

港增黃金市場夥伴 將與老撾簽合作

學者：礦產冶煉與交易功能互補 构建完整產業鏈

香港黃金故事③

特區政府公布，財經事務及庫務局局長許正宇昨日（7月19日）啓程，展開對老撾萬象和馬來西亞吉隆坡的訪問行程。出訪期間，許正宇將與老撾財政部簽訂有關黃金市場合作的諒解備忘錄，並見證多個財經監管機構和企業與老撾和馬來西亞方面簽署合作諒解備忘錄。分析指今次行程有助构建黃金產業鏈，拓展人民幣黃金業務，鞏固香港在亞洲區的黃金樞紐角色。

大公報記者 黃裕慶

▶ 老撾擁有豐富的黃金礦產資源，可協助香港打通礦產、冶煉、實物跨境流通渠道。



香港推動黃金市場發展五大方向

● 推動香港機場管理局及金融機構在港拓展黃金倉儲，以三年超越2000噸為目標，建造區域黃金儲備樞紐

● 推動金商在港建立或擴建精煉廠，並與內地研究在內地進行來料加工，精煉黃金後出口至香港作交易及交割用途

● 建立香港黃金中央清算系統，為國際標準黃金交易提供高效可信的清算服務，並邀請上海黃金交易所參與，為未來與內地市場互联互通做好預備

● 豐富黃金投資工具，協助發行人發行黃金基金，支持開發新產品，如代幣化黃金投資產品

● 支持業界成立黃金行業協會，建立與政府和監管機構的交流平台，加強推廣及吸引「一帶一路」客戶，強化人才培訓

新聞公報未有披露許正宇的詳細行程安排，只說他在為期4至5日（19日啓程，23日返港）的出訪期間，也將會晤老撾和馬來西亞兩國的財金官員和商界代表，並到訪不同的財金機構。

香港城市大學客座教授陳鳳翔表示，老撾盛產黃金礦石，上游資源充足；而馬來西亞則是東南亞黃金飾品和實金的消費大國；透過各方合作，他認為有助构建「採礦—國際交易—區域消費」的完整黃金產業鏈。

促進人民幣計價黃金交易

香港經濟智庫主席、中國國家行政學院（香港）工商專業同學會主席石柱亦指出，許正宇此行將與老撾簽署有關黃金市場的合作備忘錄，將能夠擴充香港黃金產業生態圈的上游資源與東南亞客源。他指出，老撾擁有豐富的黃金礦產資源，雙方合作可打通礦產、冶煉、實物跨境流通渠道，對接香港新上線的黃金中央清算系統與「香港金」定價體系，吸納老撾黃金資源進入香港離岸市場；同時引導老撾央行、機構選用人民幣計價黃金交易，擴大離岸人民幣黃金的區域影響力，與上海黃金交易所形成內外聯動，增強亞洲黃金定價話語權。為加速建立國際黃金交易市場，

特區政府早前在施政報告中公布五大方向（見表），並交由財庫局落實推行。今年7月時，財庫局宣布全新的香港黃金中央清算及結算系統正式開展試營運。此外，一系列配套措施也同步推出，以建立現代化及全鏈條的黃金交易生態圈。配套措施包括與上海黃金交易所推出首階段「實物聯通」。

早於2025年5月，老撾黃金銀行（LBB）也正式公布一項「黃金樞紐計劃」，宣布將通過系統性產業布局，力爭在未來五年內將老撾打造成為亞洲地區黃金交易、加工及金融創新的核心樞紐。據初步勘探數據顯示，老撾全國境內尚存500至1000公噸的黃金仍未開發；若經國際認證，其價值預估可達500億至760億美元。

鞏固港區域金融樞紐地位

馬來西亞和老撾同為「一帶一路」倡議的合作夥伴。石柱續說，在基建貸款的傳統模式以外，以大宗商品、人民幣業務為切入點，可開闢更多合作空間，有助鞏固香港在「一帶一路」區域金融樞紐的地位。

特區政府在新聞公報中表示，許正宇出訪期間，財經事務及庫務局副局長陳浩濂會署任財經事務及庫務局局長。



▲許正宇昨日展開對老撾萬象和馬來西亞吉隆坡的訪問行程。



▲老撾近年積極拓展黃金交易，並於2024年成立老撾黃金銀行。

新聞分析

香港黃金中央清算及結算系統日前正式啟動試營運，為打造黃金生態圈奠下里程碑，亦為香港力爭成為亞洲黃金樞紐踏出重要一步，提升黃金在亞洲地區的定價權。

根據世界黃金協會統計顯示，目前全球黃金交易量之中，單是倫敦已高佔70%，紐約佔20%至25%。然而，從消費端看，中國及印度佔全球黃金消費需求達50%，而亞洲佔全球黃金需求約60%。面對交易與需求錯配，亞洲地區亟需要一個黃金樞紐，為區內市場爭取話語權，提升亞洲在國際黃金市場的影響力。

亞洲黃金樞紐虛位以待

香港作為國際金融中心之一，擁有完善的金融基建及市場結構，並有着地域優勢，無縫銜接歐洲及北美交易時區，更重要的是背靠內地，在國家豐富的黃金產業資源支持下，可充分發揮離岸市場優勢。事實上，香港已與上海黃金交易所展開戰略合作，推出「實物聯通」交易，同時與深圳在黃金冶煉上合作，助力香港構成黃金市場生態圈。

同時間，新加坡亦對黃金市場機遇虎視眈眈，上月公布從四方布局，力爭成為全球貴金屬樞紐。其中包括通過新交所建立OTC(場外)清算系統，並已邀得德銀、摩通等六間大行加入，另

放寬基金及家辦投資黃金的稅務限制，以及研究代幣化黃金等數碼資產應用。值得注意的是，新加坡目前已具備逾2000噸的倉儲容量，而香港仍在積極擴建中。

香港要發展成為區內黃金樞紐，除了國家的支持外，亦需要加強與區內國家與地區市場的聯繫，提升在亞洲的影響力。老撾近年正加快黃金商品領域發展，目標從黃金原料出口國，轉型為區域交易中心。繼早年成立東南亞首家金銀銀行之後，亦興建純度達99.999%的貴金屬精煉廠。

香港與老撾將簽訂黃金市場合作諒解備忘錄，並成為東盟地區黃金合作的首站。老撾正在推動正規的金銀銀行業務，需要可信賴的國際結算渠道。香港可利用成熟的金融基礎設施，為老撾提供國際黃金現貨交易、資金清算與交割服務。與此同時，香港正大力發展成為亞洲首選的黃金現貨儲存中心，而老撾可將完成精煉的黃金託管在香港，提升國際認可度。

另外，馬來西亞的黃金市場潛力亦不容忽視，市場機構統計，受地緣政治與避險情緒推動，去年大馬居民對實物金條與金幣投資需求急增37%，增速居全球前五名。另外，馬來西亞為全球重要的黃金珠寶加工中心之一，國內包含黃金在內的珠寶市場規模，預計年均增長超過5%，若香港能與馬來西亞在黃金商品建立合作，將可提升在區內實金市場的影響力。

地緣政治不穩 金價中長期仍看好

價格展望

國際現價金價過去一個月在每盎司4000美元水平爭持，相較1月份即市高位的5595.47美元，回調幅度超過30%，已經步入技術熊市，但市場人士對金價長遠表現依然持有偏好觀點。東方匯理資產管理投資研究院亞洲高級投資策略師姚遠表示，如果拉長時間來看，國際金價在過去60年時間走出三大牛市。第一波是七十年代，第二波是2000年到2011年，然後第三波是從2018年至今。這三波金價升市對應都是複雜的地緣政治、宏觀經濟的滯脹、高度不確定的政策環境。因此，亂世買黃金是得到市場歷史驗證的；而作為資產配置類別，確實建議投資者持有。

對於國際金價短線表現波動，姚遠指出，市場有很多投機、槓桿資金，他們對金價並沒有什麼觀點，只不過買入黃金後，憧憬金價向上，純屬是炒賣。如果遇

到市場逆風的話，這類熱錢會快速出清離場。因此，當金價早段時間造好時，升勢非常快速；當金價調整時，跌勢十分凌厲。這是從市場的這個角度去分析。中長期而言，金價仍然可以看高一線。

從歷史上看，金價有走大行情的時候，也有短期周期性的敘事。當投資者對於地緣政治、通脹，以及對於信用體系的



▲雖然金價已步入技術熊市，但長遠表現仍然可看高一線。

擔憂，導致金價長期上升。另外，美元匯價走勢，美國實際利率走勢，都是影響金價的因素。

未來一年料見5500美元

姚遠稱，在過去兩年多，國際金價上升基本是長期宏觀趨勢催化，但今年3月份開始出現調整至今，這段時間短期因素重新開始影響金價表現。當中涉及到美元匯價走強，美國實際利率上升。由此可見，黃金價格在長期敘事，及短期交易的邏輯之間在不斷交錯。

對於金價後續走勢，姚遠指出，沒有人有水晶球判斷金價走勢，但建議投資者把長期配置邏輯，與短期配置邏輯分開。長期可以持有黃金，短期對金價保持審慎。黃金未來12個月預期為每盎司5500美元，相比現價屬於比較高水平，中長期仍然看好黃金。

港馬加強合作 引入「全球南方」資金

招商引資

財經事務及庫務局局長許正宇的行程包括訪問馬來西亞吉隆坡，並預告將與馬來西亞方面簽署合作諒解備忘錄。分析指出，馬來西亞近年的經濟持續快速增長，也是內地企業「出海」的熱門目的地之一；香港與馬來西亞加強合作，有助擴闊香港的貿易網絡，吸引更多「全球南方」的企業和投資。

去年成立駐吉隆坡經貿辦

特區政府一直致力拓展國際經貿網絡，以鞏固和提升香港的國際貿易中心地位。2025年12月10日，特區政府駐吉隆坡經貿辦成立，並逐步投入運作。據商務及經濟發展局今年2月提交立法會的文件顯示，駐吉隆坡經貿辦的覆蓋範圍包括馬來西亞、文萊、老撾和巴基斯坦。

馬來西亞是中國「一帶一路」倡議的重要合作夥伴，也是東盟其中一個主要的經濟體。香港貿發局資料顯示，截至2025年，馬來西亞是香港在全球第八大貿易夥伴（佔香港的貿易總額2.5%），在全球第九大出口市場（佔香港的出口總額1.4%），以及在全球第八大進口市場（佔香港的進口總額3.5%）。單以東盟計，馬來西亞在上述三個指標中的排名均為第三。

在今年4月，香港生產力促進局與馬來西亞製造業聯合總會（FMM）簽署合作備忘錄，宣布建立深度戰略夥伴關係，依託港馬兩地的資源優勢，為香港及馬來西亞企業提供科技創新與市場拓展支援，優化全球供應鏈布局，協助香港更好落實「引進來、走出去」，搶佔東盟區域發展先機。

影響國際金價走勢因素

● **市場改變美聯儲降息預期。**市場今年初預期美國將會下半年大幅減息。不過，美國通脹壓力持續，勞動力市場數據強勁，以至美國聯儲局官員暗示利率可能在更長時間內保持高位，改變美國貨幣政策寬鬆預期，現時更預期加息。利率上升既會提高現金及固定收益的回報率，同時推高融資成本，不利金價表現

● **美國國債孳息率上升，削弱黃金吸引力。**國際金價最大不利因素，包括美國國債孳息率快速攀升。因為當債息上升，投資者從固定收益資產中獲得更高回報，令到黃金等不計息資產的吸引力下降。從歷史經驗來看，實質收益率上升是利淡金價表現的最強信號之一

● **美元匯價向上，對金價構成壓力。**國際金價以美元計價，當美元匯價轉強，通常對貴金屬價格構成負面影響。美元匯價走強令到國際投資者購入黃金的成本更高，從而降低需求，壓低金價

● **科技股下跌加劇金價波動。**全球科技股反覆下跌，部分投資者會通過減持黃金，以降低投資組合的損失

● **在國際金價創出歷史性高位後，投資者沽貨止賺離場。**從2025年到2026年初，受地緣政治緊張局勢、央行購金以及避險需求推動，金價上升超過70%。在金價快速上漲的同時，投資者沽貨止賺的誘因增加。機構投資者、對沖基金鎖定利潤，加大黃金拋售壓力