

全國港澳研究會理事、國際金融專家鄂志寰近日出席主題為「全球變局下香港國際金融中心的未來發展」的「大金融思想沙龍」時提出，香港國際金融中心發展正面臨歷史性機遇，應充分利用「一國兩制」下的普通法系環境與國際接軌的監管框架，超越單純的「超級聯繫人」角色，向全球金融治理規則的「共同制定者」轉型。她建議香港加快推動數字人民幣的跨境支付領域的應用，探索設立人民幣計價的新能源金屬現期貨交易平台，爭奪新能源關鍵要素的定價權，推動人民幣國際化升級。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

此次「大金融思想沙龍」由中國人民大學深圳研究院、中國人民大學香港高等研究院聯合主辦，中國人民大學國際貨幣研究所（IMI）與中國人民大學深圳金融高等研究院共同承辦。鄂志寰發表主題報告時指出，人民幣在國際支付結算中的地位穩步提升，然而其職能布局存在結構性錯配。人民幣在全球支付結算中的份額已達2.47%，但在投融資計價與儲備職能中的份額分別僅為0.79%與2.12%，這種職能間的不平衡為香港提供了特定的市場深化空間。

助離岸在岸人民幣雙循環

「香港作為最重要的人民幣離岸市場，當前不僅需要承擔資金通道功能，更需承擔將人民幣貿易盈餘轉化為金融資產的職能。」鄂志寰進一步指，隨著中國與共建「一帶一路」國家貿易本幣結算規模的擴大，大量人民幣資金沉澱在離岸市場。若缺乏具備深度的投資回流渠道，這些資金將面臨閒置或被迫兌換回美元的風險。而香港金融市場可憑借股票、債券及基金等多元化人民幣計價產品體系，直接在離岸層承接境外持有的人民幣流動性，將其就地轉化為具有穩定收益的金融資產。

在此基礎上，鄂志寰提出，香港可通過互聯互通機制的擴容進一步暢通資金回流內地的渠道，構建「離岸」與「在岸」並行的雙循環，從而實質性推動人民幣投融資計價職能的提升。

在制度層面，鄂志寰強調，香港應充分利用「一國兩制」下的普通法系環境與國際接軌的監管框架，超越單純的「超級聯繫人」角色，向全球金融治理規則的「共同制定者」轉型。這種轉型旨在通過特定領域的規則輸出，為國家在國際金融體系中贏得更大的制度性話語權。

「針對全球金融治理的真空地帶與新興領域，香港應主動出擊。」她提出，在綠色金融方面，香港可依託大灣區的產業基礎，率先探索建立與國際標準接軌且適應亞洲市場特徵的ESG披露與碳核算標準，打造亞洲綠色金融標準中心。

構建「新能源—人民幣」體系

另外，全球能源結構從化石能源向新能源轉型削弱了「石油美元」的實體基礎，關鍵礦產與碳排放權的定價競爭成為貨幣博弈的新領域。鄂志寰認為，香港具備在離岸市場拓展人民幣計價應用場景的先發優勢。通過推動綠色資產與大宗商品的人民幣計價交易，構建反映國際供需關係的價格發現機制，從而有效提升人民幣在國際大宗商品貿易及投融資領域的計價份額與使用黏性。探索設立人民幣計價的新能源金屬現貨及期貨交易平台，爭奪新能源關鍵要素的定價權。「這不僅有助於規避匯率風險，更能通過『新能源—人民幣』循環，為人民幣國際化注入新動力。」

在新興領域比如數字資產方面，鄂志寰認為，香港應利用其在虛擬資產交易平台發牌制度上的先發優勢，進一步完善穩定幣發行、去中心化金融監管等前沿規則，為全球數字金融治理提供「中國香港樣本」。

鄂志寰指，港應打造人民幣離岸生態與數字貨幣創新高地。依託多邊央行數字貨幣橋項目，加快數字人民幣在跨境支付中的應用。重點是在RCEP區域內，探索建立基於數字人民幣的貿易結算網絡，降低對傳統代理行模式及SWIFT系統的依賴。通過提供高效、低成本的跨境支付基礎設施，吸引更多東盟及中東國家的貿易夥伴使用人民幣進行結算，從而推動人民幣從結算貨幣向計價貨幣的功能升級。

建言香港向全球金融治理規則的「共同制定者」轉型 專家籲拓新能源定價權 擴數字人民幣支付應用



學者對香港發展建言

●神州數碼聯席董事長、中國銀行原副行長 王永利

港國際金融中心迎來歷史機遇，應將金融交易、融資、結算作為香港金融中心建設重點，發展包括人民幣在內的主要國際貨幣的離岸中心，並做強做優做大黃金存儲與交割清算中心，為客戶提供安全的資產儲備服務。

●中國社科院世界經濟與政治研究所副所長 張明

香港應鞏固自身作為中國企業股權投融資中心的優勢，加快補齊債券市場與外匯衍生品市場短板，做強離岸融資平台，並依托高度開放的環境，打造涵蓋央行數字貨幣、穩定幣與加密貨幣的全球數字貨幣競爭試驗田。

●復旦大學國際金融研究中心主任 楊長江

港應牢牢錨定人民幣國際化這一核心，優先做大離岸人民幣債市場，通過擴容發行和完善交易生態夯實人民幣國際化的安全資產基礎；同時，着力打造中國內地企業出海的金融母港，提供跨境供應鏈金融、海外投融資與全球財富管理等一站式服務，以此打通人民幣的全球環流。

●西班牙對外銀行亞洲研究部亞洲首席經濟學家 夏樂

越來越多中國內地財富向香港聚攏，未來香港有望成為外資金融機構資金中心，由投資中心成長為融資中心，這對外資銀行同樣是重要發展機會。

整理：香港文匯報記者 李暢

「大金融思想沙龍」匯聚多位金融專家探討全球變局下香港國際金融中心的未來發展，建議香港需把握人民幣國際化機遇。

港債券及衍生品市場發展須加快

香港文匯報訊（記者 李暢、實習記者 李林芮）中國社科院世界經濟與政治研究所副所長張明在研討環節指出，在大國博弈常态化、地緣不確定性加劇的背景下，香港作為自由開放的離岸金融中心，內外樞紐價值不降反升。在此背景下，人民幣國際化迎來關鍵窗口，具體表現為大宗商品交易以人民幣計價結算的比重不斷提升、中美利差推動人民幣成為國際融資貨幣，以及人民幣跨境支付系統（CIPS）與數字貨幣橋正逐步完善跨境支付安排。

建議推動點心債市場標準化

「香港股票市場非常發達，是全球資本配置中國優質資產的重要平台。但我們也要看到香港的一些短板，例如香港的債券市場發展相對滯後，衍生品市場發展也不太發達。」張明認為，當前中美利差格局下，香港離岸人民幣貸款、點心債市場具備增長潛力。未來需推動點心債市場標準化發展。

張明還指出，香港應該發展人民幣外匯衍生品市場。目前香港離岸人民幣規模龐大，但遠期、期貨等外匯衍生品市場發展相對滯後。香港需適度增強離岸人民幣匯率波動彈性，弱化非市場干預，激活衍生品交易需求，為離岸債券、跨境投融資提供配套風險對沖工具，補齊市場短板，使香港金融中心成為真正的「六邊形戰士」。

溫拓思：渣打已為中國持續開放做好準備

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）隨著全球跨境活動日益頻繁，渣打集團昨於香港舉行投資者日，相隔三年再次選址香港，並發布新的三年計劃。行政總裁溫拓思昨表示，中東局勢及能源價格上升將加快經濟轉型趨勢，而集團在港、內地及美國等市場地位穩固，現已處於複合增長階段，未來將持續投資增長引擎。他亦看好中國開放勢在必行，強調渣打憑藉領先的外匯及跨境交易能力已做好準備。

投資者日選址香港印證信心

渣打銀行國際業務總裁洪丕正表示，香港是渣打最大業務及盈利貢獻市場，活動選址體現對香港的長期承諾。他預告，該行位於銅鑼灣

的第7間財富管理中心即將開幕，集團將把握財富增長、人民幣國際化及跨境資金流三大機遇。

渣打近年聚焦跨境及富裕銀行業務已見成效，提早一年達成2026年的中期財務目標。而最新公布新三年計劃，以高質量及多元化的增長為核心，目標於2028年實現高於15%的有形股東權益回報，2030年提升至於約18%；2025至2028年實現每股盈利高雙位數增長及收入增長5%至7%。派息率維持30%或以上，逐步遞增每股股息。

集團計劃於2028年將成本對收入比率降至約57%，每名員工收入提升約20%，2030年前削減超過15%的企業職位。



●溫拓思在香港公布渣打新的三年計劃。

內地女裝歌蘭莉在港設地區總部

香港文匯報訊 投資推廣署昨宣布，內地女裝家居服品牌歌蘭莉（Gelray）在香港開設首間店舖，並以香港為地區總部拓展東南亞市場。

投資署消費品牌及款待總裁黃思敏表示，香港作為國際商貿樞紐，擁有完善的物流基建、零關稅政策等獨特優勢，為內地品牌走向國際的理想

跳板。期待歌蘭莉為本地零售業帶來新動力，並以香港為母港揚帆出海，開拓更廣闊的亞洲市場。

立足香港 拓展東南亞

歌蘭莉品牌創始人房月寶指出，香港不僅是通

往亞洲及「一帶一路」市場的門戶，更是國際時尚與生活潮流交匯的核心，「這裏的消費者敏銳且多元，與我們的品牌理念不謀而合。香港辦事處將肩負統籌東南亞業務的重任，從市場研究、產品本地化，到建立分銷網絡，全方位推進品牌的區域發展策略。」

新股熱潮未減 科技雙雄叩門

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股走勢反覆，新股市場則仍然熾熱，多間內地科技公司部署赴港上市。彭博報道，內地人工智能（AI）公司月之暗面已通知其投資者，將重整公司架構，以符合北京對尋求海外上市的中國企業日益嚴格的要求，為赴港首次招股鋪路。據知情人士透露，月之暗面電郵中表示，將開始拆除所謂的「紅籌架構」。月之暗面由清華前教授楊植麟於2023年初創立，投資者包括阿里巴巴（9988）、騰訊（0700）、美國（3690）、小紅書及五源資本等，最新估值已經超過200億美元。

與此同時，內地機械手製造商靈心巧手（Linkerbot）也擬在港上市。靈心巧手為中國機械人初創公司，專注於研發高自由度機械手，據報正在考慮在港進行IPO。報道指，靈心巧手已聘請招銀國際、中信證券及滙豐，安排最早可能在今年進行的招股事宜。報道又指，相關討論仍進行中，部分知情人士稱若計劃得以推進，靈心巧手或通過上市集資數億美元。

靈心巧手本月表示，將在下一輪融資中尋求達到60億美元（468億港元）估值，相當於剛完成一輪融資估值的兩倍。靈心巧手此前完成「B+輪」融資，估值達30億美元。

靈心巧手早期投資者包括阿里巴巴（9988）旗下的

螞蟻集團和紅杉中國。至於在最新一輪融資中，國資背景的中關村科技城基金、中國銀行資產管理公司和復星創富均參與其中。

科技巨頭帶動港股升逾120點

港股方面，大市走勢仍然反覆，在略為高開18點後一度倒跌，但全日升逾122點，收報25,797點，成交額縮減至2,722億元。科指則收4,857點，微升0.3%。推升港股的主力為騰訊，該股升2.4%，貢獻恒指約43點。騰訊雲Hy3 preview等模型下周三起商業化，也刺激阿里巴巴升1.2%，美國（3690）升1.1%。

Blue Water Capital 首席投資官李澤銘說，中東局勢未見緩和，油價長期維持在高位，引發通脹憂慮，由於環球國債息率明顯上升，同時減息預期進一步降低，故令股市短期的反彈幅度受限，料恒指在26,000點前後會有頗強阻力。中海油（0883）反覆升3%，以全日最高27.56元收市，亦是升幅最大藍籌。

銀行股普遍造好，渣打（2888）公布新的中期目標，曾高見205.2元創新高，收市仍升逾2%，滙控（0005）及東亞（0023）升逾1%至2%。另外，周一急瀉的理想（2015）再挫逾4%，小鹏（9868）跌逾3%，是表現最差藍籌。

瑞銀料中國新能源車迎增長窗口

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中東局勢緊張，令國際油價持續高企，因此近月有部分消費者放棄購買傳統燃油車，改為選擇購買新能源汽車。瑞銀中國汽車行業研究主管韋曼昨表示，中東局勢緊張令新能源汽車銷量增加，對中國新能源汽車業發展有正面影響。

韋曼引述市場數據指出，在4月內地內需市場當中，新能源汽車佔總汽車銷量的比例突破60%；至於出口市場當中，新能源汽車佔總汽車銷量的比例亦首次突破50%。他展望，中國在新能源汽車產業具有技術優勢，例如中國在電動車的充電效率方面較外國電動車高，中國汽車品牌未來將有望在海外獲得更高的市場佔有率。

須警惕競爭同質化

不過韋曼亦指，近期中國汽車業仍面對一些挑戰，包括競爭的進一步同質化。他形容在剛過去的北京車展，有可能是過去十年來最同質化的一年。他解釋，早年各大車企依然有一些區分度，例如有的車企做換電，有的做自動駕駛，有的車企會進行另一些方面的探索，但這一次車展，從外觀來說，SUV長得都像「路虎」（Land Rover），轎車長得都像保時捷，從內裝來說都是放滿了

一個大屏。韋曼續指，過去這一年觀察到上述趨同質化，不排除汽車行業會變得像手機，因過去十年手機從硬件上的發展也處於趨同的過程，這可能會成為一種新的常態。他認為，同質化會導致行業另外一個問題，就是車型可以售賣的周期進一步的縮短，不少的車型推出之後3到6個月銷量就見頂，12個月之後就消失，導致數億元的開發成本難以回收。



●韋曼認為，中東局勢緊張令新能源車銷量增加，對中國新能源車行業有正面影響。網絡截圖