



# LME研在港設金屬倉庫 分三階段進行

## 陳翊庭：便利實物交收 加強內地與國際市場聯繫



▲港交所旗下倫敦金屬交易所（LME）昨日舉行亞洲金屬研討會。

港交所（00388）旗下倫敦金屬交易所（LME）昨日舉行亞洲金屬研討會，港交所行政總裁陳翊庭表示，正探討在香港設立LME倉庫的可能性，並已委託第三方進行可行性研究，料可完善網絡支援，為客戶提供更好服務。該提議獲得市場支持，港交所認為，集團有目標及責任連接內地與全球市場，支持全球金屬行業，促進全球綠色轉型。

大公報記者 許臨（文） 林良堅（圖）

財政司副司長黃偉倫致辭時指出，全球向清潔能源和低碳經濟轉型，意味着用於發電和儲能的金屬需求強勁，例如輸電所需要的銅、電動車電池中的鋰、鎳和鈷；太陽能板中的鋁等等。有行業研究報告顯示，對潔淨科技相關金屬的需求，可能在2030年增加約7倍。中國在轉型過程中將扮演更重要的角色，包括於新能源、電動車和各種先進的綠色科技，為本港帶來巨大的商機。有關轉型及發展，意味着本港可以加強內地與國際商品的連繫，並進一步發展香港成為主要跨境商品市場。

### 綠色轉型推動金屬產業

陳翊庭表示，綠色轉型為金屬產業帶來令人興奮的長遠機遇，因為全球能源轉型需要用到金屬密集的綠色技術。中國在清潔能源技術，包括太陽能板、電動車、風力渦輪機、電池等都處於領先地位，而且去年在能源轉型的投放便估計達到8900億美元，相當於去年全球化石燃料投資總額。由於中國的目標是2060年前實現碳中和，相信有關投資規模仍會持續增長。此外，陳翊庭表示，集團正探討在香港設立LME金屬倉庫的可能性，近期委託了第三方進行可行性研究。LME倉庫建立於淨消費量大的地區，內地的可持續發展承諾將令到金屬需求大幅增加。由於香港具備完善的物流基礎設施，以及具信譽的國際框架，若果將LME金屬倉庫設於香港，將可加強內地實物金屬市場與LME國際定價的聯繫，創造更多市場

嘉賓言論	
財政司副司長黃偉倫	● 全球向清潔能源和低碳經濟轉型，中國在轉型過程中將扮演更重要的角色，為本港帶來巨大商機，有助本港發展成為主要跨境商品市場
港交所行政總裁陳翊庭	● 集團正探討將香港作為LME金屬倉庫的可能性，因為若LME倉庫建立於淨消費量大的地區，中國的可持續發展承諾將令到金屬需求大幅增加
LME行政總裁張柏廉	● 若在香港設立倉庫，相信可完善網絡支援，為中國內地客戶提供更好服務，但需要考慮經濟成本問題



▲港交所行政總裁陳翊庭表示，若果將LME金屬倉庫設於香港，可加強內地實物金屬市場與LME國際定價的聯繫，創造更多市場套載機會。



▲財政司副司長黃偉倫指出，本港可為主要跨境商品市場。

### 香港建LME倉庫三階段進行

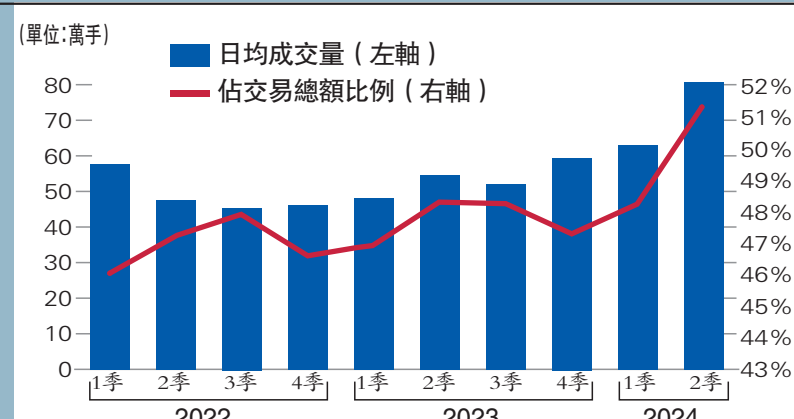
首階段	考慮法律、稅務等合規因素，已委託了第三方進行研究，期望今年內有新進展。由於香港及英國的法律具有互通性，預期首階段的問題不大
第二階段	為倉庫運營商尋找到合適的土地及需要的設備，但需考慮經濟成本問題，因香港作為高度發達的城市，地價和租金昂貴
第三階段	由營運商啟動倉庫，為中國內地客戶提供更好服務

除了LME準備在香港建立新倉庫外，港交所也正對市場系統作出重大投資，旨在建立穩健、靈活及高效的市場基礎設施，亦致力進一步發展商品業務。陳翊庭指，全球金屬市場今年的成績穩健，LME上半年成交量更持續增長。

### 全力重建鎳市場

張柏廉透露，截至今年5月底，LME日均成交量高於過往任何1年的紀錄。而且過去數年未平倉合約十分多，單是過去12個月未平倉合約已按年增加44%。此外，LME已在大力重建鎳市場，委託進行獨立審查，並兌現承諾負責。今年以來鎳日均成交量重返2020年及2021年水平。

### LME電子交易日均成交量及比重



## 電子交易佔比突破50% 擬推新平台

### 大勢所趨

在全能源轉型趨勢快速發展的背景下，LME上半年成交量持續增長，而且交易員近年更傾向以電子交易的方式進行金屬交易，今年第二季電子交易佔比已突破交易總額50%。

LME市場發展部主管馬諾文（Robin Martin）在LME亞洲金屬研討會上表示，目前正在鼓勵不同的市場參與者進行更多的電子交易，又預告今年夏季將宣布一系列有助提升電子交易流動性的措施，以進一步帶動電子交易份額。

據了解，LME有三種交易模式，電子交易平台LME Select早期主要是經紀公司之間進行交易及互相對沖頭寸的渠道，但近年已有越來越多客戶選擇電子交易。而另外兩種交易模式分別是「圈內交易」及「電話交易」，前者是交易員在交易所的圈內叫喊，通過各種各樣的手勢表示賣或買、數量及交

割日期等，交易所收市後，交易自行停止。而後者則曾經是LME的主要交易方式，能全球性24小時不斷交易。

### 合併電子和非電子市場數據

馬諾文認為，目前電子交易已是市場上最有效、最透明、最普遍的交易方式，但過程中需要強大的技術作為基礎，故此LME需要加強其基礎設施，並將於稍後推出新的電子交易平台LME Select10，不單能減低延遲性，也能將現在的電子和非電子市場數據合併。

LME早前推出新的收市價計價方法，令收市價的價格發現流程更具透明度。港交所行政總裁陳翊庭表示，LME成交量持續增長，並就多個主要合約實施新的收市價釐定方法，令收市價定價有更大的透明度及標準化。市場普遍認為這種收市價計價方法屬於更公平的市場定價方式，相信有助增加流動性。

## 金管局夥法國央行 研數碼貨幣跨境支付

【大公報訊】金管局與法國央行昨日宣布展開批發層面央行數碼貨幣（wCBDC）合作，雙方並簽署了諒解備忘錄，共同推動wCBDC和代幣化市場創新發展。金管局副總裁李達志表示，法國和香港顯然在多個領域都有巨大的合作潛力，期待與法國央行攜手，進一步探索不同跨境支付方案和應用案例，促進金融市場互通性，以及推動全球代幣化市場的發展。

歐洲央行管理委員會於今年6月公布歐元體系探索工作第二階段參與機構，金管局是歐元區以外首個參與此項計劃的央行機構。歐元體系探索工作分兩階段進行，以德國、意大利和法國中央銀行所提供的具互通性的解決方案為基礎，可連接參與機構的分布式分類帳技術（DLT）平台，實驗以歐元

央行貨幣進行結算。

### 研究實時跨貨幣支付

其中，法國央行的解決方案與金管局的Ensemble項目沙盒類同，因而促成是次跨境合作。雙方將深入研究其wCBDC基建之間的互通性，重點研究實時跨境和跨貨幣支付。這項跨境實驗旨在探索如何提高跨境交易的結算效率，促進不同地區的金融市場基建之間互通。

法國央行第一副總裁Denis Beau表示，已為改善跨境支付訂下明確目標，並藉着歐元體系探索工作帶來的機遇，與金管局合作透過不同的使用案例，研究如何使用代幣化港元及歐元進行外匯交易同步交收。

金管局助理總裁（金融基建）鮑克運表示，這次合作將為跨地域數碼資產交易，例如債券買賣及結算奠定良好的基礎，將大大擴闊香港在未來全球化數碼資產市場的覆蓋面，吸引數碼資產的活動匯聚在香港發生。

金管局在「歐元體系探索工作」可涉及的潛在應用場景，包括跨境外匯交易同步交收（PvP），即歐洲銀行和香港銀行之間能進行外匯交易，通過法國央行的DL3S和金管局的Ensemble項目沙盒之間的互通性方案，實現24小時跨境同步結算。因應將來的市場及技術發展，雙方會考慮研究跨境貨銀兩訖（DvP），即歐洲銀行和香港銀行之間能進行資產買賣，實現不同資產的跨境同步交收及結算。

## 港銀首季盈利增5%

【大公報訊】香港金融管理局最新一期《季報》顯示，本港零售銀行整體稅前經營利潤在今年首季按年增加5%，而淨息差輕微收窄3個基點。特定分類貸款比率（即不良貸款率）則為1.79%，較去年12月底（1.56%）上升0.23個百分點。

中國內地相關貸款的特定分類貸款比率亦由2.58%上升至2.77%，是有關統計數字以來最高水平。同期間，信用卡貸款拖欠比率由0.30%微升至0.33%，住宅按揭貸款拖欠比率則由0.08%微升至0.09%。

金管局解釋，零售銀行整體稅前經營利潤在今年首季增加，主要是由於持有作交易的投資收入增加，但部分升幅被總經營支出及貸款減值撥備增加所抵銷。

另外，惠譽表示，過去一年亞太地區銀行面臨的按揭貸款風險有所下降，原因是較高的利率水平和新冠疫情紓困政策的取消，已在很大程度上被消化，且未對市場造成顯著影響，同時低失業率及多個市場銀行的審慎信貸標準，也對其業績表現形成支撐。不過，惠譽指商業地產的風險有所攀升。



▲金管局進行歐元體系探索工作，冀實現全日跨境同步結算。

## 標普維持中國A+評級 財政部：經濟增長具韌性

【大公報訊】評級機構標準普爾確認，維持中國主權信用「A+」評級；展望「穩定」不變。國家財政部有關負責人表示，在前期穆迪、惠譽下調中國主權信用評級展望的情況下，標普作出維持穩定的決定，是對中國宏觀經濟增長韌性和發展前景的認可，也體現了標普評級團隊的獨立性和專業性。

財政部有關負責人指出，標普評級團隊來華覆評，與中國政府相關部門及智庫、市場機構開展了深入細緻的溝通，還到有關地方進行了調研座談，對客觀判斷中國主權信用狀況提供了支撐。

上述有關負責人透露，正如標普所言，雖然中國經濟面臨一些問題和挑戰，但隨着宏觀政策落地見效，未來將保持穩定增長。該負責人續表示，中國具有市場規模大、內生活力強、發展基礎厚實、新動能加快發展、各種要素資源保障良好等多重優勢，加上中國政府不斷優化宏觀調控政策，強化逆周期和跨周期調節，將進一步增強內生發展動力，鞏固和增強經濟回升向好態勢。近期，世界銀行、國際貨幣基金組織相繼上調了中國經濟增速預期，很好地印證了上述觀點。

去年12月和今年4月，評級機構穆迪和惠譽先後將中國的主權信用評級展望從「穩定」調整至「負面」。上述有關負責人表示，希望國際評級機構多到中國走一走、看一看，更加深入地認識和理解中國，更加全面、辯證、發展地看待中國經濟發展潛力和主權信用水平。