



瑞信AT1債驚嚇 資金湧黃金避難

環球央行增持作儲備 小投資者買公斤條保值

被世人視為財富最安全存放地的瑞士，當局竟然用行政手段將瑞信逾170億美元的AT1債券全額「清零」，震驚投資者。連大型銀行的債券都變得不安全下，黃金作為避險資產的功能看好，近期從央行到小投資者都增持黃金，內地不少民眾亦買入金條用作收藏或投資，在羅湖金光華廣場的港資珠寶店，有店員表示近期多了人買金條，更有人買入1,000克的金條。現貨金價近日曾突破2,000美元，為去年3月中以來首次。業內指出，在美國小幅衰退的常規假設下，國際金價的對應高點或在2,300美元左右。

◆香港文匯報記者 李昌鴻

受美國矽谷銀行、歐洲瑞信等銀行相繼爆煲火燒連環船影響，消息指美國仍有186家中小銀行存在倒閉風險，瑞信風暴在歐洲發酵，德銀股價日前也出現大幅波動；同時，俄烏局勢未有緩和的跡象，世界仍然「立立亂」；加上美國加息步伐放緩，對美元升值支撐減弱，黃金成為了近期市場資金的避險所及投資不二選項。美國SP-DR Gold Trust黃金ETF持倉量24日達到925.4噸，較3月12日以來短短7個交易日大幅暴增24噸。

在資金追入下，國際現貨金價20日突破2,000美元大關，高見2,009.73美元，為去年3月中以來首次，最新報1,978.21美元，本月來上升9.65%。

業界：美放慢加息利好金價

金銀業貿易場理事長張德熙在接受香港文匯報訪問時指出，近期金價上揚，主因在歐美銀行危機下，投資者對歐美資產信心大損，黃金的保值避險功能因而受到青睞，而最近美聯儲加息步伐放緩，也對黃金上漲帶來利好。

他表示，美國於新冠疫情期間瘋狂「放水」，銀行信貸暴漲，然而俄烏衝突推高通脹，美聯儲又急速大步加息「收水」，導致許多銀行面臨流動性挑戰，矽谷銀行、簽名銀行和第一共和銀行先後倒閉，美國的信貸危機燒到歐洲，瑞信爆煲被大幅折價收購，其逾170億美元的AT1債券全額「清零」，這都引發了市場恐慌情緒，而避險保值的黃金自然受到青睞。

張德熙認為，「金價在突破2,000美元後回調，最低在1,850美元獲得支撐，然後再掉頭上漲，我長期看好黃金前景，而美國最近加息僅0.25%，步伐慢下來後，將有利黃金上漲。」

黃金資產長期回報較為穩健

博時黃金ETF基金經理王祥在接受香港文匯報訪問時也認為，美聯儲本輪加息政策逐漸接近尾聲，地緣博弈與企業利潤的下滑或吸引更多避險資金關注黃金資產。儘管美國通脹表現黏性，令聯儲繼續維持高壓緊縮態度。但在衰退預期下，美債收益率上行空間已經較為有限，且近期國際黃金價格相對實際利率再次凸顯韌性。在美國小幅衰退的常規假設下，國際金價的對應高點或在2,300美元左右，下行支持或在1,700美元附近，波動中樞將較2022年有所上移。

王祥指出，黃金資產的長期回報較為穩健，2003年以來，人民幣黃金複合年化回報高於滬深300表現，且波動率也較權益市場明顯降低，體現了更好的收益風險比。黃金資產在過熱與衰退經濟周期裏的整體表現較好，他建議投資者可採用定投黃金ETF基金的方式參與投資。張德熙建議投資者在投資組合應該增加黃金資產配置比例，可以從以前10%提升五成甚至一倍，至15%至20%，產品包括黃金現貨、金條等。

羅湖港資珠寶店：買金條市民急升

市場避險情緒高漲，記者日前赴羅湖金光華廣場周大福珠寶、六福珠寶看到，不少市民前來購買金條，有的一次性買入1,000克，也有500克和300克不等。周大福珠寶一店員說，最近有一位黃姓先生因看到金價一直上漲，既避險又保值，斥資50多萬元人民幣購買了一個1,000克金條用於長期投資和收藏。該店員稱，現在歐美銀行紛紛爆煲，令許多人擔心資產安全，黃金因而受到青睞。她又表示，因為金條免加工費，按當天市場價結算，因而前來門店買金條的市民比平時多了很多，每天都有人前來購買，從100克、300克、500克到1,000克不等，以前一周都難以賣出一條。

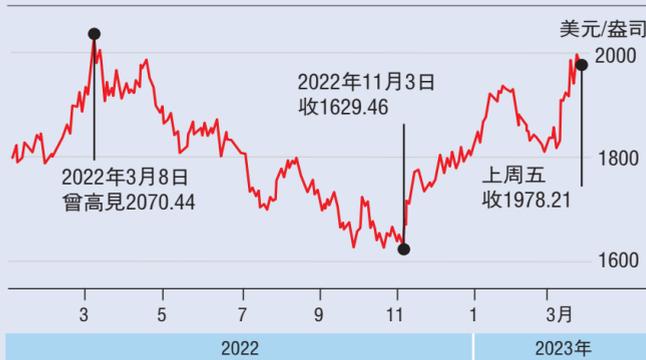
六福珠寶一店員也表示，最近許多市民前來購買金條，其中購買300克的顧客最多，費用是15萬多元人民幣。中國黃金一店員也表示，最近有一位企業的領導，前來購買7個300克的金條，費用超過100萬元人民幣，用於長期投資。

除了小市民外，數據顯示連國家央行也在增持黃金，中國人民銀行最近公布的數據顯示，2月末中國黃金儲備報6,592萬盎司，環比增加80萬盎司，連續第4個月增持黃金。根據世界黃金協會近期發布的《全球黃金需求趨勢報告》顯示，2022年度全球黃金需求（不含場外交易）同比增長18%至4,741噸，升至近11年來新高。



▲羅湖港資珠寶店金條熱銷。香港文匯報記者李昌鴻攝

現貨金價較去年底低位升逾兩成



市場人士看金價走勢



金銀業貿易場理事長 張德熙：

歐美銀行危機使投資者對歐美資產信心大損，黃金的保值避險功能受到青睞；而最近美聯儲加息步伐放緩，對黃金上漲帶來利好。



博時黃金ETF基金經理 王祥：

美聯儲本輪加息政策逐漸接近尾聲，地緣博弈與企業利潤的下滑或吸引更多避險資金關注黃金資產。在美國小幅衰退的常規假設下，今年國際金價的對應高點或在2,300美元左右。



世界黃金協會中國區CEO 王立新：

此次由多家海外銀行爆煲引起的金融風險事件，再次展現了黃金傳統、作為一個金融產品的重要意義。全球可能還會出現大的不可預測風險，對黃金都是一個正面的支撐。

張德熙：中國擁優勢爭取黃金定價權

金銀業貿易場理事長張德熙接受香港文匯報記者訪問時表示，中國是全球黃金最大生產國和消費國，黃金定價卻一直沿用美元，因此需要發揮中國的諸多優勢和爭取人民幣的定價權，在「一帶一路」推出人民幣定價的交易平台，這是他們貿易場的宏願，透過黃金、白銀等商品讓人民幣在「一帶一路」流通，有利鞏固香港離岸人民幣國際金融中心地位。

金場擬「帶路」推人民幣定價交易平台

張德熙稱，黃金作為全球重要的避險資產，與環球資金流向息息相關。隨著內地加大金融市場改革開放力度，本港黃金行業迎來大發展。成立於1910年的香港金銀業貿易場早著先機，抓緊「一帶一路」倡議、人民幣國際化等機遇，把有黃金需求的沿線國家串連起來，打造橫跨西亞、東南亞的黃金走廊。

早在2011年11月，金銀業貿易場發表全球首個離岸人民幣計價黃金商品——「人民幣公斤條黃金」，而全球機構或公眾投資者可通過產品間接或直接投資到人民幣，從而協助人民幣國際化。香港是全球最大和最重要的離岸人民幣業務中心及環球黃金重要樞紐之一，引入外商參與人民幣及黃金相關業務。透過人民幣報價、結算的產品，促進香港離岸人民幣業務。

鞏固港離岸人民幣國際金融中心地位

他稱，金銀業貿易場一直推動中國「一帶一路」沿線國家黃金、白銀等交易的合作，2017年11月金銀業貿易場正式啟動「黃金深港通」，完成首宗「前海金」交易，標誌着南北往來的實物黃金通道正式打通。2018年6月，金銀業貿易場發布「大灣區黃金樞紐藍圖」，以香港作為基地、深圳保稅倉作為倉庫的模式運作；並將發展「一帶一路」黃金商品走廊，現時與新加坡、緬甸、迪拜等商討串連走廊，致力為會員企業打通「走出去」之路，第一批「走出去」的國家包括阿聯酋、新加坡、緬甸、印尼、印度等地，因這些國家對黃金需求持續增加，亟需要一個黃金貿易中心點。

此外，張德熙透露，為了配合國家倡導香港發展數碼經濟，金銀業貿易場利用區塊鏈的技術，擬將實物黃金發行Token，1克對1個Token，所有的現貨黃金均放在監管倉庫。投資者可以進行網上投資。目前該技術方案已經研發好了，正在等監管機構審批，預計今年有機會推出。

博時基金：美股越波動 黃金越受捧

博時黃金ETF基金經理王祥在接受香港文匯報記者訪問時表示，最近迫於金融市場的風波，美聯儲加息幅度僅0.25厘，從趨勢上看，美聯儲加息最為迅猛的一段時間應已經過去。隨着美國通脹逐漸受控，美聯儲加息終點已逐漸清晰。2023年，歐美之間的通脹節奏差異可能導致歐洲央行相對更加強硬，從而對美元表現構成拖累，給包括黃金在內的大宗商品提供助力。

他分析，從美聯儲自身的角度而言，儘管加息速率放緩，但他也不認為聯儲會很快轉為降息，畢竟當前的CPI離美聯儲設定的2%通脹中樞目標還比較遠，大概率維持5%附近的高利率一段時間。由於更多再融資替換的發生，利率抬升對經濟成本的影響將在明年愈發顯著，這一方面將掣肘美聯儲繼續大幅上調利率終點的空間，另一方面企業端的業績壓力也將逐漸顯現，從而加大美股市場的波動，給黃金帶來更多避險對沖的訴求。

方面將掣肘美聯儲繼續大幅上調利率終點的空間，另一方面企業端的業績壓力也將逐漸顯現，從而加大美股市場的波動，給黃金帶來更多避險對沖的訴求。

可趁金價短期調整入場

王祥認為，黃金最大的長期配置價值是資產組合中對沖尾部風險，這一作用依然明顯。黃金資產在過熱與衰退經濟周期裏的整體表現較好，投資者可採用定投黃金ETF基金的方式參與投資。從更中長期的角度來看，美聯儲的升息空間已經所剩無幾，而歐美銀行業波動風險的暫時性減弱，可能對黃金資產提供難得的回撤入場機會。

王立新：內地今年黃金消費看好

世界黃金協會中國區CEO王立新最近表示，此次由多家海外銀行爆煲引起的金融風險事件，再次展現了黃金傳統、作為一個金融產品的重要意義。現在全球市場正在經歷巨大的波動，儘管還沒有形成大規模的金融危機，但在這種特殊的金融風險情況下，黃金的避險能力展現得淋漓盡致。

他認為，投資者不要把重點關注在黃金價格是不是增到頂了，而應該把黃金作為一種避險的功能工具，在真正出現不可預料的情況下，凸顯其保值增值的價值。

王立新稱，據該協會觀察，在今年的第一季度，春節之後一段時間，內地對黃金的需求還是非常火熱的。在2月份他拜訪了大概七八家批發商，都反映今年是非常特殊的。疫情恢復之後，去年底到今年春節前的銷售非常棒，同時在春節之後熱度也沒有下降。僅僅在最近一

周，由於金價上升得非常迅猛，可能造成了現階段的需求稍微有點減緩。

他相信很多零售業者在目前高價位情況下，也對金價的走勢擔心看準，所以稍微要等一等，而且二季度往往是銷售淡季。經過前三個月緊張的備貨和銷售，在市場層面稍微緩解一下也是正常的現象。

環球風險增 凸顯黃金價值

王立新認為，全球可能還會出現大的不可預測風險，對黃金都是一個正面的支撐。反過來說，讓消費者對黃金更有信心，這對黃金是有益的。從整體來看，中國的經濟恢復很快，在各地都能看到消費恢復。所以他對整個中國今年的黃金市場，包括首飾、零售投資層面的消費還是非常有信心的。