香港

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

兩個港口，一個區域

新加坡與香港之間的競爭，幾乎與這兩個英國屬地的歷史一樣悠久。兩者都是自由港，先後相距不足25年建立，均位於印度與中國之間的貿易航線上。兩者都倚賴英國法律、華商網絡，以及香港上海滙豐銀行和渣打銀行等英資銀行；這些銀行的歷史見第B部分第II章。香港的優勢在於鄰近對華貿易，這一點在1842年通商口岸開放後變得具決定性。[1] 新加坡則是東南亞分銷網絡的中心，第A部分第IV章已有論述。

這種分工延續至20世紀。香港發展成為華南的金融門戶，1949年後更成為上海資本和上海銀行家的避難所。新加坡則發展為馬來亞及群島地區的區域中心，1965年脫離馬來西亞後，腹地收窄。新加坡於1968年創立亞洲美元市場，部分原因是香港不願提供美國銀行及其他銀行所尋求的稅務待遇，詳見第C部分第IV章。[2] 自此兩個城市直接爭奪同一批國際業務。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

通往中國的門戶

香港獨特的資產，在於它作為中國內地與國際資本之間橋樑的地位。港元自1983年起與美元掛鈎。[3] 其貨幣當局香港金融管理局（金管局）於1993年4月1日由外匯基金管理局與銀行業監理處合併而成。[4] 1997年香港回歸中國後，香港成為內地企業到境外集資、外國投資者進入內地市場的主要渠道。

這條渠道透過一系列互聯互通機制得以制度化。滬港股票市場交易互聯互通機制（滬港通）於2014年11月17日啟動，讓兩地投資者可透過本地經紀買賣在對方市場上市的合資格股票。[5] 其後相繼推出深港通、債券通及跨境理財通。沒有其他金融中心享有可與之相比的中國市場准入，而新加坡亦從未聲稱能提供這種准入。2026年2月，香港交易所的市值約為48.55萬億港元，即6.25萬億美元，位列全球第六。[6] 2026年6月，新加坡交易所（SGX）有601家上市公司，總市值約1.129萬億新加坡元。[7] 在股票資本市場方面，兩個城市不可同日而語。新加坡本身的股市改革計劃力求收窄這一差距，但並無望將之消除。

同樣的聯繫亦塑造了財富管理業務。根據傳媒對波士頓顧問公司2026年5月報告的摘要，在香港入帳的跨境財富約有60%來自中國內地。通訊社報道的數字為「超過60%」，而Caproasia轉載的數字則為59%。[8] 新加坡方面，據報內地所佔比例略低於30%。[9] 這個數字同時說明了香港的優勢和弱點。當內地財富增長，而資本管制容許其流動時，香港首先受惠。當內地的政治或監管環境收緊時，香港亦首當其衝。

2020年後的政治轉變

2019年至2022年間，兩地競爭的條件出現變化。2019年發生大規模抗議活動，其後全國人民代表大會常務委員會通過《中華人民共和國香港特別行政區維護國家安全法》，於2020年6月30日生效。該法訂立了分裂國家、顛覆國家政權、恐怖活動及勾結外國勢力等罪行。2024年3月，香港根據《基本法》第23條制定本地的《維護國家安全條例》。[10]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

對金融中心而言，這些變化引發了回歸以來從未有人提出的問題。外國公司重新檢視其區域員工、數據及決策職能應設於何處。部分以香港為基地的家族，將部分財富或家族辦公室遷往新加坡。疫情期間香港長期實施檢疫措施，持續時間遠較新加坡長，進一步加劇了這股遷移潮。因此，2020年至2023年普遍被形容為新加坡從香港身上取得優勢的時期，這種觀感亦反映在全球金融中心指數之中。新加坡於2022年9月上升三位至第三，並一直領先香港，直至2024年9月的第36期為止。[11]

香港的復甦

這種觀感並未持久。自2024年起，香港強勁復甦，受惠於內地企業上市回暖、政府吸引家族辦公室及人才的計劃，以及內地財富的增長。波士頓顧問公司於2026年5月報告，2025年在香港入帳的跨境財富增長10.7%至2.9萬億美元，香港首次超越瑞士，成為全球最大的跨境財富中心。[12] 新加坡的跨境財富增長速度幾乎相同，約增長10.3%至約2.1萬億美元，因此兩地之間約0.8萬億美元的差距依然存在。[13] 在2026年9月的全球金融中心指數中，香港以756分保持第三位，領先新加坡一分。[14]

香港亦推出了以新加坡為藍本的工具。其家族投資控權工具制度，為符合資產、員工及本地開支門檻的單一家族辦公室提供利得稅寬免，做法與新加坡《1947年所得稅法》第13O條及第13U條相同。[15] 新資本投資者入境計劃則向在香港資產投放最低金額的投資者提供居留權。[16] 因此，兩個城市之間的競爭已變成兩套極為相似的制度之間的競爭，勝負取決於程度上的差異。

內地金融中心

香港背後是內地本身的金融中心。在2026年9月的全球金融中心指數中，上海以754分排名第五，較3月上升一位；深圳排第八；北京上升六位至第十六。[17] 連同香港、新加坡、東京及首爾，該期首十位中有六個中心屬亞太

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

區。[18] 內地金融中心在一個根本方面有別於香港和新加坡。資本管制及未能完全自由兌換的貨幣，限制了它們作為國際中心的角色，因此其排名主要反映本地市場的規模。

對新加坡而言，上海和深圳的崛起是一個長遠問題。若中國開放資本帳戶，目前經香港和新加坡進行的部分中介業務可能轉移至內地。鑑於北京重視金融穩定，很少觀察者預期這會在十年內發生。在此之前，香港仍是人民幣的離岸市場，新加坡則是人民幣的主要次級市場之一，這一角色見第I部分第II章。

對手與夥伴

新加坡與香港的關係，並不如新聞標題所顯示般一面倒。許多國際銀行同時在兩地經營亞洲業務：私人銀行業務在其中一地入帳，投資銀行業務集中於另一地，區域職能則按時區、客戶基礎及監管分配。在香港和新加坡爭奪業務的同一批集團，亦在巴塞爾銀行監管委員會、金融穩定委員會及國際證監會組織內合作。對於在中國擁有資產的家族，香港提供地利之便。對於資產分佈於東南亞、印度及中東的家族，新加坡則提供分散配置。許多家族兩者兼用。

真正的差別在於政治風險和法律獨立性。新加坡是主權國家，其法院、監管機構及稅務機關均向本國憲法負責。香港是特別行政區，其自治取決於北京中央政府的政策。對關注這個問題的客戶和公司而言，新加坡以分裂區域中的中立中心自居。第K部分第V章探討這種中立在中美競爭中的局限。

註釋

1. 1842年8月29日的《南京條約》，將香港島割讓予英國，並開放五個中國港口對外通商；參見第A部分第IV章及該章所引文獻。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

2. 關於1968年10月創立亞洲美元市場、首個亞洲貨幣單位（ACU）牌照發給美國銀行，以及香港利息預扣稅的作用，參見第C部分第IV章及該章所引資料。 ↩
3. 香港聯繫匯率制度於1983年10月17日實施，匯率為7.80港元兌1美元，自2005年5月起設有7.75至7.85的兌換範圍。 ↩
4. Wikipedia, "Hong Kong Monetary Authority"（2026年11月瀏覽）：該局於1993年4月1日成立，"when the Office of the Exchange Fund and the Office of the Commissioner of Banking merged"。 ↩
5. Wikipedia, "Shanghai-Hong Kong Stock Connect"（2026年11月瀏覽）："The scheme launched on 17 November 2014." ↩
6. Wikipedia, "Hong Kong Stock Exchange"（2026年11月瀏覽）：市值為"HK$48.55 trillion (US$6.25 trillion) (February 2026)"，"6th largest globally"。 ↩
7. Wikipedia, "Singapore Exchange"（2026年11月瀏覽）："As of June 2026, there were 601 listed companies"（不包括全球預託證券、對沖基金及債務證券），"a total market capitalisation of SGD 1.129 trillion"。 ↩
8. AFP, "Overtaken by Hong Kong in global wealth management, Swiss keep cool", *Jordan Times*, 2026年6月4日（jordantimes.com）：香港超過60%的外來資本來自中國內地；Caproasia, "BCG Global Wealth Report 2026: Top Cross-Border Booking Centre in 2025 is Hong Kong $2.9 Trillion", 2026年6月4日（caproasia.com）："Mainland China – 59%"（兩者均於2026年11月瀏覽）。 ↩
9. finews.asia, "Global Wealth Report: Hong Kong Overtakes Switzerland"（2026）：在新加坡管理的資產中，略低於30%來自中國內地。 ↩
10. Wikipedia, "2020 Hong Kong national security law"（2026年11月瀏覽）：於2020年6月30日通過並生效，訂有"secession"、"subversion"、"terrorism"及"collusion with foreign

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

organisations”等罪行；“Article 23 was implemented in March 2024 with the enactment of the Safeguarding National Security Ordinance.” ↩

11. *The Jakarta Post*, “Singapore beats Hong Kong as Asia’s top finance center”, 2022年9月23日（thejakartapost.com）：新加坡在這項每年發表兩次的指數中“jumped three places to third”；*The Thaiger*, “Hong Kong back in top 3 global financial powerhouses”, 2024年9月25日（thethaiger.com）：在“the 36th edition of the GFCI”中，香港取得第三位，“overtaking Singapore for the first time in over two years”（兩者均於2026年11月瀏覽）。 ↩

12. Boston Consulting Group，2026年5月27日新聞稿，“Hong Kong Surpasses Switzerland as the World’s Largest Cross-Border Wealth Hub”（bcg.com）：在香港入帳的跨境財富“rose 10.7% in 2025 to reach $2.9 trillion”，“for the first time”超越瑞士。 ↩

13. Caproasia, “BCG Global Wealth Report 2026”, 2026年6月4日，前引：新加坡2024年為1.9萬億美元，2025年為2.1萬億美元；香港分別為2.7萬億美元及2.9萬億美元；WION, “Hong Kong dethrones Switzerland as global cross-border wealth capital, report shows”, 2026年5月27日（wionews.com）：新加坡的跨境財富“rose 10.3 per cent in 2025”（兩者均於2026年11月瀏覽）。 ↩

14. Wikipedia, “Global Financial Centres Index”（2026年11月瀏覽），GFCI 40（2026年9月）列表：香港以756分排第三，新加坡以755分排第四。 ↩

15. 香港根據Inland Revenue (Amendment) (Tax Concessions for Family-owned Investment Holding Vehicles) Ordinance 2023設立的家族投資控權工具制度，要求最少2.4億港元資產、兩名合資格僱員及200萬港元本地營運開支。 ↩

16. 新資本投資者入境計劃（New Capital Investment Entrant Scheme）由投資推廣署管理，自2024年3月1日起接受申請，最低投資額為3,000萬港元。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

17. Wikipedia, “Global Financial Centres Index”（2026年11月瀏覽），GFCI 40 列表：上海754（+1）、深圳751（+1）、北京743（+6）。 ↩
18. Z/Yen and China Development Institute, *The Global Financial Centres Index 40*，摘要頁（longfinance.net，2026年11月瀏覽）：全球首十位中有“Six Asia/Pacific centres”。 ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.