兩大國際金融盛事今起同步登場

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港本周迎來國際金融界超級「黃金周」，「國際金融領袖投資峰會」與「香港金融科技周」今日（11月2日）起同步登場，雲集逾百位國際金融領袖、科技界領軍人物等。根據主辦方昨公布最新出席名單，兩場盛事各有清晰定位，峰會主打閉門高層討論，國家四大金融監管機構有關負責人將同台現身；金融科技周則料吸引逾4.5萬人次參與，金管局日內將公布「金融科技2030」最新發展。財政司司長陳茂波昨預告，周二出爐的第三季本地生產總值（GDP）預算數字增幅將優於預期，不僅將連升15季，全年增長預測有望再度上調「添食」。

280位金融領袖雲集香江

金管局主辦的第五屆「國際金融領袖投資峰會」，今屆匯聚約280位國際金融領袖，當中包括約120位全球頂尖金融機構的集團主席及行政總裁。大會今晚率先於中環The Henderson舉行歡迎晚宴，紅杉中國創始及執行合夥人沈南鵬主持晚宴對談環節，邀得內地生成式AI獨角獸「月之暗面」創始人楊植麟及具身智能龍頭「智元創新」聯席總裁熊彥，展開高層對話。

周二主峰會，國務院副總理何立峰將發表視像開幕主題演講。「重頭戲」則是由金管局總裁余偉文主持的「內地金融發展：監管機構的角度」論壇，邀得國家四大金融監管機構有關負責人同台亮相，包括中國人民銀行副行長鄒瀾、國家金融監督管理總局副局長肖遠企、中國證券監督管理委員會副主席李超及國家外匯管理局副局長李紅燕，料將就內地金融開放、跨境資本流動等政策議題發言，為環球大行釐清最高層戰略方向。

金融科技周一連五日舉行，匯聚逾千位講者、800多家展商，逾30個內地及海外代表團抵港，料線上線下將吸引逾4.5萬名與會者。會展主場館劃分為十大主題論壇，聚焦前沿技術由「實驗室」走向「生產線」。而在「政策與遠景論壇」上，行政長官李家超、財政司司長陳茂波、財庫局局長許正宇、商經局局長丘應樺，聯同金管局總裁余偉文、證監會行政總裁梁鳳儀、保監局行政總裁張雲正等財金官員，聯同英國金融行為監管局（FCA）主席Ashley Alder及法蘭西銀行第一副行長Denis Beau，預料將圍繞人工智能（AI）金融應用合規治理、央行數字貨幣（CBDC）及支付互聯公布一系列新措施與合作政策。

高度聚焦AI與數碼變革

數字資產論壇成為市場焦點，大會請來巴基斯坦虛擬資產監管局（PVARA）國務部長Bilal Bin Saqib、泰國證監會助理秘書長Nopnuanparn Pavasant，偕同滙豐集團數字貨幣全球主管Lewis Sun、HashKey董事長肖風等，共同剖析受監管穩定幣機制、實物資產代幣化及可編程網絡如何重塑全球資本流動架構。大會另設內地企業出海商務代表團，帶領深圳金融科技協會、北大臨港科創中心及中關村金融科技聯盟等機構與國際買家對接。

本次兩大盛事的討論焦點高度聚焦於AI與數碼變革。陳茂波昨在隨筆中揭示，全球人工智能（AI）投資熱潮持續，帶動高端電子零件及AI相關商品需求急增，令亞洲產供鏈高度受惠。香港9月商品出口貨值按年飆升64.9%，創逾40年單月最大升幅；當中「辦公室機器和自動資料處理儀器」更急升183.7%。私人投資開支亦連續三季雙位數增長，反映本地及外資企業對香港營商前景投下信心一票。

陳茂波同時指出，地緣政局碎片化、中東衝突未止、主要央行貨幣政策分歧等變數仍存，政府與監管機構將對潛在金融風險保持警惕。

三部門聯手撐A股 研優化穩市工具

今開兩場專題會 分析料旨在打通資金入市堵點 釋政策托底信號

在10月A股市場經歷劇烈調整、單月創業板指跌逾兩成的背景下，內地金融部門醞釀推出新一輪穩市「組合拳」。多家官媒昨晚提前預告，中國人民銀行、中證監及金融監管總局將於今日召開兩場會議，分別研究推動資本市場支持工具使用，以及優化股票回購增持再貸款政策。恰逢11月首個交易日，市場憧憬監管層在A股持續下挫後加強政策支持，提振市場信心。受訪專家向香港文匯報表示，此次會議有望釋放維護資本市場穩定的積極信號，下一步政策重點或在於降低現有支持資本市場政策工具的使用門檻和成本，打通資金落地堵點，推動穩市資金更順暢進入市場。 ●香港文匯報記者 李暢 北京報道



●中國人民銀行、中證監及金融監管總局將於今日召開兩場專題會議，市場憧憬醞釀推出新一輪穩市「組合拳」。圖為中國人民銀行大樓。 資料圖片

據《上海證券報》報道，部分證券公司、基金公司已接獲通知，中國人民銀行、中國證監會將於今日（2日）召開會議，研究推動支持資本市場工具使用。同日，人行、國家金融監管總局及中證監亦將召集各大銀行開會，研究優化股票回購增持再貸款政策。

此次會議涉及的政策方向備受關注。自2024年9月24日內地一攬子金融支持政策出台以來，已設立證券、基金、保險公司互換便利（SFISF）及股票回購增持再貸款兩項支持資本市場的貨幣政策工具。市場關注，在近期股市調整壓力加大的背景下，金融管理部門會否進一步推動現有工具使用，並優化相關操作安排。至於具體政策調整內容，仍有待會後進一步明確。

在業內看來，近期A股市場持續下跌之下，上述會議的召開將給市場帶來積極信號。A股近期跌勢明顯加劇。10月最後一個交易日（30日），上證指數下跌1.44%，收報3,599.02點，失守3,600點關口；深證成指跌2.73%，創業板指跌4.13%，科創50指數更急挫5.48%。以整個10月計，A股主要指數全線下挫。上證指數累跌6.33%，深證成指跌15.94%，創業板指跌23.02%，科創綜指跌21.70%，科創50指數跌幅更達24.13%，科技成長板塊承壓尤為明顯。

助抑制A股非理性下跌

東北證券策略首席分析師張超越接受香港文匯報訪問時表示，本輪A股以「雙創」及科技成長板塊為代表的快速調整，並非單一原因所致。三季度以來全球流動性預期轉變，加上海外人工智能（AI）投資回報前景受到質疑，令全球科技股估值承壓。內地方面，由於此前A股科技板塊升勢較急，資金交易擁擠度上升，亦為後續調整埋下伏筆。隨着投資者情緒轉弱，市場跌勢進一步加速，部分調整已呈現非理性特徵。

監管部門此時研究和優化穩市場政策，張超越認為，當前A股正處於修復市場信心的關鍵階段，三部門聯動研究相關政策，有助向市場釋放維護資本市場平穩運行的信號，防止市場出現負面反饋及持續非理性下跌。

有望優化現有工具落地

值得注意的是，中證監10月30日召開的黨委（擴大）會議亦提出，要全力穩市場、穩預期，持續提升資本市場韌性和信心。

在西安交通大學客座教授、經濟學家景川看來，10月以來A股持續承壓，創業板指、科創綜指等跌幅較大，滬指也失守3,600點。在此背景下，央行、證監會、金融監管總局同時召集券商、基金和銀行開會，「說明監管層不希望市場情緒進一步自我強化，尤其不希望非銀機構流動性壓力、回購增持資金傳導不暢、中長期資金入市節奏偏慢等問題疊加。」

景川分析，2024年「9·24」政策的一大突破，是首次創設直接支持資本市場的結構性貨幣政策工具，建立流動性支持機制。而此次會議更可能着眼於現有工具的實際運作，解決資金使用門檻、審批流程及金融機構參與意願等問題，與其簡單增加政策額度，不如先提高既有工具的使用效率。

兩大資本市場支持工具 發揮托底作用

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）此次市場關注的兩項資本市場支持工具，均為2024年9月24日由中國人民銀行宣布創設，當年10月陸續落地運行，是上一輪「組合拳」的核心工具，主要發揮托底作用。

其中，證券、基金、保險公司互換便利，主要支持符合條件的金融機構，以債券、股票ETF、滬深300成份股等資產作質押，從中國人民銀行換入國債、央行票據等高流動性資產，提升機構融資及股票投資能力。按政策規定，透過該工具取得的資金只能用於股票、股票ETF投資及做市業務。

總額度已達8000億

股票回購增持再貸款則透過銀行信貸渠道運作，由中國人民銀行向符合條件的金融機構提供低成本再貸款資金，引導銀行向上市公司及主要股東發放專項貸款，支持其回購或增持股票。相關貸款實行專款專用、封閉運行。

兩項工具最初額度分別為5,000億元（人民幣，下同）及3,000億元。2025年5月，中國人民銀行宣布將兩項工具額度合併使用，總額度為8,000億元。

不過，市場普遍認為，目前8,000億元總額度使用率不及預期，互換便利累計操作1,050億元，回購再貸款合同額超過3,900億元，但實際投放僅逾2,100億元。

穩市工具由「設框架」到「促落地」

專家解讀

內地金融部門醞釀新一輪穩市場政策，東北證券策略首席分析師張超越認為，與2024年「9·24」一攬子政策出台時，當時重點是創設政策框架、扭轉市場悲觀預期，此次再次推動及優化相關工具，更重要的是實現工具進一步落地，破除實際操作過程中的障礙。

他指出，互換便利及回購增持再貸款在實際運行中仍面臨一些掣肘。例如商業銀行基於信貸合規及風險控制考慮，對貸款發放條件較為審慎；券商、基金及上市公司則須考慮資金使用成本、內部審批流程及考核周期等因素，影響工具使用的積極性。

倡「降檻、降本、擴圍」

他建議，下一步可推動回購增持再貸款進一步「降檻、降本、擴圍」，同時提升互換便利的操作靈活度，並在風險可控的前提下適當優化監管指標及機構內部考核安排，鼓勵非銀行金融機構在市場非理性快速回調時，更積極運用相關工具進行逆周期投資。

西安交通大學客座教授、經濟學家景川以回購增持貸款為例指出，截至2026年6月末，回購增持貸款已簽合同金額超過3,900億元（人民幣，下同），實際發放超過2,100億元；政策落地第二年申請筆數和金額上限較首年明顯回落。「這說明問題不只是『有沒有額度』，而是授信到實際提款、再到二級市場買入之間仍有摩擦。」

景川認為，回購增持再貸款的優化方向，「首先是降低融資門檻，進一步放寬抵押擔保要求，鼓勵信用貸款，讓更多中小市值公司也能用得上。其次是簡化審批流程：縮短從授信、提款到資金真正進入回購增持賬户的時間。」此外，他認為應繼續擴大適用主體，覆蓋國有資本運營平台、主要股東及產業資本等，並鼓勵註銷式回購。「如果政策更傾向支持註銷式回購，股東回報屬性會更強，市場認可度更高。」

須配合資金閉環監管

他同時強調，要加強資金閉環監管，防止資金挪用、炒作股價，保持「專款專用、封閉運行」。至於進一步調整融資條件，他表示，「不排除在利率、期限、自有資金比例等方面繼續優化，但需要看會後正式文件。」對於後市，景川表示，「從宏觀和資產定價角度看，這次會議更多是在修復流動性預期，鞏固政策底預期。」但市場真正企穩，他認為還需要看三件事：回購增持貸款實際投放是否明顯放量、註銷式回購佔比是否提升，以及中長期資金入市是否有更明確的制度性安排。

他認為，若後續政策僅強調用好現有工具，市場可能將其理解為溫和托底；倘若進一步推出降低融資成本、擴大適用範圍、簡化操作流程或加強註銷式回購支持等具體措施，則有望釋放更強的政策信號。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

專家倡深化改革 糾正金融資源錯配

香港文匯報訊（記者 莊程敏）在人工智能(AI)技術快速發展、全球經濟格局深刻調整的背景下，各經濟體正積極探索如何以科技創新賦能實體經濟，推動高質量發展。香港特首政策組專家組成員毛振華昨出席第12屆香港大學中國經濟季度論壇暨2026復旦首席經濟學家香港論壇時表示，在以人工智能為代表的科技革命引領下，全球經濟正普遍呈現「K型分化」特徵。對於中國而言，核心挑戰在於將科技進步和出口貿易驅動的局部亮點，轉化為整體經濟的強勁動力。

毛振華認為，所謂「K型分化」，即經濟中存在向上和向下兩條截然不同的路徑：上方那條向上的曲線代表了以人工智能為代表的科技革命引領下的新興產業，其表現極其亮眼、關鍵且極具增長潛力，但覆蓋的經濟比重相對較小；而下方那條向下延伸的曲線，則代表了巨大但正承受壓力的傳統經濟部門轉型。

中美模式相異 盼局部帶整體

中美兩國圍繞AI驅動的科技競爭中，展現出不同特點：美國主要依賴私人資本驅動的AI創新，而中國則採取政府引導與企業投資協同共振的模式。毛振華指出，對中國而言，目前的核心課題在於，這種由科技進步和出口貿易驅動的「局部獨大」現象，是否能夠有效帶動整體經濟，從而改善K型曲線下行部分的狀況，這不僅是學術界關注的重點，更是政策制定的關鍵參考。

毛振華強調，當前中國經濟正步入一個需要深層結構性調整的新階段。未來的政策重心應聚焦於如何透過深化體制改革，解決資源錯配與資本效率問題，引導資本流向更具生產力的微觀主體，從而真正打破潛在成長率的瓶頸。將科技進步的驅動力與內需市場的潛力有效結合，中國經濟可望在結構轉化中找到新的平衡點，實現更高質量的發展。

復旦大學經濟學院院長、文科資深教授、著名經濟學家、國家級人才張軍在同一場合也指出，中國目前潛在GDP增長率大約在5%左右，經濟面臨的最大限制在於金融資源配置的錯配。大量具競爭力的民營企業在取得金融資源時面臨重重困難，而國有資本和企業則佔用了過多的金融資源。如果無法透過金融改革糾正資源錯配，將金融資源從低效率部門重新配置到高效率的民營部門，中國經濟的潛在增長就難以提升，擴內需戰略也將難以真正落實。



●第12屆香港大學中國經濟季度論壇暨2026復旦首席經濟學家香港論壇昨舉行。 香港文匯報記者萬霜靈 攝