

來論 | 香港商品期貨的四大發展方向

編輯：子涵 責編：韓進珞



特區政府應就香港的資本市場改革做出長遠規劃，以進一步豐富和鞏固香港作為金融中心的地位。資料圖片

文：廖燦培、陳宏坤

由於執筆時2025年《施政報告》正在展開公眾諮詢，筆者本期文章，期盼特區政府能就香港的資本市場改革做出長遠規劃。

首先回顧2024年《施政報告》中，特首提出要將香港發展為商品期貨中心。然而，在接下來的一年中，筆者未見相關政策的實施，這讓人感到失望。**雖然香港的IPO新股集資市場在過去一年中表現令人鼓舞，但若要進一步豐富和鞏固香港作為金融中心的地位，積極發展大宗商品市場和商品期貨衍生品是必要的，這應成為香港金融的發展目標。**

隨着穩定貨幣的立法，商品期貨的發展可以通過以下多維度策略進行實施：

1. 強化市場基礎設施

香港交易所（HKEX）雖然已積極推進倫敦金屬小型免掉期交約，但成交表現不佳。為此，HKEX應考慮升級期貨交易與結算系統平台，支持更多商品衍生品（如稀土、鋰、碳排放權）。同時，與國際清算系統（如ICE Clear、LCH）互聯，引入全天候交易機制，銜接倫敦與紐約時段，吸引跨時區的投資者。**此外，利用大灣區的優勢，與當地倉儲物流合作，確保金屬、能源等實物交割能力，建構完整的交易與交收鏈條。**

2. 政策與監管創新

香港應積極提升國際市場定位，透過雙重牌照互認，與上海期貨交易所（SHFE）及倫敦金屬交易所（LME）互掛合約。同時，簡化內地及國際投資者的准入程序，以吸引全球資金。**引入合規「沙盒」試點，允許新型合約（如加密貨幣商品期貨）暫免部分規限，簡化合規流程，並減免商品期貨交易印花稅，提供做市商的稅收抵免，營造友好的市場環境。**

3. 擴展產品多元化，提升國際連結

香港可爭取商品的亞洲定價權，透過推出人民幣計價的鋁、銅等「大灣區基準合約」，對標LME。此外，整合綠色金融，開發碳排放期貨，鏈接廣州碳排放權交易所。在這一過程中，將受眾最多的黃金

與原油期貨數字化，並與金管局的數碼港元（e-HKD）結算對接。這些措施將有效吸引全球參與者，並定向招攬國際大宗商品巨頭（如嘉能可、托克）在港設立亞太交易中心，加強與中資銀行的合作，提供「一帶一路」商品融資。

4. 人才與生態系統及區域協同

透過與芝商所（CME）合作，培訓交易員並設立「商品期貨碩士課程」，組織專業培訓計劃，建立智庫與指數開發，支持「香港商品指數」（Hang Seng Commodity Index）的編制，以增強定價影響力。此外，建立大灣區倉儲聯網，在廣州南沙、前海建立保稅倉庫，支持期貨交割，並爭取QFII額度的優先配置。加強東盟合作，例如與新加坡互掛橡膠合約，以分散依賴，減少地緣風險。

此方案結合香港金融基建優勢與國家戰略，目標在五年內佔據亞洲商品衍生品交易量的25%份額，補足內地期貨市場國際化的短板。

廖燦培為香港證券及期貨專業總會副會長

陳宏坤為香港證券及期貨專業總會幹事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圍爐

WARM TALKING

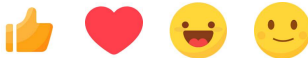
與其在網上自說自話

“不如一齊圍爐傾吓計”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking Youtube頻道

- #大灣區
- #施政報告
- #施政報告
- #香港
- #金融中心
- #穩定幣
- #資本市場
- #香港交易所
- #廖燦培



評論



寫下您的評論...

評論

精選文章



卓偉 | 黎智英案結案陳詞
三大關鍵問題坐實罪名



來論 | 「公僕旅行獎」應如何改革優化

