

# 張德熙：把握全球黃金交易由西向東移機遇 倡北都關園區 吸黃金精煉商

## 經濟強韌展動力①

面對不斷變化的全球政經格局，香港正積極在國際金融體系中尋求新突破。當中，黃金既是全球認可的避險資產，具備實體商品與金融投資的雙重屬性，認受性高而且交易活躍，正好契合香港作為國際金融中心的定位。特區政府以黃金作為切入點，建立大宗商品交易生態圈，加速打造香港成為國際黃金交易中心，優化黃金市場基礎設施，讓香港黃金產業發展壯大並拓展更豐富的黃金交易產品。

香港黃金交易所主席張德熙建議，特區政府在北部都會區另闢園區，吸引有意來港的黃金精煉廠落地，並發展黃金倉儲、數字黃金等高科技，推動相關產業發展。

大公報記者 李潔儀



▲業界建議在北部都會區另闢園區，容納黃金精煉廠落地。

### 張德熙言論要點

- 配合國家政策，香港在背靠祖國、面向國際包括「一帶一路」的發展的環境下，將重建成為黃金國際交易中心
- 香港黃金中央清算系統將於今年內試營運，加上黃金倉儲擴容，可望帶動全球黃金交易陸續由「西向東移」
- 除了內地精煉廠，不排除有其他國際精煉廠攻港
- 建議政府在北部都會區另闢園區，容納精煉廠落地，並發展黃金倉儲、數字黃金等高科技，推動黃金產業發展



▲特區政府以黃金作為切入點，建立大宗商品交易生態圈，加速打造香港成為國際黃金交易中心。

▲香港黃金交易所主席張德熙。

大公報記者林少權攝

財經事務及庫務局近日與上海黃金交易所簽訂合作協議，深化滬港兩地的黃金市場合作，並進一步完善香港發展黃金市場的配套，包括拓展黃金倉儲容量，以3年超越2000噸為目標，使香港成為全球信賴的黃金儲存地。

「近百年來，香港整個黃金交易市場『底氣』良好，成交量一直躋身於全球第三、四位。」張德熙直言，早年面對一些因素影響，令黃金業交投落後，加上鄰近其他周邊國家冒起，包括新加坡、迪拜，搶佔香港黃金市場的份額，不過香港要「重建」成為國際黃金交易中心並非不可能。

張德熙解釋，即使以往香港的黃金市場未有政府政策的支持，但業界自強不息，令黃金市場表現不俗。他續說，未來配合國家政策支持，在背靠祖國、面向國際包括「一帶一路」的發展，相信香港重建黃金國際交易中心的成功率

高企。

## 打造黃金交易互聯互通

張德熙表示：「有意『出海』的內地金商、精煉商，將有望全部集中在香港，成功率是百分之一百。」他認為，香港有不少優勢，首要是世界認可最自由之地，有自由的外匯出入、商品出入免稅，加上背靠國家強大的後盾，亦有健全的法例面向國際，只要能夠打通黃金交易產品「互聯互通」，有如債券通、證券通，而香港作為國際黃金交易中心之一，將較其他周邊國家更有優勢。目前，全球三大最重要的黃金交易中心分別為倫敦 OTC 市場、美國期貨市場和上海黃金交易所（SGE）。

面對近年特區政府大力「搶人才」，張德熙相信，隨著香港融入國家發展大局，包括開放商品政策，國家透過香港平台作為自由港，「人才不用搶，也會自己跑進來」。

## 場外黃金交易成交有望倍增

另外，香港黃金中央清算系統將於今年內試營運，張德熙估計，將以離岸人民幣及美元等多種貨幣結算，配合香港黃金倉儲擴容，相信將可吸納更多場外的黃金交易來港，整體的成交有望倍增，帶動

全球黃金交易陸續由「西向東移」。

全球七大黃金精煉廠中，有5家設在瑞士，單是瑞士南部提契諾州（Ticino），集中前三大精煉廠。其中，黃金精煉及交易公司 MKS PAMP 在2025年10月來港開設新的地區總部，利用香港作為國際黃金交易中心的地位，擴展亞太地區業務。

目前，香港約有8至9間活躍精煉廠在營運之中，除了瑞士黃金精煉廠，亦有來自德國。「香港工業步向式微，但冶煉廠配合黃金產業發展，值得特區政府支持。」張德熙表示，香港擁有各項優勢吸引黃金精煉商落戶，包括有2至3間內地黃金精煉商有意啟動在港設精煉廠計劃，不排除有其他國際精煉廠攻港。他指出，特區政府有必要對相關精煉廠提供資助，建議在北部都會區另闢園區，容納精煉廠落地，並發展黃金倉儲、數字黃金等高科技，推動相關產業發展。

## 香港發展黃金市場新措施

- 1 黃金倉儲容量3年內擬增至逾2000噸
- 2 鼓勵香港金商與深圳精煉企業展開合作
- 3 黃金中央清算系統今年試營運
- 4 擬把貴金屬納入基金及單一家辦稅務優惠範圍
- 5 將公布黃金治理框架及標準體系建設展望

需求大增

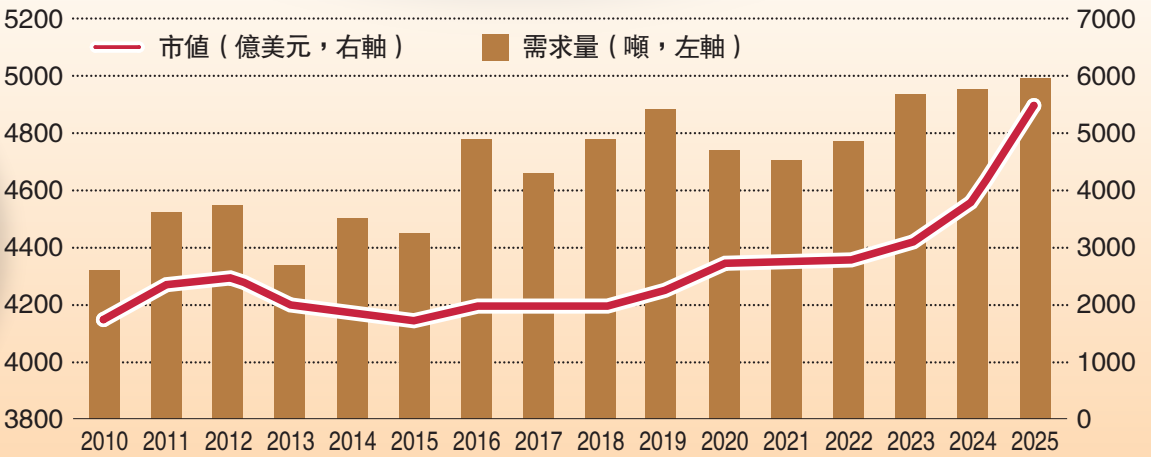
黃金作為最熱門的貴金屬，在對沖通貨膨脹、貨幣貶值，以及地緣政治不確定性方面，發揮重要的作用。香港黃金交易所數據顯示，過去十年，本港99金成交額持續有增無減，2024年平均每日成交額約9.42億港元，按年增長27.6%。2025年首三季，本港99金的平均每日成交額更達22.89億元，按年飆升1.3倍。

特區政府在2024年施政報告中宣布，透過擴大黃金現貨儲存及黃金交易等措施，將香港打造成國際黃金交易中心，以發揮超級聯繫人和國際金融中心的角色。

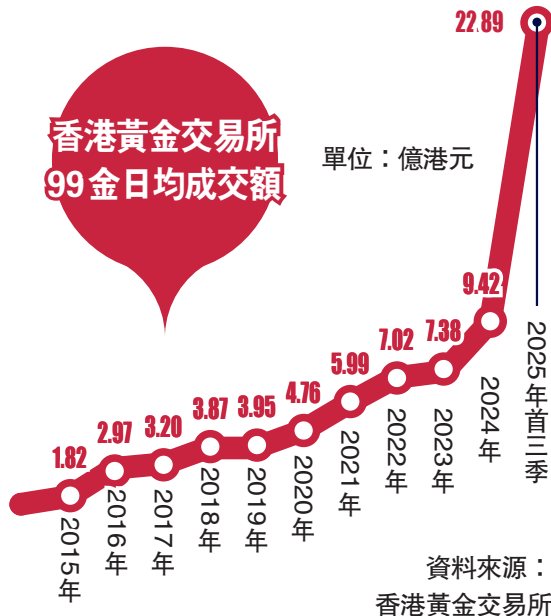
為提升本港的黃金儲存能力，機場管理局於2024年10月宣布，將分階段把貴金屬儲存庫容量，由150公噸增至1000公噸。同時，政府亦制訂促進黃金市場發展的計劃，包括擴展黃金倉庫網絡。

港99金受捧 日均成交額1.3倍

## 全球黃金需求與市值



## 香港黃金交易所 99金日均成交額



# 三省金幣進軍香港 拓離岸市場

布局海外

香港除了是國際金融中心，亦是藝術品匯聚之地，兩年來港拓展業務的三省金幣，公司香港總經理陳書心表示，集團視香港為業務發展的「橋頭堡」，加上順應香港打造國際黃金交易中心的大趨勢，因此決定來港開設連鎖零售金店。

有逾百年歷史的三省銀樓，在中國內地是金幣行業的頭部企業，具有一定知名度。內地企業近年紛紛「走出去」，在海外拓展業務，三省銀樓兩年前成立「三省金幣」，作為專門服務香港及離岸市場的零售品牌。

陳書心表示，金幣市場屬於全球化的市場，各個國家

都會發行自己的金幣，眼見中國人民銀行發行的熊貓金幣在海外廣受歡迎，因此，三省金幣於兩年前便抓緊向海外拓展的機會，並選擇以香港作為出海的第一步。

## 擬在港增開3分店

「香港是金融與藝術品匯聚之地，除了全球知名投資銀行落戶香港，全球藝術品拍賣行亦選擇在港設立亞洲總部，而且金幣具有金融屬性，也有藝術屬性。」陳書心指出，香港的國際性與金幣國際性不謀而合，畢竟黃金是全球的硬通貨（Hard Currency）。她續說，香港作為「橋頭堡」，能夠連接內地和海外客戶，他們可以在香港找到屬於自己國家或帶有本地文化色彩的金幣和銀幣，集團希望以香港作為出海第一步，並將持續布局新加坡和其他市場，希望覆蓋整個亞洲市場。

目前，三省金幣在中國合共設有75家門店，其中3家設於香港。陳書心表示，三省金幣計劃持續增加香港的店數，初步已計劃在香港再開設2至3家新店，估計到今年3月，整個集團將迎來合共100家門店。

陳書心解釋，市場上的金行需要進行長時間的沉澱，在個別地區設店再服務周邊客戶，三省金幣希望更貼近客戶，透過線下門店為客戶帶來信任和方便，例如中環服務金融區客戶、尖沙咀店來自內地客戶偏多，銅鑼灣亦有較多附近的上班族客戶。



▲三省銀樓是內地金幣行業的頭部企業。



▲三省金幣香港總經理陳書心。

大公報記者李潔儀攝

# 宏鑫：需求旺 冀增加煉金產能

制度優勢

香港在「一國兩制」的原則下，享有高度自治，擁有單獨關稅區地位，實行自由貿易，而且零關稅及簡單低稅制，利好黃金產業，有本地煉金廠負責人表示，期望進一步增加產能，以配合香港發展完善的黃金產業鏈。

「金商要有信心，才會把黃金儲在你處，如果我是金商，把黃金庫放在香港，在法治、安全、自由進出等前提下，定會放心。」

宏鑫貴金屬精煉董事總經理張德貴認為，香港擁有國際市場地位，對整個黃金行業帶來益處，包括煉金、珠寶商甚至對投資者也有正面幫助。

## 現有年產能達500噸

張德貴是有45年歷史的張氏金業執行董事，一直從事黃金買賣，眼見香港在黃金市場地位日趨重要，4年前開始在香港設立貴金屬煉金廠，該公司在香港設有年產量50噸的煉金廠，隨著市場需求旺盛，他直言希望有機會再增加在港煉金廠的產能。

香港積極拓展黃金倉儲容量，以未來3年超越2000噸為目標，張德貴表示，透過實物黃金來衍生更多投資工具、金融產品，將有利香港整個金融領



▲宏鑫貴金屬精煉董事總經理張德貴。

大公報記者麥潤田攝



發展完善的條黃件

域的發展。他認為，隨著國家加快人民幣國際化，黃金將扮演重要渠道，進一步推動人民幣國際化。

## 全球「去美元化」持續

上世紀70、80年代，香港是世界三大黃金市場之一，與倫敦、美國鼎立。之後金市處於沉浮淡靜期，一直至約十年前，金市開始活躍，近年在地緣政治不確定性之下，黃金回復昔日的強勢。

國際金價近期表現波動，早前的升勢令市場嘩然，張德貴形容是「太誇張」，近期金價升勢從未見過，惟全球致力「去美元化」，相信未來十年金價仍會向上。