



開年看發展·市場創新

行政長官李家超在2024年施政報告提出建立大宗商品生態圈。香港明天更好基金最新發表研究報告建議，香港通過綠色金屬交易作為切入點，開展大宗商品市場，協助國家取得大宗商品定價權。研究報告總共提出20項政策建議，包括設立綠色金屬和關鍵礦產全球交易中心，打造大灣區「香港+1」大宗商品供應鏈生態等。業界人士認為，香港擁有全球最大離岸人民幣資金池，為爭建立國際大宗商品市場提供利基。

大公報記者 周寶森



▲鄧淑德（左一）認為，香港要發展大宗商品，特區政府的政策支援是不可缺少。

# 港拓大宗商品助國家爭取定價權

明天更好基金：發展綠色金屬 建供應鏈生態

香港明天更好基金昨日發表《基於產業需求發展香港大宗商品市場的策略及建議》研究報告，冀通過發展大宗商品市場，為香港經濟發展提供新增長點，鞏固香港的國際金融、航運、貿易三大中心地位，並且在人民幣國際化過程中提供貢獻。香港明天更好基金指出，大宗商品涉及品類繁多，建議縮窄選定三類產業金屬，分別是大宗原材料、關鍵金屬與先進材料，以及綠色金屬，而綠色金屬應成為香港大宗商品類別的第一考慮。

## 香港發展大宗商品市場優勢

- 低稅率、簡稅制；貨物、人員、資金、資訊等自由進出；對絕大多數商品免徵關稅；離岸與在岸交易靈活
- 紐約、倫敦等重要大宗商品交易所城市適用普通法；相比把交割倉庫放在內地，國際投資者更偏向於把交割倉庫放在香港
- 能為大宗商品交易涉及的融資、保險、對沖等提供服務；離岸人民幣最大資金池，可自由兌換外幣，有利於多種幣種交易
- 香港交易所在2012年收購倫敦金屬交易所；金銀業貿易場改名香港黃金交易所，已於2025年1月正式運營
- 內地是礦產、能源、金屬、農產品等多種大宗商品的重要進口國和輸出國；大灣區內地城市是香港的重要腹地
- 海關效率高；亞洲重要的物流和海運樞紐；全球最繁忙的港口和機場，貨輪服務覆蓋範圍廣且遠；訂立航運商業合同和解決爭議中心

香港明天更好基金表示，綠色金屬一方面是指用於綠色產品的金屬，如銅、鋁、鎳、鈷、稀土等；另一方面是指應用綠色低碳技術生產的鋼、鋁等金屬。香港具多項發展綠色金屬商品市場優勢，包括香港現時在綠色金融發展進程處理全球前列，香港擁有全球最大離岸人民幣資金池。

## 倡珠三角設交割倉 擴物流基礎

香港曾經出現商品交易所，可惜最終結業告終。香港明天更好基金認為，研究該案例時發現，該交易所主要從事商品相關金融服務，欠缺實體產業支撐。業界人士稱，過去廠商在內地建設生產基地，香港即使要開拓大宗商品市場，也欠缺產業支撐。不過，近年廠商選擇在東南亞地區設生產線，大宗商品生態圈出現轉變，對香港發展商品市場提供有利環境。

強強聯手

## 港與浙江加強聯動 增有色金屬市場競爭力

在環球競爭格局中，「單打獨鬥」難以取得競爭優勢，「互利共贏」是大勢所趨。今次在《基於產業需求發展香港大宗商品市場的策略及建議》中，香港明天更好基金提出四個重點領域，幫助香港建立大宗商品市場，而其中一個重點是強化與浙江、上海等地區聯動。國家商務部、浙江省人民政府去年11月發布《中國（浙江）自由貿易試驗區大宗商品資源配置樞紐建設方案》。浙江自貿試驗區將圍繞大宗商品儲運、加工、貿易、交易、海事服務等環節形成大量業務規模與產業集聚。香港明天更好基金建議，推動浙江與香港在有色金屬等大宗商品市場協同發展，

推動在能源化工、金屬加工等領域開展技術交流與合作；加強在海事服務、航運金融等領域的合作，打造更具國際競爭力的大宗商品產業鏈。

## 為浙江企提供專業金融服務

另一方面，香港可以發揮在國際航運基礎設施、航運網絡、航運服務等優勢，打造香港—浙江大宗商品航運通道。此外，支持香港銀行業的大宗商品專業性服務團隊，參與浙江市場，積極對接浙江「66雲鏈」和「大宗易行」數字倉單平台，為浙江大宗商品交易商提供專業化金融服務。香港明天更好基金指出，香港發展大宗商品市場時，應該積極融入國家發展大局，與國家戰略同頻共振。

因此，該基金會建議設立的大宗商品市場，爭取能夠有產業配合，同時設立交割倉，而限於香港土地問題，在珠三角城市選址建立交割倉是值得探討的選項。借鑒東莞—香港國際空港中心模式，探索在大灣區海岸線沿線尋找具有航運物流基礎的片區，延伸香港機場、碼頭等物流腹地。香港明天更好基金行政總裁鄧淑德稱，今次研究報告不限於提出意見或建議，下一步會繼續推動在香港建立大宗商品市場。不過，除商界參與，香港明天更好基金相信，來自特區政府的政策支援是必不可缺少的，例如特區政府可以訂定大宗商品市場發展藍圖，游說中央給予政策支持，促成部分大宗商品交易，由內地轉到香港進行；爭取內地支持以香港為主導制定綠色金屬的大宗商品交易規範、標準。

## 建設商品通 連結內地與國際

香港明天更好基金建議借鑒「深港通」「滬港通」模式，套用於大宗商品交易及結算，建設「商品通」，從而連結內地與國際大宗商品市場；鼓勵內地大型國企、央企等參與香港大宗商品交易，允許國企、央企等在一定額度內的合約在香港進行交易，使用人民幣、港元、美元等多幣種結算。總括而言，若果香港成功建立大宗商品市場，將有助國家取得大宗商品的定價權。



- 設立支持綠色金屬和關鍵礦產的戰略投資基金和項目
- 依託內地作為主要供應商的優勢，吸引全球礦產企業在港設立辦事處
- 廣泛拓展交割倉分布範圍
- 優化碼頭基礎設施
- 建立數字倉單平台，對大宗商品實物資產進行「確權、控貨」
- 探索降低金礦企業在香港開展併購交易的印花稅稅率
- 吸引內地及國際黃金礦業公司、黃金精煉企業和黃金貿易公司在港設立辦事處或分支機構
- 探索在大灣區海岸線沿線尋找具有航運物流基礎的片區，延伸香港機場、碼頭等物流腹地
- 建設大宗商品供應鏈戰略聯盟。支持內地國有企業、大型民營企業到香港組建專業化的進出口貿易集團公司
- 按政府引導、市場化運作原則，整合及介入產業鏈，打造全產業鏈服務商
- 協助內地大宗商品企業更能滿足ESG合規「走出去」
- 開闢礦業人才專才引進通道，促使香港集聚更多礦業人才
- 強化產業協同發展。推動浙江與香港在有色金屬等大宗商品市場協同發展
- 打造香港—浙江大宗商品航運通道，為浙江提供航運技術支持及風險控制方案
- 支持香港持份者（境外經營主體）參與浙江現貨交易平台產品交易
- 支持以香港為主導制定綠色金屬的大宗商品交易規範與標準
- 建設「商品通」，通過連結LME及QME來接通內地與國際大宗商品市場的定價
- 支持香港銀行機構特別是中資大型銀行建立國際一流金庫
- 為商品跨境交割出台海關便利化措施和打造「綠色通道」
- 探索在香港成立黃金及有色金屬戰略發展部門，實現通過調查、開發利用海外礦產資源，深度參與全球礦產資源戰略布局

## 市場越趨重視ESG 助可持續金融發展

【大公報訊】第二屆《香港資本市場論壇 2025：如何提升經濟活力和強化競爭力》活動昨日舉行，專題討論中提及香港近年致力推動減少碳排放，獲私營企業在環境、社會和治理（ESG）方面的積極響應。當中，中電控股有限公司集團庫務及項目融資高級總監王航表示，公司的願景包括對供應商的世代負責，並且已經將運營模式轉向更可持續的實踐，尤其是在清潔能源方面。目標是創造一個可持續的未來，而不僅是遵循傳統框架。

王航指出，在確保可靠電力供應的同時，平衡不同利益相關者的需求十分重要。在香港，維持高度可靠的電力供應至為重要，中電需要長期的低碳電力供應，以支持智慧城市的經濟發展同時兼顧環境。她表示，公司正在探索包括氫能在內的多種能源解決方案，以實現從煤炭的過渡。

## 中電：推廣ESG需各持份者參與

香港的ESG發展正處於一個關鍵時刻，王航指出，香港各持份者在推廣



▲《香港資本市場論壇 2025》的其中一個專題討論的主題為「優化及豐富香港資本市場」。大公報記者林少權攝

ESG方面都有努力，包括香港交易所及金融管理局皆取得顯著進展。她認為，投資者的支持對相關議案至關重要，香港的ESG格局正在演變，與ESG有關的融資趨勢不斷增加。

提及早前特區政府發布的香港可持續披露路線圖，明確規劃公眾責任實體採用國際財務報告可持續披露準則（ISSB準則）的路徑。王航認為，不僅有助於提升市場透明度，亦推動可持續金融發展。

## 港投資者國際化 非股權產品潛力大

【大公報訊】香港按揭證券有限公司高級副總裁（財務）廖志強指出，香港市場對非股權產品的接受程度正在不斷提高。許多投資者也在關注這一領域，並對未來的產品表現出濃厚興趣。他續指，在過去幾年中看到，香港的投資基礎愈來愈豐富，許多大型機構投資者正在增加對非股權產品的投資，相信香港市場在這方面的潛力巨大。

廖志強認為，在討論市場的適應性時，香港的投資者國際化程度也是一個重要因素。隨着市場的發展，香港將成為更多非股權產品的理想選擇。

此外，香港資本市場論壇主席暨香港上市公司審核師協會主席陳錦榮表示，隨着市場的發展，香港資本市場不斷調整以滿足公司和市場的需求。多年來，港交所引入了多個新章節，特別是針對科技公司的章節，去年亦簡化的上市流程，為新發行提供了便利。

陳錦榮認為，投資者對香港市場的股票市場有信心，亦看到市場的強勁回報，活躍的二級市場以及許多近期交易，相信這種勢態在2025年能持續。

## 擴闊離岸人民幣債券產品

【大公報訊】海通國際證券集團董事總經理兼私人財富管理部主管柳木海在專題討論上指出，股票通是未來增長的關鍵動力，香港在股票市場上有着巨大的投資者基礎，尤其是來自內地的投資者。他續指，現時投資者對香港市場的選擇更加多樣化，尤其是與內地的聯繫。

香港在人民幣國際化發揮的作用日益重要，柳木海表示，香港擁有巨大的融資潛力，可為未來的投資提供機會。人民幣國際化進程中，需要更多靈活性的政策支持，以便增強人民幣的吸引力。

問及人民幣領域發行社會債券的可能性，香港交易所董事總經理兼環球上市服務部主管徐經緯認為，香港在這方面擁有明顯優勢，政策也相對完善，不僅在社會責任投資方面走在前沿，亦在國際化進程中扮演重要角色，相信香港將在推動人民幣國際化方面發揮更大作用，亦有機會成為最大的人民幣離岸結算中心。