

美資投行看好中國 資金持續流入

高盛：興趣將會不斷提升 大摩：關注赴港上市科企

國際金融領袖投資峰會

在當前貨幣與經濟政策前景不明、各國走勢分歧的市場環境中，華爾街主要投資銀行紛紛看好中國市場的投資前景。高盛董事長兼首席執行官蘇德巍（David Solomon）昨在香港舉行的國際金融領袖投資峰會上表示，中國作為全球最大經濟體之一，資金已重新流入中國，且預期未來一年走勢趨於穩定，國際投資者對中國市場的興趣將會不斷提升。

摩根士丹利主席兼首席執行官皮克（Ted Pick）強調，香港和中國內地市場是亞洲投資機會的起點與歸宿。他將中國內地與香港視為今年亞洲股市上漲的主要驅動力，並對2025年市場表現寄予厚望。

大公報記者 李樂兒



▲左起：證監會行政總裁梁鳳儀與Mike Gitlin、Ted Pick、David Solomon合照。大公報記者蔡文豪攝

大行看市場未來方向

高盛董事長兼首席執行官David Solomon：

- 資金重返中國市場，預期未來一年走勢趨穩，國際投資興趣持續升溫。

摩根士丹利主席兼首席執行官Ted Pick：

- 人工智能與機器人等科企紛紛赴港融資，具備躍升全球500強的潛力，獲市場高度關注。

太平洋投资管理公司行政總裁Emmanuel Roman：

- 看好亞洲資金流入潛力，消費升級、酒店及地產板塊具投資價值。

東方匯理執行長Valérie Baudson：

- 亞洲資產估值具全球吸引力，已成為投資組合中不可或缺的一環。

瑞銀董事長Colm Kelleher：

- 美國保險業面臨系統性風險，主因在於監管分散於各州，缺乏統一聯邦標準。

美國道富集團主席兼執行長Ron O'Hanley：

- 去美元化影響深遠，但屬長期過程，短期內不會改變市場格局。

PIMCO：消費酒店股看高一線

蘇德巍指出，投資者對中國股市的情緒仍有改善空間。他回顧2020至2022年間，全球資本市場劇烈波動，中資股市值一度蒸發約66萬億美元。不過，自去年以來市場已反彈約80%，收復近半跌幅。他認為這波回升可能受惠於「DeepSeek Moment」的推動，亦與全球估值普遍上升有關。他表示，國際投資者持續配置中國資產，儘管期間資金有進有出，導致市場波動，但他預期未來一年走勢將趨向平穩。

資本長期配置方向不變

他進一步分析，目前「科技股估值已相對充分」，但整體市場並非如此。高盛建議客戶保持持有策略，注重投資組合配置，而非嘗試擇時交易。他也提到，權益市場在上升周期中出現10%至15%的回調，實屬正常，並不改變資本的長期配置方向。

皮克指出，近期人工智能、機器人、電動車、生物科技等領域的企業，紛紛選擇香港作為融資平台。這些企業不僅是國家級的產業冠軍，更有潛力迅速躋身全球500強的世界級公司，預期將獲市場高度關注。

他認為，當前市場估值雖看似偏高，但系統性風險其實已較去年減弱。去年此時，市場仍在討論股市投資本身是否合理；而今，焦點已轉向「估值是否合理」。

展望明年，皮克強調企業盈利將成為關鍵。只要企業能在相對溫和的消費與企業數據環境中，證明自身能消化在AI等領域的必要投入，並持續構建競爭優勢、實現穩健盈利，即使股市出現10%至15%的調整，也僅是健康市場中的正常波動，而非宏觀斷崖。

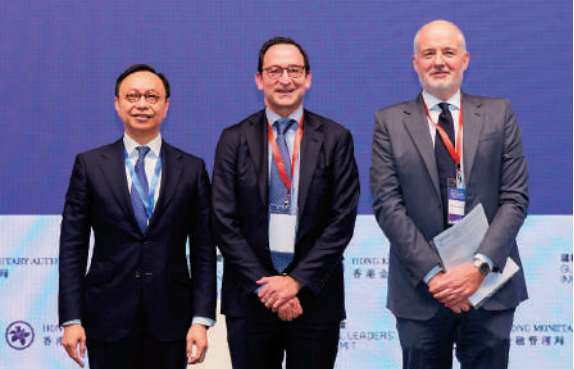
資本集團：AI為長期投資主題

在同一場合上，資本集團總裁兼行政總裁吉特林（Mike Gitlin）指出，部分投資主題具長期可持續性，包括生成式人工智能、機器人與量子計算等。他解釋，人工智能將持續推動生產力提升，屬於長期增長動力，其效能毋庸置疑，但目前資本配置存在錯配，「高估了短期影響，低估了長期影響」。

不過，他也提醒，當前資本市場的短期估值面臨挑戰。從過去30年信貸市場表現來看，目前信貸息差處於歷史最高的10%區間，股市估值偏貴，債市也不便宜，貴金屬與加密貨幣市場更存在明顯投機行為。

市場活躍

太平洋投资管理公司（PIMCO）行政總裁樂文禮（Emmanuel Roman）昨在國際金融領袖投資峰會上表示，目前全球投資者對亞洲市場的配置比例普遍偏低，隨



▲左起：金管局副總裁陳維民與Jon Gray、Emmanuel Roman合照。

着經濟逐步復甦，預期未來將有更多資金流入亞洲，並特別看好消費升級、酒店及地產等板塊的潛力。

樂文禮指出，A股與港股的氣氛已明顯回暖，從新股市場的活躍度即可見一斑。他認為，消費升級與酒店等領域，未來將迎來投資機會，而此前受壓的地產板塊也有望逐步修復。此外，他強調，亞洲市場在全球債券與股票基準指數中的權重，與實際資金配置之間存在落差，這差距正預示着未來資金流入的潛力。

港私募市場具增長空間

他表示，香港的私募市場仍具增長空間。在當前減息周期下，美元走勢偏弱，可能促使部分資金從美國市場流出，而香港有望成為這些資金的首選市場。

東方匯理：亞洲資產估值吸引全球目光

不可或缺

美國國債以往被視為全球最安全可靠的投資項目之一，但在全球「去美元化」與投資多元化的趨勢下，這樣的認知正逐漸改變。東方匯理執行長博頌（Valérie Baudson）昨在國際金融領袖投資峰會上指出，除了美債之外，亞洲與歐洲市場其實蘊藏豐富的投資機會。

道富：去美元化影響美股深遠

博頌表示，歐盟透過經濟刺激政策，不僅讓更多企業受惠，也引導民間儲蓄流向投資市場，為未來發展奠定基石。因此在歐洲，投資人不難找到比美債更具吸引力的標的，例如歐洲投資級公司債；而亞洲資產估值更具備全球吸引力，已成為投資組合中不可或缺的一部分。

美國道富集團主席兼執行長奧漢利（Ronald O'Hanley）在同一場合表示，若從股價表現來看，美國市場仍具投資價值——例如美股在今年屢創新高，若深入分析企業獲利表現，卻發現實際情況正在改變。全球去美元化對美國市場帶來深遠影響，不過這將是漫長過程，不會在幾年內定局。

奧漢利認為，當前趨勢更接近「再全球化」，投資者積極在美國以外尋找機會，美國政府若想維持美債吸引力，必須將GDP年增長率保持在3%左右，並進一步優化移民政策。

不過，奧漢利也指出，投資機會未必受地域限制。他特別看好人工智能領域的發展，但應聚焦於「實際應用落地」的公司，而非盲目追逐技術泡沫。他預期未來將出現真正具顛覆性的企業，這些公司不僅能有效運用數據、管控風險、優化流程，



▲左起：港交所行政總裁陳翊庭與Valérie Baudson、Ronald O'Hanley及中國銀行副董事長兼行長張輝合照。

更將成為跨行業的領導者。最重要的是，它們必須是「AI應用」的先行者，而不僅是AI基礎設施的建造者。當投資者鎖定這類企業時，便能夠跨越地域與地緣政治的限制，掌握新一波增長動能。

陳茂波：流入港股資金 歐美佔半

重上市鋪平道路。此外，香港即將迎來首家上市的中東地區公司。今年香港IPO市場全球領先，現時排队到港上市的企業約200至300家。

港斥2000億推動創新科技

去年9月底至今，香港股票市場不斷錄得資金流入。陳茂波表示，根據特區政府分析，半數來自港股通的南向資金，即是內地投資者資金；另一半資金則來自歐美等地投資者，可以說香港的雙向平台作用、國際金融中心的地位非常顯著。不管是內地、歐美、中東、東南亞投資者，他們對香港市場的蓬勃氣氛感覺積極正面，部署在香港擴充業務。

作為國家戰略的一部分，香港鼓勵內地企業走

向全球，以重塑其供應鏈和產業鏈。陳茂波指出，在這個過程中，這些企業不僅尋求香港的資金，也尋求全方位的高價值服務。此外，香港另一個重要發展在於創新和科技領域，包括人工智慧和數據科學、生物科技、金融科技以及新能源和新材料，而北部都會區正是這個願景的載體。

他表示，過去幾年，香港已投入超過2000億元用於創新科技範疇，制定清晰戰略路線圖，旨在培育科技創新，使其成為新的增長引擎；從支持基礎研究和轉化研究，到扶持初創企業，再到吸引全球及內地企業和人才來香港發展，以及推出特別舉措促進先進製造業，目標是將科技創新與產業發展融為一體。

瑞銀：美保險業潛藏系統性風險

令人擔憂

瑞銀董事長戴赫龍（Colm Kelleher）昨在國際金融領袖投資峰會上指出，美國保險業正面臨系統性風險，主要源於其監管體系並非由聯邦政府統一負責，而是分散由各州自行管理。他強調，當前業界出現大量類似2007年次按危機時的評級機構套利現象，更直言「不少小型評級機構為確保投資合規，而進行盲目操作」，情況令人憂心。

以2023年發生的矽谷銀行倒閉案為例，戴赫龍直言監管機構在應用規則時過於教條化。他認為，美國已意識到除了解決銀行資本問題外，還需建立有效且具適應性的監管制度，才能真正推動經濟發

展。他補充指出，英國在此議題上正逐步跟進，歐洲央行則尚未明確其應對方向，而瑞銀自身則朝着完全不同的方向發展。

港將成全球最大跨境財管中心

戴赫龍指出，當前全球監管標準不一致，但金融市場卻迫切需要國際統一的監管框架，否則將面臨市場失衡的風險。

他表示，監管機構在去中心化金融（DeFi）及穩定幣領域存在明顯的監管空白，部分穩定幣發行者未受到嚴格監管，這種失衡可能引發系統性風險。

在他看來，全球監管體系存在兩大脫節，其一是影子銀行體系缺乏有效監管，其二是各國監管步伐不一致。為此，他建議監管機構應適度放寬限制，促使銀行釋放更多流動性，為實體經濟提供所需的信貸支持。

談及香港有望在未來數年內成為全球最大跨境財富中心，戴赫龍表示贊同，並坦言瑞士的全球銀行中心地位正面臨挑戰。

他指出，瑞士僅有900萬人口，並非一個大型經濟體，其全球財富管理中心的地位正逐漸被香港和新加坡追趕，更以「身份危機」形容瑞士在全球銀行業中所面臨的處境。



▲Colm Kelleher表示，美國保險業正面臨系統性風險，情況令人憂慮。大公報記者蔡文豪攝