

港黃金結算試運順暢 市場高度信任

許正宇：部分參與者冀在港設倉 北都可提供合適用地

大公訪談

香港黃金中央清算及結算系統本月正式開展試營運，並推出一系列配套措施。財經事務及庫務局局長許正宇表示，試運營啟動後有相當數量的黃金流入，首批交易及結算活動、倉儲黃金調配安排亦十分順暢，市場參與者亦非常多元化，形容達成階段性目標，未來將繼續完善黃金市場生態圈。



掃碼睇片

大公報記者 蔣去情

「試營運充分印證了香港黃金市場的多元性，及結算系統的穩健性。」許正宇接受《大公報》訪問時表示，參與首批交易的市場參與者非常多元化，當中包括銀行等金融機構、金礦公司、精煉商、珠寶商和機構參與者，反映市場對全新中央清算機制的強烈需求與高度信任。

許正宇指出，目前系統試運營仍屬起步階段，若要過渡至正式運營，除現有貨物結算外，還需要對接資金結算。他提到，系統將連結「即時支付結算系統（RTGS System）」，以實現「貨銀對付」結算，依託香港國際級的資金清算及結算能力，達至黃金交易及實物交收無縫連接，進一步降低結算風險並提升整體運作效率。

對接資金結算 實現「貨銀對付」

中央黃金清算及結算系統開展試營運並推出8項配套措施。許正宇表示，成立業界主導的行業協會，目標是推動市場發展及培育本地人才；至於增加積金投資黃金ETF彈性，他預計，強積金限制的放寬會刺激市場對黃金ETF的需求，進而促使金融機構發行更多元化、成本更低的黃金投資產品。

許正宇表示，儘管黃金是全球性產品，但各區域存在時差、供求並不相同，香港有能力同時具備倫敦的倉儲及現貨市場功能、美國的黃金期貨功能、瑞士的黃金精煉功能，從而打造亞洲時區的黃金市場。他指出，今次試運營安排的順利實施屬積極信號，下一步將繼續完善黃金市場生態圈。

2025年施政報告提及擴建黃金倉儲，目標未來3年超越2000噸。許正宇指出，年初以來政府接觸到不少有意參與與黃金市場建設的內地及海外參與者，部分希望在港設倉或參與結算交易，政府正積極配合相關需求，會在有利於黃金生態圈建設的前提下積極促成，希望藉此讓生態圈更加多元及國際



◀北部都會區有不少土地的用途與倉儲物流相關，可為參與者提供合適的土地以拓展業務。



▲許正宇表示，試營運印證香港黃金市場的多元性，及結算系統的穩健性。 大公文匯全媒體記者林桂江攝

化。

許正宇表示，北部都會區有不少土地的用途與倉儲物流相關，各園區、投資推廣署及引進重點企業辦公室（OASES）的工作便涉及對接市場需求，為有意在港建立黃金設施的銀行、金礦公司、精煉商等參與者提供合適的土地以拓展業務。他預計，隨着相關機構陸續在港落地，科技在倉庫層面的應用將越來越多。

與滬金所合作互利共贏

他並指，財庫局與上海黃金交易所所以今年1月簽署的合作協議為基礎，啟動首階段「實物聯通」，市場參與者可分別參與上海黃金交易所場內市場和香港場外市場，促進實物黃金在港金結算公司系統與上海黃金交易所系統之間的流轉，有效聯通香港和上海兩地的黃金市場，實現互利共贏。

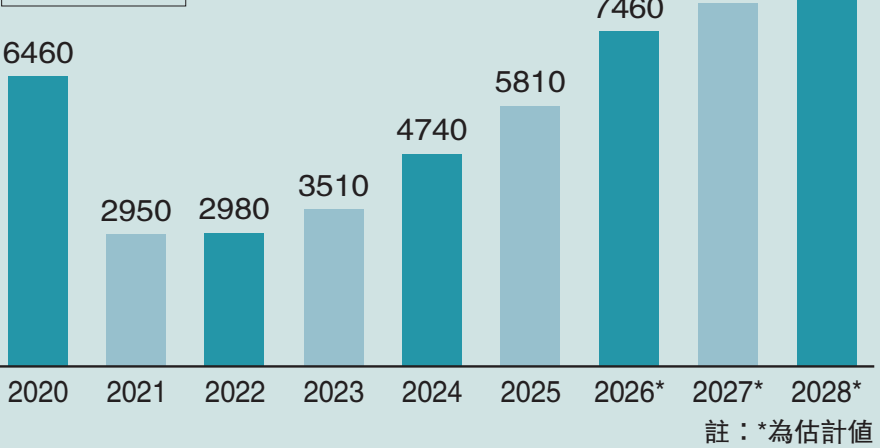
香港在去年11月與深圳簽署有關黃金領域合作的備忘錄，支持香港金商與深圳合資格精煉企業開展加工貿易合作。許正宇表示，財庫局會聯同投資推廣署積極推廣此項合作，便利黃金精煉企業採用便利政策。



▲香港黃金中央清算及結算系統正式開展試營運，首批交易及結算活動、倉儲黃金調配安排十分順暢。

全球黃金投資需求

單位：萬盎司



推進國際化 擬增人民幣黃金期貨合約

持續提升

近年人民幣在國際貿易與結算中的使用比例持續上升。許正宇表示，人民幣國際化進程與黃金市場建設相似，都需要長期規劃及持續深耕，希望提升人民幣產品在境外的流動性，同時改善相關基礎設施，以配合人民幣在國際市場使用率持續提升的趨勢。

隨着中央黃金清算及結算系統開啟試營運，港交所正探索開發全新的人民幣黃金期貨合約，上海黃金交易所將為該合約提供實物交割支援。許正宇指出，除與上海黃金交易所「實物聯通」外，還希望提升其人民幣價格影響力，因此計劃在現有美元黃金期貨合約基礎上，再新增一個人民幣合約，並對標上海黃金交易所產品。

國債期貨滿足風險管理需求

香港將於8月推出5年期國債期

貨。許正宇表示，當前越來越多國際投資者通過香港參與內地資本市場，債券市場是其中之一，為更好管控相關風險，投資者需要相應的風險管理工具，國債期貨可以滿足這些需求，有助推動人民幣國際化生態圈的建設。

內地和香港監管部門早前聯合公布11項深化金融合作措施，進一步強化香港作為首要離岸人民幣中心的角色。許正宇指出，香港的人民幣國



際化工作主要涉及三方面，第一是管道建設，今次11項措施涵蓋債券通、互換通，體現管道層面的提升。第二是市場建設，配合內地債券市場發展，在境外以國債作為抵押品。第三是新市場開拓，許正宇表示，人民幣國際化程度的提升，需要提升更多地區持有人民幣的意願，例如早前與印尼簽約建立合作框架，促進印尼與香港於雙邊交易中使用印尼盾及離岸人民幣，接下來也將針對印度盧比推動相應安排。他相信，這11項措施屬一個整體，即如何更好地配合人民幣國際化趨勢，從管道建設、市場建設及市場開拓層面做更多工作。

◀港交所正探索開發全新的人民幣黃金期貨合約。

目標三年再吸220間家辦落戶

財管樞紐

近年香港大力推動資產管理中心發展。許正宇表示，波士頓諮詢公司(BCG)報告指去年本港超越瑞士成為全球最大跨境財富管理中心，未來平均年增速亦有望超越瑞士，為維持該增長，香港需要推出不同的政策措施及配套，同時持續增加新市場，例如推出更多投資產品以滿足不同市場需求，而發展黃金市場亦有相關考量。

家族辦公室是本港財富管理行業發展的重要一環，近年特區政府陸續推出多項政策吸引家族辦公室來港，包括研究優化稅務優惠措施等。許正宇指出，政府持續透過多管齊下的措施推動家族辦公室業務的發展，至今成效顯著，自2021年6月以來，投資推廣署的家族辦公室專責團隊已協助

約260間家族辦公室在港設立或擴展業務，另有約160間家族辦公室表示正準備或已決定在港設立或擴展業務。

截至2025年底，本港有超過3380間單一家族辦公室。許正宇提到，政府在去年9月提前完成引入200間家族辦公室的目標，計劃在2026至2028年進一步吸引220間家族辦公室來港，以進一步豐富生態圈。

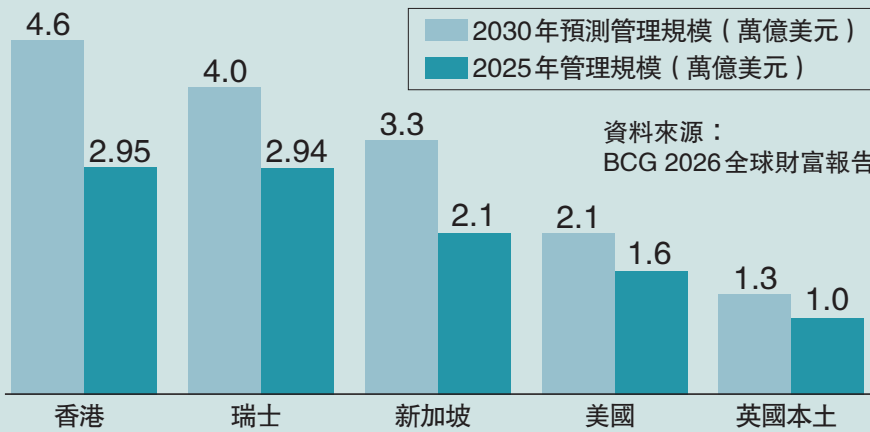
今年6月，政府公布《香港企業財資中心發展行動計劃》，加強香港作為跨國企業財資中心主要樞紐的地位。許正宇表示，相關部門將繼續推

動落戶及吸引公司使用政策。他指出，自從行動計劃推出「4T」框架後，政府已收到不少查詢，希望能滿足企業需求，充分用好香港金融及專業服務優勢。

與內地有眾多合規投資渠道

至於內地加強打擊違規跨境投資活動，許正宇認為，處置違規資金屬應有之義，而香港作為國際金融中心，與內地之間有許多合法合規的投資渠道，未來香港將進一步強化這些投資渠道，令資金能充分借助香港金融優勢，把握全球投資機遇。

全球五大財管中心排名



香港單一家辦數量分布 (貨幣單位：美元)

資產規模	數量
一億以上	1095
5100萬至一億	859
3100萬至5000萬	744
1000萬至3000萬	686
總數	3384間

新投資移民計劃申請4080宗 預期引資1220億

成效顯著

香港在2024年3月推出「新資本投資者入境計劃」，並持續獲得全球高淨值人士青睞。許正宇表示，截至今年6月底，投資推廣署共接獲超過4080宗申請，所有申請預計將為香港帶來約1220億元的投資金額，反映了香港在全球投資環境中的競爭優勢和市場對本港的信心。

自2025年9月起，「新資本投資者入境計劃」將單一住宅房地產的成交價門檻由5000萬元降低至3000萬元，及將房地產獲計入符合最低投資門檻要求的總投資上限由1000萬元提升至1500萬元，惟住宅房地產的投資上限維持1000萬元。

鼓勵多元化資產配置

許正宇指出，「新資本投資者入境計劃」的設計主要有兩方面考量，包括吸納資金及降低對民生的影響，因此儘管可算入的住宅物業成交價門檻有所下調，但可算入額仍維持1000萬元，原

因是希望鼓勵多元化資產配置，包括創科等類別。他續指，新安排推出後已有個案受惠，未來將持續檢視申請人的投資情況，並會適時評估成效。

至於跨境理財通，許正宇表示，香港與內地市場實現緊密對接，具體的優化措施涉及兩地監管，需要與內地相關機構商討。他指出，特區政府的目標很清晰，即通過包括跨境理財通在內的跨境投資渠道，為兩地投資者提供多元化的資產配置選擇，並在風險可控前提下滿足兩地監管要求。



▲本港「新資本投資者入境計劃」獲得全球高淨值人士青睞。