔保公司。公會目前有約200名企業和個人會員，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，以致行業在國際上皆獲認可；
- 代表業界向政府、傳媒、地方和國際專業團體及公眾人士，宣傳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》，提升業界質量標準；及
- 通過相關的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。

關於畢馬威中國

畢馬威中國在25個城市設有28家辦事機構，合夥人及員工約12,000名，分佈在北京、長沙、成都、重慶、佛山、福州、廣州、海口、杭州、合肥、濟南、南京、寧波、青島、上海、瀋陽、深圳、蘇州、天津、武漢、廈門、西安、鄭州、香港特別行政區和澳門特別行政區。在這些辦事機構緊密合作下，畢馬威中國能夠高效和迅速地調動各方面的資源，為客戶提供優質的服務。

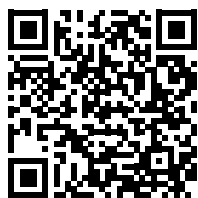
畢馬威是一個由獨立的專業成員所組成的全球性組織。成員所遍布全球146個國家及地區，在2020財政年度擁有接近227,000名專業人員，提供審計、稅務和諮詢等專業服務。各成員所均為各自獨立的法律主體，其對自身描述亦是如此。畢馬威國際有限公司是一家英國私營擔保有限公司。畢馬威國際有限公司及其關聯實體不提供任何客戶服務。

1992年，畢馬威在中國內地成為首家獲准合資開業的國際會計師事務所。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。率先打入中國市場的先機以及對品質的不懈追求，使我們積累了豐富的行業經驗，中國多家知名企業長期聘請畢馬威提供專業服務，也反映了畢馬威的領導地位。

聯絡我們

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745室
queries@hktrustees.com
www.hktrustees.com



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

行政委員會

石悅玟 (主席)

智德香港

劉嘉時, BBS (副主席)

BCT銀聯集團 (銀聯金融有限公司/銀聯信託有限公司)

艾思敦 (Dave Ashton)

信安信託 (亞洲) 有限公司

白嘉蓮 (Carolyn Butler)

International Fiduciaries Limited

蔡惠芬

瑞聯銀行香港分行

周宇

恒泰信託 (香港) 有限公司

張山川

紐約梅隆銀行

簡立賢 (Glenn Kennedy)

滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司

林建泉

美國友邦退休金管理及信託有限公司

林馬玉霜

香港信託人公會有限公司

羅禮華

中銀國際英國保誠信託有限公司

麥朗 (Stefano Mariani)

的近律師行

邵偉球

卓佳專業商務有限公司

黃晚儀

中國銀行 (香港) 有限公司

袁佩蘭

招商銀行
海外全球託管中心

畢馬威中國

韋安祖 (Andrew Weir)

資產管理全球主席
畢馬威中國副主席
畢馬威香港首席合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2826 7243
電郵: andrew.weir@kpmg.com

劉麥嘉軒

香港區管理合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2826 7165
電郵: ayesha.lau@kpmg.com

廖潤邦

資產管理亞太區主管合夥人
金融服務香港主管合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2826 7241
電郵: bonn.liu@kpmg.com

徐明慧

證券和資產管理業
香港主管合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2978 8128
電郵: vivian.chui@kpmg.com

包迪雲 (Darren Bowdern)

另類投資主管合夥人
資產管理稅務亞太區主管合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2826 7166
電郵: darren.bowdern@kpmg.com

姚子洋

金融服務合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2143 8599
電郵: arion.yiu@kpmg.com

馮潔瑩

稅務合夥人
畢馬威中國
電話: +852 2143 8821
電郵: sandy.fung@kpmg.com



kpmg.com/cn/socialmedia



如需獲取畢馬威中國各辦公室資料，請掃描二維碼或登入我們的網站：
<https://home.kpmg.com/cn/zh/home/about/offices.html>

本刊物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情況及獲取適當的專業意見下依據所載資料行事。

© 2021 畢馬威會計師事務所 — 香港合夥制事務所，是與英國私營擔保有限公司 — 畢馬威國際有限公司相關聯的獨立成員所全球性組織中的成員。版權所有，不得轉載。在中國香港印刷。

畢馬威的名稱和標識均為畢馬威全球性組織中的獨立成員所經許可後使用的商標。

刊物編號: HK-FS21-0005tc

二零二一年六月印刷