

全球資本多元化配置 中國經濟新模式成核心驅動力

港交所十年三大戰略 促亞洲接通中國機遇

港股今年表現強勁，大型IPO紛至沓來，多個市場成交創出新高。港交所(0388)行政總裁陳翊庭昨透露，目前上市科正在處理的上市申請超過300家，為2026年的市場注入強勁預期。然而香港要成為全球金融市場的核心，還需要投入很多資源和努力，她表示堅信亞洲市場的長期前景向好，港交所未來十年將圍繞三大戰略，包括完善多元資產生態系統、在科技與運營上布局未來，以及發展新興業務，推動亞洲其他市場與中國機遇的互聯互通。

●香港文匯報記者 孫曉旭

陳翊庭昨在港交所《CEO網誌》中表示，今年市場出現強勁反彈，背後主要有兩大核心驅動力。首先，全球資本多元化配置的大趨勢是一大推力。作為聯通世界的國際金融中心，香港市場最先感受到這一投資者行為的變化。自2024年底以來，全球投資者在亞洲，尤其是香港市場，發現了多元化資產配置機會。港股市場成交最活躍的20個交易日全部出現在2024年9月以後。

與此同時，還有一股拉力——中國經濟發展模式的轉變，正在吸引資本流入。今年1月的「DeepSeek時刻」，不僅彰顯了中國在前沿科技領域的實力，更提醒世界，中國這個全球第二大經濟體的增長模式正在從傳統製造業驅動轉向高附加值、創新型產業驅動。今年以來，來自內地各行各業的企業紛紛利用港交所的融資平台加快出海戰略，也更加清晰地印證了這一趨勢。

正在處理逾300宗上市申請

她說，今年至今，香港新股市場已經迎來超過100家上市公司（包括今年全球最大的兩宗IPO），融資總額已超過2,700億元。展望2026，目前上市科正在處理的上市申請超過300家公司。

陳翊庭指，上述兩大趨勢其實是過去幾十年一個主題的延伸，那就是亞洲正在不斷走向世界經濟舞台的中心，亞洲是全球商品貿易的最大貢獻者，吸引了約40%的全球外商直接投資，擁有全球55%的上市公司，市值佔全球股票總市值的27%。亞洲經濟增長將持續推動區內金融市場不斷發展，釋放區域內的機遇，吸引全球資本，亞洲金融市場有潛力發展成為全球最大的資本市場。對於港交所而言，這是香港成為全球金融市場核心的巨大機遇。

她表示，香港在作為國際金融中心方面已經擁有很多優勢：與內地資本市場獨特的互聯互通機



●港交所未來10年將圍繞三大戰略，力促亞洲市場接通中國機遇。圖為交易廣場。

資料圖片



●港交所行政總裁陳翊庭

港交所推動亞洲市場接通中國機遇三大戰略

- 1，擴展和完善多元資產生態系統，提前布局全球資本配置格局重塑過程中投資者所需的產品和工具；繼續擴大上市公司的來源。
- 2，持續在科技和運營上布局未來，不斷提升市場結構和平台，包括：諮詢改革香港證券市場結算周期，落實無紙證券市場措施，檢視上市制度，升級衍生品交易平台，在運營中採用AI等新興技術等等。
- 3，發展新興業務，包括數據、分析、指數、數字貨幣、代幣化等業務；進一步推動衍生品和ETF生態圈的發展。

制、高度國際開放、流動性充裕且多元化的市場，還有持續創新的決心。過去十年，港交所專注於建立和優化與中國內地資本市場的互聯互通機制，這是港交所與其他國際交易所相比最大的優勢，港交所未來必須繼續鞏固這一優勢，不斷優化與內地的互聯互通，推動中國資本市場的進一步開放和人民幣國際化進程。

與此同時，港交所還要推動亞洲其他市場與中國機遇的互聯互通。通過提升平台和區域合作，利用港交所的中國優勢把亞洲資本與當今最大的機遇連接起來，打造具有全球吸引力的區域流動性池，把激動人心的亞洲機遇（例如東南亞市場）帶到內地投資者面前；同時吸引更多亞洲投資者投資內地資本市場。

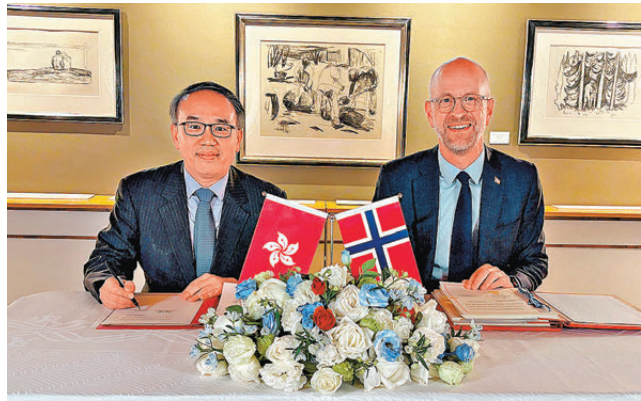
完善多元資產生態把握機遇

為達至把亞洲市場接通中國機遇，陳翊庭提出未來十年將圍繞三大戰略重點展開。一是擴展和完善多元資產生態系統，提前布局全球資

本配置格局重塑過程中投資者所需的產品和工具。探索推出更多適合亞洲客戶的產品，尤其是散戶和專業散戶投資者。港交所還要把香港建設成為亞洲大宗商品樞紐，同時繼續擴大上市公司的來源。

二是持續在科技和運營上布局未來。不斷提升市場結構和平台，確保投資者能夠盡可能便捷地投資、交易和管理風險。即將展開的工作包括：就改革香港證券市場結算周期展開市場諮詢，落實無紙證券市場措施，檢視上市制度，升級衍生品交易平台，以及在運營中採用AI等新興技術等。

三是發展新興業務，包括數據、分析、指數、數字貨幣、代幣化等業務。使這些新興業務能夠支持核心業務，加快資本流動和提升市場流動性，尤其是連接全球資本與亞洲機遇。她表示，未來還將探索推出更多指數產品，為全球投資者投資亞洲資產提供全面和方便的工具，進一步推動衍生品和ETF生態圈的發展。



●特區政府財庫局局長許正宇（左）和挪威駐華大使戴偉恩（右）昨日在北京簽署全面性避免雙重課稅協定。
政府新聞處圖

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）特區政府財庫局局長許正宇昨日在北京與挪威駐華大使戴偉恩舉行雙邊會議，並代表特區政府與挪威王國政府簽署「全面性避免雙重課稅協定」。許正宇指出，該協定將為兩地營造更有利的營商環境。

據相關協定，香港居民就源自挪威的收入已在當地繳納的稅款，可依據香港「稅務條例」（第112章）相關規定，抵免其就同一筆收入在香港應繳的稅額。此外，協定也降低了挪威對香港居民股息所得的稅務負擔，現行最高25%預扣稅稅率，將依據控股比例相應調降至5%或15%。相關協定將在雙方完成各自法律規定的批准程序後正式生效。

明年與斯洛文尼亞和阿曼磋商

許正宇表示，全面性協定訂明兩地徵稅權的劃分標準，一方面使投資者能夠更準確評估其跨境經濟活動的潛在稅務負擔；另一方面，透過享受雙重課稅寬免安排，有效避免同一收入在兩地重複徵稅。特區政府持續積極拓展國際稅務合作網絡，僅在今年內，香港已先後與約旦、馬爾代夫、挪威及盧旺達簽署四份全面性避免雙重課稅協定，昨日與挪威簽署的協定，標誌着香港迄今簽訂的第55份同類協定。

他補充，在今年訪問斯洛文尼亞及波蘭期間，他亦與兩國的高層財金官員就全面性協定談判達成共識，計劃明年初與斯洛文尼亞和阿曼就協定展開磋商。

在昨日的雙邊會議上，許正宇向戴偉恩重點介紹香港作為國際金融與商業中心的獨特優勢，雙方亦探討了在多個金融領域深化合作的機會，涵蓋海事金融、綠色金融及財富管理等的合作空間。

此外，許正宇此次訪京期間亦拜會了國家財政部，就明年10月在港舉辦的2026年亞太經濟合作組織（APEC）財政部長會議商討籌備事宜。該會議將由國家財政部主辦，特區政府負責安排與組織工作。由許正宇領導的專責小組正統籌相關規劃及籌備事宜，以確保會議順利舉行。

野村：AI全球供應鏈發展仍良好



●野村中國互聯網及媒體行業研究主管史家龍（左二）、野村中國科技及電訊行業分析師段冰（右一）。

香港文匯報記者莊程敏 攝

香港文匯報訊（記者 莊程敏）科技股近日走弱，野村中國科技及電訊行業分析師段冰昨出席中國股市展望會上表示，AI的全球供應鏈發展仍然良好，對AI需求也可以通過不同實際應用情境來體現，現在難言何時會出現泡沫爆破情況。中國政府有決心建立一個自給自足的國內人工智能供應鏈，但人工智能芯片仍是關鍵瓶頸之一。他預計中國政府將會繼續向前推進，中國也有潛力解決這一瓶頸，因為中國自己的AI以及芯片發展穩步前進。

段冰續指，現在很多頂級AI企業正在全球部署，依然嘗試發展通用人工智能（AGI），其可以用於很多垂直領域，例如醫療保健、金融、機器人、自動駕駛。因此這些公司現在不會在AI方面放緩腳步或削減投資，因為輪掉競爭的風險高過過度投資，例如阿里巴巴(9988)亦投資巨額資金發展AI業務。

看好金山軟件及金蝶國際

科技股之中，段冰較看好金山軟件(3888)及金蝶國際(0268)，因屬於AI商業化方面的先行者。另外，他預計不少中國AI基建公司可望受惠於全球及中國的AI資本開支增長，受惠板塊包括光通訊中心、印刷電路板、液態冷卻及電力管理等。

野村中國互聯網及媒體行業研究主管史家龍亦表示，阿里巴巴目前估值吸引，其在於AI業務發展亦具有不少優勢；美國（3690）除了短期估值的因素外，公司的海外業務頗為進取，也有機會成為公司業務未來增長的引擎，長遠而言也有爆發機會。因Keeta自2023年進軍香港後現已扭虧，正觀望集團能否在其他海外市場成功複製香港模式，使海外市場成為集團3年後的新增長引擎。

對於中美兩國在發展AI上有何優勢，段冰指美國的優勢在於供應鏈充足，中國的優勢在於市場龐大。中國有足夠的數據以及用戶場景。AI的三大支柱在於算力、算法和數據。中國由於人才充足，算力和算法的供應良好。

東亞銀行：港明年GDP增長2.5%至3%

香港文匯報訊（記者 周曉菁、黃安琪）東亞銀行首席經濟師卓亮昨表示，今年香港出口表現強勁，消費市道亦出現明顯改善，經濟增長趨於全面，預計明年香港GDP增長2.5%至3%。

卓亮指出，今年首10個月香港對所有主要出口市場均錄得正增長，對美出口亦微升0.8%，出口市場多元化優勢凸顯；私人消費與零售銷售改善尤為顯著，零售銷售自2025年5月起擴張，私人消費從第二季開始扭轉跌勢，勞工市場失業率上升趨勢也將進一步舒緩。

明年樓市料實現高單位數增長

樓市方面，卓亮稱受美聯儲減息周期帶動，香港拆息仍有下調空間，將持續鞏固香港樓市。今年私人住宅售價已錄得低單位數升幅，預計明年將進一步實現高單位數增長，樓市回穩態勢明確。

至於港股，東亞銀行上調恒指指數明年底目標至30,800點，潛在升幅超兩成，相當於市盈率12.8倍。東亞銀行投資策略師吳永強表示，近期恒指表現疲弱，主要受外圍股市、內地經濟數據未如預期等影響，加上今年累計已經有不少升幅，投資者獲利離場，令恒指短期表現波動。不過未見明顯負面消息帶動港股大幅下行，料短期內以波動上落為主，下行空間不大。

美銀預測港明年GDP增2.5%

另外，美國銀行昨舉辦亞太及大中華區經濟展



●東亞銀行首席經濟師卓亮（右）。
香港文匯報記者周曉菁 攝

望記者會，該行全球研究部中國經濟學家吳宇晨預計，香港今明兩年經濟增速分別為3.2%和2.5%；房地產市場亦延續復甦態勢，明年二手住宅價格則有望上漲約3%，2027年可再漲5%。

吳宇晨認為，帶動樓價上升的因素是新來港人士對住宅的需求及美聯儲繼續減息，料有助降低香港銀行同業拆息(HIBOR)，從而降低供樓成本。

伴隨美聯儲減息，香港將受惠於本輪金融條件的寬鬆，美銀預計，美聯儲明年還會減息2次，合計50個基點。而在全球的AI科技周期中，對於AI芯片的需求仍然強勁，增長率可能超過



●美國銀行全球研究部中國經濟學家吳宇晨（左），美國銀行全球研究部大中華首席經濟學家、亞洲經濟研究主管喬虹（中）。
香港文匯報記者黃安琪 攝

50%，該趨勢可以使得包括香港在內的亞洲區多個地區均受惠。

至於內地經濟，美國銀行全球研究部大中華首席經濟學家、亞洲經濟研究主管喬虹昨表示，預計明年中國經濟增長率將達到4.7%，略低於今年，預計明年降息兩次，七天逆回購利率分別下調10個基點，時間就約在春夏之間。人行將釋放支持內需的信號。

東亞銀行亦指，明年內地將繼續實施積極的財政政策及適度寬鬆的貨幣政策，預計政策利率全年下調10至20基點，存款準備金下調50基點。由於近三年整體經濟增長保持平穩，明年官方經濟增長目標有機會維持在5%左右。