

# 港建黃金中央清算系統 擬年內試運

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨晚啟程前往瑞士達沃斯出席世界經濟論壇年會。他於最新網誌提到，在年會期間將全力推廣香港在國家「十五五」規劃下迎來的新機遇，其中國際黃金貿易中心便是要加快發展的例子。他透露，在下周舉行的第19屆亞洲金融論壇，將與上海黃金交易所簽署合作備忘錄，屆時將公布加強黃金中央清算系統建設的最新計劃，為未來與內地市場互聯互通做好準備。

面對國際形勢風雲變幻，陳茂波表示，香港在「一國兩制」下，「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色和功能，特別是在急劇轉變的國際經貿環境

中，更顯突出。在持續鞏固提升傳統優勢產業的效率和競爭力的同時，更要為其注入新的發展內涵。

## 邀上海黃金交易所參與

陳茂波透露，在特區政府和業界的共同努力推動下，香港黃金現貨交易市場明顯更趨活躍，截至去年11月，香港黃金交易所九金平均日均成交額按年大增超過兩倍，達29億元。然而，目前本港黃金場外現貨交易，均需買賣雙方自行清算，存在明顯的不便。他表示，特區政府正加緊推動建立黃金中央結算系統，作為重要的金融基建，以提升香港

黃金交易及實物交割的可靠性及效率，降低交易成本，以及增加其流動性，目標在今年內展開試運，並邀請上海黃金交易所參與。

陳茂波指出，無論國際地緣政治格局如何轉變，香港始終保持自由開放的政策，匯聚力量發揮所長，以實在的舉措優化傳統優勢產業的發展。他表示，特區政府正進行《財政預算案》的公眾諮詢，在考慮不同建議時，須審視外圍宏觀政治和經濟環境、本地經濟轉型進程中的挑戰、社會的短期發展需要，以及管轄公共開支增長的需要等因素，作綜合平衡的考慮。



▲特區政府正加緊推動在港建立黃金中央結算系統。

## 畢馬威倡聚焦三大方向 主動對接「十五五」

# 港發揮金融優勢 支持國家綠色轉型

### 經濟強韌展動力⑧



今年是國家「十五五」規劃開局之年，

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉表示，香港要對接國家「十五五」規劃，需立足「一國兩制」制度優勢，充分發揮「背靠祖國、聯通世界」的獨特作用，且香港可充分運用在科技、人才、金融等優勢，賦能建設現代化產業體系、助力推進全國統一大市場、加速推進高水平對外開放，在實體經濟建設與配套制度改革方面貢獻香港力量。

大公報記者 李永青



▲今年是國家「十五五」規劃開局之年，各界關注香港應如何主動對接，令發展更上一層樓。

### 畢馬威中國經濟研究院院長 蔡偉

- 香港可運用在科技、人才、金融等優勢，賦能建設現代化產業體系、助力推進全國統一大市場、加速推進高水平對外開放，在實體經濟建設與配套制度改革方面貢獻香港力量。
- 過去5年，香港在八大中心的建設上是一個鞏固優勢的過程。下一個5年，將是深化落實、解決瓶頸的關鍵時期。
- 香港從過去的「貿易中轉站」加速轉型為聚焦高附加值領域的「一站式跨境服務提供商」，憑藉法律、金融、諮詢等國際化專業資源的集聚優勢，成為企業「出海」的「啟航點」。



畢馬威看香港發展機遇

### 畢馬威香港區首席合夥人及中國副主席 張穎嫻

- 香港擁有成熟的普通法體系和與國際接軌的營商環境，可為國家對接CPTPP等高標準的國際經貿規則提供先行先試的平台。
- 香港不僅要作為資金與貨物的通道，更要成為全球資本、技術、人才進入內地，提供法律、金融、風險管理、投資諮詢等高端增值服務，助力提升國家在全球價值鏈中的地位。
- 香港能引導國際資本支持國家綠色轉型，成為重要的橋樑。



大公報整理

蔡偉接受《大公報》訪問時表示，為賦能科技創新，建設現代化產業體系，香港可依託世界級科研實力與國際化的成果轉化體系，深化與內地在前沿科技方面的合作，助力國家規模化發展新興支柱產業，前瞻布局未來產業。此外，香港亦可提供靈活的用人政策，吸引更多國際高端人才，為國家的科技創新和產業升級提供強大的人才支持。

### 提供一站式服務 助內企出海

在加速推進高水平對外開放上，香港需保持全球離岸人民幣業務樞紐地位，為「一帶一路」建設和國際經貿合作提供專業金融服務，助力人民幣國際化進程。協助內地企業走出去方面，香港要從過去「貿易中轉站」，加速轉型為聚焦高附加值領域的「一站式跨境服務提供商」，藉法律、金融、諮詢等國際化的集聚優勢，成為企業「出海」的「啟航點」。

畢馬威香港區首席合夥人及中國副主席張穎嫻向《大公報》表示，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》（規劃建議）明確要求支持港澳更好融入和服務國家發展大局，並具體指出要鞏固提升香港國際金融、航運、貿易中心地位，支持香港建設國際創新科技中心。她指出，這為香港的發展指明了方向，建議香港應聚焦三大關鍵角色。

第一，香港可成為國際規則銜接的壓力測試區。香港擁有成熟的普通法體系以及與國際接軌的營商環境，可為國家對接CPTPP（跨太平洋夥伴全面進步

協定）等高標準的國際經貿規則，提供先行先試的平台。第二，在雙循環格局下，香港應成為增值的核心樞紐，不僅要作為資金與貨物的通道，更成為全球資本、技術、人才進入內地，提供法律、金融、風險管理、投資諮詢等高端增值服務，提升國家在全球價值鏈的地位。第三，香港具備成為全球綠色金融樞紐的潛力，特別是面對國家「雙碳」目標帶來的巨大綠色融資需求，能夠引導國際資本支持國家綠色轉型，成為重要橋樑。

### AI賦能傳統產業 增國際競爭力

至於「十五五」規劃中，哪些產業較有發展潛力。蔡偉指出，規劃建議中提到的量子科技、生物製造、氫能和核聚變能、腦機接口、具身智能、第六代移動通信等領域，都充滿發展潛力。現代服務業方面，當前金融業、交通運輸倉儲業、訊息技術服務業等行業的生產性服務業佔中國國內生產總值（GDP）比重約三成，較發達經濟體的40%至50%水平，仍有提升的潛力。

蔡偉認為，傳統產業將借助技術改造與數智化轉型來穩固基礎，透過「人工智能+」等政策的支持，朝智能化、綠色化、融合化的方向發展，從而鞏固製造業的比重，並提升國際競爭力。現代基建則將從傳統的「鐵公基」（即鐵路、公路、機場和水利工程），向「新基」和「互聯互通」轉型，重點發展訊息基礎設施、算力網絡與跨區域流通體系，以適度超前、高效協同的方式支撐全國統一大市場與現代化產業體系運行。

## 金融改革提升競爭力 港IPO重獲一

### 集資首選

「十四五」規劃中，國家確立香港發展「八大中心」，特區政府及各界亦齊心推動相關發展。畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉認為，八大中心在鞏固傳統優勢與開拓新領域的平衡中，取得非常令人鼓舞的表現。例如，去年香港新股集資額重登全球榜首。總括而言，過去五年香港在八大中心的建設，是一個鞏固優勢的過程，下一個五年是深化落實、解決瓶頸的關鍵期，冀政策能更具針對性和突破性，充分發揮香港背靠內地的獨特優勢，並在與粵港澳大灣區的深度融合中找到新的增長動力。

談及八大中心的成績，蔡偉表示，首先，香港國際金融中心的功能在「十四五」規劃下，呈現出機制更完善、參與更廣泛、流動更活躍的特徵，去年香港的首次公開招股（IPO）

市場表現遠超預期，募資額重回全球榜首。港交所一系列制度改革，包括優化上市門檻、試點人民幣計價機制，以及加快審批進度，提高港交所對企業的吸引力。再者，A+H股雙重上市及第18C章上市機制，為內地企業提供了更靈活的跨境融資選擇，拓寬了市場行業結構。

### 市場國際化 外資佔比達60%

其次，香港與內地互聯互通取得實質性深化，交易量大增和制度性開放，如對非銀機構開放南向通，為香港資本市場帶來直接的流動性和產品深度。國際航空樞紐方面，香港的制度優勢使其能夠自主簽訂廣泛的民航協定，網絡覆蓋廣泛。香港國際機場的貨運能力突出，隨著三跑道系統的啟用，客貨運能力將進一步提升，而其他中心均有出色的表現。

目前來港上市企業以中資為主，

同時亦吸引其他地區的企業來港上市。畢馬威香港區首席合夥人及中國副主席張穎嫻表示，目前逾300家公司申請在港上市，料今年IPO市場會延續去年的熱度。雖然中資公司在港股仍佔據主力地位，市值佔比逾四分之三，但去年也有多家非中資公司選擇來港上市，包括來自泰國的飲料及食品公司、新加坡的疾病篩查公司，及東南亞的氧化鋁製造商，這些企業選擇來港上市，正是看重香港提升品牌國際形象、拓展國際資本投資及連接內地市場等多方面的重要戰略價值。

張穎嫻指出，論及投資者及資金來源，2025年上半年，新股基石投資與機構配售部分吸引了來自北美、歐洲、中東等地基金參與。作為世界領先的金融中心，香港目前外資佔比約60%，顯示其國際化程度仍然很高。

## 港元債勁增四成 滙豐：趨勢料持續

【大公報訊】亞洲區（日本除外）債券市場在2025年頗熱鬧，區內以本幣計價的債券，包括港元債和點心債，其發行量都錄得顯著增長，當中的港元債的升幅逾40%。滙豐債務資本市場大中華區董事總經理伍富斌表示，預期債券市場增長動力在2026年將會持續，債券到期贖回量偏高是原因之一。

彭博統計數字顯示，2025年在香港（包括公開市場和私募市場）發行的港元債（計及債券和存款證）達到6132.87億元，按年勁升40.6%。在香港發行的點心債去年有7687.25億元人民幣，按年增加9%（見表）。

伍富斌加入滙豐大約18年，主要從事固定收益相關業務。他說，入行之初，以亞洲貨幣計價的債券市場規模仍然細小，但隨着政府帶頭支持，加上債券發行人和投資者持續增加，其市場規模近年錄得較大增長。

以港元債為例，雖然現時仍以私募市場發行佔主導地位，但透過公開市場發行的個案趨增，並持續至今年1月初。由年初至今（截至1月14日），已有港燈發行5年期的20億



▲港元債與點心債在2025年表現強勁，伍富斌預期增長動力將持續至2026年。大公報攝

### 港元債及點心債近年發行量

年份	港元債 (億港元)	點心債 (億元人民幣)
2023	4040.62	6289.14
2024	4361.30	7050.62
2025	6132.87	7687.25

資料來源：彭博、滙豐

港元債、市建局發行80億港元債券，以及亞洲基礎設施投資銀行發行3年期40億港元債券。

### 贖回高峰期 再融資需求大

自2024年尾開始，整體債券市場開始迎來債券到期贖回高峰期。伍富斌解釋，在新冠疫情期間由於息口低企，債券發行量偏高，並陸續到期贖回，去年即為贖回量偏高的一年，預期2026年情況相若，企業的再融資需求仍大。此外，過往選擇美元債的發行人，或考慮轉為發行港元債或點心債，尤其是對港元資金有實際需求的企業。

伍富斌形容，港元的流動性目前

仍然十分充裕，加上投資者需求大，有利發行人壓低發債成本。以亞洲區（日本除外）投資級別債券的信用利差（credit spread）來衡量，現時是「歷來最窄」。

論及產品發展，伍富斌說，香港在亞洲區也處於前列位置，例如數碼債券。截至現時為止，除了特區政府，曾在香港發行數碼債券的機構，計有交通銀行香港分行、卡塔爾國家銀行、第一阿扎比銀行，以及國泰君安等。

特區政府將於下月發表最新一份財政預算案，伍富斌預期，特區政府或宣布恆常發行數碼債券，相信將惠及整個債市生態系統。

## 金融地位更堅固



第19屆亞洲金融論壇下周在香港舉行，特區政府將與上海黃金交易所簽署合作備忘錄，並公布加強黃金中央清算系統建設的最新計劃，為未來與內地市場互聯互通做好準備。

倫敦、紐約和上海黃金交易所形成了互補的全球黃金交易體系，三大黃金交易中心佔據全球交易量的90%以上。黃金交易市場是國際金融中心重要組成部分，香港是亞太地區重要黃金交易市場，具備打造國際黃金交易中心有利條件，股市及貴金屬交易市場雙劍合璧，讓

香港成為名副其實國際金融中心。香港與上海合作，憑藉本身自由港政策，更好地發揮「一國兩制」下「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色和功能，有利推動香港經濟發展及完善金融市場體系。按當局規劃，黃金中央結算系統將在今年內試營運，機管局已完成機場貴金屬儲存庫首階段擴建，達至容量200公噸，並積極落實進一步擴容至1000公噸。財庫局與深圳市地方金融管理局簽署合作備忘錄，共同構建深度融合的區域黃金生態圈。隨着與黃金交易的軟件及硬件不斷完善，香港國際金融中心地位更堅固。