



直播中



直播 | 神二十一航員乘飛船返回地球
無線新聞台

無線新聞 / 專欄來論 / 英鎊的昨天，美元的明天？從石油美元到去美元化 | 會長視角

英鎊的昨天，美元的明天？從石油美元到去美元化 | 會長視角

專欄來論 發佈：2026-04-30 17:00
撰文：陳志華



1944年布雷頓森林會議確立了美元與黃金掛鉤、各國貨幣釘住美元的固定匯率體系，這是美元首次正式取代英鎊成為全球核心儲備貨幣。然而這個安排從一開始就存在內在矛盾：全球經濟增長需要不斷增加的美元供應，但美元發行受制於美國的黃金儲備。到1971年，越戰與龐大福利開支令美國財政赤字失控，尼克遜被迫宣布美元停止兌換黃金，布雷頓森林體系隨之瓦解。理論上美元應從此衰落，但華盛頓迅速找到了一個更為精妙的替代錨點：石油。

歷史為這種貨幣霸權的更迭提供了清晰的先例。19世紀，英鎊是全球最主要的儲備貨幣。彼時的大英帝國佔據全球四分之一陸地，掌控著印度棉花、中國茶葉、馬來亞橡膠等關鍵商品的貿易網絡。英鎊享受著與今日美元相似的過境特權，英國可以長期維持貿易逆差，以本國紙幣換取實物資源，而其生活水準遠超本土生產力所能支撐的水平。然而，兩次世界大戰耗盡了英國的國力，殖民地相繼獨立，以英鎊為核心的貿易網絡逐漸萎縮。從1940年代到1970年代，各國央行悄無聲息地將儲備從英鎊轉換為美元。沒有戲劇性的崩盤，沒有單一的觸發事件，只有持續30年的緩慢退潮。英國人的生活水平在這一過程中逐年下滑，曾經的世界工廠淪為歐洲的中等收入國家。

如果石油交易開始系統地去美元化，同樣的劇本或將重演。支撐美元儲備貨幣地位的核心需求，正是全球石油貿易對美元的剛性依賴。一旦這一需求鬆動，美國每年約3000美元的人均隱性補貼，那個通過超發貨幣而由全球共同承擔通脹代價的機制，將逐漸萎縮。美國39萬億美元國債的低利率滾動能力也將受到侵蝕。這一過程不會以按鈕式的方式突然爆發，而是表現為一系列漸進信號：美元在全球外匯儲備中的佔比從2000年的71%降至如今的58%至60%；人民幣在全球支付份額由3年前的2%升至4%，翻了一倍；各國央行持續增持黃金，以此表達對美元資產信任的下降。每一個信號單獨看都不構成危機，但合在一起，便勾勒出一個清晰的方向。海灣國家手中掌握著釜底抽薪的能力，減持美債、部分採用人民幣計價、聯合減產。他們未必會立即使用這些工具，但可能性的存在本身，已經改變了全球貨幣體系的博弈格局。石油美元的裂痕並非始於2026年，它只是在這一年變得無法忽視。

港元與美元掛鉤，面對這場緩慢而深刻的變局，香港必須審視其長遠部署。當支撐美元的根基開始鬆動，盯住美元的匯率制度能否獨善其身？這不是遙遠的假設，而是每一個持有美元資產的人都需要思考的現實問題。

香港證券及期貨專業總會會長
陳志華

熱門新聞



天氣 | 部分地區錄得超過36度
天文台指未來一兩天高溫天氣會有所緩解

即時港聞 1小時前



藍田邨藍碧樓單位疑洩漏煤氣爆炸
女住戶面部及身體二級燒傷送院

即時港聞 1小時前



神舟二十一號 | 航員乘飛船於東風著陸場著陸

即時兩岸 6分鐘前



美國印有特朗普肖像慶祝國慶250周年紀念鈔完成設計 待國會批准發行

即時國際 1小時前



涉於新加坡講粗口罵保安
屯門中學校長李卓興辭職

即時港聞 21小時前



男子大嶼山行山失蹤 當局搜索兩日後尋回遺體

即時港聞 6小時前



陳志華

自2022年起任香港證券及期貨專業總會會長，證券公司執行董事。逾20年經驗，曾任12年合規主管，涉證券、期貨、資產管理等領域。主修經濟，擁有特許詐騙審查師、特許反洗錢師、CFA協會ESG證書及伊斯蘭金融副學位。

本文僅代表作者觀點，不代表無綫新聞立場。

專欄來論 陳志華專欄 會長視角



伊朗局勢 | 據報伊方否認與美國敲定協議 分析指兩國多方面仍存在分歧

即時國際 9小時前

廣告

廣告

更多新聞



神舟二十一號 | 航天员乘飛船於東風著陸場著陸

即時兩岸 6分鐘前



釋永信涉挪用資金及刑事犯罪 一審判有期徒刑24年

即時兩岸 39分鐘前

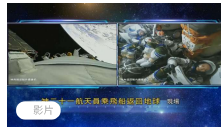
廣告

廣告



今日有樓睇 | 市區及大單位受壓 二手樓價結束五連升

即時財經 43分鐘前



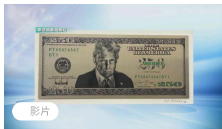
神舟二十一號 | 三名航天员重返地球 整個返回著陸過程將歷...

即時兩岸 59分鐘前



世界觀 | 西班牙貪腐爭議不斷 首相桑切斯政治壓力增

即時國際 1小時前



美國印有特朗普肖像慶祝國慶 250周年紀念鈔完成設計 待...

即時國際 1小時前



TVB節目巡禮2026 | 活動正式圓滿結束! 逾百藝員台上列陣合照

即時娛樂 1小時前