

清華五道口全球金融論壇在深舉辦

籲建開放包容經濟金融體系



第十二屆全國政協副主席、中國人民銀行前行長周小川出席開幕式。

「粵港澳大灣區建設與發展」主題討論。



共享未來 | 构建开放包容的经济与金融体系 A Shared Future | Building an Open and Inclusive Economic and Financial System

主题讨论四：粤港澳大湾区建设与发展

Session IV: Innovation-Driven Development in the Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area

合作单位：香港金融管理局 金融学院

Co-Organizers: The Hong Kong Monetary Authority The Hong Kong Academy of Finance

承办单位：清華金融評論

Organizer: Tsinghua Financial Review



【香港商報訊】記者朱輝豪、栗羽報道：為期兩天的2025清華五道口全球金融論壇17日在深圳開幕。本屆論壇以「共享未來：構建開放包容的經濟與金融體系」為主題，召開13場主題討論會議和2場閉門會議。近百位海內外高級別政經領袖、重磅專家學者齊聚深圳，圍繞全球貨幣體系、國際貿易與投資、全球經濟碎片化挑戰、粵港澳大灣區建設與發展等熱點主題，展開深入的思想碰撞與觀點交鋒，為全球經濟金融的發展探尋新路徑、注入新智慧。第十二屆全國政協副主席、中國人民銀行前行長周小川出席開幕式。

焦捷：經濟金融穩定意義重大

清華大學五道口金融學院院長焦捷在開幕致辭時表示，當前，世界百年變局加速演進，國際形勢變亂交織，全球化面臨嚴峻挑戰。世界經濟格局深刻調整，碎片化加劇，不穩定不確定性上升，全球經濟面臨着增速放緩的結構性困境與分化風險，單邊主義、保護主義加劇，全球貿易秩序面臨新的嚴峻挑戰，對國際經濟循環造成阻礙。全球治理體系和國際秩序變革加劇，全球金融穩定風險顯著增加。在充滿不確定性的時期，加強經濟金融穩定以提高韌性，意義十分重大。

他續指，多年來，中國一直是世界經濟增長的主要貢獻者和穩定錨。中國堅持真正的多邊主義，積極參與全球經濟治理，是經濟全球化和貿易自由化的倡導者；並正從全球治理的規則追隨者逐步轉向制度改革者。中國致力於以高質量發展的確定性應對外部環境急劇變化的不確定性。當前，中國正以新質生產力破解增長瓶頸，推動經濟高質量發展。金融是「國之大者」，關係着中國式現代化建設全局。中央金融工作會議首次系統提出「做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融五篇大文章」，「五篇大文章」構成了中國金融高質量發展的新驅動力。

「面對複雜多變的國際環境、深刻變革的世界經濟以及快速迭代的技術革新，構建一個開放包容的經濟與金融體系，已成為推動全球可持續發展、實現共同繁榮的關鍵路徑。」焦捷說道。

田軒：中國吸引外資有諸多優勢

在會議間隙，清華大學國家金融研究院院長，清華大學五道口金融學院副院長、講席教授田軒在接受本報記者採訪時表示，在美國在全球範圍內徵收對等關稅的背景，中國市場仍然具有開拓潛力，外商可以到中國投資，或者外資能夠更多地進入中國金融市場。「客觀上講，金錢永不眠，資本永遠流向能給它帶來最高回報的地方。中國企業在資本市場上的估值相對較低，且中國擁有諸多優勢，比如，政治局勢非常穩定，同時我們擁有超大規模的市場，我們的人力資本儲備非常豐富，勞動力成本在全球範圍內相對較低。這一系列獨特優勢，都有助於吸引外商進入中國投資。中國對外開放的大門始終敞開，中國吸引外資不會因為中美關稅問題而發生變化。

田軒提及，中國企業需要走出去並對外投資，這與應對關稅所帶來的衝擊高度相關。無論最後談判的結果如何，都應往這方面繼續努力。「未來世界可能不



田軒教授接受媒體採訪。 記者 朱輝豪攝

會再回到原來的自由貿易和全球化模式。在這種趨勢下，我們企業在應對時必須苦練內功，需要做好科技創新、降低成本等。另外，還有一個非常重要的方面，就是企業需要減少對美國單一市場的依賴，需要出海，走出去並實現對外投資。」田軒說。

田軒續說，企業出海對於任何企業而言都是一個挑戰，跳出舒適區是一個艱難的選擇。陌生的國家可能包括當地的政治制度、風土人情、宗教信仰、文化等方面。「雖然我們不太熟悉當地的監管和法律，但是我認為這可能是中國企業做大做強的機遇，是企業最終走向全世界、應對外部一切不確定性的重要法寶之一。」

米高·斯賓塞：中美AI差距迅速縮小

2001年諾貝爾經濟學獎得主米高·斯賓塞在線上發言時提及人工智能（AI）技術的發展。他表示，當前中國開源的AI模型越來越多，尤其是DeepSeek橫空出世以後，還有其他的一些中國大模型相繼出來。他認為，在AI領域，中美之間的差距在迅速縮小，雖說美國在半導體方面對中國還有限制，但中國AI模型訓練的效率大大提高。

除了中美之外，其他國家的AI技術發展得如何？米高·斯賓塞說，中美在推動AI向前發展方面是最重要的兩個國家，當然也不是說其他國家沒有任何進展。在英國，還有其他一些國家其實都有進展，現在這些強大工具的及可及性已越來越廣泛。

他續稱，當前，AI在科技方面實現了重大突破，幾乎是在各個領域。比如，我們看到AlphaFold已經贏得了諾貝爾化學獎，100多個國家的幾萬名科學家正在應用AlphaFold這個技術，來協助他們在生物醫藥方面的研發，發現新的藥物、療法、疫苗等。當然，這個技術也不是只局限於美國，中國的生物醫藥生態系統也相當發達，未來AI可能會在物理電池、材料技術、天氣預測等方面發揮重要作用。「在經濟和商業方面，現在也在步入快速變化期，我覺得最主要的是要確保AI的發展，不要只局限於某些公司或某些行業，希望它能夠廣泛地提高生產力。」

陳維民：大灣區立足於兩個根本

在17日下午舉行的「粵港澳大灣區建設與發展」主題討論環節，香港金融管理局副總裁、金融學院副主席陳維民談到，未來不管世界怎麼變，全球化發展是不可能逆轉的。從大灣區發展的角度看，我們的立足點在於兩個根本：一是繼續推動高質量的發展；二是繼續推動高水平的開放。

在高質量發展方面，陳維民認為大灣區有幾個方面的優勢：一是大灣區有史以來已經是一個非常強的世界工廠，有很完整的產業鏈和製造業；二是全球十個最重要的金融中心裏，大灣區佔據其中兩個；三是創新能力，

世界知識產權組織每年有一個全球創新指數排名，連續幾年廣州、深圳、香港排名前列。

關於高水平開放方面，陳維民談及，以往我們談論更多的是如何吸引外資到內地去，但是下一步隨着全球化的變化、金融產業鏈的區域化，會更多看到內地的企業要走出去。在這方面，希望香港能發揮更好的作用，幫助內地的企業走出去，不管是在資金方面，還是融資方面，亦或是開拓市場方面，香港相對而言確實還是一個高度國際化和市場化的地方，會起到很大的作用。

穆迪下調美國主權信用評級 美國失去全部3A評級 財政狀況或惡化

【香港商報訊】綜合消息，美國失去最後的AAA主權信用評級。出於對美國債務規模的擔憂，國際評級機構穆迪下調美國主權信用評級至Aa1，並將展望從負面調整至穩定。

繼標普惠譽後再遭穆迪降級

由於惠譽和標準普爾已分別於2023年和2011年下調美國主權信用評級，美國在三大主要國際信用評級機構中的主權信用評級均失去了Aaa的最高等級。

國際信用評級機構穆迪當地時間16日宣布，由於美國政府債務及利息支出增加，該機構決定將美國主權信用評級從Aaa下調至Aa1，同時將其評級展望從

「負面」調整為「穩定」。

穆迪當日發布公告說，評級下調反映出過去十多年來美國政府債務和利息支付比例升至顯著高於擁有類似評級國家的水平。穆迪認為，持續的大規模財政赤字將進一步推高政府債務和利息支出負擔。與美國以往以及其他高評級主權國家相比，美國財政狀況很可能會惡化。

「我們預計，未來10年，隨着福利支出的增加，而政府收入基本保持不變，赤字將進一步擴大。」穆迪在報告中指出，如果不調整稅收和支出，預計包括利息支出在內的強制性支出佔比將從2024年的73%上升至2035年的78%。2017年的《減稅和就業法案》（Tax Cuts and Jobs Act）將使聯邦財務赤字

（不包括利息支出interest payments）在未來十年增加約4萬億美元。

穆迪預計，2035年聯邦赤字將達到GDP的近9%，高於2024年的6.4%，主要原因是債務利息和福利支出增加，同時收入相對較低。到2035年，預計聯邦債務負擔將上升至GDP的134%左右，2024年這一比例為98%。

此外，由於美國新一屆政府上任以來對貿易夥伴濫施關稅措施，美自身經濟也受到顯著拖累。美國商務部數據顯示，今年一季度美國GDP環比按年率計算萎縮0.3%。這是2022年以來美國經濟的最差季度表現。

當日美國國債收益率短線拉升。Wind數據顯示，

16日美國十年期國債收益率由約4.438%短線拉升至約4.482%；截至收盤報4.477%，日內上升約4.35個基點。美國三十年期國債收益率由約4.904%短線拉升至4.94%上方；截至收盤報4.937%，日內上漲4.69個基點。

美聯儲計劃未來減員一成

此外，美國聯邦儲備委員會計劃未來幾年通過自然減員的方式削減10%的員工。

據彭博社16日報道，美聯儲系統2023年共有23950名員工，2024年的預算預計將員工數量增加至24553人。削減10%將使這一數字降至2.2萬左右。這將使美聯儲員工數量接近十年前的水平。