非银行金融行业中资券商跨境业务系列报告之一：香港市场 中资券商海外布局的重要突破口

投资摘要：

作为起步较早的国际金融市场之一，在经历几轮全球金融风暴后，香港市场监管逐渐完善、机制更加成熟，逐渐成长为当前规范、开放、成熟的金融市场。近年来，伴随着中国经济快速崛起，内地资本市场改革开放逐步深化，香港金融市场成为连接境内外资本的重要桥梁和枢纽，也成为中资券商布局海外业务的重要突破口。

香港凭借其与全球资本市场的紧密联系、有利的营商环境（法律法规架构健全、营商方便）、高效的金融基础设施等优势，长期以来综合实力排名一直位于世界前列，亚洲金融中心地位稳固。同时，由于香港外汇市场高度开放且较为稳定，吸引全球投资者来挖掘市场机遇，也为中介机构带来诸多业务机会。

香港市场内多产品、多币种交融，提供丰富的投资选择，中资券商发展机遇大于挑战。相比内地，香港市场的金融产品更加丰富，特别是衍生品市场品种纷繁多样，需要中介机构拥有坚实的客户基础、较强的风险定价和交易对冲能力。基于多样性的产品和较为宽松的监管环境，券商有望获得更多的金融创新机遇，亦可以将更具有国际化视野的业务理念和管理机制引入至总部层面，提升公司综合实力和全球竞争力，助力中资券商走向更广袤的国际市场。

香港市场采取牌照限制下的混业经营和分业监管体系，以“持牌经营”来限制中介机构或个人的金融业务行为。但除了对资本设置准入门槛外，

香港金融牌照申请条件透明且灵活，更注重展业后的持续监管。

我们认为，香港内地市场的互联互通正在不断增强，未来中资券商或更受投资者青睐。下一步，粤港澳大湾区建设将继续深入推进，我国政府不断给予大湾区各类优惠政策助力发展，香港或将长期受益，承担更多连接境内外金融市场的责任，成为境内资本走出去和境外资本走进来的重要桥梁。同时，由于上市门槛较低、机制更为灵活，港交所仍是国内诸多创新型成长企业上市的不二选择，地缘环境变化也加快了中概股回归香港上市的步伐。互联互通与中概股回归二者相互促进，进一步提升了香港市场的活跃度，IPO 及新股发行后续的各类衍生业务将成为中资券商在香港乃至全球业务扩张的核心突破口。

投资策略：关注综合实力强的头部平台，如中信证券、国泰君安、华泰证券。

风险提示：全球经济下行风险，地缘政治风险，政策风险，市场风险，流动性风险

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35319