

刚果（金）关键矿产博弈上演“三国杀”

作为全球关键矿产资源集中度最高的国家，刚果（金）在全球关键矿产供应链中占据核心战略枢纽地位。过去十余年，中国企业通过基建换资源、采冶一体化模式深度布局，掌控当地70%以上钴矿产能、全球80%钴精炼产能，形成压倒性产业优势。2025年后，美国以地缘安全协议撬动矿产准入，大举进入刚果（金）争夺关键矿产资源。在此背景下，齐塞克迪政府大幅收紧矿业政策，试图减少对中国依赖。刚果（金）关键矿产控制权博弈从商业投资竞争，升级为地缘安全、产业链、规则标准、区域治理全方位对抗。

一、刚果（金）矿产资源禀赋与战略价值

1. 钴矿：据美国地质调查局（USGS）2025年数据，刚果（金）已探明钴金属储量为600万吨，全球占比55%。2025年全球矿山钴总产量约为31万吨，刚果（金）原生钴产量为23万吨，全球占比74.2%。洛阳钼业旗下TFM、KFM两大世界级铜钴矿2025年合计产钴11.75万吨，占全球矿山钴总产量约37%，是全球第一大钴生产主体，对国际钴价具备核心影响力。

2. 铜矿：USGS 2025年数据显示，刚果（金）矿产铜产量为320万吨，全球占比约13.9%，为全球第二大产铜国。卡莫阿-卡库拉、TFM、KFM三座大型矿山连片布局，形成集中度极高的铜产业集群。该国高品位铜矿持续稳定供给，是支撑全球能源转型与高端制造产业链运转的关键矿产保障。

3. 锂矿：坦噶尼喀省马诺诺锂矿属全球顶级未开发硬岩

锂伟晶岩矿床，整体氧化锂资源量超1500万吨，矿体规模、品位均位居全球前列。2025年紫金矿业主导的马诺诺项目计划2026年分阶段投产，设计年产锂精矿近百万吨、配套硫酸锂产线。项目达产后将推动刚果（金）成长为继澳大利亚硬岩锂、南美盐湖锂之后，全球第三大锂资源供给中心。

4. 战略小金属：USGS及刚果（金）矿业部2025年数据显示，该国钽、铌、钨、锆、稀土探明储量居非洲首位，境内钶钽铁矿综合供给量占全球七成，资源集中于东部伟晶岩成矿带。该类金属提纯加工技术壁垒高，属于半导体、新能源、国防军工领域典型高附加值“卡脖子”矿产，其供应波动直接冲击全球高端制造产业链稳定。

二、刚果（金）强化矿产主权政策博弈升级

刚果（金）2025年新版矿业法彻底扭转2005年版、2018年版“吸引外资”思路，全面转向“资源利益本国化、价值链本土化、收益分配自主化”。

1. 强制性股权让渡。旧法仅要求国家无偿持有5%不可稀释干股，新法将持股比例直接提升至10%，且每次采矿证续期时再追加5%的国家持股。所有矿业公司必须预留10%股份由刚果（金）籍自然人持有，这意味着企业需重新拆分股权架构，并承担额外财务成本。2026年落地配套政令，矿企额外无偿转让5%股权给当地职工，与国家股、国民股相互独立。矿企股权转让、并购必须提前获得政府审批，对股权溢价部分征收高额专项税。

2. 资源税与税制全面收紧。普通铜、镍等有色金属资源

税从2%上调至3.5%；锂、钽、铌、钨、铀、稀土、钴、锆、钶钽铁矿9类战略矿产，资源税直接升至10%。旧法按扣除加工、物流成本后的净收入计税；新法改为按矿石毛商业价值计税，同等产量下税负提升30% - 80%。矿产品价格大幅高于可研报告预测利润时，对超出部分征收阶梯式超额利润税，且各类行政许可费、社区保证金、环保保证金标准翻倍。

3. 战略矿产出口管制（钴专项法定管控）。2025年2 - 10月实施钴原矿全面出口禁令，禁令结束后实行年度出口配额制。2026 - 2027年全国钴总出口配额上限9.66万吨，仅为2024年产量43%，预留10%配额作为国家战略储备。配额分配倾斜在本地建有冶炼厂的企业，无冶炼产能中小矿企基本无法拿到出口配额。手工钴原料统一由国企刚果（金）国家钴业公司（EGC）收购流通，企业私自采购手工矿将吊销出口资质。

4. 本地化强制要求（用工、采购、基建）。用工本地化配额刚性执行，关键岗位逐步替换为刚果（金）本土人员，未达标则处以高额罚款、暂停采矿证续期。分包采购本土化，矿山维修、物流、土建、配套服务优先选择刚果（金）本土企业。政府以出口配额、矿权续期作为筹码，倒逼企业建深加工生产线。社区投入法定化，企业每年拿出营业收入0.3%用于当地基建、民生项目，资金使用全程政府审计，未足额投入暂停生产许可。

5. 矿权、开发与审计监管加码。细化矿山开发建设标准，勘探证1年内、采矿证1 - 3年内必须完成可研报告约定建设

工程量，逾期直接吊销矿权。常态化全面追溯审计，政府有权对在运营项目开展全周期财务、合同、债务审计；可追溯过往多年利润分成、税费缴纳，要求企业补缴差额。新增合同重新评估权，对早年签署的优惠中刚合作协议（如华刚矿业）启动重新核查，单方面要求追加基建投入、调整分红比例。

6. 环保、供应链合规处罚升级。尾矿库、污水处理、固废处置环保标准全面提高，定期突击检查，一经发现泄漏事故或排放超标，企业将被处以全厂停工整改、巨额罚金，并承担对居民的环境损害赔偿责任。矿产全链条溯源法定化，区块链登记矿源，严厉打击冲突矿、手工走私矿，违规取消出口资格。环境修复保证金大幅提高，闭坑治理责任终身绑定企业。

三、美国在刚果（金）关键矿产领域的逆袭

2025年之前，美国在刚果（金）铜、钴、锂核心赛道几乎无实体矿山布局。为打破中国的产业主导地位，美国在2025年下半年发起“轻资产围堵”攻势，核心目标是分割新增矿权、分流矿产出口、挤压中企供应链空间。

1. 和平协议换取矿产排他优先权。刚果（金）东部武装冲突长期制约北部锂、锰、钽矿区开发，2025年12月美国斡旋签署《华盛顿和平协议》，达成“安全换矿产”捆绑交易。同步落地《美刚关键矿产战略伙伴协议》，设立战略矿产储备清单（SAR），划定44处未开发锂、铜、锰优质矿区，明确美资拥有9个月独家优先报价权，禁止中方企业参与清单

内矿权竞标、股权转让。北基伍、南基伍锂矿带全部划入SAR清单，KoBold矿业快速拿下3处大型锂勘探区块，碳酸锂总当量超420万吨，占全球锂储量7%。2025年12月，瑞士贸易商 Mercuria与刚国有矿业公司G é camines的合资公司年承销的50万吨阴极铜优先供给美国厂商。

2. 金融资本快速收购存量优质资产。密集搭建多层级金融工具，绕过漫长勘探周期，快速切入核心产能。2025年10月联合美国国际开发金融公司（DFC）、阿布扎比主权基金成立Orion关键矿产联盟，首期募资18亿美元、目标规模扩大至50亿美元。2026年2月与嘉能可签署备忘录，拟斥资收购Mutanda、Kamoto两大世界级铜钴矿40%股权，交易估值90亿美元，矿产优先定向销往美欧。2026年4月，Virtus Minerals在政府背书下收购Chemaf铜钴矿，产能占全球钴供应5%，实现美资在加丹加核心铜钴带实体布局突破。长协包销权锁定：与刚果（金）国企G é camines签订排他性矿产承购协议，向欧美分流铜钴锂初级矿，减少对华原料供给。

3. 搭建物流与贸易大西洋外销走廊。为打破中企依托东部印度洋港口形成的运输优势，全力推进洛比托走廊基建，形成全新矿产分流通道，从物流端切断中企运输优势。DFC投放5.53亿美元专项贷款翻新安哥拉洛比托港跨境铁路，设定五年目标：刚果（金）50%铜、90%锌、30%钴经该大西洋通道出口，绕开南非德班港传统对华物流线路。同时联合欧盟、日韩组建“去依赖矿产联盟”，要求刚方新增矿产产出优先供应西方市场，限制中企新增长协采购量。

4. 舆论与ESG软性抬高中企合规成本。美国依托G7、西方NGO构建舆论壁垒，以ESG、冲突矿产为名定向打压中资。持续渲染“中资破坏环境、掠夺资源、纵容冲突矿产”叙事，推动G7出台钴矿进口溯源认证壁垒，未通过西方认证的中企钴矿难以进入欧美市场；向刚果（金）输出美式严苛矿业环保、劳工标准，仅对中企即时执行，给予美资项目3-5年合规缓冲期，大幅抬高中企运营、整改成本。

四、当前我国在刚投资面临现实挑战

刚果（金）矿业领域不存在成文的国别歧视法律，但选择性执法、差异化合规标准、非对称政策弹性、倾斜性资源分配共同构成了针对中资企业的事实性歧视环境，是当前中资企业深耕刚果（金）关键矿产领域面临的最核心、最长期的系统性经营风险。这是地缘政治、历史背景及选择性执法叠加形成的制度性不公，在美国重返刚果（金）市场后表现尤为突出。

1. 存量合同稳定性。西方矿企普遍依托2002年旧版矿业法的长期法律稳定条款，在世界银行框架下签署长期矿业协议，在合同周期内锁定税率、股权结构、权利金标准与监管规则，受国际法与双边投资机制双重保护。2018年新法生效后，刚果（金）政府基本认可西方存量项目的历史合同效力，极少对嘉能可、艾芬豪、伦丁矿业等企业启动回溯式税务稽查、股权整改与合同重谈。中资矿业项目投产与集中布局晚于西方企业，无法享受旧法稳定条款保护。齐塞克迪政府执政以来，刚果（金）持续针对中资存量项目启动集中审查与

合同再谈判，单方面提出补缴税款、上调国有股权、调整收益分成等要求，对中资龙头矿企开展高频、高压专项稽查，涉事金额规模大、整改要求刚性极强，而同类回溯式追责几乎不适用于西方在刚矿业资产。

3. 核心生产资源分配。西方企业凭借早期资源卡位与历史出口基数，长期占据稳定、充足的出口配额额度，产能释放与产品出口基本不受政策限制。中资企业已成为刚果（金）钴、铜核心产能的主要贡献主体，整体产能占比位居前列，但新增产能无法匹配对应增量出口配额，大量合规产能面临超产封存、矿石积压、周转受阻的困境，显著抬升中资企业库存成本与资金压力。同时，当地监管部门对西方企业开采结构调整、产能灵活调配的包容度更高，对中资企业的生产合规、开采指标、出库审批执行更为严苛。刚方为换取欧美外交安全支持，推出资源合作倾斜条款，限制中企新增矿区布局，优先对接美国、加拿大、澳大利亚矿业资本入局分割铜钴锂优质资源。

4. 本地股权合规监管。依据2018年《矿业法》，矿业项目需履行国家无偿干股、本地自然人持股、员工持股等合规义务，采矿证续期阶段还需追加国有股权比例。长期以来，西方跨国矿企普遍存在本地股权落地滞后、持股条款落实不到位的情况，但当地矿业部门长期采取容忍态度，相关条款长期处于执法休眠状态。近几年，刚果（金）监管部门针对性对中资企业激活休眠法条，设置刚性、限时的股权整改节点，对逾期未完成整改的中资项目明确采取惩戒措施，国有

矿业公司也在与中方合资项目中持续加码股权诉求，形成“西松中严”的差异化监管范式。

5. 战略矿产财税与本地化加工政策执行。针对钴、锂、钽、铌等关键矿产，刚果（金）设置远高于普通有色金属的高额特许权使用费，理论上统一适用于所有市场主体。但在实操中，西方新建、在建战略矿产项目可通过政府专项沟通、特许审批渠道，争取税收缓冲、权利金分期缴纳、部分税费豁免等政策弹性空间，本地冶炼加工考核标准相对宽松。中资企业所有新建、改扩建关键矿产项目均被严格执行最高档位税费标准，同时被强制要求承担更高比例的本地深加工配套任务，出口约束、产业落地考核、合规审查强度显著高于西方同业企业。

深层来看，该不对等格局的核心诱因是地缘政治干预与外资保护机制失衡。对此，我国依托中刚双边协定开展常态化交涉，通过财政援助、发展合作、外交对话、国际机制介入等方式，持续为我在刚矿业投资提供政治背书与风险兜底。坚持稳存量、防风险、拓多元的应对思路，形成“外交博弈+法律维权+产业绑定+供应链分散+技术反制”五位一体的安全保障体系，系统性提升中刚矿产合作韧性与安全水平。