

上海研推算力及電力期貨

專家：應對國際AI競爭 確保科技與能源安全

金融創新

上海日前印發《關於深化上海全球資產管理中心建設的若干意見（下稱，意見）》，明確要求「做好『算力期貨』和『電力期貨』研發準備」，該《意見》自6月1日起實施。分析稱，積極推動算力和電力期貨研發，本質是為新經濟時代構建更完善的風險管理和價格發現體系，意在應對人工智能（AI）時代激烈的國際競爭，透過金融創新確保國家科技與能源安全，爭奪國際定價和話語權，為實體經濟和新質生產力高質量發展保駕護航。

大公報記者 倪巍晨

全球AI浪潮下，「算力」已成為「21世紀的新石油」，算力市場旺盛的需求，亦令國際算力價格波動劇烈。繼美國芝商所（CME）宣布將推出全球首個「算力期貨」合約後，中國也積極謀劃相關準備工作。財經評論專業人士鄧宇表示，全球AI發展正處於「高投入、高成長」階段，AI技術深入發展的同時，全球市場對電力和算力的需求持續增長。《意見》提及做好電力和算力期貨研發準備，可更好引導上述行業的高質量發展，對行業提供配套融資支持，為市場帶來更多新的投資標的。

算力已升級為大宗商品

內地經濟學家宋清輝補充說，電力和算力正在成為數字經濟時代的重要生產要素，「做好電力算力期貨研發準備」的本質是要在新經濟時代，構建更完善的風險管理和價格發現體系。當前，國際金融市場已着手探索算力資產金融化，上海提前布局算力期貨，既有助於形成中國算力價格基準，也能幫助AI企業、數據中心和雲服務商管理成本波動風險。他相信，上海不僅要持續開發新的金融產品，更要為AI、新能源、新質生產力發展構建一批金融基礎設施。

芝商所5月12日宣布，計劃年內推出全球首個算力期貨合約。南華期貨指數發展部經理曹揚慧撰文，芝商所此舉意味著「算力」將告別單純的IT服務屬性，升級為與原油、黃金、農產品比肩的標準化大宗商品，成為可公開交易、可對沖風險、可公允定價的金融產品，「算力期貨市場的建立，不僅是金融技術的創

新，更是大國在數字經濟時代爭奪戰略資源定價權的關鍵舉措」。

算力規模大 具發展期貨市場基礎

公開資料顯示，中國具備全球第二大算力規模、全球第二大AI產業生態。數量龐大的算力服務商、高頻次的交易、充足的資金體量，使得中國已具備發展算力期貨市場的基礎。

曹揚慧強調，中國發展自身的算力期貨市場，具超越單純經濟價值的國家戰略意義，這不僅是服務國內AI產業風險管理需求的內在要求，更是保障國家算力安全、掌握產業自主發展主動權、參與乃至主導全球算力金融規則制定的必要布局。她相信，此舉不僅可平抑算力價格劇烈波動，保障AI產業健康發展，爭奪全球算力定價權，維護國家戰略利益。此外，有助於打通算力基礎設施融資渠道，盤活存量算力資產，推動期貨市場服務實體經濟邊界拓展，培育新質生產力。

此外，日前印發的《意見》提出夯實資產多元配置基礎；建設高質量資產管理機構體系；豐富資產管理產品和服務；推進資產管理高水平開放，提升全球資源配置能力等共21條內容。宋清輝認為，《意見》不僅強調擴大資產管理規模，更要求完善金融市場體系、豐富風險管理工具、提升跨境配置能力，以及推進人民幣國際化。在全球資本市場格局重塑背景下，上海正努力構建覆蓋股票、債券、REITs、衍生品、另類資產等多層次市場體系，增強全球資金配置人民幣資產的便利性，提高中國在全球資本定價體系中的話語權。

AI的普及及迅速提升了算力的需求，而算力亦逐漸成為了可公開交易、可對沖風險、可公允定價的金融產品。



- 支持科創屬性突出的科技型企業上市、併購，提高權益資產科技含量與資產質量
- 加快推出液化天然氣期貨和期權，做好電力期貨、算力期貨研發準備
- 推動科創50、深證100、創業板股指期貨和期權、國債期權等產品上市

- 鼓勵資產管理機構支持新質生產力發展

- 引導社保基金、保險資金、金融資產投資公司等長期資本參與科技企業全生命周期發展

- 推動優化「滬港通」、「中歐通」、「債券通」等機制，穩步推動REITs等納入「滬港通」標的

- 穩步擴大黃金市場制度型對外開放，支持滬港黃金市場合作

大公報記者倪巍晨整理

上海擴大開放金市 支持滬港合作

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：《關於深化上海全球資產管理中心建設的若干意見（下稱，意見）》提出，力爭到2030年上海資產管理規模達55萬億元（人民幣，下同），全國佔比達三分之一。《意見》特別提到，要穩步擴大黃金市場制度型對外開放，支持滬港黃金市場合作等。

在推進資產管理高水平開放，提升全球資源分配能力方面，《意見》要求「暢通資產管理境內外配置渠道」，包括根據國家有關部署，推動優化「滬港通、中歐通、債券通」等機制，穩步推動REITs（不動產投資信託基金）等納入「滬港通」目標。支持發行香港互認基金，推動與更多境外市場開展交易型開放式指數基金（ETF）互掛、互認業務。統籌推進銀行間與交易所債券市場互聯互通並統一對外開放。此外，推出更多特定期貨和期權品種，推動更多符合條件的存量品種作為特定品種對外開放。

建立黃金交易生態圈

財經評論專業人士鄧宇分析指，香港提出要建設大宗商品交易生態圈、建設國際黃金交易中心等，這與上海要持續提升大宗商品價格和黃金基準價格輻射能力，拓展「上海金」應用場景等制度設計非常契合。他相信，通過滬港之間的在岸與離岸

機制，將黃金交易生態圈建立起來，並在香港推出與人民幣掛鈎的黃金產品，可以為海外投資者投資內地和香港市場提供一個很好的窗口。

市場數據顯示，今年首5個月，外資通過滬深股通買入A股的北向資金累計淨流入1200億元至1500億元；同期，北向通月均成交約9000億元至10000億元。中誠信國際主權與國際業務評級總監張婷婷建議，進一步完善人民幣跨境循環基礎設施，優化債券通等互聯互通機制，拓展投資標的範圍，做大做強離岸人民幣資產池，實現在岸與離岸市場的良好互動。



▲在互聯互通機制持續優化下，透過滬深股通買入A股的外資正穩步上升。

責任編輯：呂泰康

特刊

繞場一周

義工部隊

社區行善「心滿意足」

工餘時間大夥兒齊做義工，同心協力發揮助人本色，同時彰顯團隊精神，是最富心意及滿足感的活動。剛過去的五月，馬會多名管理層包括行政總裁應家柏，率領同事兵分多路進行義務工作，一人出分力，集腋成裘，傳揚關愛精神，冀萬眾一心，在社區散播正能量種子，用愛建設更美好社會。

香港賽馬會今年第二度舉行「『五月·義』馬會義工月」，鼓勵員工以團隊形式服務社會，活動日前圓滿結束。今年有逾1,300名包括馬會管理層在內的馬會義工，參與各式各樣的義工服務，涵蓋體育、兒童及青少年、動物福利、弱勢社群、長者、環保等範疇。

當中，由全職、兼職及退休員工組成的「馬會義工隊」，在五月透過參與超過80項義工活動、累

積總服務時數超過4,700小時，傳揚關愛精神，實踐助人為樂的宗旨，回饋社會。

重要的是，愈多義工參與義工月，愈能體現上下一心的團隊精神。義工服務讓馬會員工與社區連繫一起，這是馬會其中一個核心價值，同時弘揚馬會「同一馬會、同一團隊、同一目標」的精神。

管理層率領 發揮團隊精神

馬會行政總裁應家柏是參與義工活動的其中一員，他連同16位義工，早前化身導賞員，帶領基層家庭參觀中環大館，認識這個深受市民及遊客歡迎、逾180年歷史古蹟的演變，以及馬會就大館保育活化及其日常營運所作出的貢獻。他們同時擔任導師帶領參加者進行和諧粉彩工作坊，創作獨一無二的「大館小馬」畫作。

另外，馬會公司事務執行總監譚志源夥拍義工同事，帶領幼稚園學童將二手玩具創作成獨專屬的玩具畫，活化舊玩具的生命，同時教育兒童珍惜物件。

馬會會員及客戶事務執行總監鄺學苑搖身變成烘焙師，聯同義工，與智力障礙及復康人士合力製



▲馬會行政總裁應家柏（中）與參加者一同創作專屬畫作。



▲馬會公司事務執行總監譚志源（紅衣、戴眼鏡者）夥拍義工帶領幼稚園學童將二手玩具創作成玩具畫，寓意珍惜物件。



▲為協助無家可歸的狗隻尋找新家庭，馬會義工在不同地區參加狗領養日。圖為寵物友善的馬會康城投注站。

香港賽馬會全力支持



▲馬會行政總裁應家柏（後排中）聯同馬會義工帶領參與活動家庭，認識大館的歷史及特色。



▲馬會會員及客戶事務執行總監鄺學苑（右二）率領部門同事與智障及復康人士合作製作曲奇，共建共融社會。

作馬仔曲奇，構建共融社會。端午節將至，馬會轉型事務執行總監林紹婷與轄下部門的義工親手寫賀卡，為長者送上節日祝福。

馬會義工隊 增至逾2,300人

好事不嫌多，透過舉辦今次「『五月·義』馬會義工月」，馬會義工隊成功招募了超過100名新成員，令團隊總人數增至逾2,300人。馬會義工隊成立於2005年，除一直參與地區服務，亦不遺餘力推動多元且具創意的義工活動，以回應社會與不同服務對象的需要，例如近年特別將服務結合義工技能，組織「CARE樂隊」、「粵曲義工隊」、「彩繪隊」、「氣球特工隊」、「剪髮義工隊」、「動力隊」等技能小隊服務社會，攜手共建關愛社區。



▲端午節將至，馬會轉型事務執行總監林紹婷（右二）與義工親手寫賀卡，為長者送上節日祝福。



▲逾百名馬會義工上門探訪居住於屯門、大埔及北區的長者，並送上營養食物，傳遞關愛。

在2025/26年度，馬會義工隊累積服務時數接近24,000小時，參與了近600項服務，涵蓋體育、基層家庭、長者、少數族裔、動物福利、環保、智障人士及有特殊學習需要兒童等範疇。