

# 國家先進技術出海 港成關鍵支點

## 專家：港金融與專業服務完備 護航中企全球化布局

論壇嘉賓發言重點



香港中國金融協會主席孟羽：

- 香港背靠祖國、聯通世界，「一國兩制」的獨特優勢，為香港築牢了行穩致遠的發展根基，金融業的創新發展亦將為香港經濟社會的持續繁榮增添動力



香港中國金融協會永遠名譽主席胡章宏：

- 國家的戰略藍圖為香港金融業發展提供了機遇，要將國家宏觀戰略與全球金融市場精準對接，在服務國家大局中實現行業自身更大的發展



港大經管學院教授、中誠信集團董事長毛振華：

- 香港憑藉與國際接軌的法律、金融及專業服務體系，成為護航中國資本全球化配置、對接國際標準運營的關鍵支點



HashKey集團新加坡總裁鄧超：

- 鏈上資產資本化與線下資產鏈上化的雙向奔赴，加密貨幣及代幣化將成為未來金融行業監管的重要任務



泰康保險集團執行副總裁兼首席投資官段國聖：

- 面對市場變局，倡導行業應堅守中性策略，避免極端路徑，並指出構建絕對收益能力，方能在變局中立於不敗之地



▲在討論香港RWA市場的發展與挑戰時，有意見認為，香港優勢在於發展具有綜合性完善法規。

### 金融論壇

香港中國金融協會2025年度論壇「香港數字金融中心建設的機遇與挑戰」暨「跨境金融及金融創新服務大獎」頒獎典禮，近日於灣仔會展舉行。多名專家分析當前金融形勢，港大經管學院教授、中誠信集團董事長毛振華表示，香港是內地與國際進行資本往來的重要橋樑，在外國直接投資上，有六成資金通過香港進入內地；境外直接投資上，有逾六成資金首先抵達香港，反映香港是國家資本出海的首選。

同時，面對內地企業從「產能出海」邁向「技術與模式出海」的新浪潮，香港憑藉與國際完全接軌的法律、金融及專業服務體系，成為護航中國資本全球化配置、對接國際標準運營的關鍵支點。

大公報記者 李永青

毛振華指出，今年香港新股市場表現出色。據畢馬威統計，今年前三季度，香港IPO市場有67宗新股上市，集資總額達1829億元，超過紐交所和納斯達克，重登全球IPO榜首。同時，當前中資企業出海已實現質的升級，不同於過去的商品出海、對外基建與礦產投資，或收購國際先進技術公司，如今的中資企業正攜最先進的產能與商業模式走向全球，徹底擺脫了傳統的過剩產能、落後產能輸出模式。這場聲勢浩大的出海浪潮，不僅將奠定中國成為世界經濟強國、產業強國的堅實基礎，更將催生全球經濟發展的新格局。

#### 「一國兩制」築牢港發展根基

面對這趨勢，他指出，香港金融體系需實現角色轉型。過去為外國資本進入中國服務，如今則要聚焦如何為中國資本、中資企業走向世界提供全方位支持。香港除了成熟完備的金融體系，香港保持英文教育特色，能與國際慣例、國際法高效對接，香港大學等院校也持續為企業出海培養專業人才、開展相關課題研究；作為中國軟實力的集中展示地，香港在國際規則對接方面優勢明顯，其中介機構、法律會計服務、資產評估、價值鑒定、認證評級、仲裁等領域的綜合服務能力，是內地任何機構都難以比擬的；更為關鍵的是，「一國兩制」的獨特制度設計，為香港帶來了始終不變的傳統優勢。

香港中國金融協會主席孟羽在視頻致辭中指出，香港背靠祖國、聯通世界，「一國兩制」的獨特優勢為香港築牢了行

穩致遠的發展根基，金融業的創新發展亦將為香港經濟社會的持續繁榮增添動力。「本次活動緊扣跨境金融與科技創新深度融合的時代命題，在匯聚行業專家探討金融數字化趨勢、真世界資產代幣化落地等發展方向之外，期望發掘更多引領行業發展的創新實踐，着力推動香港金融行業在變局中化挑戰為機遇。」孟羽補充說。

協會永遠名譽主席胡章宏在致辭中強調，當前國家正堅定不移地推進金融強國建設，提出了要做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融五篇文章的戰略部署。「國家的戰略藍圖為香港金融業的發展提供了機遇，也賦予了香港特殊的歷史使命，就是要將國家宏觀戰略與全球金融市場精準對接，在服務國家大局中實現行業自身更大的發展。」

#### 深化綠色金融 創新智力支持

展望未來，協會將從三個維度持續發力：

一是深化研究實踐，緊跟綠色金融、數字資產、跨境金融合作等前沿領域發展動態，為行業創新提供智力支持；二是優化服務機制，提升會員服務體驗，構建更緊密的專業共享與價值鏈接網絡；三是拓展合作空間，在現有基礎上持續擴大「朋友圈」，提升協會的專業影響力，為社會創造更大價值。

是次活動由香港中國金融協會主辦，天風國際證券集團作為特別支持單位全程服務活動籌辦。論壇吸引了香港政商界領袖、上市公司負責人、知名經濟學家、相關行業專家等近300位嘉賓出席。

### AI賦能資管業 高效分析數據

近年人工智能（AI）發展迅速，市場關注其對資產管理業的影響。近日在中國金融協會2025年度論壇上，泰康保險集團執行副總裁兼首席投資官、泰康資產總經理兼首席執行官段國聖表示，觀察到國際資管巨頭已將AI深度應用於投資研究、策略構建及風險管理，相比之下，內地及香港機構在此領域存在明顯差距。面對變局，他倡導行業應堅守中性策略，避免極端路徑，並指出構建絕對收益能力，方能在變局中立於不敗之地。

段國聖表示，當前資產管理最大的變局是AI帶來之挑戰，而數字化建設必須解決兩個核心問題：首先是數據統一，泰康資產從2019年開始推進數字化，經過5年努力才大致解決主要問題，仍有不少問題待解決。其次是技術架構統一，很多基於業務需

求搭建的系統，技術架構不統一，想要推進數位化，必須對數據進行有效統一規劃。

因此，過去一、兩年，泰康資產搭建了「深度研究模型」。基於自主設計的範式和流程，結合多年數位化積累，運用一些風險控制技術，初步效果不錯。比如，系統能自動閱讀整理及收集大量市場資訊，不僅是決策助手，能形成知識圖譜。比如當全球發生重大事件後，系統能清晰列出事件公司有何正面和負面影響及分析原因，有助高效完成工作。

段國聖強調，在高度不確定的市場環境中，應倡導中性策略，避免走極端路徑。無論是資產配置或風險管理，應堅持均衡、穩健、可持續的理念，這是資管機構立於不敗之地的根本。另外，儘管內地市場的絕對收益工具相比香港市場尚不豐富，但仍應在現有條件下，努力建立適合本土環

境的絕對收益分析框架，強化風險調整後收益的考核機制，真正為客戶創造可持續的價值。

#### HashKey：港虛產監管亞洲領先

另外，市場亦關注數字金融發展。HashKey集團新加坡總裁兼HashKey Capital首席執行官鄧超表示，香港是推動數字金融及數字資產發展的先行者，早於2018年香港已推出虛擬資產監管框架，時至今日其在監管、牌照與產品等方面均處於亞洲領先地位。

他又說，當前數字資產行業已超越早期的技術探索，正邁向以金融應用為主導的「專業化」與「機構化」新階段，鏈上資產資本化與線下資產鏈上化的雙向奔赴，將成為行業發展最具有革命性的趨勢。在此趨勢下，加密貨幣及代幣化將成為未來金融行業監管的重要任務。

### RWA發展具優勢 港法規比美更完善

多位業界專家近日在中國金融協會2025年度論壇上討論香港RWA（真實世界資產）市場的發展與挑戰，會上有意見認為，香港優勢在於發展具有綜合性完善法規，為交易所制訂規範，這一點比美國更為完備。

招商資產管理（香港）有限公司CEO、招商前海股權投資管理有限公司CEO、招商基金管理有限公司國際業務部總經理白海峰表示，目前全球穩定幣的交易額已超過Visa和MasterCard去年全年的支付總額，這是一股不可忽視的強大力量。其交易效率和貨幣乘數都非常高。其實在現實世界的法定貨幣中，比如各國的貨幣裏，美元的貨幣效率應該是最

高的，其貨幣乘數大約是10左右。上鏈後的穩定幣交易效率，實際上是實體美元的幾十倍甚至更多，這種能力非常強大。

#### 代幣化讓散戶獲得投資機會

中國太保投資管理（香港）有限公司行政總裁及執行董事周成崗表示，RWA能解決市場上的一些痛點，首先是流動性問題，其次是投資管道，很多原本的資產僅限特定投資者投資，例如只有機構投資者有資格投資，但透過代幣化，就能開放給更多的零售投資者。此外，某些投資產品只會在某些特定區域或國家，甚至特定環境中開放，但理論上是面向全球投資者的，但代幣化後就能讓更多投資者接觸到。

SNZ Holding首席投資官王克一認為，RWA的未來發展有三大關鍵，第一是信任和安全，所以目前仍有很多人支持以太坊生態，原因是安全性較高。第二是效率，資金與資產配對的效率對市場發展十分重要。第三是個人隱私，又或者可稱之為數據主權。

至於香港在RWA發展上的優勢，浩宸律師事務所合夥人李再浩表示，美國、韓國、日本、新加坡和迪拜都有各自不同的發展階段。香港的優勢在於至今發展出來的綜合性完善法規，並有了交易所相關的規範。反觀美國，至今還沒有針對交易所的法規，儘管美國已完成了穩定幣的相關工作，但仍不像香港那樣完善。

## 港10月零售額升6.9% 勝預期

【大公報訊】記者肖泓宇報道：政府統計處昨日發表最新零售業銷貨額數字，本港10月零售業總銷貨價值臨時估計為352億元，按年升6.9%，連升六個月，升幅較上月加快0.9個百分點，並高於市場預期升4.7%。特區政府表示，零售銷售復甦勢頭繼續增強，預期消費氣氛持續改善，以及訪港旅客人次持續顯著上升，可繼續為零售業務帶來支持。零售管理協會表示，業界對十一月數據感樂觀。

按主要類別劃分，電器及其他未分類耐用消費品的銷貨價值升幅最大，且受惠於新手機機型推出，相較去年同期升24.6%。其次為珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物，上升9.5%；食品、酒類飲品及煙草升6%；百貨公司貨品升5.8%；眼鏡店升4.4%；以及藥物及化妝品升3.8%。另一方面，超級市場貨品的銷貨價值按年下跌1.8%。其次為汽車及汽車

零件下跌20.1%；燃料下跌8.7%；中藥下跌6.6%；以及傢具及固定裝置下跌2.3%。

香港零售管理協會執行總監羅振邦表示，本港零售數據增長受惠於多項因素，包括「十一黃金周」訪港旅客增加、中秋節送禮效應以及政府推動的「盛事經濟」。

#### 調查：七成零售商料生意增

對於11月展望，羅振邦指出，根據零售協會會員調查，有七成會員預期生意持平或單位至中雙位數的增長。由於11月沒有公眾假期，市民傾向留港消費，加上今年「全運會」活動在香港舉辦，有助吸引旅客，利好本港消費市道。不過，「雙十一」線上促銷活動影響線下生意，11月後港人外遊及消費力可能較疲弱，不利本港零售市道。

特區政府發言人表示，零售銷售的



▲香港10月零售業總銷貨價值臨時估計352億元，按年升6.9%。圖為市民在旺角一服裝店內選購衣服。

復甦勢頭在10月繼續增強，零售業總銷貨價值按年上升6.9%，升幅較上月進一步加快，大部分主要零售商類別的銷售繼續增長。展望未來，消費氣氛持續改善，以及訪港旅客人次持續顯著上升，應繼續為零售業務帶來支持。

### 恒指重登二萬六 渣打：美減息利好港股

【大公報訊】港股在12月首個交易日造好。恒生指數早段曾升逾320點，最高見26179點；其後升幅縮窄，收市報26033點，較上一交易日上升174點，升幅0.67%，是自11月17日以來再次企上26000點或以上收市。主板成交金額約2009億元。

至於港股未來走勢，渣打北亞區投資總監鄭子豐接受本地傳媒訪問時重申，對恒指未來12個月的目標仍是2.9萬點至3萬點，主要是預期盈利前景將在低基數下反彈。美國聯儲局如落實於本月減息，他相信投資情緒會有所改善，利好港股表現。

#### 滙豐：中國股市估值具吸引力

展望2026年投資前景，滙豐投資管理中國及核心亞洲股票主管沈昱表示，中國企業盈利在連續三年半下調預測後，呈現回穩跡象，加上持續而適度的政策支持，為投資者提供更

有力的長線投資理由。而消費獲中國提升為首要經濟工作任務，她認為此乃關鍵轉變，有助提振投資者信心。並有三個行業值得關注，分別是健康護理行業；電訊、媒體及科技行業；以及人形機器相關產業，例如零件製造商龍頭股等。

雖然2025年的投資環境充滿變數而且相當波動，惟大部分風險資產均錄得較佳回報，滙豐投資管理亞洲區首席投資總監Michael Cross表示，在區域貿易一體化、內需強勁及寬鬆的財政和貨幣策推動下，亞洲及新興市場有望在2026年維持良好增長，以每股盈利（EPS）計有望快過美國市場，並縮窄兩者之間的差距。

滙豐投資管理亞洲固定收益投資主管梅立中表示，亞洲固定收益市場現正處於有利時期，以高息債為例，息率可達8至9厘，而企業違約風險仍然可控。