

## 投資小百科



### 黃金買賣

現時國家的經濟、金融活動正以前所未有的速度向前發展，與國際市場接軌，加上製造業、工業和基建的發展，對黃金的需求日大；但目前美國紐約和英國倫敦這兩個黃金買賣中心，與亞洲、中國有時差差距，對交易是不便的。而如果香港能夠設立金庫，加強法規監管及買賣電子化“三管齊下”，則香港成為亞洲區內以及中國的黃金貿易主要市場，是毫無疑問、理所當然的，內地銀行和國際金商都會利用香港作為平台，儲存黃金、進行交易，前景是十分誘人和可觀的。

投資者可以就自己所能承擔的風險和預期的利潤目標挑選黃金為投資工具。但不少投資者只能簡單理解金價的高低升跌，希望能夠在價位變化中得到利潤，對黃金買賣的流程和價格變化因素並不了解，下面是就一筆保證金的黃金合約買賣流程來作說明。

黃金交易所的交易是通過在市場公開報出買入及賣出價格進行，買入及賣出價格代表投資者的買賣指令，當市場價位為\$5,650/\$5,655 元一兩時，即市場分別有行員擬在\$5,650 買入，有行員擬在\$5,655 賣出。如有關交易指令發出後，擬於\$5,650 買入之行員便透過電話通知出市代表，跟擬於\$5,655 沽出之行員成交，確認成交後各自回覆公司。

買賣 99 黃金合約，都必須先繳付保證金，保證金金額的多少視乎交易所的規定、公司的要求和客戶的信用情況而有所不同。以金銀業貿易場為例，行員的信用額超過貿易場規定時，每手（100 兩）須付港幣\$20,000 的保證金。保證金多少的意義應在於風險管理，因為當金價出現大波動，保證金不足以維持在最低的水平時，有關的黃金多頭或空頭都會被強制平倉。

因為黃金的全球認受性，黃金價格在每一市場都應是有連接性和相關性的。不同地域的黃金市場，其金價又是怎樣的換算和相互影響呢？由於香港黃金市場透明度高及可以自由交易，而且沒有交易上的障礙，國際黃金價格的變化基本上與香港金價相同，當環球金價有波動時，都會即時反映在香港金市的價格上。

香港 99 金的價格是與國際金價互動關係的，可以通過下列方程式換算：

港元金價（每金衡兩計）＝美元金價（每安士計）x 美電 x 1.1913

這個換算出來的價格僅是一個參考價格，與國際金價會出現一些偏差，業界稱之為高水或低水，高過國際金價稱之為『高水』，低過國際金價稱之為『低水』，這與市場供求、銀行利息高低及投資者的參與積極性有直接關係。

嘉信証券有限公司

客戶服務部

04-08-2006