

2024 年國際金融領袖投資峰會上 “與國際投資者對話”研討會的歡迎辭

梁鳳儀女士
行政總裁

2024 年 11 月 20 日

各位嘉賓、各位來賓，早上好。

我謹代表證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局及金融學院，熱烈歡迎各位蒞臨香港，參與本屆國際金融領袖投資峰會第三天的研討會。我們很高興作為東道主，與大家一同探討如何“在變局中前航”。

今天的研討會選址在香港金融大會堂，可謂最合適不過。自 1986 年起，這裏曾是香港證券交易所人聲鼎沸的交易大堂。高峰時期，數百個交易櫃檯在此排列成同心圓，近千名交易員身穿紅色背心，在紅色地毯上來回穿梭。數以百計的企業就在這裏，敲響標誌性的銅鑼，晉身成為上市公司。

隨著最後一批交易櫃檯在七年前步進歷史，昔日的交易大堂搖身蛻變成香港金融大會堂，而其英文名稱“Connect Hall”正是源自內地與香港股票市場互聯互通的英文名稱“Stock Connect”。就在兩天前，我們在這大會堂慶祝了互聯互通機制開通十周年。回顧過去十載，香港市場經歷了非凡之旅，成功轉型成為中國內地與世界各地資金之間的超級橋樑。

美好回憶之外，我認為這大會堂還體現了一股勢不可當的變革力量，不斷推動香港資本市場向前邁進。

放眼全球市場，眾多轉型力量交集，持續地改變著市場的作業方式、發展策略以至監管制度。作為頂級的投資經理，你們擅於識別不斷演變的市場趨勢，以把握先機、抓緊機遇，並捍衛公司和投資者的利益；而作為監管者，我的工作亦發揮著類似的作用，就是透過靈活和相稱的監管制度來應對複雜多變的市場環境。

讓我談談目前在投資市場中幾股變革的力量：

- 首先，創新科技正引領金融業邁向潛力無限的廣闊藍海。在程式交易、機器學習和人工智能語言模型推動下，各個前線、中台及後勤部門正經歷變革，包括銷售、研究、客戶溝通和合規的職能。不得不提的是，新興的代幣化浪潮異軍突起，代幣化讓傳統金融產品的所有主要發行、轉讓、擁有權和紀錄備存，都能以近乎原子速度在區塊鏈上完成。

註：此為演講辭草擬本的譯文，與現場發表的版本可能稍有出入。

- 第二，相對主動型基金，被動型基金仍然保持優勢。過去九年，被動型基金比主動型基金錄得更多資金流入。今年，美國的被動型互惠基金及交易所買賣基金的總資產首次超越主動型基金。這個趨勢亦令人關注因投資集中於企業巨頭而形成的潛在風險。這些巨頭受到投資者追捧以致市值飆升，繼而推高它們在市場指數中的權重，因此造成正向反饋循環的效應。一旦有關投資熱潮減退，恐怕會在市場上掀起劇烈震盪。
- 第三，在銀行業相對更受規管的情況下，私人資本市場錄得迅速增長。據估計，全球私人資本的管理資產總值突破 14 萬億美元，較十年前躍升三倍。這業務在美國的增長速度最快，其次是在歐洲市場，而在亞洲的增速較為緩慢，意味著增長潛力更大。我們認為，私人信貸作為企業和較長期投資項目的另一項融資選擇，值得支持，但前提是要有足夠的透明度及流動性風險管理，以及更充分的數據匯報。

除上述之外，氣候變化和轉型金融等值得探討的議題不勝枚舉。但我最後需要指出的是，我們正處於一個難以預計的多變時代。在創新科技、程式交易和指數投資的影響下，現今市場遠較以往集中，而且更大額的資金能更迅速地在更多不同資產類別和地區之間流動。從眼下複雜的地緣政局和特朗普 2.0 時代看來，我們明白過去數年的供應鏈中斷、貿易糾紛及軍事衝突等現象，其實並不那麼反常。唯一確定的是，不確定性和市場動盪已成為新常態。

應對這個新時代的變化，就如備戰三項鐵人賽，備受考驗和磨練。三項鐵人賽可謂最具挑戰性的運動，與百米短跑不同的是，這個項目將游泳、單車與跑步合而為一，關鍵在於意志，而非單憑力量或速度。“鐵人”必須堅持到底，克服途中的重重障礙，無論是暴雨、巨浪或陡坡。我們必須抱持三項鐵人運動員的心態來思考和鍛練，增強自身的應變能力、耐力和韌力，在瞬息萬變的時代中砥礪前行。

多謝各位，研討會正式開始。