

理財 智庫

了解黃金交易運作

黃金是其中一種最受投資者歡迎的商品，有些投資者用作保值、有些用作避險，也有些視之為分散風險及對沖通脹的工具。說到投資黃金，不少人自然聯想到買賣實物黃金，但除此之外，市場上亦有形形色色從黃金衍生出來的投資產品。

投資黃金渠道五花八門

買賣實物黃金可說是相對簡單的方法，一般由投資者與黃金交易商(如金舖)直接進行交易。如果黃金交易商並非從事受《證券及期貨條例》監管的活動，便不需要向證券及期貨事務監察委員會(證監會)註冊或取得牌照。如他們不是銀行或接受存款的公司，亦不需要向香港金融管理局註冊成為認可機構。

金銀業貿易場是目前香港唯一進行實物黃金買賣的交易場所。該場亦為行業自我監管組織，設有「從業員註冊制度」，可協助處理涉及其註冊行員的交易糾紛。

另一方面，市場有其他與黃金相關的投資產品可以在香港交易所買賣，包括黃金期貨合約，以及追蹤黃金價格的黃金交易所買賣基金（Gold ETF）等；也有可以透過銀行等中介人進行場外交易的紙黃金計劃及投資於黃金衍生工具和採金公司的基金等。無論是在香港交易所或場外交易，這些產品一般以現金交收，並不涉及實物黃金交收，並必須獲得證監會認可，方可向公眾銷售。

本地倫敦金針對港散戶

倫敦金也屬於場外交易，是一種以倫敦為交收地點的非期貨黃金合約。倫敦金的現貨交收標準是根據倫敦金銀市場協會（London Bullion Market Association）制定，而現貨訂價則由一些指定的銀行議定。不同地方的金商可參考倫敦金的買賣規則，於任何時間和地點，例如香港，進行本地倫敦金買賣。投資者要留意，本地倫敦金是透過孖展買賣的投資產品，有很大的槓桿效應，風險會遠高於以現金交易的實物黃金買賣。

無論投資實物黃金，還是其他與黃金相關的投資產品，投資者都要承受黃金價格波動所帶來的風險。雖然黃金價格在過去十年間持續上升，金價在2011年曾高見每盎司1,800美元，但近年已見顯著回落。除此之外，與黃金相關的投資產品選擇眾多，每種產品的特色和風險都不盡相同，投資者一定要先了解清楚，特別是當考慮投資於涉及高槓桿的本地倫敦金買賣。

投資者教育中心 (www.hkiec.hk)，為金融監管當局支持的機構。

強積金首選中國股票基金

強積金自2000年12月推出至今已14年，相信港人十分關心

強積金成分基金的表現。按積金局的數據，截至2014年9月，14年來之年率化內部回報率為4%，即一般僱員的強積金供款投資表現平均回報為每年4%，優於定期存款及相對10多年以來年均通脹率1.7%。當然每位僱員選擇的強積金成分基金有所不同，其間表現各異。去年表現最佳的是健康護理基金及中國股票基金，展望今年，全球經濟仍處於低息、低通脹及低增長的環境，醫療及保健需求持續，健康護理基金以及中國股票基金，中長線仍可看好。

■東驥財富管理部

位關心的強積金收費在2014

各位關心的強積金收費在2014年亦有所下降，其平均開支比率由年初的1.71%，降至年底的1.65%，但積金局仍在多方面，軟硬兼施「逼」業界減價，相信強積金的收費未來仍有下調空間。

健康護理基金回報稱冠

2014年強積金表現又如何？根據理柏截至2014年12月31日資料，強積金全年平均回報1.51%，表現不佳，但個別基金卻表現突出。宏利環球精選（強積金）計劃的健康護理基金以年初至今上升17.67%，成為十大上升基金之冠，第二至第五位均為各大強積金計劃的中國股票基金，上升13.72%至13.43%不等。

十大下跌基金的首二位皆為日本股票基金，分別下跌10.45%及10.18%，這源於日圓兌美元急跌1成多所致，第三至第九位全是歐洲股票基金，分別下跌9.98%至5.56%不等，第十位為亞歐基金，下跌5.51%，皆因受歐羅巴

美元匯率下跌10%之影響。

2014年環球市場發展可謂南轅北轍；健康護理基金表現除名列榜首外，亦為強積金成分基金中較為特別的行業基金。由於環球各國現正面臨人口老化及醫療護理需求增加等問題，此類別基金長線走勢看俏。

中國股票基金在2014年11至12月

錄得相當升幅，亦進佔前十位。香港以至大中華股票基金只錄得輕微升幅，現在的市盈率亦只略高於10倍，配合中國深化改革、不對稱減息及滬港通等催化劑，相信中長線看好。

北美或美股類別基金進佔十大表現名次，美國現已停止買債，但低利率環境仍將持續，有助經濟復甦，惟股市已累積不少升幅或需待調整後才再度上升。

「雙印」經濟將受惠改革

亞洲地區在 2014 年升幅不俗，「雙印」——印度及印尼因新領導人上台刺激股市上升，冀望加速經濟

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

[illegible][illegible]