

出國報告(出國類別：其他)

參加第 15 屆 LBMA 國際貴金屬 2014 年 研討會並洽談相關業務

服務機關：	臺灣銀行貴金屬部
姓名職稱：	呂玉玲副經理
派赴國家：	秘魯
出國期間：	103 年 11 月 7 日至 14 日
報告日期：	103 年 12 月 1 日

參加第 15 屆 LBMA 國際貴金屬 2014 年研討會並洽談相關業務報告

內容摘要：

第 15 屆 LBMA 國際貴金屬 2014 年研討會於 11 月 9 日至 11 日在秘魯利馬威斯汀飯店及會議中心舉行。由於秘魯屬於礦業國家，且地點位於南半球，故與會人數尚不及 2013 年的半數，是近年來參加人數最少的一次研討會。

值此國際貴金屬行情前景不明的環境下，本行身為國內黃金業務領導銀行，應提供詳細資訊並掌握國際市場的脈動，考量客戶需求持續研發新種貴金屬業務或商品，提供更多樣化的選擇，增益本行貴金屬業務營收，爰赴秘魯參加貴金屬研討會，蒐集貴金屬市場及業界重要訊息，並與業界代表洽談交換訊息，以鞏固現有往來關係、開發未來合作機會，並持續增加及維持本行在國際貴金屬市場的知名度。

目次

壹、目的	1
貳、過程	2
一、主辦單位：倫敦金銀市場協會(LBMA)簡介	2
(一)、倫敦金銀市場緣起	2
(二)、倫敦黃金市場定盤價	2
(三)、倫敦金銀市場協會誕生	2
(四)、LBMA 成員	3
1、一般會員	3
2、造市會員	3
3、合作廠商	4
(五)、LBMA 委員會	4
1、管理委員會(Management Committee)	5
2、實體交易委員會(Physical Committee)	5
3、公共事務委員會(Public Affairs Committee)	5
4、會員事務委員會(Membership Committee)	5
5、財務委員會(Finance Committee)	5
6、法規委員會(Regulatory Affairs Committee, RAC)	5
(六)、LBMA 出版品	6
1、倫敦貴金屬市場指南(A Guide to the London Precious Metals Market)	6
2、煉金者(Alchemist)	6
二、LBMA 貴金屬研討會地點簡介	6
(一)、LBMA 歷屆貴金屬研討會舉辦地點	6
(二)、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會舉辦地點-秘魯及利馬簡介	6
三、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會議程及研討內容	7
(一)、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會議程概要	8
1、時段一：開幕及主題演講(Opening Session)	8
2、時段二：貴金屬投資(Precious Metals Investment)	8
3、時段三：官方部門(Official Sector Session)	9

4、時段四：礦業及生產(Mining & Production: When in a Hole Stop Digging)	9
5、時段五：貴金屬實體市場(Precious Metals Physical Markets - Global View).....	10
6、時段六：貴金屬市場熱門話題(Hot Topics Facing the Precious Metals Market).....	10
7、時段七：研討議題總結、回饋討論及閉幕(Delegate Feedback & Closing Session)	10
(二)、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會研討內容摘要	11
1、礦業在秘魯：充滿機會的國家.....	11
2、秘魯非法開採嚴重及其對環境生態之影響.....	12
3、秘魯政府打擊非法開採相關作為.....	13
4、中央銀行真實安全的天堂：將黃金視為準備資產.....	14
5、世界黃金供給與需求.....	16
6、中國大陸黃金生產成本.....	17
7、倫敦定盤價存廢面臨考驗.....	18
8、LBMA 標準交割金銀條塊準則.....	19
9、LBMA 標準交割名單.....	20
10、LBMA Responsible Gold 遵守來源可靠黃金指引.....	21
四、洽談業務摘要.....	22
(一)、英國皇家鑄幣廠(The Royal Mint).....	22
1、英國生肖金銀幣(Bullion - Lunar)	22
2、英國皇家金銀幣(Bullion - Britannia).....	23
(二)、中鈔長城貴金屬有限公司(The Great Wall Precious Metals Co. Ltd of CBPM).....	23
1、十二生肖鑫空金.....	23
2、長城金條.....	24
(三)、Mitsubishi (三菱) Corporation RtM Group Precious Metals.....	24
參、心得與建議	25
一、持續加強實體貴金屬現貨庫存控管及調撥作業.....	25
二、加強套幣、紀念幣市場開發.....	26
三、持續培訓貴金屬交易及企金人才.....	26

參加第 15 屆 LBMA 國際貴金屬 2014 年研討會並洽談相關業務報告

壹、目的

倫敦金銀市場協會(London Bullion Market Association, LBMA)自 2000 年起，每年均舉辦盛大的國際貴金屬研討會(The LBMA Precious Metals Conference)，聚集業界菁英交流，共同探討全球貴金屬現況與未來發展趨勢。15 年來開會地點遍佈歐美非亞等洲各大具有影響力的城市。其主要任務在於為國際黃金及白銀產業制訂市場之交易、清算及保管等規則與慣例。去(2013)年第 14 屆國際貴金屬研討會於 9 月 29 日至 10 月 1 日在羅馬舉行，係連續第 4 年創新各項報名歷史最高紀錄，與會者來自 38 個國家、316 家機構，加計 22 個參展廠商提供產品及服務展示，共計有超過 800 位代表與會。

LBMA 第 15 屆國際貴金屬 2014 年研討會於 11 月 9 日至 11 日假秘魯首都利馬(Lima, Peru)的威斯汀利馬飯店及會議中心(The Westin Lima Hotel & Convention Center)舉行。由於秘魯屬於礦業國家，且地點位於南半球，故來自亞洲及歐洲的代表報名人數並不如前幾年熱絡。以台北飛利馬，中途於美國洛杉磯轉機為例，來回航程 3.53 萬公里，飛行時數 43.5 小時，是一趟「道遠」的行程；另，利馬和台北時差 13 小時，晝夜剛好完全顛倒，調整時差也是一項嚴峻的考驗。

本次研討會各機構的重量級老闆及專家學者們依然捧場，惟派出的與會成員，多偏重礦業的主政團隊，與本行較有接觸的交易團隊，則較少有出席。另，倫敦白金與鈀金市場協會(London Platinum and Palladium Market, LPPM)本次並未與 LBMA 共同舉辦研討會(前 4 次合併舉辦分別在 2008、2011、2012 及 2013 年)，故與會人數尚不及 2013 年的半數，算是近年來參加人數最少的一次研討會。

研討會討論主題聚焦於未來影響貴金屬產業的重要議題，涵蓋面甚為廣泛，包括貴金屬之生產、精煉、消費、投資、交易及法規等領域，均是日前貴金屬市場共同關切的議題與未來發展的趨勢。

值此國際貴金屬行情前景不明，投資人多採觀望的環境下，本行身為國內黃金業務領導銀行，尤其應正確預測並掌握國際市場的脈動，考量客戶需求持續研發新種貴金屬業務或商品，提供更多樣化的選擇，增益本行貴金屬業務營收，故此行目的除蒐集貴金屬市場及業界重要訊息，作為本行貴金屬業務未來發展之參考外，並利用會外時間，安排與本行業務相關之黃金銀行、精煉廠或造幣廠代表會晤洽談，交換訊息，以鞏固現有往來關係、開發未來合作機會，並持續增加及維持本行在國際貴金屬市場的知名度，爰赴秘魯參加 2014 年倫敦金銀市場協會國際貴金屬研討會。

貳、過程

一、主辦單位：倫敦金銀市場協會(LBMA)簡介

(一)、倫敦金銀市場緣起

倫敦金銀市場起源於 1684 年創市會員 Moses Mocatta 及 Goldsmid 等公司間的交易。1697 年全球第一次淘金熱起，巴西生產的黃金，獲當時英國女王伊莉莎白一世頒發的皇家特許，由東印度公司(East India Company)以貨輪運至倫敦。配合大量黃金的湧入，英格蘭銀行負責建造專用金銀倉庫。其後陸續引領美國加州、澳洲及南非等淘金熱潮所生產的黃金，進入倫敦金銀市場。

(二)、倫敦黃金市場定盤價

1919 年 9 月 12 日起，倫敦黃金市場開始實行每日兩次定盤價制度(London Fixing)，分別為倫敦上午(AM)10 時 30 分和下午(PM)3 時。1968 年起，定盤價格由原英鎊改為美元。該定盤價是世界上主要的黃金交易參考價格，具有金價領導地位。

(三)、倫敦金銀市場協會誕生

1980 年因石油危機，通貨膨脹及國際情勢緊張，導致金銀價格飆高，倫敦金銀市場因此受到國際關注，參與者倍增。1986 年英國頒布金融服務法(Finance Services Act, FSA)，催生倫敦金銀市場協會的設立。倫敦金銀市場協會全名為 The London Bullion Market Association，以下簡稱 LBMA。

LBMA 經當時負責黃金與白銀交易業務的主管機關—英格蘭銀行(Bank of England，即英國央行)輔導，於 1987 年 12 月 14 日成立，本質是一個以「倫敦」為中心的「黃金與白銀」現貨交易性組織。主要任務在於負責與主管機關就會員的各種議題進行溝通，並制定黃金與白銀交易的相關規範。因為倫敦已超越蘇黎世成為全球最重要的國際黃金與白銀店頭交易市場(Over-the-counter, OTC)，並以現貨批發(wholesale)交易為主體，LBMA 所訂定的相關交易規範，也就廣為全球黃金交易業界所遵循或參考。

LBMA 所制定或推動與國際黃金與白銀市場相關的制度，包括精煉標準、交易文件/規範、標準交割名單、倫敦黃金與白銀定盤價、黃金與白銀現貨

清算制度、黃金與白銀 ISDA 合約有關規範、黃金與白銀標準交割條塊之規格、貴金屬精煉與檢驗等相關認證制度等。

(四)、LBMA 成員

LBMA基本會員資格分為造市會員(Market Making Members, MMM)及一般會員(Ordinary members)，另有合作廠商(Associates)：

1、一般會員

一般會員必須為英國境內或境外之黃金銀行或貴金屬廠商，若在境外則必須在英國設有分公司或子公司，目前一般會員包括中國工商銀行(Industrial and Commercial Bank of China)等 76 家。一般會員之權利包括：擁有投票權、成為委員會候選人、參加年會及學術研討會、取得市場相關統計數據以及廣告/會議費用之減免等。

廠商申請一般會員資格時須由 3 家現任會員出具推薦函，敘明與該廠商交易之內容及期間，並確認該廠商適任一般會員。LBMA 要求申請廠商與推薦會員必須在金銀條塊相關業務方面有 1 年以上之經驗。

2、造市會員

造市會員必須先成為一般會員，而後再向 LBMA 之首席執行長(Chief Executive)申請成為造市會員，提出申請後須向現有之造市會員提出報價，為期約 3 個月，期滿後由所有造市會員投票決定是否認可申請者在此期間內之報價服務，並同意向管理委員會推薦其成為造市會員，管理委員會通常要求申請者成為造市會員前須經過現有造市會員之一致認可。

造市會員在倫敦市場交易時間內，就一定數量之黃金及白銀有提供買賣雙向報價的義務，若只能就黃金或白銀其中之一報價者不得成為造市會員。造市會員報價方式可為即期(Spots)、遠期(Forwards)或選擇權(Options)，為國際黃金及白銀交易現貨、期貨及選擇權市場的重要流動性提供者。目前造市會員包括國際主要黃金銀行及貴金屬廠商共 11 家，其中英國巴克萊銀行(Barclays Bank Plc)、美國高盛公司(Goldman Sachs International)、美國匯豐銀行(HSBC Bank USA NA)、美國摩根大通銀行(JP Morgan Chase Bank)及瑞士聯合銀行(UBS AG)等 5 家可同時提供即期、

遠期及選擇權之雙向報價，稱為全能造市者(Full Market Makers)；其餘 6 家包括美國美林銀行(Bank of America Merrill Lynch)、瑞士信貸銀行(Credit Suisse)、德國德意志銀行(Deutsche Bank AG)、日本三菱貴金屬公司(Mitsui & Co Precious Metals Inc)、法國興業銀行(Société Générale)及加拿大豐業銀行(Bank of Nova Scotia- SchotiaMocatta) 等 6 家僅能提供即期、遠期及選擇權中一或二項之雙向報價，稱為一般造市者。

3、合作廠商

合作廠商並非會員，因此在倫敦金銀市場協會並無投票權，但仍可獲得該協會提供之相關服務。合作廠商不限制國籍，惟欲加入之廠商應取得三家會員之推薦，推薦不足者不予考慮。加入後每 3 年應再次取得原始三家會員同意繼續推薦之函件，以更新其合作廠商資格，若原始推薦會員已不再是 LBMA 之會員，合作廠商應另取得其他會員之推薦。

會員及合作廠商申請入會為1,000英鎊，若申請被倫敦金銀市場協會拒絕，不論原因為何申請費概不退還。若獲得倫敦金銀市場協會認可，造市會員繳交年費12,000英鎊，一般會員8,000英鎊，合作廠商5,000英鎊。

LBMA會員(含造市會員及一般會員)及合作廠商來自30個國家，包括交易商、精煉廠、鑄造廠及提供倉儲及安全運送之業者共147家，其中會員76家，合作廠商71家。

目前LBMA主席為英國知名貴金屬鑄造商一莊信萬豐股份有限公司(Johnson Matthey)總經理Grant Angwin先生，副主席為加拿大豐業銀行董事總經理(Managing Director)Steven Lowe先生。

(五)、LBMA 委員會

LBMA下設立管理委員會及5個小組委員會(Sub-Committee)，分述如下：

1、管理委員會(Management Committee)

負責訂定協會的策略性目標，指導其他 5 個委員會的活動並接受其例行報告，本委員會由 9 位資深代表組成，其中 5 位來自造市會員，其餘 4 位自一般會員選出。召集人由主席 Grant Angwin 先生兼任。

2、實體交易委員會(Physical Committee)

負責監督、審核並拓展標準交割名單(Good Delivery List)之廠商，並保證相關標準在市場永續發展及透明化的前提下得以維持。召集人為摩根大通銀行(JPMorgan Chase Bank)執行董事 Peter L. Smith 先生。

3、公共事務委員會(Public Affairs Committee)

宣傳 LBMA 的角色、功能及市場相關訊息，規劃貴金屬研討會，並提供市場參與者相互討論及交流的機會。召集人為瑞士聯合銀行(UBS Investment Bank)的 Edel Tully 女士。

4、會員事務委員會(Membership Committee)

確保會員品質得以維持，並鼓勵具資格的公司入會成為造市會員、一般會員或贊助會員。召集人為三井全球貴金屬(Mitsui & Co Precious Metals)的 Nick Frappell 先生。

5、財務委員會(Finance Committee)

負責監督 LBMA 之財務狀況，每年秋季訂定下年度預算，並為其重要費用支出之諮商對象。召集人為渣打國際商業銀行(Standard Bank Plc)的 Richard England 先生。

6、法規委員會(Regulatory Affairs Committee, RAC)

成立目地在於監督及宣導影響黃金市場之相關國際法規，並負責建議及草擬 LBMA 所負責之相關法規。召集人為渣打國際商業銀行(Standard Bank Plc)的 Martin Ford 先生。

(六)、LBMA 出版品

1、倫敦貴金屬市場指南(A Guide to the London Precious Metals Market)

由 LBMA 與倫敦白金及鈹金市場協會(LPPM)聯合出版，介紹倫敦貴金屬市場中交易之貴金屬種類，以及投資者參與的方式，相關內容可於 LBMA 官網免費下載。

2、煉金者(Alchemist)

LBMA 出版之季刊，內容包括市場參與者權益之專欄及貴金屬市場展望等，可向協會免費索取。

二、LBMA 貴金屬研討會地點簡介

(一)、LBMA 歷屆貴金屬研討會舉辦地點

LBMA自2000年開始，每年舉辦一次貴金屬研討會，如今已成為全球貴金屬業界的年度盛事。與貴金屬市場相關性高的國家向為選擇研討會舉辦地點的重要考量之一，2000至2013年舉辦地點依序為杜拜、依斯坦堡、舊金山、里斯本、上海、約翰尼斯堡、蒙特勒、孟買、京都、愛丁堡、柏林、蒙特婁、香港及羅馬。

(二)、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會舉辦地點-秘魯及利馬簡介

第15屆LBMA貴金屬2014年研討會在秘魯首都利馬(Lima, Peru)舉辦，為LBMA首次在「南美洲」舉行的研討會。

秘魯位於南美洲西部，西臨太平洋，南臨智利，東方鄰國為玻利維亞及巴西，北方則與哥倫比亞及厄瓜多爾為鄰。國土面積128.5萬平方公里，是臺灣的36倍大。為南美洲第3大國家，僅次於巴西及阿根廷。全國人口約3千萬。主要出口貨物包括黃金、白銀、銅、鋅、紡織品及漁業產品等。首都利馬位於秘魯中西部，太平洋海岸線的中央，面積約3.3萬平方公里，人口約800萬。

礦業是秘魯國民經濟的最重要的支柱，佔全國出口收入約60%。由於近年亞洲對黃金及銅之需求大增，使秘魯經濟快速成長，2002年到2012年間，還原通脹影響後秘魯年均經濟成長率為6.4%。薪資成長率6%~7%，為南美

洲經濟成長最快速的國家之一。

根據秘魯官方資料顯示，近年來秘魯貧困人口比例從2004年的59%下降到2012年的26%，數百萬人步入中產階級。美洲開發銀行(Inter-American Development Bank)預計，秘魯的中產階級在2007年到2012年間增加一倍，目前秘魯有一半左右家庭屬於中產階級。

2013年由於全球經濟情勢不佳造成需求下降，加上主要交易夥伴—中國大陸的經濟放緩，使秘魯經濟喪失了動力，惟預計秘魯未來數年的經濟增長幅度仍將介於4%~5%之間。

雖然秘魯近年經濟快速成長，但是財富卻集中在城市和沿海地區的人口，分配極為不均，農村中還有半數以上人口生活在貧困之中，主要集中在安第斯山脈和亞馬遜盆地地區，首都利馬也有大量貧民窟。

秘魯2005年黃金產量高達208公噸，此後逐年下降。2000至2010年間大規模開採，創造該國平均6%的GDP和14%的政府收入。2012年產量185公噸，出口金額高達77億美金，佔該國出口收益的30%以上；2013年產量為182公噸，佔全球產量5.4%，南美洲產量28%，僅次於中國大陸，澳大利亞，美國及俄羅斯，為南美洲最大、全球第5大之黃金生產國。儘管秘魯黃金產量已連續兩年下降，但是銅、銀和鋅的產量2013年都呈現增長態勢。秘魯銅及銀產量居全球第三，2013年銅和銀的產量分別達到138公噸和3,673公噸，比上一年分別增長5.9%和5.5%。

秘魯黃金儲存量約2,200千噸，與中國大陸之儲存量相當，位居全球第7位，該國位於Cajamarca省的Yanacocha礦區為南美第1大、全球第2大金礦產區。

三、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會議程及研討內容

LBMA 每年舉辦之國際貴金屬研討會為全球黃金、白銀交易業界之一大盛事，研討會內容著重在影響貴金屬業界的相關議題，2014 年為第 15 屆，11 月 9 日至 11 日假秘魯利馬的 Westin Lima 會議中心舉行，參加銀行或廠商 113 家，來自阿根廷、波蘭、澳洲、比利時、百慕達、巴西、加拿大、開曼群島、智利、芬蘭、德國、香港、印度、義大利、日本、荷蘭、盧森堡、挪威、秘魯、波蘭、奧地利、俄羅斯、新加坡、南非、瑞士、臺灣、泰國、土耳其、阿拉

伯聯合大公國、中國大陸、英國、美國等 32 個國家或地區，人數約 360 位。其中以主辦國英國 89 位代表參加，人數居冠，美國 44 位居次。

(一)、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會議程概要

2014 年 LBMA 貴金屬研討會為第十五屆，於 2014 年 11 月 9 日至 11 日在南美洲秘魯的首都利馬舉行，會場在利馬商業中心 San Isidro 的威斯汀飯店暨會議中心(The Westin Lima Hotel & Convention Center)。此為 LBMA 研討會第一次在南美洲舉辦，最近幾年來，秘魯黃金產量排名居全球第 5、中南美洲第 1；白銀產量排名在全球及中南美洲均居第 2，在貴金屬中的黃金及白銀等 2 項礦產開採生產，均具舉足輕重的影響力。

研討會之大會總主席為 LBMA 現任理事長(Chairman)Grant Angwin 先生。Grant Angwin 先生在英國知名貴金屬鑄造商一莊信萬豐股份有限公司(Johnson Matthey)服務年資超過 25 年，現擔任總經理一職。LBMA 之理事長，向由國際貴金屬業界長期任職之銀行、交易商貴金屬部門或精煉廠的高階主管擔任，以借助其受業界肯定與尊崇之專業、經驗及人際關係，協調、辦理、制定相關事務與規章。

此次研討會七大時段之主講人或與談人如下：

1、時段一：開幕及主題演講(Opening Session)

(1)、Welcome Remarks

Grant Angwin, LBMA Chairman and General Manager, Johnson Matthey
Marisol Espinoza, Vice President of Peru

(2)、Introductory Remarks

Ruth Crowell, Chief Executive, LBMA

Mining in Peru: Country of Opportunities

Eva Arias, President, Sociedad Nacional de Minería Petróleo Y Energía

(3)、Keynote Speech

Inflated Threats: The Eurozone Crisis and the Challenges Going Forward

Wolfgang Munchau, Associate Editor, Financial Times & Eurointelligence

2、時段二：貴金屬投資(Precious Metals Investment)

Panel: Damaged Collateral or Still the Ultimate Asset?

(1) 、 Moderator

Wolfgang Munchau, Associate Editor, Financial Times

(2) 、 Investment Panel:

Tom Kendall, Metals Strategist

Sid Mitra, Portfolio Manager, Passport Capital

Michael Sheehan, Precious Metals Portfolio Manager, Redkite Capital Management LLP

Joe Wickwire, Portfolio Manager, Fidelity Investments

3 、 時段三：官方部門(Official Sector Session)

(1) 、 Moderator

David Marsh, Chairman of OMFIF

(2) 、 Gold as a Reserve Asset: The True Safe Haven of Central Banks

Juan Ignacio Basco, Deputy General Manager, Central Bank of Argentina

(3) 、 Triple Digit Gold?

Evariste Lefeuvre, Chief Economist, Natixis North America

(4) 、 Managing Gold as a Reserve Asset

Alexandre Gautier, Director of Market Operations Department, Banque de France

4 、 時段四：礦業及生產(Mining & Production: When in a Hole Stop Digging)

(1) 、 Moderator

Frank Tweddle, Principal Partner, Andes Mining Research SAC

(2) 、 Challenges in Financing the Growth of a Precious Metals Mining Company

Roque Benavides, CEO, Compania de Minas Buenaventura

(3) 、 The Good, The Bad and the Ugly: Challenges Facing PGMs Mining in South Africa

Stuart Murray, Chairman, Sylvania Platinum Ltd S.A

(4) 、 Controlling Costs Through the Price Cycle

Mike Bunch, Executive Vice President & Chief Operating Officer, Summit Mining International Inc.

5、時段五：貴金屬實體市場(Precious Metals Physical Markets - Global View)

(1)、Moderator

John Levin, Global Head of Metal Sales, ANZ

(2)、PGMs Physical Demand / Market Developments

Jeremy Coombes, Consultant

(3)、Refiners Perspective

Grant Angwin, General Manager, Johnson Matthey

(4)、Physical Demand for Gold in India

Sunil Kashyap, Managing Director, Bank of Scotia-Mocatta

(5)、Perspective on Chinese Physical Markets

John Levin, Global Head of Metal Sales, ANZ

6、時段六：貴金屬市場熱門話題(Hot Topics Facing the Precious Metals Market)

(1)、Moderator

Jon Spall, Managing Director, GCUBED Metals Ltd

(2)、Panel:

Roque Benavides, CEO, Compania de Minas Buenaventura

Katarina Cvijovic, Managing Director, Standard Bank

Amrik Sandhu, Managing Director, Morgan Stanley

Rajesh Khosla, Managing Director, MMTC-PAMP India Pvt. Ltd

7、時段七：研討議題總結、回饋討論及閉幕(Delegate Feedback & Closing Session)

(1)、Chairman

Ruth Crowell, Chief Executive, LBMA

(2)、Wrap Up/Conference Review

Ross Norman, CEO, Sharps Pixley

John Reade, Global Gold Strategist & Partner, Paulson Europe

(3)、Conference Closing Remarks

Ruth Crowell, Chief Executive, LBMA

(二)、第 15 屆 LBMA 貴金屬 2014 年研討會研討內容摘要

1、礦業在秘魯：充滿機會的國家

秘魯礦產資源豐富，自遠古時代，即以礦業立國，是世界第 5 大礦產國家，儲量亦居世界重要地位。經濟及投資成長穩定、通貨膨脹率不高，貧窮比率也逐年改善。黃金、白銀、銅、鋅、鉛、錫及汞等多種礦產，在拉丁美洲出產量均排名屬一屬二，世界排名也在前 5 名之列，30.7%的土地進行礦業開採，礦業出口約占該國出口值 55%。

2013 年秘魯各種礦產量在拉丁美洲及世界的排名

礦產	拉丁美洲排名	世界排名
鋅(Zinc)	1	3
錫(Tin)	1	3
白銀(Silver)	2	2
銅(Copper)	2	3
鉛(Lead)	1	4
黃金(Gold)	1	5
汞(Mercury)	2	5

2013 年秘魯各種礦產儲量世界排名

礦產	秘魯儲量(千噸)	世界儲量(千噸)	世界排名
白銀(Silver)	120	540	1
銅(Copper)	76,000	680,000	3
鋅(Zinc)	18,000	250,000	3
鉛(Lead)	7,900	89,000	4
鉬(molybdenum)	450	11,000	4
錫(Tin)	310,000	4,900,000	6
黃金(Gold)	2,200	52,000	7

拉丁美洲主要的黃金生產國為秘魯、墨西哥、巴西、阿根廷、智利和哥倫比亞。2013 年拉丁美洲金礦產出為 531.4 公噸，其中以秘魯為第一，年產量 182 公噸，佔拉丁美洲總產量約 28%，為 2013 年全球第 5 大產金國。

2013 年全球前 10 名產金國排名及最近 6 年產量如下(單位：公噸)

排名	國別	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	中國大陸	292	324	350.9	371	413.1	438.2
2	澳洲	215.2	223.5	260.9	258.5	251.4	266.1
3	俄羅斯	188.7	205.2	203.4	215.6	229.7	248.8
4	美國	234.5	221.4	233.9	233	231.3	228.9
5	秘魯	179.5	182.4	162	187.6	185	181.6
6	南非	233.3	219.8	203.3	202	177.3	174.2
7	加拿大	96.4	96	92.2	107.7	108	133.1
8	迦納	80.4	90.3	92.4	91	95.8	107.9
9	墨西哥	49.6	62.4	69.9	88.6	102.8	103.8
10	印尼	94.7	160.4	136.6	120.1	89	99.2

拉丁美洲的主要產銀國家為秘魯、墨西哥、阿根廷、智利。其中秘魯 2013 年白銀年產量 3,673 公噸，在拉丁美洲及全球，均排名第 2。

2013 年全球前 10 名白銀生產國排名及最近 4 年產量如下(單位：公噸)

排名	國別	2010	2011	2012	2013
1	墨西哥	4,410	4,777	5,359	5,278
2	秘魯	3,639	3,415	3,480	3,673
3	中國大陸	2,924	3,253	3,518	3,670
4	澳洲	1,879	1,726	1,726	1,841
5	俄羅斯	1,275	1,197	1,400	1,412
6	玻利維亞	1,145	1,213	1,235	1,281
7	智利	1,275	1,272	1,151	1,219
8	波蘭	1,173	1,269	1,285	1,169
9	美國	1,269	1,120	1,061	1,089
10	阿根廷	722	703	756	768

2、秘魯非法開採嚴重及其對環境生態之影響

近年金價上揚，需求大增，導致非法開採在秘魯十分猖獗，1999 年至 2012 年間，秘魯金礦數量即增加 4 倍之多，其中大部分為非法經營。估計全國有 5 萬名非法礦工，以及 30 萬人從事非法採礦相關之工作，在該國 25 個省中即有 21 個省涉及非法開採黃金，預估年獲利高達 30 億美金，佔該國黃金年出口值的 20%。秘魯政府曾嘗試以各種方式，包括鼓勵非法礦商向政府登記立案，以及沒收甚至摧毀採礦機具設施等，試圖根絕非法開採，但由於政府行政效能不彰以及非法業者採取強勢罷工及抗爭等因素，仍舊難以完全杜絕國內的非法採礦。

非法開採金礦導致森林濫墾，亞馬遜雨林遭受嚴重破壞，面臨急速消失的危機，平均每年有 15,000 公頃受到破壞，是 2008 年之前速度的 3 倍多，其中黃金產量佔秘魯 20%之馬德雷德迪奧斯(Madre de Díos)金礦，每年即吞食 6,145 公頃的雨林，這對生態環境的影響是全面而長遠的，因為亞馬遜雨林是全球最大的雨林，被稱為地球之肺，產出全球 20%的氧氣，並可吸收大量二氧化碳及溫室氣體，是對抗氣候暖化最大的自然屏障，因此亞馬遜雨林逐漸消失將使全球暖化現象加劇，進而導致極端氣候頻繁，對全球經濟發展及人類生命安全均造成極大的威脅。

非法開採金礦亦對秘魯造成另一個嚴重的生態破壞—汞污染，汞可將黃金從礦物中分解出來，在秘魯被無限制濫用，預估 1 年使用量高達 26 公噸。使用後的汞被任意傾倒於礦區四周，嚴重污染附近土地及河川，造成當地原住民生存極大的威脅，對未來生態及食物鏈產生的後遺症更是難以估計。根據史丹佛大學的一項研究，秘魯馬德雷德迪奧斯地區有 75%人口曝露於重金屬污染，其中 69%為孩童，為可容忍上限的 3 倍之多。非法採礦不僅發生在秘魯，南美洲的哥倫比亞、厄瓜多爾及玻利維亞同樣日益嚴重。

3、秘魯政府打擊非法開採相關作為

由於世界各國對非法開採問題之強烈關注，並配合推出相關抵制措施，如 LBMA 推行的「來源可靠黃金」、世界黃金協會推行的「非衝突地區黃金」，以及來源可靠首飾珠寶協會(Responsible Jewellery Council)推行的「來源可靠珠寶首飾」等，已有效督促秘魯政府正視並積極打擊非法開

採。

為了徹底打擊非法開採，秘魯能源及礦業部長 Jorge Merino 一再公開宣示執法的決心，要求非法礦商於 2014 年 4 月全數納入管理，但大部分礦商仍拒絕登記，以逃避納稅及提出環境評估報告；當地礦工亦因無其他謀生能力而頑強抵抗，導致整體執行成效不彰，僅少部分礦商向政府完成登記。部分礦工甚至佔據重要道路，以抗議政府斷絕採礦機具所必須之汽油供給，並與當地警方爆發嚴重衝突，造成警民多人傷亡。事實上，在非法礦區工作的工人均來自秘魯貧窮的高山地區，冒著生命危險在極端惡劣的環境中工作，僅能獲得微薄的工資，或許協助這些工人安置轉業才是長遠之計。

目前秘魯政府逐漸將打擊目標由先前的供給面(採礦業者)轉移至出口面(出口商)，自今年初開始對國內非法黃金開採進行嚴格管制，所有黃金出口商必須申報其出口黃金的來源，而申報資料將會與實驗室的檢測數據相比對，此舉可能使該國今年的黃金出口量減少 25%。此外，秘魯政府在西南方 5 個機場設置黃金探測器，對於打擊非法開採及走私可望收到初步成效。

4、中央銀行真實安全的天堂：將黃金視為準備資產

全球金融危機提醒各國中央銀行，累積資產準備的重要性。央行資產準備的安全性及流動性遠超越報酬考量，黃金短期或具波動性，但並不會影響央行長期的決策。黃金是央行的保險，真實價值的儲存，可以對抗貨幣貶值的風險。

中央銀行資產配置決定需經：報酬(Return)、風險(Risk)、資源(Resources)及責任(Responsibility)等 4 個 R 之多方面評估考量。

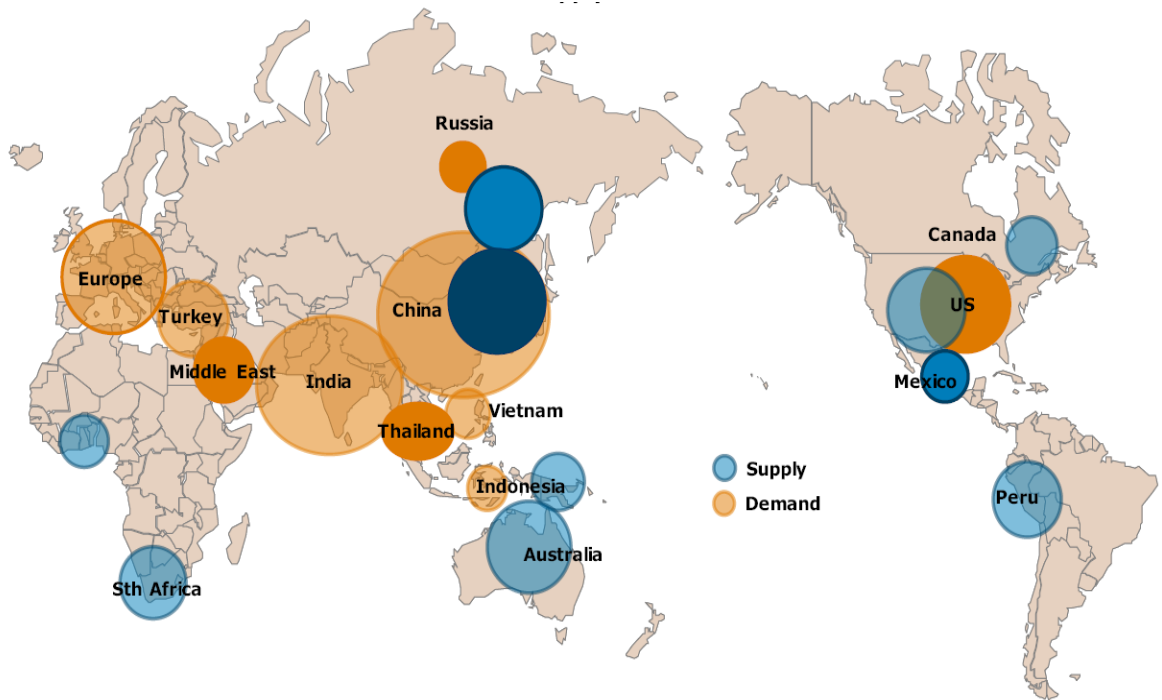
以黃金做為資產準備為例，要做機動靈活的管理，首重保管(Costody)問題。德國主張黃金回家(Back home)，但時代趨勢是：黃金不一定要保管在自家的倉庫裡，但「可查核(auditability)」一定是最重要的考量之一。而黃金買及賣(Buy and Sell)，要考量時間點、指標及成色(995 或 9999)。黃金的定期保管(deposit)及轉換(SWAP)，則均需衡量流動性(liquidation)。

全球前 20 名黃金儲備國家(地區)/組織：

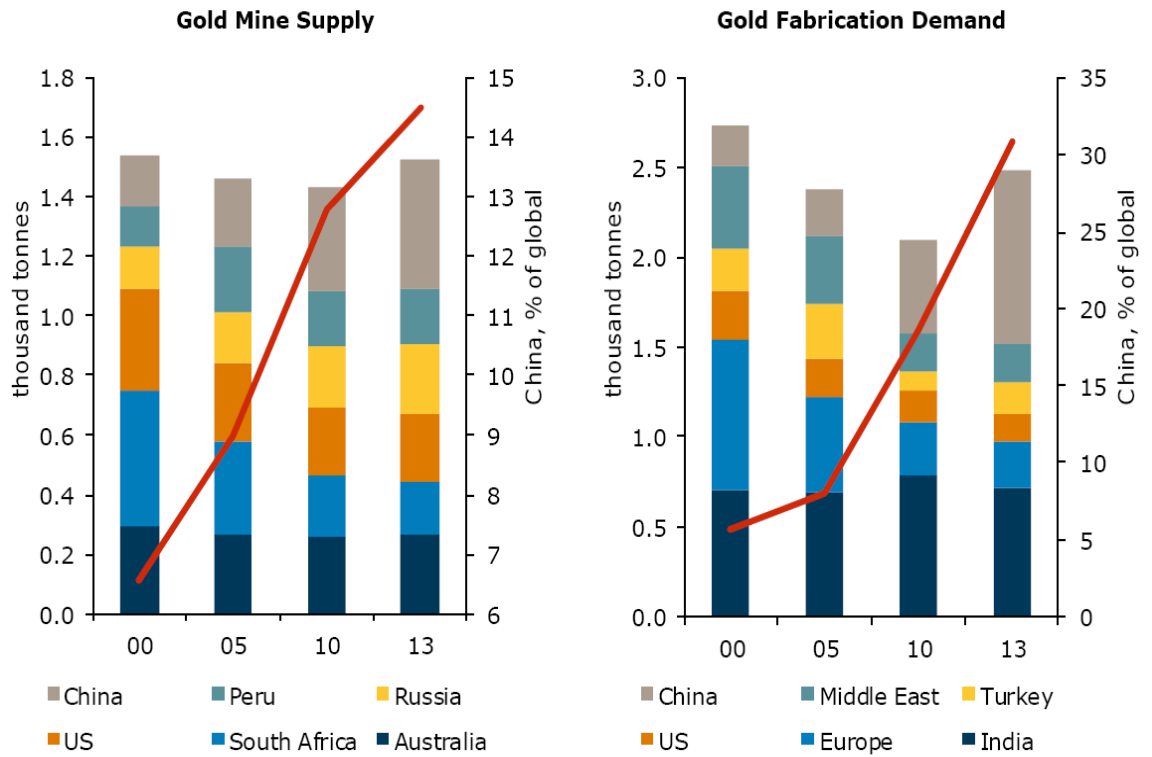
排行	國家(地區)組織	數量(公噸)	黃金佔外匯儲備%
1	美國	8,133.5	76.1%
2	德國	3,391.3	73.2%
3	國際貨幣基金組織	2,814.0	
4	義大利	2,451.8	72.5%
5	法國	2,435.4	72.0%
6	中國大陸	1,054.1	1.7%
7	瑞士	1,040.1	11.0%
8	俄羅斯	934.9	9.8%
9	日本	765.2	3.3%
10	荷蘭	612.5	60.3%
11	印度	557.7	10.3%
12	歐洲央行	502.1	33.3%
13	臺灣	423.6	5.9%
14	葡萄牙	382.5	90.5%
15	委內瑞拉	363.9	75.2%
16	沙烏地阿拉伯	322.9	2.8%
17	土耳其	319.9	15.1%
18	英國	310.3	16.1%
19	黎巴嫩	286.8	30.3%
20	西班牙	281.6	30.4%

5、世界黃金供給與需求

(1)、黃金供給與需求分配圖

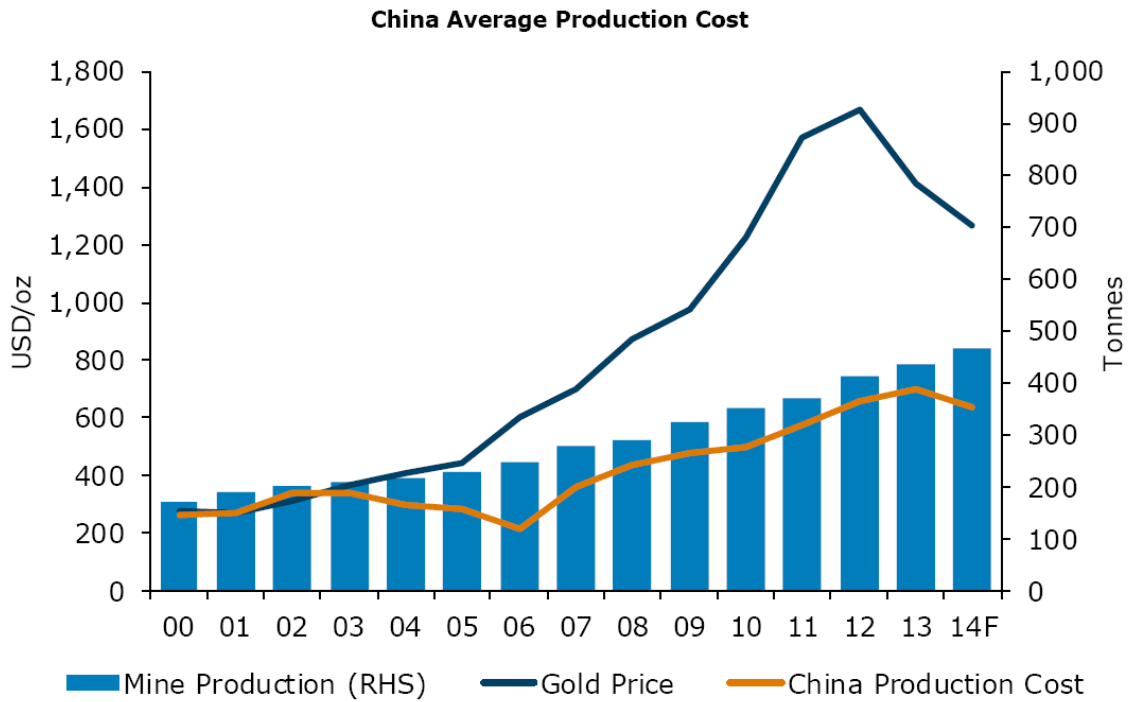


(2)、過去 10 年中國大陸已成為世界最大的實體黃金生產國及消費國

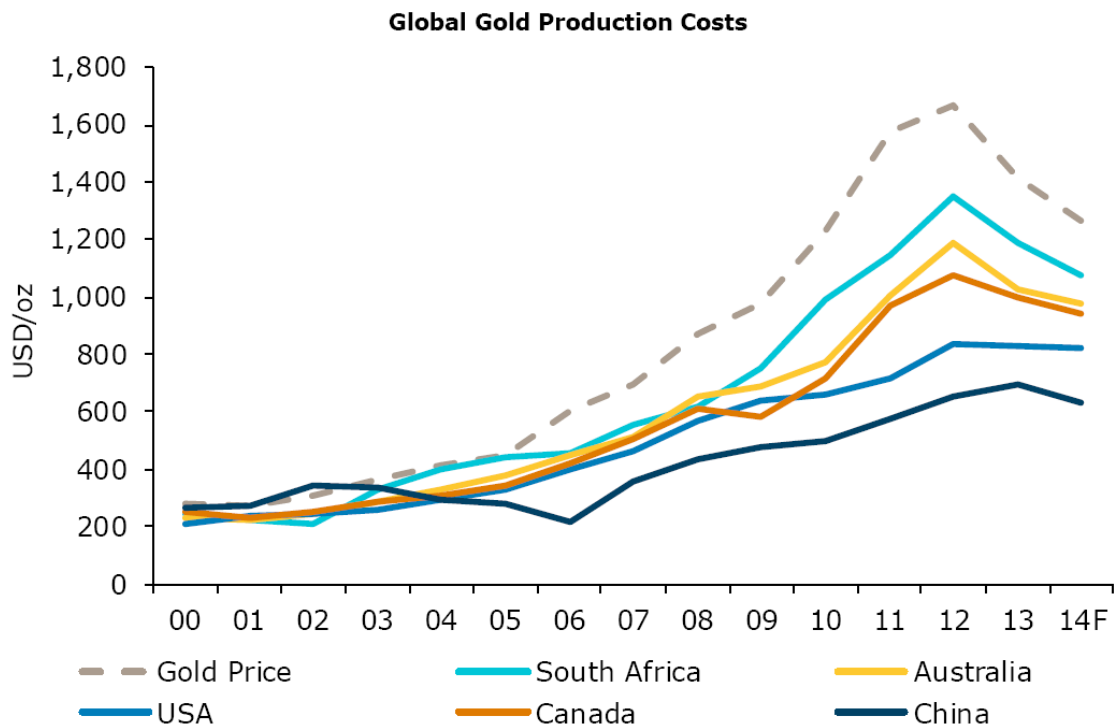


6、中國大陸黃金生產成本

(1)、中國大陸黃金生產成本低廉



(2)、中國大陸與其他國家黃金生產成本比較圖



7、倫敦定盤價存廢面臨考驗

(1)、原因

隨著倫敦白銀定盤價因德意志銀行退出，參與訂價之銀行不足 3 家(僅有加拿大豐業銀行及香港上海匯豐銀行)，而在 2013 年 8 月 14 日走入歷史後，改革的壓力便轉移至黃金定盤價制度上。很多交易商和經濟學家開始質疑倫敦黃金定盤價存在的必要性。咸認為黃金定盤價的機制老舊而不合時宜，容易受到人為操縱，擁有 117 年歷史的白銀定盤價尚可放棄，廢除開辦 95 年的黃金定盤價並無不可。

事實上參與訂價銀行手中掌握的資訊已為其帶來交易上不對等的優勢，例如英國財務監理總署(The Financial Conduct Authority, FCA)於 2014 年 5 月判決巴克萊銀行罰款 2,600 萬英鎊，相當於 4,380 萬美元，理由是該銀行於 2004 至 2013 年間操縱黃金定盤價，未適度管理銀行與客戶間之利益衝突。

除了透明度受到質疑之外，在 80 年代之前電子交易尚未盛行，黃金定盤價是投資人唯一可參考的數據，如今 24 小時電子盤交易與電腦技術發達，市場供需可隨時進行匹配，撮合的價格可即時取得而且更令人信服，黃金定盤價的存在顯得多餘，因此黃金定盤價之存在必要性勢必受到更嚴格的考驗。

(2)、改革現況

倫敦白銀定盤價走入歷史後，取而代之的報價係由芝加哥商品交易所(CME Group)提供之電子平台計算，在倫敦時間每一工作日的正午發佈，由湯森路透(Thomson Reuters)擔任管理者。不同於倫敦白銀定盤價由少數參與者決定白銀價格，新推出的白銀定價制度未限制參與定價者之家數，參與定價者的資格則由 LBMA 認證。倫敦黃金定價公司(London Gold Market Fixing Ltd.)與 LBMA 已發表聯合聲明，將建立一套與現行白銀定價制度類似的黃金訂價制度，並尋求第三方管理者和獨立主席，新的訂價制度預計年底運作。

目前各界對黃金定盤價未來走向之意見不外以下 3 類：

- A. 廢止並由美國黃金期貨、上海黃金交易所或杜拜黃金及商品交易之報價取代。
- B. 加以改革以增加透明度，防止人為操縱。
- C. 維持現狀。

為商議黃金定盤價的未來走向，世界黃金協會特別於 2014 年 7 月 7 日舉辦一場研討會，邀請來自各國央行、黃金銀行、金礦公司及精煉業者等之 34 位代表，由世界黃金協會執行長 Aram Shishmanian 擔任主席，並由英國財務監理總署(The Financial Conduct Authority, FCA)擔任觀察者。

世界黃金協會認為，倫敦定盤價是近 100 年前建立的機制，為符合目前市場參與者對法規、透明度及技術上的要求，並重拾其對於定盤價的信心，若干改進措施確有其必要性，因此世界黃金協會為倫敦定盤價的改革方向樹立以下 5 項原則：

- A. 定盤價必需建立在已執行交易(executed trades)之基礎之上，並非只是單純報價。
- B. 定盤價必需是可實際交易的價格，而非僅是單純的參考價格。
- C. 產生定盤價之輸入數據必需高度透明化、公開化並接受各方稽查。
- D. 定盤價之參考數據必需來自高度流動性且具相當交易量的市場。
- E. 定盤價必需為一現貨價格，因為許多客戶希望提領現貨。

在本次會議中並未做出任何最後結論或解決方案，但與會者的意見多傾向改革，對訂定黃金定盤價的 4 家銀行已產生一定的輿論壓力，因此展望未來，黃金定盤價的改革已是勢在必行，只是改革方式尚須經多方協商，歷程可能相當漫長，至於黃金定盤價是否會被其他報價所取代，未來倫敦黃金市場與全球其他新興黃金市場(如中國大陸、新加坡及杜拜等)之間地位的消長應是觀察重點。

8、LBMA 標準交割金銀條塊準則

在倫敦黃金市場交易之實體黃金及白銀，均需符合「LBMA 標準交割金銀條塊準則(LBMA's Good Delivery Rules for Gold and Silver bars)」。此準則甚為嚴格，除要求申請者淨值達 1,500 萬英鎊，且精煉廠營運至少 3 年之外，其他包括精煉廠之最低生產量(每年精鑄量黃金 10 公噸、白銀 50 公噸)、

有形資產、鑄造、精煉、化驗能力之技術評估方式等，以及大規格金銀條塊之可接受規格，包括重量(英兩)、成色及外觀(包含標示及表面處理品質)等均有明確之規範，此等規範已成為國際業界的通用標準。

前述標準交割金銀條塊準則中，並訂有「標準交割黃金條塊規範(Specifications for a Good Delivery Gold Bar)」，依據此規範，黃金條塊應以金衡兩(Troy Ounce)為單位，重量約 400 英兩(12.5 公斤)，並為 0.025 英兩的倍數，重量容許範圍在 350 至 430 英兩(10.9 至 13.4 公斤)之間，含金成色至少為千分之 995 以上。條塊表面需清楚標示生產序號、成色、精煉廠品牌標誌及 4 位數生產年份等。

9、LBMA 標準交割名單

LBMA 於 1976 年開始公告之標準交割名單(Good Delivery List)，包括所有通過標準交割金銀條塊準則認證之精煉廠與檢驗者(Assayer)，成為全球黃金與白銀交易的重要參考及依據。若標準交割名單內精煉廠生產之條塊有其特殊用途，例如直接銷售予工業客戶做為生產原料之用時，精煉廠得在部分規格上與標準交割黃金條塊規範有所差異，例如較次級的表面處理或低於標準之標示方式等，但該精煉廠必須在其標示旁烙印 NGD(Non Good Delivery)字樣。

LBMA 並指派數家精煉廠為裁定人(Referees)，以下列方式確保標準交割制度得以順利運行：

- (1)、評估欲申請加入標準交割名單精煉廠之技術
- (2)、主動監督標準交割名單內之精煉廠
- (3)、提供相關技術性之建議。

目前 LBMA 指定之裁定人如下：

- (1)、Argor-Heraeus SA: Alessandro Ruffoni
- (2)、Metalor Technologies SA: Jonathan Jodry
- (3)、PAMP SA: Umberto Magro, Barbara Badiello
- (4)、Rand Refinery (PTY) Ltd: Neil Harby, Madeleine Theron
- (5)、Tanaka Kikinzoku Kogyo: Hitoshi Kosai

為確保黃金條塊品質得以維持，並嚴格管控精煉廠的獨立檢驗能力，自2004年起，受認證的精煉廠每3年須依據「LBMA 主動監督方案」(LBMA's Proactive Monitoring Programme)接受LBMA的檢測。受測之精煉廠須會同LBMA代表取樣，並交由裁定人檢驗。精煉廠若無法符合最低標準並決定不再生產標準交割條塊(Good Delivery bars)，該廠商將自標準交割名單轉移至前期名單(The Former Lists)。

10、LBMA Responsible Gold 遵守來源可靠黃金指引

由於天然資源在國際間流通性高且交易方便，近15年在部分地區被用來資助武裝衝突，如高棉及賴比瑞亞之木材及非洲獅子山、安哥拉之鑽石等。黃金因具有易於熔化的特性，一旦與其他來源之黃金混合後便難以追蹤其原始來源，更容易被不法分子利用做為犯罪工具。

因此近年LBMA積極推行「來源可靠黃金指引(The Responsible Gold Guidance)」，其內容整合「經濟合作暨發展組織正當注意調查程序」(OECD Due Diligence)、瑞士及美國的認識客戶原則(Know Your Customer rules)、及防治洗錢、打擊恐怖分子相關法規等，並以對抗部分黃金生產國對人權嚴重的迫害、避免國家或種族間的衝突對立為宗旨。任何有意銷售黃金條塊至倫敦黃金市場之精煉廠，不論其原料來源為大規模開採金礦、人工開採金礦(Artisanal Mining)或回收金(Recycle Gold)，均必須完全遵守來源可靠黃金指引。依據前述指引，精煉廠應遵守之5項步驟如下：

- (1)、建立強而有力之公司內部控制及供應鏈(Supply Chain)追蹤系統。
- (2)、確認並評估供應鏈相關風險，包括黃金開採、運送及交易過程涉及侵害人權、直接或間接援助非國家武裝組織、洗錢及金援恐怖份子等。
- (3)、設計一套完整之管理策略以因應經確認之風險。
- (4)、委由獨立公正之第三人執行供應鏈追蹤及管理系統。
- (5)、依據「來源可靠黃金指引」提出相關報告，該報告應含涵蓋過去12個月之營運狀況。

自2012年1月起，LBMA正式要求所有標準交割名單內之精煉廠均應遵守「來源可靠黃金指引」，並於2013年底至2014年3月前提出「來源可靠黃金審計報告(Responsible Gold Audit Report)」。前述審計作業可委由LBMA認證之業者執行，經LBMA認證之業者公告於「服務提供者建議清單」(List of

Recommend Service Providers)。經相關業者審計合格之精煉廠將獲得LBMA頒發之來源可靠黃金證書(Responsible Gold Certificate)，並得以繼續列名標準交割名單。

為共同致力開發中國家持續發展，改善貧窮問題，避免黃金作為資助區域性武裝衝突之工具，世界黃金協會(The World Gold Council)亦於2012年10月公布非衝突地區黃金準則(Conflict-Free Gold Standard)，做為黃金礦商之遵循依據。

四、洽談業務摘要

(一)、英國皇家鑄幣廠(The Royal Mint)

1、英國生肖金銀幣(Bullion - Lunar)

經由2008年北京奧運至2012年倫敦奧運的接棒，一連串文化與商業的密集交換、展示與接觸，英國政府正視廣大的華人市場，自2014年馬年起，推出饒富中國風的生肖金銀幣系列以順應贈禮市場的強烈需求。

英國生肖銀幣僅有1英兩1種規格，含銀成色千分之999，面額2英鎊。生肖金幣則有1英兩及1/10英兩等2種規格，含金成色千分之999.9，面額分別為100及10英鎊。生肖面的設計者是英國女華裔藝術家何文津(Wuon-Gean Ho)。

何文津在劍橋大學學習的前兩年讀獸醫，並拿到執照。最後一年她轉到藝術史專業。畢業後，在從事獸醫工作的同時，潛心於藝術創作。她在2013年2月透過曼徹斯特華人藝術中心知悉英國皇家鑄幣局馬年紀念幣設計比賽的消息，遞交設計草圖後獲選。

獸醫的身份給何文津更多近距離觀察動物的機會。同時，她還曾經得到獎學金到日本學習版畫。在日本生活的那一年給了她很多靈感，上了基礎書法課程，也瞭解了關於農曆生肖的知識。

2015羊年正面設計包括漢字“羊”字，標誌羊年的到來，而是設計圖所選用的羊，則是英國獨有的斯韋爾代爾綿羊(Swaledale Sheep)，可謂中英設計項目合璧。2014的馬是高貴又動感的動物，可以獨自在鄉間奔跑，而2015的羊與馬不同，是群居動物。如果你看到一隻獨行的羊，那它可能非常有壓力。所以在設計羊年紀念幣的時候，放了對望的兩頭羊，來顯示羊群的團結。

2、英國皇家金銀幣(Bullion – Britannia)

英國皇家金幣在1987年開始發行，為英國兩大系列金幣之一(另一系列為Sovereign，聖喬治騎士屠龍設計，只有1英兩規格)，並1997年開始發行銀幣，圖案面由Philip Nathan所設計，以2千多年來，用以象徵英國女性優雅不讓鬚眉的不列顛女神(Britannia)為圖案。立姿大不列顛女神形象英勇神武，頭戴戰士頭盔，身著被風吹拂的長袍，右手持三叉戟面向海洋，以保衛不列顛眾島嶼。其左手則握著一枝橄欖樹枝及一面盾牌，象徵她的強盛與愛好和平。

英國皇家金銀幣於2013年版起改行更高的成色標準，金幣含金成色提高為999.9(原22K，916.7)、銀幣含銀成色提高為999(原23K，958)。金幣有1、1/2、1/4及1/10英兩4種規格，面額依序為100、50、25及10英鎊，銀幣僅有1英兩1種規格，面額為2英鎊。

(二)、中鈔長城貴金屬有限公司(The Great Wall Precious Metals Co. Ltd of CBPM)

長城金銀精煉廠是中國人民銀行總行定點的、中國印鈔造幣總公司所屬最大的國有金銀精煉廠，註冊資金1.7億元人民幣，有50年的生產歷史。初期為1953年瀋陽造幣廠建成的金銀電解生產線。1970年該生產線成建制遷往四川，組建東河公司503廠，成為中國人民銀行唯一定點金銀精煉專業廠。隨著三線建設調整，長城金銀精煉廠1993年再遷成都，易名為"成都印鈔公司金銀精煉廠"。2001年初，中國印鈔造幣總公司做出決定，並報請中國人民銀行總行和國家工商局核准，長城金銀精煉廠單獨註冊易名為"長城金銀精煉廠"。

長城金銀精煉廠年黃金、白銀精煉能力可達100噸和300噸以上。主要業務及產品包括：400盎司國際標準金錠；1公斤、3公斤普通金錠；長城系列金錠；1,000盎司國際標準銀錠；加工生產的純金銀及合金材料、銀焊料、電真空焊料板、帶、絲、觸點、粉等品種廣泛用於航空航太、機械、電子、儀錶等領域。

1、十二生肖鑫空金

十二生肖金條是中鈔長城通過行業內最優秀的技術人員研究和實踐後打造出的一款貴金屬產品，採用3D油壓一次成型而成，使產品外觀比例更加合理、美觀。表面是由鏡面、噴砂及浮雕等工藝組合而成，使產品在視覺效

果上更生動，更具有層次感，亮面與砂面的完美結合，平面與浮雕的恰當呈現，給人以感官上的衝擊。為了使產品更加大氣，整個金條採用該公司獨家專利”一種薄片貴金屬雙面冷壓工藝”（專利號：201410181687.3）。這種工藝可以製作出厚度在0.05mm以下的貴金屬產品，並具有雙面花紋圖案的欣賞效果。

2、長城金條

“長城金”由成都印鈔有限公司出品，長城金銀精煉廠製造，採用先進的壓鑄工藝及特種潛影防偽技術。分為50、100、200、500及1,000公克等5種規格。正面為長城廠LOGO、“長城金”字樣、公克重及成色，背面為“長城金銀”四重潛影防偽標記、“成都印鈔有限公司”及條號。每條金條配有特種防偽水印紙印製的鑑定證書，一號一證。

(三)、Mitsubishi (三菱) Corporation RtM Group Precious Metals

三菱公司(Mitsubishi Corporation, MC)是日本最大的綜合商社，成立於1950年4月1日，資本額2,036億日圓，全球有225個辦公室(30個在日本，195個在海外)，員工超過6萬5千人，2013年淨收入4,200億日圓。RtM 是”Resource to Market”的縮寫，成立於2012年12月10日，是百分之百的三菱子公司，總部設在新加坡，並在倫敦、杜拜、上海、東京及紐約等5地設有貴金屬交易中心，24小時交易黃金、白銀、白金及鈀金等貴金屬並提供實體黃金條塊(規格如下表)、倉儲、借貸及寄存等服務。

Weight	Type	Fineness	Shape	Dimensions mm	First Made
400 oz	Cast	999.9	Rectangular	245 x 80 x 40 235 x 70 (base)	1976
1000 g	Cast	999.9	Rectangular	117 x 52 x 9	1976
500 g	Cast	999.9	rectangular	86 x 38 x 8.5	1976
100 g	Cast	999.9	Rectangular	45 x 25 x 5	1976
20 g	Minted	999.9	Rectangular	31.3 x 18.3 x 2	1980
10 g	Minted	999.9	Rectangular	25.5 x 15.5 x 1.5	1980
5 g	Minted	999.9	Rectangular	23 x 14 x 1	1980

參、心得與建議

本次奉派赴秘魯參加第 15 屆 LBMA 國際貴金屬 2014 年研討會，廣泛聽取貴金屬業界及專家學者對國際市場未來走向及重要議題的精闢分析，並共同研討相關問題，收穫頗豐。本行辦理貴金屬業務歷史悠久，信譽卓著，累積相當豐富的專業經驗，在國內貴金屬市場居於領導地位。由於近年外商銀行及國內銀行爭相投入貴金屬業務，以及黃金商品多元化、國內貴金屬市場競爭日益激烈。本行負責貴金屬業務之主管及同仁無不兢兢業業，加強充實專業知能，規畫新種商品，並縝密規劃未來發展方向。謹將此次考察與參加國際貴金屬研討會心得與建議事項陳報如下：

一、持續加強實體貴金屬庫存控管及調撥作業

早期倫敦黃金市場的建立與日後的繁榮興盛，完善而現代化的金庫服務 (Vaulting Service) 與快速而安全的調撥運送為重要關鍵因素之一；近年積極發展黃金交易市場的中國大陸，亦在 2013 年底於上海自貿區完成一座相當於 3 個籃球場大小，可以容納 2,000 公噸黃金的金庫，實體黃金存放及交割在黃金交易中的重要性可見一斑。

本行自世界各國進口黃金條塊、金銀幣等，並負責本行 160 餘家分行以及 15 家合作銀行提領實體貴金屬之需求，在進貨控管方面力求估算精確，以降低持有成本；存放及調撥方面除注重安全外，並追求時效性，以提升客戶服務及銷售業績。

為加強實體貴金屬調撥效率，本部已實施「發貨中心」制度，由本行中南部大型發庫行擔任地區發貨中心，負責其鄰近分行、合作銀行、批購客戶提領實體黃金及黃金存摺轉換提領之需求。臨近分行、合作銀行及批購客戶可依客戶所需貴金屬規格及數量，快速自發貨中心取得實體黃金，改善過去統一由本行配貨之方式，有效提升實體貴金屬調撥效率、提高客戶滿意度及銷售業績。

本部銷售實體貴金屬品項規格繁多(包括黃金條塊/幻彩條塊 12 項、金銀幣 15 項、固定價格套幣紀念幣約 20 項，合計約 50 餘項)，加上進出貨量甚為龐大，因此存貨調撥控管及金庫空間甚為重要。未來除應持續增加發貨中心功能，滿足不同客源實體貴金屬之需求外，更應加強審視本部及各發貨中心之庫存量，隨時機動調撥。若未來因實體貴金屬交易量增加，庫房空間有所不足時，謹建議增設庫房以應業務所需。

二、加強套幣、紀念幣市場開發

秘魯因盛產黃金、白銀及銅等各類金屬，自西班牙殖民時代即鑄造大量錢幣，因工藝精美且年代久遠，極富典藏價值，深受國際錢幣收藏者所喜愛而爭相收藏，價值不菲。

套幣、紀念幣銷售為本行具特色及優勢之業務之一，自民國 84 年(前中央信託局貿易處時期)起，即自全球各國中央銀行、國家鑄幣廠或國際知名錢幣商直接引進，迄今共推出來自 50 餘國超過 600 多款各國套幣及紀念幣，於本行網站「套幣訂購區」、各分行及文物館銷售，並附中文介紹，讓選購者除能親身賞玩錢幣外，並能深入了解所購套幣或主題幣發行國家或主題的相關資訊，以增廣見聞、提升珍藏價值，廣受集幣同好的稱讚與喜愛。

例如本年 4~6 月份本部精心挑選引進的「新加坡第一曆書紀念幣系列純銀拼圖套幣(Singapore First Almanac Coin Series Silver Puzzle Coin)」、「2014 澳洲母愛系列精鑄銀幣」及「米老鼠」、「唐老鴨」銀幣等，因主題具吸引力、鑄造精美且訂價合理，深獲民眾好評，加上媒體爭相熱烈報導，掀起一股搶購熱潮，甫上市即銷售一空。本行委託中央造幣廠鑄造，10 月 14 日上市之乙未羊年精鑄生肖銀幣(鍍金版)，鑄工極為精美細緻，栩栩如生，蒐藏贈品兩相宜，1 個月內即熱銷 35,000 枚。除生肖銀幣外，建議未來由本行洽國內造幣廠設計鑄造其他具主題性及臺灣特色之紀念幣，以期行銷全球，並加強宣傳臺灣及本行之知名度。

三、持續培訓貴金屬交易及企金人才

國際貴金屬交易牽涉層面甚廣，舉凡金融交易技術、商品市場及分析調查、語文溝通能力及貨幣經濟等。基本理論建立良好的基礎之後，再對貴金屬之開採、精煉、鑄造、生產、銷售、交易操作、市場參與者、倉儲及調撥等進一步瞭解。有關帳務清算，風險管理等中、後台人員，及本部全力推動之企金與零售業務團隊，其訓練養成亦需長期培植。謹建議在經費及預算許可範圍內，賡續積極派員赴國外參加研討會或訓練交易及企金人才。