

存款總量持續上升 內地龍頭企湧港上市

余偉文：歐美投資者信心增 關注港機遇

根基穩固

特朗普上任在即，金管局總裁余偉文接受電台節目訪問時表示，特朗普推行的政策將影響香港，又指今年環球經濟不明朗，仍充滿風險，形容將會是多變化的一年。但他強調，香港貨幣市場運作有序，在銀行體系內的存款上升，反映投資者及企業對港有信心。他又提到，歐美投資者對香港的觀感於過去一年有不少改變，已無人問到《基本法》23條及《國安法》影響，反而是希望了解內地經濟發展及香港機遇。

大公報記者 周湘

▶ 本港銀行的資本充足率達21%，顯示銀行體系穩定性強。

余偉文表示，過去一年本港金融系統發展不錯，銀行的資本充足率達21%，顯示穩定性強。他指，本港股票市場在9月開始，由於內地推出一系列措施，加上有不少內地大型龍頭企業來港上市，有助資本市場發展，估計勢頭會持續至今年。他續稱，歐美投資者對香港的觀感於過去一年有不少改變，歐美國際金融機構去年對本港舉行的金融峰會十分支持，顯示他們對香港充滿信心，當中無人問及《基本法》23條及《國安法》實施等影響，反而是多關心內地經濟發展，及香港可以提供什麼機遇。

外圍不明朗 金管局有應對方案

他形容今年將會是多變化的一年，指美國總統當選人特朗普即將上場，其推行的政策將影響香港。他表示，多年前，環球貨幣政策較為一致，利率齊上齊落，但未來各國在利率方面可能有分歧，他以日本為例，面對通脹可能要加息，因此相信未來環球資金會流動更快和更波動，金管局會做好應變計劃。

外匯基金首季投資收入達2200多億

元，余偉文表示，全年的總收入很快會公布，但指美國長期債券息率上升，對外匯基金表現難免有影響。他強調，外匯基金投資穩健，方式屬長遠及分散，包括投資在私募基金、基建、房地產等，這些組合過去16年來的平均回報是12%。

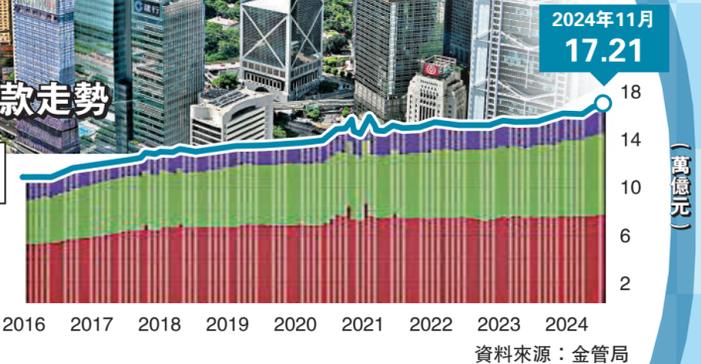
吸引更多機構來港發債

去年是內地與香港金融市場「互聯互通」十周年，他表示，經過十年發展，「北向通」的附設市場仍「未夠多，未夠深」，風險對沖方面可以做得更多，「南向通」的機遇就更大，因債券買賣只是起步階段，希望下一步可以開放讓更多內地金融機構參與，吸引更多債券發行人來港發債，令本港債市進一步壯大。

余偉文續稱，人民幣國際化是國家重大政策，香港作為全球最大離岸人民幣中心，發展良好，去年底每日平均支付量達3萬多億元人民幣，較兩年前多了一倍。他認為，香港應增加誘因，讓更多外地銀行使用人民幣交易，期望可與印尼、越南、中東等地互搭橋樑。

香港銀行總存款走勢

■ 其他外幣存款 ■ 港元存款 ■ 美元存款 ■ 總存款額



▲ 余偉文表示，香港銀行體系內的存款上升，反映投資者及企業對港有信心。

余偉文言論重點

- 香港銀行體系存款上升，反映投資者的信心
- 歐美投資者對香港的觀感於過去一年已有改變
- 未來環球資金會流動更快和更波動
- 特朗普上場其政策將影響香港
- 美國長期債券息率上升，對外匯基金表現難免有影響
- 香港應增加誘因，讓更多外地銀行使用人民幣交易

處理逾400宗中小企融資難 六成屬溝通問題已解決

加強支援

金管局總裁余偉文透露，過去數月由金管局與銀行公會成立的「中小企融資專責小組」已處理400多宗個案，其中約六成屬銀行與中小企之間的溝通問題，經溝通緩衝後已解決，兩成屬查詢，餘下個案屬中小企與銀行之間取態不同。

余偉文舉例指，有個案連續數月無歸還利息，仍希望銀行協助，亦有中小企客戶

的房屋被「釘契」，銀行根本做不到按揭。金管局今年將與銀行合作，盡量協助中小企升級轉型，如果中小企升級轉型後仍無法繼續經營，便可能要接受被淘汰。

金管局和香港銀行公會於2024年8月聯合成立「中小企融資專責小組」，由金管局、香港銀行公會和16間相關銀行組成，有助加強支援措施，進一步在個案和行業層面推動支援中小企業融資的工作。

優化股市力拓金市 港金融中心更鞏固

金融機遇

香港大學中國商業學院舉辦的新年展望論壇，多位專家就如何鞏固香港作為國際金融中心的優勢及香港未來的發展機遇提出意見。

香港金融發展局行政總監區景麟表示，特區政府已在多方面提出政策以鞏固和提升香港作為國際金融中心的地位，包括在《2024年施政報告》中提出深化市場互通，豐富離岸人民幣業務、建立國際黃金交易市場和國際級黃金倉儲設施、以「組合拳」為股票市場引入新資金和產品，當中包括更多以人民幣計價的產品及優化監管機制。

特區政府又優化「新資本投資者入境計劃」，容許購買高端住宅物業，積極探討適度擴容「債券通」，以及推進保險業尤其是非壽險業務發展，以爭取大型企業在港設立專屬自保公司。相信在多重政策配合下，香港的國際金融中心地位將更鞏固。

前香港商務及經濟發展局局長邱騰華認為，目前應用逆轉思維去看香港的機遇，香港的經濟地位

比土地面積及人口大得多，而且是全球三個主要的國際金融中心，香港的貨物貿易在高峰期也在全球排名前列，而且有不少國際企業在香港設立總部。但香港目前必須了解全球的格局，全球都處於「war time」，即使並非真的有戰爭的地區，但在經濟及科技領域等都有很大的競爭。不單貿易方面，香港在金融政策方面也要顧及，要全方位迎合不同國家的需要，無論是發達國還是發展中國家，都要加強關係，要明白這些貿易夥伴需要什麼。

港與RCEP國家貿易關係緊密

此外，香港也是世界貿易組織（WTO）成員，即使美國的政策會對影響香港，但不可能奪走香港WTO成員的身份，香港可以透過與不同經濟體進行雙邊談判，加強關係。此外，香港已展開程序申請加入《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP），但即使香港仍未加入，本身與RCEP成員的經濟貿易關係已非常緊密，也為這些成員提供服務。

中國發展生成式AI具四大優勢

AI熱潮

生成式人工智能（GenAI）近年成為全球議題，瑞士洛桑管理學院（IMD）管理創新教授兼亞洲院長Mark Greeven出席香港大學中國商業學院新年展望論壇時表示，中國在發展生成式AI上有四大優勢，惟亦要面臨挑戰。

Mark Greeven以題為「China GenAI In 2025: Fasten your seatbelt」（2025年中國生成式人工智能：繫好安全帶）發表演講時指，自ChatGPT面世後，中國加緊發展生成式AI，目前已有超過250個大模型獲國家互聯網信息辦公室（CAC）審批。他認為，中國發展生成式AI有四大優勢，包括生態多樣化、效率最大化，加上國外新應用緩慢，收窄中國發展的時間差距，同時，技術的發展拉動行業應用的創新。

不過，Mark Greeven提出三大挑戰，中國正面對包括美國限制高端芯片出口及投資、吸引人才，以及高質量數據的問題。



▲ Mark Greeven指出，中國在發展生成式AI上有四大優勢。大公報記者林少權攝

另外，內地AI技術公司深圳雲天勵飛董事長兼首席執行官陳寧指出，過去兩年AI和大模型的急速發展，預期未來3至5年將壓縮至最快5個小時為一個周期，令科技界應接不暇。

邊緣AI開發成本更低

儘管中美在AI競爭已進入白熱化階段，陳寧認為，「邊緣AI」是中國AI發展的有效路徑，優勢在於成本更低，加上由於更靠近用戶，更關注隱私保護，同時在距離應用場景更近的情況下，形成更低時延、更快回應的特點。他相信，未來5年內，邊緣AI將重塑所有電子設備，令企業由大模型賦能，甚至在2030年AI將超越人腦智慧。

此外，北京智源人工智能研究院副院長林咏華指出，在大模型時代，全球開源（Open-Source）協作極為重要，因為只有開源才能減低大模型創新的成本，而且不少重要資源難以由單一組織獨自實現，更多需要開源協作。



▶ 邢自強（右一）及劉寧榮（左一）與其他嘉賓在台上討論中美貿易戰對全球經濟的影響。大公報記者林少權攝

中國外貿趨多元化 美貿易戰影響降

地緣博弈

香港大學中國商業學院舉辦新年展望論壇，摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強於論壇上表示，對於特朗普可能會對中國商品徵收更高的關稅，指中國的企業在經歷過貿易戰及各種外部壓力後已積累了更多的應對經驗，從而能更好地應對未來的挑戰。他指，中國在貿易結構上發生了顯著變化，對美國的出口比例已經從8年前的五分之一降至現在的七分之二，顯示出貿易多元化的進展。

邢自強又提到，中國在主要出口產品中的市場佔有率保持穩定，尤其是在高科技產品和新能源車方面。而隨着中國面臨新的國際經濟形勢，他還強調了社會民生的重要性，認為發展有助於保障社會穩定。他呼籲，政策制定者應該在推進經濟改革的同时，兼顧社會福利和消費提升，以此作為發展的基石。

他續稱，美國通脹壓力使得政府採取更為謹慎的財政政策，指目前美國的財政赤字與GDP的比例達到歷史高位，這使得未來的政策調整面臨更大的挑戰。他認為，如果通脹無法控制，特朗

普推動減稅的綱領將受到約束，可能對經濟增長造成嚴重影響。

對東盟貿易有所上升

香港大學協理副校長、香港大學中國商業學院創始院長劉寧榮於同一場合表示，2017年中美峰會的歷史意義，代表着中美關係的重大轉折，但8年間的變遷使得雙方貿易出現顯著下滑，中國對美國的出口在2022年降至4300億美元，回到了2012年的水平，顯示出雙邊貿易的壓力。他強調，受之前疫情影響，中美之間的半脫鉤局勢可能進一步加劇，未來可能面臨脫鉤的風險。

劉寧榮提到，雖然中美之間的貿易形勢不樂觀，但中國對東盟及與自由貿易國家的貿易有所上升，這顯示出中國在重新調整其貿易結構。他引用特朗普及馬斯克的例子，探討了科技與政治如何交互影響，並猜測未來的中美關係是否能藉由新的合作形式而非對抗來取得突破。他強調，對於中美關係的未來，特別是在科技創新和政治格局變化的背景下，雙方可能會出現新的合作契機。

港大夥上和科技設低空經濟實驗室

【大公報訊】港大與上和科技攜手成立聯合實驗室，上和科技創始人蔡加讚形容，這是香港低空經濟發展歷程中的一個里程碑。蔡加讚日前出席香港大學首屆低空經濟峰會時表示，隨着國家低空經濟政策的推出，去年見到首屆的施政報告中也對香港此方面的發展作出了具體規劃，大灣區低空經濟融合是國家發展的重要方向，而香港亦積極參與。

上和科技於2019年開始投身在大灣區的低空經濟發展，致力建設機場起降點，並開發了低空航線和

低空管制的系統。蔡加讚表示，經過6年的努力，上和的低空管制和服務系統2.0已經在珠海市正式投入服務，並在去年聯同香港、澳門的民航部門，對系統進行測試，成功實現全國首次的港珠澳無人機跨境飛行和三地空管部門聯合協同的低空監管。他續指，低空經濟作為一個全新的經濟發展方案，帶來了很多新的研究課題，很多新型的航空器、無人的智能裝備，以及AI技術的出現，將對人們的生活模式產生深遠的影響。