

# 創富行

點金

過去十年自由行，未來十年創富行。  
融資投資開公司，黃金基金人民幣。  
兩地攜手贏明天，上行創富必實現。



過去幾年，隨着黃金、白銀等貴金屬價格一直飆升，相關行業得到了蓬勃發展。不過，焯華貴金屬有限公司副行政總裁張明德及焯華金融集團行政總裁李樹佳均坦言，近年行內競爭已轉趨激烈，同業的壓力增加不少。為此，該公司加快實物黃金買賣交易的力度及推出更多元化的衍生產品，並預期在人民幣持續開放的背景，將為他們帶來更多商機。

■香港文匯報記者 羅紫韻

## 焯華注重創新 着力實金交易

作為香港領先的金銀業貿易公司，焯華貴金屬自2008年成立以來，就致力為客戶提供創新產品和多元化服務。張明德和李樹佳接受本報專訪時表示，為因應市場需求，該公司自去年末開始着力參與實物黃金的買賣，未來也會將黃金的衍生產品發展得更加多元化，如金銀指數、鈹金、鉑金、人民幣公斤條白銀等。目前，焯華貴金屬主要的電子平台交易品種為倫敦金、倫敦銀、人民幣公斤條黃金。

與此同時，該公司正在開發一些遊戲式投資黃金產品的應用程式，名為「Binary Gold」，這是一個由期權式黃金交易演變出來的應用程式。「我們希望將電子化黃金方面衍生出更多的交易品種及交易模式。總之，我們公司今年的目標就是創新，雖然當中或會遇到不少障礙，比如

在電子產品系統對接方面，但憑着公司本身的實力，相信所有問題最終都能解決。」

他們進一步指出，貴金屬行業的收入主要有四大來源。其一是來自VIP客戶交易，這方面的收入需視乎每家公司的操盤能力及做盤情況；其二是來自代理經紀業務，好處在於分散快、滲透率高，但卻會出現經紀素質良莠不齊的問題，且成本高、利潤低；第三是直銷業務，主要靠網絡和廣告吸引客戶直接在網絡平台上進行交易，不過當中所涉及的廣告成本相對較高。最後，也是焯華貴金屬未來的主要收入來源，那就是由實物黃金交易帶動業務，這可以為不同的投資者提供多元化的服務。事實上，為降低投資者入市門檻，該公司已在較早前推出千足金分期付款計劃，並讓客戶透過電子平台直接訂購實物黃金，以分期的形式付款。

### 積極拓展新興市場

談到內地貴金屬市場發展，張明德及李樹佳都指出，中國是世界上舉足輕重的黃金生產和入口國，對黃金有持續需求，值得注意的是，前年11月國務院發出38號文件《關於清理整頓各類交易場所切實防範金融風險的決定》，意味着內地出手整頓一系列包括貴金屬在內的交易所，並積極規範貴金屬交易市場有秩序發展，內地貴金屬交易發展將愈趨走向市場化，並與國際接軌，已成大勢所趨。

除中國外，包括馬來西亞、越南、柬埔寨等亞洲國家也密鑼緊鼓籌設專業的貴金屬交易所，可以預見，只要貴金屬投資產品在環球市場上愈趨活躍和有大量流動，自然受到投資者歡迎，進而加速金融投資行業的整體發展。至於香港方面，由於本港黃金市場的發展某程度上與中國的貴金屬行



德國向美國提出檢驗其儲存在紐約聯邦儲備銀行的黃金，預料金價將受到影響。

業管理政策的進一步開放有關，隨着國內相關政策的逐步開放，將為本港貴金屬行業帶來更多的商機。「我們將會密切關注國內自由貿易區的動向，並留意內地會否出台一些相應的政策以減輕黃金入口的稅收。」

據了解，焯華貴金屬初始的業務內地市場比重較大，而目前公司業務已拓展至東南亞及歐洲等地區。張明德指出，內地業務競爭太大，而東南亞及東歐等地則是另一個發展迅速的新興市場，潛力同樣巨大，加上目前市場競爭相對較小，有利公司的進一步擴張。他相信，一旦與歐洲同業有更強的合作，可大大提升亞洲現貨黃金交易的地位，並能配合人民幣報價的現貨黃金交易。

### 黃金後市依然看淡

對於黃金後市的看法，張明德認為，金價有可能還將繼續走低，甚至有機會跌破每盎司1000美元。美國近期數據參差，QE延遲「退市」，令美元走勢反覆，儘管美國聯儲局政策短暫支持了黃金白銀，但在預期全球經濟前景改善，且通脹非常溫和的情況下，金價難以有太大吸引力，相信第四季金價將維持於每盎司1280至1360美元區間。

至於另一看淡金價的原因，他指出，去年德國曾向美國提出檢驗其儲存在紐約聯邦儲備銀行的黃金，雖然被美國以安全為由拒絕，但德國央行後來再表明要在2020年前把儲存在美國的約300噸黃金分批取回，之後荷蘭及其它歐洲國家也提出了類似的要求。「我估計這些取回黃金的國家由於國內經濟因素及債務情況會在市場上逐步沽出該批黃金，因此，美國投資大戶很有可能在央行分批取回黃金的同時不斷壓低黃金價格爭取更大利潤，金價短期雖有大幅上漲動力。」



焯華積極參與實物黃金的買賣，未來也會將黃金的衍生產品發展得更加多元化。

## 亞開行標普看淡亞洲經濟增長

鑑於中國和印度經濟增長放緩，加上美國可能減少寬鬆措施，觸發亞洲金融市場不穩，亞洲開發銀行日前將亞洲新興經濟體今年經濟增長預測，由今年4月估計的6.6%，大幅下調至6%，明年的經濟增長預測也從6.7%降至6.2%。亞洲區去年經濟增長為6.1%。亞開行呼籲區內實施結構性經濟改革，以維持經濟增長。

亞開行日前發表每半年一度的「亞洲發展前景」報告。該報告涵蓋中國、印度、菲律賓及越南，但不包括日本。亞開行在報告中指出，在中國及印度兩大經濟體增長放緩之際，區內新興經濟體的增長動力面臨挑戰，歐美、日本經濟好轉，但尚未令亞洲出口訂單增加。

整體來說，亞開行認為，明年環球經濟增長將較今年為佳，但隨着積極改變以投資和出口驅動經濟增長的模式，中國今年經濟增長預計為7.6%，明年將降至7.4%，分別低於之前預期的8.2%和8%增長。至於印度，基建落後、結構性改革延遲多時，加上財政和經常賬赤字惡化，令工業活動和投資受到限制，預計今年經濟增長為4.7%，較之前預期的6%顯著下調，明年增長預測亦由6.5%下調至5.7%。

報告續稱，經常賬赤字擴大，使印度和印尼經濟變得脆弱。兩國的資產因聯儲局可能減少買債而受衝擊。不過截至8月底，兩國的外匯儲備仍然充足，印度的外匯儲備可應付七個月的進口需求，印尼的儲備亦可維持五個月進口所需。

亞開行建議，亞洲區內短期仍要保持警惕，捍衛金融穩定，中長期則要加快結構性改革，維持經濟增長。儘管前景尚未明朗，區內情況已比1997年亞洲金融危機時優勝，大多經濟體的經常賬穩健，外匯儲備也增加了許多。該行呼籲區內鼓勵外商直接投資，推動工業多元化，增強競爭力。

評級機構標普也認為，若全球經濟再度放緩，加上內地經濟放緩速度比預期快，有機會對亞太區造成影響，未來六至八個月，亞太地區面臨一定下行風險。標普又預計，未來兩年，亞太主權評級被上調的可能性不大，一些亞太主權國家的政策可能不足以維持其信用基本。



亞開行大幅調低亞洲新興經濟體增長預測

## 市況雖波動 投資者願承擔更多風險

法儲銀資產管理集團 (NGAM) 最新的全球調查結果顯示，儘管市況波動持續受到關注，全球大多數主要市場的投資者均願意承擔更多的風險，並以資產增長為優先考慮，但他們需要專業意見來達到這個目標。該調查亦重點分析了亞洲各個市場的散戶投資者在目標上的差異。

是次調查訪問了全球共5,650名投資者，結果顯示44%的受訪者表示願意承擔更高的風險，人數比例較去年高。在350名受訪的新加坡投資者當中，該數字上升至55%，而在香港的350名受訪投資者當中，該數字為63%；相比之下，日本則只有30%，當地受訪的投資者人數為250名。

以下的情況反映了這些差異，全球67%的受訪者表示，資產增長漸漸成為優先於單純保本的投資目標，這個數字在香港及新加坡分別上升至78%及82%，而在日本則下降至46%。但投資者對此方面仍然感到矛盾。全球67%的受訪者同意他們無法在獲取回報及保本兩者之間作出取舍，該數字在新加坡上升至75%。但如果一定要選擇，全球77%的受訪者表示會傾向審慎多於尋求投資表現，而該數字在新加坡上升至83%。

市況波動依然備受關注，大多數受訪者同意市況波動影響了他們達到儲蓄及退休目標的能力，以及削弱了他們對市場的信心及對未來投資回報的預期。全球65%的受訪者同意，傳統的股票和債券投資組合不再是追求回報和管理投資的最好方式，在香港和新加坡這個數字分別上升至70%及79%，但在日本則下降至57%。

其中重要的一點是，在全球的受訪者中，只有29%表示他們有進行另類投資，這個數字在新加坡及香港分別上升至41%及42%，但在日本則下降至13%。77%的新加坡投資者及74%香港投資者指出，若他們的理財顧問提出有關建議，他們會對投資於另類產品持開放的態度。而事實上，73%的新加坡受訪者及74%香港受訪者曾經與他們的理財顧問討論另類投資。不過調查發現，大部分受訪者表示只會投資於他們了解的产品，69%的新加坡受訪者表示對另類投資的理解甚少或根本不理解，香港的比例則輕微下降至62%。

此外，有多於70%的受訪者否認他們的投資知識非常豐富，亦只有30%受訪者表示他們已作好財務規劃，以幫助自己實現目標，這個數字在日本下降至16%。然而，當被問到有關有否尋求專業意見時，85%的日本受訪者表示從來沒有



對於香港大部分投資者來說，傳統的股票和債券投資組合不再是追求回報和管理投資的最好方式。

向理財顧問尋求意見，比例遠高於新加坡的29%及全球所有受訪者的5%。全球47%的受訪者表示，他們與一名或多名理財顧問建立了持續的關係，這個數字在香港和日本分別下降至30%及3%。

日本投資者對於他們的投資組合在抵禦市場調整或利率上升方面的能力，也比其他地方的投資者更加悲觀。全球34%的受訪者認為他們的財務狀況將稍有改善，11%受訪者認為這將會大大改善，在日本該等數字則分別為25%和1%。

對於投資者所表達的關注及挑戰，法儲銀認為目前資產管理行業需要建構三個核心投資原則。首先是將風險確立為資產配置的首要考慮因素，這次調查的結果亦清楚反映了投資者對這方面的需求。其次是盡量減低極端市場走勢的影響，反映投資者對市況波動的憂慮。第三是幫助投資者考慮新的投資類別，以在升市及跌市中分散風險。透過更明智地使用傳統的資產類別，投資於非關聯的投資產品及採用如對沖及做空等投資技巧，這個方法可以實踐以上的原則。

法儲銀資產管理集團亞洲及亞太區董事長兼行政總裁John Hailer Hailer指出，這個方法首先評估個人對於市場波動的承受能力及長期目標，並專注於真正重要的事——投資組合的整體風險水平。這意味著把股票和固定收益與另類投資互相结合，設計出可以將波動幅度維持於投資者的預定範圍內的核心投資組合。