



可持续发展与 负责任采购 报告

2025

超越标准

目录

01	董事会主席致辞	5
02	CEO 报告	7
03	LBMA：我们的影响	11
	精炼商透明度快速追踪	13
04	战略布局与政策领导	15
05	2024 年度精炼商表现和计划实施情况	19
06	支持 ASM 发展	25
07	2023 年度原产地数据	27

向更负责任的采购模式转型，并非某一机构能够独自应对的挑战；它需要跨国界、跨行业的整个生态系统携手合作，并勇于做出艰难抉择。

01 董事会主席致辞

Paul Fisher
- LBMA 董事会主席

我很荣幸向大家介绍今年的《可持续发展和负责任采购报告》。

在我即将卸任主席一职之际，我不禁回顾伦敦金银市场协会（LBMA）所取得的各种里程碑式的成就。更重要的是，反思作为有限且珍贵资源的守护者我们所肩负的责任。黄金被人类社会珍视已有约 5000 年的历史，它是最早被用作货币和价值储存手段的金属之一。然而，黄金的开采和使用绝不能以牺牲地球或社区的尊严为代价。在我看来，如果我们的行业想要继续获得社会认可，未来必须以坚定不移地致力于负责任和可持续的采购为指导。

过去十年来，人们对矿产供应链相关的社会、环境和道德风险的认识不断提高。从森林砍伐和水污染到侵犯人权，不良采购行为的影响不再是遥远或抽象的问题。这些问题迫在眉睫、显而易见且不可接受。消费者、投资者和监管机构都在要求改善透明度、问责制并推进切实进展。过去那种只需一份漂亮的声明就能管控声誉风险的日子已经一去不复返。如今，有意义的行动不再只是一种期望，而是成为了必须。

本报告标志着一个转折点。它不仅详述了行业的现状，更指明了未来前行的必然方向。报告致力于将可持续性道德深度融入采购战略的核心，确保即将被精炼、交易和使用的金属的提取方式尊重人的权益、生态系统以及长期经济发展。这是对“优先可追溯性”伙伴关系的承诺，对“减少环境伤害”创新的承诺，也是对“确保最受我们决策影响的群体拥有话语权”治理模式的承诺。

对此我很乐观，因为进展已显而易见。在我们的[《2024-2026 可持续发展与负责任采购战略》](#)指引下，新兴技术前所未有地提升了供应链透明度。全行业认证计划正不断提升标准，从而对不良行为者形成更大压力。还有更令人欣喜的变化，就是我们拥有一群新锐领导者和以目标为导向的专业人士，他们以紧迫、诚信和透明为信条，将这项事业不断推向未来。

携手共进

我即将离开 LBMA，这对我个人而言是一段旅程的终点，却远非整个事业的终章。向更负责任的采购模式转型，并非某一机构能够独自完成的使命；它需要跨国界、跨行业的整个生态系统携手合作，并勇于做出艰难抉择。但未来的回报，亦即环境的韧性、社会的公平和行业的长期可持续，值得我们付出每一分努力。在交棒之际，我呼吁所有同仁、业界伙伴与利益相关方，继续提出更高要求。贵金属的未来不应仅仅建立在“开采”之上，而应立足于“尊重”——尊重地球、尊重人类、尊重子孙后代。

愿这份传承成为我们共同奔赴的永恒目标。

Paul Fisher
LBMA 董事会主席

我们进一步推进了针对精炼商的透明度要求，充分证明业界已认可的我们致力于全球透明度的承诺：不止步于合规，更为所有市场参与者提高了标准。

2025

CEO

报告

Ruth Crowell
- LBMA CEO

以诚信引领：加速数字化透明度

今年，我们比以往任何时候都更切实践行了自身价值观——“透明度”成为 LBMA2025 年的关键词。我们将针对精炼商的透明度要求实施时间从 2027 年提前至 2026 年，并获得了 LBMA 认可精炼商及其他黄金供应链利益相关方的鼎力支持。

这一提速充分表明，业界已认可我们致力于全球透明度的承诺——不止步于合规，更为所有市场参与者提高了标准。随着全球对关键资源的需求持续增长，整个供应链对透明、道德和可持续性实践的紧迫性也日益提高。我们的使命不仅在于维护高标准，更在于推动真正有意义的变革。

GBI 数据库不仅仅是一次技术升级，更是打造更透明、更可信、更具韧性的贵金属市场的基石。它的正式上线，让我对未来的可能性更有信心。

今年对 LBMA 及我们的“金条诚信（GBI）数据库”而言具有里程碑意义：该系统现已正式启用。作为 LBMA 负责任采购基础设施的核心方案，GBI 数据库的推出获得了积极响应——98% 的精炼商已完成平台接入，到 2025 年底将实现 100% 接入。在透明度方面，我们还承诺提高原产地报告频率，2026 年起将试行自愿月度报告。GBI 数据库不仅仅是一项技术升级，更是构建更透明、更负责、更具韧性的贵金属市场的基石。它的正式上线，让我对未来的可能性更有信心。

负责任采购计划：构建信任的基石

贵金属的采购处于环境保护、人权与经济发展三者交汇的复杂节点。LBMA 凭借完善的治理架构，成为引领行业跨越这一复杂性，并引入独立监督的不二人选。我们的“负责任采购计划”已成为行业标杆，且仍在持续改善，受到全球贵金属市场的一致欢迎，并被公认为在复杂供应链中建立信任与透明度的指南。该计划立足于市场预期与需求、严格的利益相关方参与，秉着持续改进的原则，与经合组织（OECD）和欧盟（EU）的相关指引保持高度的一致。

负责任采购的贵金属不仅是提升全球供应链完整性的有力工具，更为社区振兴带来宝贵机遇。今年，我们的手工及小规模采矿（ASM）倡议全面提速，LBMA 支持合法 ASM 参与正规市场的努力已初见成效，ASM 从业者与 GDL 精炼商之间的互动日益

频繁。如需了解我们与这些社区的合作详情，请参阅第 6 章。

自 2018 年以来，GDL 精炼商采购负责任 ASM 黄金的数量显著持续增长，从 2018 年的 26 吨增至 2023 年的 44 吨，增幅达 51%。LBMA 在秘鲁、菲律宾和加纳的实地工作作为 ASM 黄金进入市场铺平了道路。2020-2023 年，秘鲁 ASM 黄金出口量由 2.6 吨跃升至 19.8 吨。菲律宾央行（Bangko Sentralng Pilipinas, BSP）通过其 ASM 采购项目累计收购 8 吨。在非洲最大黄金出产国加纳，多家 GDL 精炼商已与 ASM 供应商完成或即将完成协议签署与尽职调查流程。

LBMA 的独立治理结构使我们能够在工作中汇聚多元视角，并以最高标准的问责要求自己。

新任主席与独立治理

作为业内独立领导者, LBMA 汇聚会员 (银行、贸易商、精炼商)、民间社会、政府及其他行业参与者, 共同推动开放与透明。我们深知, 透明和良好治理须从自身做起。依照董事会定期轮值制度, 今年 LBMA 任命了新的独立非执行董事——Martin Fraenkel (曾任伦敦金属交易所独立非执行董事) 和主席 Peter Zoellner (前央行官员、国际清算银行前银行业务主管)。

这两项任命进一步巩固了我们治理的独立性与诚信度, 保证了决策的稳健和透明, 并进一步体现多元视角, 这是维持全球对 LBMA 标准信任的核心。新领导层的重要职责之一就是持续强化治理, 把我们对其他各方提出的透明与持续改进原则同样应用于自身流程。这种自我评估与自我提升的承诺, 彰显了我们坚持最高标准的决心。在此谨向 Paul Fisher 博士 (OBE) 致以诚挚感谢, 他在强化 LBMA 战略、治理和声誉方面贡献卓著, 其深思熟虑的引领将被深深怀念。

LBMA 的独立治理始终是我们公信力与影响力的基石。这一结构使我们能够在工作中汇聚多元视角, 并以最高问责标准要求自己。正是这种独立性, 奠定了全球对“合格交割清单”、负责任采购计划以及监管机构、投资者和消费者认可 LBMA 的信任基础。

同样至关重要的是我们对透明度的承诺。本报告不仅阐述了会员所取得的进展, 也坦诚揭示了我们持续面临的挑战——从高风险司法管辖区的核实难题、数据收集的局限, 到全球市场更广泛合作的迫切需求。我们公开这些洞察, 是因为相信透明能够驱动改进: 它欢迎监督, 促进对话, 并增强对我们体系完整性的信心。

通往真正可持续发展与负责任采购的道路既非坦途, 也充满复杂, 但我们目标清晰、步伐愈发坚定。展望未来, 在着手制定《负责任黄金指南》第 10 版之际, 我们将继续超越基准、精修标准, 并支持能够同步强化道德与环境绩效的创新。

LBMA 的设立正是为了满足贵金属交易者对“伦敦本地市场”诚信与信任的需求。因此, 我们始终致力于改进和推广由行业共同制定、基于自愿采纳、共识与合作的行业标准。

谨在此邀请所有利益相关方——矿山、精炼商、投资者、民间社会及政策制定者——阅读本报告, 并更广泛地参与我们的工作。让我们携手共进, 使贵金属采购成为向善的力量, 不仅为市场创造价值, 更为人类与地球带来福祉。

Ruth Crowell
LBMA CEO

03

LBMA:

我们的影响力

LBMA 在承诺坚持对原料采购实施最高尽职调查标准方面保持透明，并持续推进负责任拟采购计划的实施。

今伦敦本地市场

LBMA 是伦敦独立的贵金属权威机构。我们制定标准，倡导良好交易惯例，服务于全球贵金属产业链中的精炼商、贸易商、银行及其他市场参与者。

LBMA 的设立旨在通过维护“伦敦本地市场”（Loco London Market）的诚信与信任，满足所有贵金属交易者的需求。协会在与行业协作的基础上，推进并推广行业标准，其采纳完全基于自愿、共识与合作。

LBMA 的方案建立在伙伴与协作之上：不采取自上而下的强制指令，而是与业界（包括精炼商及国际组织）紧密合作，引导行业迈向更优实践。

LBMA 通过评估精炼商第三方鉴证的严谨性与真实性，对供应进行认证；我们的权威核心在于凭借“合格交割清单”确保市场诚信。

LBMA 合格交割清单

LBMA 维护并管理黄金和白银的合格交割清单 (GDL) 清单，该清单中列出了通过 LBMA 认证，有能力在伦敦金银市场和其他国际市场合格交割金银条的精炼商的名称，以及各精炼商金银条的详细规格。

GDL 得到广泛认可，是事实上的业界金条质量标准，全球多国政府、交易所和投资者采用其全部或部分内容来定义在其各自市场中生产黄金的精炼商。GDL 精炼商必须始终（而不仅仅是在申请 GDL 时）遵守并满足三个领域的要求：尽职调查流程、金条规范和负责任采购。违反《GDL 规则手册》可能会导致被暂停列于 GDL 或从 GDL 中删除，影响精炼商的声誉和财务状况。

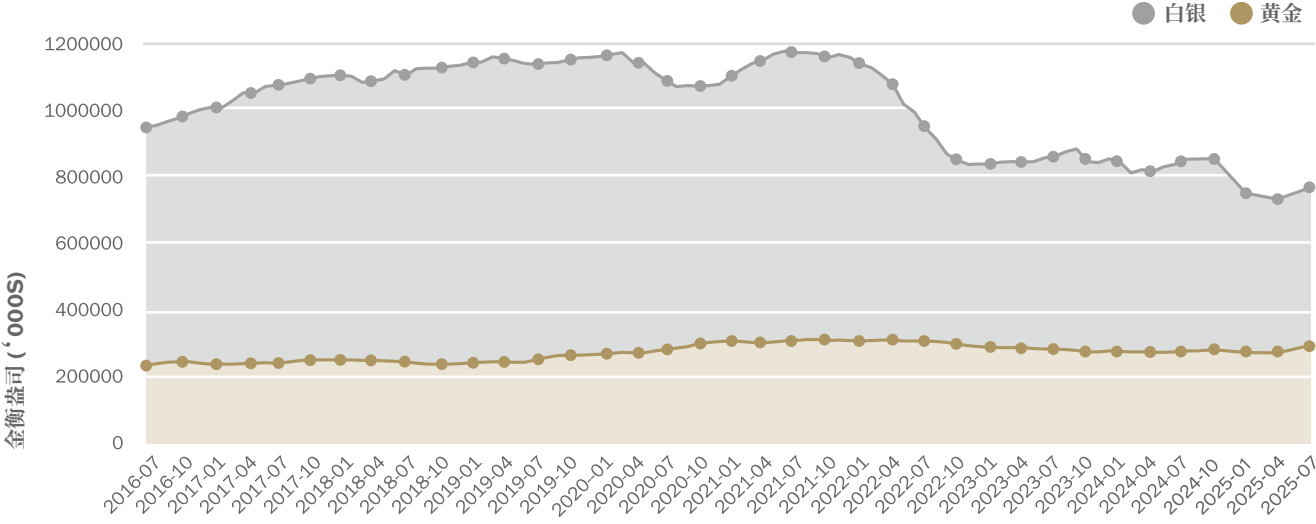
伦敦本地市场黄金和白银市场流动性（2024 财年）

LBMA 伦敦本地市场日均黄金交易量：	US\$1134.9 亿
LBMA 伦敦本地市场日均白银交易量：	US\$112.5 亿

来源：LBMA, WGC



伦敦金库数据图表



来源：LBMA

可持续发展与负责任 采购影响力一览



提速透明化

精炼商将于 2026 年起公开关键采购信息，2027 年实现更广泛的供应链披露。



欧盟对标与持续改进

LBMA 负责任采购计划与欧盟《冲突矿产法规》对齐度达 89%。项目继续以 OECD 指导为根基，通过磋商、保证改革和利益相关方意见不断演进。



技术引领市场

“金条诚信平台（GBI）”为贵金属供应链提供及时洞察、更高透明度和更强信心；年底前 100% GDL 精炼商将完成上线。



全球协作共提标准

与行业计划（RMI 等）携手，承诺透明、一致与良好治理。深度参与保障负责任采购项目的与时俱进与快速响应。



推进 ASM 发展

《ASM 工具包》搭建优良交割精炼商与诚信 ASM 供应商的桥梁，并帮助央行（如加纳、菲律宾）提升尽职调查实践。

众志成城

LBMA 在 2025 年开展的每一项合作、咨询和培训都印证了一个简单的事实：贵金属市场的诚信依赖于共同责任。通过让行业计划、政府和民间社会参与者围绕共同标准和共享数据达成一致，LBMA 正在帮助构建一个不仅更加透明，也更富韧性的体系。这就是提升行业标杆的方式。

精炼商透明度快速追踪

LBMA 在 5 月的 OECD 负责任矿产论坛上承诺，将提速推进精炼商关键透明度提升措施。原定 2027 年实施的强化透明度要求，在精炼商承诺及黄金供应链其他利益相关方支持下，预计将于 2026 年 1 月起纳入精炼商合规报告。

LBMA 提出的《透明度路线图》包含了 OECD《受冲突影响和高风险地区矿产供应链尽职调查指南》黄金补充文件第 59 条附注所列的披露要求。

LBMA 将成为首个要求精炼商公开披露以下信息的行业计划：

- 根据 OECD 指南，在“红旗”地区精炼商和当地出口商的身份
- 提供精炼商接收的原料的所有世界黄金协会（WGC）矿厂及矿山
- 接收开采原料的所有地点（国家）

LBMA 于 2025 年 6 月启动公开征询，并将于 2025 年 12 月发布最终《披露指南第 3 版》（DG3），以协助精炼商落实这些透明度要求。

但 2026 并非终点。LBMA《透明度路线图》还提出了更远大目标：精炼商将进一步提升供应链透明度，包括披露所有开采原料的供应商身份、地点及总量，以及《负责任黄金指南第 10 版》（RGG10）所定义的高风险地区所有供应商的身份。

透明度建立信任

透明度是建立信任的重要条件。通过识别并披露“红旗”供应商和地区，精炼商让外界更清晰地看到供应链已摆脱 OECD 附件二所列风险。外部利益相关方及其他市场参与者也能更加放心，因为潜在的高风险供应商已得到应有的监管。

LBMA 无法独自完成。鉴于贵金属行业日益复杂且彼此关联，我们必须与其他行业计划和贸易中心携手合作，共同挑战那些破坏全球市场诚信的不良行为者。

LBMA 承诺继续参与 OECD、民间社会、精炼商及行业计划的后续讨论，携手推动这项工作。只有齐心协力，我们才能提升透明度标准，把关注焦点真正投向最需要改进的地方。

04

战略布局 和政策领导

负责任采购关键工作流程

过去一年，是从“设计”迈向“交付”的转折年。LBMA 在 2025 年伊始便肩负明确。
使命：将政策雄心转化为实践，强化标准，巩固贵金属市场的信任。

我们聚焦“执行”：提升透明度、精简内部标准、强化鉴证监督，并嵌入相互锁定的“构建模块”，这些模块共同构成即将于 2026 年发布的《负责任黄金指南第 10 版》（RGG10）的基石。

这四大构建模块，亦即欧盟一致性重新申请、提升获批鉴证机构绩效、强化价值链参与及加强外联与沟通，都是可落地、可量化的改革。其目的就是让整个项目更透明、更可信、更具韧性。

2024 至 2025 年间，LBMA 针对精炼商、获批鉴证机构、民间组织及行业同仁开展了定向征询，锁定持续改进的重点，并为 RGG10 划定优先事项。2024 年末，欧洲委员会对负责任黄金计划进行第二次欧盟冲突矿产法规一致性评估，结果显示 11% 的章节“部分一致”，无章节被认定为“不一致”，这一结果促使我们重塑流程。

LBMA 选择加速透明度建设，打造更坚实的基础。随后的审查，既是诊断，亦是改革，全面启动了对“负责任采购计划”运作与治理方式的深远再校准。

RGG 构建模块



欧盟一致性
重新申请



提升
获批鉴证机构绩效



强化
价值链参与



加强
外联与沟通

LBMA 实现 89% 一致性

LBMA 收到了“负责任采购计划”与《欧盟冲突矿产法规》对齐评估的结果，该项目旨在成为欧盟认可的行业计划。

LBMA 对《负责任黄金指南第 9 版》（RGG9）及其实施方式进行了显著改进，这些努力得到欧洲委员会（EC）的认可，在所有评估类别中的一致性得分均有提升。

EC 认定，LBMA 在 B 部分（与五步框架的一致性）和 C 部分（计划的具体职责）“完全一致”；在 A 部分（总体尽职调查原则）中，89% 的内容“完全一致”，剩余 11% 为“部分一致”，没有任何部分被判定为“不一致”。要实现完全一致，A 部分必须 100% 达到“完全一致”。

被认定为“部分一致”的领域包括：

- 审计师监督
- 供应链内的尽职调查

目前，LBMA 预计在 2026 年夏季前提交新的申请。与此同时，LBMA 承诺在重新申请前，在若干关键领域中持续推进改进。

提升获批鉴证机构绩效

LBMA 现行的负责任采购认证框架融合了内部风险导向的尽职调查、定期复审、每日媒体扫描以及对年度鉴证交付物的全面评估。这些流程已运行多年，并持续得到优化。

为确保“负责任采购计划”始终如一并富有成效地落地，LBMA 于 2025 年委托两项独立专家审查，聚焦认证流程。

审查的目标在于：参照同类计划，确定强化内部控制框架的措施，并持续改进获批鉴证机构（AAP）的指导文件、工具与培训。

为推动持续改进，已发现若干可精简流程的机会，并将在当前及即将到来的鉴证周期内付诸实施。

负责任采购关键工作流程

获批鉴证机构工具包升级提升质量独立审查结束后，我们针对即将到来的鉴证周期，对“获批鉴证机构工具包”（AAP Toolkit）进行了重大更新。新工具包提供标准化的鉴证报告模板，并要求 AAP 在提交鉴证交付物时一并附上质量控制工具。

工具包旨在让鉴证程序与交付物进一步对标《第三方鉴证指南》（TPAG）及国际鉴证与质量控制标准，同时提升鉴证工作的质量与效率。

量身定制培训计划
直击关键难题

健全的鉴证体系离不开独立且专业的 AAP。为此，LBMA 持续投入 AAP 培训项目。今年 11 月是连续第五年所有参与 LBMA 负责任采购鉴证业务的 AAP 必须完成强制培训模块，内容包括：“负责任采购计划”指导文件的在线讲解，以及模拟真实贵金属供应链与尽职调查挑战的案例研讨。除年度培训外，还设有定期的 AAP “答疑时段”，及时更新新工具、指导文件及重点风险领域。

此外，新版 AAP 申请表将于年内发布，旨在收集各 AAP 在负责任采购方面的技能与经验信息，为后续培训及质量控制措施提供依据。

最终目标只有一个：一致性——确保鉴证标准得到统一执行。

金条诚信
在负责任采购中的角色

今年的一个重大里程碑就是金条诚信（GBI）平台的正式上线。GBI 专为安全的数据收集、分析与报告而设计，是 LBMA 负责任采购基础设施的关键组成部分。

目前，GBI 聚焦精炼商年度《负责任采购合规与鉴证报告》的数据，涵盖原产地及高风险供应商等信息。平台推广反响热烈：已有 98% 的精炼商完成上线，预计 2025 年底前实现全面落地。所有精炼商将在 2025 年报告截止日期前通过 GBI 提交数据，彰显行业的广泛采纳与强劲势头。

将报告迁移至数字平台后，LBMA 得以更高效地监控合规、分析数据并维护供应链诚信。未来还将推出更多功能——比如更及时的报告——持续兑现 LBMA 在持续改进与市场领导力方面的承诺。

归根结底，GBI 不仅是一种技术升级，更是打造更透明、更可信、更具韧性的贵金属市场的基石。它为整个贵金属供应链带来更及时的洞察、更高的透明度与更强的信心。地基已夯实，未来阶段将扩大数据覆盖范围，有望创造新的机遇，进一步巩固行业信任。

强化价值链参与
携手共进，提升标准

要在整个贵金属行业变革负责任采购，绝非单一组织所能完成——它需要集体的承诺与共同的责任。LBMA 的方法立足于行业协作：将精炼商、获批鉴证机构、民间组织、政府及行业机构汇聚一堂，推动全价值链的提升。2025 年正是这种合作精神的写照；LBMA 与既有盟友及新伙伴深化互动，共同把透明度、鉴证与诚信的标准推向新的高度。

跨行业协作，增强透明度

2025 年，LBMA 携手世界银行、政府间采矿论坛（IGF）和世界黄金协会（WGC），共同发起“全球手工与小规模采金行动联盟”（ASGM 联盟），旨在支持生产国政府推出激励措施，推动手工和小规模采金（ASGM）的可持续发展。

首次会议即汇聚众多利益相关者，包括 OECD、UNEP PlanetGold、联合国毒品和犯罪问题办公室（UNODC）、巴西国家矿业局、购买 ASM 黄金的各国中央银行以及负责任采矿联盟。该联盟彰显了行业与政府之间日益增长的共识：要系统化而非孤立地应对 ASGM 问题。

LBMA 还与 WGC 合作，向设有 ASGM 黄金购买计划的中央银行推广《伦敦原则》，以帮助其充实外汇储备。其中一项原则要求所有原料必须由 GDL 精炼商加工。

LBMA 还持续与其他金属和矿产协会保持定期协调，包括负责任矿产倡议（RMI）、伦敦铂钯市场（LPPM）、伦敦金属交易所（LME）以及负责任珠宝委员会（RJC）。通过这些对话，LBMA 分享市场信息，统一鉴证实践培训，并致力于构建一个更完整的全球冶炼商和精炼商披露框架。此类协作确保跨多种商品运营的精炼商面临一致的要求，减

少重复工作，同时提升整体严谨性。

与民间社会互动，确保项目与时俱进

LBMA 与民间社会组织（CSO）的持续对话，不断推动“负责任采购计划”的演进。富有建设性的交流带来了来自一线、直接服务采矿受影响群体的宝贵意见，确保项目始终立足于现实、回应实地挑战。

LBMA 还主办了与主要 CSO 沟通的双边会议，就供应链难题、ASM 正规化及项目治理等议题交换意见。

LBMA 继续参与由 NGO 主导的论坛，包括在加拿大勘探与开发者协会（PDAC）年会期间，由英国外交、联邦及发展事务部（FCDO）与美国一家名为“Resolve”的 NGO 共同主办的研讨会，确保 LBMA 与新兴政策的研讨保持同步。

负责任采购生态系统之多元，
恰如其所面临的各种风险。

LBMA 早已认识到，
唯有与同样致力于透明、一致与
良好治理同业倡议及对标协会携手共进，
方能取得良好的进展

05

2024 年度精炼商表现

和计划实施情况

在审查精炼商年度鉴证报告时，负责任采购团队不仅关注不符合项（NC）的数量，更关注其发生在 LBMA 的“负责任采购计划”（RSP）合规框架中的具体位置。

这为我们提供了关键数据，得以明确精炼商需要 LBMA 提供哪些额外支持或指导，并帮助我们在未来版本的《负责任采购指南》（RGG 与 RSG）中纳入新的要求。这些信息也是我们要求获批鉴证机构（AAP）参加年度强制培训的核心素材，通过案例研究展示鉴证过程中发现的共性挑战。

不符合项不仅服务于 LBMA 内部持续改进计划，也为精炼商提供建设性反馈，指出其尽职调查计划在哪些方面、以何种方式可以变得更加健全。

趋势与观察

与 2023 财年相比，截至本报告撰写时已审查的鉴证报告显示，2024 财年 NC 总数由 85 项升至 110 项。

我们将这一增长归因于《RSG 第 2 版》新增要求的实施。通常，指南文件每次迭代初期，精炼商管理体系尚在调整，NC 数量会出现阶段性上升；2024 年正是这些新要求生效的首年。

OECD 指南五步框架

1



建立强有力的公司
管理体系

2



识别并评估
供应链风险

3



设计并实施应对
已识别风险的管理策略

4



就供应链尽职调查实践
获取独立第三方鉴证

5



每年就供应链尽职调查
进行报告

这一点在“精炼商供应链政策（步骤 1.1）”相关的 NC 增加中得到印证，鉴证方特别指出，这些政策尚未与新版白银指南完全一致。

对于仅加工黄金的精炼商，由于 LBMA 加大了对精炼商的支持与培训力度，特别是在“高风险地区供应商披露”等期望上给予明确指引，其 NC 总量有所下降。

“风险识别（步骤 2.1）”显著超过“风险分级（步骤 2.2）”，成为 NC 最常被发现的环节，而 2024 年这一位置尚由后者占据。结果显示精炼商在尽职调查方面存在缺口，主要集中在个别供应商。证据不完整的形式各异，但最常提及的是：最终受益所有人（UBO）完整信息、运输 / 转运单据、许可证及 KYC 问卷。尽管多数 NC 属于低风险，但精炼商必须不仅“完成”尽职调查，更要“高质量”完成。定期复核尽职调查文件再次强调，KYC 绝非打勾作业，只有经过适当审查且资料完整，才能帮助精炼商准确评估特定业务关系的风险。

中等 NC 数量仍略高，达 36 项；需在一月内立即整改的高级别 NC 由上年 6 项升至 14 项。

提升空间

可追溯性、交易对手沟通及申诉机制，是精炼商表现突出的领域，但改进空间始终存在。LBMA 鼓励企业持续审视这些要素，并实施改进，以完善自身及其供应商的尽职调查方案。下文“精炼商表现：披露典范”中提到的 Tokuriki Honten 案例，便是企业培训交易对手、帮助其更好理解 GDL 报告要求的最佳实践。

另一积极趋势是 NC 报告质量提升。与往年相比，获批鉴证机构（AAP）提供了更详尽的说明，使精炼商更清楚所发现的缺口及需采取的纠正措施。

同样值得肯定的是，AAP 提出“建议”的比例增加。采纳这些建设性反馈可发挥两大作用：其一，彰显精炼商对持续改进的主动承诺；其二，为精炼商提供机会，在问题演变为需投入大量时间与资源才能纠正的 NC 之前，先行化解潜在风险。

展望未来

尽管与风险分级相关的 NC 数量显著下降，LBMA 的观察显示，精炼商仍需拓展对“风险”的理解框架。除指南列出的来源外，应放眼更大图景，纳入可能影响供应链完整性的潜在风险发生概率。

精炼商对外发布的合规报告也更多提及 ESG 因素；鉴于投资者与市场需求的方向，GDL 需对此给予适当考量。

2025 年是精炼商首次须通过“金条诚信”平台提交鉴证交付物，并使用规定的不符合项模板。该交付系统现已为 LBMA 自动汇总数据，带来更清晰的洞察并减少人工分析。

除非属于“零容忍”类别，否则 NC 不应被视为失败——持续改进是 LBMA 的核心信条，也是精炼商识别如何让自身尽职调查方案更健全的契机。

最佳实践披露

这些案例研究不仅止于合规，更展现了精炼商如何以创新与领导力，率先超越 OECD 和欧盟的要求。



携手共进，提升标准

C Hafner 的报告是持续改进披露的典范。这家德国精炼商回顾 2024 年夏季 LBMA “精炼商答疑时段”中提出的改进领域、市场需求与最佳实践，最终呈现了一份结构清晰、面向所有用户、全面回应 LBMA 各项指导要求的报告。其亮点在于将尽职调查方案视为一个流程加以阐释：既说明整体风险思路，也展示针对自身供应链及适用风险所做的调整，使报告内容易于理解且极具实操价值。



Rand Refinery

这家南非精炼商在其合规报告中展现了出色的披露水平，尤其在原料来源信息方面，已提前满足 LBMA 将于 2026 年 1 月起强制执行的透明度要求。其对风险识别、评估与缓解流程的描述保持最高水准，使外界对第四步披露下所开展的鉴证工作充满信心。报告对鉴证业务本身的清晰说明，提供了公众通常难以获知的洞察；辅以不符合项历史及改进建议，为所有用户呈现了一幅完整图景。



紫金矿业集团冶炼公司

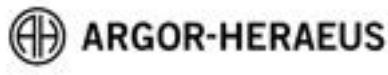
与所有位于中国的 GDL 一样，紫金矿业集团黄金冶炼有限公司（紫金黄金冶炼）除常规鉴证交付物外，每年还须出具一份“特别鉴证”声明，证明其运营及供应链中不存在强迫劳动。2025 年，紫金黄金冶炼在完成员工用工结构调查并公布抽样规模及交易范围后，进一步补充了该特别声明。



Tokuriki Honten

这家日本精炼商运行一套冲突矿产信息系统，可追踪与其供应商相关的全部信息，包括可自该供应商采购的金属种类及其最新风险评估状态；在风险评估完成前，系统无法为该供应商开具任何采购单。

2024 年，Tokuriki Honten 要求所有供应商提交《未使用冲突矿产证书》，作为其符合 Tokuriki 供应链政策的佐证。该精炼商还为 14 家供应商举办培训，讲解自身冲突矿产管理举措及各自供应链尽职调查的重要性。



Argor Heraeus

这家瑞士精炼商对其管理体系作了全景式呈现。该部分尤为详尽，逐一说明流程中的具体责任人，并配以组织架构图等可视化工具，清晰展示指挥链与内部问责关系，帮助读者快速理解公司治理结构及尽职调查流程，堪称披露典范。

事件审查流程及从“获批服务商名单”除名

过去一年，LBMA 对两家精炼商及三家获批鉴证机构启动事件审查，原因涉及潜在重大采购问题或未能达到《负责任黄金 / 白银指南》及《LBMA 会员规则》所定标准。

LBMA 的事件审查流程与持续监控，体现了我们对透明与问责的承诺。我们主动披露审查结果与流程，巩固行业信任，彰显维护最高标准的积极姿态。



Umicore SA Business Unit Precious Metals Refining (Umicore)

2025 年 4 月，LBMA 针对总部位于比利时的 Umicore 启动事件审查程序（IRP），以核查其在鉴证过程中被提出的问题。审查期间，LBMA 征询了多方利益相关者意见，并启动第二轮鉴证程序，对事件进行同行评审。

截至本报告撰写时，IRP 仍在进行中；待审查结束后，LBMA 将发布进一步更新。该精炼商仍位列“合格交割清单”，并正与 LBMA 全面配合。



PwC Belgium

该鉴证机构已于 2025 年 6 月被从获批鉴证机构（AAP）名单中移除。此举系在涉及 Umicore 鉴证工作的相关事项仍在澄清期间所采取的预防措施。



Arkan and Ergin (土耳其)

该鉴证机构已于 2025 年 2 月被从获批鉴证机构（AAP）名单中移除，原因是不再符合 LBMA 对服务提供商的要求。



Bureau Veritas China

该获批鉴证机构已于 2025 年 10 月被从 AAP 名单中移除，因其不再满足 LBMA 对服务提供商的要求。



Istanbul Gold Refinery (IGR)

2025 年 10 月，LBMA 针对 IGR 启动事件审查程序，以核查与土耳其当局正在进行的调查相关的近期报道所涉及的事项。审查过程中，LBMA 将征询多方利益相关者的意见。

截至本报告撰写时，IRP 仍在进行中；待审查结束后，LBMA 将发布进一步更新。该精炼商仍位列“合格交割清单”中，并正与 LBMA 全面配合。



06

支持 ASM 发展

LBMA 正支持为手工与小规模采矿（ASM）创建正规且负责任的通道，使其能够进入专业市场。

高效协作，扶持边缘化部门

手工和小规模采矿（ASM）在全球黄金供应链中占据举足轻重的地位，年产量约占全球矿山黄金的20%。在非洲和拉丁美洲等黄金资源丰富地区，ASM 往往比工业采矿为当地社区提供更多就业机会。然而，大量 ASM 矿工被排除在正规市场之外，只能在不安全、受剥削的条件下作业，无法进入公平交易市场。

为填补这一治理空白，LBMA 于 2022 年 3 月启动“ASM 倡议”，支持承诺遵守负责任采购实践的合法供应商获得市场准入。通过打造负责任 ASM 黄金进入受监管供应链的通道，我们旨在减少流入高风险交易中心的黄金数量，改善矿工工作条件，增强透明度与问责制，最终提升全球贵金属行业的诚信度。

LBMA 于同年成立的“ASM 工作组”汇聚了 ASM 采矿和负责任供应链领域最具经验的从业者，致力于找出长期阻碍 ASM 黄金负责任融入 GDL 精炼商采购的难题并提出解决方案。目前，工作组成员已扩充至约 50 名专家，涵盖物流、金融领域，并新增对拉丁美洲主要市场有深入了解企业与个人。

LBMA 的《ASM 工具包》
融入渐进式改进

工作组成员在制定《LBMA ASM 工具包》过程中发挥了关键作用，该工具包明确了支持 GDL 精炼商采购 ASM 黄金所必需且理想的各项准则。

需要强调的是，工具包中的大多数要求具有强制性，适用于所有在该领域运营的精炼商，从而较以往大幅提升标准，并通过统一尽职调查的执行，为精炼商营造公平一致的竞争环境。与此同时，工具包也借鉴了《OECD 指导》中的“渐进式改进”理念，以更真实地反映 ASGM 行业所面临的现实挑战。

工具包自去年发布以来，ASM 工作组将重心转向界定并商定时间表与里程碑，用以衡量工具包中渐进式改进要素的实施进度。

在参考瑞士更好黄金协会（SBGA）和负责任采矿联盟（ARM）CRAFT 准则的实践经验后，工作组一致同意，渐进式改进标准不应设定严格的时间表，而应要求实施主体（即 GDL 精炼商及其供应商）证明在年度周期内已付出努力并取得实质进展。

ASM 出口量从 **2.6 吨**
升至 **19.8 吨**
(2020-2023)

瑞士精炼商
PX Precinox
目标采购 **20 吨**
ASGM 原料（截至 2028 年）
原先采购量为 **3.5 吨**
(2022 年进口量)

菲律宾
8 吨

ASM 原料由菲律宾
中央银行 (BSP) 采购

**Royal
Canadian
Mint**

同期将增加

1.3 吨

ASM 原料并纳入其供应链

07

原产地数据

2023

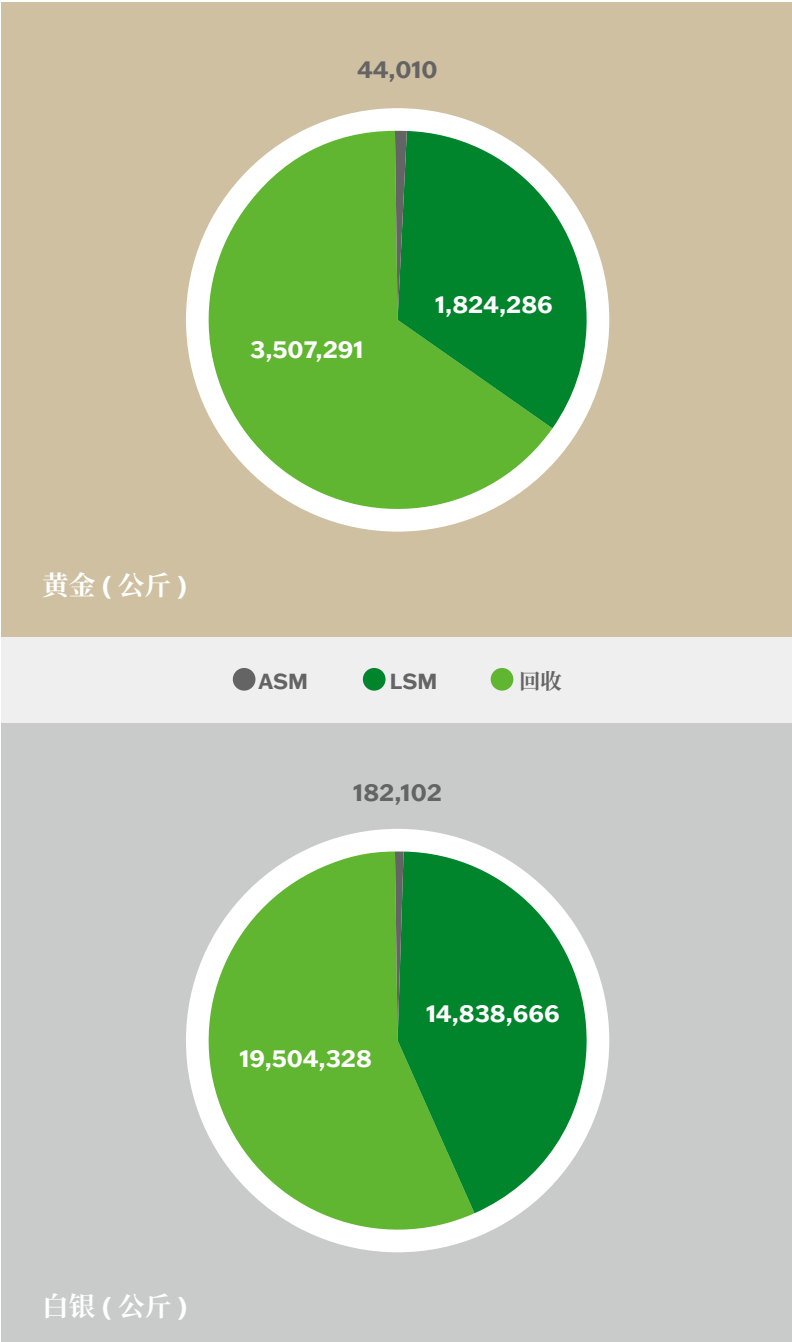
本报告中提供的原产地 (CoO) 数据，是明确了解为“合格交割清单”(GDL) 精炼商所采购原料的来源、形态和数量的重要信息。它揭示了黄金和白银的全球流动情况，并深入透析了这些原料的来源和加工方式。

随着“金条诚信 (GBI) 平台”的推出，目前已有 98% 的 GDL 精炼商完成上线，充分彰显了业界对 LBMA 在可追溯与透明度方面领导力的广泛认可，树立了新的全球标杆。

此数据集支持 LBMA 的“负责任采购计划”，允许进一步审查精炼商的供应链，并支持对鉴证交付物实施更严格的质量控制流程。原产地数据详细记录了黄金和白银的原产地和加工方法，有助于维护供应链的诚信度。

总体而言，原产地数据不仅为 LBMA 的“负责任采购计划”提供支持，还了解全球贸易模式和一流精炼商的采购实践提供了宝贵的见解。

按 ASM、LSM 和回收类别划分采购分布情况



主要亮点和数据

同比变化:

+1% 黄金

+3% 白银

ASM 贡献度:

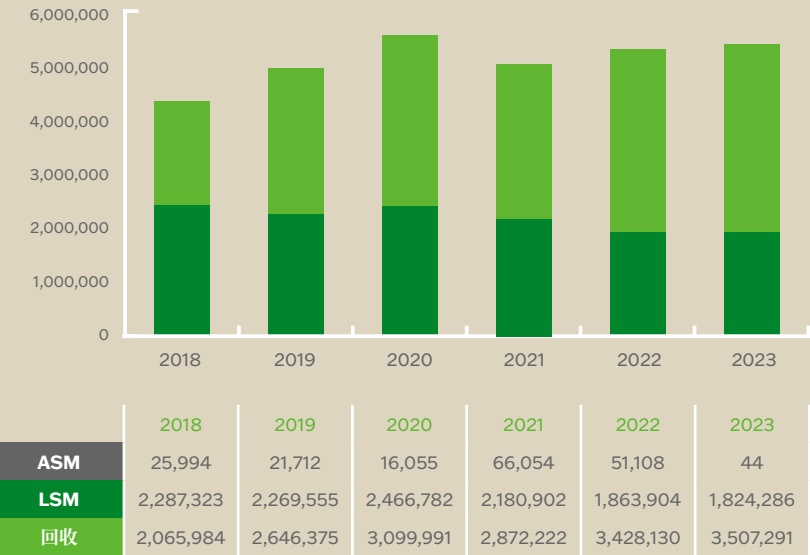
+1%

2023 年新原料流入:

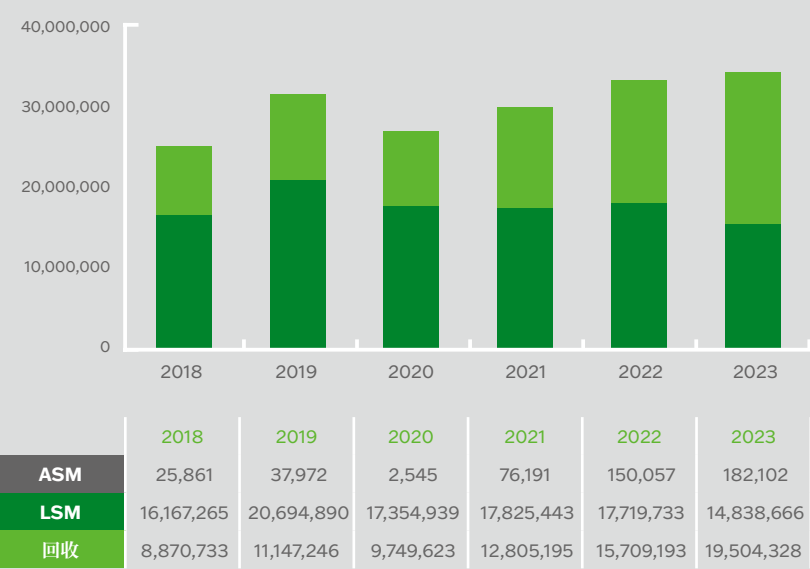
27 黄金

42 白银

黄金总计采购原料同比变化 (公斤)



白银总计采购原料同比变化 (公斤)



统计方法

数据是通过 GDL 精炼商的“年度负责任采购”报告收集的。每份报告后必须随附一份保密附件，详细说明每千克黄金和白银的来源以及采用的工艺类型（ASM、LSM 或回收）。按照第三方鉴证程序提供的这些数据使 LBMA 能够创建一个矩阵，显示黄金和白银的生产地和精炼地。

随后对数据进行标准化，以确保单位、国家 / 地区代码和换算率一致，然后进行汇总以保护机密性。

目的地国家和地区分组如下：

- 拥有四家或四家以上精炼商的国家单独列出。
- 只有一家精炼商的区域与离得最近的地理区域分组在一起。
- 如果国家符合第一个条件，则不会列入区域组中，以避免重复核算。

该数据的局限性包括：

- 定义差异：“回收”原料的分类可能因来源而异，从而影响可比性。
- 数据不一致：数据仅获得有限水平的保证，相较于合理水平的保证，其对数据集准确性和完整性的可信度较低。
- 时间段：数据基于财政年度结束时的情况，可能与日历年的数据不同，导致与其他数据来源进行比较变得复杂。

数据验证

数据将与精炼商产量以及前几年的数据进行交叉校验，以识别差异。之后，Metals Focus 将对数据进行独立审查。此方法旨在确保原产地数据报告的准确性和透明度，并坚持不懈地解决局限性，提高数据可靠性。

手工和小规模开采 (ASM)

2023 年的 ASM 黄金数据呈动态变化，一些地区出现大幅下滑，而另一些地区的贡献则不断上升。巴西 (-54%) 和蒙古 (-45%) 等老牌 ASM 黄金产地产量大幅减少。加纳 (-53%)、巴布新几内亚 (-68%) 和美国 (-18%) 产量也同样减少。

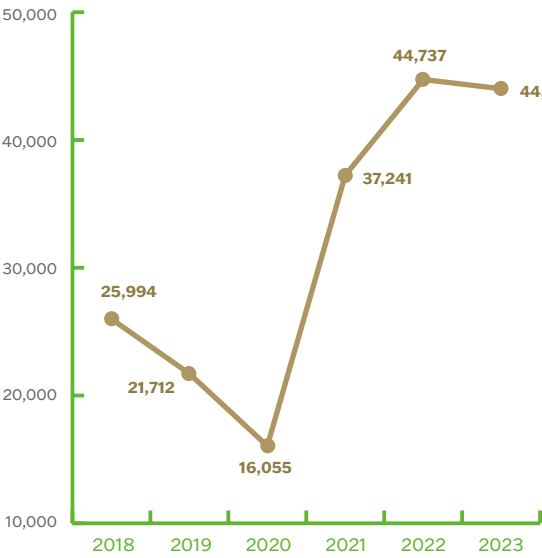
哥伦比亚等传统供应国的产量保持稳定，而秘鲁则经历了温和增长 (17%)。总体而言，ASM 黄金总量从 51 吨降至 44 吨，降幅达 14%，突出了此行业面临的挑战和增长潜力。

然而，另一项显著变化来自中国（-100%）：中国在 2021 年报告了 29 吨、2022 年报告了 6 吨 ASM 黄金。进一步调查显示，这两年的“中国 ASM 黄金”很可能被误分类；若剔除这两年的数据，ASM 黄金的整体趋势需重新观察。按此调整后，GDL 精炼企业采购的 ASM 黄金呈上升态势。

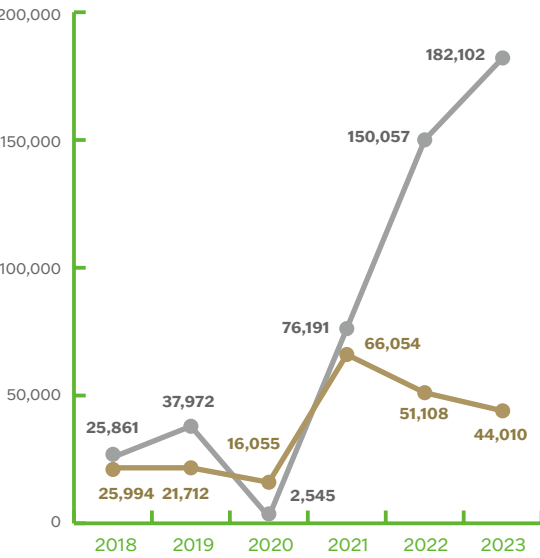
ASM 白银从 150 吨增长至 182 吨，增幅达 21%。ASM 白银这一持续增长趋势凸显了其在全球采购、透明度报告和可持续性实践中日益重要的作用。摩洛哥（从 2022 年的 386 公斤增长至 73 吨）和尼加拉瓜 (53%) 产量显著增加，而老牌供应国如玻利维亚 (-66%) 和蒙古 (-19%) 产量显著下降。秘鲁 (4%) 和土耳其 (5%) 采购量保持稳定。

ASM 黄金和白银的这些趋势突显了健全的治理和支持机制的重要性，这些机制可确保 ASM 行业可持续发展、实践合乎道德、采购量增加。LBMA 的 ASM 倡议将努力确保 GDL 精炼商加工的 ASM 原料更多是通过负责任采购获取的，从而提升透明度和供应链完整性。

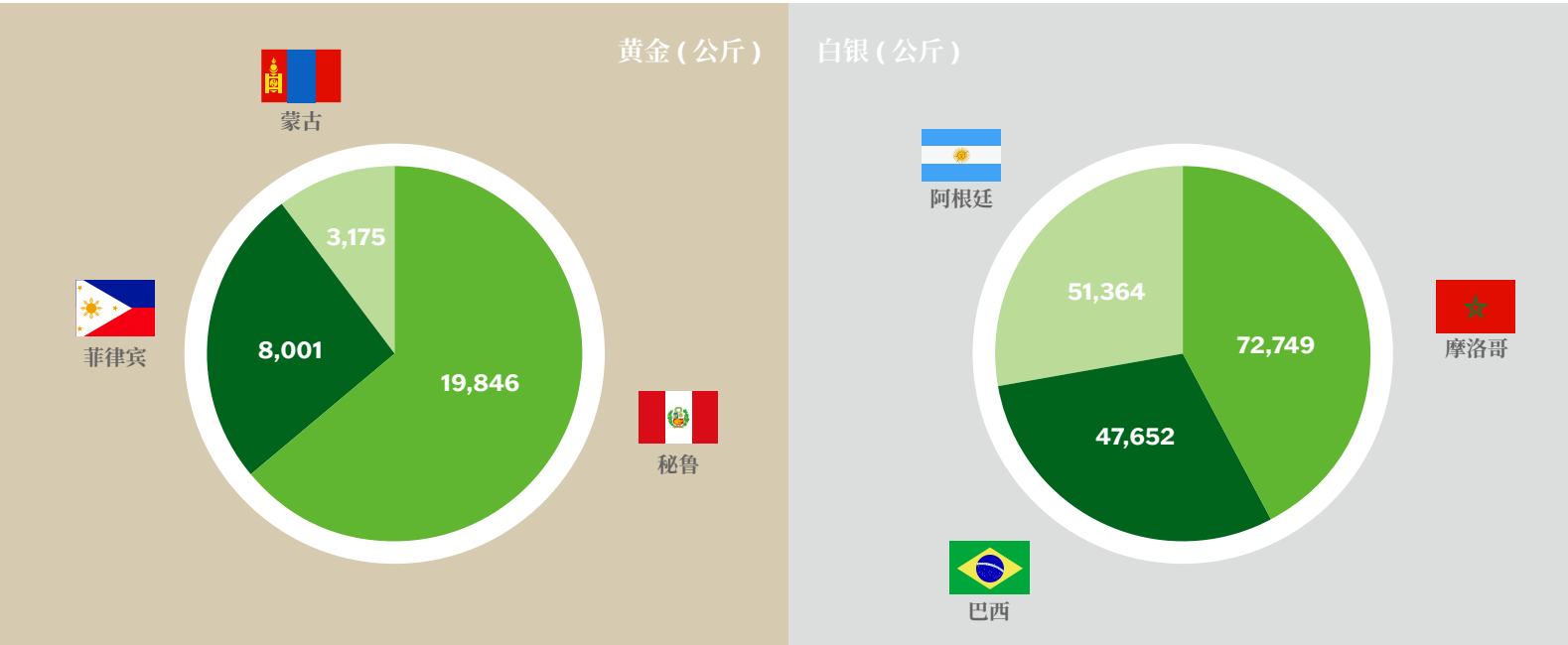
ASM 黄金增长 (公斤)
- 未含中国的 ASM 数据



ASM 黄金和白银增长 (公斤)



最高 ASM 供应国前三名 (公斤)



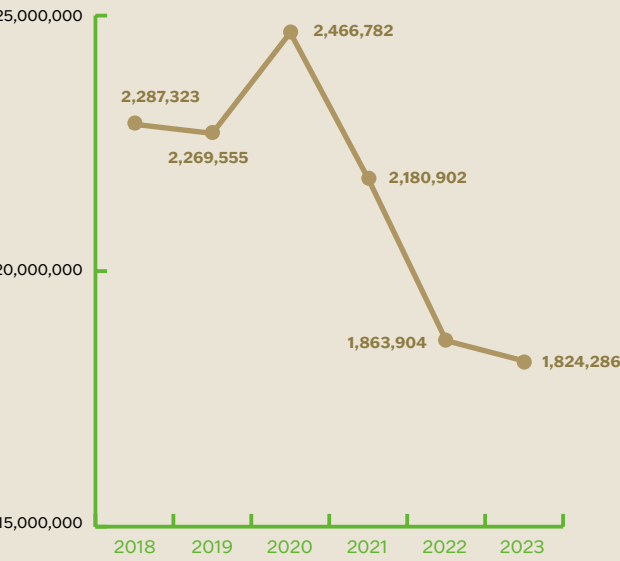
大规模开采 (LSM)

2023 年 LSM 黄金数据显示，其产量下滑了 14%，从 2022 年的 1,863 吨降至 2023 年的 1,824 吨。印度尼西亚 (-56%) 和瑞典 (-47%) 产量大幅下降，而中国 (66%)、毛里塔尼亚 (35%) 和赞比亚 (41%) 等其他国家则出现大幅度增加。马里 (14%)、尼加拉瓜 (14%) 和沙特阿拉伯 (16%) 等老牌生产国则显示稳步增长。

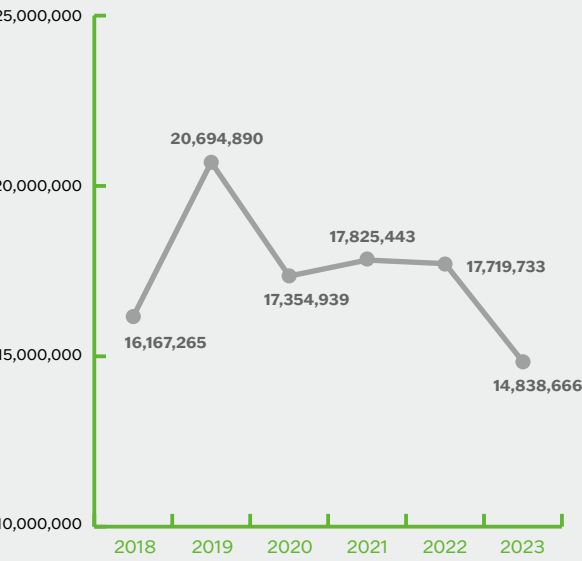
LSM 白银采购量下降 16%，从 2022 年的 17,720 吨下降至 2023 年的 14,839 吨。蒙古 (618%)、巴布新几内亚 (45%) 和德国 (337%) 等传统供应国出现大幅度增长，而瑞典 (-83%)、摩洛哥 (-69%) 和哈萨克斯坦 (-45%) 出现显著下降。巴西 (13%)、沙特阿拉伯 (12%)、南非 (24%) 和新西兰 (16%) 作为长久原产地显示稳定增长。法国 (19 吨)、波斯尼亚和黑塞哥维纳 (6 吨) 和中国台湾 (6 吨) 成为新兴采购原产地。

尽管 LSM 黄金和白银采购整体下滑显示某种程度的紧缩，但是与这种若干地区显著下滑形成鲜明对比的是，中国等老牌黄金原产地出现强劲采购势头，而对于白银而言，新供应国的出现则反映了 LSM 行业中挑战与机遇并存的局面。

LSM 黄金采购趋势 (公斤)



LSM 白银采购趋势 (公斤)



再生原料数据

今年是我们第二次获得更详尽的再生原料数据，更清晰、更详细地展现了 GDL 精炼商采购的再生原料类型。此前，再生原料被归入单一类别，但自 2024 开始，我们改为归入五个新类别，目的是更好地捕捉回收形势中的细微差别：

- 1. 未加工的可再生原料：**在回收进行加工和精炼之前，呈现原始形态或属于加工废料的金属（例如，金银条、首饰、硬币或车削件）。
- 2. 熔炼可再生原料：**在初始回收流程中回炉重铸成尺寸不定和不同纯度的基础棒材或其他形态的金属。
- 3. 工业副产品：**在加工主要原料过程中，附带生成且仍有一定价值的原料。在贵金属精炼中，副产品包括炉灰、废坩埚和落在地上的金属碎屑等。
- 4. 混合原料：**多种来源混合的原料，例如矿产金属和再生金属。这种做法并不常见，应引起警惕，并需要根据《负责任黄金指南》(RGG) 开展严格的尽职调查。
- 5. 遗留库存：**2012 年 1 月 1 日前存放在金库或由第三方保管的贵金属投资产品（例如，装在密封容器中的金银锭、金银条、金银币和金银粒）。这些产品无需确定原产地。之前称为“不受新规约束的库存”。

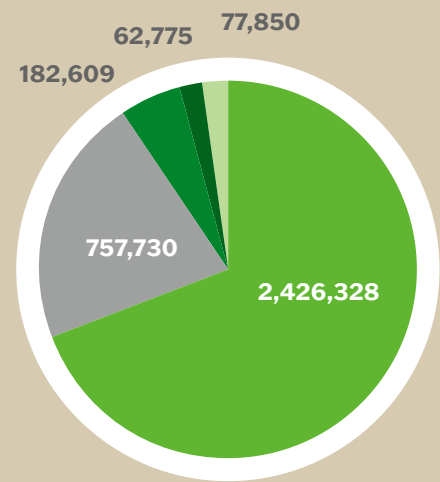
将这些类别的总量与 2022 年的合计可再生原料数据进行比较，可以发现再生金的采购量保持相对稳定，小幅增长了 2%。再生金报告量持续上升的趋势，可归因于金价的不上涨。同期，再生银的采购量增长达 24%。

我们关于这五个新类别的报告进入第二个年头，自 2022 年以来出现了显著变化，这主要归因于 GDL 精炼商更准确地将报告与新增类别对齐。若按细分类别观察，绝大多数再生金来自未加工的可再生原料（2022 年以来占比提升 12%，达 2,426 吨）；其次为熔炼可再生原料（共 758 吨，-26%）；工业副产品占总再生原料的 5%（183 吨，63%）



中国、瑞士和日本在多个类别中都是领先供应国，尤其中国是未加工的可再生原料 (462 吨) 和熔炼金 (230 吨) 的主要来源。瑞士也是未加工的可再生原料 (574 吨) 的主要供应国，但是其熔炼可再生原料 (63 吨) 供应较少 (-83%)。紧随其后的日本也是未加工的可再生原料 (263 吨) 和工业副产品 (71,769) 的主要供应国之一。遗留库存，包括 2012 年 1 月 1 日前保管的陈旧贵金属投资产品，总计 78 吨 (较 2022 年增长了 35%)，其中法国 (33 吨， 5%) 和瑞士 (28 吨， 139%) 是主要供应国。

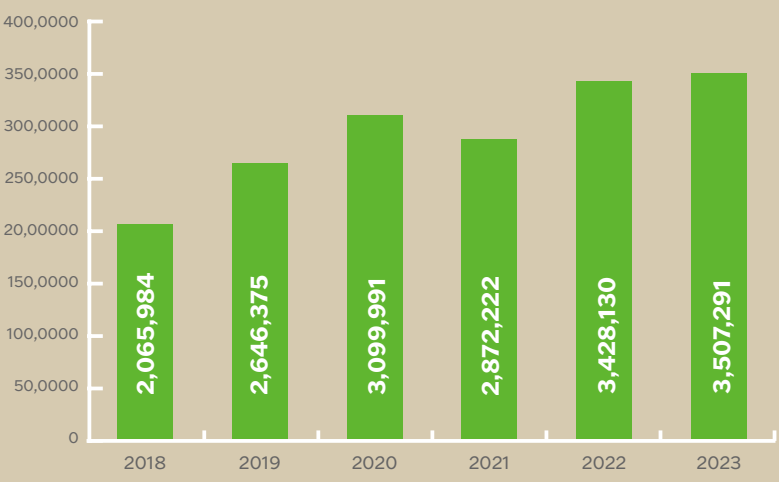
可再生原料分布图



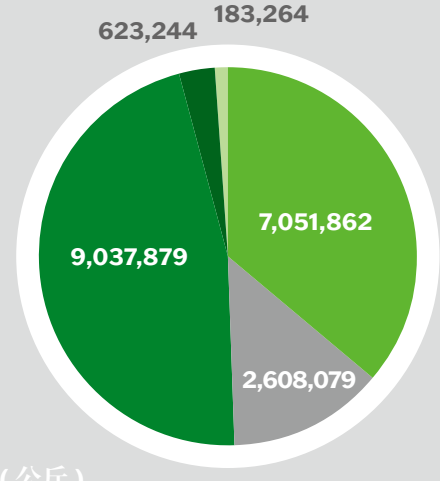
黄金 (公斤)

未加工 熔炼 工业 混合 遗留

可再生原料同比变化

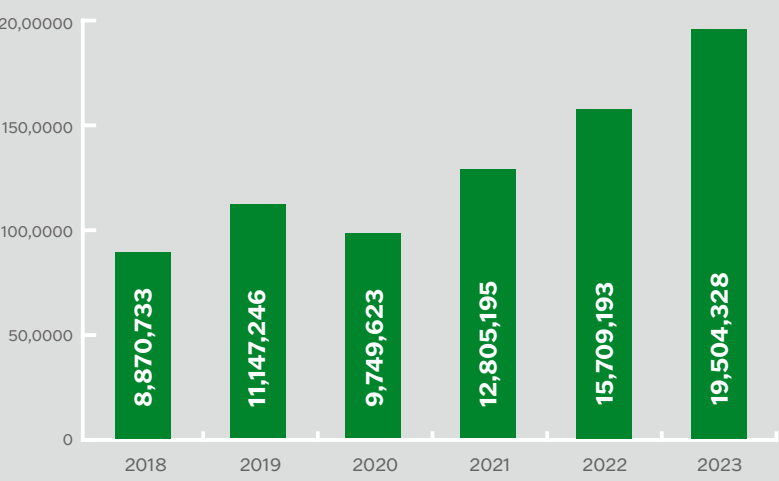


可再生原料分布图



白银 (公斤)

可再生原料同比变化



大部分再生银来自工业副产品，总量达 9,038 吨 (较 2022 年增长了 84%)，其次是未加工的可再生原料，合计 7,052 (-8%)。再次是熔炼可再生原料合计 2,608 吨 (-6%)。这表明，再生银的来源正从最初的首饰、纪念币等原形态或加工回收料，转向在加工其他原生原料过程中产生的工业副产品银，后者已成为再生银的主要来源。韩国 (1,988 吨)、中国 (1,742 吨)、波兰 (1,418 吨) 和日本 (1,081 吨) 是工业副产品这一类别的主要供应国，贡献了全球再生银总量的近三分之一。

同样，中国 (1,552 吨)、中国香港 (1,283 吨) 和日本 (1,150 吨) 在采购未加工的可再生银原料方面处于领先地位。与此相反的是，越南 (近 -100%)、墨西哥 (-98%) 和马来西亚 (-93%) 等该类别的老牌原产地则出现大幅下降。

遗留银库存总量为 183 吨，较 2022 年减少了 34%。其中英国 (62 吨)、中国 (42 吨) 和中国台湾 (22%) 是这一可再生类别的主要原产地，接下来是老牌原产地哈萨克斯坦 (-87%)。

今年引入了更详细的可再生原料数据，为了解 GDL 精炼商采购的不同类型再生贵金属提供了宝贵的见解。通过将可再生原料分为未加工、熔炼、工业副产品、混合和遗留库存，我们始终能对进入市场的再生金的来源和类型有更清晰的了解。

资源

阅读 Metals Focus 的详细分析，将 LBMA 的数据和独立研究进行比较。可在 LBMA 官网浏览互动图表并下载数据。



7th Floor
62 Threadneedle Street
London EC2R 8HP

电话: +44 (0) 20 7796 3067
电邮: mail@lbma.org.uk
咨询: ask@lbma.org.uk

www.lbma.org.uk