

特朗普擾亂世界秩序 各地宜合作應對

歐盟前主席：「區域化」發展 港金融貿易具優勢

AFF 亞洲金融論壇

歐盟前主席、葡萄牙前總理及高盛國際董事長 José Manuel Barroso 表示，美國總統特朗普第二任期為全球秩序帶來更大不確定性，歐盟反對將關稅武器化，在全球走向「區域化」的新階段下，需透過結盟與合作應對。他又形容，香港在當前碎片化的全球格局中，仍是促進跨區域金融、貿易與對話的重要平台。香港金融發展局主席洪丕正認為，資產配置多元化已成必然趨勢，香港需在全球資產多元化配置浪潮中發揮獨特作用，同時抓住供應鏈重構帶來的貿易融資、風險管理等業務機會。

大公報記者 麥晉璋（文）、蔡文豪（圖）



▲ José Manuel Barroso 表示，香港是促進跨區域金融、貿易與對話的重要平台。 中通社

▲ 亞洲金融論壇上，嘉賓們在台上討論在時代變局中如何擘劃未來金融新藍圖。



▲ 洪丕正（中）指出，資產配置多元化已成趨勢，香港需在全球資產多元化配置浪潮中發揮獨特作用。

José Manuel Barroso 表示，大國競爭、地緣政治摩擦及貿易不確定性早已存在，但疫情期間各國政府更重視國家韌性與經濟安全，令全球合作進一步受壓。而且特朗普第二任期為全球秩序帶來更大不確定性，他改變了民主政治的運作方式、外交慣例及與盟友的關係，令現時歐美關係處於北約成立以來的低點。

另一方面，聯合國因安理會成員國互相制衡而陷於癱瘓，加上美國退出部分聯合國機構，使各國在貿易、氣候及人工智能（AI）等議題達成普遍協議已接近不可能。

此外，José Manuel Barroso 表示，歐盟反對

將關稅武器化，主張維持開放貿易體系。雖然歐盟決策程序較慢，但卻能在危機中作出關鍵決定，例如歐債危機期間歐元最終未有解體，反而進一步擴大，至今仍為全球第二大儲備貨幣。外界不應低估歐盟的實力與韌性，至今歐盟仍是全球三大力量之一。

中國金融與科技力量緊貼美國

José Manuel Barroso 強調，歐盟仍然對外開放，例如近期已與南美國家達成貿易協議，亦與墨西哥及印尼開展合作。而且歐盟會透過結盟與合作應對不確定性，而香港在當前碎片化的全球格局

中，仍是促進跨區域金融、貿易與對話的重要平台，有助在追求經濟繁榮的同時，維護和平的價值。事實上，中國在軍事力量、金融力量、科技力量以及其他各種形式的力量已逐漸接近美國，而且中國最近在外交方面取得了更多成績。這非常值得關注，不僅是中國經濟的成長，還有因為當前發展而取得的外交勝利。

供應鏈重組增人民幣使用

洪丕正表示，去年政策不明朗引發投資者對無風險利率及投資組合配置的反思，為香港帶來機遇，包括市場資金多元化分配。此外，中國新經濟

產業對資金需求殷切，供應鏈重組能帶動人民幣使用量增加，在這方面香港都能發揮重要作用。事實上，資產配置多元化已成必然趨勢，香港需在全球資產多元化配置浪潮中發揮獨特作用，同時抓住供應鏈重構帶來的貿易融資、風險管理等業務機會，強化跨境資源配置能力。

他又認為，金融市場正在改變，從傳統法幣世界轉向代幣化世界，市場正邁向全天候即時交易，故此銀行業必須擁抱數碼化，但同時需要加強虛擬資產託管。由於當前全球監管框架高度分化，香港可發揮領導作用，透過透明監管框架吸引市場參與者。

各界對環球經濟展望

中國國際經濟交流中心資深專家委員 朱民

用三個詞描繪 2026 年，脆弱：因為地緣政治緊張局勢極為嚴峻，許多人認為舊世界秩序已經過去，可是沒有人知道新世界秩序將會如何！激動人心：AI 應用令到許多事情出現根本性改變，有破壞也有創造。韌性：2025 年環球經濟顯示出相當韌性，讓許多人感到意外

安本集團主席 范智廉

經歷動盪的 2025 年後，金融市場大氣候在 2026 年顯得良好。一方面市場偏向寬鬆，主要國家有望下調息率，通脹也回落，企業對資產負債表控制得宜。再者，伴隨人口老化，許多退休基金需要把更多客戶資金進行投資。今年年初以來不同針對基金經理人的調查顯示，他們對股市持樂觀態度

高盛亞太區（日本除外）總裁 施南德

目前面對許多挑戰需要克服；一方面經濟軟著陸，另一方面地緣政治存在硬著陸風險。由於通脹下行，實質經濟增長因而被拉高。不過，地緣政治風險方面，貿易協議只是暫時「停火」，貿易衝突在世界各地以不同的協議形式出現

印尼投資局行政總裁 Ridha Wirakusumah

新冠疫情之後，90% 已開發國家已經復甦，但不足 50% 新興市場處於復甦階段。貧富差距、已開發國家和開發中國家之間的差異，應該關心那些被遺忘的人民

港融資平台吃重 助力投資創科項目

【大公報訊】亞洲基礎建設投資銀行（亞投行）早前宣布將於香港設立辦公室。亞投行行長、董事會主席鄒加怡表示，香港既是亞投行成員之一，也是全球主要的國際金融中心之一，雙方有巨大合作空間，因為亞投行也需要融資以推動發展項目，以及投資在科技創新之上。

鄒加怡出任亞投行行長之後，昨日是首次以行長身份出席亞洲金融論壇。她說亞投行在香港設立辦公室，相信有助香港鞏固國際金融中心地位，同時發展國際創科中心，以及為數碼基建、海運、工業等其他產業提供支持。

在全球不確定性和碎片化加劇背景下，鄒加怡表示，多邊合作對於維持長期投資、實現共同發展至關重要。亞投行通過多邊合作支持可持續發展的具體實踐，包括在土耳其支持可再生能源發展，在印尼支持衛星通信項

目，以擴大偏遠地區數字連接，以及在哈薩克斯坦與國際和私營夥伴合作發展風電項目等。

區域合作訴求有增無減

亞洲開發銀行（亞開行）是另一家多邊開發銀行。亞開行副總裁（東亞、東南亞及太平洋地區）Scott Morris 表示，過去一年的經驗表明，全球對加強區域合作的訴求有增無減，例如在東盟建立跨境電網的項



▲ 鄒加怡（中）表示，亞投行在港設立辦公室，相信有助香港鞏固國際金融中心地位。

目，也吸引來自歐洲甚至美國投資者表達參與意願。對於亞開行而言，他形容是非常好的一年。

斯洛文尼亞副總理兼財政部長 Klemen Boštjančič 表示，雖然斯洛文尼亞在歐盟屬於細小國家，不過並不代表處於弱勢，認為香港的經驗值得借鑒。儘管去年的環境困難，他說每個國家都要從自己做起，呼籲停止抱怨，並且採取實際行動。對於歐洲、亞洲以至其他地區而言，他認為現時是提供好機會，讓大家加強合作。

土耳其財政部部長 Mehmet Şimşek 表示，貿易是推動全球經濟的重要引擎，雖然全球環境遇上挑戰，他說大約 80% 貿易仍以規模為基礎，惟不少國家都要尋找新的貿易走廊，增加與其他貿易夥伴的聯通，以及合作過程中做到互惠互利，才能實現可持續發展。

AI 為中資股注入新動能 吸引外資

【大公報訊】中金公司副董事長、總裁、管理委員會成員王曙光在論壇上表示，人工智能（AI）注入新動能，吸引外資積極關注中國資產。

王曙光認為，隨着世界百年變局加速演進，全球經濟面臨更多不穩定和不確定因素，但也迎來以 AI 為代表的全球新一輪科技革命和產業革命快速發展，持續為世界經濟和資本市場注入新動能、新活力。中國展現了強大經濟韌性，以 AI、創新藥等為代表的新質生產力正成為驅動增長的核心引擎。

另王曙光表示，在協助完成寧德時代（03750）港股 IPO、小米集團（01810）港股增發等市場重大項目過程中，中金公司成功引入多家海外主權基金及長線投資者，助力全球資本共享中國高質量發展紅利。

此外，滙豐環球投資研究發表報告表示，對香港市場的信心增強。報告指，去年港股表現強勢，隨着企業盈利改善，此升勢在今年將可持續，主要由於增長復

甦、流動性充足、合理估值及股息吸引。加上有近 350 宗 IPO 蓄勢待發。香港正重塑為中國通往世界的門戶，即使這些企業的規模不小，但相信不會抽離二級市場流動性，反而能為投資者提供多元化布局機會，因企業業務涵蓋尖端科技、醫療保健、新能源及新消費企業等領域，故此維持對港股「增持」建議。

值得注意的是，滙豐證券策略亞太區主管林傳英表示，香港市場關鍵支撐因素已穩固成型，其中一項新興動能來自正處拐點的房地產市場，該房地產團隊近期更將今年樓價增長預測上調至 7%。

中國市場具強勁創新力

另摩根士丹利亞洲首席執行官 Gokul Laroia 表示，中國整體經濟增長放緩，主要由於房地產等領域存在過剩問題，但也有些行業正在推動投資及創新，部分垂直領域如科技創新、綠色轉型等正吸引大量國際資本，顯示中國市場仍具強勁創新動力與投資吸引力。

陳茂波：正推動與韓國 ETF 互掛

【大公報訊】財政司司長陳茂波出席亞洲金融論壇午餐會致辭時表示，香港早已拓展雙重上市及二次上市，近期發行來自泰國、印尼、新加坡及中東等地，選擇香港作為其接觸國際資本的平台。香港也正在加強與其他市場的連接性，互掛 ETF 方面，例如有香港 ETF 在沙特證交所上市，也有沙特 ETF 在港交所上市。目前香港正在推動與韓國類似的安排。

陳茂波認為，目前全球多國正重新檢視經濟與安全關係，並尋求建立韌性以應對日趨分裂的國際環境，由於中國可提供高度穩定性和可預見性，並強調長期開放合作、自由多邊貿易，是政策一致性的體現。

此外，中國經濟去年達至 5% 增

長目標，並希望透過刺激內需等來保持經濟可持續性，而隨着中產人口崛起，對於高質量產品及服務需求也有所上升，包括進口的產品。另外，中國在戰略方面強調科技自主，推動人工智能及機器人等發展，希望在關鍵科技方面能夠領先。

而香港在連接世界和中國及亞洲，在進入內地市場方面，具備便捷性的優勢，同時作為國際城市，香港實行普通法、獨立司法制度、簡單及低稅制、貨幣與美元掛鈎，故此仍然是自由港，並一直推行多邊貿易制度。

逾 400 企業排隊在港 IPO

他續稱，目前有逾 400 家企業等

待 IPO 上市集資，當中有不少屬內地的先進科技及先進製造業企業，選擇香港協助擴展和分散供應鏈。而二級市場亦具備深度及流動性，約 50% 資本來自於國際機構投資者，25% 來自於南向資金，其餘來自於本地的機構及零售投資者，故此，他認為在香港上市有接觸內地和國際投資者的優勢。

另外，阿聯酋證券商品委員會行政總裁 Waleed Saeed Abdul Salam Al Awadhi 表示，近年中東在各方面都實現良好增長，也開創了企業發展的新時代，目前要確

保制定的政策能打造一個穩健及具有韌性的生態環境。此外，中東需要想出如何擴大規模，最好的方法是建立雙邊協議，例如香港及中東的 ETF 已分別在雙方的市場上市，雙方也簽署了基金互認協議。



▲ 陳茂波表示，目前有逾 400 家企業排隊在港上市集資。

全球產業峰會今首度舉辦

【大公報訊】作為第十九屆亞洲金融論壇的其中一個焦點，全球產業峰會將於今天首度舉辦。財經事務及庫務局局長許正宇介紹，今屆論壇更進一步地去推進金融賦能產業，參與全球產業峰會的有「走出去」的內地企業，亦有「引進來」的國際企業，峰會還會就多個近年火熱的高增長產業作討論，包括生物醫學、新能源、人工智能、機械人、高增長消費品等。

據介紹，首屆全球產業峰會由財經事務及庫務局、香港貿發局及引進重點企業辦公室合辦，聚焦金融賦能產業，涵蓋人工智能與科技、機械人、高增長消費品、生物醫學與醫療健康等高增長產業的潛力，並探討香港支持內地企業走向全球，以及外資進入內地市場的前景。峰會邀請到多位重量級嘉賓，當中財政司司長陳茂波、上海市常務副市長吳偉及湖南省人民政府副省長王俊壽將會致辭。