

港多措並舉建大宗商品交易樞紐

落實利得稅減半優惠 研設專屬調解員名冊 推人民幣計價商品產品

國家「十五五」規劃首次明確支持香港建設大宗商品交易生態圈，成為香港未來的經濟增長動力之餘，也有助中國搶得大宗商品的國際定價權。特區政府財政司司長陳茂波昨日出席倫敦金屬交易所（LME）亞洲金屬研討會時表示，香港將積極對接「十五五」，發展成為連接內地、區域供應鏈與國際市場的商品交易樞紐。為提升香港競爭力，政府年內將向立法會提交法案，為大宗商品交易活動提供50%利得稅優惠；同時研究設立大宗商品交易專屬調解員名冊，以及推動更多人民幣計價商品產品。

●香港文匯報記者 周紹基



●財政司司長陳茂波表示，香港將積極對接「十五五」，發展成為連接內地、區域供應鏈與國際市場的商品交易樞紐。

香港文匯報記者萬霜靈攝

陳茂波在研討會致辭時表示，在地緣政治衝突、關稅及全球供應鏈重整的背景下，市場更趨複雜及波動，香港作為自由港，區域轉口港的角色更為重要，未來穩定可靠的供應鏈將成為關鍵。「儘管去年面對全球各種挑戰，香港商品貿易量仍然按年增長超過15%。其中，有色金屬相關出口表現尤為突出，按年增長近35%。」特別在人工智能、電動車及可再生能源等需求帶動下，有色金屬的交易持續增長。今年首季，這股強勁勢頭持續，相關出口按年大幅增長170%。

可信賴交易平台需求殷切

他指出，全球貿易正趨區域化，中國與東盟供應鏈融合加深，區內對可信賴的交易與定價平台需求殷切。香港擁有卓越的「一國兩制」制度優勢，包括全面接軌國際最高標準的普通法制度、獨立的爭端解決機制、自由港、低稅制及國際金融中心地位，以及涵蓋貿易融資、海運保險、盡職調查至風險管理的一站式專業服務，有助將香港從貿易及物流重要樞紐，升

級為金屬交易、物流與定價中心。陳茂波稱，國家「十五五」規劃首次明確支持香港建設大宗商品交易生態圈，特區政府將積極對接「十五五」，多措並舉，將香港發展成為連接內地、區域供應鏈與國際市場的商品交易樞紐，包括落實為大宗商品交易活動提供50%利得稅優惠，政府將於年內向立法會提交法案；同時研究設立大宗商品交易專屬調解員名冊，以及推動更多人民幣計價商品產品。

鼓勵礦業公司落戶香港

他透露，政府正與國際調解院研究設立大宗商品交易專屬調解員名冊的可行性，為涉及礦產開採、生產、交易、清算、倉儲及交付等環節的爭議，提供中立、專業和高效的調解平台，以降低跨境交易的不確定性，提升市場信心，並配合香港發展成為國際商品及黃金交易樞紐的目標。

他提到，香港金屬產業前景向好，將致力構建全面的金屬相關金融服務生態，滿足大宗商品企業在融資、衍生商品、海運及貿易保險、可持續發展工具等方面的需求。陳茂波歡迎更

多金屬及礦業公司落戶香港，並在港交所掛牌，以獲取國際及內地資金，同時在港管理全球業務及企業財資活動。

他以哈薩克斯坦一家礦業公司去年同時在香港及國際證券交易所掛牌為例，相信未來將有更多公司跟進，進一步推動大宗商品使用人民幣定價。香港亦有空間為內地和國際參與者提供更多人民幣計價的大宗商品產品，以便利內地及海外市場參與者管理匯率風險，並且提升中國在全球大宗商品定價的話語權。

發展商品市場互聯互通

展望未來，陳茂波指出，香港將繼續完善金屬相關的金融服務生態，推動由融資、保險、衍生工具到風險管理等「全鏈條」配套發展，讓大宗商品企業可在香港一站式滿足融資、對沖以及不同金融服務等的需求。香港亦會積極探索與全球主要市場在金屬領域的相互市場准入，包括金屬ETF等產品的交叉上市及互掛上市，發揮類似股票及債券市場「互聯互通」安排的潛力。目前，LME認可的香港倉庫已增至15個，政府將繼續擴大網絡。

港LME倉容量達2.5萬噸 今年或再增2個倉

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）倫敦金屬交易所（LME）行政總裁張柏廉（Matthew Chamberlain）昨日接受記者訪問時表示，集團在香港的倉庫網絡自去年7月中投入運作，目前已有7家營運商負責營運15個LME認可倉庫，總存儲量合共2.5萬噸。集團計劃在年內再增加一個至兩個新倉庫，惟土地問題仍是最大挑戰，長遠需增加土地使用。

業界倡北都區建倉 拉近與對手距離

張柏廉指出，相較於亞洲區內其他金屬倉儲樞紐，香港的容量明顯落後。例如韓國光陽、馬來西亞柔佛、新加坡等地的LME金屬倉儲量平均達20萬至25萬噸，香港目前的倉庫容量上限預計僅3萬噸。他認為，香港若要縮小這一差距，必須開闢新土地建造倉庫，而北部都會區因鄰近內地邊境、便於貨車運輸，為合適選址。

他表示，香港目前共有15個LME認可倉庫，由7家營運商負責營運，地點集中在西九龍、元朗及青衣貨櫃碼頭等地。在儲存策略上，由於本港營運成本較高，營運商選擇主攻高價值金屬市場，目前倉庫主要儲存銅、鎳、錫及鋅，總存儲量約2.5萬噸。

有別於現行「所有金屬必須室內存放」的規定，LME正研究為鋁金屬提供更具彈性的存放方案。張柏廉指出，針對這種相對低價值的金屬，LME正向市場諮詢，探討容許鋁金屬在室外存放。他強調，雖然討論仍在進行，暫未有定案，但LME對認可倉庫的嚴格標準不會因此降低。

張柏廉還提到，倉庫通常由地產發展商建造，再交由營運商經營，而倉庫對樓面承重力要求高，對地主而言不一定是利潤最大化的項目，因此需要與特區政府、業界等共同合作。他強調建設金屬倉庫對大宗商品生態圈，以至香港經濟都有好處，希望外界了解金屬倉庫的經濟效益。



●LME行政總裁張柏廉表示，建設金屬倉庫對大宗商品生態圈，以至香港經濟都有好處，希望外界了解金屬倉庫的經濟效益。

香港文匯報記者萬霜靈攝

中美需求激增 銅下半年或陷大缺口

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）昨日的LME亞洲金屬研討會設有主題為「金屬市場辯論與展望：波動、願景與價值」的圓桌討論環節，圓桌嘉賓分別對有色金屬市場進行分析預測。

摩科瑞金屬及礦業研究主管Nicholas Snowdon表示，全球銅市場已從傳統供不應求，轉向由東西方安全政策驅動的區域競爭格局。過去15個月，美國的銅進口量較2024年大增近120萬噸，導致美國以外地區的庫存降至僅剩約10日消費量的極低水位。

與此同時，中國需求強勁回歸，電動車及電網需求激增，但廢銅供應卻暴跌30%。銅精礦市場已連續三年出現缺口，原材料供應持續緊張。Snowdon預計，今年下半年美國以外市場將陷入嚴重缺口，銅價必須上漲，才能有效防止供應短缺。

中東局勢左右鋅需求

托克集團工業金屬分析主管Henry Van指出，鋅市場去年供需極度緊張，LME庫存曾於去年10月一度跌至僅約一日消費量。隨着中國冶煉產能大幅擴張，中國已由精煉鋅淨進口國轉為淨出口國，並增加精礦進口以滿足冶煉廠需求，短期全球供應壓力已獲得紓解。

然而，若中東局勢推升通脹並帶動利率走高，將對經濟景氣最敏感的鋅需求構成顯著衝擊。長期而言，未來十年礦山供應仍存在約200萬噸缺口，加上全球投資重心由太陽能轉向用鋅密度更高的風電，鋅價需維持在足以激勵新礦開發的水平。此外，全球逾25%的白銀係透過鉛冶煉副產回收，鉛在白銀及關鍵礦物供應鏈中的戰略地位同樣不容忽視。

港交所：LME年內擬推電子期權交易



●港交所行政總裁陳翹庭表示，LME將繼續確保能提供更多元化的資產工具。

香港文匯報記者萬霜靈攝

勢，亦為金屬市場提供機遇，旗下倫敦金屬交易所（LME）市場表現延續去年升勢，預期今年稍後推出電子期權交易。

地緣政治推動金屬市場

陳翹庭表示，包括LME在內的港交所的整體市場，今年首季延續去年強勁勢頭，動能得以延續，部分得益於持續的地緣政治不確定性，正促使全球投資者透過資產多元化來規避風險。而香港作為最具區域相關性、與全球聯繫最緊密的國際金融中心，自然成為資金落戶亞洲的首選。這同時推動有色金屬市場的活動，驅動市場對實物交易可靠基準價格與高流動性的需求。

她表示，無論是經濟大蕭條、疫情，抑或是區域衝突中，LME都將持續創新開拓，正是其成為全球金屬產業最可信賴安全港的關鍵所

在。而LME在過去一年持續優化改革，推出多項措施以現代化其市場結構，並進一步提升市場流動性。新交易平台推出後，已吸引多位新會員，包括中信里昂證券英國（CLSA UK）日前正式成為會員。此外，LME宣布將於今年稍後推出電子期權，並已優化抵押品服務，新增包括離岸人民幣（CNH）在內的品種。集團亦積極推進「可持續金屬溢價」的定價計劃。

陳翹庭續指，即使貿易保護主義和民族主義抬頭，但金屬業務本質上仍是全球性的，供應鏈必須保持全球化。因此，LME作為關鍵市場基礎設施的角色，比以往任何時候都更加重要。她同時強調，無論地緣政治如何變化，資本總會尋求與機會連結，而LME將繼續確保能提供完善且多元化的資產工具，讓全球投資者充分掌握各種機遇。

LME擬推期權到期自動化 拓亞洲衍生品市場

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）在昨日舉行的LME亞洲金屬研討會上，倫敦金屬交易所（LME）首席營運官兼交易主管Jamie Turner就LME未來策略發表演說，重點聚焦提升市場內交易效率，以及拓展亞洲時段的衍生品市場。

看好期權市場增長空間

他指出，從多個交易渠道來看，期權市場通常佔期貨市場的10%至35%左右，具體視乎合約類型而定，部分合約如加密貨幣倉合約，其佔比可能更高。他認為，這反映LME在期權市場仍有巨大的增長空間，並將致力於為所有市場參與者創造更多交易機會。

他進一步表示，LME將於今年起推動期權到期自動化，屆時歐式期權將在到期日根據官方結

算價自動行權，無需人手干預，從而大幅提升效率與透明度。同時，LME將開發電子交易市場，初期以認購及認沽期權為主，其後逐步擴展至更複雜的交易策略、市場莊家保護機制及可變行權等功能，透過技術升級與制度優化，全面提升市場流動性與參與者的交易體驗。

在圓桌討論環節，LME交易業務發展主管David Mears及多位市場參與者深入探討LME在提升流動性、增強透明度及優化市場結構方面的最新進展。

討論中，嘉賓一致認為，LME推動電子流動性集中化是正確且必要的發展方向。磐石金融首席執行官石成虎指出，LME市場傳統上以實物交易為主，若能將流動性從分散走向集中，將有助提升整體市場效率。

Eagle Metal副總經理Li Ye則表示，對於實體參與者而言，LME價格不僅是金融數字，更直接嵌入客戶合約中，電子流動性可讓客戶即時掌握真實市場價格，減少執行價格的不確定性。

業界籲LME先推小型合約

在實物市場與金融市場的共融方面，Greenland Investment Management創辦人兼首席投資官Anant Jatia指出，實體參與者需要金融機構提供流動性，以填補不同時間、不同規模的避險需求，形成共生關係。

在期權市場發展方面，嘉賓認為電子化期權交易將有助提升市場莊家服務質量，並建議考慮推出較小合約單位，以吸引更多參與者。

許正宇訪烏茲別克斯坦 冀共拓黃金交易

香港文匯報訊（記者 周紹基）特區政府財庫局局長許正宇於5月6日在烏茲別克斯坦首都塔什干，到訪當地央行及證券交易所，積極探索雙方包括黃金交易等的金融合作機遇。許正宇指出，中亞地區作為「一帶一路」的重要板塊，香港會持續深化與該區域的金融合作。

許正宇與烏茲別克斯坦央行國際儲備管理部副主任Kamol Alimukhamedov會面時，重點介紹香港正積極推進建設與國際高度接軌的黃金交易市場，包括全力推廣黃金中央清算系統，並計劃於年內試營運。香港亦已訂下明確目標，在3年內將黃金倉儲容量擴展至超過2,000噸，機管局亦正推進提升機場倉儲設施至千噸級別的項目。許正宇期望，未來香港與烏茲別克兩地，可以黃金作為合作切入點。

根據世界黃金協會資料，烏茲別克斯坦為世界十大黃金生產國之一，2024年產量為129.1噸。

到訪交易所 邀企業來港集資

許正宇在同日還到訪塔什干證券交易所，與該所行政總裁Fayzulla Tashov會面，介紹香港作為國際金融中心的優勢，並鼓勵當地企業善用香港作為主要集資平台，透過股本及債券融資拓展國際業務。許正宇亦與烏茲別克斯坦共和國總統顧問（策略發展）Sarvar Khamidov會面，就加強兩地金融合作及盡早啟動全面性避免雙重課稅協定磋商交換意見。

在塔什干短暫停留期間，許正宇還拜會中國駐烏茲別克斯坦大使館臨時代辦王繼偉，感謝中央一直以來對香港的關心與支持。許正宇提到，過

去數日出席亞洲開發銀行理事會年會期間，已與各成員就區域發展議題、共同挑戰及應對策略進行深入而富有成效的交流，同時推廣香港作為唯一匯聚中國優勢與全球優勢於一體的國際城市，是連接內地與世界市場的重要門戶。

開拓新動能 為國家作出貢獻

許正宇表示，在「背靠祖國、聯通世界」這個得天獨厚的優勢下，即使面對地緣政治與經濟環境變化帶來的挑戰，香港經濟仍具高度韌性，多項主要經濟指標至今均錄得良好表現。他說，今年第一季香港經濟增長5.9%，較上一季的4%增長加快，是近五年最強季度增幅。其中，本地固定資本形成總額繼去年第四季實質上升11.7%後，在今年第一季與上年同期比較進一步上升17.7%。



●許正宇（右二）與烏茲別克斯坦中央銀行國際儲備管理部副主任Kamol Alimukhamedov（左二）會面，重點介紹香港正積極推進建設與國際高度接軌的黃金交易市場。

展望未來，許正宇相信，受惠於跨境金融活動活躍、訪港旅客人次持續增長等因素，香港經濟增長前景仍然正面。他表示，香港將繼續透過多項開拓新增長動能的舉措，包括發展黃金及大宗商品市場，進一步鞏固國際金融中心地位，為國家建設金融強國作出貢獻。