

財爺：構建大宗商品交易生態圈服務國家大局 香江力爭黃金定價話語權



定位再升級

國家「十五五」規劃支持香港構建「大宗商品交易生態圈」，強化「全球離岸人民幣業務樞紐」等功能。近年特區政府積極融入國家發展大局，行政長官李家超早於2024年就提出「打造國際黃金交易中心」，並將黃金作為建立大宗商品交易生態圈的突破口。財政司司長陳茂波接受香港大公文匯傳媒集團與香港電台聯合製作的專題節目《港好十五五》專訪時表示，發展大宗商品交易生態圈，既可以豐富本港國際金融中心的內涵，同時也是服務國家大局，並有助香港爭取黃金定價話語權。

●大公文匯全媒體/香港電台聯合報道組

黃金作為貴金屬，自古以來具有貨幣特性，在大宗商品中的金融屬性較強。「最近四五月份金價回落，市民消費的興趣又回來了。」周大福珠寶集團董事總經理黃紹基指出，當下世界局勢比較多變，有很多不確定性，將黃金作為資金安全港，如今受到了更多人的重視。

「我們國家是黃金的最大用家之一，還有諸如貴金屬、稀有金屬，以及製造電動車需要的金屬等，都是最大的用家。」陳茂波接受採訪時表示，大宗商品的發展對香港來說，既能豐富國際金融中心的內涵，同時也是服務國家大局。

打造黃金交易中心增就業機會

行政長官李家超在2024年施政報告中提出發展香港成為黃金交易中心，吸引國際黃金現貨在香港儲存，推動黃金交易、清算和交割並帶動投資交易以來，相關產業鏈快速發展。今年7月初，香港黃金中央清算及結算系統正式試營運，陳茂波認為這是發展香港黃金交易基礎設施的關鍵一步。「首先是比較安全，大家進行對手交易時不需要擔心對手的風險。另一方面，以實物黃金作基礎，可發展很多衍生工具產品及其他。」在陳茂波看來，香港成為黃金交易中心，不僅使金融市場發展更多元，另一方面也創造了相關就業機會，倉儲等專業服務也將從中受益，「當我們凝聚愈來愈不同的相關公司、金融機構及市場參與者，市場會更活躍，也能鞏固外國市場對香港的信心。」

隨著香港黃金中央清算及結算系統正式試營運，特區政府同步出台一系列配套措施，包括聯合上海黃金交易所落地首階段「實物聯通」、推出香港黃金價格代碼「HAU」、擴充倉儲容量和提升精煉產能、豐富黃金投資產品、研究稅務優惠，以及成立行業協會等，全力打造現代化全鏈條的黃金交易生態圈。

同步發展離岸人民幣中心

其中，「HAU」香港黃金專屬報價為亞洲時段提供參考。陳茂波強調這僅是第一步，「現在有很多金商、金融機構參考這個價格來定價。」當愈來愈多市場參與者都以此作為參考價時，這個價格變動便會影響定價。「國家是最大用家，香港很希望在定價方面有一定的發言權和影響力。」

香港黃金交易所主席張德熙也指出，香港發展國際黃金交易中心與離岸人民幣中心發展相結合，可相輔相成。「若香港可以發展安全性更高的期貨合約，實現現貨黃金的交割、交易，加上精煉廠的配合，整體生態圈將煥然一新。」在張德熙看來，在「一帶一路」國家和地區多加一種結算貨幣——人民幣，其流通、需求以及參與者的興趣都會大幅增加。參與者增加，有望逐漸收窄離岸人民幣或在岸人民幣報價時的差價，人民幣的競爭力也會愈來愈強。

LME金屬倉助港生態圈升級

發展大宗商品交易生態圈，基本金屬或工業金屬是黃金以外的另一個大範疇。2025年1月，倫敦金屬交易所將香港納入許可交付地點，容許指定金屬在香港進行交割。截至今年6月底，七種獲准在香港交割的金屬中，銅及鋅的儲存量最多。「認證倉庫是交易商與融資銀行儲存金屬的全球標準。」倫敦金屬交易所（LME）行政總裁張柏康在專訪中表示，香港獲批成為交割地，意味著香港的倉儲設施現在可以接收金屬，並且這些金屬可以在LME市場交割，或由LME的融資銀行提供融資，將協助香港基本金屬生態圈發展至更高層次。

面對百年未有之大變局，陳茂波強調香港的方向很清晰，且具有「背靠祖國、聯通世界」的核心優勢，「只要我們能正確把握方向，用好自己的優勢，香港可以為內地和國際投資者增值。不管是外國投資者去內地，或內地企業經香港出去，香港都能作出貢獻，香港的平台作用會愈來愈重要。」陳茂波對於香港未來發展很是樂觀。

內地產業升級趨勢。」董煜分析，當前國際大宗商品市場波動加劇，內地作為全球大宗商品重要集散市場，亟需可靠的跨境貿易中轉樞紐。香港依託成熟金融、自由制度、國際接軌規則，可承接交易定價、風險對沖、貿易中轉等高端服務，補齊國家大宗商品跨境服務短板。

「內地作為全球最大的貨物貿易出口國，很多內容跟大宗商品交易緊密結合在一起，需要有相應的貿易樞紐去做中轉服務，而香港可以天然發揮非常重要優勢，把金融優勢、制度優勢、貿易方面的地位集成在一起，能夠使香港在大宗商品交易當中，在價格平衡、調節國際貿易市場波動中，發揮比以前更重要作用。」董煜說。

對於高增值供應鏈服務中心建設，董煜談到，



港黃金交易所發展歷程

- 1910年：香港金銀業貿易場成立，最初稱「金銀業行」，後於1918年定名為「金銀業貿易場」
- 1974年1月：當時的香港政府取消了《禁止黃金進出口條例》之後，香港黃金市場進入快速發展階段。1980年代前，香港曾是全球第四大黃金市場
- 2008年9月：金銀業貿易場推出電子交易平台
- 2025年1月1日：香港黃金交易所正式投入運營，接替金銀業貿易場負責黃金、白銀及貴金屬的交易業務

●陳茂波（右）表示，發展大宗商品交易生態圈，既豐富本港國際金融中心的內涵，亦是服務國家大局。 港台供圖

交易安全誠信高 全球冀來分杯羹



●本地黃金精煉廠把回收的舊金熔化和提煉成大大小小的金粒、金條。 港台供圖

自香港明確提出要打造國際黃金交易中心，宏鑫貴金屬精煉董事總經理張德貴明顯感覺到中東客戶的查詢量增加，甚至包括歐洲等世界各地都希望到香港分一杯羹。在張德貴看來，黃金是價值高昂的貨品，而香港是比較安全的城市，香港大部分交易商的誠信都很好，這有利於本地交易的活躍。

作為本地黃金精煉廠，宏鑫貴金屬精煉有限公司三四年前開業，把回收的舊

金熔化和提煉成大大小小的金粒、金條。張德貴希望未來能夠進一步提升精煉廠年產量，亦希望打造香港「認受條」，讓產品拓展至國際市場。

內地精煉商大埔設廠 料年產500噸金

在本地精煉商大展拳腳的同時，內地精煉商也在搶灘布局。深圳點金董事長黃文彬告訴記者，香港的金融、物流、



●黃文彬（右二）指，香港乃至整個亞洲的黃金市場非常大。 港台供圖

航運及國際化優勢明顯，內地之前採購黃金都將第一站放在香港，企業考察後認為香港乃至整個亞洲市場非常大，因此2023年決定在香港設立工廠。「我們很有信心，我們設計的產能一年可產出500噸黃金。」黃文彬透露，公司在大埔創新園投資興建的精煉廠預計年底投入營運，目前與海外20多間金融機構合作，包括投資銀行和金礦。

地理優勢明顯 縮短交易時間

黃金交易活躍，也帶動了產業上下游發展。華潤物流總經理吳校服務的物流公司，是首批獲倫敦金屬交易所（LME）認可的倉庫之一，目前營運三個倫敦金屬交易所核准倉庫，還有一個得到芝加哥商品交易所認證。「批准我們營運後，倉庫一兩個星期後已存滿了，到現在仍是比較滿的狀態。」

雖然在香港發展金屬倉庫成本較貴，但地理優勢明顯。「很大的競爭力來源於靠近內地，是有色金屬的最大市場，也是原材料的產地，進出都是最方便、最快速的。」吳校給記者算了一筆賬，雖然物流成本較貴，但整個交易時間縮短了，「如果從台灣過來，可能要一星期才完成，在香港三天便能交貨。」



●雖然在香港發展金屬倉庫成本較貴，但因為靠近內地，地理優勢明顯。 港台供圖

吳校認為，香港發展有色金屬交易和融資不單有助於鞏固國際金融中心地位，也可以配合國家戰略需要。「因為有色金屬很多都是戰略物資，若有三成生產量、三成市場在香港，加上香港有很完善的金融中心政策支持，未來話語權也會慢慢增強。」吳校相信未來國際大宗商品交易中心有望東移到香港。

大宗商品是社經發展必需品

話你知

大宗商品是指可進入流通領域但非零售環節，具有商品屬性、用於工農業生產與消費的大批量買賣的物質商品。在金融投資市場，大宗商品指同質化、可交易、被廣泛作為工業基礎原材料的商品，具備商品與金

融雙重屬性，是經濟社會發展的必需品，幾乎所有社會生產部門都會受其影響。

大宗商品主要分為農產品類（小麥、玉米、大豆等）、能源類（原油、天然氣、煤炭）、金屬類（鋼鐵、銅鋁）及貴金屬類。

港金公開喊價 見證百年金融史



●港金公開喊價市場是指香港金銀業貿易場特有的傳統交易模式。 港台供圖

港金公開喊價市場是指香港金銀業貿易場（The Chinese Gold and Silver Exchange Society）特有的傳統交易模式。黃金交易規格為5個司馬兩為一條的99標準金條，採用公開喊價的交易方式，交易時段分為早市和午市。

百多年來，香港九九金都以公開喊價方式進行買賣，尤其是每年新春假期後首個交易日開市，更是儀式感十足，可以說是香港百年金融史的最佳見證者。

專家：抓「十五五」機遇 打造大宗商品高端供應鏈新優勢

香港文匯報訊（記者 任芳頡 北京報道）「內地是大宗商品國際貿易的主要集散地，但現時國際形勢複雜多變，大宗商品市場比較動盪，需要香港發揮比以往更重要的作用。」國家「十五五」規劃總體思路研究課題組主要成員、清華大學中國發展規劃研究院執行副院長董煜接受香港文匯報專訪時表示，「十五五」規劃首次明確支持香港構建大宗商品交易生態圈、打造高增值供應鏈服務中心，這為香港服務國家對外開放打開全新空間。

內地亟需可靠跨貿中轉樞紐

「支持香港構建大宗商品交易生態圈、打造高增值供應鏈服務中心，貼合當前國際經貿格局與

內地依託新質生產力推進產業高端化全鏈條升級，香港作為國際航運貿易門戶，可深度嵌入全球高附加值供應鏈，既為本地業界帶來實實在在的收益，也進一步鞏固自身航運貿易樞紐地位。

港澳專章賦予充分自主權

作為多次參與國家五年規劃編制的專家，董煜此前曾為赴京研修的香港立法會議員講解「十五五」規劃核心內容以及香港對接規劃的相關建議。針對市場擔憂香港融入國家發展大局或將被邊緣化的顧慮，他表示，港澳專章賦予特區充分發展自主權，規劃對香港的定位均為增量式政策加持，不會對香港發展形成任何約束。「之所以有港澳專章，其實就是賦予港澳充分的自主權，



●董煜認為，「十五五」規劃為香港服務國家對外開放打開全新空間。 香港文匯報記者任芳頡攝

對於香港定位、發展的描述，不是一種硬性的約束，而是新的發展機遇，國家跟香港之間是互相促進的關係，對香港做的一些規定一定是加法，正面引導支持發展，不會約束香港的發展。」

董煜認為，「十五五」規劃相當於給香港推出一份「機會清單」，香港唯有主動作為，才能把「十五五」規劃紅利轉化為實實在在的發展動能。