

專訪財庫局局長許正宇 談打造完整國際黃金交易生態圈

結算存庫精煉有序開展
港金三大業務齊發力

香港黃金中央清算及結算系統本月7日開展試運，至今剛滿一周。特區政府財庫局局長許正宇昨在香港文匯報專訪中透露，首批交易及結算活動運作順暢，已有相當數量的黃金存入指定倉庫，且逾10家精煉企業有意落戶香港。他指出，參與首批交易的市場參與者非常多元化，包括銀行、金礦公司、精煉商、珠寶商和機構參與者，充分反映市場對全新的中央清算機制，有着強烈的需求與高度信任。他期望，香港將來可齊集黃金現貨交割、期貨交易，以及冶煉這三大業務，打造完整的國際黃金交易生態圈。

●香港文匯報記者 周紹基



許正宇在訪問中表示，將會致力爭取香港成為亞洲時段的黃金定價中心。「全球各個黃金中心，其實都有各自的擅長領域，例如倫敦強項是現貨與倉儲，美國則是期貨及衍生產品，瑞士則精於冶煉方面，而香港則希望囊括上述功能。」例如港金結算在試運階段，正致力了解和分析業界的實際操作情況，進一步完善系統。系統未來將連結「即時支付結算系統（RTGS System）」，以實現「貨銀兩訖」結算，依託香港國際級的資金清算及結算能力，可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。

在現貨交割上，財庫局與上海黃金交易所（滬金所）以今年1月簽署的合作協議為基礎，啟動首階段「實物聯通」。因應這措施，港金結算公司已申請成為滬金所國際會員，並開設實物黃金賬戶。市場參與者可選擇通過該賬戶將其持有的實物黃金，存入滬金所國際板香港指定倉庫。通過雙向劃轉，市場參與者可分別參與滬金所場內市場和香港場外市場，促進實物黃金在港金結算系統與滬金所系統之間的流轉，有效聯通香港和上海兩地的金市，實現互利共贏。

人民幣黃金期貨爭話語權

期貨方面，港交所正探索開發全新的人民幣黃金期貨合約，滬金所也將為有關合約提供實物交割支援。許正宇表示，上海具備強大的實物黃金需求與現貨市場基礎，香港則擁有高度國際化的金融生態與豐富的海外投資者參與。兩地優勢互補，將高效連接內地與國際黃金市場的流動性，推動中國黃金市場國際化。

他特別提出，現時全球金市主要以美元計價和定價，透過推出以人民幣計價的黃金期貨合約，能夠為全球投資者、金商及機構，提供非美元計價避險工具，不但拓寬離岸人民幣的投資與渠道，更有利於增強國家在國際金市的定價權與話語權。

他稱，美元黃金期貨合約，上周三錄得約1萬張合約交易，突破以往的交易總額，而且買賣價差細，反映市場需求大，對制定人民幣黃金期貨產品有參考作用。

精煉企業或獲更便利政策

至於精煉方面，許正宇強調，香港要做齊上述三大服務，不單要有黃金存放於香港，在港冶煉黃金同樣重要。財庫局與深圳市地方金融管理局在去年已簽署合作備忘錄，為未來與內地互聯互通做好準備，構建一體化黃金生態圈，提升人民幣在黃金定價與交易中的國際影響力。合作備忘錄內涵蓋支持香港金商與深圳具備相關資格的精煉企業，開展加工貿易合作，以探索借助深圳具備國際資質的冶煉產能，精煉黃金後實物出口至香港作交易及交割用途，提升香港黃金市場體量。他表示，財庫局會聯同投資署，積極推廣此項合作，便利黃金精煉企業在港能獲得更便利的政策。

做好「貨結算」「錢結算」

行政長官在2025年的施政報告已提出，香港目標是在未來3年，將黃金倉儲存量增至逾2,000噸，但仍不及倫敦目前的一半，許正宇昨回應說：「英國本身差不多是百年老店，經多年積累才有現時的存量，這不是快慢的問題，而是每件事都要穩健規劃及適時推出。」他稱，上述提到各個市場都有自身特點，但香港除了齊集黃金三大業務這特點外，還可以做得更好。例如倫敦金市現時的資金清算與實物交割並非完全同步，而香港除了能做好「貨結算」（即實體黃金交割）外，未來還可支援高效的「錢結算」（即資金實時清算），從而達至「貨銀兩訖」（DvP）的目標。

MPF 准納黃金投資
促進金市發展

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港強積金（MPF）過去無法直接投資實體黃金或純黃金ETF，但配合特區政府推動香港成為區內黃金交易樞紐的計劃，積金局本月初修訂強積金基金投資指引，將黃金ETF的核准方式由以往的個別核准（Individual Approval），轉為按類別核准（Categorical Approval）。如黃金ETF符合積金局訂明的準則，包括須為證監會認可及於港交所上市、屬於實體黃金ETF，以及沒有被歸類為衍生產品的基金，即可成為強積金基金的准許投資項目，無須積金局作個別核准。

擴大資產規模提升流動性

財庫局局長許正宇表示，此措施將便利更多黃金ETF納入強積金基金的可投資選項，包括已在港上市但先前未獲積金局核准的4隻黃金ETF，方便計劃成員將其強積金權益投資於黃金ETF，此將有助提升本地黃金ETF的交易額和擴大其資產規模、增加市場流動性，並鼓勵市場推出更多黃金相關的投資產品。

政府和積金局亦計劃於第四季向立法會提交修訂強積金法例的條例草案，當中建議包括放寬強積金基金的結構限制，以容許基金同時投資於積金局核准的基金組件，即核准匯集投資基金和緊貼指數集體投資計劃，以及個別准許投資項目，例如黃金ETF、房託基金（REITs）等。有關建議將進一步提升強積金基金投資於黃金ETF的靈活性，促進本地黃金交易中心的發展。

投資上限10%以控制風險

許正宇又指出，黃金雖屬低風險投資工具，但強積金制度旨在透過分散投資，降低市民的投資風險，由於黃金ETF主要追蹤單一商品的價格，強積金基金投資於黃金ETF的總額，仍然不可超過該基金淨資產值的10%，以避免基金的投資過度集中，從而有效控制投資風險，確保市民的利益獲妥善保障。

積金局將優化黃金ETF的審批機制，以促進強積金投資於有關資產類別。此外，政府第四季會向立法會提交相關修例草案，建議優化強積金基金的投資規例，包括放寬基金結構限制。目前香港市場上可供買賣的相關基金已增至6隻，他相信，強積金限制的放寬，將刺激市場對黃金ETF的需求，進而促使金融機構發行更多元化、更低成本的黃金投資產品。

財庫局局長許正宇言論撮要

■黃金結算系統試運順暢：港金結算系統試運以來運作順暢，已有相當數量的黃金存入指定倉庫，並有超過10家精煉企業有意落戶香港。

■構建完整黃金交易生態圈：長遠目標是將「現貨交割」、「期貨交易」及「冶煉」三大業務齊集香港，將香港打造成亞洲時段的黃金定價中心。

■香港五年規劃聚焦人民幣國際化：五年規劃的財金重點是推動市場朝着國際化、多元化發展，並以黃金為切入點建設大宗商品市場，助力人民幣國際化。

■壯大財富管理業務：爭取在2026至2028年間，再協助不少於220間家辦在香港設立或擴展業務。

■回顧本屆特區政府四年工作：慶幸這4年來有機會參與金市、數字資產體系，以及家族辦公室生態等多個項目的構建，「『功成不必在我，功成必定有我』，我深以為然」。

四年工作回顧
喜見「有為」「高效」

香港文匯報訊（記者 周紹基）本屆特區政府上任已經四年，財庫局局長許正宇昨日直言，個人很慶幸有機會參與這4年來的多個項目，例如金市建設、家族辦公室生態構建，以及數字資產體系的建立等。「對我而言，能參與其中，是非常寶貴的經歷。過去我在交易所工作，交易所是市場營運者；而從政府的宏觀角度來看，視野更廣、格局更大，有這樣的機會對我來說非常難得。」

他舉例說，好像香港已成為全球最大的跨境財富管理中心，資產管理規模接近3萬億美元，便是近年特區政府在金融領域中，取得的一項耀眼光輝。

延續上一屆政府的部分工作，許正宇稱秉持「帶着市場一起走」的理念，而非政府單方面推動，以「有為政府、高效市場」的模式共同發展。他特別強調這一點：「例如近期金融生態圈建設中，重啟的美元黃金期貨，現時不論成交量還是未平倉合約，都創下了新高。但同一產品其實過去在交易所時，我也曾參與，當時正正缺乏政策的支撐與宏觀規劃，結果運行了一段時間後，有關期貨合約便宣告暫停了。」

這一次再推出同樣的產品並取得成功，許正宇認為是由於它是整體黃金市場戰略的一部分，且當局與市場充分溝通了願景，讓業界了解清楚未來的發展方向。而今次的成功，既是全球大變局下全球投資者配置需求的結果，也是政府與市場協同、長期規劃與穩步落實的成果。

「把握宏觀環境的變化」

「正如我所說，管治並非一蹴而就，也不是短期行為，有時需要長期鋪墊與深耕，同時要有大局觀，把握宏觀環境的變化。常言道：『功成不必在我，功成必定有我』，我深以為然。」

港五年規劃 金融業助人民幣國際化

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港展開首個「五年規劃」的公眾諮詢，到今日剛好滿一個月，財庫局局長許正宇昨日表示，以財金範疇來說，香港五年規劃的重點正是配合香港整個金融中心的建設，目標是朝着更國際化、更多元化，以及助力人民幣國際化的方向去邁進。

開拓大宗商品及黃金交易

在國際化方面，香港應積極開拓金融市場各層面的國際元素，例如上市層面，近期已有來自哈薩克斯坦和印尼的礦產企業來港上市，這是資本市場國際化的體現。除資本市場，其他如資產管理市場也可進一步開拓國際元素，例如香港目前管理的資產中，有超過三分之一來自歐美，至於如何進一步做大這個規模，則是五年規劃中的推動重點。

「多元化方面，香港除了傳統的股票外，債券與大宗商品市場都是綜合性金融中心必須着力發展的領域，我們現階段將



●許正宇認為，香港應積極開拓金融市場各層面的國際元素。

資料圖片

以黃金為切入點，推動大宗商品市場建設，希望深耕這些市場，使香港成為全方位、多元化的金融中心。」許正宇表示。

至於推動人民幣業務並助力人民幣國際化上，許正宇指出，香港作為國家最國際化的金融中心，不論是上市企業還是各類資產，都與中國息息相關——可以是股權資產，也可以是債權資產。除資產價值本身，資產計價的貨幣也理應與之匹配，在如今複雜多變的國際環境下，人民幣正是

加強家辦成果 3年盼再引220間擴展設點

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港去年在跨境財富管理規模排名上，歷史性地超越瑞士成為全球第一，當中的重要驅動因素包括了吸引富豪落戶。特區政府近年大力推動家族辦公室落戶香港，為香港帶來龐大的跨境資金。財庫局局長許正宇昨日在訪問中透露，現正爭取在2026至2028年間，再協助不少於220間家辦在香港設立或擴展業務。

舉辦活動優化措施提「質」

根據投資推廣署委聘的顧問於今年2月公布的研究結果，在2025年底，有超過3,380間單一家族辦公室在港營辦，兩年間增加約680間，升幅超過25%。這些家族

辦公室在本地直接聘用超過1萬名全職專業人員，單是營運開支，就為本港經濟帶來每年約126億元的收益。他直言，未來3年的目標，是在現有基礎上實現一成增長。

不過，許正宇認為，不應只看量化指標，當局既重「量」也重「質」。例如每年舉辦的「財富傳承學院」論壇，除帶來具體的家辦設立或擴展，更重要的是豐富香港投資者的來源，包括許多家辦都是IPO的投資者，也參與社會性投資，例如慈善或影響力投資。

「回到幾年前《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》中的8項措施，推動香港成為家辦樞紐，除了『錢』的層面，

合適的選擇，且越來越受到全球投資者歡迎。

任何成果須長期耕耘

因此，他認為，香港未來推出的新產品中，以人民幣計價的黃金期貨，將會是重點產品。「我希望隨着國際市場的拓展與多元化金融中心的建設，能夠為人民幣國際化這一大趨勢貢獻力量。」

對於五年規劃的期許，他認為，從管治角度而言，香港並非追逐一時一刻的成功，任何成果的背後，都離不開長期的積累。例如現在的黃金市場建設、資本市場發展、資管中心優化等，都是本屆政府、歷屆政府，以至業界長期共同努力的成果。常言道，「羅馬不是一天建成的」。他說，任何成果都源於長期耕耘——就像種樹一樣，需要持續澆灌與栽培才能成材。所以即將公布的五年規劃，正是為未來的發展打下基礎，這才令香港的發展不會停步、不會自滿。

也有『義』的層面，例如通過成立財富傳承學院，將香港打造為慈善中心，以及優化在香港設立慈善機構獲取稅務局豁免證明的審批流程等。」

許正宇希望，新增或擴展的家族辦公室能帶來更豐富的生態圈，促進香港本地家辦與海內外家辦的溝通交流，為香港帶來更多元的投資客戶與投資品類。

他續說，特區政府將持續透過多管齊下的措施，推動家辦的發展，投資署的家辦專責團隊在世界各地舉辦投資推廣活動，自2021年6月成立以來，專責團隊已協助約260間家辦在港設立或擴展業務，另有約160間家辦表示，正準備或已決定在港設立或擴展業務。



●許正宇受訪時表示，將會致力爭取香港成為亞洲時段的黃金定價中心。

大公文匯全媒體記者林桂任 攝



●港金結算在試運階段，未來將連結「即時支付結算系統（RTGS System）」，以實現「貨銀兩訖」結算。

資料圖片