

香港加速建设国际黄金交易中心 亚洲区定价短板有望补齐

证券时报记者 陈霞昌

7月7日,香港特别行政区行政长官李家超宣布,香港黄金中央清算及结算系统正式开始试运行。该系统由特区政府拥有的“香港贵金属中央结算系统有限公司”负责运营,将提供涵盖黄金存取以及场外交易(OTC)市场交易结算的全面服务。首批黄金注入和首单交易结算已于当日顺利完成。

多位业内人士接受证券时报记者采访时表示,从2025年香港黄金交易所的成立,到今年的黄金仓储设施扩容启动,再到黄金中央清算及结算系统开始试运行,香港建设国际黄金交易中心的步伐正在提速,未来有望成为全球黄金市场竞争的重要一极。

香港建设国际黄金中心 恰逢其时

“国家‘十五五’规划纲要明确提出支持香港构建大宗商品交易生态圈。黄金中央清算及结算系统开展试营运,是发展香港黄金交易基础设施的重要一步。”香港特区政府财政司司长陈茂波表示。

早在2024年,李家超便在施政报告中首次明确“打造国际黄金交易中心”的目标,并将黄金作为建立大宗商品交易生态圈的突破口。同年12月,香港特区政府财经事务及库务局(以下简称“香港财库局”)成立“推动黄金市场发展工作小组”统筹推进。

“黄金市场发展是香港贡献国家战略、实现自身高质量发展的抓手,亦是融入国家发展大局、服务金融强国建设的具体体现。”香港财库局副局长陈浩濂接受证券时报记者采访时如此表示。

陈浩濂认为,黄金是全球金融体系的重要基石,其独特的物理属性、稀缺性和避险功能,使其在各国官方储备及资产多元化配置中不可或缺。在当前复杂的国际环境下,黄金的战略重要性更为突出。

“香港建设国际黄金交易中心,是巩固国际金融中心地位的需要。”陈浩濂说。

除了服务国家发展大局,陈浩濂还强调了发展黄金产业对于提升香港经济多样性的的重要性。“发展黄金市场能够带动投资交易、衍生产品、保险、仓储、贸易和物流服务等全产业链发展,为香港金融业务多元化拓展注入新动能,同时为国家金融高质量发展贡献力量。”陈浩濂说。

陈浩濂的表态也得到了多位业内人士的认同。中银国际董事总经理,销售、交易及研究部主管王蕴华接受证券时报记者采访时就表示,当前全球黄金需求持续上升,2025年全球黄金总需求量首次突破5000吨,央行配置与实物投资需求占比显著提升,亚洲已成为黄金消费与储备增长的核心区域。

“长期以来,全球黄金定价权集中在伦敦和纽约,形成‘消费在东方、定价在西方’的不对称格局。香港建设国际黄金交易中心,能够补齐亚洲黄金定价与交割枢纽的短板,助力提升国家金融安全水平,



图虫创意/供图

同时为人民币国际化提供重要支撑。”王蕴华说。

建设中面临多重挑战

尽管具备多重优势与战略机遇,但香港建设国际黄金交易中心仍处于起步阶段,在市场基础、国际竞争、基础设施等方面面临一系列现实挑战。世界黄金协会发布的数据显示,全球三大最重要的黄金交易中心分别为伦敦OTC市场、美国期货市场 and 上海黄金交易所,这些市场占据全球交易量的90%以上。2026年上半年,伦敦、纽约合计占据全球黄金市场超四分之三日均成交量。

以成交额为例,2026年上半年,全球黄金市场日均成交4869.5亿美元。其中,伦敦金银市场协会OTC(场外交易)市场日均成交2233.4亿美元,纽约商品交易所日均成交1555.1亿美元,二者占比分别约46%和32%,合计超过四分之三。相比之下,香港黄金交易所日均交易量约1000亿港元至1500亿港元。

与伦敦、纽约等拥有百年成熟运营经验的市场相比,香港在市场整体规模、流动性与国际机构参与度仍存在差距。

国际黄金市场标准话语权不足,是香港面临的另一重挑战。伦敦金银市场协会的合格交割标准长期主导全球黄金交割体系,成为国际机构认可的品质通行证,香港尚未建立与国际主流标准全面互认的体系,实物交割存在壁垒,在定价基准制定与市场话语权上仍处于相对弱

势。对此,王蕴华表示,香港并非要取代伦敦或纽约,而是要填补亚洲时区与离岸人民币黄金交易的市场空白,但在标准对接、产品体系、清算效率等方面,仍需加快追赶步伐。

基础设施短板同样制约市场发展。香港现有黄金仓储容量有限,难以支撑大规模实物交割与跨境转运需求;当地黄金精炼产能不足,依赖外部加工,产业链完整性仍有待提升。陈浩濂在采访中也承认,仓储容量是扩大现货交易的先决条件,基础设施不完善会直接影响交割效率与市场吸引力。

多路径破解发展难题

尽管面临挑战,但王蕴华认为,香港面临的挑战是新兴市场在追赶成熟市场过程中必然遇到的问题,并非不可逾越的结构性障碍。香港背靠亚洲庞大且持续增长的黄金需求市场,拥有国家战略支持与特区政府执行力,只要找准定位、补齐短板、强化协同,完全能够走出差异化发展路径,在全球黄金市场中占据重要位置。

事实上,在黄金中央清算及结算系统开始试运行当天,香港财库局宣布八项配套措施,其中包括与上海黄金交易所推出首阶段“实物联通”,推出全新“HAU”(“香港金”)价格代码等。黄金中央清算及结算系统则是诸多基础设施当中,提升市场规范化水平、扩大交易规模的关键突破口。

香港黄金交易所主席张德熙强调,黄

金中央清算及结算系统的建立,将把大量场外交易纳入体系,不仅可进一步扩大实物黄金交割交易规模,亦将吸引更多国际机构参与,提升市场的整体规模、开放度与国际性。他表示,国际金商和交割机构对香港黄金中央清算及结算系统的信任,最终会转化为对香港作为国际黄金交易中心的信心。

在仓储扩容与产业链完善方面,香港正加快落地关键举措。陈浩濂介绍,香港2025年施政报告中已明确提出,推动香港机场管理局及金融机构拓展黄金仓储,以三年超越2000吨为目标,建造区域黄金储备枢纽。目前,机管局已立项扩展机场仓储设施,规模将达千吨级别,兼顾本地储存、交割和过境转运需求。

此外,香港财库局已与深圳市地方金融管理局签署合作备忘录,支持香港金商与深圳具备资格的精炼企业开展加工贸易合作,借助深圳国际资质冶炼产能精炼黄金,实物出口至香港用于交易及交割,补齐精炼产能短板,提升市场供给能力。

陈浩濂表示,2026至2027年度财政预算案已提出多项配套措施,包括研究为在港进行黄金交易及结算的合格机构提供税务优惠;协助业界成立黄金行业协会,汇聚资源、加强推广,拓展海内外联系;强化专业人才培养,建立完善培训架构;计划把贵金属纳入基金及家族办公室合格投资范围,引导更多机构资金配置黄金。陈浩濂强调,相关政策将有效降低参与成本、提升市场吸引力,为市场长期发展奠定制度基础。

IMF下调世界经济增长预期 反手“点赞”中国

国际货币基金组织(IMF)8日发布《世界经济展望报告》更新内容,小幅下调今年世界经济增长预期,同时上调中国经济增长预期至4.6%。

IMF预计,2026年世界经济将增长3%,比4月预测值低0.1个百分点。这是IMF继今年4月下调0.2个百分点后,再次下调今年世界经济增长预期。IMF表示,此次下调反映了中东战事带来的冲击,但得益于人工智能的发展和应用,全球科技领域由需求驱动的增长正在加速,部分抵消了战事负面影响。

IMF认为,当前世界经济下行风险依然明显。地缘政治紧张局势再度升级的可能性仍存,如果战事再次爆发,将加剧商品价格波动、进一步威胁供应链安全、推升通胀并拖累金融环境。不过,如果霍尔木兹海峡航运恢复比预期顺利,大宗商品价格涨幅低于预期,经济增速可能高于预期。

根据IMF最新预测,今年发达经济体、新兴市场和发展中经济体将分别增长1.7%和3.8%,均较此前预期低0.1个百分点。具体来看,IMF将中东和中亚地区经济增速预期下调1.2个百分点至0.7%,欧元区下调0.2个百分点至0.9%,美国维持在2.3%不变,中国上调0.2个百分点至4.6%。

在世界经济增长预期整体下调的背景下,中国是为数不多增长预期获上调的主要经济体之一。IMF报告提到,中国经济表现超出预期,主要原因是中国高技术制造业表现亮眼,同时相关出口有力提振了经济。

报告更新内容还显示,今年全球整体通胀率将从去年的4.1%升至4.7%,2027年将回落至3.9%。IMF指出,今年物价上涨主要驱动因素是能源和食品价格,不同国家通胀情况预计依然不均。(据新华社电)

韩国股市 遭遇重挫进入技术性熊市

受半导体行业业绩增速或见顶回落担忧及中东局势紧张加剧等因素影响,韩国综合股价指数(KOSPI)8日遭遇重挫,收盘下跌超5%,较6月高点累计回落超过20%,进入技术性熊市。

受隔夜美股科技板块大幅下挫拖累,KOSPI当日低开2.66%,盘中最大跌幅达6.14%,一度逼近7100点整数关口,收盘报7246.79点,较前一交易日跌5.35%。

市场剧烈波动触发风险防控措施,韩国证券交易所启动KOSPI200指数期货暂停程序化交易的“临时停牌”措施。代表韩国成长科技赛道、被称作“韩版纳斯达克”的高斯达克指数(KOSDAQ)同步承压,盘中失守800点,收盘大跌5.56%。韩国证券交易所当日同样对KOSDAQ启动“临时停牌”措施。

随着股指大幅下跌,KOSPI总市值缩水至约5931万亿韩元(1美元约合1500韩元)。这是自5月20日以来,KOSPI收盘总市值再次跌破6000万亿韩元。

个股方面,当天韩国股市权重股普遍走弱,其中三星电子和SK海力士盘中跌幅一度超过6%和3%,拖累半导体板块整体下行。分析人士指出,隔夜美国科技股及半导体板块下跌,加剧了市场对全球人工智能投资放缓及半导体行业景气见顶的担忧。与此同时,中东局势升级推高避险情绪,进一步打击投资者信心。

韩国政府当天召开金融市场会议,表示将密切关注近期资本市场波动,加强市场风险监测和部门协调,必要时及时采取措施,维护金融市场平稳运行。(据新华社电)

<<上接A1版

2026前海论坛聚焦生态共建 ETF迈入质变新阶段

世纪证券将进一步与金融同业加强合作,持续提升服务能力与专业水平,以更高质量的产品和服务回馈广大投资者的信任,为资本市场的高质量发展贡献力量。

“ETF每个份额虽小,却承载着普惠金融的民生情怀。”证券时报社党委书记、社长兼总编辑程国慧指出,境内ETF市场正从被动指数工具时代迈入“主动管理”新阶段,从“量的扩张”走向“质的提升”的新阶段。行业各方应以更高站位、更实举措,共同推动ETF生态高质量发展。

论坛当天,立足前海、辐射全国的“前海50”ETF生态圈宣布正式启动,“前海50”ETF精选池也同步配套落地。该精选池深入研究全市场1500多只ETF的编制规则、风格主题及风险收益等特征,通过客观指标及算法模型,从头部公募旗下筛选出50只代表性ETF。世纪证券将结合市场行情轮动与阶段性投资机遇,按季度评估更新调整,后续还将落地配套的投资工具、策略和组合。

世纪证券党委委员、副总经理谭显荣介绍,“前海50”依托前海区位优势和政策优势,响应国家战略,旨在打造覆盖境内权益、海外市场、债券、大宗商品等全域配置的标准化工具。这不仅是一份标的清单,更是一套完整的一站式配置解决方案,让投资者无需耗费大量时间研究上千只ETF,一键实现跨市场均衡配置。

在圆桌论坛环节,多家投资机构投研负责人不约而同认为,在市场经历上半年极致分化后,结构性行情仍将延续,AI产业链、科技硬核资产及港股优质标的或成布局重点。南方东英首席经济学家陈姝瑾表示,AI革命仍然是大的方向,但与消费电子行业不同,当前AI领域在应用端营收尚处于早期阶段,但硬件端已显现巨大市场潜力。可结合上游产业、技术难度、行业格局、认证周期等因素继续深挖,锚定一批好的行业和公司。

华夏基金数量投资部行政负责人徐猛则直言,上半年市场分化程度超历史极值,下半年资金流向或将从“极致拥挤”转向“风格均衡”。此前被压制的大金融板块可能存在投资机会,而新能源、化工、有色等具备景气支撑但涨幅相对滞后的行业或迎来补涨。他还提到,恒生科技指数估值已回归合理区间,长线配置价值凸显。

需求大租金稳 香港学生宿舍引资本关注

证券时报记者 吴家明

7月的深圳罗湖口岸,往来人流络绎不绝。在香港读书的陈浩(化名),每天都要在深港之间往返通勤,驱使他选择这种跨城生活方式的核心原因,就是香港居不下的住宿成本。像陈浩这样的深港“学生跨城通勤族”数量不少。在这背后,一场围绕香港学生宿舍赛道的资本布局,正在持续升温。

近日,港股上市公司远东发展发布公告,其间接全资附属公司帝盛酒店集团拟向京东集团旗下公司JD Fabulous Development XI Limited出售捷彩有限公司全部股权,初步购买价为7.5亿港元。据悉,捷彩主要持有位于油麻地上海街268号的香港海景丝丽酒店,目前该物业客房正被转换为学生宿舍单位,预计将在2026年下半年完成全面转换。交易完成后,远东发展旗下DHI Hotel Management HK Limited将继续作为管理人,运营该物业3年。

在业内人士看来,这笔交易对远东发展而言是优化资产结构、降低债务压力的

重要举措;对京东而言,则更像是一笔兼具资产配置和长期运营价值的投资。

原本作为高校配套设施存在的学生宿舍,如今已然成为香港地产市场中快速崛起的新赛道。对于寸土寸金的香港而言,新增土地供应有限。原在香港布局多处学生宿舍物业的中原投资副总裁马耀涛透露,香港拥有多所QS世界百强高校,教育品牌吸引力强劲,非本地学生人数过去6年增长超92.1%,但校内宿舍供给严重不足,超七成非本地学生需校外解决住宿。

香港一家学生住宿及教育咨询服务商的工作人员告诉记者,学生住宿服务是公司稳定的“现金牛”。近几年内地学生赴港上学的需求一直在上升,直接带动了住宿订单。“根据我们的观察,学生公寓的需求刚性且稳定,租金在这一两年的时间里也上涨近10%。”

仲量联行的报告显示,在2025—2026学年,香港学生住宿床位短缺约7.63万个,到2029—2030学年这一缺口将增加近一倍至约14.7万个。目前,香港学生宿舍市场的主要项目入住率高达98%

至100%。资金正加速流向价格更具竞争力的乙级和丙级写字楼,预计其改建后的潜在内部收益率可达18%,明显高于改造成酒店的收益。

面对如此庞大的缺口,香港特区政府已推出“城中宿舍计划”,核心是鼓励把商厦和酒店改造成学生宿舍。另据市场公开信息,就在6月,香港又有多处存量物业被收购并将改建为学生宿舍。例如,一家名为伟合控股的新加坡上市公司宣布,该公司在香港收购了位于九龙的一处物业One Bedford Place,并计划将其改建为拥有500个床位的学生宿舍。

仲量联行研究部资深董事钟楚如表示:“投资者更注重由刚性需求支撑且具有韧性的收入来源,由于学生住宿需求与学年周期具有高度可预测性,宿舍市场逐渐被视为多元化投资组合中的逆周期稳定资产,未来或可吸引包括保险公司、退休基金及主权资本在内的机构买家。”

在学生宿舍赛道持续升温的同时,自2024年香港楼市全面“撤辣”后,市场信心稳步回升,购房者与投资者的入市意愿持续高涨。在本轮香港楼市的复苏进程中,

多家互联网巨头入局。除了京东之外,阿里、小红书、拼多多等企业都有相关动作。

有分析人士表示,互联网巨头重金押注核心城市土地,是对研发、办公、产业协同和长期增长空间的提前布局。上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,随着越来越多科技企业加快国际业务布局,持有具备稳定收益的不动产资产,有助于优化资产配置,提高资产组合稳定性。中国企业资本联盟副理事长柏文喜也表示,在商办租金调整、资产价格处于相对低位区间时,通过自建或收购将“长期租金”变成“固定成本+优质资产”,能够锁定长期运营成本并优化资产负债表。

针对香港地产市场的后续走势,信和置业执行董事田兆源表示,过去,香港楼市进入上涨周期后涨速较快,主要由于投资者的比例较高,价格容易在短时间内被抬高,从而出现较大的波动。而本轮行情有所不同,市场以自用刚需为主导,楼市呈现健康且稳步回升的态势。此外,近年来香港特区政府推出多项人才引进措施,吸引世界各地专才来港定居,进一步强化自住需求,为楼市提供稳健支撑。