

### 施政報告前瞻

最近，香港特區政府財經事務及庫務局局長許正宇發表網誌表示，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，加上2024年施政報告中提出香港將以黃金作為切入點，建立大宗商品交易生態圈，香港正朝着建設國際黃金交易中心的目標穩步前行。針對許正宇有關香港建設國際黃金交易中心的表態，香港黃金交易所主席張德熙接受香港文匯報訪問時表示，香港黃金交易所將會積極配合特區政府打造香港國際黃金交易中心的發展，預計明年二季之前特區政府將會推出黃金交易的中央結算中心框架，並建議在北部都會區選址建設一個可容納1,000噸黃金儲備的倉庫，助力香港國際黃金交易中心發展。

●香港文匯報  
記者 李昌鴻



# 張德熙建議：北都區建倉庫 容納1000噸黃金儲備 港穩步建黃金交易中心 中央結算框架料明年推



●7月中旬，在香港黃金交易所首屆董事會成立儀式上，香港金交所與深圳聯合金融控股有限公司、金駿服務有限公司三方共同建立集交易、結算、倉儲、數據和物流管理於一體的黃金產業鏈平台。  
香港文匯報深圳傳真



●張德熙預計特區政府明年二季之前推黃金交易中央結算中心框架。  
資料圖片

去年施政報告中提出，香港將以黃金作為切入點，建立大宗商品交易生態圈。政策重點包括拓展用家及投資者在港存放和交割黃金，帶動抵押和借用等衍生金融服務，為金融業開創新增長點。張德熙表示，香港金銀業貿易場於2025年1月1日正式易名香港黃金交易所，作為香港唯一、特區政府唯一認可的現貨黃金交易所。

### 黃金交易額居全球頭四位

他稱，特首2024年施政報告提出打造國際黃金交易中心，業界非常鼓舞和興奮，積極推動和參與這一願景的建設，願意在運作和制度上配合，在特區政府成立的香港黃金產業發展小組11人名單中，就有3人是香港黃金交易所代表。在特區政府主導政策中，他們積極配合，並與特區政府密切溝通。數十年來，香港一向都是國際黃金交易

中心之一，但因為種種因素，部分黃金業務流失去新加坡和迪拜等。如今香港需要重新打造國際黃金交易中心，目前香港實物黃金交易額度不低，在全球排第三、四位。有了特區政府的大力支持，加上香港黃金交易所大力支持與配合，以及內地龐大的需求，香港建設國際黃金交易中心前景美好。

不過，張德熙強調，香港建設國際黃金交易中心最大的問題和挑戰是要盡快建成中央結算中心框架，目前很多交易都是場外交易(OTC)，所以，香港黃金交易所向特區政府提議，第一步要先啟動國際中央結算中心，並提供了一些很有價值的意見、豐富的人脈關係和資源。黃金交易所預計，特區政府2026年第二季度可以搭建框架。此後，他們便會與特區政府、金融機構和會員企業等協商，爭取能夠早日推

### 北都區鄰近深圳 具倉庫優勢

談到黃金交易中的倉儲問題，張德熙表示，香港機場的黃金交割倉庫目前容積只有150噸，正在擴建至250噸，但是規模仍然不夠，未來希望建成千噸倉庫。為此，他建議在北部都會區建設倉庫，那裏靠近深圳，臨近內地龐大的需求，方便物流運輸和降低成本。對此，特區政府仍在考慮可行的方案，香港黃金交易所將積極配合政府建設和推廣新的倉庫，並參與、協助倉庫的管理和業務發展。

對於與大灣區黃金珠寶企業的合作，張德熙認為，合作需慢慢設計及規劃，目前特區政府先把黃金交易中心基建做好，之後把內地和國際等參與方邀請進來一起合作，共同推動香港建設成為國際黃金交易中心。

## 深圳金飾產量佔內地65%

香港文匯報訊(記者 李昌鴻)香港建設國際黃金交易中心，內地是其重要的發展支撐，尤其是深圳黃金珠寶產業發達，這一點從7月份內地從香港進口黃金的情況便可見一斑。當月，內地通過香港的黃金淨進口量增加了一倍多，經香港淨進口到內地的黃金淨進口量為43.923噸，而6月的淨進口量為19.366噸，其中大灣區內地城市尤其是深圳成為從香港進口黃金的重要力量。

### 深圳進口加工 經香港出口海外

數十年來，深圳大力發展黃金珠寶產業，已成為全國的生產及交易中心。截至去年，深圳黃金飾品產量佔中國市場的65%，鉑金、K金鑲嵌飾品產量佔中國市場的70%，年工業總產值突破千億元人民幣。深圳擁有首飾註冊法人企業超15,000家，黃金珠寶首飾廠商500多家，從業人員達25萬人。因此，眾多深圳黃金珠寶企業需從香港進口大量黃金用於珠寶加工，並且很多黃金飾品經香港出口海外。

### 內地黃金佔儲備7.3% 有上調空間

與此同時，最近公布的最新官方儲備資產數據顯示，8月末，央行黃金儲備為7,402萬盎司，較上月末增加6萬盎司，為連續第10個月增持。有專家認為，央行增持黃金仍是大方向，內地國際儲備資產(主要由外匯儲備和黃金儲備構成)中黃金的佔比僅為7.3%，不到全球平均水平15%的一半。從優化國際儲備結構的角度出發，未來央行仍需要持續增持黃金儲備，這無疑對香港建設國際黃金交易中心是利好的支撐。



●深圳作為內地黃金生產及交易中心，對香港國際黃金交易中心地位起着重要的支撐作用。圖為深圳水貝黃金交易中心，許多顧客前來購買黃金飾品。  
資料圖片

## 成港黃金交易重要動力

## 升級香港黃金市場 爭成亞洲定價中心

香港文匯報訊(記者 周紹基)去年的施政報告提出香港將以黃金作為切入點，建立大宗商品交易生態圈。市場預期有關貴金屬市場的籌建，仍會是今年的施政報告着墨點之一。財庫局於去年12月成立「推動黃金市場發展工作小組」，聯同監管機構、交易所及業界代表，深入研究可行的發展策略，預期將為下一階段的政策落實奠定基礎。立法會議員李惟宏表示，本港應進一步加快構建國際黃金交易中心，定位應建立在國家戰略宏



●「一帶一路」沿線國家及地區對黃金需求大。  
資料圖片

觀布局上，有利於國家的長遠發展。

### 與內地合作 建國際交易中心

他建議，特區政府先要了解中國人民銀行的想法，並與中央相關部門充分合作(包括國家發改委、國務院港澳辦、上海黃金交易所、中央政府駐港聯絡辦等)；而黃金交易所的股東組合對象，可以是特區政府所屬基金、地域銀行、大型基金及香港金銀業貿易場行員。特區政府亦可借機從根本上，解決金銀業貿易場(現已改稱黃金交易所)已有115年歷史的組建問題，如上世紀八十年代初四會合併成立聯交所。

### 可考慮增持黃金作外匯儲備

另外，李惟宏表示，有業界人士建議，除增加香港品牌的實物黃金作為外匯儲備外，亦可透過轉換部分金管局黃金儲備，增持香港實物黃金ETF；並且在現有香港實物黃金ETF的基礎上，推出更多期權及期貨產品。此外，除擴建機場金庫外，特區政府亦可考慮於北部都會區建設金庫。

事實上，香港在全球黃金貿易市場上舉足輕重，平均每年進出口約800噸黃金。統計處資料顯示，金銀業貿易場的99金日均成交

額，由2014年的1.4億元，升至2023年的7.38億元，10年間的複合年增長率超過18%。

### 「一帶一路」需求持續活躍

李惟宏續說，香港作為國際金融中心，亦是全球最大和最重要的離岸人民幣中心，若本港在國家「一帶一路」建設中打造貿易走廊，推出以離岸人民幣結算的黃金商品，相信有助爭取人民幣的黃金定價，進一步強化香港離岸人民幣中心的地位。「一帶一路」沿線有不少黃金供應和需求的國家和地區，例如阿聯酋和印度，中東的商品市場亦正持續活躍起來。

此外，全球央行都在吸納黃金，特別是中國買入黃金的比例，比西方國家更多，既然黃金的升勢來自央行的需求，中國絕對有能力引導黃金的定價。最新的IGWT黃金研究報告認為，黃金市場的定價權正日益向東方轉移。位處中國這個全球第二大經濟體和全球最大黃金消費國之門戶，香港實在具備成為亞洲黃金定價中心的成熟條件。他相信，如果香港能抓住這個機遇，推出更多舉措，加快建設國際貴金屬交易市場，有助強化和鞏固香港國際金融中心的地位。

## 投資黃金也有風險 專家籲避免槓桿投資

香港文匯報訊(記者 李昌鴻)對於在黃金上漲背景下如何把握黃金投資機遇、規避風險，世界黃金協會中國區研究負責人賈舒暢認為，世界黃金協會一向建議投資者以長期視角看待黃金投資，同時從自身投資組合的角度進行配置。平穩、長期、有規律的黃金配置可以避免因盲目追漲和恐慌拋售帶來的損失，也有助於平滑波動、降低配置成本。任何投資都有風險，黃金也不例外。對於普通投資者而言，不盲目增加槓桿、不進行追漲殺跌的短期操作至關重要。

### 內地上半年金飾需求跌28%

對於國際金價高漲對黃金珠寶行業帶來的影響，賈舒暢認為，在金價不斷飆升的背景下，以噸數計的金飾需求有所下降。世界黃金協會的數據顯示，今年上半年，內地金飾需求為194噸，同比下滑28%。但與此同

時，金飾消費總值接近1,400億元人民幣，與近幾年高位持平。

他稱，對於黃金珠寶企業而言，總需求量的下滑固然給它們帶來了壓力，市場也看到上市企業擴張、開店步伐放緩甚至關店的情況。不過，也有一些較為出眾的企業憑借工藝、產品風格或營銷方式等脫穎而出，在保障門店利潤的同時，銷售依然保持強勁增長。

### 金價升勢部分源自投資產品

對於國際金價持續上漲，一度突破3,700美元並在3,600美元上方高位震盪的情況，賈舒暢接受香港文匯報採訪時表示，從近兩周的周度金價歸因模型來看，風險和不確定性的上升，包括地緣政治風險、對全球和美國經濟衰退及滯脹的擔憂，以及美債利率的下降(受不斷強化的美聯儲降息預期驅動)，共同支撐了金價上行。與此同時，上述因素導



●賈舒暢表示，投資者勿盲目增加槓桿投資黃金。

致歐美黃金ETF顯著淨流入和期貨市場淨多倉上升，進一步強化了金價的漲勢。

就金價影響因素而言，歸因模型顯示，短期內，金融市場風險、地緣政治風險、通脹風險，以及匯率、全球黃金ETF的需求、期貨市場倉位等，是影響金價的主要因素。長期來看，全球經濟增長與投資配置需求驅動金價漲跌。

## 政局不穩美元貶值 國際金價升勢未盡

香港文匯報訊(記者 李昌鴻)香港黃金交易所主席張德熙接受記者採訪時表示，受地緣政治風險、美聯儲降息以及美國對全球許多國家加徵關稅等因素影響，作為保值增值工具的黃金迎來了難得的發展機遇。他分析認為，黃金仍處於上升周期，這一周期大概還會持續一兩年，而地產和債券等投資領域如今已風光不再。張德熙提醒投資者，投資黃金不要進行槓桿投資，需充分了解市場並關注風險，以規避投資衝動帶來的損失。

張德熙稱，由於黃金具有避險保值功能，地緣政治風險是促進金價上漲的重要因素，例如俄烏衝突、巴以衝突等，這些都是推動金價上漲的重要動力。而美國對全球眾多貿易夥伴加徵關稅，未來必將推高美國的通脹水平。目前美聯儲左右為難，不過最近新增就業數據遠低於預期，為了促進經濟增長，美聯儲很可能降息，進而導致美元貶值，以美元計價的黃金將迎來上漲機遇。

### 貴金屬升值至少持續一年

張德熙認為，如今黃金、白銀等貴金屬處於上升周期，未來起碼還會持續一兩年。現在市場只要有好消息，金價就會上漲，沒有好消息就盤整。金價離4,000美元已很近，今年很有可能就會達到這一價位。對於金價何時升至5,000美元，張德熙則不予評論和預測。