

理財 智庫

倫敦金的運作和風險

黃金是其中一種最受歡迎的貴金屬商品。投資者鍾情黃金的原因不一，有些視之為避險工具，有些用之對沖通脹，有些則看好黃金的需求及升值潛力。倫敦金是其中一種常見的黃金投資產品。所謂倫敦金，是指以倫敦為交收地點的現貨黃金合約。倫敦金的現貨交收標準是根據倫敦金銀市場協會(The London Bullion Market Association)制定，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，買賣本地倫敦金。

以开展買賣風險極大

本地倫敦金並非在香港交易所買賣，是要通過經紀在場外買賣。如果有關經紀並非從事受《證券及期貨條例》規管的活動，便不需要向證券及期貨事務監察委員會註冊或取得牌照；如非銀行或接受存款公司，亦不需要向香港金融管理局註冊成為認可機構。

首先，在買賣方面，本地倫敦金以開展買賣，屬於高風險的金融產品。一如其他以開展買賣的金融產品，借存展可以增加投資者的購買力，帶來的槓桿效應可以倍大回報之餘，亦同時能夠放大損失。當本地倫敦金價格出現很大的波動時，投資者的賺幅幅度亦會擴大。另外，投資者要面對存戶戶口的相關風險，包括追繳保證金，以及強迫斬倉，即強制沽售存戶戶口內的資產。

另外，媒體不時報道一些涉及買賣本地倫敦金的欺詐個案，亦值得投資者留意。根據金銀業貿易場的投訴個案，很多本地倫敦金交易的爭議均涉及授權第三者(即經紀)操作戶口。一些不法經紀在憑投資者簽署文件授權經紀代為投資後，便會通過頻密交易，收取巨額佣金。部分投資者或會因投資虧損而被扣除佣金失去全部資金。類似的騙案，亦可能以其他貴金屬的名義進行，例如人民幣公斤條合約、九九金合約、港元公斤條合約、紙黃金、金條/寶金等。

買賣本地倫敦金須知

有興趣投資本地倫敦金的投資者需留意所涉及的存展買賣風險。在開立投資戶口前，一定要清楚存展戶口內的所有條款，包括保證金的要求，利息和收費，以及追繳保證金及強迫斬倉的程序等。此外對詐騙風險須提高警覺，除了小心選擇經紀外，切勿輕率簽署任何授權文件，或開設全權委託賬戶，亦不要向第三者，包括你的經紀，透露網上交易賬戶的密碼。

投資者教育中心(www.hkiec.hk)為金融監管當局支持機構

貨幣戰爭再起 適量減持外幣

今年以來的一個多月，全球共有13國央行推行量寬或減息，為歷年來罕見，各國央行及政府壓抑本國貨幣匯率的態度愈來愈強硬，匯率政策已成為貨幣政策的重要工具之一，把通縮問題輸出至別國，恐怕最終沒有贏家，可能造成各方皆為輸家。投資者面對非美元貨幣持續下跌，可適量減持外幣。在歐洲央行下月啓動買國債下，進取的投資者想投資德國，宜投資與歐元對沖的股票基金。

東曦基金管理

且看日本為鑑，其經濟至今猶如走進死胡同，惟有依靠大量發鈔抗衡通縮，安倍希望利用發鈔刺激通脹至2%。歐洲為另一危機，央行買入債券至明年9月，預計寬量水平為恢復歐債危機前之高位，還希望通脹回到2%水平才停止，相信明年9月後必定再次推行量寬，不知何時結束，近期油價大瀉更引致低通脹。

現時美元獨佔鰲頭，美匯指數上升至94.52，美國10年期國債息率從1.8%以下升破1.9%，加息預期提早至今年年中，恐怕熱錢撤出新興市場，其中最強貨幣之一的人幣亦下跌。

受到環球貨幣戰爭影響下，人民幣兌美元豈能逃離貶值路徑？過去1年已下跌3.070%，今年有機會再次貶值約3%，至6.4水平，因為投資者預期內地將繼續減息，回報率將被拖累等，促使投資者把資金重新調配至回報更佳的地區。

儘管滬港通引入內地市場的資金較港股通為高，卻是杯水車薪，於事無補；反而從中國流走的資金較從前明顯增加，以交易所基金南方A50為例，其股價從1月下旬以來下跌8.6%，充分反映投資者正在換馬；須知相對非美元而論，人民幣走勢已屬強勁。

德股將受惠於歐元跌幅

短期而言，在美國政府已收緊銀根，但歐洲在3月前尚未推行量寬下呈現真空期，全球股市走勢似乎迷失方向，相信需待3月歐洲央行推行量



美國人的就業信心提升，更多人尋找工作。

資料圖片

部分德國股票基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Rows include 霸菱德國增長基金, 法巴德國股票基金, 富達基金-德國基金.

*截至2015年2月9日

資料來源：理柏

寬後，歐洲股市才可改善；德國股市必然受惠於歐羅匯率大跌。

然而，隨著希臘新總理齊普拉斯早前拒絕國際援助，更向德國討二戰債，反映新總理對該國債務問題強硬的姿態，同時令市場對希臘將退出歐元區的預期升溫，加上歐央行已公布啟動資產購買計劃，每月買債規模為

600億歐元(約5,400億港元)，當中以主權債為主，計劃將於3月開始，故歐元前景不明朗。因此，如進取的投資者想投資於德國，我們建議宜投資於與歐元對沖的股票基金。

根據理柏的環球分類，截至2月9日，坊間現時有3隻德國股票基金可供選擇。

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

Large table listing various investment funds with columns for Fund Name, Manager, Performance (2015/01/01 to 2015/01/31), and other metrics.

註：亞洲太平洋債股，日本除外。最新基金價報：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變幻：以期內資產淨值或賣出價計算，股息及派發，以港元計算。同一組別中，領先的20%基金在總回報上獲授予Lipper 獎牌(代號1)之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。權重回報詳情：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中風險調整後的穩定回報。