

## 亞洲資本市場的機遇及挑戰 在證監會亞太證券監管高峰論壇上發表的演說

梁鳳儀女士  
行政總裁

2024年2月28日

各位午安。在第一場專題討論中，我們將著眼於大局，討論全球與亞太區經濟和資本市場的發展。

在我們展開討論之際，現今世界局勢難言平穩。很多人形容當下全球經濟面對百年變局。利率長期高企、地緣政治局勢持續緊張、單邊主義抬頭，這些早已成為新常態。貿易去全球化正導致供應鏈中斷、多樣化和各類外包——“在岸外包”（**onshoring**）、“外包回岸”（**reshoring**）、“外包回流”（**backshoring**）、“近岸外包”（**nearshoring**）、“友岸外包”（**friendshoring**）”等等。對亞洲而言，這場百年一遇的巨變帶來的有危亦有機，而我們正處於全球政經局勢不穩的震央。

雖然宏觀環境或許充滿挑戰，但亞洲經歷了數十年來的蓬勃發展後，其發展的前景始終向好。更根本的原因是，大多亞洲國家的人口結構年輕，勞動人口不斷增加，從而支持消費和投資增長。亞洲多個經濟體在抵禦疫情和加息所帶來的衝擊方面，表現堅韌。過往區內利率並沒有降至零，而在大多數情況下，其上下調整的時間較美國為早。我們的經濟在新冠疫情後快速復甦，足可力證這點。

在穩健的經濟基礎下，亞洲資本市場在資本和財富創造效應的推動下漸臻成熟。中產階級崛起，加上科技發展迅猛，有助將境內儲蓄資金引流至投資，繼而推動高增長、高增值行業，同時提振股市表現。儘管加息和通脹壓力加劇，但流動性和更多的境內外私人投資正推動企業盈利增長，而股市繼而支持實體經濟。這就是亞太區所形成的有效良性循環。

亞洲較成熟的市場在亞太區及全球名列前茅，而新興市場亦前景亮麗。讓我們以數字來印證這一點：

- 按國內生產總值計，全球五大經濟體中有三個位於亞洲，包括中國、日本及印度。
- 亞洲股市以高開姿態踏入 2024 年。去年日本和印度的股票指數表現出色，增幅達 20% 或以上，現時中國、日本、印度及香港在全球市值前五名之中佔據了四席。
- 就首次公開招股集資額而言，上海、深圳、印度、香港、東京、印尼及韓國的證券交易所年內合共集資 700 億美元，佔去年全球集資總額的 60%。
- 2023 年首三個季度，東盟及東亞三國的本地貨幣債券發行額合共達 8.6 兆美元，已超越美國（6.2 兆美元）。

- 2023 年，亞太區仍是全球資本的主要來源，新加坡、香港及日本位居前五名，佔跨境資金流量總額近 40%。
- 國際貨幣基金組織亦預測，亞洲在 2023 及 2024 年對全球增長的貢獻將超過三分之二。

由此可見，亞太區的經濟體及金融市場正推動全球資本市場的增長，將存款轉化為投資於區內及歐美的資金。

眼前雖有機遇，但也有挑戰。世界格局已從單極轉向多極，特別是在經濟實力方面。整個亞洲幅員遼闊且環環相扣，涉及不同參與者的利益。多極發展對亞洲而言最適合不過，而其數十年來一直實行多極體系，正如有人說亞洲太大、太多元化，難以產生霸權。多極世界論正推動投資流向亞洲多個地區。

顯然，與其避開亞洲，倒不如與之建立合作關係。亞洲市場之間的積極合作可發揮重要作用，尤其是能夠實現使區內的金融市場變得更強大及更穩健的多項共同優先目標，當中包括：

- 擴大、深化和進一步開放資本市場；
- 加強金融監管，以維護金融體系的韌力及投資者利益；
- 使投資者基礎更加多元化，並促進區內及跨境投資；
- 擁抱金融創新；及
- 推動轉型金融，以實現淨零排放目標。

在全球化趨勢受到約制、科技革新，以及可持續發展的趨勢下，整體亞洲市場可從中受惠，而我們將在波動和不明朗的全球環境中佔據重要位置。

這場專題討論將聚焦於亞洲資本市場崛起的緣由和方式，以及區內資本市場的未來發展。大家可開始討論。