

把握機遇 重塑全球黃金樞紐地位

稅務寬免顯溫暖

港交所昨日透露，計劃在未來數月內重啟黃金期貨交易。黃金期貨十餘年後重啟，與近期黃金中央清算系統建立、提升黃金倉儲容量等一系列舉措，是香港建設國際黃金交易中心、構建大宗商品交易生態圈的重要步驟，對鞏固提升香港國際金融中心地位、更好服務國家發展大局有深遠意義。

國家「十五五」規劃綱要明確提出，支持香港構建大宗商品交易生態圈。這是國家賦予香港的新角色、新使命。黃金是大宗商品的重要類別，又是全球金融體系的基石，兼具商品、儲備資產和投資產品多重屬性。在地緣政治不確定性加劇、通脹壓力持續、去美元化等背景下，黃金更成為最重要的避險投資工具，戰略重要性更加突出。

建設黃金交易中心，也是香港鞏固提升傳統優勢的重要突破口。香港作為國際金融、貿易和航運中心，憑藉「一國兩制」下內聯外通的獨特優勢、高效的金融和專業服務，以及便捷通達的物流和交通運輸網絡，在發展黃金等大宗商品市場方面有巨大潛力。尤其是近期跨國企業和家族辦公室加速流入，也有很強的投資增值需求。香港如果能把黃金納入企業財資中心和跨境資產配置安

排，提供從黃金買賣、實物交收、倉儲安排、融資抵押和風險管理等全鏈條服務，將有助於更好留住這些避險資金，大大提升國際金融中心的競爭力和吸引力。

香港是傳統的黃金交易樞紐，金銀業貿易場有超過100年的歷史，曾是東亞地區最大的黃金交易中心，交易量僅次於倫敦、紐約。但是海內外經驗表明，現代黃金金融交易早已不止於「有黃金交易功能」，而需要建立包括黃金供求、物流倉儲、清算機制、投資工具、人才培育、跨境合作等全鏈條生態圈。香港在這些方面均有一定基礎，但仍需要詳細規劃、補齊短板，循序漸進向前推動。

特區政府也把構建國際黃金交易中心作為鞏固提升國際金融中心地位的切入點，於2024年12月成立「推動黃金市場發展工作小組」，並在拓展黃金倉儲容量、建立金融基礎設施、豐富黃金投資工具、加強與內地及國際市場合作等方面，做出大量努力。比如，新一份預算案明確提出建設國際黃金交易市場，本地黃金中央結算系統已經建立，與上海黃金交易所簽署合作備忘錄和合作協議等。

根據財庫局向立法會財經事務委員會提交的文件，接下來特區政府將進一

步拓展黃金倉儲容量，機管局計劃在今年內將香港國際機場貴金屬儲存庫容量增加至250公噸，目標三年儲量超過2000公噸；還會研究給予合資格機構黃金交易和結算稅務優惠、協助業界培育專業人才、推動成立產業主導的行業協會等。這些動作說明，香港不滿足於建一個黃金交易市場，而是要建立完整的黃金交易產業鏈和生態圈。

今次港交所準備重啟黃金期貨交易，也是完善黃金交易生態圈的重要一步。與紐約、新加坡等競爭對手相比，香港過去的黃金貿易偏重實物，缺少相關期貨及衍生品。發展黃金期貨不僅能增加黃金投資工具，將黃金交易、倉儲、融資及風險對沖的全鏈條做實，更可以與上海黃金交易所實現功能互補，攜手推動人民幣國際化，做好內地與全球黃金市場的「超級聯繫人」。

建設國際黃金交易中心，是香港主動對接「十五五」規劃、服務國家戰略的具體行動，亦是鞏固提升傳統優勢、激活發展潛力的關鍵一步。在中央大力支持下，香港以黃金交易為切入點，定能加速建成大宗商品交易生態圈，既鞏固國際金融、貿易中心地位，也為國家金融開放與全球市場穩定貢獻「香港力量」。

特區政府昨日宣布，寬免大埔宏福苑業主及居民2025/26年課稅年度的應繳稅項，以減輕受火災影響人士的經濟負擔。這是寬免2024/25年應繳稅項後的第二次稅務寬免，充分體現特區政府的擔當和香港社會的溫暖。

稅務局昨日發出277萬份個別人士報稅表，較去年多11萬份，這是自2018年以來的最高水平，反映在香港經濟強勁增長帶動下，市民整體收入上升，政府庫房盈餘增加，用於支持工商百業及有需要市民的能力提升。這其中，就包括幫助在去年底宏福苑火災中受到影響的近2000戶家庭。

火災發生後，特區政府啟動「全政府動員」機制，全力協助宏福苑居民，包括為他們安排臨時居所、發放緊急救濟金、設立「一戶一社工」提供無微不至的服務。在為災民提供短期支援的同時，特區政府思考長遠安置方案，提供以現金收購業權、樓換樓等多個選項。至於未受火災波及的宏志閣，政府秉持「情理法兼備、以情為先」的原則，願意

將之一併納入長遠安置方案，前提是至少有75%的居民簽署同意書，在善用公帑及尊重業權之間取得平衡。

從4月20日開始，特區政府安排宏福苑居民上樓執拾貴重物品。為保障執拾工作安全有序推進，特區政府每日出動逾千名來自不同部門的公務員，以及地區服務和關愛社工，為上樓居民提供全鏈條的服務。這場承載着居民思念與期盼的「回家之旅」，雖伴隨着家園損毀甚至有親人傷亡的傷痛，但在政府周到部署和暖心安排下，變得非常順暢。

昨日是為期半月首輪上樓執拾工作的最後一天，在居民一句句真誠的「感謝」聲中結束，這是對特區政府精心安排的滿滿認可和點讚。下一輪上樓執拾工作將於五月底展開。

誠然，對宏福苑居民而言，告別舊居所心中有種種難捨，重建新生活還有相當長的路要走，但有特區政府傾力以赴，有全港700多萬市民愛心同行，一定能克服困難，邁向更好明天。

原料價格大波動 企業尋求避風港

發揮優勢 港拓大宗商品市場

霍爾木茲海峽航運因戰事受阻，大宗商品運輸與供應鏈的穩定性受到挑戰，連帶引發相關市場出現明顯波動。面對地緣政治帶來的不確定因素，部分業界人士認為，若香港能把握內外環境變化所帶來的契機，積極推動大宗商品生態圈建設，便有機會在供應端與風險管理上發揮「平衡風險」的功能，進一步鞏固國際貿易樞紐等關鍵角色。

大公報記者 麥晉璋

香港工業總會主席林世豪指出，香港工業總會於兩年前率先向特區政府提交關於「構建香港大宗商品生態圈」政策建議。該建議從產業協作、供應鏈整合到服務平台搭建，皆與香港長期發展目標相融合。林世豪提到，特區政府早前成立大宗商品策略委員會，顯示政府層面已開始系統性推進相關工作，與工總提出的發展方向在理念上不謀而合。工總一直致力推動產業升級與跨界合作，其核心目標，是透過不同界別之間的協同，打造具備國際競爭力的大宗商品供應鏈體系，並讓香港在全球供應鏈重新布局的過程中，爭取更主動的定位。

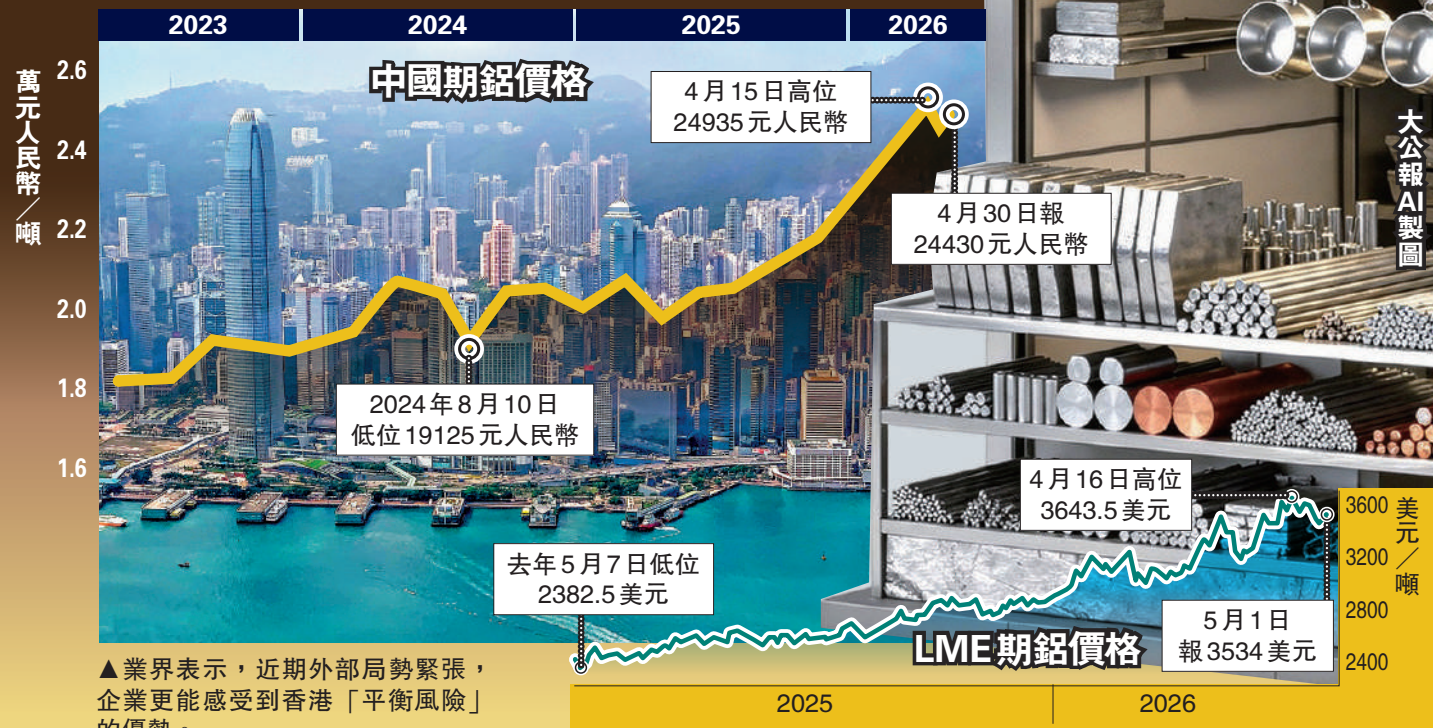
專家倡優化建商品倉流程

業界普遍認為，地緣政治不穩反而可能成為香港的發展契機。中金嶺南香港綜合管理部主任及經濟分析師鄭博文表示，近期外部局勢緊張，使企業更能感受到香港作為平台的優勢。他舉例，公司的貨品近期未見出現明顯航運問題，反映國家能源保障戰略的成效，同時國家穩定的貨幣政策亦產生正面作用，使企業在外圍環境再惡化時仍能維持一定確定性。因此，無論外面局勢如何變化，公司仍傾向相信「在香港不怕」，並認為香港能透過制度、金融與供應鏈安排，降低不可預期因素對業務的影響。

然而，香港若要真正打造大宗商品生態圈，仍需在多個層面持續優化與補強。工總大宗商品協會委員、豐豪供應鏈（香港）董事總經理董柏成指出，香港土地成本高，倉庫規模相對有限。若要承接國際市場對大宗商品（如金屬、能源等）的需求，部分倉庫需符合特定面積與作業標準，如涉及金屬交易的相關倉儲要求通常較嚴格。目前香港倉庫多數難以直接作為大宗商品倉庫使用，本港需及早部署，改良現有設施或興建新倉庫，以滿足未來需求。值得注意的是，倉庫建造一般需六至九個月，若再考慮審批程序，需時更長。董柏成認為，政府可考慮引入更有效率的方案，例如透過數碼科技（如區塊鏈）提升流程透明度與作業效率，從而更好回應倉儲供應與監管要求之間的平衡。

有利吸引外資流入

此外，大宗商品的風險管理與定價機制亦是香港需要處理的課題。董柏成指，海外與內地在大宗商品定價機制上存差異，不論是出口或是將生產延至海外，都需同步進行價差與風險管理。若政府能在相關制度、資訊協調或金融支援方面提供協助，將有助降低企業在定價與對沖上的成本與難度，能提升香港平台對外來資金與企業的吸引力。



▲業界表示，近期外部局勢緊張，企業更能感受到香港「平衡風險」的優勢。

企業需要穩定供應鏈 港可乘勢而上

【大公報訊】今年以來，受地緣政治衝突以及中東相關產能受損等因素影響，海外原鋁現貨供應顯著收縮，市場出現極度短缺情況，導致採購成本上升，並使部分加工企業面臨供應鏈風險。業界人士指出，在外部供應波動加劇的同時，亦為香港發展大宗商品生態圈帶來新的機遇；若香港能更好整合相關資源與協作機制，將有助業界降低採購不確定性與成本壓力，提升整體韌性。

整合資源 降採購成本

據了解，多數海外加工廠未必具備透過多元渠道採購中國或俄羅斯低價原鋁的能力，亦可能受關稅壁壘等因素制約，在海外價格上行時承受。當原料成本被動上升，但成品銷售則同時受制

於消費疲軟、價格被壓低等因素，企業的營運風險進一步放大，甚至可能導致生產節奏受限。業界留意到，中國鋁價（滬鋁）與海外鋁價（LME鋁）之間存在巨大差價。若部分企業被迫買進高價原料，成本轉嫁能力不足，壓力便很明顯。換言之，供應鏈挑戰涉及定價機

制差異及成本能否有效對沖與管理等問題。

工總第七分組（香港金屬及機械協會）執委、大宗商品協會委員及廈順控股執行董事陳思敏表示，中東局勢緊張令鋁的產出比過去低，推動鋁價上升，企業承壓。這種外部供應波動也成為香港發展大宗商品生態圈的機遇，只要能協助用家提升供應鏈安排的穩定性，並在跨境供應與風險管理方面提供有效支援，便可回應業內長期存在的「痛點」。鋁的供應穩定性至關重要，打造大宗商品生態圈，有機會成為紓緩風險、強化採購彈性與提升應變能力的重要途徑。業界普遍期待，香港可在整合供應、金融與專業服務等方面加速布局，讓企業在外部不確定環境下維持相對穩健的營運節奏。



▲陳思敏表示，外部供應波動為港拓大宗商品生態圈帶來機遇。

世銀：今年能源價格料升24%

【大公報訊】世界銀行早前發表《大宗商品市場展望》，報告指出，由於中東戰爭對全球大宗商品市場帶來嚴重衝擊，預計今年能源價格將飆升24%，達到自2022年俄烏戰爭以來最高水平。能源與化肥價格飆升及多種關鍵金屬價格創歷史新高，預計今年整體大宗商品價格會上升16%。

報告又提到，霍爾木茲海峽的能源基礎設施遭到攻擊，航運中斷，引發有史以來最大的石油供應衝擊，預計今年布蘭特原油平均價將為每桶86

美元，但前提是嚴重的航運中斷要在5月結束，令霍爾木茲海峽的航運在年底前逐步恢復到戰前水平。

美國頂級經濟學家、約翰霍普金斯大學經濟學教授和諾貝爾獎得主漢克（Steve Hanke）表示，隨着市場進入新的「超級周期」，商品價格可能還會進一步上漲。他在X上寫道：「所有東西都在上漲。美以對伊朗的戰爭促成了這種情況。所以，你應該將投資組合從科技股轉向核心大宗商品。」

盧金榮：長途物流運費倍升

【大公報訊】中東戰事對全球供應鏈及本地企業經營構成壓力。廠商會會長盧金榮指出，受戰事影響，空運、陸運及海運的物流成本全面上漲。短途至中途航線的物流成本漲幅約10%至30%；而長途航線，特別是前往中東、非洲及歐洲等地，運費增幅高達50%至100%。此外，保險費及燃油附加費亦同步上升，進一步加重企業負擔。

另一方面則是原材料成本的上升，尤其是石油、塑膠、化工產品、部分金屬，以及包裝材料等原材料價格已上升

10%至30%，推高整體生產成本。同時，由於船期不穩、艙位緊張及上游供應延遲，企業交付期或推遲兩至三星期，導致庫存及資金成本壓力增加，甚至出現「有錢買不到貨」的困境。

盧金榮進一步指出，石化能源行業受衝擊最大，柴油價格接近翻倍，部分東南亞地區更出現能源供應中斷及停電，企業被迫以高成本使用柴油自行發電。整體成本上升，企業利潤進一步收窄，且難以將成本全數轉嫁予客戶或消費者。若情況持續，恐影響全球經濟，

引發匯率波動，削弱市場購買力及企業投資信心。

盧金榮提到，為紓緩企業壓力，政府近期推出針對柴油的補貼措施，並與各大銀行合作提供貸款及金融扶持政策，對中小企確實起到一定緩衝作用。廠商會建議政府長遠確保油價穩定及提高透明度，並呼籲香港信保局加強對企業出口信用風險保障，協助企業應對應收賬款及違約風險。此外，廠商會鼓勵會員企業加快綠色轉型，減少對化石能源的依賴。