把流動的資本，轉化為長遠的價值
— 全球變局中香港金融樞紐的再提升

在中國國際金融論壇•香港峰會的演說

黃天祐博士
主席

2026 年 11 月 16 日

各位嘉賓、各位朋友，大家下午好！

很高興連續第二年出席中國國際金融論壇，和各位一起探討香港金融市場的未來。

談到國際金融中心，我們往往先看幾個數字：集資額有多少，成交量有多大，市場排名有多高。這些數字很重要，因為它們反映的，是市場的活力。

但更值得我們思考的是：今天的市場活力，怎樣才能轉化為明天的發展實力？

吸引資本，是起點；讓資本支持企業成長，讓投資者願意長期參與，才是我們要持續做好的工作。

今天，我想從三個方面，談談香港如何把流動的資本，轉化為長遠的價值：

面對新週期，提升創新能力；

建設新樞紐，完善市場功能；

創造新價值，贏得長期信任。

一、新週期：積極創新，治理先行

先談新週期。

全球環境正在變化。變化的不只是資金流向，還有企業經營和金融服務的方式。

香港要把握機遇，就必須主動提升能力，為下一階段的發展做好準備。

人工智能（AI），就是一個很好的例子。

AI 可以幫助我們分析數據、改善流程，把專業人員從重複性工作中解放出來，讓他們有更多時間了解客戶、識別風險、作出判斷。

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

但另一方面，在 AI 時代，信息越容易獲取，可靠的判斷就越有價值；AI 可以提出建議，卻不能代替機構和相關人員承擔責任。

證券及期貨事務監察委員會（證監會）本月初公布的一項調查，涵蓋二十家大型金融機構。其中，百分之九十五的機構預計，未來十二個月會加快應用 AI。

AI 應用正在加快，治理更要走在應用前面。在系統投入使用之前，董事會和管理層就要問清楚：AI 用在哪些環節？可以作出哪些決定？由誰監督？一旦出現問題，誰有權及時介入？

系統投入使用之後，也要隨著應用和風險的變化，持續檢查、持續完善。治理不只是一份政策文件，而是要落實到日常運營和風險管理之中：不能先把系統用起來，再回頭補上治理。這就像開車：要提速，方向盤和剎車就必須可靠；治理不是創新的障礙，而是讓創新走得更穩、更遠的保障。

科技可以提升人的能力，卻不能模糊人的責任。科技提升了服務能力，那麼，香港的市場功能又應該怎樣提升？

這就引出第二個「新」：新樞紐。

二、新樞紐：不僅匯聚資金，更要支持長期配置

香港作為國際金融樞紐，價值不僅在於匯聚資金，更在於連接國家發展與國際市場，讓企業的融資需求與投資者的配置需求，在這裡有效對接。

對企業來說，上市不是融資需求的終點。上市之後，無論是拓展業務、投入研發，還是併購重組，都可能需要不同形式的資金支持。

對投資者來說，參與市場也不只是買入和賣出。他們需要可靠的市場定價、多元的投資選擇，以及有效管理風險的工具，才能按照自己的目標，作出長期配置。

因此，建設新樞紐，就是要把企業的融資需要與投資者的配置需求，更有效地連接起來。

我們要爭取的，不只是資金一時的流入，更是投資者持續的參與；讓企業在不同發展階段，都能獲得合適的資金支持。資金會流動，長期配置才能沉澱價值。

為配合國家「十五五」規劃方向，以及香港首個五年規劃和《2026 年施政報告》，證監會今年九月公布策略行動綱領，通過具體工作，把政策方向轉化為市場成果。

第一，完善離岸人民幣生態體系。

讓人民幣融資、投資和風險管理的配套更加完備，更好滿足企業和投資者的需要。

第二，深化互聯互通。

進一步發揮香港連接內地與國際市場的作用，讓兩地市場的資金與投資需求，更有效地對接。

第三，完善市場基礎設施，特別是固定收益與貨幣市場。

為不同期限、不同風險偏好的資金，提供更合適的配置選擇。

這三項工作，都是為了讓香港不僅能匯聚資金，更能支持資金的有效配置，把金融樞紐的優勢，轉化為支持企業成長、服務實體經濟的能力。

不過，產品再豐富，交易再便利，投資者要持續參與，還需要一個更根本的理由：他們信任這個市場。

這就引出第三個「新」：新價值。

三、新價值：提升市場質量，贏得長期信任

新價值，不僅來自更豐富的產品、更先進的技術，也來自更好的市場質量，以及由此建立的長期信任。

證監會既肩負監管職責，也推動市場發展。在我們看來，這兩項工作不是相互牽制，而是相互支持。有效監管維護信任，市場發展創造機會。沒有信任，發展就缺乏穩固基礎；沒有活力，市場也難以充分發揮作用。我們會以清晰、一致、可預期的監管，讓市場參與者有更明確的依據，作出自己的決策。

當然，監管不能消除投資風險，也不應代替投資者作商業判斷。我們要做的，是維護公平、透明、誠信的市場，讓重要信息充分披露，讓各方切實履行責任。

以新股市場為例，上市數量和集資規模固然重要，但我們的目光，不能停留在上市當天。上市文件是否清晰可靠？保薦人是否認真把關？企業上市之後，是否持續披露重要信息、妥善處理利益衝突、保障股東權益？

市場的聲譽，不是靠一次成功的上市建立起來的，而是靠每一次披露、每一份報告，一點一滴累積起來的。企業完成募資，不代表市場對信息質量的要求就此結束。持續披露是否充分、財務報告是否可靠、審計把關是否到位，都直接影響投資者能否作出有依據的判斷。

今年九月，證監會與會計及財務匯報局簽署新的諒解備忘錄，把合作範圍擴展至持牌機構及基金等的相關報告和審計工作。這項工作的目的很清晰：通過加強監管合作，維護財務匯報和審計質量，鞏固投資者對香港市場的信心。

而無論是運用科技、完善市場，還是落實監管，最終都離不開人才。我們不僅要幫助從業人員掌握新技能，也要傳承專業判斷、誠信操守和責任意識。工具可以更新，制度可以完善，但市場的信任，最終仍要靠人來建立、靠人來維護。只有技術、制度和人才共同進步，才能把今天的市場活力，轉化為經得起時間考驗的長遠價值。

結語：把流動的資本，轉化為長遠的價值

各位朋友，香港一路走來，靠的不只是把握機會，更是在變局中，不斷提升自己。

面對新週期，我們要以負責任的創新，提升金融服務的能力；

建設新樞紐，我們要以更完善的市場，連接企業與資本；

創造新價值，我們要以專業和誠信，贏得長期信任。

這也是今天我們傳承獅子山精神的方式：逆境之中見堅韌，變局之中求進取，

任何時候，守住專業與誠信。

讓我們把這份精神，落實到市場建設的每一項工作中，更好地連接國家發展與國際機遇，共同把流動的資本，轉化為長遠的價值。

謝謝大家！