

金融科技2030 戰略布局

數字世界

諸承譽

特區政府第三代互聯網發展專責小組成員、IDA愛達聯合創始人

香港金融科技周上圓滿落幕。今年適逢10周年，不僅見證香港金融創新演進，更標誌着本地在數字金融、人工智能(AI)與代幣化(Tokenisation)發展上的新轉折點。從監管明確化、基礎設施落地到資本市場，特區政府正積極構建一套「既監管、又支持」的數字金融框架，為未來金融市場可持續發展奠定穩健基礎。

金管局於金融科技周期間推出「金融科技2030」策略，對業界而言是一項重要舉措。這不再只是有關支付或便利性的政策框架，而是以長遠視角規劃的行業藍圖，聚焦於四大領域：韌性(Resilience)、AI、數據與支付基建(Data and Payment Infrastructure)，以及代幣化。

香港正邁向一個在監管基礎上推動開放創新的階段，並以數據共享與AI應用，為金融透明度與信任機制建立新標準。不僅是金融科技更新，更是整個金融體系治理思維的升級。

在多項新策略中，「AI2」(Artificial Intelligence × Authorized Institutions)無疑是最具前瞻性的舉措之一。該計劃將引導銀行及授權機構，把AI



■ 金融科技周上圓滿落幕。本港在數字金融、AI與代幣化發展邁向新轉折點。資料圖片

技術納入正式營運與合規框架，推動AI從概念階段走向制度化應用。從業界角度看，這既是挑戰，也是經濟發展的新機遇：誰能在確保合規的同時，最有效率運用AI與客戶互動、風險管理與信貸評估，誰就能在未來金融版圖上佔一重要位置。

代幣化生態啟動

此外，香港在代幣化亦有突破性進展。繼去年代幣化綠債成功發行後，金管局已明確表示，將把代幣化債券的發行常态化，同時研究外匯基金票據代幣化的技術及監管可行性。金管局正在推動的「Ensemble」試點項目，更為代幣化交易奠定實務基礎：將結合數碼港元(e-HKD)、代幣化存款(tokenised deposits)及受監管的穩定幣等新型數碼貨幣，實現真實交易環境下的結算。

這無疑是Web3.0與傳統金融融合的實例，「受監管的去中心化金融(Regulated DeFi)」正逐步成形。從資產發行到交收結算、從流動性管理到市場基建，區塊鏈技術和代幣化將會成為未來金融基建的重要部分。

香港不僅希望成為亞洲的金融科技樞紐，更要成為全球數碼經濟治理與應用標準的引領者。無論是AI道德框架、代幣化資產流通架構，還是跨境數據及支付網絡，香港都具先發優勢。與其他市場相比，香港更有「超級聯繫人」的獨特優勢。一方面有健全監管制度、國際法治環境；此外，擁有與內地及全球資本市場的深度聯通。在特區政府的支持、業界努力與創新科技的共同推動下，香港將成為全球數字金融的核心，真正發揮「超級聯繫人」的角色，為國家與世界各地的市場搭建橋樑，引領新一代金融生態發展。

北水撐港股展現較強韌力



投資觀察

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

港股近月技術性調整，惟恒指兩度跌至近100天線(25,400點)均見支持；技術上，大市早前回補10月13日下跌裂口後(26,290點/25,634點)，曾失守二萬六關口，近日收復此關，並反覆上試27,000點。

事實上，北水為港股近月抗跌力的功臣。據招商證券國際統計，第三季，南向資金淨流入港股達1.17萬億元，成交額佔比23.6%，而北水經「港股通」持倉港股的市值突破6.3萬億元，相當於港股總市值12.7%。反映北水對港股定價權日益提升，港股流動性結構與持倉基礎正逐漸擺脫過去較易受外資影響的風險。

中資科技股股價比高

儘管如此，基於港股屬國際性與開放式的環球主要金融中心之一，面對全球五湖四海的資金，海外主要股市一旦呈現較顯著震盪或顯著調整，繼而產生的流動性收縮壓力，導致港股較難獨善其身，只是北水對港股估值體系優化的貢獻，令後者於外圍股市一旦出現風高浪急的環境，往往能展現較強韌力。

當前市場擔心美股科技股估值過高，惟相比之下，恒生科指成份股與納指成份股估值仍有很大的折讓。科指近期曾作調整，估值推向更合理水平，令中資科技股股價比與風險回報更佳。

市場聚焦美英經濟數據



美國聯邦政府或恢復運轉，提振市場風險情緒。風險敏感型貨幣上漲。市場隨即將關注點轉移到美國經濟數據，特別是農就業數據。而市場預計美聯儲12月減息機率約63%。

英倫銀行上週四(6日)維持利率不變，但投票結果顯示，5位決策者贊成維持利率不變，4位主張減息，市場關注央行12月的會議上，意味本周經濟數據將非常重要。英國今日公布GDP等數據。

交易員展望11月底發布的英國預算報告。英鎊兌美元上月先後失守200天及250天平均線，縱然短線可持穩整固，但延伸發展料以下行為主，一旦失守當前1.3美元的心理關口，跌幅或加劇。其後支持料為1.28美元至1.271美元。阻力位則參考1.32美元及25天平均線1.327美元，較大阻力看50天平均線1.3380美元水平。

紐元承壓試低

另外，紐元兌美元上週下跌，見七個月低位。市場估計新西蘭央行將減息25個基點至2.25%。

紐元兌美元走勢，技術圖表顯示，RSI及隨機指數正在走低，MACD指標下破信號線，紐元持續承壓，或進一步下試低位。支持位料於0.5580美元及0.55美元，下一級關鍵指向0.5460美元及0.54美元水平。

亞洲和新興美債表現突出

環球債券市場今年以來表現相當強勢，總回報達7.5%。其中美元債券除了收益率吸引，更錄取一定程度的資本增值。以政府主權債券來看，新興市場美元債和亞洲美元債指數年初至今的表現名列前茅，分別錄得10.1%及9.3%的總回報。

環球投資氣氛向好，美元走弱推動資金於不同地區尋找投資機會。過去幾個月，市場對美國總統特朗普的關稅政策，以及美國通脹的擔憂逐漸降溫，加上對美聯儲減息的憧憬，也令今年下半年美元債的表現更上一層樓。同時，亞洲及新興市場的宏觀因素持續改善，本地貨幣升值，償債能力上升，當中還有許多新興國家推出不同程度的財政刺激政策及放寬貨幣政策以支撐經濟，也成功吸引資金流入相關債市。

美聯儲10月底再度宣布減息後，主席鮑威爾偏鷹的言論使市場對美國未來會否繼續減息路徑感到疑慮。現時美國通脹的確仍未符合美聯儲目標的2%水平；不過，就業數據似乎有惡化趨勢，加上數間大型美國企業分別公布大規模的裁員計劃。在平衡通脹及就業風險的前提下，筆者相信，美聯儲未來1年仍會傾向減息，這會支持整體美元債市未來的表現。

宜採股債平衡投資

近年環球股市受惠於人工智能(AI)和科技板塊大漲，已經累積較多的升幅，許多地區的股市一再創出新高。樂觀的風險情緒隨着經濟上升周期逐步放慢甚至向下，市場對AI的增長憧憬，和願意給予的高估值，可能隨未來的經濟周期改變



■ 鮑威爾偏鷹言論，令市場對美聯儲減息路徑感疑慮。

隨時受到考驗。

面對複雜多變的投資環境，筆者認為保持股債平衡的投資組合，提高防守性非常重要。核心投資中，持有高評級的債券，於波動性升溫的投資環境，可以帶來降低風險、保持收益及穩定表現的作用。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

大行透視

梁君群 恒生銀行財富管理首席投資總監

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團