



百德滙
COHUB

合規滙觀 Compliance Horizon

立足合規，放眼全局

2026 年 6 月行業月度通訊

本期封面故事：

山雨欲來風滿樓：

《國務院關於對外投資的規定》出台 - 本港金融業巨變！

支持機構（排名不分先後）：



香港公司專業服務聯會 融資行業從業員協會

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

卷首語

山雨欲來風滿樓。一場環球監管風暴，正逐步襲來。4月27日，國家發改委突然以安全理由，叫停交易金額過百億美元的Meta收購已遷冊至新加坡的人工智慧公司Manus項目；5月22日，中證監出手，重罰富途、老虎、長橋三間內地互聯網券商，並要求所有內地居民投資境外股票戶口必須兩年內清退，期間只能賣不能買；最令市場震動是，國務院破天荒在6月1日頒佈《國務院關於對外投資的規定》（國務院令第837號），其中提出多項前所未有的規管措施，勢令近年已轉向服務內地經濟的香港金融生態，出現巨變。本港金融業會否受到衝擊？本期《合規滙觀 Compliance Horizon》將為讀者全方位解析新政的內容，以及對本港金融服務業，尤其是公司服務專業可能帶來的影響。

跨境金融，是受到《國務院關於對外投資的規定》影響最大的行業之一，但本刊特約作者，跨境金融協會創辦人兼執委何小娟女士，卻獨闢蹊徑，以近期熱映的電影《諾曼第風暴》為例，建議同業要在壓力之下，保持清醒，才能在在不確定性中，靠專業研判和系統準備，贏得唯一的時間視窗。這是她繼在5月期的《合規滙觀 Compliance Horizon》中以電影《阿嬤的情書》揭示跨境金融來世今生後的又一力作。

本刊另一位特約作者，長華商務（廣州）有限公司總經理 John Li，則為我們揭露最近廣州金融監管當局對支付平臺的大力整頓。無獨有偶，在太平洋的另一側，加拿大政府正在進行一場MSB（金錢服務商），尤其是華人背景MSB的大清洗，百德滙企業顧問風險管理部主管 Diane Wu 則在本期為大家分析這場全球監管風暴背後的啟示。

目錄

封面 故事	1 「合規滙觀 Compliance Horizon」卷首語
	2 試析《國務院關於對外投資的規定》（國務院令第837號）對本港金融服務業的影響 作者：香港公司專業服務聯會召集人兼百德滙企業顧問 CEO 黃尹華
	3 《諾曼第風暴》觀影啟示：壓力之下，清醒本身就是一種勇敢 作者：跨境金融協會創辦人兼執委何小娟
	4 合規先行，行穩致遠 作者：長華商務（廣州）有限公司總經理 John Li
	5 加拿大MSB牌照大清洗：單日撤銷23家背後的合規生存指南 作者：百德滙企業顧問風險管理部主管 Diane Wu
監管 動態	6 融資行業從業員協會數據解讀：2026年5月香港財務行業監管趨嚴下的行業態勢 作者：融資行業從業員協會召集人陳子康
合規 支援	7 百德滙合規服務簡介
	8 香港商業服務培訓中心合規培訓課程簡介及時間表
	9 香港商業服務培訓中心2026年開辦課程簡介

2. 試析《國務院關於對外投資的規定》（國務院令第 837 號）對本港金融服務業的影響

作者：香港公司專業服務聯會召集人兼百德滙企業顧問 CEO 黃尹華

一、背景

香港去年金融市場表現亮麗，恒生指數全年上升百分之二十八，平均每日成交額增加九成至近二千五百億元，創下歷史新高。新股上市集資額較 2024 年增加兩倍多至超過二千八百億元，高踞全球第一。住宅物業價量齊升，交投自去年三月起持續活躍，全年成交量上升至近六萬三千宗，是四年新高。樓價全年上升百分之三點三，結束前三年跌勢。波士頓諮詢公司（BCG）發表《2026 年全球財富報告》顯示，香港去年財富管理規模按年升 10.7%，增至 2.95 萬億美元（約 23.01 萬億港元），首次超越瑞士的 2.94 萬億美元，排在全球財富管理首位。

一切欣欣向榮的背後，是中資的加速出海。內地商務部數字顯示，2025 年內地對外直接投資（不計金融）超過 1700 億美元，按年再增 7.1%，中國在境外設立企業超過 5 萬家，對外投資存量連續 9 年穩居世界前 3 位以內。作為從業者，筆者更是感受到了整個金融服務行業在去年的小陽春。不斷有內地客戶諮詢在港開公司、開銀行戶口，各種金融牌照被持續炒高。公司註冊處統計數字顯示，香港 2025 年新成立的公司數目達 19.5 萬間，總數達到 155.7 萬間，數字創歷史新高。

然而，從今年初起，市場亦感受到監管上的逐步趨緊：銀行開戶要求越來越高、內地 ODI/37 號文備案/NRA(境外機構境內帳戶 NON-RESIDENT ACCOUNT) 越來越難。在 5 月，中證監出手嚴打內地居民違規開設境外帳戶炒股，6 月 1 日，《國務院關於對外投資的規定》（國務院令第 837 號）橫空出世，其中提出多項前所未有的規管措施，新例即將在 7 月 1 日實施。過往幾年，本港金融服務業已經習慣依賴"北水"，面對新的遊戲規則改變，勢必面臨一場巨大挑戰！

在目前，內地規管中資境外投資，主要依靠兩條部門規例，分別為：國家發展改革委《企業境外投資管理辦法》（發改委令第 11 號）、商務部《境外投資管理辦法》（商務部 3 號令）。國務院令第 837 號並非要取代這兩條部門規例，而是凌駕於其上，地位更高，而且提出更多前所未有的要求。

维度	11 号令（发改委）	3 号令（商务部）	837 号令（《新规》）
适用主体	境内企业（含金融与非金融）	境内企业（仅非金融企业）	企业、其他组织及居民个人
自然人直接投资	明确排除	明确排除	纳入框架，具体规则待制定
自然人间接投资 （通过控制的境外企业）	参照适用	不适用	纳入框架
境外金融市场投资	未明确覆盖	未明确覆盖	明确纳入（第三十三条）
境外再投资	事前报告规定（大额非敏感项目）	事后报告规定	适用本规定及其他有关规定（包括 11 号令和 3 号令）

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

二、國務院令第 837 號的關鍵新增要求



图1：837号令穿透式监管架构图

1. 覆蓋範圍遠超過投資

《國務院關於對外投資的規定》以“投資”命名，但第 13 條明確規定與對外投資活動相關的貨物、技術、服務及相關資料和人員跨境均需符合《規定》，其適用範圍幾乎涵蓋了 WTO 框架下的所有投資和貿易行為。因此，與其說《規定》是關於對外投資的規定，不如說是關於對外投資、貿易、技術、數據、人員向中國以外國家或者地區流動的整體性規定，而不僅僅是投資行為。

2. 個人投資被納入監管體系

發改委令第 11 號、商務部 3 號令僅規管境內企業，但國務院令第 837 號第 2 條第 3 款規定的投資者，包括中國境內的企業、其他組織和居民個人。第 33 條將居民個人以自有資金、募集資金及受託資金在境外金融市場投資的管理納入《新規》及國家其他有關規定的適用範圍。第 33 條同時規定：“境內居民個人等對外投資具體管理辦法由國務院投資主管部門、商務主管部門制定”，即具體規管措施暫未出臺。但對本港股市、樓市、以及之前以內地居民個人名義註冊的空殼公司，境外特殊目的公司（SPV）、均影響深遠。

3. 境外再投資被納入監管

國務院令第 837 號第 33 條第 2 款規定：用對外投資獲得的資產、權益在境外再投資的，同樣適用本規定。也即是，中資境外企業在海外子公司的利潤再去投別的項目，現在也被明確納入了管理範圍。內地監管的思路很清楚：看穿層層架構，盯住最終的中國投資者。中間套多少層殼，不改變你"中國境內投資者"的身份。

4. 香港被納入規管範圍

國務院令第 837 號第 32 條規定：對投資者在香港、澳門、臺灣地區投資的管理，參照本規定執行。過往內資在港澳臺的投資被視為境外，企業在當地的行為不適用內地法例監管，如今則要被納入監管。

5. 由備案制轉為全程監管

在發改委令第 11 號、商務部 3 號令下，過往中資出海是備案制，即取得了批文後，內地政府對企業在境外行為基本不再監管，但國務院令第 837 號第 10 條規定，分類分級實施全過程監管，即全程都要符合規定的要求，該條例管轄範圍遠遠超過"投資"，而是中資企業和個人在海外的日常經營行為—不得損害別人的商業信譽、不得侵犯商業秘密、不得無正當理由低價傾銷、不得靠賄賂欺詐牟利，以及不得觸犯安全審查。從監管邏輯看，國務院令第 837 號的核心變化並不在於新增審批程式，而在於對"對外投資"概念的外延進行了系統擴張，並將監管重點從資金出境環節延伸至投資設立、運營管理、技術支援、數據流動、交易退出及資產處分等全生命週期。這意味著，傳統意義上"完成核准備案即可落地"的 ODI 合規思路，已難以滿足當前監管環境下的實務要求。

6. 加強境外投資安全審查

國務院令第 837 號第 10 條建立了"境外投資安全審查制度"，審查的對象是"影響或者可能影響國家安全的境外投資及相關資產、權益等的轉讓、處分"。即，審查的不只是"新投資"，還包括存量資產、權益的"轉讓、處分"。也就是說，中資之前在境外設立的企業，如果想賣盤、想重組、想換個股東，都可能觸發安全審查。對於有可違反國家安全的技術出口，第 13 條更禁止跨境派遣技術人員、跨境提供技術指導、安排人員跨境培訓。

7. 強化處罰及強制退出機制

在發改委令第11號、商務部3號令下，過往對違規企業處罰甚微，阻嚇力不足。國務院令第837號第15條則規定：有關組織、個人應當予以協助、配合，不得拒絕、阻礙，並應當遵守境外投資安全審查決定，違者不單企業受罰，個人也要受罰，

违法情形	企业罚款	个人罚款	投资活动禁止
投资国家禁止类项目	限期改正；拒不改正的罚款投资额 5‰-10‰	5 万—10 万元	1—3 年
未依规核准备案/擅自投资	投资额 1‰—5‰(首次)；5‰—10‰（拒不改正）	2 万—5 万元	1—3 年
欺骗贿赂手段取得核准备案	撤销文件+投资额 1‰—5‰；已投资则 5‰—10‰	2 万—5 万元	1—3 年
不配合安全审查/不遵守审查决定	没收违法所得+罚款（金额待细则明确）	/	1—3 年
不正当竞争行为造成危害后果	责令改正	/	1—3 年

國務院令第837號第27條和第28條均規定，對於違規投資或不配合安全審查的行為，有關部門可要求“停止該投資活動，限期處分股份、資產”。這一強制退出機制意味著，對於交易方而言，在交易文本中納入中國監管合規前置條件，已成為審慎操作的基本要求。

8. 加強對金融服務專業機構的要求

國務院令第837號第7條規定，要求諮詢評估、法律服務、會計審計、信用評級等專業服務機構，要“建立有效的風險控制和內部控制制度”以及“配備具有相應專業能力的從業人員”。這意味，為中資出海服務的金融專業服務機構，也在監管範圍之內，並要求配備有資質的專業人員。

第27條明確規定，在對違規企業實施上述處罰的同時，對“直接負責的主管人員和其他直接責任人員”課以個人罰款。“直接負責的主管人員”並不限於法定代表人，凡實際參與境外投資決策、專案申報、關鍵執行環節的高管、專案負責人，均可能被認定為責任人員，面臨個人罰款。這意味日後合規機構將承擔更大責任。

三. 對本港金融服務業的影響



1. 股市、樓市的潛在衝擊

雖然國務院令第 837 號第 33 條對個人境外投資的管理辦法尚未落地，但中央出手已見端倪。5 月 22 日，中證監出手，重罰富途、老虎、長橋三間內地互聯網券商，並要求所有內地居民投資境外股票戶口必須兩年內清退，期間只能賣不能買。同時香港大幅收緊內地居民在香港開設投資戶口的要求，現時銀行已普遍要求內地居民必須證明其資金是來自境外，才得以開戶。6 月起，恆指已跌超過 2,000 點，更令市場關注的是內地是否之後對境外置業買樓，或處置物業施加規管。

2. 大量內地個人持股的香港公司可能無法續存

在發改委令第 11 號、商務部 3 號令並不放開內地自然人直接境外實業投資，之前不少內地居民境外開設境外特殊目的公司（SPV），並以辦理 37 號文外匯登記方式返程融資，而絕大多數沒有取得 ODI 合規備案。在國務院令第 837 號下，在港澳臺設立公司統一參照境外投資管理，新規首次以行政法規把境內居民個人納入境外投資法定監管範圍、穿透多層離岸股權、全鏈條管控出資、資金出境、股權持有、利潤回流，從股權合法性、外匯資金、稅務、帳戶存續、架構存續多方面驗證。若香港公司無本地辦公場地、全職雇員、自主採購銷售，僅做收款通道，可能面臨內地監管部門的處罰。

3. 銀行盡調升級

為符合內地新例，香港銀行將按內地新規+香港 CRS 開展存量帳戶盡調，內地自然人控股無實際業務的空殼電商帳戶，被要求提供境內境外投資備案檔，無法提供則直接凍結、註銷離岸帳戶；2026 下半年是批量銷戶窗口期。

4. 需考慮安全審查

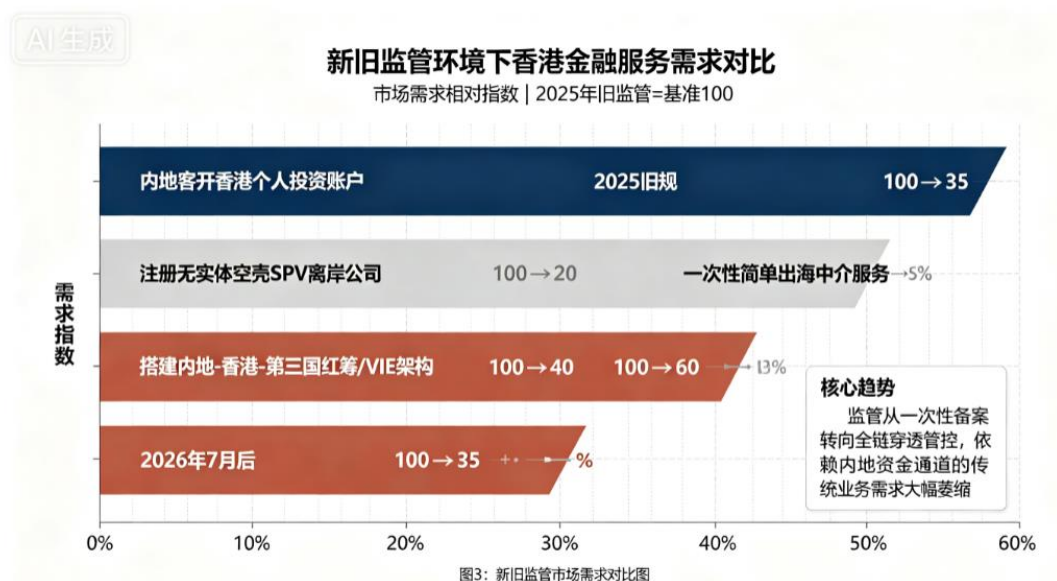
對內地企業而言，如果處在敏感行業（晶片、能源、關鍵基礎設施、涉及大量数据的行業），在做任何海外資產的轉讓、重組之前，先評估會不會觸發第 15 條審查，提前準備好配合材料。如果是配合內地企業做上述資本動作的金融服務機構，需要事先考慮是否觸發安全審查的要求。

5. 穿透式監管令香港空殼公司價值減少

國務院令第 837 號第 32 條規定：對投資者在香港、澳門、臺灣地區投資的管理，參照本規定執行。過往大量內地企業採用"內地→香港 SPV→第三國"的方式搭建紅籌、VIE 架構，但在新制度下，內地監管部門不會因中間套了一層香港公司就特殊處理，勢令有出海需求的中資在香港開設公司的需求減少。

6. 對金融服務機構的要求大幅提高

在過往，大量香港金融服務機構只是提供仲介式服務，賺取一次性的服務收費。但在新的監管制度，內地境外投資將受到全程監管，並非一次性取得批文或達成交易後就安枕無憂。內地客戶對香港金融服務機構必然會有更高的要求。同時，為中資出海服務的金融專業服務機構，也在監管範圍之內，並被要求配備有資質的專業人員，這都對本港金融服務業從業人員，提出了更高的挑戰。

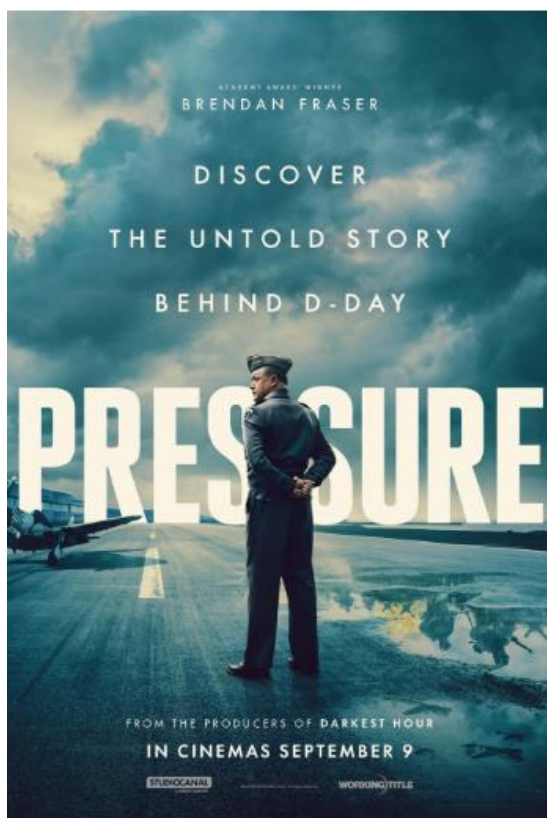


上述数据只做示意之用。

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

3. 《諾曼第風暴》觀影啟示：壓力之下，清醒本身就是一種勇敢

作者：跨境金融協會創辦人兼執委何小娟



編者按：跨境金融，是受到《國務院關於對外投資的規定》影響最大的行業之一，但本刊特約作者，跨境金融協會創辦人兼執委何小娟女士，卻獨闢蹊徑，以近期熱映的電影《諾曼第風暴》（內地譯作：《諾曼第 72 小時》）為例，建議同業要在壓力之下，保持清醒，才能在在不確定性中，靠專業研判和系統準備，贏得唯一的時間視窗。這是她繼在 5 月期的《合規滙觀 Compliance Horizon》中以電影《阿嬤的情書》揭示跨境金融來世今生後的又一力作。

看完電影《諾曼第 72 小時》再看眼前的合規問題，你會發現——諾曼地登陸背後那場決定 30 萬人命運的氣象博弈，與當下 AI 出海的合規決策，底層邏輯驚人相似：都是在在不確定性中，靠專業研判和系統準備，贏得唯一的時間視窗。

一、從電影中看懂：極端決策的三個啟示

🌀 啟示一：尊重專業，別讓“氣氛”淹沒了“數據”

影片中，斯塔格初到指揮部就提出與眾不同的判斷——“6 月 5 日不行”。當時的氣氛是：盟軍上下箭在弦上，數十萬將士整裝待發，高層將領普遍傾向按計劃行事。斯塔格承受的不僅僅是技術上的質疑，更是一種“願不願意被環境同化”的考驗：如果他能稍微讓步，一切都會容易得多。

他選擇堅持。但他也給出了一個耐人尋味的回答：“我不確定。”這不是業務能力的含糊，而是對“天氣預報”這個充滿不確定性的事業的誠實尊重——在當時的條件下，超過 24 小時的預報本身就是巨大挑戰。艾森豪最終選擇尊重斯塔格的專業判斷，將登陸推遲至 6 月 6 日那個“不夠好，但沒那麼糟”的短暫窗口期。

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

👉 反觀 AI 出海：當市場機會近在眼前、競爭對手紛紛出手、團隊躍躍欲試時，“氣氛”最容易主導決策。但真正的風險恰恰藏在這些“好氣氛”之下。尊重專業判斷，才能在看似最不划算的窗口裡找到最佳時機。

🕒 啟示二：重大決策從來不僅僅是“戰術選擇”，背後站著一整套制度支撐

艾森豪那場“一人在地圖前走了無數個來回”的沉默，不是天降靈感，而是事前做足了制度鋪墊：斯塔格領銜的氣象研判團隊、持續更新的多日資料、盟軍各部門的多輪論證……這套支撐體系，讓那個看似“電光石火”的決策變得可落地、可執行。

另外，艾森豪在拍板前就已做好了被問責的準備，提前寫好了失敗聲明，以表達“失敗由我一人承擔”的擔當。他把決策的“後果”也納入了整個制度考量。

👉 反觀對外投資：一個出海決定的背後，絕不能只是“老闆拍腦袋”。必須搭建一套合規支撐體系，涵蓋法律、資料、稅務、人事等方面的前期準備與風險評估，同時也為“萬一失敗”做好備案和退出預案。

🕒 啟示三：清醒者往往“不合時宜”，但歷史會回饋他們

斯塔格在影片中是一個“格格不入”的人——他不懂圓滑，神經質、高冷，甚至在同事之間並不受歡迎。但他堅持的那個“不合時宜”的決策，最終改寫了二戰走向。正如某篇影評所言：“歷史不只屬於衝鋒者，也屬於清醒者。”清醒，在這個片子裡意味著不把責任外包給多數意見，不把判斷讓渡給更高權威，不讓專業服從決心——而這，正是 AI 出海中最難能可貴的品質。

二、AI 出海合規：面對全球“法律風暴”，我們能不能找到視窗期？

如果說諾曼地登陸是艾森豪在物理風暴中尋找的視窗期，那麼 AI 出海企業要穿越的則是全球法規構建的“法律風暴”。

🏠 維度一：歐美 AI 監管進入“立法快車道”，視窗期的門檻在提高

歐盟已於 2025 年 7 月發佈了全球首個針對基礎模型的行為準則，2025 年 2 月起 AI 素養要求與禁止類 AI 禁令已適用，8 月起通用型 AI 模型義務開始執行。違規企業可能面臨全球年營業額 7% 的高額罰款。

美國方面，出口管制從“先進晶片”逐漸延伸到“模型訓練活動、雲算力調用和供應鏈反地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubbk.com/>

規避”等環節，與跨境 AI 技術能力相關的審查愈加嚴格。面對這道門檻，企業不能再像當初“出海就出海”那樣簡單粗暴。

維度二：境內也並非“後花園”，合規風險正從境外延伸到境內

對於 AI 企業來說，把模型通過 API 介面向境外使用者提供服務、核心演算法隨團隊外遷、或境外主體實際取得技術能力，都可能被視為“技術出口”，觸發境內的出口管制審查。

另外，企業赴境外上市（包括 VIE 架構）也正在進入監管的“白盒化”時代：監管不再僅關注資料安全，而是要求技術透明化、權屬清晰化、資質完備化。這意味著整個出海架構的設計，都要在陽光底下完成。

其他三大核心合規維度

✅ 資料隱私合規（壓力最大的“前線”）：GDPR、CCPA 等法規對資料跨境傳輸設置嚴格壁壘。DeepSeek 因數據合規問題在歐洲多國被立案甚至封禁，教訓深刻。

✅ 智慧財產權合規（容易被忽視的“暗礁”）：AI 模型訓練使用的協力廠商資料若未經授權，可能引發著作權侵權。海外多起 AI 企業因訓練資料或輸出內容被起訴的案例正在進行中，風險在真實地累積。

✅ 出海商業模式要“因地制宜”：算力 Token 出海可落地為 API 跨境交付、離岸資料加工、境外節點部署等多種模式，不同模式涉及的合規要求也不同。

這些合規模塊彼此交織，如同一場遍佈海面之下的暗礁群。

三、對外投資：內部也正在經歷“重大重構”

境內：2026 年 7 月 1 日，新的 ODI 監管時代開啟

2026 年 6 月 1 日，《國務院關於對外投資的規定》（837 號令）正式公佈，這是中國首部專門規範對外投資的行政法規，標誌著對外投資從原先分散的部門規章，上升到了國務院行政法規級別，是一次頂層重構。

企業需要特別關注三大升級：

▶ 適用主體擴大：除企業外，居民個人也被明確納入監管範圍。

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubbk.com/>

▶ **四重監管框架**：從原有的“核準備案+資訊報告”，升級為“核準備案+資訊報告+安全審查+反制措施”。

▶ **處罰力度顯著加重**：最高可處投資額 10% 罰款，並可能附加 1 至 3 年禁止從事對外投資活動。

🌐 **境外：投資審查常態化，跨境流動須提前預判風險**

投資審查已成為對外投資中不可回避的環節。837 號令第十五條也明確健全境外投資安全審查機制，對可能影響國家安全的境外投資進行安全審查。企業在專案決策階段就需要同步審查投資目的地風險、行業敏感性、技術出口、資料跨境等問題。

四、讓“體系”替你打仗

綜合電影啟示與合規分析，我建議：儘早搭建“中國企業的合規體系體系”，提前構建四個板塊：

1. 設立專職合規團隊：內部或外聘通曉重點市場（尤其歐盟和美國）資料隱私法、出口管制法的專業顧問，而不是出了問題再找律師。
2. 建立業務資質、資料、知產、股權架構的“四大自查清單”：每次出海規劃前，逐一核對這四大維度的合規狀況。
3. 評估全球合規成本並計入商業模型：GDPR 要求的當地語系化部署、平臺內容審核、罰款準備金等，都應在預算中體現。
4. 保留“場景日記”和應對預案：持續記錄法務、運營等部門發現的問題，定期複盤和檢索，並提前準備好“萬一出問題”的多套退出預案。

艾森豪決定推遲登陸時，無數人質疑；斯塔格說出“我不確定”時，無數人不解。但我們後來都看到了，那短暫的兩天風暴視窗如何改寫了整個二戰走向。當下 AI 出海和對外投資，我們面臨的也是這樣一場“無形的風暴”——它不是一日兩日的狂風驟雨，而是由全球資料法、出口管制、智慧財產權訴訟、對外投資安全審查、各國地緣政治博弈疊加構建的漫長風暴帶。

好在，我們可以從電影中汲取一份穿越風暴的確定性——清醒、尊重專業、系統化地尋找屬於自己的“視窗期”，並提前為每一個可能的結局做好準備。

這句話送給每一位在出海路上的決策者：“所謂歷史性的勝利，很少源於天降奇跡，更多源於專業與清醒在你最需要支撐你的那一刻。”

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

4. 合規先行，行穩致遠

作者：長華商務（廣州）有限公司總經理 John Li

就在過去的一個月裏面，廣州的兩家老牌支付機構接連被重拳出擊，這個消息，令人感到驚訝！

6月4日，易票聯支付被央行廣東分行一口氣罰了4834.90萬元；再往前翻六天，彙聚支付剛因為452.62萬元被點名。要是換作以前，金融行業頂多隨便聽聽，當個行業八卦，過眼雲煙，轉頭就忘了。但這次的所開出的幾張罰單卻讓人後背陣陣發涼——監管風向變了，徹底變天了。

以前在支付行業裏的那套小算盤已經行不通了，有些人心裏很聰明：我違規賺個1000萬，就算被抓到罰個200萬，怎麼算都是淨賺800萬。但現在？這條路被嚴嚴實實的封死。現在的邏輯是：要把你連本帶利吐出來，並且加碼重罰，讓你罰到心驚肉跳，讓你連“違規”這個念頭都不敢起。

最讓人感到驚訝的是監管的滲透力。這次易票聯算是把支付結算、反洗錢、金融科技三條紅線全給踩中，監管像拿著放大鏡一樣，從你商戶入網到後端技術系統，整條流程徹查，連同技術運維部的同事都要罰2萬——系統有漏洞，全就要埋單，無一倖免。

還有那個“雙罰制”，已成硬性標準。機構罰完，負責人再罰。比如那位蘇某安被罰了37.5萬，連運維的陳某都被罰了2萬。最狠的是，這賬還可以秋後算賬：無論你是不是當初簽了字就離職，只要查到是你經手的漏洞，照樣追著你罰。

易票聯十年被罰四次，罰金由500萬滾到成4800萬，已經明確的提醒金融業界：老牌機構？無人在意。最紮心的是，他們的牌照年尾就要到期，這張近5000萬的罰單，分分鐘變成一張“催命符”。彙聚支付也好不了多少，一年罰兩次，合計一千多萬，日子不好過。

此情此景，分明就是一場系統性的“清場”。今年內地已經有26家機構被罰，合計1.7億，央行註銷了112張牌照，接近核發量的四成！反洗錢由原本的“加分項”直接變成“一票否決”。從事後補救變成事前問責，全鏈條追究責任，在以後將會成為常態。

所以，各位行家，千祈唔好再拎“行業習慣”嚟做擋箭牌——公轉私、交易監測hea做，呢啲舊手段以前或者可以蒙混過關，而家分分鐘罰到你傾家蕩產、牌照都保唔住。2025年全國反洗錢罰單激增，涉案金額高達7.65億。究竟系攤幾百萬做合規穩陣，定系搏幾千萬罰單加執笠？呢筆數，唔使計都知點揀。

所以，各位金融業界的從業者，不要再拿“行業慣例”做擋箭牌了。公轉私、交易監測走過場……以前這些手段或許可以蒙混過關，但現在，分分鐘罰到你傾家蕩產、牌照註銷。2025年全國反洗錢罰單同比暴增119%，涉案金額高達7.65億。可怕的數字背後，到底是選擇幾百萬做合規還是賭一賭千萬罰單加關門大吉？真的要好好思考。

合規，不再是口號，而是公司生存的底線，依家每一張罰單，都是公司的判詞。

地址：香港北角英皇道374號振華大廈5/F A室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

5. 加拿大 MSB 牌照大清洗：單日撤銷 23 家背後的合規生存指南

作者：百德滙企業顧問風險管理部主管 Diane WU
(ACAMS 註冊國際反洗錢師、國際金融碩士、金融工程專業)

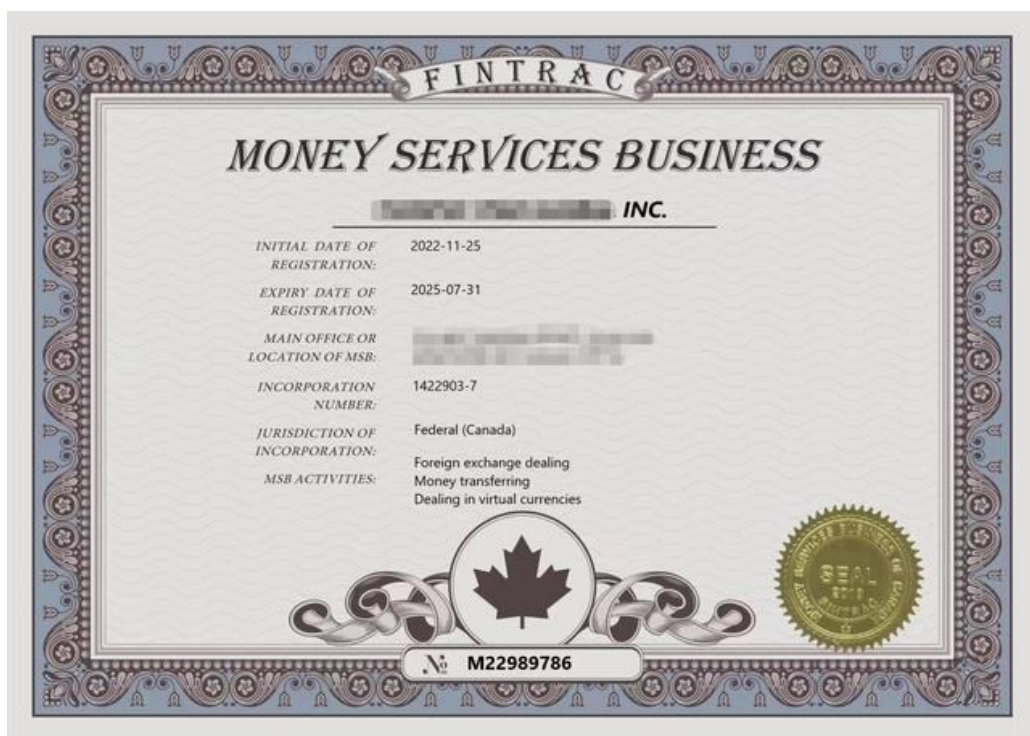


圖 | 加拿大 MSB 牌照

2026 年 4 月，加拿大金融交易與報告分析中心（FINTRAC）一口氣撤銷 23 家加密類 MSB 註冊資格，單週註銷量達 86 家，月均註銷超過 140 家。這場被業界稱為系統性清洗的監管行動，並非突發事件，而是加拿大反洗錢監管從形式註冊邁向實質合規的關鍵轉折。本期文章結合最新監管動態與實戰案例，為持牌機構與協力廠商合規團隊梳理風險盲點與落地策略。

一、事件本質：不是處罰，而是篩選

本次大規模撤銷的核心邏輯非常清晰：監管不再容忍註冊即合規的僥倖心態。被註銷機構普遍存在以下問題：未及時回應 FINTRAC 的資訊請求或補充材料、企業註冊資料過期、受益所有人（UBO）資訊未更新、AML/CFT 政策僅停留於紙面，缺乏實際執行軌跡、無本地合規負責人、無實際運營地址和無真實業務流水。

監管態度明確：註冊只是起點，持續合規能力才是存續前提。形式合規的時代已經結束。

二、大清洗釋放的三個核心信號

信號一：空殼時代正式終結 過去常見玩法：註冊公司→申請 MSB→掛牌套利→實際不運營。此類模式在 2026 年已無生存空間，監管採取零整改空間的直接註銷策略。

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubhk.com/>

信號二：離岸結構與非本地運營成為重點打擊對象 FINTRAC 已明確將無加拿大實體運營、僅用於通道或套利的離岸架構列為高風險審查對象，尤其對中國背景團隊、跨境資金中轉類業務加強穿透核查。

信號三：銀行合作門檻同步提升，有牌照≠能運營，監管強化後，銀行端對 MSB 客戶的 KYC 審查同步收緊。現實情況是：許多機構雖持有 MSB 註冊，但因無法通過銀行合規評估而無法開立賬戶，業務實質癱瘓。行業共識：真正的門檻已從拿牌轉向資金體系搭建。

三、國際監管趨勢聯動：加拿大並非孤例

加拿大的監管升級是全球反洗錢趨嚴的縮影：

- 歐盟：MiCA 法案全面落地，虛擬資產服務商合規門檻大幅提升
- 美國：FinCEN 強化受益所有人資訊申報 (BOI)，企業透明度法 (CTA) 執法常態化
- 新加坡：MAS 收緊支付牌照審批，強調實質運營與風險隔離
- 中國：反洗錢法修訂強化數字合規與跨境資金監測

共同方向：金融透明化+反洗錢強化+科技賦能監管。任何司法管轄的合規短板，都可能成為全球業務的風險引爆點。

四、給企業客戶的實戰應對建議：如何與協力廠商合規機構高效協作

面對 FINTRAC 監管升級，作為持牌機構或業務運營方，您無需獨自應對合規挑戰。以下是企業客戶可立即採取的行動清單，以及如何最大化協力廠商合規服務價值的實用指南：

(1) 主動開展合規體檢，釐清風險底數 建議每半年委託專業機構進行一次合規健康診斷 (Health Check)，重點檢視：客戶盡職調查 (CDD) 流程是否覆蓋高風險場景；受益所有人 (UBO) 資訊是否即時更新、可穿透驗證；可疑交易監測規則是否與實際業務模式匹配；內部審計與員工培訓是否有完整記錄與成效評估。

(2) 建立可審計的合規軌跡，而非僅滿足「有文件」 監管檢查的核心已從有沒有政策轉向政策是否被執行。請確保：所有 KYC 決策、名單篩查、STR 評估均保留時間戳、操作人、系統版本與覆核簽核；合規系統日誌可導出、可追溯、可對抗監管問詢。協力廠商服務商提供的工具或報告，需明確數據來源、驗證邏輯與責任邊界 提示：合規軌跡的完整性，直接影響監管處罰幅度與銀行合作信任度。

(3) 將合規治理嵌入董事會層級，避免合規孤島，合規不是後台職能，而是戰略風險管理。建議企業：明確董事會對 AML 風險的最終監督責任，定期接收合規專項匯報；賦予合規官獨立匯報權限與必要資源預算，避免業務目標壓倒合規要求。協力廠商機構可協助設計治理架構、編寫董事會匯報範本、提供監管趨勢解讀，助力合規從成本項目升級為信任資產。

五、結語：這不是危機，而是洗牌

本次 FINTRAC 大清洗的本質只有一句話：金融牌照，從資源變成能力。

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohubbk.com/>

未來的 MSB 行業：拼的不是誰拿牌快，而是誰的合規體系更紮實；拼的不是誰成本低，而是誰的風險識別更精準；拼的不是誰通道多，而是誰的資金路徑更透明。

對於企業而言，選擇合規夥伴不僅是滿足監管要求，更是為業務可持續發展築底。我們期許自身角色不止於流程執行者，而是成為您值得信賴的合規策略夥伴與技術賦能者：透過可驗證的盡職調查、可追溯的審計軌跡、可持續反覆運算的風險監測體系，協助您將合規投入轉化為銀行信任、監管認可與跨境擴張的競爭優勢，真正讓合規成為業務增長的護城河，而非運營負擔。

免責聲明：本文基於公開監管動態、執法報告與行業實踐整理，不構成具體法律或監管意見。各機構應結合自身業務模式、屬地監管要求及內部風險偏好制定合規政策。

© 2026 百德滙企業顧問 月刊專欄

6. 融資行業從業員協會數據解讀：2026 年 5 月香港財務行業監管趨嚴下的行業態勢

作者：融資行業從業員協會召集人陳子康

基於公司註冊處公佈的 2026 年 5 月財務行業數據，我們可清晰洞察當前香港財務公司行業的核心變化：

一、行業「優勝劣汰」進程加速

2026 年 5 月持牌放債人數目已降至 1,977 間——對比上月減少 1 間、今年 1 月的 1998 間、去年 12 月的 2015 間，2025 年全年更是累計減少 95 間；若將時間線拉長至 2021 年至今，持牌放債人數目已驟減 513 間。這一數據直接體現：隨着政府持續加強對財務公司的監管，行業「汰弱留強」的洗牌效應正不斷加劇，不合規、抗風險能力弱的機構陸續被市場與監管雙重淘汰。

二、監管約束力持續升級，合規壓力顯著增加

從監管處罰類數據看，2026 年 5 月單月發出糾正命令 34 宗，累計已達 308 單（對比 2025 年全年 377 單，今年僅 5 個月已接近去年總量的 82%）；同月發出警告信 5 宗，累計 17 單（2025 年全年為 22 單）；投訴數目方面，5 月單月錄得 46 宗，累計 135 單（2025 年 12 月全年總數為 264 單）。

這些數據與「持牌數量持續收縮」形成呼應，證明當前行業正處於監管趨嚴、合規要求不斷提升的階段：糾正命令與警告信的高發，意味着監管機構對違規行為的核查更嚴密；投訴數目的變化，也體現出市場對財務公司服務規範性的要求在提升——行業已從「規模擴張」轉向「合規生存」的競爭邏輯。

三、融資行業從業員協會：應對行業變局的關鍵支撐

面對當前監管加壓、行業洗牌的環境，加入融資行業從業員協會，是財務公司應對風險、穩固發展的積極選擇，核心價值體現在：

1. 合規「避坑」指南：協會會提供業內統一的合規作業標準與操作指引，幫助機構對標監管要求（如反洗錢、借貸審核等），直接減少違規風險，避免落入糾正命令、警告信的處罰範圍；
2. 監管動態「提前知」：協會會及時同步最新監管政策、巡查重點等資訊，並給出風險預警與應對建議，幫助機構提前調整業務流程，應對潛在監管風險；
3. 公信力「加分項」：協會成員身份本身是合規經營的信用背書，可提升顧客、合作方（如車行、中介）對機構的信任度，在「汰弱留強」的市場中強化競爭優勢；
4. 同業「共禦風險」：協會會組織合規機構開展經驗交流，共享合規操作、風控管理等實務方法，幫助成員共同應對行業監管、市場變化等共性挑戰。

若你的機構正面臨合規難題、或希望在行業洗牌中穩固立足，歡迎聯繫我們了解入會詳情：

– 協會網站：www.afiphk.org

地址：香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址：
<https://cohuhk.com/>

7. 百德滙合規服務簡介

百德滙企業顧問專注從事反洗錢合規專業服務，我們旗下的 ACAMS 認證公認反洗錢師團隊，可以就金融服務提供者的反洗錢及恐怖分子集資制度進行獨立外部審計。ACAMS 是國際上最受認可的反洗錢認證機構，是聚集各界防範金融犯罪專業人士的最大國際會員組織，其認證具有廣泛公信力。

我們已經為超過 500 間公司，包括持牌放債人 (ML)、信託及公司服務提供者 (TCSP)、金錢服務經營者 (MSO) 提供了反洗錢合規服務，為他們的業務保駕護航，深受客戶信賴。

專業合規支援

- 進行獨立外部審計
- 機構層面風險評估
- 定制化 AML 政策與流程
- 提供合規諮詢，解答一切合規問題（客戶可以隨時透過電郵、通訊應用程式和電話諮詢）
- 代表客戶與監管機構溝通
- 對合規政策和具體運作程式進行審查，以確保公司的各項運作流程符合最新的合規要求
- 協助定製或提供合規培訓
- 公司收到監管機構的通知，需要進行視察時，提供建議



掃二維碼可見
百德滙合規服務簡介及指引
(TCSP) 詳細介紹



掃二維碼可見
百德滙合規服務簡介及指引
(持牌放債人) 詳細介紹

8. 香港商業服務培訓中心合規培訓課程簡介及時間表





《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例和相關監管要求》



2026

培訓機構:



百德永恆顧問有限公司
COCARE ADVISORY LIMITED

導師: Martin Fok
ACAMS註冊公認反洗錢師



香港公司專業服務聯會
HKTCSP Professional Service Association

《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例和相關監管要求》
培訓課程



2026

培訓機構:



百德永隆有限公司
COGLORY ADVISORY LIMITED

導師: Martin Fok
ACAMS註冊公認反洗錢師

地址: 香港北角英皇道 374 號振華大廈 5/F A 室 電話/whatsapp +852 5690 4451 網址:
<https://cohubhk.com/>



2026年合規培訓課程表

信託及公司服務提供者(TCSP) 及 持牌放債人(ML)

完成課程後將獲頒授修業證書

月份	TCSP合規培訓	ML合規培訓
1月	29日 5:00pm (星期四)	30日 5:00pm (星期五)
2月	25日 5:00pm (星期三)	27日 5:00pm (星期五)
3月	26日 5:00pm (星期四)	27日 5:00pm (星期五)
4月	29日 5:00pm (星期三)	30日 5:00pm (星期四)
5月	28日 5:00pm (星期四)	29日 5:00pm (星期五)
6月	25日 5:00pm (星期四)	26日 5:00pm (星期五)
7月	30日 5:00pm (星期四)	31日 5:00pm (星期五)
8月	27日 5:00pm (星期四)	28日 5:00pm (星期五)
9月	23日 5:00pm (星期三)	24日 5:00pm (星期四)
10月	29日 5:00pm (星期四)	30日 5:00pm (星期五)
11月	26日 5:00pm (星期四)	27日 5:00pm (星期五)
12月	聖誕假期，暫停一次	聖誕假期，暫停一次

地址：
<https://www.cohubhk.com>

* 課程日期及時間可能因應特殊情況作出更改

* 請留意網頁 (cohuhk.com) 通知，或提早致電查詢，多謝！



香港商業服務培訓中心課程表

課程類型 線上、線下	導 師	課程名稱	時 長
合規課程	Martin	TCSP《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》及相關監管要求培訓課程	70
合規課程	Martin	ML《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》及相關監管要求培訓課程	70
常規課程	Ben	【跨境資本運作】中國內地 ODI 備案、返程投資與 FDI 合規實務	90
常規課程	Billy	【不懂 AI 沒關係】中小企老闆的 AI 應用入門	90
TCSP 系列課程	Ben	【內地篇】大灣區機遇與中資企業出海合規要點	90
TCSP 系列課程	Eunice	【香港篇】本地監管環境與 TCSP 營運實務精進	90
TCSP 系列課程	Claire	【香港實戰篇】公司秘書高頻風險點與合規避坑指南	90
TCSP 系列課程		【海外篇】主流離岸司法管轄區架構與風險識別	90
TCSP 系列課程	Martin	【合規篇】《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》及相關監管要求	90
BUD 課程		【BUD 實戰篇】發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金	90
常規課程		【家族辦公室篇】單一家族辦公室（SFO）的稅務優惠與合規實務	90
常規課程		【新港人篇一】新港人必修：香港薪俸稅實戰指南	80
常規課程	June	【新港人篇二】內地社保 vs 香港強積金（MPF）的銜接與規劃	80

地址：
https:



WhatsApp: +852 9040 9682

電郵 Email: contact@hkbste.com

網址 Website: www.hkbste.com

課程地點：香港北角英皇道 370-374 號 南華大廈 5 樓 A2 室

立即報名

