

瑞銀：聯匯是港繁榮穩定的重要基石

港匯穩定吸引外資 脫鈎不利國際金融中心發展

行之有效

近期外界再現有關於「香港聯繫匯率制度」的討論，隱現出市場對國際地緣政治衝擊因素的憂慮。瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤昨日在回應《大公報》提問時表示，聯繫匯率制度是過去幾十年香港保持繁榮穩定的重要基石，「該制度也是目前最恰當的制度」。雖然有觀點認為「港元是否要與美元脫鈎，並與人民幣掛鈎」，但她認為，將港元與美元脫鈎的做法不利於香港國際金融中心的長遠發展。

大公報記者 倪巍晨

「有人將香港特區財政盈餘的下降，跟聯繫匯率制度聯繫起來。」汪濤對此並不認同：「我覺得這個沒有必要擔心，聯繫匯率制度最重要的是外匯儲備，並不是政府的盈餘或者赤字，特區政府完全可以通過發行債券的方式給赤字融資，並不需要賣出美元資產。」

香港的聯繫匯率制度自1983年實施以來已超過40年，其間經歷多次經濟與利率周期，並成功應對了多次全球性或區域性金融危機。值得一提的是，過去一年全球匯率市場波動劇烈，不少非美元貨幣兌美元均有貶值，惟港元兌美元匯率始終保持穩定。

澳新：聯匯抵禦金融衝擊

記者留意到，隨著美聯儲降息步伐的放緩，今年本港減息空間預計有限，而特朗普重掌白宮亦令聯繫匯率制度成為熱議話題。不過，在很多經濟學家眼中，港元匯率的穩定，以及香港行之有效的匯率制度，是吸引國際投資者以香港作為金融交易平台的主因，相信聯繫匯率制度不會動搖。

「香港可以繼續利用現有的聯繫匯率制度。」在澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霖（右圖）看來，聯繫匯率制度自1983年實施以來無懈可擊。他舉例



楊宇霖 大中華區首席經濟學家

說，1998年亞洲金融風暴時期，曾有一外國對沖基金要攻擊聯繫匯率制度，結果以失敗告終。

楊宇霖補充說，港元背後是優質的中國資產，具體而言「港股就是以港元計價，或者以美元計價的中國優質資產」。若觀察BIS（國際結算銀行）每3年的調查就會發現，2022年的調查中，港元就已經是全球第九大交易貨幣。他直言，美元強勢背景下，投資者若要規避匯率風險，不妨留意港元資產，今年聯繫匯率制度可能更具優勢。

特區政府能捍衛制度

汪濤強調，香港的聯繫匯率制度「仍是目前最恰當的制度」，香港特區政府有能力捍衛該制度的延續。她相信，中央政府也是一貫支持香港保持現有的聯繫匯率制度，「我覺得聯繫匯率制度是不會有改變的」。

香港金管局總裁余偉文日前表示，港元市場按聯繫匯率制度設計平穩運作，自去年9月中以來港元兌美元匯率一直在7.75至7.85浮動區間的窄幅上落，足見市場對該制度的信心。他強調，聯繫匯率制度採取最高度透明化、制度化的貨幣發行局模式，在實際操作上恪守嚴謹的紀律，加之香港擁有4200多億美元的龐大外匯儲備，相當於整個貨幣基礎約1.7倍。



聯匯制度確保港匯維持穩定



汪濤對聯匯制度看法

- 聯匯制度是過去幾十年香港保持繁榮穩定的重要基石
- 聯匯是目前最恰當的制度
- 港元與美元脫鈎不利於香港國際金融中心的長遠發展
- 特區政府有能力去捍衛該制度的延續
- 中央政府是一貫支持中國香港保持現有的聯繫匯率制度

大公報記者倪巍晨整理



香港在1983年實施聯繫匯率制度以來，港元匯率一直保持穩定，成功抵禦了多次外圍市場波動所帶來的衝擊。

人行：外貿維持順差 支持人民幣匯率穩定

【大公報訊】記者任芳韻、李暢報導：中國人民銀行副行長宣昌能表示，人民幣國際使用各項指標穩步提升，跨境人民幣業務服務實體經濟的能力持續增強。在支付功能方面，人民幣目前已經成為全球第四位的支付貨幣。在離岸人民幣市場方面，香港人民幣存款餘額超過1萬億元（人民幣，下同），人民幣貸款餘額接近7000億元，均達到了歷史較高水平。

宣昌能表示，未來一段時間，外部環境複雜性、嚴峻性和不確定性可能進一步上升，但中國的經濟基礎堅實，經常賬戶保持順差，跨境資本流動自主平衡，外匯儲備充足，外匯市場有韌性，為保持人民幣匯率基本穩定提供了確定性和有力支撐。國家外匯管理局副局長李斌也指出，未來一段時期，中國經濟回穩向好態勢將進一步鞏固，國際收支總體平衡的格局不會改變，外匯市場韌性會不斷增強，人民幣匯率完全有條件保持基本穩定。

宣昌能昨日在國新辦發布會上介紹，去年人民幣跨境收付金額約64萬億元，同比增長23%。在融資功能方面，人民幣成為全球前三大貿易融資貨幣。去年外資金融機構和企業來華

發行熊貓債接近2000億元，同比增長32%，離岸人民幣債券發行同比增長150%。在儲備功能方面，80多個境外人行或貨幣當局將人民幣納入外匯儲備。

提升跨境人民幣便利程度

「下階段，人民銀行將繼續堅持市場驅動、互利共贏的原則，統籌好發展與安全，為境內外主體持有、使用人民幣營造更加良好的環境。」宣昌能強調，首先是加強本外幣的協同，進一步完善跨境人民幣使用政策，提升跨境人民幣業務辦理的便利程度。支持以人民幣開展投資和流動性管理，增加風險對沖工具，支持上海建設人民幣金融資產配置中心和風險管理中心。

與此同時，便利經營主體以人民幣開展跨境融資活動，支持開展人民幣貿易融資、境外貸款以及人民幣債券發行等業務。他特別提到，完善離岸人民幣流動性的供給機制，支持離岸人民幣市場健康發展，鞏固和提升香港國

際金融中心和離岸人民幣業務樞紐的地位。完善跨境人民幣使用的基礎設施安排，合理新設人民幣清算行，不斷提升人民幣跨境支付系統的功能和服務。

李斌表示，去年跨境貿易投資更加活躍。其中，企業、個人等非銀行部門涉外收支總額14.3萬億美元，規模創歷史新高，境內人民幣外匯市場交易量超過41萬億美元。去年前三季度經常賬戶順差2413億美元，與中國國內生產總值（GDP）比值為1.8%，處於國際公認的均衡區間，預計去年全年中國經常賬戶順差與GDP比值為2%左右。



▲人民銀行副行長宣昌能（台上左三）與國家外匯管理局副局長李斌（右三）昨日出席國新辦發布會。

騰雲天下落戶香港 便利拓展海外

【大公報訊】投資推廣署宣布，內地領先數據智能服務商騰雲天下在香港開設地區總部，利用香港蓬勃的創科生態氛圍和便利的營商環境，拓展海外市場。該署助理署長吳國才表示，去年10月發表的施政報告推出一系列的措施，致力發展香港成為國際創新科技中心，特區政府將繼續加強對本地創科的投資，因地制宜加快培育新質生產力。香港是全球人工智能及大數據產業的新興樞紐，擁有出色的科研及商業化能力、高學歷的多元人才庫，以及世界頂尖的數碼基建，是騰雲天下拓展全球的理想平台。

創辦人：港擁國際化人才

騰雲天下創始人兼首席執行官崔

曉波表示，香港作為國際金融中心，擁有優越的地理位置、成熟的商業環境，以及豐富的國際化人才資源，是該公司走出去的最佳據點。香港的法治環境和知識產權保護也為該公司提供了良好的運營保障，配合香港的開放市場和自由貿易政策，有助該公司更便捷地拓展海外市場。

崔曉波又表示，該公司將以香港為地區總部，負責管理和協調公司在香港及其他地區的業務運營。它將發揮關鍵作用，推動公司在亞太以及全球地區的業務擴展和市場滲透。他表示，該公司計劃與香港本地企業和高校合作，探索數碼化轉型和數據智能平台等多領域、跨行業的數據應用業務。該公司亦會與香港高校的人工智

能和大數據研究團隊合作，共同研發先進數據解決方案，以推動不同行業的數碼化創新發展。

騰雲天下成立於2011年，是中國領先的數據智能服務獨角獸企業，專門利用數據及智能算法技術，深度服務各產業實現數碼化升級轉型，並專注於大數據、人工智慧技術的探索與演進，並與全球頂尖科學研究機構和創新團隊合作，實現國際前沿技術在內地豐富場景上的落地應用。憑藉領先的數據智慧產品、服務與解決方案，該公司幫助企業從數據中獲取價值，已在加速消費、金融、互聯網、智慧城市等眾多行業和領域數位化進程的實踐中積累了豐富經驗，至今累計為逾2000個客戶提供服務。

近期來港開業企業

2025年	
1月14日	內地數據智能服務商騰雲天下開設地區總部
1月8日	新西蘭資訊科技技術解決方案提供商OptimaTech開設地區辦事處
1月7日	新加坡資產管理公司佰利騰資產管理開設首個海外辦事處
2024年	
12月30日	內地咖啡連鎖店瑞幸咖啡開設5間分店
12月27日	泰國首飾品牌RAVIP設立地區辦事處及首間快閃店
12月19日	日本家品連鎖店宜得利家居（香港）有限公司於灣仔開設全港最大規模的旗艦店

▲崔曉波表示，香港是公司走出去的最佳據點。

大公報記者整理

研究：家族上市企回報一般高10%

【大公報訊】瑞銀財富管理大中華區家族及家族辦公室諮詢主管盧安悅昨日出席亞洲金融論壇時，引用實證研究指出，家族企業在各種環境中往往表現優於非家族企業，而家族企業的上市公司通常回報高約10%。

然而，家族企業在代際傳承中面臨挑戰。康奈爾大學的研究表明，家族企業的平均壽命僅為24年，只有3%的企業能傳承到第四代。盧安悅表示，家族企業傳承，將所有權和管理權交給家族下一代，這是最常見的策略。

其次，聘請外部專業人員擔任經理，這種模式在歐美國家的成熟公司中更受歡迎，如香港近年來的大型IPO，創始人的股票不參與日常管理，家族只保留所有權而非管理

權。另外，拆分家族企業的所有權，亦適用於家族有多元化業務的情況。

從更廣泛人選考慮繼任者

寶聲集團董事局主席陳耀璋在同一場合表示，家族企業傳承問題歸結為兩個因素，一是企業所在行業和商業模式是否可持續，世界變化快，很多傳統行業也在快速變化，如果不可持續，最好解散企業。

二是對最佳繼任者的斟酌。陳耀璋指出，很多歐洲家族會考慮更廣泛的親戚，甚至是在家族企業工作了幾十年的學徒，作為企業領導者，當中要考慮所有利益相關者，不僅是家族成員，還需考慮員工、政府、供應商和客戶等。



▲盧安悅引用實證研究指出，家族企業表現優於非家族企業。



▲陳耀璋稱，歐洲家族的繼任者會考慮更廣泛的親戚。