

貴金屬

投資者教育基礎

滙豐金融服務（亞洲）有限公司（“滙豐金融服務”）提供的**貴金屬**是指在倫敦交收的現貨黃金／白銀合約（“貴金屬合約”），即倫敦金／銀。貴金屬合約是以場外交易方式買賣。當您開立貴金屬合約，您將以孖展型式投資，並預計倫敦金／銀其價格將上升或下跌。

貴金屬合約是一種帶高槓桿效應的投資產品，純粹用於短線炒作金／銀價波幅，風險非常高。在投資本產品前，您應評估本身承受風險的意願及能力，並尋求獨立財務顧問之專業投資意見。

在現行監管機制下，貴金屬合約交易並不受本港金融監管機構（如證券及期貨事務監察委員會及香港金融管理局）的規管。

如何運作？	
到期	沒有到期日
最小合約單位	100 盎司
合約的主要價格決定因素	內在價值：現貨黃金／白銀價格
相向交易報價	當被要求作出報價時，滙豐金融服務會同時報上買入及賣出價，這稱為雙向交易報價。這樣，您便可選擇買入或賣出該貴金屬合約。
開倉按金	當您就貴金屬合約開立倉位時，您須確保存入佔該貴金屬合約價值一個百分率的開倉按金。
維持按金	指須保持貴金屬合約持倉的有效按金（又稱「權益淨額」）下限。
補倉通知	如果隨後貴金屬價格走勢不利於該未平倉合約，該浮動虧損可能導致權益淨額跌至低於維持按金的水平，以致出現按金不足。您將會收到補倉通知，並需及時填補不足的按金數額。未能及時補倉之合約將會被平倉而不作另行通知。
利息計算及延遲交收	如有未平倉盤（多於 T+2），滙豐金融服務將不時於客戶戶口中貸記或借記利息（視情況而定），利率由滙豐金融服務於參考美國滙豐銀行（其聯營公司）所報的黃金遠期拆借利率和白銀遠期拆借利率後不時最終決定。
結算／交收	不允許實物結算／交收，所有合約均以美元現金結算。

情況分析

假設客戶有一個貴金屬孖展交易戶口，他以賣出價 1,500.05 美元買入一張倫敦金合約（100 盎司），而當時的買入價是 1,499.95 美元。開倉按金及維持按金分別為 9,285 美元和 7,428 美元。以下示例說明了基於倫敦金價格走勢的不同場景的投資回報。為簡單起見，以下例子：

- 不包括涉及延遲交收的合約淨持倉收費、利息和託管費 及
- 假設客戶戶口只持有一張貴金屬合約，開倉按金為 9,285 美元

情況	1	2	3
初始的未平倉盤 (美元)	+150,005 (1,500.05 x 100)		
開倉按金 (美元)	9,285 (槓桿比率 = ~16)		
維持按金 (美元)	7,428	7,428	7,428
倫敦金價格走勢	沒有改變	有利	不利
倫敦金收盤價格 (買入價)	1,499.95	1,510.05	1,490.05
差價 (美元)	-0.10 (1499.95-1500.05)	+10.00	-10.00
實際利潤 / (虧損) (美元)	-10 (100 x -0.10)	+1,000 (100 x +10.00)	-1,000 (100,000 x -10.00)
投資回報% (美元)	-0.1% (-10 相對於 9,285)	+10.8% (+1,000 相對於 9,285)	-10.8% (-1,000 相對於 9,285)

從上述情況中，如果合約中的未變現虧損達 1,857 美元或以上（亦即開倉按金減去維持按金），本公司會發出補倉通知。這可以進一步轉化為倫敦金價格下跌 18.58 美元，詳情如下。

最新倫敦金價格 (美元)	1,481.47
差價 (美元)	-18.58
未變現虧損 (美元)	-1,858 (-18.58 x 100)
補倉通知	觸發

當收到補倉通知，客戶須補倉以維持合約。未能及時補倉之合約將會被平倉而不作另行通知。

為何考慮貴金屬孖展交易？

當您從貴金屬孖展交易投資時，您可能會考慮

- 您的風險取向是屬於投機型。
- 您正尋求貴金屬槓桿投資機會。換句話說，隨著倫敦金／銀其價格走勢的變化，您的潛在交易盈虧都會被放大。
- 您對貴金屬其價格變動有方向性看法。
- 您準備承受因槓桿效應而以倍數遞增的交易盈虧。如您選擇用作開倉的按金數額越低，有關的槓桿效應便會越高。相對於最低按金要求，輕微的倫敦金／銀價格變動即會產生高比例的盈虧情況。
- 您有準備可能須支付交易戶口的託管費，以維持未平倉盤。

如果您就上述有任何疑問，請尋求獨立之專業投資意見。

滙豐金融服務買賣服務

滙豐金融服務可以幫您捕捉貴金屬市場的投資機會。我們有專業的交易團隊，差不多每週 5 天 24 小時為您提供即時報價，並密切監測貴金屬市場的最新動向。

靈活投資調配

高達約 16 倍槓桿比率的基本按金，讓您享受更多的投資機會。

多種交易指示

您可自行選擇發出市價價格指示、限度指示、定價指示、取消指示、即日交易指示及自訂有效期間指示（上限為兩星期），以符合您在貴金屬市場的需要。

簡單收費結構

交易團隊提供的買入及沽出價報價為全價。貴金屬孖展交易服務沒有任何額外費用，合約所涉及之金額，將直接以提供給您的報價所計算。此外，如有任何延遲交收，您會被收取託管費，並視乎貴金屬的持有成本，您有可能會被收取或獲取相關利息。

請隨時聯絡我們的客戶經理了解更多詳情。

風險披露摘要

您應根據個人財務狀況、經驗及投資目標，謹慎考慮此類（貴金屬孖展交易）買賣是否適合您。下列各項總結了貴金屬合約買賣涉及的部分風險而此總結並非一份詳盡的列表。建議您在投資本產品前應尋求獨立財務顧問之專業投資意見。

1. 貴金屬孖展買賣的虧損風險可以十分重大。如進行孖展交易，客戶所蒙受的虧損可能會超過最初存入的保證金數額。
2. 您可能被要求在限時內存入額外的按金款額或繳付利息。如未能在所訂的時間內提供所需的款額或利息支出，您的未平倉合約或抵押品可能會未經您事先同意而被結算。您將要為戶口內因此出現的任何逆差及應付利息負責。因此，您應就本身的財政狀況和投資目標，仔細考慮該等買賣是否適合。
3. 孖展買賣可能涉及高風險。貴金屬的價格變動可能導致您承受巨大虧損，而且在某些情況下虧損金額可能超過您已存入本行的孖展金額，於滙豐金融服務作為抵押品存放的其他資產和現金。除非您明白並願意承擔有關該等交易的風險，並在財務上能夠承受超過您存入本行之按金的虧損，否則您不應參與孖展買賣。
4. 市場狀況可能使滙豐金融服務難於或不可能為貴金屬孖展合約取得買入及賣出報價。即使設定了附帶執行買賣盤，例如「止蝕」或「限價」等指示，亦未必能夠避免損失。市場情況可能使該等指示無法執行。
5. 由於基本按金金額相對地低於貴金屬孖展合約本身之價值，因此能起「槓桿」作用。用作開倉的按金數額越低，有關的槓桿效應便會越高。孖展買賣經常帶來高度槓桿效應，而高度槓桿效應可能對您產生有利的作用，亦可能對您產生不利的作用。運用槓桿效應可以導致巨額虧損或盈利。
6. 滙豐金融服務在香港以外地區取得或持有的任何貴金屬均須受相關司法管轄區的適用法律及條例所規限。客戶資產所受的保障未必與在香港取得或持有資產所獲賦予的保障相同。
7. 任何交易如涉及外幣，將存在額外風險，而該額外風險可能與完全以您本土貨幣計算價值之交易的風險不同。外匯率波動性可能極大，且可能受到例如政治及經濟政策變化（國內及海外）、政治不穩定、戰爭、自然災害及全球市場波動等因素的影響。
8. 客戶應考慮到發出傳真指示可能出現的固有風險。傳真上的非正本簽名可能被假冒，經傳真發出的指示可能被傳送到一個錯誤的號碼而無法送達滙豐金融服務，因此可能被第三方知悉而不能保密。因客戶經由傳真發出指示而引起此類情況發生，或因此而招致任何行動、索賠、損失、損害或成本，滙豐金融服務概不負責。對於未經授權個人或不論任何情況發出的傳真指示，滙豐金融服務毋須為其秉誠行事而承擔責任。

重要事項

閣下在買賣前，請仔細閱讀由滙豐金融服務提供的商業條款。除非在本文重新定義，以上所用條款的含意與商業條款的定義相同。如商業條款與本文在文義上出現分歧，概以商業條款為準。

中英文版本如有歧異，概以英文本為準。

此文件之內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或其他香港任何監管機構審閱。本文所載資料僅供參考之用。本公司無法保證本文所載資料的準確性、可靠性或完整性。本文亦不構成任何買賣之要約或邀請。您在投資本產品前應審慎行事。您不應單憑本概要投資於本產品。如作出投資決策前有任何疑問，應徵詢專業獨立財務顧問的意見。

滙豐金融服務（亞洲）有限公司

香港皇后大道中1號香港上海滙豐銀行總行大廈25樓

電話: (852) 2521 1661 傳真: (852) 2810 0145 電郵: nettrader@hsbc.com.hk 網址: www.hsbc.com.hk/broking