平保日後或只接收MIT投保
詳刊B5

用家入市 二手樓價連番破頂
詳刊B8

美元貶值 全球市場實物和投資需求強勁

馮志堅：明年金價將衝2000美元

本報專訪 香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）今年美國推出QE3及龐大財赤貿赤等，使美元形成長期貶值趨勢，全球市場對實物黃金和投資黃金的需求持續上升，金銀業貿易場永遠名譽會長、上海黃金交易所國際顧問馮志堅接受本報專訪時表示，從2002年1月至2011年9月，國際金價從253.55美元漲至去年歷史最高的1920.78美元，十年大漲6.58倍，預計明年金價將會突破2000美元，更形容金價未來的漲幅「看不到頂」。

馮志堅

馮志堅稱，決定金價的因素是美元和市場供求關係。「黃金本來是最好的貨幣，後來黃金與美元脫鈎，以美元計價的黃金受美元逐步貶值的拉抬。進入21世紀，美國先後出兵阿富汗、伊拉克，08年爆發的金融危機，又使美國接連推出QE1、QE2和QE3，加上美國高企的財赤和貿赤，這些因素均令美元貶值，特別是美國以其美元作為全球貨幣的優勢，大肆開動印鈔機，加速美元貶值，在全球都擔憂美元貶值下，自然逼使許多國家紛紛轉持黃金和其他貨幣。」

十年投資需求增近三倍

從供求來看，目前全球黃金產量2800多噸，加上廢舊黃金回收也只有4000多噸。需求方面，2001年為3235噸，2011年4067.1噸，增量達到832.1噸，增幅達到25.72%。黃金的需求也發生巨大變化。在01年黃金需求的3235噸當中，工業和首飾用金需求大約在2840噸，佔比約為87.8%，投資需求大約為395噸，僅佔12.2%，說明當時的投資需求還是很低。

在2011年，在全球4067.1噸的黃金需求中，工業和首飾用金2503.4噸，佔比降至61.5%，總量較十年前萎縮了11%；相反，投資需求則升至1563.7噸，佔比達38.5%。投資需求在十年間猛增近三倍。可見在這十年裡，整個黃金市場的需求和供求結構，發生巨大變化，其中各國央行、機構及個人投資購買黃金需求大幅上漲，是金價上升的主要動力。

金價無泡沫 未來價格無上限

馮志堅認為，金價在這「黃金十年」間，上漲6.58倍，是非常厲害。故他說，在這十年裡投資什麼最賺錢、最穩健和最保險？答案無疑是黃金。目前世界各國探明可開採的黃金總量為3萬噸，按目前的每年開採量計算，只能再供開採十多年而已。加上現在探礦的成本很高，一盎司黃金的開採成本達900美元，加上資本投入成本、設備折舊等，目前一盎司黃金生產成本超過1000美元，這些因素決定了金價「只漲不跌」。

■許多珠寶公司開發豐富的黃金投資品種，以吸引顧客。 李昌鴻 攝

至美國聯儲局9月推出QE3，令金價再逼近1800美元，雖然目前回落至1720美元上下，但這只是整固現象。他預計，未來幾年美國仍維持寬鬆低息的貨幣政策，令美元購買力持續下降，與此同時，中國和印度對實物黃金的需求大幅上升，加上投資需求及投機需求異常火爆，2013年金價有望突破2000美元大關。他甚至認為，在上述多種因素拉抬下，未來金價將看不到上限。

對於有人認為金市醞釀着大量泡沫，馮志堅不同意這看法。他說，不是黃金市場有泡沫，而是美元充滿泡沫。他稱，在1944年35美元可以換一盎司黃金，現在美元無含金量，美聯儲可隨時開動印鈔機，令美元長期貶值，令各國央行到投資者均不敢持有大量的美元資產。

黃金回歸「貨幣屬性」

■因黃金出現一波波上漲潮，越來越多內地顧客紛紛購買黃金，以期獲得投資收益。 李昌鴻 攝

由於美元長期貶值、歐債危機影響歐元穩定，各國央行和投資者均加大購買黃金，令黃金正逐步回歸其「貨幣屬性」，在這過程中，出現了官方黃金流入民間、西方黃金移向東方的趨勢。

馮志堅認為，之前很多人認為黃金只是一個商品，不再是貨幣了。然而，2008年全球金融海嘯及歐債危機，令貨幣系統和金融市場不穩，間接刺激市場對黃金的龐大需求，黃金的貨幣屬性重新抬頭。各國央行從十幾年前拋售黃金，轉成目前的吸納黃金。

官金民移 西金東移

「黃金拿在自己手裡，就是唯一不依靠信用的資產，而鈔票是政府印發的，政府倒台或亂印鈔票，紙幣就不值錢，存在銀行的錢也會因銀行倒閉而損失巨大。因此，黃金的貨幣屬性明顯強於紙幣。」他強調。

馮志堅預計，未來十年國際黃金市場格局將會呈現「官金民移、西金東移」的態勢，即官方黃金儲備流入市場，西方黃金流向東方的供需格局，目前，僅中國和印度消費的黃金就居全球前列。

港可建黃金貿易中轉中心

作為香港黃金業界資深人士，馮志堅早在上世紀80年代就出任香港金銀業貿易場理事長，對香港黃金投資相當熟悉。在他看來，香港有發展黃金交易中心和中轉站的優勢。香港作為亞太金融中心，又緊鄰內地龐大的市場，黃金投資和實物需求強烈，並且正快速增長。因此香港可能憑借自己優勢，發揮黃金交易、投資和中轉站等作用，致力成為亞洲區的黃金貿易中轉中心。

首8月進口黃金510噸值2000億

他告訴記者，僅在今年首8個月，通過香港進口的黃金就高達510噸，是歷來最大的進口量，這巨大的需求量是通過香港從海外中轉進口的。510噸的黃金按照目前的價格大概是2000億港元，其包括央行黃金儲備和民間對黃金的需求，這對香港是一個非常重要的流動性，因為中國已成為全球數一數二的黃金市場。

然而，香港的商品交易發展未如股市成熟，他指主要是市場凝聚力不足，又欠缺政府的規劃推動，錯失良機。「香港作為國際金融中心，因自由市場制度導致金市各自為政。從港交所兩次推出黃金期貨、及近年商交所推出同類產品，但同樣交投冷清便可見一二。」

低稅有利成內地黃金中轉站

馮志堅認為，香港應利用低稅率的優勢，發展黃金交易、投資、物流中轉等業務，成為東南亞黃金交易中心及物流集散地，成為內地進口黃金中轉站，這樣香港地位就不是簡單的「炒金」，而可成為區內物流集散重要中心。

內地方面，他表示，中國目前對金市的監管體系沒有與時俱進，還沒有跟上市場的發展。中國金市要與國際金市接軌，要做好產品標準化、明確市場准入門檻、提高市場信息及時性和透明度、構建公平合理的交易系統等工作。

「內地法規、監管、中間成本與稅務，都是市場不能壯大發展的主因。例如中國在實物金的交割方面，還存在着稅務問題，稅制的問題會使得中間成本大增，影響到黃金的流通，形成很多沒必要存在的漏洞。」馮志堅建議，內地監管機構把市場發展出來的一些業態和服務手段盡量規範，提高透明度，以更好地保障投資者。

美元為何叫美金？

話你知

為何黃金與美元掛鈎？為何美元又叫美金呢？馮志堅告訴記者，在第二次世界大戰後，美國成為全球經濟支配的中心，當時44個國家齊集美國布雷頓森林公園，舉行貨幣金融會議，從而確立了以美元為中心的國際貨幣體系協定，又稱為布雷頓森林協定。該協定以美元與黃金掛鈎，美元成為硬通貨，各國貨幣與美元掛鈎的固定匯率制度。當時用美元可以換黃金，兌換率為35美元換一盎司黃金，故許多人因此稱美元為美金。上世紀60和70年代發生數次美元危機，使該體系發生動搖，最終美國總統尼克松於1971年宣佈停止美元與黃金的兌換，布雷頓森林體系終結。

美股造好 恒指或高開170點

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國11月就業市場持續轉好，推動美股上揚。在美國的港股預託證券(ADR)亦向上，有市場人士稱，不少基金仍要在市場追貨，連帶粉飾櫥窗活動，相信港股升勢仍會持續，根據上周五港股ADR的表現，恒指有望高開約170點，見22370點。不過，內地昨日公布最新的11月物價指數(CPI)同比上漲2%，令人擔心內地高通脹會否重臨。

分析員表示，內地未來物價保持穩定，才能為宏觀政策的調整騰挪出空間，否則中央難以大幅「放水」推動經濟。不過，交通銀行金融研究中心高級宏觀分析師唐建偉稱，內地CPI回升與季節因素有關，例如蔬菜的供應減少令價格上漲，隨後又是元旦、春節消費旺季，消費需求量增加將導致物價升勢持續一段時間。

中海油ADR升1.2%令人憧憬

中海油(883)「千億收購」加拿大油公司Nexen，獲加拿大政府批准，市場在美國預先追入，料今日該股的表現應令人期待。中海油ADR收報16.8 元，較上周五收市價抽升1.2%。匯控(005)「洗黑錢」案有望和解，其ADR亦升1%，加上國壽(2628)及中移動(941)等也造好，有助推高港股今日表現。

A股觸底反彈 朝2150點進發

第一上海首席策略師葉尚志相信，外圍沒利淡消息，並有逐步走強的趨勢，對港股構成維穩作用，加上熱錢流入，港股將繼續維持「穩中向好」的走勢。早前一直困擾港股的A股，也見觸底反彈的跡象，他表示，上證上周五升至2061點，進一步升穿了前一個中短期浪底2053點、以及50日線2060點，而滬深A股的總成交也增至1446億元人民幣，反映A股投資氣氛改善，估計上證會繼續朝着2150點進發。

恒指方面，短期支持位仍在21800至22000點間，若守穩其上，可保持「大漲小回」格局，形勢上也有利落後股跟上，投資者可關注一些有炒作題材的中型股份。好像受惠於城鎮化概念，建材及水泥股料續有支持，另外，在鐵路股領漲下，相關股份亦獲市場關注，例如中國南車(1766)、南車時代(3898)等。紙業股亦由於在10月初提高了紙價，市場憧憬毛利率將回升，資金追捧有關股份，故看好理文(2314)及玖紙(2689)。

■市況轉好，證券行又復熱鬧。 資料圖片

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(005)	80.10	+1.08
中移動(941)	88.58	+0.49
中海油(883)	16.80	+1.22
中石化(386)	8.52	+0.08
聯通(762)	12.21	-0.05
國壽(2628)	23.61	+0.67
中石油(857)	10.70	+0.15
中鋁(2600)	3.43	+1.02

全球IPO排名 港升至第四位

香港文匯報訊（記者 劉璇）新股王中國人保（1339）在聖誕節前登場，將排名原本跌落至全球第六位的香港新股集資額托升至第四位。由於2012年餘下只有短短3周時間便完結，料不會再有超過人保規模的新股。截至上周五（12月7日），本港今年至今合計有57隻新股上市，與去年底市場預計的100隻新股數目差別甚大，總集資額約為720億元，其中人保已佔231億元。

今年總集資額僅去年零頭

今年全球經濟形勢震盪，嚴重影響新股市場，2011年本港全年集資2714億元奪全球IPO桂冠，相比之下，今年IPO市場可用一片慘淡來形容。若計及計劃在之後3周內掛牌的內房股金輪擬集資7.8億元、最多集資46.8億元的中國機械工程（1829），以及由B股轉來H股但不涉及集資的中集B等新股，今年總集資額預計僅約為780億元，只不過是2011年2714億元的零頭而已。

在至今上市的57隻新股中，其中有13隻為工業類新股，11隻為消費品類新股，10隻為金融類。有5隻新股延遲或擱置上市，其中包括光大銀行、飛穎（1167）、Graff珠寶（1306）、中國普甜（1699），以及南非煤礦公司LontohCoal。

首隻「雙幣雙股」助拓人幣

不過，今年本港IPO市場出現了首隻「雙幣雙股」股份合和公路基建（0737），這是香港股市拓展人民幣業務的重要進展，且其配售反應熱烈獲逾10倍超額認購，集資額由原定2.3億元人民幣，增至3.86億元人民幣。相信未來會有更多企業傚仿合和公路基建以「雙幣雙股」形式集資，尤其是內地企業。對於內企來說，在港以「雙幣雙股」方式上市能夠規避匯率風險，且有關發行、交易和結算的機制已然完備。

■人保登場，集資額已佔今年港股上市總集資額的三成。 資料圖片

B股轉H股為市場帶來新契機

除「雙幣雙股」外，B股轉H股的第一股中集B也為本港新股市場帶來新的契機。若未來符合港交所上市條件的大型B股能夠遵循中集模式，且有集資需求，將成為未來新股市場的一股新動力。

預計未來來港IPO的企業中，內地企業仍是主力，主要集中於金融服務業、房地產和消費零售板塊，以及更多中小券商申請IPO。根據港交所相關文件，截至11月底，已接受上市申請的公司合計有9家，其中主板6家，創業板3家；從年初至今，合計已接受上市申請的有135家，其中主板102家。另外，已原則上獲批的上市申請在11月份有11個，今年1月至11月底有79個。