



細價股股價麻雀亂飛	..... B2
金市成交超越股市	..... B4
環球央行拋 5967 億美債	..... B5
觀望經濟數據 A 股企穩	..... B10
學者：宏調未到轉向時	..... B11

# 人幣黃金條正式面世

## 首日成交破億 市料需求續增

市添新丁

全球首個離岸人民幣黃金交易產品，千呼萬喚昨日終於正式登場。金銀業貿易場推出「人民幣公斤條黃金」，首日成功交收 322 公斤，結算價為每克 346.95 元人民幣（下同），相等於涉及約 1.117 億元。金銀業貿易場理事長張德熙預料，金價今年底有望挑戰 2000 美元關口，市場對相關產品需要將持續增加。

本報記者 李潔儀

銀業貿易場理事長張德熙昨日出席首個現貨黃金上板交收儀式後表示，最終交收反映市場對黃金需求龐大，認為「人民幣公斤條黃金」產品有助活化本港約 6000 億元的人民幣存款，是人民幣邁向國際化的其中一個橋樑產品。

張德熙指助拓人幣出路

他續說，今年八月副總理李克強訪港，在「十二五規劃」論壇上，提出多項支持本港經貿及金融發展，包括推出一系列深化本港人民幣業務的措施，活化人民幣資金的出入機制，加強本港成為人民幣離岸中心的地位，金銀業貿易場推出「人民幣公斤條黃金」正好配合人民幣國際化及香港發展人民幣離岸中心的政策。

不過，張德熙指出，由於擔心大量資金流入本港，或會對人民幣結算構成壓力，故會限制人民幣公斤條黃金的交易量上限，預期每日維持在 300 公斤水平，交收量介乎 1 億至 3 億元，佔該行整體成交額約 5% 至 10%，相信半年後比例將進一步提升至 30% 水平。

經過連串模擬測試，金銀業貿易場昨日正式推出以人民幣計價的公斤條黃金，由屬下行員永豐貴金屬開出第一口供求水價，為每公斤 800 元，經過一輪交割，最後交金方（賣方）為 322 公斤，收金方（買方）為 364 公斤。

以參與買賣的焯華貴金屬為例，要求收金量為 10



▲金銀業貿易場前任理事長李德麟（左二）、現任理事長張德熙（中）及副理事長陳尚智（右二），展示總值 1800 萬元的公斤條黃金

本報攝

公斤，以給予交金方每公斤 800 元水價，即先付出售合共 8000 元，同時按照結算價每克 346.95 元計算，即每公斤相等於 34.695 萬元，即焯華貴金屬的收金成本為 35.495 萬元。

### 散戶投資比重或超半數

此外，張德熙表示，黃金既為國際認可資產，亦為投資市場的避險工具，在全球貨幣憂慮前提下，國際資產勢將轉移至較為穩定的人民幣，估計該人民幣公斤條黃金，將可吸引內地投資者、本地金商及珠寶商等投資，作為對沖套戥工具，以賺取中間的差價，其中預料散

戶投資者的參與佔比高達 40% 至 60%。

對於金價走勢，張德熙指出，早前金價在每盎司 1900 美元急促調整，不少投資者沽出獲利的黃金，補貼其他投資損失，預料未來數月，金價將持續在 1500 至 1700 美元橫行整固，隨後可再進入牛市，樂觀估計最快今年底，金價有望挑戰每盎司 2000 美元。

金銀業貿易場除了推出以人民幣計價的黃金產品，張德熙表示，正積極研究推出其他產品，包括以人民幣計價的銀條，惟仍待人民幣公斤條黃金在市場成熟運作，才作進一步考慮。

## 王冬勝：人幣 FDI 降匯率風險



滙豐亞太區行政總裁王冬勝表示，人民幣 FDI 是一項突破，因內地資本帳有流通的空間，可讓不同商業機構在香港發人債，以人民幣直接投資內地，避免匯率風險及減低成本。他指出，雖然現時市況較差，或會影響機構籌集人民幣資金，但相信長遠有關政策可提供一個渠道紓解過量人民幣集結香港。

至於歐債危機方面，他認為 17 個歐元區成員需要共同制訂方案解決問題，他又認為，德國及法國需要起帶頭作用，期望歐元區各國能統一意見，解決危機。

### 強調滙豐現時資本充足

對於有報道指，滙豐強制銷售未達標的員工參加培訓，有威迫員工自行離職之嫌。王冬勝表示，該行經常

◀滙豐亞太區行政總裁王冬勝表示，人民幣直接投資內地，可避免匯率風險及減低成本

有給予員工培訓，亦有繼續聘請前線員工，他否認強制員工培訓是希望員工自行離職，以達至早前該行宣布裁員 3000 人的計劃目標。他強調，現時該行資本充足，過往亦不需要政府協助，加上該行有定期派息，顯示銀行並沒有任何的集資需要。

另外，據外電報道，由於阿聯酋當地股市交易量大幅下降，作為歐洲最大銀行的滙豐控股（HSBC Holdings）將停止為該國的散戶投資者提供經紀業務，從而主要聚焦機構投資人。

滙豐全球市場中東及北非區負責人 Georges Elhedery 日前接受彭博社採訪時坦言，因考慮到目前的市場狀況，有限的交易量以及零售經紀業務所面臨的風險和動盪，決定主要將精力集中在機構投資業務方面。

在中東的政治動亂和債務重組極大降低了迪拜的交易量後，部分經紀商便開始選擇停止經營或削減成本。滙豐於 2007 年成為第一家獲得許可在阿聯酋交易股票的國際銀行。Elhedery 稱，經過與阿聯酋監管當局證券商品委員會（Securities & Commodities Authority）協商，滙豐本月初決定在中東的證券部門將只為機構投資者提供服務。他表示，由於當地經紀商太多了，小券商的合併或者退出不可避免。

## 場外衍生工具監管展諮詢

為響應二十國集團（G20）做法，金管局及證監會就本港境外衍生工具市場加強監管的計劃，進行為期個多月的諮詢，諮詢期將於下月 30 日完結，改革建議包括設立強制性匯報及結算機制，初期只適用於利率掉期（IRS）及不交收遠期外匯（NDF），未來將分階段擴散至其他利率、外匯及股票衍生工具。學者指出，有助提升金融系統的風險管理，避免金融機構持有過量衍生工具，但難免增加業界成本。

### 擬設強制匯報結算機制

金管局與證監會參照 G20 於 2009 年 9 月所作出的承諾

，致力為本地的場外衍生工具市場制定監管制度。金管局副總裁余偉文表示，一系列建議的監管制度，旨在提高場外衍生工具市場的整體透明度、減輕市場參與者之間的相互關係，以及全面地降低金融系統性風險。

證監會行政總裁歐達禮指出，基於場外衍生工具市場的跨境性質，全球必須合作制定國際標準。他認為，本港不可能帶頭推動改革措施，但會繼續與各國協調合作，以處理若干主要範疇的改革工作。金管局與證監會明白到，與其他主要市場比較，本港的場外衍生工具市場規模相對細小，惟這類市場實際上是全球一體化，故本港需制定一套與國際標準看齊，而又能夠照顧本港的市場狀況及特點的制度。

浸大財務及決策學系副教授麥萃才表示，本港加強對場外衍生工具的監管，旨在與歐美市場接軌，防範金融系統性的風險。他續稱，金融海嘯爆發揭示歐美銀行持有大部場外衍生工具，存有龐大的潛在風險，而透過嚴謹監察場內及場外的活動，可以避免金融機構過量持倉。

與此同時，監管機構透過把握場外衍生市場的資訊，可於市場形成過分投機活動之前，及早採取行動手段

防止危機大規模爆發。麥萃才認為，新安排不會削弱本港在國際間的競爭力，反之能夠給予市場更大信心。

### 學者憂增業界營運成本

港交所（00388）早前已表明，正積極籌備成立場外衍生工具結算所，而是次改革增設強制性結算機制，有分析估計正好為港交所的 OTC 平台鋪路。不過，金管局市場發展署主管何漢傑強調，其他認可結算所或認可自動化交易服務提供者，亦有資格成為指定中央交易對手結算所，而資格獲批主要視乎其風險管理及監管能力。

港交所（00388）早前已表明，正積極籌備成立場外衍生工具結算所，而是次改革增設強制性結算機制，有分析估計正好為港交所的 OTC 平台鋪路。不過，金管局市場發展署主管何漢傑強調，其他認可結算所或認可自動化交易服務提供者，亦有資格成為指定中央交易對手結算所，而資格獲批主要視乎其風險管理及監管能力。