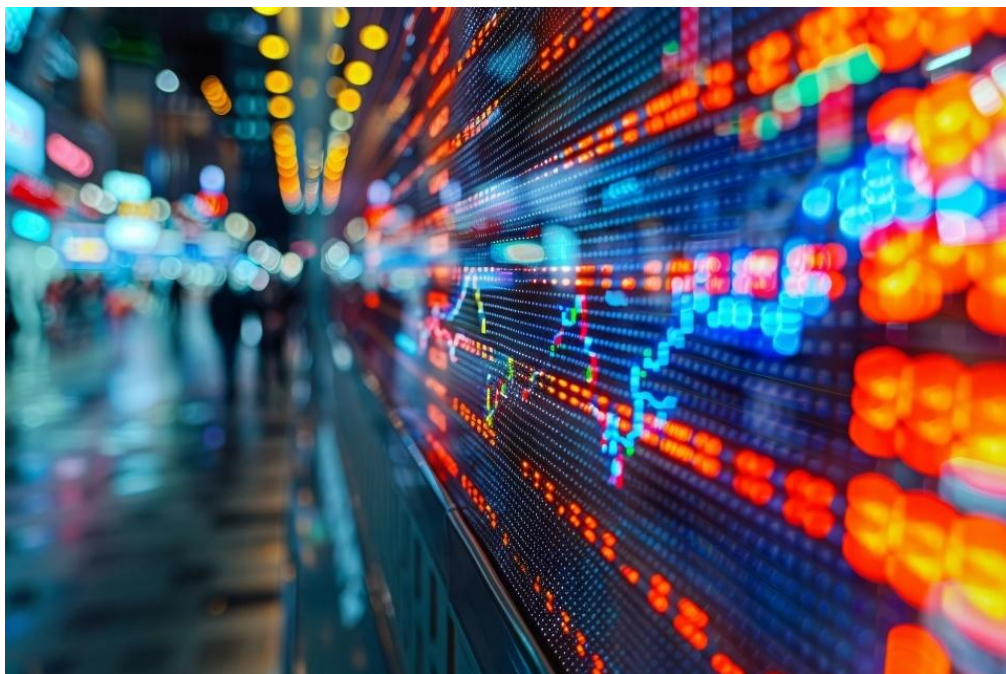


陳志華 | 法國債務風暴，香港金融業如何應對？

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

AI播報

2026-10-12 08:14



面對外部環境的變化，香港金融業應主動做好「超級聯繫人」的角色。

文：陳志華

法國公共債務問題近期持續發酵，其嚴重程度已引起國際金融市場的廣泛關注。作為歐元區第二大經濟體，法國目前公共債務規模已達3.6萬億歐元，相當於其國內生產總值的百分之119，創下歐元誕生以來的最高水平。**更值得警惕的是，法國十年期國債收益率一度逼近5%，與德國國債的利差擴大至2012年歐債危機以來的最高水平。這種市場定價的變化，本質上是投資者對法國財政可持續性投下了不信任票。**

從成因分析，法國當前面臨的是財政失衡與政治癱瘓的雙重困境。該國財政赤字佔國內生產總值比重已達5.4%，遠超歐盟3%的約束紅線。政府提出的2027年預算案計劃削減540億歐元支出，但在少數派政府執政、國會高度極化的政治格局下，這類緊縮方案在議會獲得通過的可能性極低。與此同時，明年總統大選的政治不確定性進一步推高了投資者要求的風險溢價。市場開始擔憂，若極右翼或極左翼勢力在選舉中勝出，法國的財政紀律將面臨更大的衝擊，甚至可能動搖其對歐元區的承諾。

這一局勢對全球金融市場的傳導效應不容低估。法國國債不僅是歐洲銀行體系的核心抵押品，也是全球眾多機構投資者的安全資產配置。一旦法國國債出現違約風險，持有大量法債的歐洲銀行將面臨資產大幅縮水的困境，進而引發信貸緊縮，形成「債務—銀行—經濟」的惡性循環。事實上，日本三井住友DS資產管理已全數清倉其持有的法國國債，轉向德國國債與短期日本國債，這種機構層面的資產重新配置行為，正是市場對法國財政紀律缺乏信心的直接體現。諾貝爾經濟學獎得主克魯格曼更警告，法國的債務問題可能已從「大到不能倒」跨越至「大到無法救援」的危險境地，一旦危機引爆，將對歐元區整體穩定構成嚴峻威脅。

對內地而言，法國債務危機的影響主要通過兩條渠道傳導。其一是全球風險偏好下降可能驅動境外資金從美債等資產轉向避險資產，間接利好人民幣資產及國內債市。其二是中歐貿易與投資關係可能受到歐洲經濟放緩的拖累，尤其是在法國市場需求收縮的情況下，中國出口企業面臨的收匯風險值得關注。然而，與法國相比，中國的政策工具箱更為充足，調控空間更大，這為應對外部衝擊提供了重要的緩衝。

香港作為國際金融中心，對法國債務危機的敏感度尤為突出。歐洲債市波動已直接傳導至香港金融股，與歐洲業務關聯密切的金融機構股價出現明顯調整。更重要的是，若法國危機進一步升級，美元可能走強，有機會導致資金從包括香港在內的新興市場回流至美國，進而影響港股流動性及投資者情緒。香港金融業需要密切關注歐元區主權債務風險的後續發展，並對可能出現的市場波動做好充分的風險管理準備。

面對這一外部環境的變化，香港金融業應主動做好「超級聯繫人」的角色。一方面，可協助內地企業有序調整對歐業務布局，降低對單一市場的依賴；另一方面，可利用香港在國際標準、風險合規及資本市場運作方面的豐富經驗，引導資金流向更具確定性增長邏輯的資產類別。**法國債務危機既是挑**

精選文章



陳浩平 | 「AI 城市大腦」為金融業帶來創新機遇



傅健慈 | 新皇崗口岸開通 深港融合啟新篇



韓成科 | 新皇崗口岸開通對兩地融合香港長遠發展具...



洗漢迪 | 香港事務純屬中國內政 促請歐洲議會停止詆...



馮煒光 | 新皇崗口岸開通：港深融合新篇章，香港發...

戰，也是香港金融業展現專業能力、服務國家戰略的契機。在全球金融格局重構的過程中，香港的橋樑作用將更加不可或缺。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：IC photo

#法國債務

#金融業

#法國債務危機

#香港金融業

#國際金融中心

#風險管理

#香港證券及期貨專業總會

#陳志華



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



梁文廣 | 歐洲議會涉華報告失實偏頗 雙重標準難掩偏見抹黑

議事堂 | 1天前



鄧飛 | 堅決反對外部勢力干預香港事務 維護法治與主權不容雙重標準

議事堂 | 1天前



周文港 | 以身作則，維護國安：談國安教育中教師的重要性

議事堂 | 2天前



鄧飛 | 師者為先，築牢國安教育的根基

議事堂 | 2天前



梁文廣 | 落實「4:3:3」房屋比例 順應結構變化做好規劃

議事堂 | 3天前



韓成科 | 選委會選舉提名期展現出三個特點

議事堂 | 3天前

橙TV

專訪

視頻專題

動畫圖解

資訊

港聞

國際

兩岸

區聞

評論

議事堂

有話直說

圍爐

投投是道

財經

財經專欄

產經

地產

搵錢呢啲嘢

文化

文化本事

書人書事

文化專欄

樓上戲院

親子教育

名人專訪

教養妙法

好書推薦

升學導航

生活

發緊夢

Mycookey

玩樂情報

飲食優惠

娛樂

即時娛樂

煲劇誌

電影快遞

娛樂專欄

公仔紙

備仔有心事

文地貓

腔叔

YO! s 生活漫畫式

HK Eye

The Reason I Liv...

Master Talks

ICH of HK

China Curiosity