

出國報告（出國類別：其他）

## 拜訪貴金屬銀行及參加衍生性商品 訓練課程報告

服務機關：臺灣銀行貴金屬部

姓名職稱：高級襄理 林璟容

中級辦事員 童聖哲

派赴國家：新加坡

出國期間：102年8月18日至8月24日

報告日期：102年11月6日

## 內容摘要：

本次出國除了參訪與本行已有多年往來關係的銀行就現行業務交換心得外，也透過國外銀行安排參觀新加坡自由港區，對當地貴金屬保管業務有初步瞭解，收穫豐碩。

今年來隨著全球經濟逐漸好轉，降低黃金的避險性需求，國際金價扭轉過去連續 12 年上漲的趨勢且波動加劇，傳統先買進後賣出的投資方式獲利難度提高，多數投資人希望可以從事低風險但又可增加收益的商品，因此對黃金相關的衍生性商品需求日漸增加，瑞士銀行(UBS AG)提供一連串衍生性商品及投資組合教育訓練課程，透過講師深入淺出的解說，可瞭解衍生性商品的定義及類型與投資組合分析及管理，另藉由課程中案例的討論，對不同衍生性商品的組合與策略有更進一步的認識。此外，各往來銀行也都不吝提供貴金屬相關衍生性商品資訊，做為未來發展新種貴金屬商品參考。

職等有幸獲派至新加坡參訪，承蒙本部張經理、楊副理及同仁熱心指導與大力協助，使職等有機會實地考察國外貴金屬市場發展及業務現況，謹就參訪所見所學與心得感想，提出淺見，並請各位長官、先進不吝指正。

# 目次

壹、目的 .....	1
貳、過程.....	2
一、參訪銀行與機構介紹.....	2
(一)、臺灣銀行新加坡分行.....	2
(二)、瑞士銀行(UBS AG).....	3
(三)、巴克萊銀行(BARCLAYS CAPITALS).....	5
(四)、新加坡自由港區(Singapore Freeport).....	6
二、瑞士銀行教育訓練課程.....	7
(一)、投資組合理論(Portfolio Theory).....	7
(二)、衍生性商品(Derivatives).....	9
參、心得與建議.....	14
一、發展貴金屬相關衍生性商品.....	14
二、推動海外分行辦理貴金屬業務.....	14
三、加強推展現貨貴金屬商品.....	15
四、強化與貴金屬交易對手往來關.....	15
五、培訓貴金屬交易與銷售專業人員.....	15
附錄一 瑞士銀行黃金結構型商品投資策略.....	16
附錄二 新加坡自由港佳士得藝術品儲藏服務簡介.....	18

## 壹、目的

國際金融市場自2013年以來，擺脫了2008-2009年的金融海嘯及2010年的歐洲債信危機，全球經濟復甦有逐漸加溫跡象，美國失業率自年初的7.9%一路降至7.2%，歐元區第2季經濟成長率0.3%，終止連續6季衰退，金融市場風險偏好情緒升溫，加上美國聯準會(FED)釋放出可能縮減購買債券規模的訊息，資金大量自傳統被視為避險資產的黃金市場流出，國際金價自1月22日高點1,695美元大幅下挫至6月28日低點1,180美元，累計跌幅約30%，扭轉自2001年以來連續12年上漲的趨勢。

隨著金價波動程度加劇，傳統先買進後賣出的投資方式獲利難度提高，多數投資人希望可以從事低風險但又可增加收益的商品，因此對貴金屬相關的衍生性商品需求日漸增加，本行貴金屬業務於國內居領導地位，應持續研究不同種類商品，期能設計規劃滿足投資人需求之商品，俾增加投資人投資管道，兼能擴增本行營收。

瑞士銀行(UBS AG)於數年前推出瑞銀工商大學(UBS Business University)，並針對其金融機構及企業客戶提供金融市場教育訓練課程(Financial Markets Education)，今(2013)年課程涵蓋權益證券評價(Company Analysis and Valuation)、投資與金融市場(Markets & Investing)、衍生性商品(Derivatives)、固定收益證券(Fixed Income, Rates and Currencies)、投資組合(Quantitative Finance)及風險衡量(Risk)等各領域。

新加坡在亞洲金融風暴後致力發展境外金融中心，大肆修法吸引外資，成為僅次於倫敦的世界第二大美元境外交易中心，近年來又看好亞洲黃金市場，據悉該國政府有意將新加坡發展為僅次於倫敦的世界第二大黃金交易市場，該國之貴金屬市場發展實有足資借鏡之處。

本次到新加坡除參訪往來銀行，就貴金屬市場發展及業務現況交換心得

外，亦參加瑞士銀行(UBS AG)提供的衍生性商品及投資組合教育訓練課程，並藉此機會了解當地市場熱門的貴金屬投資商品。

## 貳、過程

### 一、參訪銀行與機構介紹

本次出國行程分別拜訪了臺灣銀行新加坡分行、瑞士銀行與巴克萊銀行，並透過瑞士銀行安排參觀新加坡自由港區，參訪情形說明如下：

#### (一)、臺灣銀行新加坡分行

新加坡金融機構種類分為全業銀行(Full Bank)、批發銀行(Wholesale Bank)、境外銀行 (Offshore Bank)、商人銀行 (Merchant Bank)、財務公司 (Finance Company)、保險公司 (Insurance Company)、信託公司 (Trust Company) 與外幣兌換及匯款業務業者 (Money-Changing And Remittance Businesses)等九種。

臺灣銀行新加坡分行於1995年8月29日成立，行址設於新加坡萊佛士坊80號大華銀行第二大廈28樓，位於新加坡金融區，經新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore，簡稱 MAS)核發境外銀行執照，以經營境外批發性銀行業務為主，主要業務有存款、放款、匯款、進出口貿易融資、外匯交易、貨幣市場拆放同業、資本市場債券投資買賣、參與國際聯合貸款等。

近年來亞洲地區貴金屬市場蓬勃發展，新加坡憑其優越的地理位置及完善的金融基礎設施，吸引多家國際貴金屬銀行至此設立據點或擴大業務範圍，提供多元化的黃金相關商品，惟新加坡分行業務項目僅以傳統的存、放、匯為主，且受2008年全球金融風暴的系統性風險影響，新種業務推展不易，若未來能發展包含貴金屬在內的財富管理業務，除可滿足不同客戶的需求外將更可提升該行的競爭力。

## (二)、瑞士銀行(UBS AG)

1998 年瑞士聯合銀行(Union Bank of Switzerland, UBS)與瑞士銀行 (Swiss Bank Corporation, SBC) 合併成為瑞士銀行集團(UBS AG)，瑞士銀行為一多元化的全球金融服務公司，其全球業務涵括個人銀行、投資銀行及資產管理。UBS AG 為瑞士最大的銀行，該行所鑄造之三支鑰匙標記的黃金條塊及各種貴金屬工業製品深受世界各地客戶喜愛，亦為本行長期往來之銀行與黃金供應商之一。

瑞士銀行今年開始在新加坡自由港提供國際黃金條塊指定保管服務，該行黃金保管業務主要提供下列服務：

### 1、實體黃金交易

瑞士銀行交付含金量最高之黃金條塊，其成色為千分之 999.9，並提供下列兩種規格：

- (1) 400 英兩標準交割條塊
- (2) 1 公斤規格條塊

### 2、隔離保管

- (1) 瑞士銀行將客戶之黃金條塊隔離保管，且無最短期間之限制。
- (2) 客戶之黃金條塊與瑞士銀行資產分開，針對個別客戶均有個別之保管清單。
- (3) 客戶為瑞士銀行所保管貴金屬之唯一所有權人，並可隨時要求交付。
- (4) 如果瑞士銀行破產，客戶擁有的貴金屬將不受影響，無須併入瑞士銀行資產清算。

### 3、金庫

- (1) 客戶之黃金條塊均被儲存在新加坡自由港內之指定金庫。
- (2) 新加坡自由港處理有關黃金的運輸、儲存及展示等事宜，皆以保障客戶隱私與資料保密為首要任務。

瑞士銀行除為國際領導貴金屬銀行，擁有頂尖的交易及研發團隊外，於衍生性金融商品之交易量亦居全球領先地位，本次參訪該行貴金屬部門除瞭

解該行之黃金保管業務外，另就本行貴金屬業務未來發展之重點項目--黃金組合式商品交換意見，該行並提供以下 2 種黃金結構型商品投資策略(詳附錄一)供本部研參：

#### 1、金價階梯式(Step up)投資策略

甲方：瑞士銀行            乙方：客戶

以美元計價，期間 6 個月，到期 97%保本

黃金觸擊價 Strike 1：USD1,320.00

黃金觸擊價 Strike 2：USD1,450.00

黃金觸擊價 Strike 3：USD1,550.00

到期時，如：

到期金價 < Strike 1            → 甲方應支付乙方：本金\*97%

Strike 1 <= 到期金價 < Strike 2 → 甲方應支付乙方：本金\*100%

Strike 2 <= 到期金價 < Strike 3 → 甲方應支付乙方：本金\*103%

#### 2、黃金買權價差(Call Spread)投資策略

甲方：瑞士銀行            乙方：客戶

以美元計價，期間 6 個月，到期 97%保本

黃金觸擊價 Strike：USD1,350.00

表現值(Performance Rate) = (到期金價 - Strike) / Strike \* 100%

到期時，如：

表現值 < 0                    → 甲方應支付乙方：本金\*97%

10% > 表現值 ≥ 0        → 甲方支付乙方：本金\*(97%+表現值)

表現值 ≥ 10%                → 甲方支付乙方：本金\*107%

鑒於本行申請以期貨交易人身分辦理國內外貴金屬期貨交易業於 102 年 6 月 20 日奉金融監督管理委員會核准，因瑞士銀行係為符合「臺灣銀行股份有限公司辦理衍生性金融商品業務作業準則」第五條規定之期貨經紀商，故本次行程也順道參訪該銀行期貨交易部門，以初步認識該行期貨交易流程，並對未來實際從事貴金屬期貨時之交易及清算作業進行溝通，該行並

展示其期貨交易平台 UBS SwisKey Execution，介紹其功能及操作介面(如圖一)，並表示願意針對未來本行發展衍生性金融商品業務所需之專業知識及技能，提供相關資訊與教育訓練課程。

Market Feed: Market feed

Exchange	Contract	BidQty	Bid	Ask	AskQty	Last	LastQty	Volume	Open	High	Low
CME	COMEX Gold Jul 13 F										
CME	COMEX Gold Aug 13 F										
CME	COMEX Gold Sep 13 F										
CME	COMEX Gold Oct 13 F										
CME	COMEX E-micro Gold Aug 13 F										
CME	COMEX E-micro Gold Oct 13 F										
CME	COMEX E-micro Gold Dec 13 F	1	13141	13146	1	13141	1	52	13120	13179	13120
CME	COMEX Gold E-Mini Dec 13 F										
CME	COMEX Gold E-Mini Jun 14 F										
CME	COMEX Gold E-Mini Dec 14 F										

Connected: host=xldn1093xbap.lhn.swissbank.com version=2.1 server=rttd/4.5.21 time=1383628241 timezone=0000

Order Book - Team Order Book

Side	Qty	Exchange	Contract	Order Type	Limit	Exec	Pend	Avg Price	Status	Trader	Notes

圖一 UBS SwisKey Execution 期貨交易平台

### (三)、巴克萊銀行(BARCLAYS CAPITAL)

巴克萊銀行成立於1690年，總行設在倫敦，為英國第三大銀行，在全球60個國家設有分行及分支機構，經營業務包括一般銀行服務、信用卡服務、投資銀行、資產管理及財富管理等。該行為倫敦金銀市場協會(The London Bullion Market Association, LBMA)造市會員及倫敦貴金屬清算公司(London Precious Metals Clearing Limited, LPMCL)結算銀行，亦為本行往來貴金屬銀行之一。

巴克萊銀行於全球提供優良的私人銀行及金融服務，產品創新能力高，本次拜訪該行分享了新加坡的貴金屬發展經驗，該國政府為了要使新加坡成

為全球黃金及白銀交易中心，自 2012 年 10 月 1 日起取消對黃金及白金之實體交易課徵 7%的營業稅(GST)，希望在取消營業稅後能在 5 至 10 年內將該國在全球黃金交易量的占有率從目前的 2% 提高至 10 至 15%。目前新加坡貴金屬現貨的主要市場為印度，希望未來能擴展到整個東南亞市場及中國大陸。

除了交流近期業務心得外，本次亦拜會該行結構型商品研究團隊，該行也願意針對本行不同客戶的需求設計相關客製化商品，未來可以研究與該行合作開發或使用該行現有的黃金相關投資商品。

#### **(四)、新加坡自由港區(Singapore Freeport)**

新加坡自由港區成立於 2010 年，是在新加坡政府致力發展成為全球私人銀行與財富管理中心及亞洲藝術品交易中心的背景下，以瑞士的自由港為藍本，由新加坡經濟發展局(Economic Development Board Singapore)、關稅局(Singapore Customs)、警察部門(Singapore Police)及民航局(The Civil Aviation Authority of Singapore)共同規劃、推動與支持下設立。

金融業者為自由港區之通常使用者，許多國際貴金屬銀行如德意志銀行、瑞士銀行及澳盛銀行皆使用其服務，區內就貴金屬保存、展示及交易之規劃，庫房與保全之設施，均有值得學習之處。

自由港區目前除了金融業者租用其設施外，因區內物品存放及交易免稅之特性，其瞄準之主要目標客戶群為高淨值個人客戶，還有許多為極為富有客戶(ultra-rich)提供服務的公司如藝術品公司、珠寶商、貴金屬交易商與貴重品物流業者等承租其設施，為客戶保管貴重物品，或轉租庫房給客戶。

本次參訪新加坡自由港區時，港區接待人員洽得佳士得藝術品儲藏服務有限公司(該公司簡介詳附錄二)同意，額外安排至該公司儲藏室參觀，位於新加坡自由港之佳士得藝術品儲藏服務(CFASS)為高淨值客戶之藝術品、骨

董、收藏品、名酒與其他貴重物品等提供配套全面的儲藏、維護及管理服務，雖然僅概略瀏覽，但對該公司提供儲藏服務之用心，如完善保全系統、恆溫通風系統、隔溫設備、遍及設施內各處的煙霧感知器及其對保管物品的專業知識等，均留下深刻印象。本行目前雖尚未提供該類儲藏服務，惟該公司儲藏室之設備及管理，均可作為本行金庫管理之借鏡，本行發展財富管理業務亦可師法其對高淨值客戶之服務運作方式。

## 二、瑞士銀行教育訓練課程

本次訓練課程由瑞士銀行(UBS)主辦，包含投資組合理論與衍生性商品簡介兩部分，茲將課程內容簡述如下：

### (一)、投資組合理論(Portfolio Theory)

#### 1、定義

在多元化的金融環境中，可運用的金融工具越來越多，將資金分配至不同投資工具，即形成投資組合。最簡單的投資組合是將資金完全投入至單一投資標的，則投資人只需關注該投資標的之報酬與風險。但隨著金融市場波動加劇，投資人風險意識提高，開始將不同的投資工具納入投資組合，希望能藉此降低投資的風險。

#### 2、投資組合的報酬

投資組合的報酬為個別資產占投資組合的資金比重為權值所得到的平均報酬，可以下列公式表示：

$$W_1 \times R_1 + W_2 \times R_2 + \cdots + W_n \times R_n = \sum_{i=1}^n W_i \times R_i$$

其中 $W_i$ 表示 $i$ 資產的權重， $R_i$ 表示投資 $i$ 資產可能獲得的報酬率。舉例來說，若投資人將資金 60%投資於股票，30%投資於債券，10%投資於黃金，假設股票預期報酬率 10%，債券預期報酬率 4%，黃金預期報酬率 6%，則此投資組合的預期報酬率為  $60\% \times 10\% + 30\% \times 4\% + 10\% \times 6\% = 7.8\%$ 。

### 3、投資組合的風險衡量

風險代表實際報酬率與預期報酬率間產生差異的可能性，因此當投資工具的實際報酬率與預期報酬率相差不遠時，表示風險不高；相反地，若實際報酬率與預期報酬率相差很多時，代表風險可能很大。實務上常以統計學上的標準差來衡量風險的大小，因此投資組合的風險可以下列公式表示：

$$\sqrt{\sum_i W_i^2 \sigma_i^2 + \sum_{i \neq j} \sigma_{ij} W_i W_j}$$

其中  $\sigma_i$  表示 i 資產報酬率的標準差， $\sigma_{ij}$  表示 i 資產與 j 資產的共變數，共變數表示兩資產間的相互變異程度，當兩資產的共變數為正值時，代表兩資產的報酬率為正向關係。在探討兩資產相關程度時更常使用的是相關係數的概念，相關係數的值介於正負 1 之間，當兩種資產相關係數為正 1，表示兩資產的報酬率表現為完全正相關，此時投資組合報酬率標準差正好為各別資產報酬率標準差的加權平均；反之，當兩種資產相關係數為負 1，表示兩資產的報酬率表現為完全負相關，投資組合的風險為兩資產風險相抵後所得到的結果，風險分散的效果最佳。惟在現實環境中，不容易找到報酬率呈現完全負相關的資產，因此只能透過加入相關性低的商品來降低投資組合的風險，而實證研究發現黃金價格與股市長期的相關性皆落於正負 0.2 間，屬於低度相關，因此越來越多投資人將黃金納入其投資組合。

### 4、投資組合的選擇

一般而言，投資人會選擇相同總風險下，預期報酬率最高，或相同預期報酬率下，總風險最低的投資組合，這些投資組合稱為效率投資組合，如果將所有效率投資組合連成一線，稱為效率前緣 (Efficient Frontier)。而即使面對相同的效率前緣，投資人也會依據個別風險承受程度來選擇符合效用極大化的投資組合，舉例來說，保守型的投資人可能選擇低風險低報酬的投資組合，積極型的投資人則可能選擇高風險高報酬的投資組合。

## 5、投資組合中個別資產報酬率與風險的關係

在探討個別資產預期報酬率與所承擔風險間的關係時，最常使用到的即是資本資產訂價模式(Capital Asset Pricing Model)，假設非系統風險已透過投資組合完全分散，則個別資產預期報酬率僅受到系統風險影響，可以下列公式表示：

$$E(R_i) = R_f + \beta_i \times (R_m - R_f)$$

其中  $E(R_i)$  表示第  $i$  項資產的預期報酬率， $R_f$  表示無風險利率， $R_m$  為市場的預期報酬率， $\beta_i$  則為系統風險指標，投資組合個別資產的預期報酬率即可視為無風險利率加上市場風險溢酬。

## (二)、衍生性商品(Derivatives)

衍生性商品係指其價值由標的資產(如利率、匯率、股票、債券及商品等)所衍生之交易契約，主要包括遠期、期貨、選擇權與交換等。

### 1、遠期(Forward)

遠期契約是指交易雙方自行協議在某一特定日，買方(賣方)可以特定價格買進(賣出)某資產的契約，以滿足雙方的需求。遠期契約多透過櫃檯買賣或交易雙方私下簽訂，契約履行與否完全視交易雙方的信用而定，易產生違約風險。常見的遠期契約包括遠期利率契約與遠期外匯契約兩種：

#### (1) 遠期利率契約

遠期利率契約指交易雙方約定未來某一段時間內，以預定的利率來規避交易金額的利率風險。一般而言，遠期利率契約的買方主要擔心若未來利率上升將提高在現貨市場的貸款成本，因此買進遠期利率契約以規避利率上升所造成的損失；而遠期利率契約的賣方則擔心若未來利率下跌會減少在現貨市場的利息收入，因此賣出遠期利率契約以規避利率下跌所造成的損失。

## (2) 遠期外匯契約

遠期外匯契約指投資人與銀行雙方議定在未來特定日期，以約定的匯率買賣該外匯之契約。假設投資人預計 3 個月後將收到 50 萬美元，屆時若美元兌換新臺幣的匯率貶值，將產生匯兌損失，因此投資人可先和銀行訂下契約，約定 3 個月後美元兌換新臺幣的匯率，降低匯率風險。

## 2、期貨(Futures)

(1) 定義：期貨契約是一種標準化的財務契約，由交易雙方約定在未來某一特定日，以約定的價格買進或賣出一定數量與品質的商品。

(2) 期貨市場的主要功能：

### A、避險

期貨交易的原始目的在於降低交易雙方所面對的商品價格風險，也就是將價格風險移轉至願意承受風險者。

### B、價格發現

期貨市場交易者眾多，且透過競價方式交易，成交價格能迅速公布，隨時反應最新的商品預期價格，作為現貨市場交易者的參考指標。

### C、促進市場流動性

參與期貨交易的目的可分為避險與投機兩種，避險者是為了規避價格風險，而投機者主要以獲利為目的且願意承擔風險，正因為投機者的參與，增加期貨市場的流動性，使避險交易能順利進行。

(3)期貨市場的交易制度：

### A、保證金制度

為了確保交易雙方能夠履行期貨契約，因此在交易時買賣雙方

都要繳交保證金以作為未來履約的保證，此項保證金稱為「原始保證金」，其金額遠小於期貨契約的價值，這種以少許保證金承作期貨的方式，即為槓桿作用的發揮，使得期貨具有高風險與高報酬的特性。

#### B、結算制度

期貨結算機構每日於期貨交易結束後，會以每日的結算價來計算投資人未平倉部位的損益，且直接反映在投資人的保證金餘額上，若有獲利則保證金餘額將增加，若有損失則保證金餘額將減少，除了可提醒投資人暴露風險的程度，亦可降低違約問題的發生，並保障期貨交易的安全性。

#### C、交割制度

期貨交割制度分為實物交割與現金交割兩種。實物交割指期貨契約到期時，期貨賣方必須根據期貨交易規定的交割時間、地點及標的物品質，將期貨標的物賣給期貨買方，而期貨買方支付交割價款給賣方的交割方式。現金交割則是指期貨契約到期時，期貨買賣雙方以最後結算價與最後交易日之結算價進行比較，若最後結算價高(低)於最後交易日的結算價，則期貨買(賣)方將可以現金形式從賣(買)方收取其間的差額。

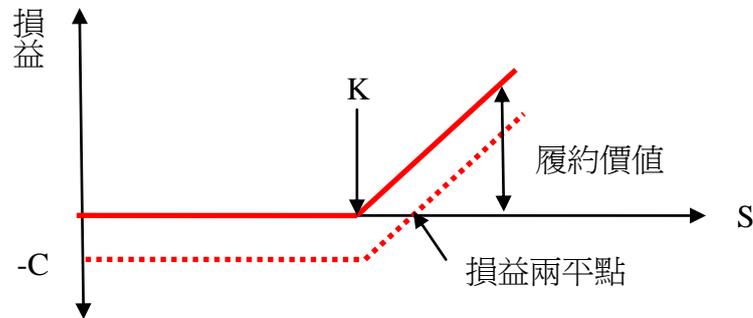
### 3、選擇權(Options)

(1) 定義：選擇權是指當契約的買方付出權利金後，即享有權利在特定期間內向契約的賣方依履約價格買入或賣出一定數量的標的物，如為買進標的物的權利，稱為買權(Call Options)；如為賣出標的物的權利，稱為賣權(Put Options)。

(2) 損益分析：

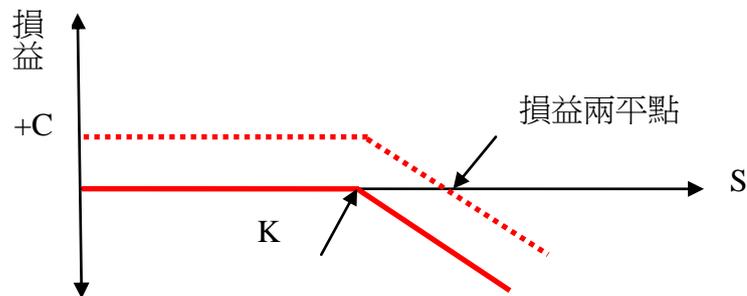
A、對買權買方而言，如果在履約日期標的物市場價格高於契約所訂的履約價格，買方可行使權利，以履約價格向賣方買進標的

物，再將標的物以市場價格賣出，獲取價差利潤；反之，當標的物市場價格低於履約價格，此買權沒有履約價值，買方將損失支付的權利金。假設  $K$  代表履約價格， $S$  代表標的物市價， $C$  代表買權權利金，則到期損益圖形如圖二。



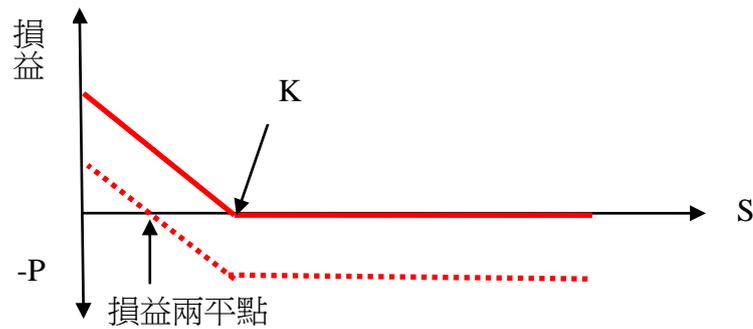
圖二 買進買權到期損益圖形

B、就買權賣方來看，當標的物市場價格高於履約價格，賣方的權利金收入將逐漸被侵蝕，一旦標的物市場價格上漲超過損益兩平點，賣方開始出現虧損，因此賣方須繳交保證金作為履約的保證；反之，當標的物市場價格低於履約價格，買方不會行使權利，賣方可賺取所收取的權利金，到期損益圖形如圖三。



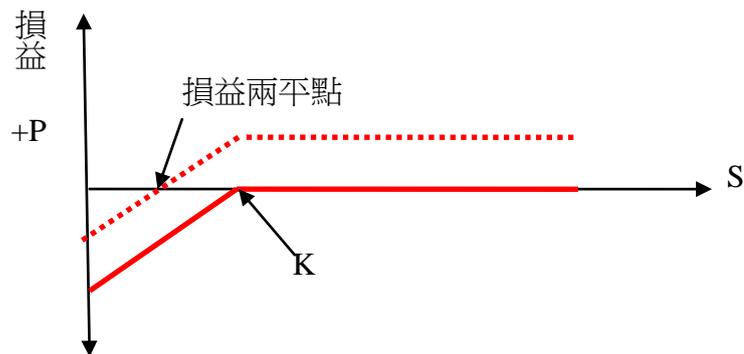
圖三 賣出買權到期損益圖形

C、對賣權買方而言，如果在履約日期標的物市場價格低於履約價格，買方可行使權利，先將標的物以市價買進，再以履約價格向賣方賣出標的物，獲取利潤；反之，當標的物市場價格高於履約價格，此賣權沒有履約價值，買方將損失支付的權利金，到期損益圖形如圖四。



圖四 買進賣權到期損益圖形

D、就賣權賣方來看，當標的物市場價格低於履約價格，賣方的利潤將開始減少，一旦標的物市價低於損益兩平點，賣方開始出現虧損；反之，當標的物市場價格高於履約價格，買方不會行使權利，賣方可賺取所收取的權利金，到期損益圖形如圖五。



圖五 賣出賣權到期損益圖形

#### 4、交換(Swap)

交換是一種以物易物的互利行為，運用在金融工具的操作上，是指兩個或兩個以上的經濟個體在相互約定的條件下，將握有的資產或負債與對方交換的契約，常見的交換型式包括利率交換、貨幣交換與股權交換等。

##### (1)利率交換(Interest Rate Swap)

利率交換的交易雙方是在相同的貨幣基礎下，交換不同利率計息的債務利息。參與利率交換的雙方必須約定一定金額的名目本金，每期支付的利息費用是由名目本金乘上利率，最常見的

利率交換為浮動利率與固定利率計息債務間的交換。

### (2) 貨幣交換(Cross Currency Swap)

貨幣交換係由兩個交易主體約定期初以即期匯率互換本金來取得各自所需的貨幣，並在期中定期以交換來的貨幣支付利息給交易對方，期末再以期初議定的即期匯率將本金交換回來。全球第一筆貨幣交換的交易出現在 1981 年，IBM 公司與世界銀行分別發行以瑞士法郎與美元為計價幣別的公司債，之後雙方再進行貨幣的交換。

### (3) 股權交換(Equity Swap)

股權交換是指交易雙方同意在未來一定期間內，每隔一段時間交換一次報酬，但本金不做交換。因股權交換具有將投資組合報酬轉為固定或浮動利率的形式、降低交易成本與節省稅負等功能，因此推出後交易量呈現快速成長。

## 參、心得與建議

### 一、發展貴金屬相關衍生性商品

衍生性商品在國際金融市場發展已久，且透過不同的策略可降低交易風險甚至能提高獲利的機會，若能發展貴金屬相關衍生性商品業務，除了能使本行貴金屬商品更加多元化外，亦能使客戶在貴金屬價格波動程度加劇的環境中多一項可能提高收益的選擇。此外，連結衍生性商品的結構型商品亦為近來國際市場熱銷之商品，國外往來銀行也願意針對客戶需求設計不同種類的結構型商品，使客戶能於可控制的風險下提高獲利機會。

### 二、推動海外分行辦理貴金屬業務

近年來亞洲地區貴金屬市場蓬勃發展，本行海外分行中僅有香港分行

辦理黃金存摺業務，未來若能推動其他海外分行及大陸地區分行辦理適合當地需求的貴金屬業務，除了可強化與當地黃金銀行與交易商的關係外，亦能就近蒐集當地黃金市場資訊，並提供客戶多元化的商品服務，提高本行競爭力。

### 三、加強推展現貨貴金屬商品

雖今年來資金持續自貴金屬 ETF 市場流出，但每逢貴金屬價格大幅拉回，對現貨貴金屬商品的需求皆出現明顯成長，本行現貨貴金屬業務於國內居領導地位，應持續開發多元化設計與不同規格的現貨貴金屬商品，並積極透過行銷策略提升本行現貨貴金屬商品知名度與能見度。

### 四、強化與貴金屬交易對手往來關係

近年來投資人對於現貨貴金屬商品及貴金屬相關衍生性金融商品的需求日益增加，強化與貴金屬交易對手的業務往來關係，除了可保持現貨貴金屬貨源穩定外，亦可取得較有競爭力的價格與市場最新動態及商品資訊，並獲得必要之金融技術支援與相關問題諮詢，以利本行未來持續開發新種貴金屬商品。

### 五、培訓貴金屬交易與銷售專業人員

貴金屬交易人員除了需熟悉金融交易技術外，尚需具備良好語文溝通能力及對市場分析與總體經濟理論有深厚的基礎，此外，貴金屬銷售人員也需對商品與市場有深入的瞭解，並積極拜訪客戶，了解客戶需求。本次拜訪中發現國際貴金屬銀行除了對貴金屬從業人員有長期訓練計畫外，針對不同業務項目皆有專業分工，建議持續規劃各種訓練課程與人員培訓計畫，以利業務長期發展。

附錄一 瑞士銀行黃金結構型商品投資策略

**From:** ○○○

**Sent:** 14 August 2013 15:49

**To:** ○○○

**Cc:** ○○○

**Subject:** Ideas for Gold notes

Hi ○○○

Please see below some indicative ideas, let me know what you think

**1) Gold Step Up Note**

USD Denominated

6 month maturity

97% Principal Protection at maturity

100% reoffer

Strike 1 : 1320 USD per 1 XAU (spot ref)

Strike 2 : 1450

Strike 3 : 1550

At maturity,

If  $XAUUSD_{Final} < \text{Strike 1}$ , Redemption = 97%

If  $\text{Strike 1} \leq XAUUSD_{Final} < \text{Strike 2}$ , Redemption = 100%

If  $\text{Strike 2} \leq XAUUSD_{Final} < \text{Strike 3}$ , Redemption = 103%

If  $\text{Strike 3} \leq XAUUSD_{Final}$ , Redemption = 106%

## 2) Gold OTMS Call Spread Note

USD Denominated

6 month maturity

97% Principal Protection at maturity

100% reoffer

Strike : 1350 USD per 1 XAU

Spot ref : 1320

Perf =  $(\text{XAUUSD}_{\text{final}} - \text{Strike}) / \text{Strike}$

At maturity,

If Perf < 0%, Redemption = 97%

If Perf  $\geq$  0%, Redemption = 97% + Min( Perf , 10.00%)

Pls refresh for trading

Regards, ○○○

## 附錄二 新加坡自由港佳士得藝術品儲藏服務簡介



CHRISTIE'S FINE ART STORAGE SERVICES  
佳士得 艺术品儲藏服務

SINGAPORE FREEPORT 新加坡自由港

### INTRODUCTION

CFASS Singapore, Asia's first world-class and most secured storage facility, provides professional one-stop services surrounding the storage, preservation and management of art, antiques, collectibles, wine, jewelry, or any other personal assets and valuables.

### WHY CFASS SINGAPORE?

#### CFASS SINGAPORE ADVANTAGE

CFASS Singapore is located in the Singapore FreePort, the only freeport in Asia, which operates around-the-clock in a free trade zone.

- No local tax on any transactions which take place within the FreePort
- Non-residents may indefinitely store, display and transact in total confidentiality and free of local taxes
- Simplified customs procedures preserve client confidentiality
- No bond securities required for the import of property

#### STATE-OF-THE-ART FACILITIES

Located at Singapore's Changi International Airport, CFASS Singapore is an easily accessible destination. The 6,000-square-meter infrastructure combines state-of-the-art technology with eco-friendly design and offers the following array of features:

- Proximity to Changi International Airport's terminals expedites the transport and transfer of your artworks, with access available directly from the runway

- Security technology includes the 24 hour electronic monitoring of the facility by armed auxiliary police officers, invisible laser sensors, and biometric identification technologies
- Environmental controls set in compliance with industry standards for fine art storage with a special area dedicated to wine storage
- Private viewing galleries
- Integrated professional services within the FreePort offer expedited packing and shipping

#### CUTTING-EDGE TECHNOLOGY

CFASS Singapore employs the latest technology to ensure unsurpassed levels of safety and care for all holdings, including:

- Biometric readers, electronic locks, motion detectors, infrared video cameras and motion-activated monitors
- Thermal insulation
- Sun-powered cooling technology that maintains interior temperatures at no more than 21°C (70°F)
- N+1 redundancy system assuring uninterrupted climate and security functionality
- Invisible laser beams that surround the facility
- An extensive network of smoke detectors, heat sensors and water detection systems
- Integrated physical and electronic surveillance systems
- Wireless scanning and barcoding systems

#### COMPLETE CONFIDENTIALITY

CFASS is an independently operated subsidiary of Christie's Holdings. All clients can benefit from total confidentiality throughout all steps of the storage process.

#### PROFESSIONALLY TRAINED STAFF

All CFASS staffs are carefully selected and their background thoroughly investigated. Staff members receive specialized training from Christie's auction house.



#### STORAGE OPTIONS

- Self-Managed Rooms
- CFASS-Managed Rooms (rooms for either of the above are available from 25 to 70 m<sup>2</sup>)
- Shared Storage Space
- Wine Cellars
- Jewelry Vaults

#### ADDITIONAL SERVICES

- Shipping Logistics
- Online Collection Management
- Loss Damage Liability Coverage
- Art Concierge Services
- Use of Private Viewing Galleries

#### 查询详情 CONTACT US

佳士得艺术品储藏服务有限公司  
Christie's Fine Art Storage Services

#03-00 The Singapore FreePort  
32 Changi North Crescent, Singapore 499643

+65 6543 5253 | +65 9645 6375 | hcloh@cfass.com  
www.cfass.com



## 简介

佳士得艺术品储藏服务 (CFASS) 位处亚洲首个世界级库存设施——新加坡自由港，设备首屈一指，服务专业可靠，妥善为阁下的艺术品、古董、收藏品、名酒与其它贵重物品提供配套全面的储藏、维护及管理服务。

## 为何选择新加坡 CFASS?

### 服务优势

新加坡佳士得艺术品储藏服务位于新加坡自由港，属亚洲唯一自由港，港内的自由贸易区全天候运作。

- 自由港内进行的一切交易均获豁免本地税项
- 非新加坡居民可以无限期储存、展示及买卖收藏品，过程完全保密，并获豁免地方税
- 简易的海关程序，保障客户隐私
- 进口物品毋须提供担保

### 现代化配备

佳士得艺术品储藏服务位于便利的新加坡樟宜国际机场，这座占地 5,000 平方米的设施，体现了现代化技术和环保设计的理念，特点如下：

- 地处樟宜国际机场范围之内，可直接到达飞机跑道，运送艺术品更快捷方便
- 保安科技包括辅助武装警力、隐形辐射感应装置和生物认证系统组成的24小时电子监控系统
- 环境控制符合艺术品存放标准，另有贮存酒品的专门区域
- 私人观览室
- 自由港内的综合专业服务提供快速包装和运输服务

### 尖端科技

新加坡佳士得艺术品储藏服务全面采用尖端科技，为所有寄存物品提供最周全的保障。采用的科技包括：

- 生物认证读取器、电子锁、动态侦测仪、红外线监察摄像机和动作感应屏幕

### 隔热系统

- 太阳能冷冻技术，维持室内温度在摄氏21度（华氏70度）以下
- N+1 系统不间断的气候和安全功能
- 隐形雷射光线包围整座设施
- 覆盖全面的烟雾感应器、热感器和水侦测系统
- 综合实物及电子监察系统
- 无线扫描和条码系统

### 完全保密

佳士得艺术品储藏服务为独立运作的佳士得子公司。在储藏的各个环节皆以保障客户隐私与资料保密为首要任务。

### 专业团队

佳士得艺术品储藏服务员工全部经精心筛选，并已透过严格的背景审查。每位员工皆须接受佳士得拍卖行的专业训练。

## 储藏服务选择

- 自主管理储藏室
- 专业管理储藏室  
(自主管理储藏室及专业管理储藏室皆提供由25至70平方米的大小选择)
- 共享储藏空间
- 酒窖
- 珠宝保险库

### 其他服务

- 运输流程
- 网上账户藏品管理
- 遗失及损坏赔偿
- 礼宾服务
- 使用私人观览室

