

中國黃金期權掛牌 定價影響力大增

補充市場品種體系 促進行業協調發展

黃金期權昨日正式在上海期貨交易所掛牌交易。這是期貨市場首個上市交易的貴金屬期權品種，也是上期所上市的第三個商品期權品種。黃金期權首日共成交6361手（單邊，下同），持倉3078手，成交額4067.02萬元（人民幣，下同）。黃金期權成交量佔標的期貨成交量比重為6.7%。交易所表示，黃金期權的上市有利於促進黃金行業形成合理的定價機制，增強中國定價影響力，同時為產業鏈上下游企業提供有效、靈活的風險管理工具，對黃金產業升級、優化產業結構有重要意義。

大公報記者

倪巍晨

2008年1月黃金期貨已在上期所掛牌交易，相隔11年黃金期權上市。上期所理事長姜岩昨日在致辭中表示，中國是全球黃金最大產銷國，黃金期貨已經作為內地黃金市的重要組成部分。在中國深化金融供給側結構性改革的大背景下，上市黃金期權是對黃金期貨的有效補充，將進一步滿足實體企業多元化、精細化、個性化的風險管理需求，有利於提高市場風險管理的靈活性，完善黃金期貨市場投資者結構和黃金價格形成機制，促進場內外市場協調發展。

首批上市合約合計148個

數據顯示，今年前11個月，上期所全部黃金品種累計成交8.55萬噸（雙邊），同比增長193.61%，成交額27.64萬億元，同比增長247.13%。

中國黃金協會副會長兼秘書長張永濤相信，黃金期權的推出是對中國黃金市場品種體系的有力補充，將有助於黃金期貨市場功能的進一步完善，有助於進一步提高內地黃金企業的風險管理能力，提升整個黃金行業的市場競爭力和國際影響力。

據介紹，首批上市的黃金期權合約共計148個，對應的期貨合約標的為AU2004、AU2006、AU2008、AU2010和AU2012。其中，黃金期貨主力2006合約

對應的買權和賣權合約分別為28個。首批上市的黃金期權合約中，掛牌基準價最高和最低的合約分別是AU2012C312、AU2004P308，其基準價依次為每克35.82元和1.40元。

截至收盤，AU2004系列期權成交相對活躍，成交量3572手，佔期權總成交量的56.15%，持倉量1523手，佔期權總持倉量的49.48%。

東方證券金融衍生品部副總經理張黎認為，首日交易符合預期，整個市場平穩運行，是一個穩定的起步。

下步提升運行質量效率

此前，黃金期貨最小變動單位調降至每克0.02元，與黃金期權的最小變動價位一致。雲南銅業營銷管理部主任張劍輝認為，這可增加報價點位，收窄買賣價差，這將令黃金現貨、期貨價格間的基差變化更為平滑，有助於產業企業進行更精確的購銷成本計算，降低企業在套期保值和風險管理方面的成本。

姜岩表示，下一步，上期所將以市場需求為導向，在黃金期貨和期權的交易、結算、交割等方面，從法律制度、業務規則、操作流程、技術系統等多個層面進行優化，提升黃金期貨和期權市場運行的質量和效率，不斷鞏固和擴大國內外市場影響力。



黃金期權合約規則

交易單位	一手（1000克）黃金期貨合約
報價單位	元（人民幣）／克
最小變動價位	每克0.02元
漲跌停板幅度	上一個交易日結算價+/-3%（與黃金期貨合約相同）
交易時間	交易日上午9：00至11：30、下午13：30至15：00
最後交易日和到期日	為標的期貨合約交割月前第一個月的倒數第5個交易日
一般客戶的資金要求	申請開立交易編碼或開通交易權限前連續5個交易日，保證金帳戶可用資金餘額均不低於10萬元

▲作為中國首個貴金屬類期權產品，黃金期權昨在上海期貨交易所上市交易
新華社

企業銀行投資者三方受益

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：交銀貴金屬業務中心高級交易員胡逸表示，今年以來受全球經濟增速放緩，加之貿易摩擦等因素影響，代表避險資產的黃金受到青睞，金價波動率亦顯著抬升，「上期所當前時點推出黃金期權順應時勢。」

黃金期權不僅能為產業企業提供新的對沖工具，亦將為個人投資者增加黃

金配置的新渠道，並幫助銀行系統對期權進行更準確的估值和定價，繼而提升銀行的風險管理能力。

上期所黃金期權合約的標的物為1000克黃金期貨合約，交易單位是一手黃金期貨合約，報價單位為克，最小變動價位為每克0.02元。

浦發銀行金融市場部貴金屬交易處處長趙婷表示，當前內地商業銀行開始

為客戶提供貴金屬「套期保值」和投資服務，但因場外交易（OTC）為主的境外黃金期權報價點差較寬，各報價行對金價波動趨勢和風控能力各有不同，且基於境外品種設計的產品需要銀行自身承擔匯兌風險，過去採用境外黃金期權市場開展價格套保或投資產品設計的交易成本較高。趙婷說：「上期所黃金期權的推出可化解上述問題」。

網購退貨潮拉動傳統零售人流

【大公報訊】記者張博睿報道：根據網絡零售商清算公司B-Stock Solution的數據，預計美國今年假期季內，退貨的金額高達900億美元至950億美元，當中有一半是通過電子商務訂單的形式售出，較去年同期的數據增長了15%至20%。

消費者喜歡通過網絡購買東西，但若要退貨，愈來愈多消費者選擇直接到商店退貨，這對零售商來說，可能意味着他們在爭取銷售又有了新突破。

根據聯合包裹服務公司2019年的一項調查顯示，大約39%的美國網購者「經常直接把商品退回商店」。該公司預計，消費者本月將通過網絡每日退回100多萬個電子商務包裹，在聖誕節前一周和明年1月2日的每日退回數量將達到峰值，預計為190萬個包裹。

像塔吉特和沃爾瑪等愈來愈多的大賣場，允許購物者在實體店退貨，而美國的藥品公司沃爾格林聯合博姿和百貨公司諾德斯特龍，正在測試其他品牌和零售商的提貨和退貨服務。

諮詢公司AlixPartners負責零售業務的董事總經理Bryan Eshelman表示：「一些

購物中心連鎖店和特色零售商向顧客收取退貨運費，因此顧客更願意直接到商店退貨，允許店內免費退貨後，將幫助零售商增加客流量」。

全美零售聯合會本周公布的一項調查顯示，約80%的購物者更喜歡到商店裏退換貨，近四分之三的人表示他們可能會在這個過程中購買別的商品。

四分一人不喜物流退貨

對服裝和鞋類公司來說，風險尤其高，購物者通常會在網上訂購多種商品，在家中試穿，然後把不合適的商品退回去。幫助零售商管理和處理退貨的Optoro公司的首席執行長兼聯合創始人Tobin Moore表示，電子商務訂單的退貨率可能是實體店的3倍左右。

此外，購物者還將退貨政策納入購買決策，數字零售軟件和技術公司Narvar在2019年進行的一項消費者調查顯示，一些消費者更喜歡在店內退貨，因為他們可以更快地退款。近四分之一的受訪者表示，他們不喜歡用物流退貨流程的一個原因，是不得不重新包裝商品。



▲愈來愈多消費者選擇直接到商店退貨

美國人退貨統計一覽

- 美國今年假期季內，退貨的金額高達900億美元至950億美元，較去年同期的金額增長15%至20%
- 大約39%的美國網購者經常直接把商品退回商店
- 約80%的購物者更喜歡到商店裏退換貨，近四分之三的人表示，他們可能會在這個過程中購買別的商品
- 近四分之一受訪者表示，不喜歡用物流退貨流程的一個原因，是不得不重新包裝商品

免費退貨成電商雙刃刀

一項最新調查顯示，美國網上零售商難以承受客戶免費退貨而涉及的龐大開銷，本來希望招徠更多生意的這種營商手法，到頭來反而侵蝕了電商大部分盈利。然而，免費退貨不單是網上零售商促銷的手段，而且更是唯一可以彌補網上購物的先天不足。網購的消費者大多未有親身接觸過貨品，有了退貨的保證，消費者才會安心網購。假若業界停止提供免費退貨，其生意額勢必一落千丈，損失可能比退貨所招致的還要慘重。

該項調查顯示，美國這個假期季節的退貨金額將涉及900億至950億美元，其中一半是來自電子商貿交易。對電商來說，退貨的成本不輕，除了一成用作捐贈，或是銷毀外，其餘若再作出售的貨品，便需要重新評估、清潔或輕微修補及包裝。這意味着，網上零售商因此而盈利受損。

在電子商貿萌芽年代，規模較大的電商如亞馬遜等，為了招徠更多生意，不惜推出免費送貨和退貨服務，時間一久，這種促銷服務卻變成了電子商貿界的噩夢。物業服務和投資公司CBRE Group指出，網上零售業界最初為了招徠客戶，開了壞先例，令網上消費者相信退貨是一種必備的售後服務，所以造成零售商處理退

貨的效率愈來愈低，每年因退貨過度，邊際利潤減少500億美元，在本來不需要的付運和包裝方面，耗費超過100億美元。

為了減少損失，不少電商開始仿效傳統零售店，在多個地區成立退貨中心，但只有亞馬遜和較大型的電商才可負擔所涉及的龐大開銷，其他小本經營的電商，只能繼續受退貨的折磨。因此，有人提議研究是否終止退貨的承諾，但問題是，退貨在多年來為網購消費者提供了安心的保證，假如一下子取消服務，很難預計還有多少消費者再敢在網上購物。因此，業界是時候團結一致，認真全面檢討退貨的安排，盡量想出有效的方法，控制退貨所涉及的成本，方為上策。

貝利明年三月接掌英央行

【大公報訊】英國昨日選出監管機構主管貝利（Andrew Bailey）為英倫銀行新任總裁，取代即將離任的卡尼。貝利一直批評歐盟的金融規則，英政府希望在英國進入脫歐新時代之際，貝利能夠指引經濟的方向。

卡尼因交棒延卸任

貝利目前是英國金融行為監管局的行政總裁，他將於明年3月16日接替準備在3月中旬離職的卡尼，為了令候任人選在足夠的過渡期，卡尼已延遲了離任時間。英國將於明年1月31日如期脫離歐盟，首相約翰遜在大選中大獲全勝後，這個最後限期將會更肯定。

英國財相賈偉德表示，貝利在競爭人

選中一枝獨秀。毫無疑問，隨著英國在脫離歐盟後尋找新的方向，貝利將是帶領英倫銀行的最適合人選。

在任命公布前，前英倫銀行副總裁莎菲克（Minouche Shafik）的呼聲最高，並可望成為英倫銀行325年歷史上首位女總裁，但英政府最新發表的聲明，令莎菲克好夢成空。與此同時，貝利的任命將令英國政府面對性別歧視問題的指控。

與2013年就任的卡尼不同，貝利承諾會當足8年的總裁任期，這位年屆60歲的候任總裁，從各方面看，都是英倫銀行內部認可的最熱門人選。彭博社向經濟師進行統計，當中，貝利更是最熱門候選人。他當選的機會率實在太熱，就連英國博彩公司Betway亦不再接受他能當選的注碼。

貝利一向公開表達對歐盟金融市場監管條例的不滿，可能因此而備受英國首相約翰遜和財政大臣賈偉德的另眼相看。

貝利簡歷

年齡	60歲
學歷	英國劍橋大學Queen's College 歷史系學位；Queen's College 博士學位
工作經驗	曾在英倫銀行工作30年，2016年至今出任金融行為監管局行政總裁

大公報製表



▶貝利將於明年3月接任英倫銀行總裁

港股通明年1月13日行實名制

【大公報訊】滬深港通繼北向部分實施實名制後，南向部分即港股通渠道亦將於明年1月13日實施實名制，意味內地投資者在買入經港股通時，能以實名追蹤。證監會公布，正和證券登記結算機構推進技術準備工作，而港股通實施實名制後，將有助證監會市場監管，維護滬深港通平穩有序運行。

股票市場實名制，又稱投資者識別碼制度，現時滬深兩市交易所皆實行「一戶

一碼」。無論在多少間證券公司開戶，只要是用同一張身份證或同一間企業營業執照開戶，那麼該投資者在交易所內只能擁有唯一一個交易編碼。而交易編碼專碼專用，不得借用、混用。實名制好處是證監會可即時監控股民買賣資料，可以縮短調查時間。

證監會主席唐天添早前稱，當南向港股通實行實名制後，明年初將諮詢市場在港股市場實行投資者識別碼制度。