

2025年香港 信托行业报告

驾驭变更, 迎接增长



目录

前言	3
鸣谢	4
主要发现一览	5
1 行业现状	6
香港信托市场的规模	8
2 关键行业发展	10
回顾已取得的进展	11
近期里程碑	12
3 宏观趋势和增长机遇	19
吸引更多中国内地客户	20
吸引私人财富	22
拥抱虚拟资产	24
4 克服既有挑战	25
合规成本与行业整合不断上升	25
吸引人才	27
ESG投资:解决目标与现实的错位	29
5 展望未来	30
香港的信托管辖区地位	30
加强发展香港慈善业	31
应对监管制度差异	32
修法提升香港信托中心地位	33
6 附录	34
信托培训证书2.0详情	34
词汇表	35
关于香港信托人公会	36
关于毕马威中国	37
联系我们	38

前言

欢迎阅读《香港信托行业报告》，本报告由香港信托人公会（HKTA）和毕马威中国共同编撰。我们上一份报告于2021年发布，自那时起业界已经发生诸多变化。全球经济面临着重大挑战，包括从新冠疫情影响持续到地缘政治充满不确定性以及市场波动等。然而，在这些不利因素的影响下，香港信托和受托服务行业依然保持增长，这得益于该行业具有良好的监管框架、多样化的客户群体以及能够适应发展的从业人员。

为了深刻了解过去四年来影响行业格局的发展变化，我们对近30名行业高管进行了深入采访，并对香港信托人公会的会员机构开展了数据调查。他们提供的反馈和见解，使我们不仅对香港信托业的主要趋势、风险和战略机遇有了更清晰的认识，而且对未来几年信托业发展的重要驱动因素也有了更深入的了解。

信托业仍然是香港金融服务业的重要组成部分，自上一份报告发布以来，信托业以及更广泛的金融服务业都已经发生了相当多的变化。值得注意的是，最近监管方面的发展，例如针对证监会认可集体投资计划的受托人增设第13类受规管活动（RA13），以及香港金融管理局（金管局）发布《监管政策手册》TB-1单元，都有助于加强行业的公信力和对投资者的保护。我们还对eMPF积金易平台的潜力进行了深入研究，该平台将重塑香港的养老金体系，并改变养老金信托行业格局。

除了上述监管发展之外，金融业中具有里程碑意义的举措也对信托业构成了影响，其中包括“跨境理财通2.0”的发布、家族办公室行业的增长以及虚拟资产等另类投资的日益普及。

在迎来增长的同时，信托业也面临着挑战，主要包括人才短缺日益严重、监管合规成本不断上升，以及投资者对环境、社会和治理（ESG）关注度下降。

本报告提供了应对此类挑战的见解和建议，以帮助业内人士解决前进道路上的障碍。衷心感谢所有调查对象和受访者对本报告的贡献，他们的见解和观点对我们深入了解这个不断发展的行业帮助甚大。



刘嘉时女士

铜紫荆星章
香港信托人公会主席



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

鸣谢

在此，我们谨对以下受访人士和机构表示诚挚的谢意，感谢他们通过接受访谈、进行书面反馈或提供统计数据为我们的调研提供宝贵见解（按英文姓名字母排序）：

区毓麟	太平绅士、香港金融管理局助理总裁(银行操守)
谢志雄	万通信托有限公司行政总裁
罗礼华	中银国际英国保诚信托有限公司行政总裁
姚子洋	毕马威中国资产管理业香港合伙人
翁秉伦 (Brent York)	汇丰环球私人银行信托管理, 环球主管
白嘉莲 (Carolyn Butler)	香港信托人公会教育及培训小组委员会主席
蔡凤仪	证券及期货事务监察委员会投资产品部执行董事
杨苑	汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司行政仲裁兼亚太区市场和证券服务信托关系管理主管
钟咏雪	的近律师行合伙人
许慧仪	强制性公积金计划管理局营运总监及执行董事
傅洁恩	卫达仕财富规划和税务合伙人
黄晓恩	毕马威中国治理、风险和合规服务香港合伙人
吴家俐	香港投资基金公会副主席
刁家骏	OSL执行董事兼监管事务主管
James Harte	HexTrust营运总监
方展光	香港投资推广署家族办公室环球主管
陈浩濂	太平绅士、香港特别行政区政府财经事务及库务局副局长
杨嘉燕	毕马威中国私人和家族企业服务主管合伙人
刘嘉时	铜紫荆星章、香港信托人公会主席
李律仁	香港金融发展局前主席
林马玉霜	香港信托人公会执行委员会成员
陈洁朱	香港信托人公会教育及培训小组委员会主席
Michael Olesnicky	贝克·麦坚时律师事务所高级顾问
邵伟球	香港信托人公会前副主席
温豪夫博士	有光科技首席执行官兼联合创始人
李楠燊	毕马威中国资产管理业香港合伙人
吴理察 (Richard Grasby)	毅柏律师事务所香港办事处私人客户与信托/监管合伙人
孔庆诗	香港证券及投资学会行政总裁
余振声	香港投资基金公会主席
冯洁莹	毕马威中国香港税务合伙人
文颖仪	贝克·麦坚时律师事务所合伙人
黄德治	宏利公积金信托有限公司首席行政总监
朱明德	中电集团公积金小组委员会主席
徐明慧	毕马威中国证券和资产管理业香港主管合伙人
公司注册处	

主要发现一览

尽管宏观经济阻力重重，但香港信托市场依然表现出了韧性，截至2023年底，信托持有资产达到51,880亿港元（6,670亿美元）。比2021年（我们上一份报告的发布时间）的47,190亿港元（6,060亿美元）增长了约**10%**。



公募基金与退休基金，包括强积金和职业退休计划等退休金占信托持有资产的主要部分（**70%**）。从2022年到2023年，仅退休基金通过信托持有的资产就增长了**11%**。



最近监管方面的发展，例如证监会对认可集体投资计划的存管人增设第13类受规管活动的牌照（RA 13），以及金管局推出《监管政策手册》单元TB-1，都有助于加强行业的公信力和对投资者的保护。**64%**的受访受托人认为现行监管制度有利于业务发展，高于2021年的**51%**。



eMPF平台于2024年6月推出，重塑了香港的退休金体系，其目的是降低管理成本（预计投入运营后的首个十年将节省300-400亿港元），提高透明度并增加成员参与度。



中国内地仍是信托业的主要增长动力来源，信托持有资产的**55%**位于中国内地和香港。粤港澳大湾区的发展正在创造新的可能，其中“跨境理财通2.0”被认为将很可能带来长期机遇。



亚洲（特别是中国内地）私人财富的增加，推高了对私人信托和家族办公室服务的需求。香港有能力利用这一趋势，截至2023年底，约有2,700家单一家族办公室在此开展业务。



越来越多信托客户选择投资虚拟资产，从而带来了机遇与挑战。**26%**的受访受托人称他们的客户持有虚拟资产，其中**18%**的客户的虚拟资产占总资产的**10%**以上。



业界面临着严重的人才短缺问题，尤其是在法律和合规、信托和基金管理等领域。



法规和合规要求的复杂性不断增加，推高了信托公司的成本，尤其是小型信托公司。近三分之二的受访者表示，在过去的12个月里，他们的合规成本至少上升了**5-15%**。



1 行业现状

虽然香港的信托和受托服务行业常常不太受到关注，但它在香港奠定其主要国际金融中心地位的过程中发挥着关键作用。

该行业基于客户的广泛需求构筑，涵盖了从传承规划和遗产规划到传统零售产品、投资基金和复杂定制的信托架构（图1）。其所具备的多元化企业生态系统（包括从跨国银行、信托和企业服务公司、律师事务所到小型专业服务供应商）能够随时为客户提供服务。

在与信托相关的服务方面，如法律、税务、会计和专业服务，香港也享有全球盛誉。这种独特的专业知识和基础设施组合吸引了多种多样的客户，包括高净值

人士和家族办公室，以及各种公司、退休金计划供应商和慈善机构。此外，该行业还与同属金融服务行业的其他领域的各种市场参与者和监管机构进行互动合作。

自我们于2013年发布第一份报告以来，香港在提升其信託管辖区地位方面取得了重大成就，通过许多关键监管改革提高了行业的专业性和公信力（详细介绍参见第2章）。这也引发了关于进一步采取措施巩固香港的全球信托中心领导地位的讨论。

图 1：香港信托行业一览



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



根据香港法律成立的信托



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



在香港管理或执行的离岸信托

图 2: 行业概况

企业信托



企业信托服务供应商在香港的基金管理行业发挥着至关重要的作用，担任着各种投资产品的托管人、受托人和基金管理人。这些实体提供信托设立和管理等核心服务，以确保资产能根据信托条款进行适当管理和分配。他们承担的受托责任对于维护批发和零售投资产品投资者的利益，同时遵守严格的监管要求尤为重要。

零售基金行业的不断增长推高了对企业信托服务的需求，2023年，市场对证监会第9类持牌公司（获准进行资产管理活动）的需求同比增长了3%。

退休金计划



自当局于2000年开始推行强积金制度以来，香港的退休金计划一直是为香港退休人士提供生活保障的基石。香港将近100%¹的工作人口参加了强积金或职业退休计划以获取一定的退休保障。

证监会2023年资产及财富管理活动调查的数据显示，退休金依旧是首要信托持有资产类别，占总管理资产的38%。

私人信托



私人信托在香港、中国内地和更广泛的亚洲地区越来越受到富裕人群和家族的青睐。

这包括财富和遗产规划、传承规划、财富管理和家族办公室服务。近年来，政府在家族办公室领域已经推出了一系列新的激励措施。

慈善信托



慈善信托主要为香港日益增长的慈善事业提供服务。截至2024年9月，香港税务局将10,699家慈善组织确认为免税组织，其中包括441家慈善信托机构。当前，随着行业的稳步扩张，慈善组织的数量正以每年2%至5%的速度增长。然而，这些注册慈善组织只占有所有慈善组织的一小部分，因为香港许多私人慈善组织并不寻求正式注册。

香港信托市场的规模

虽然宏观经济上充满挑战，但行业表现强劲

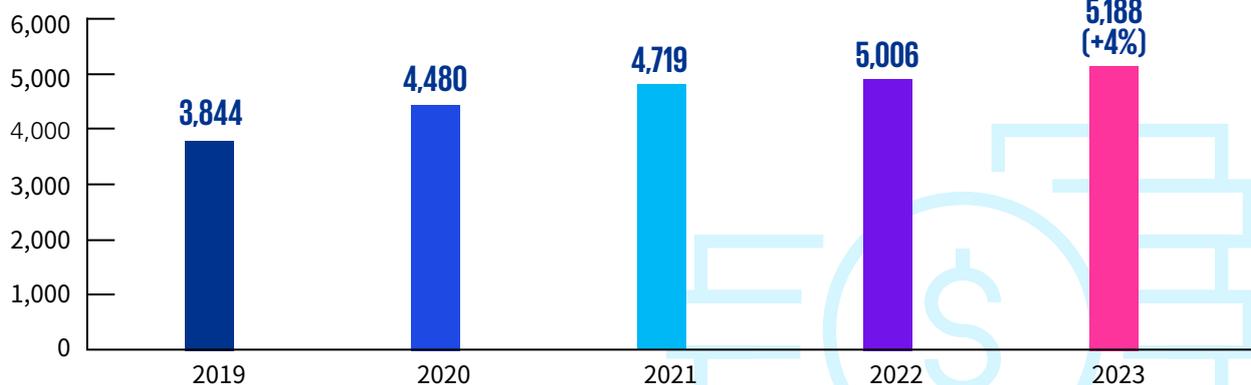
自上一份《香港信托行业报告》发布以来的四年里，全球经济和香港金融业都面临着巨大的发展阻力，尽管香港金融业在2024年出现了复苏迹象，但恒生指数等市场指数仍低于我们2021年报告中的估值。私人财富管理行业作为私人信托的关键市场，也呈现出类似的情况，尽管最近势头良好，但其资产管理规模仍低于2021年的水平。

尽管宏观经济环境充满挑战，但香港信托业在过去四年中表现出了韧性并取得了增长，这得益于包括从退休金计划和零售投资到遗产和传承规划等信托持有资产的多样性和地域分布。证监会资产及财富管理活动调查的数据显示，截至2023年底，香港信托持有资产总额为51,880亿港元（6,670亿美元），同比增长了4%。

“尽管近年来新冠疫情的影响挥之不去，人们对香港作为全球金融中心的地位感到担忧，但信托业依然取得了令人印象深刻的增长。”²

图 3：信托持有资产

单位：10 亿港元



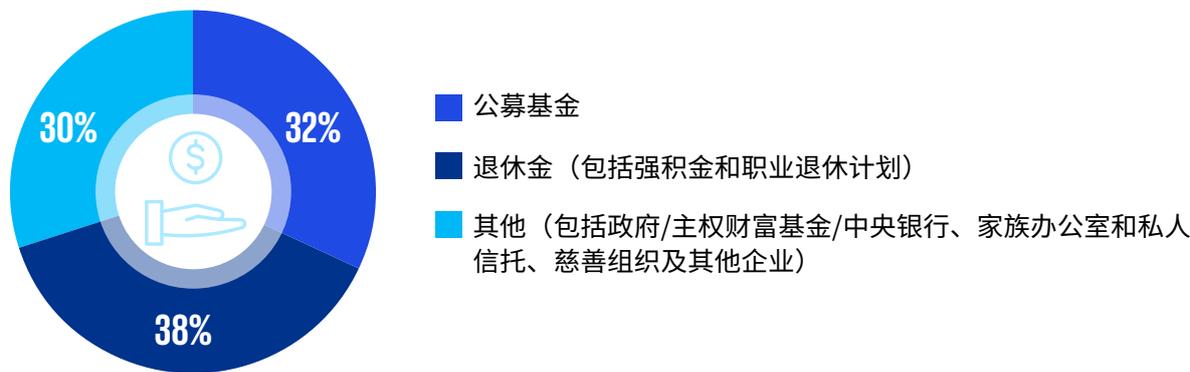
资料来源：证监会2023年资产及财富管理活动调查

² 区毓麟，太平绅士、香港金融管理局助理总裁（银行操守）

就信托持有投资的地域分布而言，55%的投资位于中国内地和香港（同比上升14%），18%位于北美，13%位于欧洲。

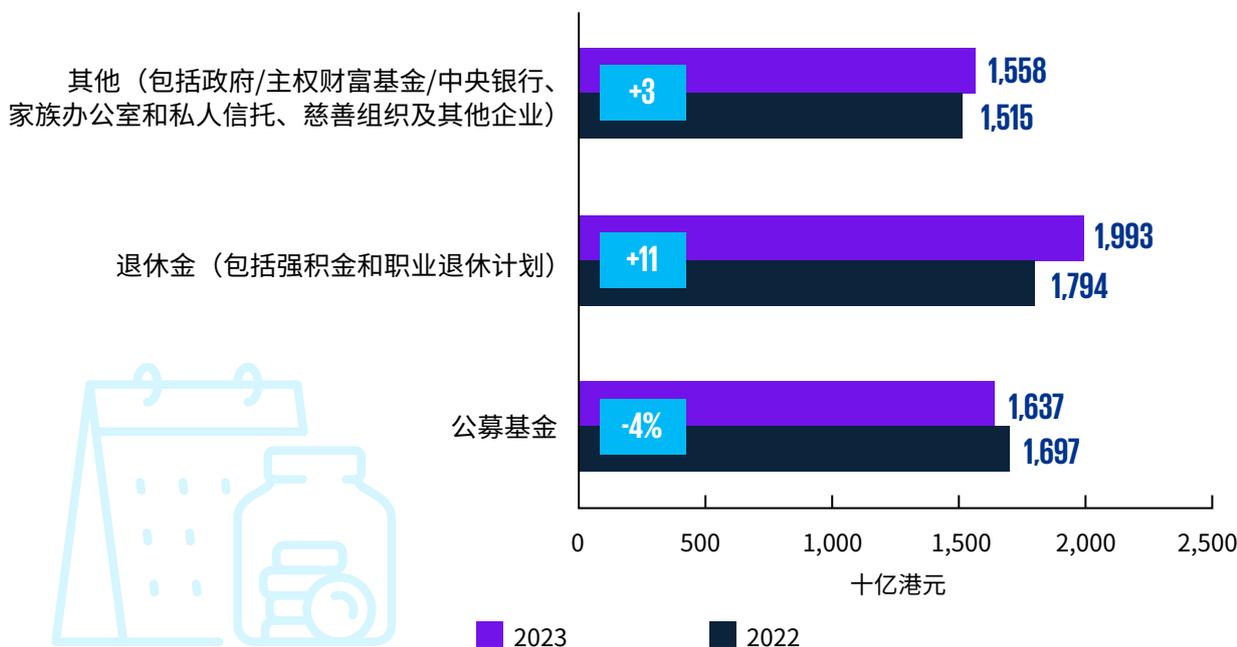
公募基金与退休基金, 包括强积金和职业退休计划等退休金占信托持有资产的70%（图4）。退休金通过信托持有的资产从2022年到2023年增长了11%，而由政府、主权财富基金、中央银行、家族办公室和私人信托持有的资产则同比增长3%（图5）。

图 4: 信托持有资产 (按客户类型)



资料来源: 证监会2023年资产及财富管理活动调查

图 5: 信托持有资产 (港币), 按客户类型 (年度同比)



资料来源: 证监会2023年资产及财富管理活动调查

2 关键行业发展

我们的首份报告于12年前发布，随后我们见证了信托业和监管的迅猛发展。在深入研究新近发展对监管格局的影响之前，我们先来回顾一下迄今为止信托行业发展的里程碑。

发展回顾已取得的进展

香港《受托人条例》标志着香港信托行业格局的重大转变，在保留普通法律原则的同时，将受托人义务纳入法例。该条例为受托人的任命、权力和职责制定了明确的法律指引，进一步明晰了香港在殖民地时期就已建立的信托框架。

1934

1993

《职业退休计划条例》首次将香港的自愿职业退休计划正式纳入规范管理，要求必须进行强制性注册及合规监控。这项立法旨在强制性公积金（强积金）制度实施之前建立对退休计划资金、投资和管理的监督，保护雇员的退休福利。

强积金的推出是香港社会保障体系的分水岭，当前要求雇主和雇员将每月收入的5%用于退休储蓄，高收入者每月的退休储蓄最高可达1,500港元。该计划为受托人带来了经常性费用收入，同时要求他们加强治理框架、系统基础设施和客户服务能力。

2000

2010

证券及期货事务监察委员会（证监会）修订《单位信托及互惠基金守则》，开启了一个监管新纪元。通过引入更强大的经营护栏和风险管理协议，加强了香港的市场诚信和投资者保护水平。

- 里程碑**
- 早期基础设施建设
 - 现代化与发展
 - 生态系统扩展
 - 最新发展

自2013年以来,《香港信托行业报告》深入探究了香港信托行业的演变,并为其增长和发展提供了重要建议。

香港《受托人条例》具有里程碑意义的重大修订使香港已有百年历史的信托法能够跟上行业的现代化发展步伐。这些重大修订扩大了受托人的投资和委托权力,同时引入了法定审慎义务条款和更强有力的受益人保护措施。修订后的条例取消了不合时宜的收益过度累积限制,引入了现代治理标准,使香港的信托法与主要金融中心并驾齐驱,加强了香港作为首要信托管辖区的吸引力。

2013

香港推出开放式基金型公司(OFC)制度,这标志着对建设现代化基金市场基础设施的大胆承诺。基于该制度框架,资产管理公司可以通过一个多功能企业架构,在香港注册基金,简化运营,同时遵循基金治理和投资者保护方面的国际最佳实践。

2018

香港信托人公会推出专业人员认证计划,成为了信托业在提高行业标准和培养人才方面的发展里程碑。该计划为信托从业人员确立了明确的能力基准,有助于提高服务质量并提升香港信托服务声誉。

信托或公司服务提供者(TCSP)发牌制度的引入是加强监管的决定性措施。这个由公司注册处管理的强制性发牌框架强化了尽职调查标准和公司治理,使香港符合全球反洗钱和反恐怖融资要求。

2021-2025

本报告主要涵盖:

- 金管局的《监管政策手册》TB-1单元“信托业务的规管与监管”和《信托业务守则》(2023)
- 证监会对认可集体投资计划的存管人的第13类受规管活动(RA 13)的发牌制度(2024)
- eMPF平台的推出(2024)
- 针对《打击洗钱及恐怖分子资金筹集指引》(信托或公司服务持牌人适用)的修订(2025)

在回顾上述发展时，受访者普遍认为香港作为亚洲领先信托管辖区的声誉得到了加强。



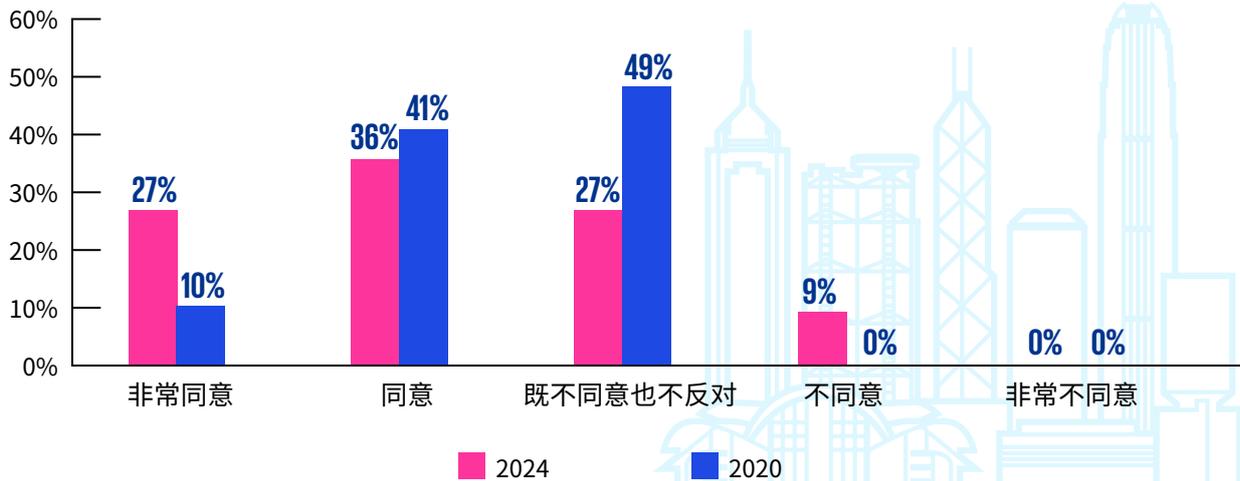
自2013年以来的多项改革，特别是旨在吸引基金来港注册，显著促进了香港资产管理和信托业的发展。³

近期里程碑

尽管近期改革措施的影响仍有待完全显现，但我们2024年的调查显示，目前业内乐观情绪日益高涨。大多数（64%）受访者认为当前的监管制度有利营商，这一比例显著高于我们2021年报告的51%（图6）。这种乐观情绪主要是因为行业发展使受托人的透明度和可信度得到提升，也使投资者得到了更好的保护。

主要发展包括证监会对认可集体投资计划的存管人增设第13类受规管活动规定、金管局发布《监管政策手册》TB-1单元“信托业务的规管与监管”和《信托业务守则》，以及对《打击洗钱及恐怖分子资金筹集指引》（信托或公司服务持牌人适用）进行修订。此外，上一份报告发布后推出的eMPF平台也是另一重大变更。

图 6：贵公司是否认为香港的监管制度有利营商？



³ 刘嘉时, 铜紫荆星章、香港信托人公会主席

RA 13的引入和行业公信力的提升

在过去十年中，企业信托项下构建的集体投资计划蓬勃发展，使信托业受益匪浅。然而，2024年10月证监会对认可集体投资计划的存管人推出第13类受规管活动规定，将此类以前不受监管的公司受托人的纳入监管范畴。

RA 13涵盖了与信托业相关的各种集体投资计划架构，包括单位信托、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《证券及期货条例》第104条认可的开放式基金型公司。值得注意的是，强积金产品不受RA 13的约束，此举旨在尽量减少监管重叠，因为强积金核准受托人已受到积金局监管。

图 7: RA 13 发牌要求概览



在RA13实施之前，存管人的业务不受任何具体发牌要求约束，其公募基金职能也未直接受到持续监管。因此，许多受访者指出公司受托人往往被视为公募基金幕后的“沉默的合作伙伴”，主要履行后台职能。如今，RA13已经显著地扭转了这种观念。受访者认为：“受托人现在受到证监会更严格的监督，这将使其在投资者和更广泛的金融服务业眼中更具公信力。信托和基金管理是金融服务业中相辅相成的两个领域，RA 13将使他们能够携手合作，更好地为投资者服务。”⁴

虽然RA13的推出受到了普遍的欢迎，但对于以前不受证监会监管的公司受托人来说，这意味着一项重大的转变。尽管这个新制度的目的是提高业界的专业性和公信力，但其影响可能因服务供应商而异。受访者指出，在最初19名获发牌照/注册的存管人中，许多隶属于大型银行集团，这些集团由于业务涉及金融服务业的其他领域，因此已经熟悉证监会的规定。

⁴ 余振声，香港投资基金公会主席

然而，一些新获发牌照的存管人为保险公司的子公司，以前并不受证监会监管。受访者认为：“虽然这些持牌受托人已经依法进行准备，但合规所需的不仅仅是制定相关政策和程序。他们后续运营还必须随时准备好满足新法规要求。尽管这在初期无疑将导致一些问题，但受托人的信誉也将因此得到提升。”⁵

大多数已经获得了RA 13牌照的受访受托人表示对自身的准备情况充满信心，只有14%表示还需改进。遵守财政资源规则，包括提交月度财务申报表，是受访者最关注的主要挑战（图8）。

证监会表示，RA 13的推出使香港公募基金的受托人和托管人能够符合国际标准要求，从而最终使投资者保护得到加强。“我们的目标是将监管范围扩大到以前不受监管的公共存管人。我们已经实现了这一目标，并有效地弥补了当前所有监管空白。实施过程顺利，业界似乎能够很好适应。”



除了最初19家获发牌照的存管人外，新晋机构也表示希望能获得RA 13牌照，这清楚地反映出行业的增长潜力。⁶

图 8：在实施适当程序和内部控制以符合 RA 13 要求时面临的挑战



⁵ 文颖仪，贝克·麦坚时律师事务所合伙人

⁶ 蔡凤仪，证券及期货事务监察委员会投资产品部执行董事

金管局推出《监管政策手册》TB-1单元

与受托人相关的另一项主要监管发展是金管局于2023年颁布实施《监管政策手册》TB-1单元以及《信托业务守则》，新规适用于在香港经营信托业务的银行以及本地注册银行的子公司。该单元旨在加强对客户资产的保护，促进公平对待客户，推广以客户为中心的文化，并使香港信托业更好地与国际标准和实践接轨。

《监管政策手册》TB-1单元涵盖了广泛的信托活动，包括管理信托资产、处理与信托相关的行政工作以及使客户与受托人开展接洽。它适用于为不同目的设立的信托，如协助高净值人士和家族办公室进行财富管理、开展慈善事业和制定遗产规划。

在香港经营的银行及其子公司必须遵守《监管政策手册》TB-1单元和《信托业务守则》。我们鼓励其他在香港经营业务的受托人同样遵守《信托业务守则》，尽管并无此类严格规定。

《监管政策手册》TB-1单元的推出受两个关键因素驱动。首先，香港的私人信托业近年来经历了大幅增长，这得益于高净值人士和家族办公室对财富管理方案的需求不断增加。其次，信托服务的全球监管格局已经向着更高的透明度、更严格的问责制和更有力的客户保护方向发展。《监管政策手册》TB-1单元为此提供了更稳健的监管框架。

图 9: 《监管政策手册》TB-1 单元关键支柱概览

加强客户保护



该框架强调公平对待客户，要求受托人以客户的利益为重，提供清晰透明的披露，并建立健全的投诉处理机制。

稳健的企业治理



《监管政策手册》TB-1单元要求受托人建立强力的公司治理架构，强调应明确界定责任并实施有效的风险管理框架和充分的内部控制。

适当人选的标准



该框架为受托人在选择关键人员和相关员工时提供了严格的适当人选标准，以确保他们拥有有效履行职责所需的技能、经验和诚信。

持续的监督和执行



金管局加强了对银行的信托业务的监管，定期进行现场检查和场外审查，以评估银行遵守《监管政策手册》TB-1单元的情况。金管局亦表示将对未能达到规定标准的银行采取执法行动及其他适当跟进行动。

正如金管局所说，“《监管政策手册》TB-1单元是用于帮助香港建立可持续和负责任的信托行业的全面监管措施之一。它能与新的RA 13制度共同促进形成更全面的监管环境，为投资者提供安心和信心。”⁷

金管局承认，《监管政策手册》TB-1单元与RA 13制度在监管方面可能存在重叠部分，特别是对于作为证监会认可集体投资计划存管人的银行以及本地注册银行的子公司而言。为了最大限度地减少这种重叠，证监会认可集体投资计划相关的信托服务可享受豁免。然而，业界应仔细把握这两个框架之间的相互影响，以确保合规性。

尽管最初担心此举会导致合规成本增加，但金管局指出，自《监管政策手册》TB-1单元实施以来，行业呈现出持续增长态势，这表明该框架有助于增强信心并吸引业务。它指出，使用信托服务的家族办公室等增长型行业，正从《监管政策手册》TB-1单元对强力治理和客户保护的要求中获益。“在香港力争吸引更多来自中国内地和国际的财富之际，监管不应扼杀创新或阻碍信托服务。相反，其目的是确保投资者得到保护，并维持香港作为值得信赖的金融中心的声誉。”⁸

eMPF随着香港退休金体系的成熟而启动

根据证监会的数据，包括香港强积金体系在内的退休金信托近年来在所有信托类别中增长最为显著，2022年至2023年间信托持有资产同比增长了11%。虽然职业退休计划也属于这一类别，但强积金是迄今为止最大的增长动力，正日益成为香港老龄人口退休保障框架的一个重要支柱，尤其是在人们对本地房地产市场表现的担忧加剧之际。

截至2024年9月，强积金市场的资产净值为1.3万亿港元，在过去10年中增长了143%。⁹此外，强制性公积金计划管理局（积金局）的数据显示，截至2024年11月市场上共有12家受托人、24个计划、379只成分基金和318只集合投资基金。

eMPF上线

eMPF平台的推出是强积金自2000年推出以来最重要的进展，该平台于2024年6月上线。在中央基础设施的支持下，该平台有望解决强积金行业及成员面临的几个关键挑战。首先，它将有助于减少管理费用，这是成员们非常关心的问题。“这个中央平台最直接的好处是提高了雇主和雇员管理计划的效率。这将有助减低费用，因为受托人使用eMPF平台后，就有法律义务降低其计划管理费用。”¹⁰

积金局估计这种降费措施将在运营首十年为强积金成员节省300-400亿港元费用，同时认为这是扩大退休储蓄池的重要一步。

其次，eMPF也旨在提高透明度和成员参与度。通过将所有强积金账户整合到一个单一的在线平台上，会员可以更清楚地了解自己的储蓄和投资表现。由于具有更高的透明度并提供教育措施和数字工具，终将吸引会员参与并使其得以就退休规划做出更明智的决定。

再次，eMPF为完全实现平滑转账铺平了道路，它允许成员在服务供应商之间无缝转移更大的强积金账户金额，从而促进业界竞争，鼓励供应商专注提高基金业绩，并提供更多物有所值的产品和服务来吸引并留住客户。

eMPF对信托业的潜在影响

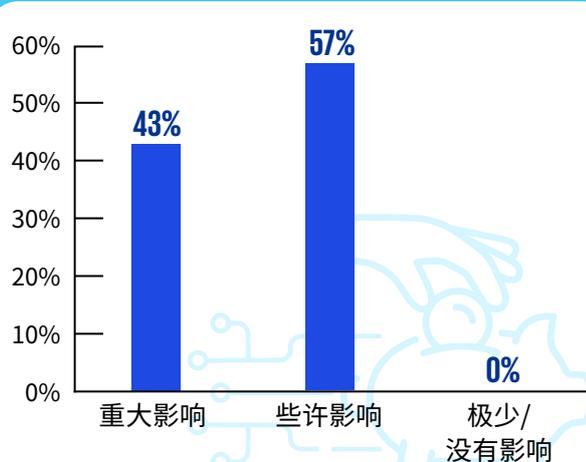
所有与退休金相关的受访者都认为，从eMPF过渡将为退休金受托人和强积金市场格局带来一波变化（图10）。这种过渡是机遇也是挑战，大多数受访者认为需要几年时间才能全面评估其影响。

⁷⁻⁸ 区毓麟，太平绅士、香港金融管理局助理总裁(银行操守)

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

¹⁰ 许慧仪，强制性公积金计划管理局营运总监及执行董事

图 10: 贵公司预计 eMPF 会对市场格局产生什么影响?



在中央平台为强积金成员提供更高的服务效率和透明度的同时，许多受访者一致认为，随着计划管理费的减低，受托人需要调整其商业模式，专注于基本管理之外的增值服务。“eMPF代表着一个重大的市场转变。随着强积金计划行政服务费的递减，信托业将需要探索新的途径区别不同优势，并更加重视其治理职责，以更好地为强积金成员服务。在运营环境不断变化的情况下，吸引并留住合适的人才至关重要。适应能力最终是行业保持竞争优势和有效满足强积金成员和雇主不断变化的需求的关键。”¹¹

受访者还注意到，随着eMPF的推出，长期投资表现将受到更多关注。“衡量eMPF成功与否，不单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。受托人需要具备更明确的价值主张，以便在长期投资表现和成员教育方面体现竞争优势。”¹²

一些受访者认为，eMPF所带来的财务压力将催生出大量业务整合机会。规模较大的企业可以凭借其现有的资源和基础设施收购规模较小且疲于应对计划管理费损失的竞争对手。“一旦eMPF平台全面推广，我们可能会看到退休金行业并购活动有所上升。然而，这不仅限于完全并购，还有更微妙的并购方式也在同时发生。虽然该平台承担了大部分计划管理职能，但剩余管理职能可能会引发一种“准并购”趋势。

面临压力的小型企业可能会开始将这些职能外包给大型企业。未来几年这将继续成为该行业的主要关注点。”¹³

积金局强调，在面对eMPF可能引起的各种行业变更时，受托人应优先考虑其治理责任。



过去，退休金受托人主要的关注点在于管理方面。如今，治理方面正变得越发重要。随着eMPF和RA 13的引入，受托人的职责正逐渐清晰起来。这使受托人可以投入更多的时间和资源以更好满足客户的退休储蓄需求。¹⁴ //

对适用于信托或公司服务持牌人的《打击洗钱及恐怖分子资金筹集指引》进行修订

当前，香港对信托或公司服务提供者的发牌制度提出了重要修订建议，以继续加强对金融犯罪的打击力度。该制度最初于2018年根据《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》推出，要求信托或公司服务提供者必须获得公司注册处发放的牌照。上述指引已于近期经过全面审查修订，并将于2025年3月生效。此次修订旨在确保其与财务行动特别组织（FATF）这个全球反洗钱和恐怖融资监督机构制定的最新国际标准保持一致，并使该指引更易于被信托或公司服务提供者理解。

修订后的指引的一项核心原则是对所有反洗钱和反恐怖融资活动采取稳健的基于风险的方法（RBA）加以应对。这意味着信托服务供应商不应拘泥于基本的合规检查项目，而应对其风险敞口具有深刻的理解。这包括基于客户概况、地理位置、产品复杂性和服务提供方法等因素，对自身机构和客户进行全面的风险评估。这些评估应记录在案，定期审查，并用于制定客户尽职调查措施和持续实施监控。

¹¹ 黄德治, 宏利公积金信托有限公司首席行政总监

¹² 李楠燊, 毕马威中国资产管理业香港合伙人

¹³ 文颖仪, 贝克·麦坚时律师事务所合伙人

¹⁴ 许慧仪, 强制性公积金计划管理局营运总监及执行董事

上述指引还为加强尽职调查（EDD）措施提供了更详细指导，尤其针对高风险的情况。这些情况包括涉及政治公众人物（PEP）的情况、业务关系情况、涉及被财务行动特别组织认定为高风险司法管辖区的交易以及具有异常特征的交易。信托服务供应商必须采取必要的额外措施，包括获得高级管理层的批准，才能建立或继续维持高风险业务关系，还应实施强化后的持续监控程序。

虽然信托服务供应商可能需要通过投资和运营变更以适应这些要求，但他们也可借此机会加强风险管理，巩固客户关系并建立更具可持续性和韧性的业务。截至2024年11月，公司注册处已收到10,953份信托或司服务提供者牌照申请，并发放了9,876张牌照。此外，公司注册处还发出了超过2,570封警告/咨询函件，以履行其执行法规的承诺。

图 11: 与 TCSP 发牌制度有关的数据¹⁵

项目	数量							
	2018 (自三月起)	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (截至11月30日)	Total
已收到的TCSP牌照申请	7,061	689	475	978	415	520	815	10,953
已发出的TCSP牌照	6,150	824	485	725	533	429	730	9,876
期终登记在册的TCSP持牌人	6,147	6,839	7,161	6,711	6,835	6,945	6,783	N/A
已进行的现场实地审查	1,272	1,504	412	759	1,187	1,368	970	7,472
已进行的访谈	672	963	345	859	604	988	1,306	5,737
已发出的警告/咨询函件	267	389	214	482	584	262	372	2,570

TCSP持牌人数量	TCSP持牌人提供的服务类型			
	信托服务	信托和公司服务	公司服务	合计
截至2024年11月30日登记在册	331	1,978	4,474	6,783

¹⁵ 公司注册处

3

宏观趋势
和增长机遇

本节重点介绍了影响香港金融服务业的一些宏观发展和重大趋势，以及它们给信托业带来的机遇。

鉴于香港的亚洲主要资产和基金管理中心地位，以及近期信托业监管发展提高了相关服务的专业水平，我们的调查对象和受访者均认为，信托业在未来几年将迎来巨大的增长机遇。

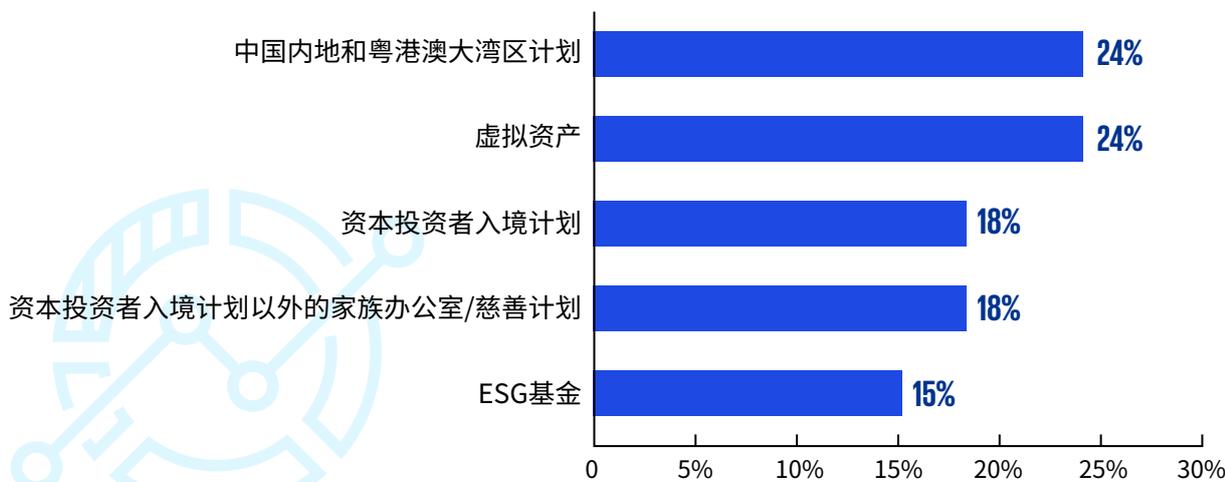
在我们与行业领导者的讨论中，反复谈到亚洲市场的巨大规模。随着该地区在全球财富中所占份额的不断攀升，香港在信托业的深厚经验和战略定位使其最有可能从这一上升趋势中获得收益。

在亚洲，预计未来3-5年中国内地市场仍将是最重要的增长引擎。调查对象预计，资本投资者入境计划和家族办公室计划等政府举措将对这一增长起到推动的作用（图12）。



随着近期支持金融服务业举措的成果逐步显现，信托业作为资产管理公司的天赋合作伙伴可以向其提供为新客户服务所需的治理、信托监督和合规相关的专业知识，这两个行业通过合作可以从政府的新近举措中共同获益。¹⁶

图 12: 未来 3-5 年香港信托业最重要的增长引擎排名



¹⁶ 陈浩濂，太平绅士、香港特别行政区政府财经事务及库务局副局长

吸引更多中国内地客户

尽管近期中国经济面对挑战，但受访者对面向内地客户的信托服务市场仍持乐观态度。他们普遍认为中国经济将继续增长，尽管增速放缓，特别是在中国金融服务业持续开放的情况下，仍然带来很多机遇。“跨境理财通”等举措和倡议、粤港澳大湾区的持续发展以及私人财富的增长将为行业增长提供关键动力。

粤港澳大湾区持续发展

受访者指出，粤港澳大湾区计划仍在继续为金融服务业（包括信托业）及供应商创造价值链商机，“跨境理财通”等新近举措和倡议使香港和内地的投资者更容易进入彼此的市场。

自我们上一份报告发布以来，粤港澳大湾区市场的国内生产总值已从1.6万亿美元增长到将近2万亿美元。¹⁷ 这一增长推动了对跨境财富管理方案的需求，受访者指出，粤港澳大湾区正造就新一代创富者，他们更具创业精神、精通技术、极具全球视野。

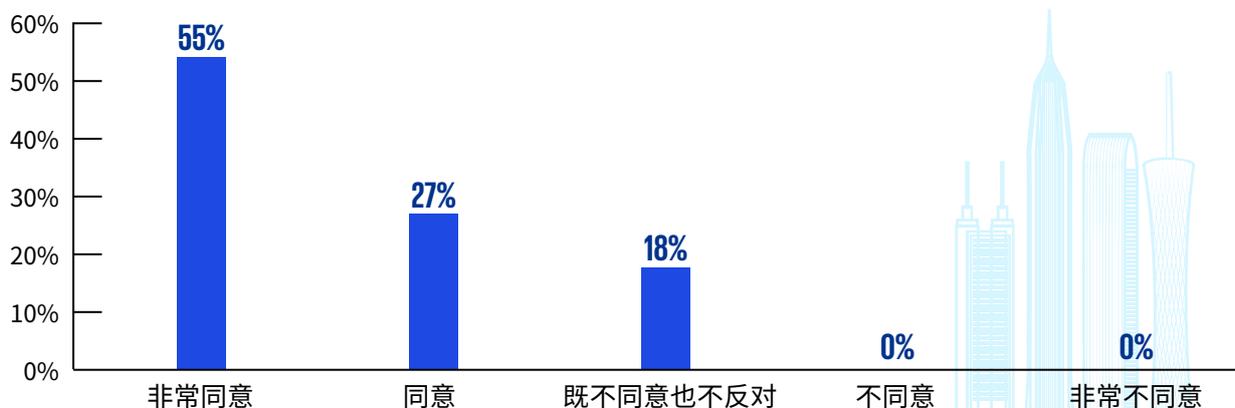
受访者认为，这一趋势将继续为香港的信托公司展现对于跨境架构、税收优化和国际遗产规划相关特殊专长的机遇。“香港在粤港澳大湾区中享有得天独厚的信托服务中心地位。香港的普通法法律体系、强效监管框架以及处理复杂跨境交易的经验，使其成为设立信托和其他财富管理架构的理想司法管辖区。”¹⁸

然而，业界能否成功把握这些机遇，取决于其能否完善服务以满足内地客户不断变化的需求。其中的关键挑战之一是许多中国内地投资者对信托概念缺乏认知。“在中国内地信托仍属于一个比较新的概念。许多投资者不熟悉设立信托的法律和实际影响，需要向他们讲解有关益处和潜在风险。”¹⁹



释放粤港澳大湾区市场的全部潜力需要共同努力，为内地客户揭开信托的神秘面纱。²⁰

图 13: 中国内地市场是我们主要的增长动力来源



¹⁷ 《粤港澳大湾区统计数字》，经贸研究，<https://research.hktdc.com/en/article/MzYzMDE5NzQ5>

¹⁸ 刘嘉时，铜紫荆星章、香港信托人公会主席

¹⁹ 林马玉霜，香港信托人公会执行委员会成员

²⁰ 徐明慧，毕马威中国证券和资产管理业香港主管合伙人

“跨境理财通”计划虽然旨在促进跨境投资，但对香港受托人来说却是喜忧参半。该计划的“闭环”性质要求由中国内地人员开展营销活动，限制了香港信托专业人士向内地投资者宣传信托概念机会。“目前‘跨境理财通’实施封闭管理，必须由内地营销人员开展业务。此外，只有少数中介机构能够代表信托公司满足这一要求。”²¹

强化“跨境理财通”

尽管“跨境理财通”目前存在局限性，但受访者认为这代表着中国内地和香港金融市场整合迈出的重要一步，随着“跨境理财通”的不断演变，将对信托业产生直接的外溢效应并带来长期机遇。

跨境理财通2.0

虽然“跨境理财通”计划最初主要面向散户投资者，但近年来已进行了大幅改进。2024年2月推出的“跨境理财通2.0”带来了几项关键改进，包括将个人投资者的投资额度从100万元人民币提高到300万元人民币，降低了粤港澳大湾区居民的准入门槛，并将合格的证券公司和银行纳入其中。合格投资产品的范围也扩大到包括所有专注投资大中华区股票的非复杂香港证监会授权基金，以及“低”至“中高”风险的基金。这使得香港银行提供的可用资金数量几乎翻了一番。

尽管作出了上述改进，“跨境理财通”目前的形式仍然主要聚焦散户，对于信托业而言它带来的是长期机遇。然而，该计划已经产生了间接效益。首先，它为中国内地投资者提供了一个获取更多香港投资产品和服务的新渠道，包括由企业信托公司提供的投资产品和服务。



‘跨境理财通’为中国内地客户在实现财富组合国际化开辟了一条新的途径。他们现在可以获得更多香港投资产品和服务，包括由信托公司提供的投资产品和服务。²²

展望未来，“跨境理财通”预计将继续发展，有可能还会引入新的资产类别和投资产品。然而，其目前的局限性，包括投资额度限制、产品范围限制（特别是缺乏另类投资和私募股权投资机会）以及运营和营销的复杂性，使信托业难以充分挖掘其潜力。

监管机构知悉业界反映的局限性也致力使“跨境理财通”长期发展成为一项更稳健、全面的投资计划。“在继续加强和扩大‘跨境理财通’计划的同时，投资者保护仍然是我们的首要任务，需要分阶段进行改进。”²³

²¹⁻²² 李律仁，香港金融发展局前主席

²³ 区毓麟，太平绅士、香港金融管理局银行行为部门执行董事

吸引私人财富

香港私人财富领域的几个关键发展趋势正推高对私人信托和信托服务的需求。特别值得一提的是，财富跨代传承正不断增加，新的富裕人群也在不断崛起，这不仅发生在中国内地，也遍及整个亚洲。

香港的信托业从这些发展中得益具有相当大的竞争优势，政府和监管机构也一直在努力通过一系列激励措施吸引私人财富进入香港。在各种旨在将香港塑造成一个充满活力的投资地的措施当中，新的“资本投资者入境计划”和家族办公室税收优惠措施最为成功。政府吸引此类财富的努力正呈现成果。在最新的《全球金融中心指数》第36期报告²⁴中，香港从新加坡手中夺回了全球第三大金融中心和亚太地区顶级金融中心的地位，使其成为区内超高净值人士和投资的必选之地。²⁴

2024年初推出的新“资本投资者入境计划”受到了广泛欢迎，被视为有助于吸引资本和家族办公室落户香港。该计划的申请人须对许可资产投资最少3,000万港元。申请成功者可携配偶和子女到港，并于七年后有权申请获得永久居留权。

新“资本投资者入境计划”只是近年来香港为提高其对家族办公室的吸引力而推出的一系列措施之一。这些措施成功获得了中国内地、东盟国家、中东和欧洲等地区家族办公室和高净值人士的关注。一位受访者指出：“香港正在为迎接全球各地投资者做好各方面的准备。当前信托业需要进一步加强合作，积极主动地为这些客户提供服务，否则就有可能错失重大良机。”²⁵

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

²⁵ 姚子洋, 毕马威中国资产管理业香港合伙人

家族办公室行业发展

家族办公室的增加被普遍认为是香港信托业的积极发展。家族办公室和信托公司之间存在着自然协同作用，因为家族办公室的投资者需要为其财富寻求既涵盖投资也包括遗产规划、慈善事业和家族治理等的精确的解决方案。信托通常是家族办公室的重要组成部分。许多单一家族办公室由信托结构持有，其他家族办公室则管理着由信托架构持有的财富。此外，信托或家族办公室通常通过所在管辖区内的信托或公司服务提供商获得信托和支援服务。

自上一份报告发布以来，香港已对家族办公室制度进行了改革，以加强其亚洲领先财富管理中心地位。投资推广署于 2021 年成立香港家族办公室（FOHK），为设立家族办公室提供一站式专用平台。

投资推广署²⁶的最新数据显示，香港的家族办公室行业已经取得了显著增长，截至 2023 年底，约有 2,700 家单一家族办公室在香港运营。其中一半以上管理着超过 5,000 万美元的财富。家族办公室体制发展显著。自 2021 年 6 月以来，投资推广署的香港家族办公室团队已处理了 650 多次关于设立家族办公室的咨询，主要来自中国内地、东盟国家、中东、欧洲和美洲。2023 年 5 月，政府进一步为管理 2.4 亿港元以上资产的家族投资控股公司（FIHV）提供了税收优惠。

香港特区政府通过其 2024-25 年度财政预算案进一步强化了这一承诺，并于 2024 年 11 月发布了一份关于扩大对基金、附带权益和家族办公室的税收优惠的咨询文件。咨询建议包括统一基金豁免（UFE）、家族投资控股公司税务宽减以及附带权益税收优惠，受到了资产和财富管理行业的广泛欢迎。

新的家族办公室进驻香港将有助于增加信托服务需求，这些服务涉及遗产和传承规划、资产管理和节税方案。²⁷

受访者强调这些积极措施为信托业利用家族办公室体制获利创造了重要机会。值得注意的是，信托公司可以借此机会积极宣传自身具备的相关专业知识，进一步彰显其涵盖税收合规、治理、遗产规划和慈善的整体解决方案的优势。有受访者表示：“家族办公室正寻求各种投资选择，包括独特或另类私人投资。投资可能在基金架构下运作，使保管人可以从中发挥关键作用。”²⁸

此外，受访者指出，信托专业人士应强化自身的专业知识，以便就传承规划、家族纠纷和财富分配等“软性”问题向家族提供建议。通过在财务和个人事务方面提供值得信赖的顾问服务，香港的信托专业人士可以巩固其作为家族办公室重要合作伙伴的地位。“单一家族办公室体制引发部分家族考虑设立一个新的架构来管理其家族投资，许多家族也会同时考虑建立家族信托。”²⁹

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

²⁷ 方展光，香港投资推广署家族办公室环球主管

²⁸⁻²⁹ 杨嘉燕，毕马威中国私人 and 家族企业服务主管合伙人

拥抱虚拟资产

自从我们的上一份报告发布以来，香港已经踏上了打造卓越虚拟资产行业中心之旅。监管机构于2023年推出虚拟资产交易平台的发牌制度并发布代币化指引通告，以及于2024年4月里程碑式地推出亚洲首个现货虚拟资产交易所买卖基金，都对构建一个充满活力和快速发展的生态系统起到了促进作用。此类措施的增加反映出信托客户越来越多地涉足虚拟资产。26%的受访者称他们的客户持有虚拟资产，其中18%的客户的虚拟资产占总资产的10%以上。

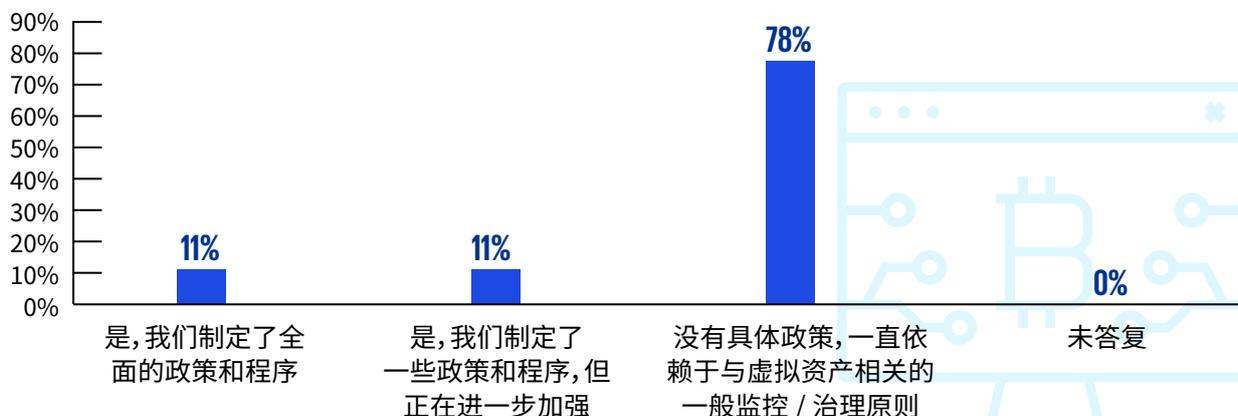
一位受访者指出：“受托人需要调整以适应希望投资虚拟资产的客户数量上升以及虚拟资产环境日益多样化（从蓝筹代币到更难懂的模因币）这一情况。”³⁰ 虽然适应这种新形势需要时间，但香港特区政府积极的监管方式为受托人创造了较为有利的环境。受访者强调了监管框架的重要性，特别是证监会在2023年进一步明确了与反洗钱程序和控制相关的要求。这些明确要求缓解了人们对欺诈和风险的担忧，使信托公司能有信心在虚拟资产领域探索商机。“2023年，证监会明确了反洗钱监管规定，对于我们信心十足地向前迈进至关重要。

我们一直在积极与技术供应商和托管人合作，以针对数字资产提供安全合规的托管方案。我们的目标是提供客户期望的与传统资产领域同等高水平的信托责任。”³¹

然而，受访者还指出，虚拟资产的全球监管框架在各个司法管辖区仍然呈现出复杂而分散的局面，造成“监管真空”，使一些加密货币运营商能借机通过传统信托结构来展示合规性并掩盖潜在风险。虽然控制、安全和信托责任等传统信托概念在虚拟资产领域仍然适用，但它们需要进行调整以适应这一独特新兴资产类别。

受访者强调，仅仅对受托人的业务进行监管并不能产生与由持牌加密货币托管人进行监督一样的效果。加强尽职调查和专业知识的对于信托公司有效评估数字资产相关风险并识别真正的监管合规和误导性营销策略至关重要。近80%的受访者目前缺少与虚拟资产监控或治理相关的具体政策或总体原则，这将成为该行业向前发展的一个重大关注。

图 14: 贵公司是否针对虚拟资产管理的独特流程和领域制定了相关政策和程序?



受访者指出，随着市场的成熟和监管框架的标准化，信托业可能需要更明确地界定其角色。将托管服务与遗产规划或财富管理等其他服务结合在一起，可有助于满足对综合数字资产解决方案日益增长的需求。

香港监管机构在继续致力为虚拟资产建立一个全面的监管框架的过程中，他们也与行业的利益相关方开展合作，以制定最佳实践和标准。金管局认为，信托专业人士已做好准备在行业不断发展的趋势中发挥重要作用。“信托专业人士是资产持有方面的专家。他们应该思考如何为虚拟资产行业的发展添砖加瓦并提供真知灼见。”³²

³⁰ James Harte, HexTrust 营运总监

³¹ 罗礼华, 中银国际英国保诚信托有限公司行政总裁

³² 区毓麟, 太平绅士、香港金融管理局银行行为部门执行董事

4

亟待克服的挑战

尽管受访者普遍乐观，但也有许多人认为未来还将面临诸多重大挑战，如受托人合规成本不断上升，行业需要吸引新的人才，以及解决疲于应对ESG要求等问题。

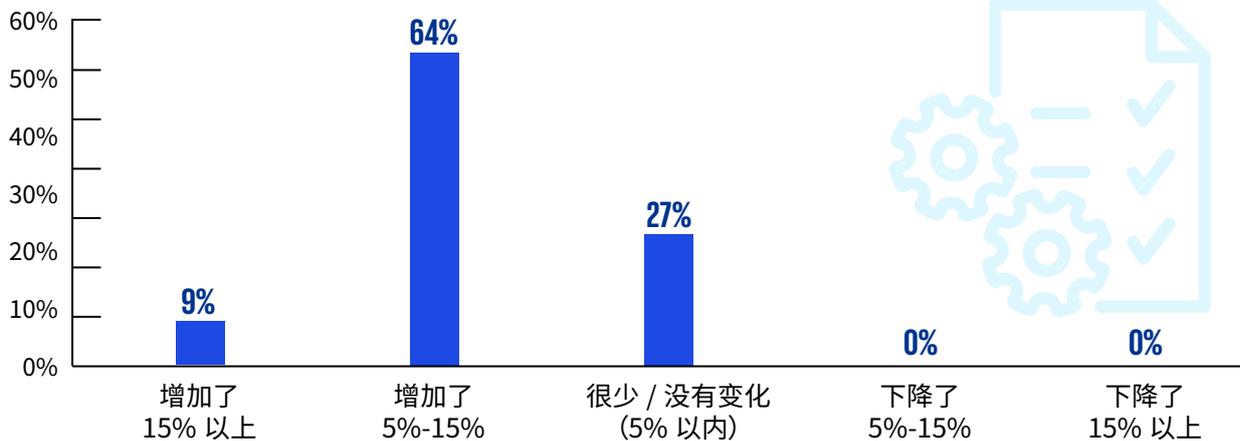
合规成本上升与行业整合

近年来，一系列新法规对信托业产生了影响，使不同监管机构之间构建起复杂的合规义务网络。虽然这些变化有助于确保行业的公信力和稳定性，但也会产生一定的成本。

近三分之二的受访者表示，在过去的12个月里，他们的合规成本至少上升了5-15%（图15）。例如，满足RA 13的资本充足率要求需要大量的前期和持续成本，包括牌照费、年度纳税和专业赔偿保险。

受访者指出，受托人必须在全职员工和系统上投入大量资金。部署稳健的合规基础设施，包括客户尽职调查、交易监控和报告系统，需要对技术和人力进行大量投资，这可能会给规模较小的受托人带来困难。与此同时，监管机构预计将在未来几年加强对信托业的审查，以确保新规定得到落实，这可能会导致违规罚款和处罚，从而进一步增加成本负担。“为应对近年来推出的所有新规定，一些规模较小的公司可能需要精简或调整业务，甚至考虑退出市场。”³³

图 15: 在过去 12 个月里, 贵公司的合规成本发生了什么变化?



³³ 文颖仪, 贝克·麦坚时律师事务所合伙人

合规成本的上涨对小型信托公司来说尤其具有挑战性，因为他们的资源和规模经济往往不及大型信托公司。这些公司可能难以吸引和挽留人才，投资技术和吸收不断上升的成本，同时还要面对来自客户的减费压力和来自大型企业的竞争。

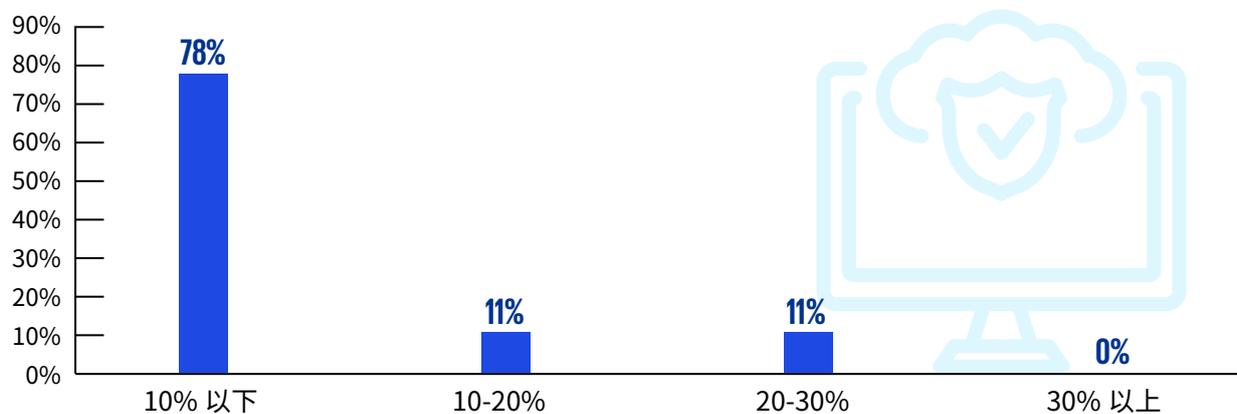
大多数公司表示近年来他们的合规成本有所增加，而值得注意的是，他们不断将资讯科技预算的很大一部分用于合规科技解决方案（图16）。与此同时，受托人也应意识到新兴技术正赋能创新合规解决方案。

在实现合规任务自动化和增强监控能力方面，人工智能驱动的解决方案的应用前景广阔。例如，许多以单位信托结构运作的零售基金都在使用人工智能驱动的

电话监控应用程序，以确保遵守与产品销售及客户互动相关的法规。这些应用程序可以实时分析对话，识别潜在的违规行为，并向合规团队提供警报，从而减少对手动审查的需求。“人工智能正越来越多地被用于检查客户经理在销售前是否向客户提供了所有必要的信息。此外，如果客户经理在对话中无意提供一些误导信息，系统也会进行提醒。”³⁴

尽管许多受托人称目前未在运营中使用这项技术，但他们普遍支持基金经理对其进行探索和使用，同时也注意到这项技术在更广泛的金融服务行业中具有越来越大的吸引力，这突显了对受托人更好地理解人工智能驱动的合规解决方案的要求。

图 16: 贵公司的总体资讯科技预算中有多大比例用于合规科技



³⁴ Miles Wen, 有光科技首席执行官兼联合创始人

吸引人才

业内人士普遍认为，香港信托业面临多方面的人才短缺，需要采取有针对性的行动。事实上，本报告受访者指出最大的挑战之一是吸引新专业人员的加入跟不上行业发展的速度。

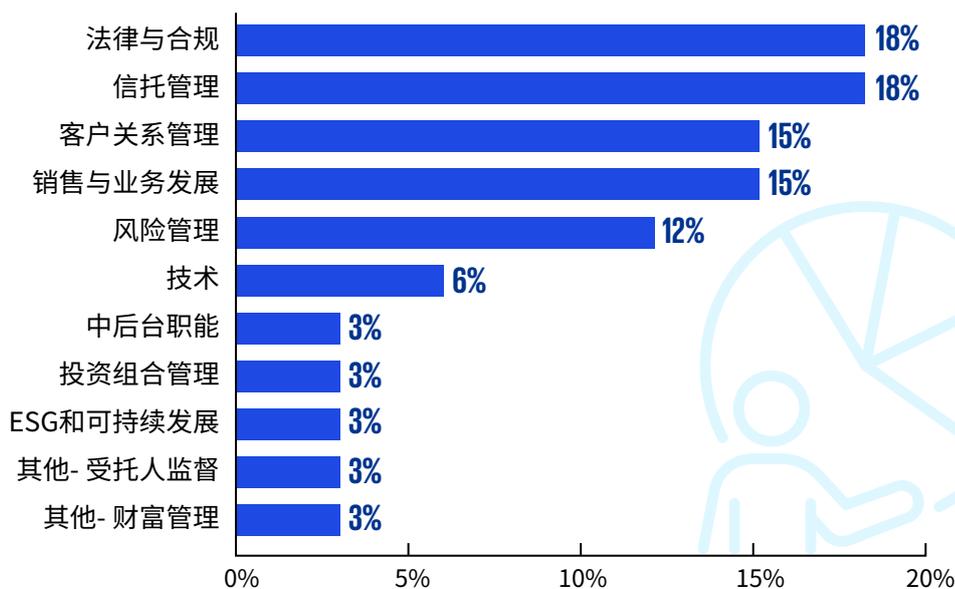
首先，信托业难以吸引应届毕业生。特别是，普遍存在对信托工作的理解和认知不足，导致该行业显得较为“神秘”，缺乏像金融科技业等新兴行业的活力。这种看法对将信托业定位为有发展前景的职业选择构成挑战。正如一位受访者解释：“信托业可能不像一些新兴的高科技行业那样具有吸引力，因此很难吸引毕业生。许多毕业生也对在信托业中能获得的职业发展机会缺乏了解。为解决这个问题，需要更大的透明度和开放性来重塑对信托业的观感。”³⁵

其次，在行业努力补充人才库之际，正值行业面临退休潮，留住经验丰富的专业人员变得越来越困难。第三，行业对专业人员要求的技能越来越多样化，从业人员往往需要具备多领域技能。除了传统信托法方面的专业知识外，还需要税务、合规和投资管理等领域的知识。

家族办公室的兴起和跨境交易日趋复杂，进一步放大了对具有多领域专业知识的人才的需求。“目前存在知识差距，特别是在跨境税务问题上。这是一个非常复杂的领域，需要具备较多综合知识。”³⁶

调查显示“法律与合规”和“信托管理”是行业目前面临的主要技能差距（图17）。当前对客户和合规相关的专业技能的需求仍然更为迫切，但受访者表示，中后台职能以及 ESG 等领域专业知识的人才缺口相对较小。

图 17: 人才缺口最大的职务 / 职能



³⁵ 吴家俐, 香港投资基金公会副主席

³⁶ 白嘉莲 (Carolyn Butler), 香港信托人公会教育及培训小组委员会主席

香港信托人公会认证的作用及最新“信托培训证书TTC”计划

受访者还指出，与会计或法律等行业不同，信托业缺乏既定的明确教育途径。大多数专业人士通过在职培训获得专业知识，这可能会在人才发展方面造成瓶颈，并限制行业的发展能力。然而，各方也在努力应对这一挑战。

香港信托人公会已采取积极措施，加强信托业的人才教育、认可度和行业技能培养。香港信托人公会认证计划于2018年7月推出，是香港首个专门针对信托业的教育计划。它旨在有系统地培养人才、建立最低职业标准、为职业发展创造机会。成功完成该计划并具有相关行业经验的人士将获得认可信托从业员（CTP）资格，这是该领域专业程度和服务能力的标志。

信托业务经验年资达10年以上的资深从业员，则可以通过“资深从业员豁免程序”（EPE）获得CTP资格。同时，信托从业资历较浅或刚进入该行业的人士可以报读TTC课程。TTC课程由公会与香港证券及投资学会合作开发，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。

TTC课程因其灵活且贴近行业需求而特别受欢迎。香港证监会、香港律师会及积金局等监管机构认为其内容适合用于持续的专业培养／培训工作。此外，TTC课程有资格根据“提升资产财富管理业人才培养先导计划”（WAM计划）获得补贴，这有助于减轻参与者的财务负担。

TTC计划近期进行了更新，以更好地满足信托业不断变化的需求。修订后的TTC 2.0课程全面涵盖了不同类型的商业信托，填补了现有培训资源的空白。还对教学大纲进行了优化，以反映最新的行业实践和监管发展，并纳入了电子学习模块，以提高使用便利度和计划参与度。（有关TTC 2.0的更多详细信息，请参见附录）。

然而，受访者强调，有必要加强行业对TTC计划的宣传，特别应向信托行业以外的青年人才，以展示潜在职业转型机会。他们还建议雇主应增加对员工参与该计划的支持。受访者强调政府可以进一步提供支持，并表示：“提供更多财政补贴来帮助那些想要报读TTC课程的人，将能够为解决人才缺口提供急需的助力。”³⁷

吸引中国内地和国际人才

高端人才通行证计划（TTPS）于2022年底启动，也标志着香港在应对人才挑战以及发展信托业方面迈出的重要一步。该计划为高端人士（包括年收入至少250万港元的个人或世界前100名大学的应届毕业生）提供了一条简化的赴港定居工作途径。“TTPS计划仅仅是一项更宏大战略的一部分，该战略旨在培养更多本地人才同时吸引来自世界各地的专业人士，以满足金融服务业日益增长的人才需求。”³⁸

TTPS计划成功地吸引了新人才来港，其中相当一部分来自中国内地。人才的涌入为信托业提供了一个宝贵的机会，香港信托人公会正考虑调整其培训材料，使其适用于不断增加的内地专才。

然而，吸引国际人才需要的不仅仅提供定居工作的途径。香港的固有优势——如具有竞争力的税收制度、充满活力的生活方式以及全球金融中心的地位——使其成为全球专业人士向往之地。为了充分利用这些优势并解决信托业人才短缺的问题，将信托业和香港整体定位为极具吸引力和回报的职业发展选择至关重要。正如一位受访者所说：“政府对香港的优势进行了很多正面宣传。这种持续公关加上提供与家族办公室制度相关的居留身份，对于吸引国际人才将非常重要，应该成为长期工作重点。”³⁹

³⁷ 邵伟球，香港信托人公会前副主席

³⁸ 陈浩濂，太平绅士、香港特别行政区政府财经事务及库务局副局长

³⁹ 傅洁恩，卫达仕财富规划和税务合伙人

ESG投资:解决目标与现实的错位

随着ESG因素在全球范围内逐渐受到关注，香港的受托人面临越来越大的压力，需要将这些因素融入其投资和决策过程中。信托业已经认识到这一需求正不断提升，100%的受访者认为他们在这一领域负有受托责任。

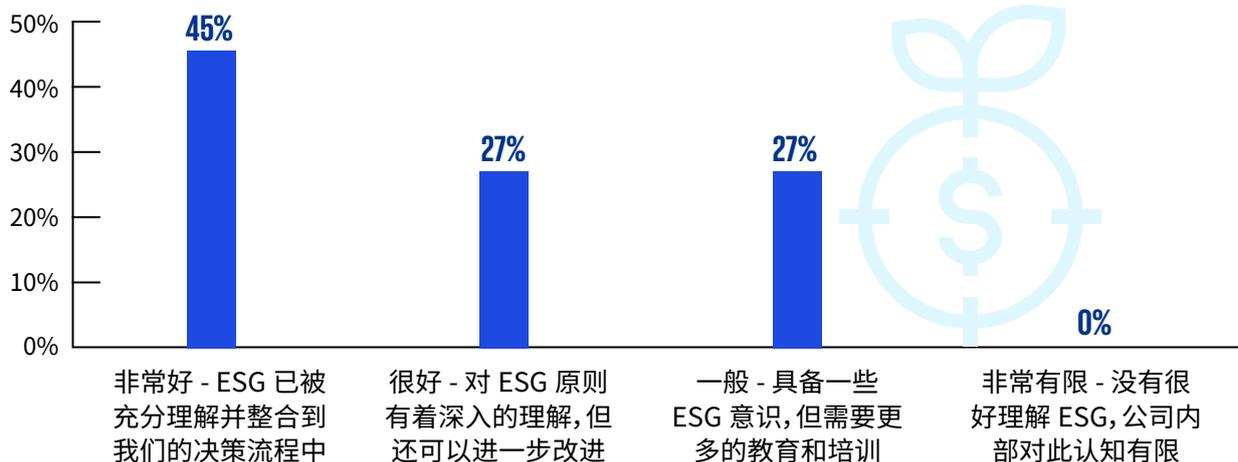
然而，受访者认为这一受托责任与许多投资者的投资偏好存在偏差，尤其是年轻一代的投资者，他们仍然对ESG相关投资的财务表现持怀疑态度。受访者特别指出，其中一个关键障碍是人们认为ESG是一种“见效慢”的投资策略，难以看到切实的即时回报。

这种对ESG兴趣下降的观点与全球ESG投资趋势相符。巴克莱银行的研究⁴⁰显示，在2024年，投资者从ESG基金中净撤出400亿美元，其中许多基金受到清洁能源等ESG相关行业业绩不佳的打击。受访者还指出，缺乏标准化的ESG数据和报告框架使问题进一步复杂化，受托人难以准确评估和比较不同投资方案的ESG表现。最后，尽管参与这次调查的信托公司表示对ESG原则有着非常好的了解（图18），但ESG的主观性质增加了另一层复杂性，因为界定“良好”ESG表现的因素在不同司法辖区的差异可以很大。

香港正采取果断措施以应付此类挑战。从2025年开始，在联交所上市的公司对在ESG报告和气候相关披露方面已经取得了重大的进展⁴¹。新守则将通过制定更明确的ESG指标和报告标准，为金融机构和受托人提供所需的明确指引。其中的关键变化包括气候相关治理披露的新要求、对可能影响公司现金流和融资渠道的气候相关风险和机遇的强制性报告要求，以及范围1、2和3的温室气体排放全面披露要求。

然而，引入这些新标准并不能一劳永逸。尽管机构投资者对在香港开展ESG投资的兴趣不断增长，到2023年底证监会认可的ESG基金数量已增加到219只（同比增加24%），受托人仍必须积极向受益人进行宣传推广。帮助受益人了解不断发展的ESG形势、解决他们的担忧、并展示ESG相关投资的长期价值创造潜力，都至关重要。一位《职业退休计划条例》计划的受托人强调：“我们不仅仅谈论ESG，也正采取措施将其付诸行动。我们最近推出了一只专门的ESG基金，使客户能够真正按照自己的价值观开展投资。这是共同努力，有助于在我们顾问的专业能力与我们管理层的观点之间寻求平衡，最终将我们客户的长期退休需求放在首位。”⁴²

图 18: 贵公司认为自身 ESG 知识和意识的总体水平如何?



⁴⁰ 《金融时报》，<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, 中电集团公积金小组委员会主席

5

展望未来

香港信托业面临挑战，但未来依然光明。尽管业内人士承受着依据日益严格的合规、报告和监管要求发展业务的压力，但他们也对从行业公信力提高中获益充满期待。

在更广泛的金融服务业中的新兴机遇，如与中国内地、家族办公室行业的进一步联系，以及虚拟资产等资产类别的兴起，为信托业提供了巨大的增长潜力。然而，也应关注几个关键领域，以确保该行业能在这样一个不断发展的格局中继续取得成功。

香港的信託管辖区地位

尽管自上一份报告发布以来，香港信托业持续增长，但我们的调查显示，自2021年以来，在香港设立的信托数量呈下降趋势（图19）。受访者认为这种转变主要是为了规避政治风险，突显客户倾向于选择在香港特别行政区管理的离岸信托结构（如设立在泽西行政区和英属维尔京群岛等司法管辖区）。

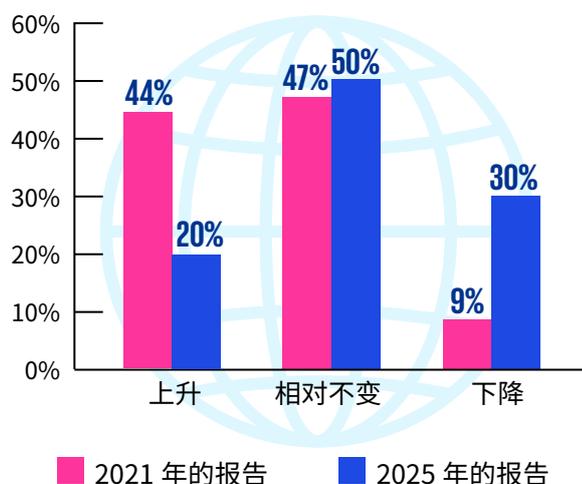
受访者指出，离岸信托尤其对富裕家族而言极为普遍是信托业公认的现实。客户通常选择将信托设在英属维尔京群岛、开曼群岛或泽西行政区等司法管辖区，主要考虑其历史先例及认为他们在保密和资产保护方面上有优势。

尽管可能增加对离岸信托的使用，但受访者普遍认为这一趋势不会对香港信托业构成重大问题。受访者指出，香港的信托专业人士拥有管理设立于不同司法管辖区（包括离岸地区）的信托的专业知识和经验。

“香港关注的重点是加强其信托服务的价值链，以确保无论信托位于何处，香港仍然是一个具有竞争力和吸引力的信托管理中心。”⁴³

受访者还指出，香港最近的监管发展，如RA13以及对信托或公司服务提供者发牌制度的修订建议，正有助于增强香港作为值得信赖且监管良好的信托司法管辖区。这将可吸引对寻求更大透明度和更有效问责制的客户，导致在未来有更多选择到香港注册设立的信托。

图 19: 在过去三年，香港信托持有资产价值对比离岸信托的比例变化



⁴³ 区毓麟, 太平绅士、香港金融管理局助理总裁(银行操守)

与其他司法管辖区展开竞争

香港虽然仍然是亚洲领先的信托管理司法管辖区之一，它面临来自其他司法管辖区的激烈竞争，尤其是新加坡。受访者认为新加坡是香港最大的竞争对手，他们指出，一些客户觉得新加坡的政治风险较小。这种看法，加上新加坡在吸引家族办公室和高净值人士方面的努力，将继续对香港信托业构成持续挑战。

我们的调查结果表明，为了巩固香港作为亚洲首选信托司法管辖区的地位，行业应采取整体行动。其中一个需要改进的关键领域是纠正客户的政治风险认知。他们的看法无论准确与否，都需要通过公开对话和明确沟通来宣传香港对“一国两制”框架的承诺及其稳定的普通法法律和监管环境。

加强发展香港慈善业

维持慈善行业的竞争优势对发展香港信托业同样非常重要。受访者指出，香港慈善行业充满潜力，但过时的法规和分散的监管框架阻碍了行业的发展和影响力的发挥。

《税务条例》第88条限制对慈善捐赠的性质是一个关键问题。目前的框架限制了慈善捐赠的范围，使那些寻求更灵活控制其慈善事业的精明捐赠者望而却步。受访者指出，通过扩大慈善捐赠的范围，香港可以吸引更多不同的捐赠者，包括高净值人士和家族办公室，同时实现更具影响力和创新性的慈善事业。

另一个迫切的问题是对慈善机构投资的监管法规已经过时且过于谨慎。允许包括社会企业在内的慈善机构对更多种类的资产进行投资，可有助产生更大的回报，使他们能够更有效地实现自己的目标。

随着香港慈善事业的复杂性和影响力不断扩大，建立更强而有力的监管框架显得非常重要。目前，业界主要依赖较为分散的法规，这增加了管理不善的风险，并可能破坏其公信力。受访者认为，可以设立专门的慈善委员会，以提供统一的治理、透明度和问责制框架。

香港特区政府已经采取积极措施推动香港成为全球慈善中心，《有关香港发展家族办公室业务的政策宣言》中概述的举措就是明证。然而，采用更全面的做法包括成立专门的慈善委员会，将是朝着完全释放行业潜能并实现政府“裕泽香江”愿景迈出的重要一步。“对与慈善机构相关的法律框架进行适时改进并扩大允许投资的范围，可以有助释放巨大的增长潜力并提高社会影响。”⁴⁴

⁴⁴ Brent York, 汇丰环球私人银行信托管理, 全球主管



应对监管制度差异

尽管信托业对于近期旨在提高行业标准和扩大监管受托人范围的监管改革表示欢迎，但监管制度仍存在一些明显的差距。受访者强调，分散的监管制度仍然是一个问题，导致合规成本不断上升且对信托业部分领域监督不足。例如，针对专业私人财富信托公司的监管框架需要完善，以结束其目前的分散状态。

目前，信托或公司服务提供者制度只关注反洗钱和“了解客户”（KYC）要求，忽视了更广泛的治理、运营和信托标准。

同样，《监管政策手册》TB-1单元为受托人提供了全面的指引，但仅适用于银行以及本地注册银行的子公司。对其他受托人只鼓励自愿遵守这些标准。在私人财富领域经营的信托公司可能采用不同的实践标准，这可能会影响香港作为全球信托和财富管理中心的声誉。

继续解决监管不足以促进信托业发展，同时密切关注其他同行司法管辖区的常见做法以保持竞争优势或至少与之齐头并进，将是香港作为首选信托中心实现发展和打造公信力的关键。

图 20：香港信托及金融业的现行监管机制

机构

**强制性公积金
计划管理局
(积金局)**

职责

监管强公积金行业参与者（受托人及中介机构）；监管强公积金产品（计划及基金）；针对促进受托人实施良好治理制定标准并提供指引；对职业退休计划开展注册工作。

**证券及期货
事务监察
委员会 (证监会)**

监管证券和期货市场；向受托人/托管人等中介机构颁发牌照；监督市场运作并审批投资产品。

**香港金融管理局
(金管局)**

对在《监管政策手册》TB-1单元框架下在香港开展信托业务的银行以及本地注册银行的子公司开展监管。

涵盖的活动包括：管理信托持有资产、管理为高净值人士和家族办公室设立的财富管理信托、开展慈善事业、制定遗产规划以及向客户介绍/推荐受托人。

保险业监管局

监督保险公司和中介机构；监管代理人、经纪人和保险人。

公司注册处

管理《公司条例》；注册公司，开放对注册记录的访问，并向信托或公司服务提供者发放牌照。

修法提升香港信托中心地位

鉴于香港与其他司法管辖区的持续竞争（见本章前述），受访者指出应进行一些法律修订以加强香港信托业优势。香港信托人公会计划与监管机构商讨这些修订的可行性，以巩固香港作为主要信托司法管辖区的地位，包括：

提供非慈善目的信托

这种为除直接慈善或家族利益外的特定目的而设立的目的信托，可有助增加香港信托制度的吸引力。此类工具无需指定受益人，通常用于持有特定资产（例如家族企业的股份），以实现长期战略目标。目的信托与传统信托的不同之处在于，目的信托侧重于实现特定目标，而不是使个人受益。

香港引入《受托人条例》相关法律条文为目的信托的有效性提供法律依据可有助于：

- 从已经存在此类信托的司法管辖区吸引客户
- 为个人和企业提供更大的灵活性

针对家族企业引入与VISTA类似的信托制度

传统信托会让不熟悉这一领域的客户望而却步，尤其是不愿放弃控制权的企业主。为了解决这一问题，英属维尔京群岛等一些司法管辖区引入了VISTA信托等创新结构。

在具备与VISTA类似框架的司法管辖区，受托人有更大的灵活性能够在不会损害信托结构的核心利益的情况下配合家族企业当前的管理层。就香港而言，引入与VISTA类似的信托制度，可以使家族企业主在一定程度上保持对运营的控制，但不会影响受托人的信托责任。此外，这将使香港维持对其他提供专业信托结构的主要离岸中心保持竞争力。

澄清香港对信托的税务立场

虽然香港一般采用地区税收制度，但对于在香港境内以及香港以外地区产生的信托收入的税收仍存在一些模糊之处。这种不确定性可能会导致国际家族和企业考虑将香港作为信托注册地时犹豫不决。“对于香港信托，国际家族办公室和企业主要关注的一个问题是税务立场存在不确定性。为此，应修改立法并制定清晰的指引，以明确信托收入和分配的征税方式。”⁴⁵

一个常见的灰色地带是，由身处于香港的人士依法拥有的信托结构是否会因在香港境内外产生的收入而需征税。这个问题的答案往往不甚明确并取决于几个因素，包括信托的性质以及资产的性质和位置。为了解决此类问题，对信托收入、分配和信托资产的税收待遇进行澄清，将有助于让国际家族和企业考虑选择将香港作为信托注册地。

⁴⁵ 冯洁莹，毕马威中国香港税务合伙人



6

附录

信托培训证书2.0详情：



“信托培训证书”（TTC）计划始于2018。

该计划由香港信托人公会与香港证券及投资学会合作开发，旨在填补业界相关知识缺口。



TTC课程由两部分组成（A部分和B部分），每部分包含7个单元，每个单元3个学时。整个课程包含14个单元和42个课堂学时。

该课程于2024年改用基础覆盖面较广的教学大纲，以满足当前的实际情况。



A部分：信托简介和基本概念（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: 其他遗产规划架构

单元4: 信托与其他遗产规划架构的对比

单元5: 受托人与合规

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: 私人信托（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11: 国际税务

单元13: 家族办公室

单元17: 中国国民的信托和相关事宜

单元19: 集体投资计划- 第1部分- 私人安排

B部分-选修领域2: 集体投资计划/退休计划（7个培训单元）

单元11: 国际税务

单元17: 中国国民的信托和相关事宜

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- 强积金

单元22: 香港退休计划信托- 职业退休计划

词汇表

AML	反洗钱
AMLO	《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》
AUM	资产管理规模
CFT	反恐怖融资
CIES	资本投资者入境计划
CIS	集体投资计划
CR	公司注册处
EDD	增强型尽职调查
ESG	环境、社会和管治
FATF	财务行动特别组织
FIHV	家族投资控权工具
FRR	财务申报表
大湾区	粤港澳大湾区
香港联交所	香港联合交易所
金管局	香港金融管理局
HKSI	香港证券及投资学会
HKTA	香港信托人公会
HNWIs	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
KYC	了解客户
强积金	强制性公积金
积金局	强制性公积金计划管理局
OFC	开放式基金公司
ORSO	《职业退休计划条例》
PEPs	政治公众人物
RA13	第13类受规管活动
RBA	基于风险的方法
证监会	证券及期货事务监察委员会
SFO	《证券及期货条例》
SPM TB-1	《监管政策手册》TB-1单元
TCSP	信托或公司服务提供者
TSP	信托服务供应商
TTPS	高端人才通行证计划
UFE	统一基金豁免
WAM	资产财富管理
WMC	跨境理财通

免责声明

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。对于因使用本报告而导致的任何错误、疏忽或损失,本所概不承担任何责任。

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的专业机构。公会是于香港注册成立的非牟利有限担保公司。公会目前有超过220名企业会员和个人会员，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推广香港作为国际信托和受托服务中心；
- 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；
- 通过对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；及
- 致力于加强公众对信托欺诈的教育。



关于毕马威中国

毕马威中国在三十一个城市设有办事机构，合伙人及员工超过14,000名，分布在北京、长春、长沙、成都、重庆、大连、东莞、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、南通、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、太原、天津、武汉、无锡、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。1992年，毕马威在中国内地成为首家获准开业的中外合作会计师事务所。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。

毕马威是一个由独立的专业成员所组成的全球性组织，提供审计、税务和咨询等专业服务。毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）的成员所以毕马威为品牌开展业务运营，并提供专业服务。“毕马威”可以指毕马威全球性组织内的独立成员所，也可以指一家或多家毕马威成员所。

毕马威成员所遍布全球142个国家及地区，拥有超过275,000名合伙人和员工。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。各毕马威成员所独立承担自身义务与责任。

植根香港八十载

2025年，毕马威庆祝在香港特别行政区成立八十周年。毕马威自1945年起扎根香港，为首家在本港建立业务的国际会计师事务所，八十年来一直与政府、监管机构及商界携手合作，协助建设香港成为全球首屈一指的商业及金融中心。凭借这份合作无间的伙伴关系，毕马威与客户和本地社群建立了长久的互信基础，成就毕马威「80年的信任」的核心价值和周年志庆主题。



联系我们

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739室
queries@hktrustees.com
www.hktrustees.com



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

执行委员会

刘嘉时, 铜紫荆星章 (主席)

周宇 (副主席)

苏子敏 (名誉秘书)

冯宝贞 (名誉司库)

白嘉莲 (Carolyn Butler)

陈洁朱

郑丽贞

郑慧欣

蔡惠芬

Ross Davidson

何杏森

廖文广

林马玉霜

彭敏慧

杨苑

曹霭为

毕马威中国

徐明慧

证券和资产管理业香港主管合伙人
毕马威中国
vivian.chui@kpmg.com

姚子洋

资产管理香港合伙人
毕马威中国
arion.yiu@kpmg.com

冯洁莹

香港税务合伙人
毕马威中国
sandy.fung@kpmg.com

李楠燊

资产管理香港合伙人
毕马威中国
nelson.lee@kpmg.com

黄晓恩

治理、风险与合规服务香港合伙人
毕马威中国
edna.wong@kpmg.com

钟慧敏

业务发展和资产管理香港总监
毕马威中国
mandy.chung@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://kpmg.com/cn/zh/home/about/office-locations.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。

© 2025 毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港特别行政区印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

© 2025 香港信托人公会有限公司。版权所有，不得转载。

刊物编号：HK-FS25-0002c

二零二五年五月印刷