

香港金融業優勢

- 1 「一國兩制」下的特殊地位與角色，背靠祖國
- 2 香港金融業發展一直備受國際市場認可，聯通國際
- 3 擁有完善的金融和法律體系
- 4 利用「一帶一路」拓展黃金商品，有助離岸人民幣國際化
- 5 稅制簡單，稅率極具優勢，方便外資企業來港發展

港金融自強不息 唱衰論徒勞

不攻自破 在背靠祖國的特殊地位，配合放眼全球的定位，讓香港打造成國際金融中心。可是，近年不少境外勢力密集式拋出「取代論」、「遺址論」等歪理，惡意炒作香港國際金融中心地位「衰落」。張德熙反駁，香港金融業的國際性發展並非一朝一夕得來，直言哪怕外界怎樣說，最重要香港一直以來也是自強不息，做好國際金融中心的橋樑角色。

「事實上，香港金融業是全球三大國際市場之一，在全球經濟秩序中，發揮積極而重要的作用，因此，要唱衰香港是沒有意思的。」張德熙認為，面對市場上種種的謊言，一批不懷好意的壞分子，甚至是國際性的制裁、地緣政治因素等挑戰，對於香港而言只是短暫衝擊，最重要的是，香港擁有完善的金融架構和法律制度，而且在兩文三語的教育制度下，能夠全方位接待全球的金融業界來港。



香港擁有完善的金融架構和法律制度，能夠全方位接待全球的金融業界來港。

港貴金屬市場蓬勃 國際地位高

張德熙：用好優勢吸引人才 金融業發展添動力



國家提出加快建設金融強國，香港作為內聯外通的「超級聯繫人」，發揮舉足輕重的角色。有逾百年歷史的金銀業貿易場，一直見證香港經濟及金融業的發展，貿易場理事長張德熙接受《大公報》專訪時表示，香港的貴金屬商品市場交易蓬勃，在國際市場上已有一定的認受性，配合香港擁有的特殊優勢，國際金融中心地位毋庸置疑。他認為，為進一步鞏固香港國際金融中心地位，特區政府需要提供更多政策措施，吸引海外金融人才落戶香港發展。

大公報記者 李清心

香港在全球黃金貿易市場上舉足輕重，平均每年進出口約800噸黃金。政府統計處資料顯示，過去10年，金銀業貿易場99金平均每日成交額，由2014年的1.4億元，升至2023年達7.38億元，複合年增長率超過18%。

「99金」成交平均年增18%

張德熙指出，香港是不折不扣的國際金融中心，既擁有完善的金融和法律體系，加上「一國兩制」的特殊地位優勢，尤其是在經濟層面上的重要性，國家可憑藉香港擁有的「一國兩制」地位，從而導向開放經濟。他指出，香港一直長久向國際市場，亦受着國際市場的認可。

金銀業貿易場已成立114年，其間見證香港經濟騰飛。張德熙直言，過去香港經濟有起有落，但每次跌下來也總是能夠收復失地，並再創高峰。以證券市場為例，1998年遇上亞洲金融風暴之後，香港股市表現再度蓬勃，當年金銀業貿易場亦扮演重要的角色。

以「金融大鱷」索羅斯為首的國際炒家，當年大肆衝擊亞洲各個金融市場，包括準准已實行聯繫匯率制度的香港。為保住香港市民的信心，特區政府透過動用外匯儲備，掀起一場香港金融保衛戰。

「當年港金波幅很大，不少國際金商來港透過買入黃金套戩。」張德熙指出，最終港金成功抵禦這場衝擊，成為當年經濟危機的重要避險工具。

金融產品受國際投資者歡迎

香港經濟迎來另一個高峰，要數2003年「沙士」之後的自由行政策出台，張德熙形容是對香港經濟的一大助力，隨着內地自由行政策湧港，甚至令黃金飾品供不應求，見證香港黃金市場的需求興旺之時。

金融服務業作為香港經濟的重要支柱之一，佔2022年本地生產總值（GDP）約22.4%。張德熙認為，特區政府應該把着眼點放在金融服務業的發展之上，更多利用受歡迎的金融制度、受認同的金融產品，以及完善的法律制度。

不過，張德熙坦言，香港金融市場過去十多年面對不少掣肘，主要因為金融人才流失至周邊地區或國家。他指出，雖然嚴格的監管制度有利規範金融業的發展，但亦需要作出政策上的彈性，以吸引海外人才或機構落戶香港。



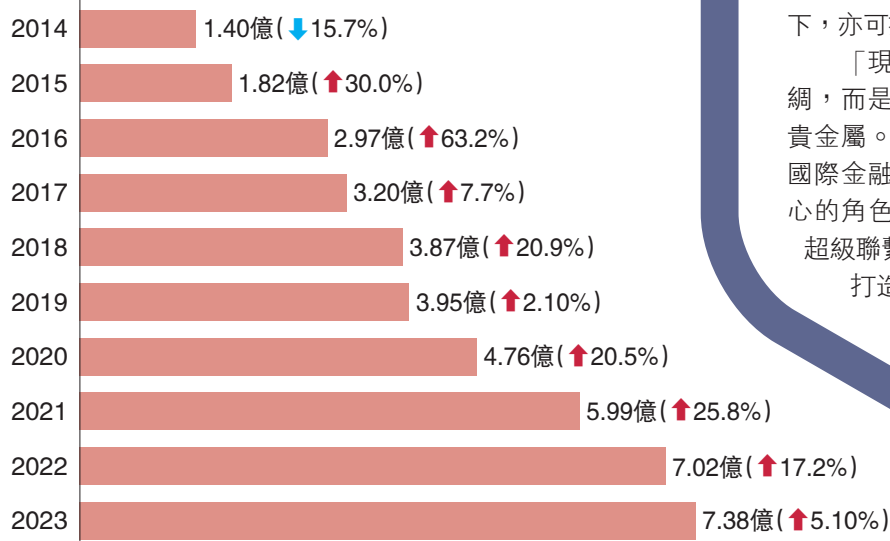
張德熙直言，香港經濟有起有落，最後總能再創高峰。大公報記者林少權攝

張德熙言論重點

- 1 香港是不折不扣的國際金融中心，既擁有完善的金融和法律體系，亦擁有「一國兩制」的特殊地位優勢
- 2 香港的貴金屬商品市場交易蓬勃，在國際市場上已有一定的認受性
- 3 雖然嚴格的監管制度有利規範金融業的發展，但亦需要作出政策上的彈性，以更好吸引海外人才或機構落戶香港
- 4 香港國際金融中心的地位並非一朝一夕得來，最重要香港一直自強不息，做好國際金融中心的橋樑角色

近十年金銀業貿易場99金日均成交額

資料來源：政府統計處



金銀業貿易場隨着時代的發展和進步，逐漸提升黃金產品純度和標準。

貿易場屹立百年 見證經濟起飛

話你知

金銀業貿易場於1910年成立，最初名為「金銀業行」，直至1918年第一次世界大戰後，正式定名為「金銀業貿易場」及登記立案，隨後經歷上世紀30年代的世界經濟大蕭條、多次金融風暴及世局動盪等，至今已有114年歷史。

資料顯示，金銀業貿易場初期由華資銀行包括恒生銀行、大生銀行等共同組織在一個地方交易，純為順應金銀業的發展而創

立，原本只有簡單行規供同業遵守，後來參考上海標金交易所制度，改革章程。

雖然金銀業貿易場當時以金銀買賣為主要業務，但戰前還有大金、銀元大洋，戰後還有美元、日圓、西貢紙、菲律賓披索和墨西哥金仔等買賣，與金條買賣同時在該貿易場作雙邊進行。隨着時代的發展和進步，金銀業貿易場逐漸提升黃金產品純度和標準，例如由「九五五K金」改為買賣「九九金」。

大力發展

把握「一帶一路」機遇 拓離岸人幣結算黃金商品

數字經濟是全球未來的發展方向，亦是促進新質生產力的重要渠道。張德熙表示，金銀業貿易場一直希望推進發展數字經濟，包括推出黃金數碼化產品。他續說，香港是國家最自由的貿易區，金銀業貿易場希望以香港作為基地發展黃金商品，循「一帶一路」沿線國家拓展開去，相信有助整體經濟「大躍進」，進一步鞏固香港的國際金融中心地位。

以金銀業貿易場為例子，張德熙指出，作為實物黃金交易所，過去數十年來，一直與國際金商建立緊密聯繫，因此建議特區政府應要更好運用香港作為國際金融中心的地位，把黃金商品引進「一帶一路」作為貿易工具之一。他解釋，昔日有陸路和海上絲綢之路作為重要的貿易網絡，如今在「一帶一路」倡議之下，亦可打造空中絲綢之路。

「現在無需要再用駱駝運送絲綢，而是用飛機運送黃金、白銀等貴金屬。」張德熙認為，香港作為國際金融中心，配合離岸人民幣中心的角色，反映香港是一個強大的超級聯繫人，倘若在「一帶一路」打造貿易走廊，推出以離岸人民幣結算的黃金商品，相信有助爭取人民幣



金銀業貿易場希望以香港作為基地發展黃金商品。

的黃金定價權。

張德熙提到，在「一帶一路」搭建黃金商品貿易走廊，將進一步強化、活化香港離岸人民幣中心的地位。他解釋，「一帶一路」沿線有不少黃金供應和需求的國家，例如阿聯酋和印度，中東的商品市場亦正持續活躍起來。因此，倘若能更好運用「一帶一路」的黃金商品貿易走廊，勢必對國家、香港甚至國際市場帶來幫助。

期待互聯互通添黃金交易

隨着內地與香港更緊密的關係，在2014年，內地和香港建立股市互聯互通機制。張德熙表示，除了現行的證券通、債券通，國家亦可在港設立黃金商品通，帶有額度開放，做到互聯互通，國家可透過香港作為最大的自貿區，拓展黃金商品和離岸人民幣。他認為，黃金商品通的額度多少只屬其次，最重要是反映國家對香港的認同，在背靠祖國、面向國際之下，進一步突顯香港的獨特地位，與鄰近國家和地區形成更大的差異化。

IGWT報告：黃金定價權向東方轉移

舉足輕重

今年IGWT黃金研究報告的觀點引起全球投資者的關注，IGWT黃金研究報告由Incrementum AG的合夥人Ronald-Peter Stofler撰寫，並早已成為黃金、貨幣和通貨膨脹相關的業內標準報告，這次的報告更強調黃金市場的定價權正日益向東方轉移。

最新的IGWT黃金研究報告有幾個觀點值得留意，投資界一直傾向採用60/40策略構建投資組合，這種資產配置的股債組合，即60%資金投資股票，40%投資債券。但疫情期間美國通脹數據屢創新高，為遏制高通脹，美聯儲自2022年

3月起不斷加息。在息口高企的情況下，曾出現「股債雙殺」的慘痛市況，股票與債券雙雙呈現低迷狀態，60/40策略早已被視為失效的投資策略。

此外，當美元上升，理論上黃金的價格會下跌，相反，當美元下跌，黃金的價格卻會上升，兩者多年來都呈現負相關。不過，IGWT的報告卻表示，兩者的高負相關性已成為歷史，近年金價的上升勢頭根本無法阻擋，原因是央行成為了黃金需求的決定性因素。

中國買入黃金較西方多

全球央行都在吸納黃金，這令黃金

成為最有升值潛力的產品之一，即使美元上升，也阻擋不了其升勢。不過，黃金市場也在出現重大的變化，因為中國買入黃金的比例比西方國家更多，既然黃金的升勢來自央行的需求，而中國便因而引導着黃金的定價權。

IGWT的報告認為，西方國家把法定貨幣「武器化」，對全球帶來影響，例如西方國家在2022年沒收俄羅斯儲備和部分資產，這給許多國家敲響了警鐘。真正安全的避險資產已經變得不多，黃金已成為不少投資者的選擇，但黃金投資者正在密切注意中國的動向，因為黃金市場的定價權正日益向東方轉移。

全球央行近年積極增持黃金

