

APEC財長會落戶香港 以金融合作突破地緣政治困局

銘察秋 毫

亞太經合組織（APEC）財長會已於10月21日在香港圓滿閉幕。APEC財長會首次在香港舉辦，亦是中國主辦2026年APEC系列活動的重要一環，為11月在深圳舉行的APEC領導人非正式會議作好金融政策方面的準備工作。APEC財長會由國家財政部主辦、香港特區政府承辦，並發表《2026年APEC財長聯合聲明》，同時通過《亞太地區數字基礎設施融資政策聲明》，圍繞財政政策、數字基建融資、普惠金融及青年金融人才交流等議題形成合作方向。



陳淦銘

特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會負責人員牌照

這不單是一次高層金融政策對話，更是香港向國際展示金融實力、制度優勢與國際協作能力的重要演示。地緣政治分歧下，金融合作更顯珍貴。

當前全球經濟面對多重挑戰。地緣政治衝突、貿易摩擦、供應鏈重組，加上主要經濟體政策的不確定性，令企業投資及跨境資金流動更趨審慎。與此同時，人口老化、公共債務壓力、融資成本與科技轉型，亦限制不少經濟體的增長空間。APEC對2026年區內經濟增長的預測為3.2%，低於2025年的3.3%，反映亞太經濟雖具韌性，卻仍須面對增長放緩及通脹壓力。在這個環境下，APEC財長會的意義，在於為不同經濟體保留一個以務實利益為導向的合作平台。政治立場未必一致，經濟發展階段亦有差異，但各方對維持金融穩定、改善中小企融資、推動數

字基建及提升居民生活水平，仍有共同需要。透過政策交流、經驗分享和協調宏觀經濟政策，各經濟體可以減少談判，增強應对外部衝擊的能力。會議提出加強宏觀政策溝通、促進實質財金合作及深化區域經濟融合，正是要在不確定性之中建立合作的最低共識。當保護主義抬頭，區域經濟更需要可靠的對話渠道，香港正可發揮連接不同市場、制度和資本的橋樑作用。

鞏固香港國際金融中心地位 服務國家金融開放

香港承辦APEC財長會，首先有助提升國際社會對香港金融制度、專業服務及大型國際會議承辦能力的認識。國際金融中心的競爭力，從來不只取決於股市成交或上市集資規模，更取決於法治與監管的可信度、資金自由流動、人才匯聚能力，以及能否為跨境資本提供高效而穩定的服務。讓各地財金官員、國際組織及業界代表親身了解香港，有助深化互信，並為後續商業合作創造條件。

更重要的是，香港的國際金融中心地位具有國家

戰略意義。香港既是全球資金進入內地市場的重要門戶，也是內地企業連接國際資本、風險管理工具及專業服務的主要平台。尤其是若國家財政部在香港進一步擴大人民幣債券的發行人及投資者基礎，發展資產管理、風險管理、綠色金融和數字金融，香港便不只是資金中轉站，更能成為人民幣資產定價、投融資及風險管理的重要樞紐。這既可提升香港金融市場的深度，也有助中國在國際金融市場增加人民幣資產的能見度與吸引力。透過香港這個國際資本市場，內地企業可以更有效連接海外融資、風險管理及資產配置渠道，國際投資者亦可藉香港接觸中國企業、人民幣資產及大灣區的產業發展機遇。香港的角色並非取代內地金融市場，而是與內地市場形成互補，促進境內外資金、產品和專業服務有序連接。若能進一步深化離岸人民幣市場、綠色金融、跨境財富管理及數字金融發展，香港會從傳統的國際融資中心，進一步成為連接中國金融市場與亞太資本配置的重要樞紐。

會後要把共識變成項目、資金與就業

會議帶來的是機會，香港下一步最重要的工作，是把會議成果轉化為具體政策和商業項目。首先，特區政府應就會議議題制定清晰的跟進路線圖，列明牽頭部門、執行時間表及成效指標，並透過與APEC成員經濟體定期交流，追蹤政策落實進度。特別是數字基建融資，香港可結合銀行、資產管理公司、保險機構、基建營運商及多邊開發銀行，探索共同融資、風險分擔、項目證券化等模式，將區內具潛力的數據中心、網絡連接及數字服務項目轉化為可投資資產。

其次，普惠金融必須落到中小企身上。財政司司長陳茂波在會上分享「商業數據通」的經驗，說明在企業同意及適當保障下，銀行可以利用交易紀錄等商業數據改善信貸評估，讓缺乏傳統抵押品的中小企更容易獲得融資。政府可進一步推動銀行與企業服務平台合作，縮短審批時間、降低融資成本，並加強數據私隱、網絡安全及責任追究機制。創新若只令金融機構降低成本，卻沒有改善企業融資可及性，便不算真正實現普惠金融。

APEC財長會在香港成功舉行，展示了香港「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢。對香港而言，真正的考驗是能否把外交與政策層面的認同，轉化為持續的資金流、商業機會、企業融資及高增值職位。只有讓國際合作最終惠及金融市場、工商企業與普羅市民，香港才能把這次盛事變成鞏固國際金融中心地位的長期資產，並在國家金融高水平開放的進程中發揮更不可替代的作用。



●APEC財長會日前在香港圓滿閉幕。有分析認為，香港向國際展示了金融實力、制度優勢與國際協作能力。 資料圖片

從「景點生產」到「流量生產」：演算法如何塑造旅遊業？

傅臨 經濟學博士、經濟學家

近年來，不少遊客對香港傳統意義上的名勝古蹟、文化地標的興趣有所下降；原本默默無聞的街角、小店、海濱、天橋、市集，卻在短時間內成為遊客必到的「打卡點」。從鯉魚涌「怪獸大廈」、麥當勞道到油蔴地警署、彩虹邨籃球場，再到新湧現的特色店舖、舊區小巷和生活場景，香港旅遊的吸引力正在從「景點生產」轉向「流量生產」。

在傳統的都市經濟學與旅遊地理學中，景點的形成往往依賴於歷史文化底蘊、自然景觀資源或政府的規劃開發。然而，在數字化資本主義時代，在社交媒體和推薦算法主導的信息環境下，旅遊決策越來越受到平台內容、流量機制和網絡社群的影響。遊客不再依靠旅行社手冊、專業指南或官方推介，而是透過短視頻、圖文攻略和網紅分享完成目的地選擇和行程規劃。旅遊本身逐漸演變為一種被算法引導、被平台塑造、被流量放大的消費行為。

網紅景點背後為資本與流量

這場由流量與演算法驅動的「網紅化」浪潮背後，隱藏着資本對城市空間的重新編譯，以及資本與流量共謀下的空間生產邏輯。這意味着，一個地點是否受歡迎，很多時候並非取決於其歷史文化價值，也未必取決於其旅遊承載能力，而是取決於其是否符合流量傳播邏輯。香港近年的許多「網紅景點」，正是在這樣的機制下被製造出來。

事實上，流量並非天然形成，而是資本、平台和算法共同運作的結果。社交媒體平台的核心目標是提升用戶停留時間和互動率，因此會優先推薦最容易引起模仿和跟風的內容。當某個場景獲得初步關注後，平台算法便會不斷加大曝光，吸引更多創作者複製相似內容，進一步推高其熱度。於是，一處原本普通的街景，很快便由「特色景點」變成「必到打卡位」。

在這個過程中，資本扮演着重角色。過去，旅遊資本主要投資於酒店、景區和基礎設施等大型項目；今天則更多投向流量本身。平台、網紅

經紀公司、市場營銷企業乃至商業地產營運者，都參與到流量生產鏈條之中。景點不再只是被發現，而是被設計、被包裝、被運營。許多商場、街區和商業空間甚至專門設置適合拍照傳播的場景，透過網紅探店、短視頻推廣和大數據投放製造話題。換言之，今天不少遊客所看到的，其實是經過資本篩選和算法放大的香港。

問題在於，流量邏輯並不天然等同於旅遊價值。平台的推薦機制不斷將遊客推向少數已經成功出圈的地點，容易造成旅遊過程的模式化、同質化，形成典型的「贏者通吃」效應。結果，熱門打卡點人滿為患，非傳統景點在攻略護持下成為流量高地，一些地區承受遠超負荷的人流壓力，居民生活受到干擾；另一方面，大量具有文化內涵、歷史價值和旅遊潛力的社區卻得不到關注，旅遊資源利用失衡日益明顯。香港近年部分熱門打卡點的人流爆滿，正是這種機制的直接結果。

例如，近來發表在《城市事務雜誌》的一篇論文《網紅都市主義：香港堅尼地城的平台美學與城市變遷》，分析了500篇小紅書旅遊帖及逾萬條評論，發現堅尼地城具備高度契合平台傳播的視覺語法：紅色出租車、叮叮車、舊招牌和縱深街景，經暖色濾鏡處理後塑造成「舊香港」想像；海景、日落與極簡建築則營造出精緻而鬆弛的濱水生活方式。遊客拍攝點也高度集中於堅尼地城籃球場、「堅彌地城新海旁」路牌、咖啡店等四個網紅機位。

另有相關調查顯示，在131名受訪者中，70%表示到訪決定受社交平台影響，62%認為小紅書最具影響力。到達後，76%以拍照為主要活動，60%會將照片再次發布到社交媒體，而不足20%會探索平台未推薦的地點，由此形成看見標準圖片、前往標準機位、復刻標準圖片、再上傳平台的傳播閉環。

加強引導 助力香港享紅利

目前，四個網紅熱點周邊已出現極簡漢堡店、復古飲品店、電車主題紀念品店等新商業空間，

一方面複製平台偏好的「舊香港」視覺符號，另一方面服務被平台吸引而來的年輕遊客。然而，網紅效應並未完全轉化為本地消費：40%的受訪者在堅尼地城沒有任何消費行為；即使有消費，也主要集中於網紅店、便利店及餐飲場所，反映平台流量對社區經濟的帶動作用仍較為有限。對於商業資本與平台資本而言，打造主題樂園、大型展館等傳統大型旅遊設施，需要沉沒成本巨大的資本投入。而「網紅打卡點」的生產，則是資本以極低代價進行的「空間採擷」。資本利用社交媒體的用戶生成內容，將原本屬於香港居民日常生活的公共空間轉化為具備商業價值的視覺消費對象。這種資本運作模式不需要支付空間的營運與維護成本，卻能精準擷取「注意力經濟」帶來的流量紅利，實質上是一種將城市公共資源符號化、商品化的資本邏輯。

資本與演算法的結合，固然為香港旅遊業帶來了新形態的流量與關注，但缺乏引導的流量狂歡，終將以城市公共資源過載、旅遊產品同質化與社區矛盾加劇為代價。



●堅尼地城多處近年變成內地旅客「必到打卡位」之一。 資料圖片

債息升勢放緩 助降系統風險

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

本欄延續早前討論的系統性風險。不僅韓國股市熔斷令人擔心AI科技股估值下降，影響區內甚至全球股票市場，更殃及相關企業債。

談到債券市場，企業債未算災情最嚴重。歸根究柢，美債息升，作為指標基準，即所謂無風險利率，其他國債或企業債，按不同風險程度，須在其上加風險溢價，以此觀之，早前歐債息走高，時機上又剛好與法國財政預算未能節約、當地旋即爆發騷亂，波及歐洲其他地方，環環相扣。

由儉入奢易 由奢入儉難

表面看，純經濟問題，最終關乎民生和社會穩定。冰封三尺，非一日之寒。歐陸局勢不能完全由信息解釋，但債息仍難辭觸發之責。

法國騷亂背後反映社會文化問題，多少跟公共財政有關，尤其經濟增長慢，但公共開支不易減，否則現屆或將來政府，將面對重大政治壓力，問題尾大不掉。

不少人思考，法國國債孳息續升，會否觸發歐債危機重臨，猶如多年前歐債危機，如今名之為

「歐債危機2.0」而已。

純以影響範圍計，騷亂暫集中在法國，儘管也有零星在歐陸其他地區，但從金融市場中人視點看，比不上債息如脫韁野馬般抽升，多年前歐債危機，顯然是由欠缺信心觸發，今暫時看來，尚未到此階段。

惟若早前美國國債孳息攀升，延續至歐洲，最終事態演變至何種地步，似亦難樂觀。始終選舉周期下，政客和選民俱短視，近乎結構性頑固，易放難收，由儉入奢易，由奢入儉難。

科技股偏貴 資金股轉債

短期真正打救歐美國債危機者，反而是來自AI高科技新經濟股份估值偏高，投資者權衡取捨後，資金偶有由股市流入債市，為債息升勢降溫，但不等於真正解決問題。

當然，若計法國當地騷亂反映中長期危機，特別是歐債跟美債一樣反覆出現的孳息率走高，純看短期變化，不難理解，短期焦點必然是下周美聯儲議息。

不少人早有心理準備。美聯儲決策官員，作為

技術官僚，絕對有誘因保障央行獨立和政治中立，不受選舉干擾，決策應以數據為本，便有最好交代。故此，才有9月先加，10月按兵不動，11月美國中期選舉，12月再加，外界暫有這樣的共識。

美聯儲議息 似按兵不動

純看數據，美聯儲官員早已明示暗示，通脹壓力依然，有必要加息，只是沒迫切性馬上加息而已。這一點，外界探聽聯儲主席沃什言論口風，尤其關注之前發言讓外界感到，有別於一再堅持加息時之強硬態度，外界甚至認為，若論重要性，沃什說什麼，未必及得上沃什不說什麼云云。

無論如何，下周四香港時間凌晨便有分曉，短期而言，投資者多靜觀其變，降槓桿部署，防守為上。總的來說，債息升勢放緩，有助降低系統性風險。

（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

香港五年規劃譜藍圖 奠定繁榮堅實基礎（二之一）



羅卓堅

香港會計師公會會長、全國政協委員

行政長官早前公布香港第一個五年規劃，為2026至2030年的經濟與社會發展擘畫宏觀頂層藍圖，標誌着「一國兩制」成功實踐邁向新里程。筆者認為，五年規劃既有助香港與國家「十五五」規劃全面對接，同時亦充分發揮香港「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，為香港加速由治及興、積極融入國家發展大局及落實高質量發展指明清晰路徑。五年規劃的中長期願景，配合施政報告的務實措施，定能相輔相成，有效推動經濟及社會發展，讓市民共享繁榮成果。作為香港會計師公會會長及全國政協委員，筆者深感欣慰的是，特區政府的政策藍圖與公會早前提交的建議相互呼應，充分展現政府與專業界別在推動香港長遠發展上理念高度契合、凝聚廣泛共識。

鞏固金融獨特優勢 成投資中國核心樞紐

在香港第一個五年規劃下，鞏固和提升香港國際金融中心地位被列為核心策略。配合國家「十五五」規劃下，香港發展「四中心、一高地」的清晰定位，彰顯香港作為國家最重要的國際化平台之一的角色。

以筆者多年從事私募股權及企業財務管理的經驗而言，全球企業在評估進駐與布局的據點時，考量的從來不限於稅務優惠或短期市場周期，更在於該地是否具備完備且與全球接軌的產業生態圈。香港擁有普通法制度、資金自由流動、成熟資本市場、穩健監管制度及國際化專業服務等優勢，絕對有能力透過深化與內地的金融業互聯互通、壯大全球離岸人民幣樞紐地位、持續提升資本市場結構、建設大宗商品交易生態圈，以及推動綠色及可持續金融發展等措施，全力協助國家推進高水平對外開放的目標。

在各項策略之中，推動離岸人民幣業務發展，以及拓展資本市場的深度與廣度尤其重要。筆者認為，香港應善用全球最大的離岸人民幣資金池的規模優勢，進一步豐富人民幣產品選擇以增加資金池的流動性。另一方面，進一步深化香港與內地的股票與債券市場的互聯互通，鞏固香港作為全球投資者參與中國機遇的重要門戶。

發揮專業優勢 服務國家發展

香港憑藉與國際高度接軌的專業服務體系，始終在國家推進高水平開放的大局中擔當獨特角色。香港第一個五年規劃提出建立覆蓋企業出海全流程的跨專業服務平台，對支持內地企業拓展國際市場具重要意義。

企業在開拓海外市场時不僅需要資金，更需要完備的財務安排方案、卓越的公司治理、跨境稅務籌劃、嚴密的風險管理及契合國際標準的可持續發展。上述的領域均需要不同的專業人士協助，方能確保出海過程順利。其中，會計師的多元化專業服務有助維繫市場信心、促進資本流動及支援企業發展方面，實在是市場「信任基礎設施」的重要組成部分。香港會計業界已準備就緒，提供財務合規、跨境稅務、財資規劃、企業管治等專業支援，全力為內地企業出海「保駕護航」。（待續）

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。