

人民幣跨境結算增 國際化提速

金針集 今年人民幣國際化取得明顯進展，在金磚、東盟國家增加使用本幣作貿易與投資結算之下，人民幣在境外流通量與支付份額急升，其中國際支付佔比升至接近5%，再次超越日圓，以目前較快的增長勢頭，人民幣有望進一步追過英鎊，成為全球第三大支付貨幣，排在美元、歐元之後。

大衛

面對中美息差擴闊、美匯強勢，今年人民幣匯價依然保持穩定，國際化進程取得不俗成績。根據環球銀行金融電信協會（SWIFT）數據，人民幣在全球支付佔比由今年1月的1.9%大升至11月的4.61%，創新高。雖對比美元、歐元仍有很大距離，但人幣在國際市場地位不斷提升，支付佔比上升速度將進一步加快。

目前全球去美元化持續，本幣結算作貿易與投資逐步增加成為大趨勢，人民幣國際化進程將進入快車道，一年後人幣全球支付佔比有望升至近10%，成為全球第三大支付貨幣，有能力與美元、歐元鼎立。

其實，全球本幣結算勢頭強勁，特別是中國與巴西進行貿易已開始不用美元，直接以人民幣作為結算。由於巴西為全球鐵礦石、大豆與玉米等大宗商品的主要出口國，而中國則為巴西礦產與農產品最大買家，因而人民幣順理成

章成為跨境貿易主要貨幣，預期人民幣在環球市場的計價、融資與結算等功能會顯著增強，人民幣國際化將進入新階段。

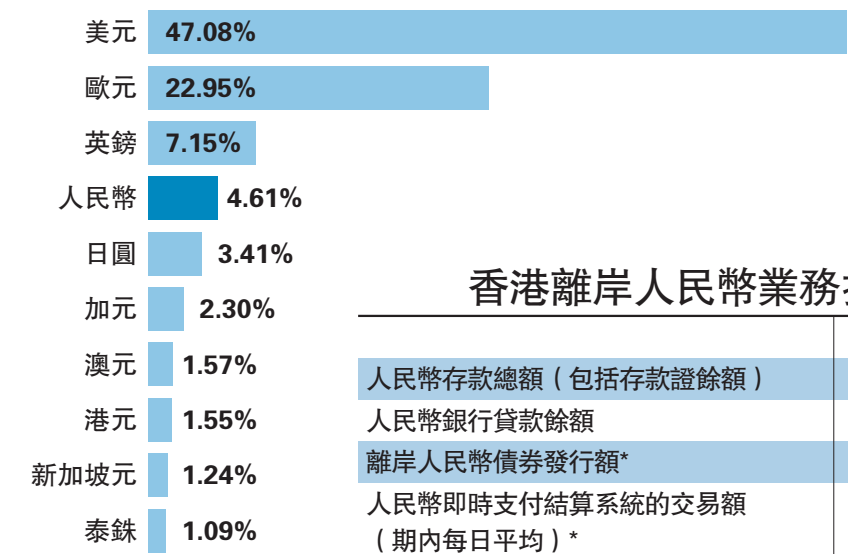
中國與巴西跨境貿易以人民幣結算，對人民幣國際化進程具有重要意義：

一是反映人民幣國際認受性大增。中國作為第二大經濟體，經濟保持穩步復甦勢頭，繼續成世界經濟火車頭，全球逐步接納人民幣作跨境貿易結算，是對中國經濟前景投下信心票。

貿易融資超歐元 居全球第二

二是有助人民幣計價、融資與結算功能增強。巴西是拉美與南半球最大經濟體，是全球第二大鐵礦石、大豆與玉米出口國，七成鐵礦石與八成大豆出口往中國，有條件不用美元作中間貨幣，直接以人民幣本幣交易，可避免匯兌風險，帶動人民幣在國際市場的投融

各主要貨幣國際支付份額



資料來源：SWIFT

資活動大增。今年11月人民幣在全球貿易融資中的佔比已上升至5.7%，超越歐元，僅次於美元，成為全球第二大貿易融資貨幣。

推動人幣計價 爭商品話語權

事實上，中國與巴西之間雙邊貿易額持續增加，去年達到1700多億美元，其中大宗商品貿易交易以人民幣計

價是必然趨勢，將提升中國在大宗商品定價的話語權，更為人民幣國際化進程添加活力與動能。

三是刺激人民幣資產配置需求。人民幣在國際市場如貿易結算使用逐步普及，必然刺激全球人民幣資產投資需求上升，增強人民幣儲備功能。香港作為全球最大離岸人民幣中心，只要積極主動作為，金融發展可再創高峰。目前

人民幣在全球外匯儲備佔比為2.37%，未來有很大增長空間。

國家金融改革開放，人民幣國際化步伐加快，為香港金融業帶來新機遇。例如最近粵港澳跨境理財通優化措施出台，對人幣跨境使用、推動人幣國際化起着積極作用。目前市場注視保險通政策何時落實，兩地保險產品實現互聯互通，加快人幣國際化進程的一步。



▲人民幣在國際貿易結算使用逐步普及，必然刺激全球人民幣資產投資需求上升。

香港離岸人民幣業務持續增長（單位：億元人民幣）

	2023年9月	2022年9月	增長
人民幣存款總額（包括存款證餘額）	10718	10089	6%
人民幣銀行貸款餘額	3830	1779	115%
離岸人民幣債券發行額*	4059	2431	67%
人民幣即時支付結算系統的交易額（期內每日平均）*	17844	16389	9%
人民幣貿易結算*	82501	67707	22%

*1-9月數字

資料來源：香港金融管理局

心水股

滙控(00005) 中移動(00941) 農業銀行(01288)

傳統經濟股今年跑贏恒指

頭牌手記

沈金

趁假期之便，我頭牌檢討一下今年對港股的投資成績，總的來講，還算滿意。儘管不少投資者也說今年港股「難玩」，有的還蒙受重大損失，但因本人一早就制訂了較保守的策略，應對較靈活穩健，所以完全避過災難性的打擊。

今年我之策略有三。一是在市況未明之下，集中力量玩公布將私有化的股份，先後投資了十四隻股份，全部成功。以每隻有8%-12%的利潤計算，獲利還算不錯，加上有「免死金牌」，下注亦相對進取。這一法寶本人曾予以公開，相信「依樣畫葫蘆」者亦可獲利。

二是有見於新經濟股的人為波動大，而大部分還未有盈利或無法派息，所以一早呼籲大家小心這一板塊，不要過度投機。現在說明，不少散戶之「死」就栽在新經濟股之上。

三是堅持保本增值的方針，吸納歷史悠久、經過時代考驗的傳統經濟股，特別是高息股。我推介的內銀股如農業銀行（01288）、中國銀行

（03988）、建設銀行（00939）、中移動（00941）、中海油（00883）等，都能逆市上升，全年跑贏恒生指數。舉例言之，農行2022年底收市價2.68元，收了10%的高息後，現在股價是2.93元，財息兼收成功！又如中行，去年底為2.84元，收10%高息後，現價為2.9元，「不倒翁」又贏一仗。至於中移動，去年底收51.75元，先後收取逾10%的紅利及股息，現價61.75元，又勝一仗。至於今年後期推薦的滙控（00005），去年底是48.55元，現價61.8元，早已穩坐釣魚船

矣！

投資抉擇 審時度勢最重要

上述成果的列舉，絕非為了炫耀，而在於說明投資抉擇，審時度勢是何等重要。個人非神仙，亦一樣有錯的時候，但一經發覺主觀推測與客觀實際有差距，就要馬上糾正，千萬不要執迷不悟，泥足越陷越深。我願以某商界名人對明年展望的「四個字」轉贈大家，這四字真言是：「保命保本」，即身體健康、投資安全是也！



美通脹回落 金價短線上望2097美元

指點金山

文翼

上周，美匯繼續下行收跌，收盤價創7月28日最低水準；布蘭特期油與紐約期油第二周反彈，現貨金連漲但未收復12月初跌幅。美元走向未明朗，年末假期臨近，美元與美債收益率承壓，美聯儲看重的通脹數據PCE物價指數回落，支持黃金繼續上漲。

眼下本周，西方多國聖誕休市；元旦即將來臨，市場沒有關鍵事件及數據，黃金趨勢偏向看漲。

明年3月美減息預期增

美國核心PCE物價指數在11月的按年升幅放緩至3.2%，是2021年中以來最低；以6個月年化計算，僅上漲1.9%，甚至略低於美聯儲的2%目標。若目前的物價趨勢持續，美聯儲已基本達到其控制通脹的目標。通脹顯著下滑給予美聯儲提早減息理據。芝商所美聯儲觀察工具顯示交易員押注明年3月開始減息的概率超過87%，相比周四的概率在八成左右。

此外，年末假期臨近，美元與美債收益率走軟，黃金持續震盪上攻。美國公布的第三季度經常賬錄得2021

年第一季度以來最小逆差；新申請失業金人數再次低於預期，三季度GDP終值下修至4.9%，11月核心PCE回落。系列資料表明，美國消費者支出上升，潛在的價格壓力繼續減輕，鞏固了金融市場對美聯儲在明年3月降息的預期，進一步打擊了美指和美債的表現，提振了黃金吸引力。

本周迎來聖誕節，元旦即將來臨，市場相對平靜，沒有什麼重要數據及事件。美國消費者對通脹前景持樂觀態度，推動了情緒的強勁反彈，本周將進一步消化，重點留意美匯指數、美債收益率表現，如持續走弱，金價有望繼續走高。

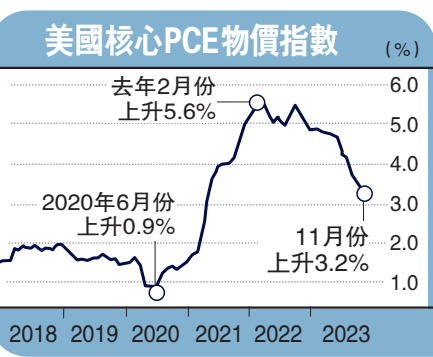
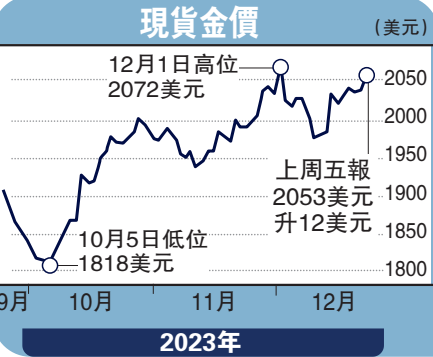
技術分析，周線圖顯示金價短期有震盪修正跡象，趨勢偏向看漲。金

價初步阻力在2097美元附近，進一步阻力在2134至2147美元，突破企穩2147美元上方，將進一步打開上升空間；金價關鍵支撐在1971美元，修正不破1971美元還有上攻機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）



▲美國通脹回落，消費者支出上升，減息預期升溫。



物流園轉型利業績 深圳國際上望10元

大行分析

興業證券發表研究報告稱，維持深圳國際（00152）「增持」評級，由於上調盈利預測，目標價升至10元，預計公司有望保持50%或以上派息率。公司基本面向好，同時業績包袱逐步出清。華南物流園項目轉型落地，預計將成為未來幾年業績的重要增長點，堅持投建融管閉環管理，推進項目退出REITs出表。另外，公司積極調整債務結構，外幣債務大幅下降，匯兌損失縮窄，深航影響清零，逐步清理業績包袱。

報告指出，11月1日，深圳市龍華區正式發布華南物流園土地整備規劃公告，對項目推進城市更新。預計項目將通過，土地轉性實現土地增值收益、自持不分開發銷售的兩階段方式逐步釋放價值。華南物流園地處龍華區核心區域（龍華民治街道），項目規劃容積GFA為69萬平方米，其中住宅為58萬平方米，

項目共有4塊用地，預計明年開始第一幅拆除地塊土地增值收益迎來兌現，按照當前市場土拍公允價值測算，可釋放金額有望達到20億元人民幣，華南物流園在未來5至8年預計將成為公司業績增長的重要增量部分。

杭州貴陽兩項目分拆上市

此外，12月8日，深交所正式受理華夏深國倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金，底層資產包括杭州和貴陽兩個項目，產權GFA共35萬平米，總估值16.05億元，擬募集16.24億元，預計23、24年分配率4.24%、4.70%。兩項目出表分拆上市在即，預計將成為24年業績的另一貢獻點。另公司對深航進行財務處理，表內權益歸零，今年上半年在深圳國際財務報表上，深航體現為應佔合聯營利潤科目，已經歸零，預計在短期內深航對公司業績將不再產生波動衝擊。

掌握期權交易知識與策略 捕捉機會

股壇魔術師

高飛

昨天是香港公眾假期，港股休市，所以今次寫一下美股，以及除了買股票看漲之外的其他投資產品如期權。當然，投資涉及風險，無論是什麼投資產品，投資者還需要為未來走勢作出估計，至少要估計到未來是升或跌，以及會有大波動或平穩等等的走勢，否則，如果看錯了，由於期權涉及很大的槓桿，所承受的潛在損失可以好大，大家在參與之前要小心衡量。

涉及槓桿 參與前要小心衡量

期權是一種合約，讓你可以在合約到期日或之前，決定是否以指定的價格購買或出售相關資產。相關資產是指當行使期權時所購買或出售的資產，可以是股票、商品（例如黃金）、債券、貨幣或指數（例如恒生指數）。期權合約的買方會支付期權金給賣方，以獲得購買或出售相關資產的決定權。另一方面，如你是期權合約的賣方，就會收取買方的期權金，並有責任向買方購買或出售相關資產。

期權可以在交易所以標準合約的方式買賣，或在場外，即透過期權交易商，以自訂合約的方式買賣。另外，投資者可以自行在書本或網上了解更多期權買賣的運作。

富途證券國際（香港）自2012年成立以來，快速發展，並以客戶數領先同業，據公開市場數據顯示，富途證券成交量位列香港零售券商前三。扎根香

港，富途證券致力於科技驅動創新，以前沿金融科技及一站式線上交易投資及理財平台服務市場。目前，富途支援多種期權投資種類，包括港股期權、美股期權、ETF、CME期貨期權等，讓投資者可根據個人計劃靈活選擇。並為用戶提供卓越的期權交易體驗，包括支持11種組合期權保證金減免、垂直價差等對沖策略。期權投資者更可於平台一鍵轉倉，快速鎖定收益，有助獲得最佳成交價並有效降低投資風險。

富途為迎合投資者需要，推出期權新客開戶專屬優惠，由即日起至明年1月31日，成為富途全新客戶並存入資金10000港元或以上，將可獲得高達價值4200港元之獎賞，其中包括美股期權佣金卡200美元、港股期權佣金卡1600港元、美期貨佣金卡60美元、港期貨佣金卡600港元等。為了讓投資者更深入了解期權交易，富途更提供「好易上手」及其他的期權教學頁面，投資者可獲得更多實用期權交易知識及策略，捕捉機會。

券商股留意富途

其母公司富途控股（Nasdaq：FUTU）於2019年3月在美國納斯達克交易所掛牌上市，股價於一年多之後曾經大幅上升，但其後由高位大幅回吐，之後由低位反覆回升至今，處於中長期慢慢回升的格局，按其開拓全球投資市場的表現，前景不錯，值得留意。該股上週五收報51.5美元，跌2.85%。