

【施政報告2026】香港證券及期貨專業總會倡研聯匯制度改革 建議擴大7.75至7.85波幅、建立人民幣黃金「一籃子貨幣」

■ 股市

撰文：施德濂

發布時間：24 分鐘前

最後更新：21 分鐘前



▲ 【施政報告2026】香港證券及期貨專業總會倡研聯匯制度改革 建議擴大7.75至7.85波幅、建立人民幣黃金「一籃子貨幣」

AI 摘要

- 香港證券及期貨專業總會建議改革聯繫匯率制度
- 憂慮美元債務風險及被動貨幣政策影響經濟自主
- 倡議引入一籃子貨幣並成立專家委員會研究轉型

特區政府正就《2026年施政報告》展開公眾諮詢。香港證券及期貨專業總會（HKSFPA）提出政策建議，呼籲當局順應全球「去美元化」潮流，將「港元聯繫匯率制度改革」納入長遠政策研究範疇，並建議成立專家委員會，研究適度擴大港元7.75至7.85的波動區間，且逐步建立包含人民幣、歐元及黃金的「一籃子貨幣」錨定機制。

美債破39萬億美元 業界憂「被動貨幣政策」損本港自主

該總會指出，自1983年起實施的港元聯繫匯率制度，雖在過去逾40年扮演穩定金融的基石，惟其運作前提建立於「美元是全球唯一核心儲備貨幣」之上。隨着美國聯邦政府國債突破39萬億美元，單年利息開支超過1萬億美元，加上全球央行持續減持美債、轉向黃金及本幣結算，美元正處於「緩慢衰退」狀態。

該總會認為，港元完全盯住美元，實質上將本港貨幣政策決定權讓渡予美國聯儲局。過去兩年，本港在零售疲弱、中小企營商受壓的情況下，仍被迫跟隨美聯儲急速加息，直接加重市民按揭供樓負擔；而當美聯儲實施量化寬鬆時，熱錢湧入又易推高樓市泡沫。這種「被動貨幣政策」已明顯損害本港經濟自主性，若固守舊制，一旦美元出現信用危機，本港金融市場、樓市及市民資產將缺乏緩衝空間。

證券總會提出4項具體改革建議

為應對長遠貨幣風險，該總會提出4點轉型路徑：

1. 成立「港元貨幣制度改革專家委員會」

由金管局及財經事務及庫務局牽頭，集合貨幣經濟學家、法學專家及市場從業員，目標於2027年內提交中期報告。研究方向包括：

拓寬匯率區間：適度擴大現時7.75至7.85的強弱方兌換保證區間，增加匯率調節彈性

引入一籃子貨幣：建立參考機制，逐步納入人民幣、歐元、黃金等資產，降低對美元的單一依賴

防範投機衝擊：設計有序過渡方案，維持市場信心與金融穩定

2. 加快人民幣計價金融產品發展

鼓勵更多港股、債券及衍生工具以人民幣計價與結算，深化離岸人民幣資金池建設，並與內地監管機構商討放寬雙向資金流動限制，為港元未來與人民幣更深度掛鉤鋪路。

3. 外匯儲備多元化管理

在現有美元資產基礎上，逐步增持黃金、其他主要貨幣及優質主權債券，定期向公眾披露儲備構成與風險評估，降低單一資產風險敞口。

4. 加強公眾溝通與教育

建議香港金融管理局定期發布「貨幣制度穩健性報告」，以通俗語言向市場與市民解釋制度風險及改革進展，防止市場產生不必要恐慌。

呼籲競委會查「零佣金」惡性競爭

另外，該總會就港股結算制度、市場公平競爭、伊斯蘭金融、企業出海融資及數碼金融等方面提出一系列建議。其中，針對本地中小型及外地券商的生存困境，敦促港交所取消最低月費，回歸「按實際用量計費」，並輔以預付額度機制，又呼籲競委會與香港證監會介入，檢討大型頭部平台利用龐大資本進行「零佣金」、「免平台費」等掠奪性定價，防範價格壟斷，維護本地中小券商生存空間。