



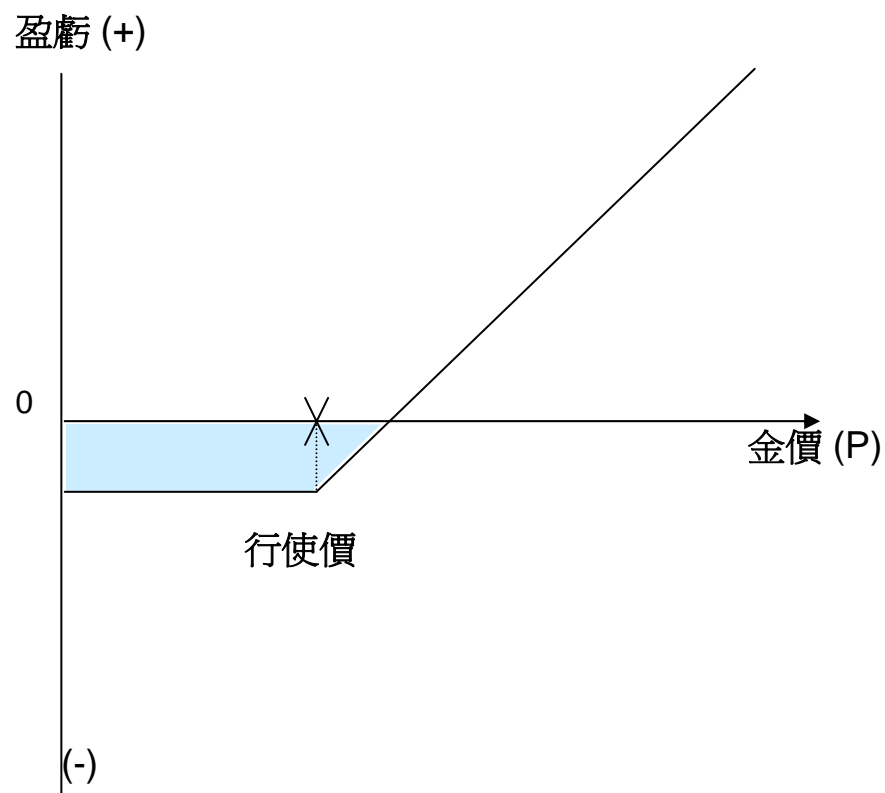
# 黃金認股證指南

# 商品投資工具

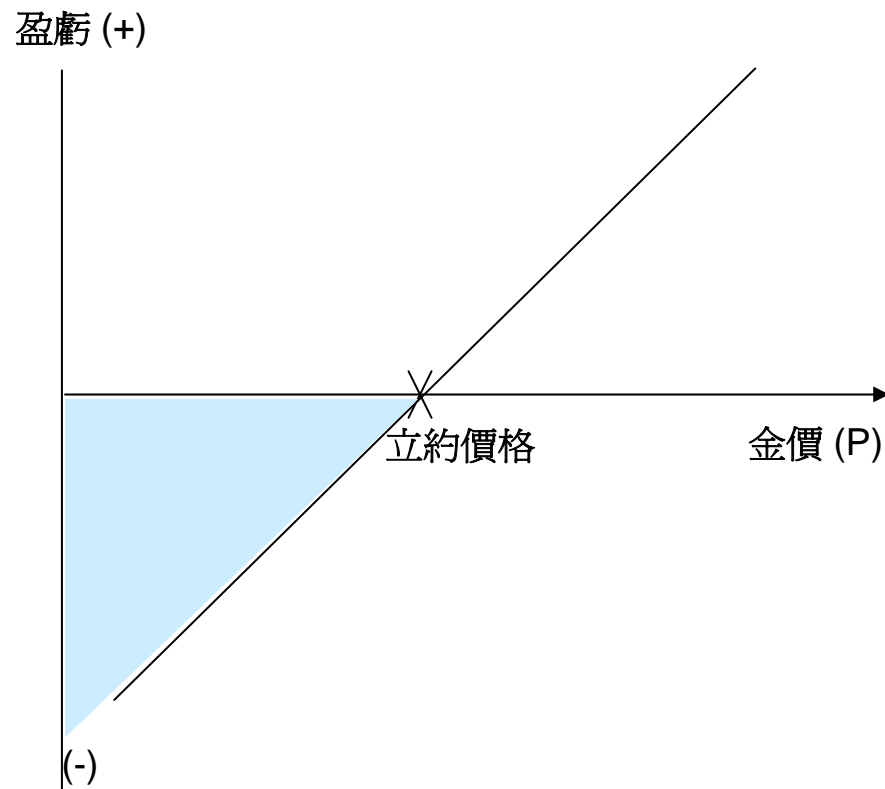
	商品認股證	商品淨價投資證	交易所上市基金
槓桿	有	沒有	沒有
時間值損耗	有，隨相關資產價格及到期日距離轉變	沒有，管理費用隨時間扣減	沒有，管理費用按月/季度/年從基金資產淨值中扣除
匯率	與美元計價資產掛鉤	與美元計價資產掛鉤	與美元計價資產掛鉤
流通量	由發行人開價，買賣盤量較大，差價一般較窄	由發行人開價，買賣盤量較大，差價一般較窄	由發行人開價，買賣盤量及差價看發行人

# 黃金認購證與期貨黃金盈虧比較

黃金認購證盈虧圖



期金好倉盈虧圖



# 黃金認股證與期貨黃金比較

	黃金認股證	期貨黃金
買賣手續	一般證券戶口	期貨戶口
手續費	經紀佣金(0.25%)	經紀佣金(個別)
買賣時段	港股開市時間	24小時
價格變化	正股、時間值、引伸波幅	正股
入場費	一手約3,000港元	按金(個別) 維持按金(個別)
最大損失	買入成本	需補倉

# 黃金認購證與期貨黃金優劣比較

	黃金認股證	黃金期貨
優點	<ul style="list-style-type: none"> <li>-具槓桿效應</li> <li>-最大虧損為最初投放資金</li> <li>-可透過證券戶口買賣</li> <li>-具不同槓桿條款選擇</li> <li>-價格透明度較高</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-具槓桿效應</li> <li>-<b>24</b>小時交易</li> <li>-毋須受引伸波幅變化影響</li> </ul>
缺點	<ul style="list-style-type: none"> <li>-非<b>24</b>小時交易</li> <li>-需留意引伸波幅變化及選擇合適條款認股證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 虧損可超過最初投放資金，需補倉</li> <li>- 需開設商品期貨戶口</li> </ul>

---

# 世界較活躍的黃金市場

## (i) 紐約期貨黃金

紐約商品交易所進行交易的紐約期貨黃金，提供不同月份到期的期貨合約買賣，以實物進行交收。

## (ii) 倫敦黃金

倫敦金銀市場協會([www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk))每日上午10.30及下午3.00定價兩次。  
本港之黃金認股證以倫敦現貨黃金為相關資產。

## (iii) 本港九九金

「99金合約」是本港黃金市場獨特的交易產品，在金銀業貿易場進行買賣，公價議定時間 為每日早上**11:30**及下午**16:30**

## 黃金認購證條款(例)

	<b>10965.HK</b>
行使價	<b>1288美元</b>
到期日	<b>30/12/2010</b>
兌換比率	<b>5000</b>
實際槓桿	<b>4.79X</b>
溢價	<b>16.25%</b>

資料來源: 蘇皇 18/5/2010

## 黃金認購證的溢價計算公式

黃金認購證	10965.HK
行使價	1288美元
兌換比率	5000
溢價	16.25%

黃金認購證**10859**的溢價

美元兌港元之匯率

{行使價+(認購證價格X兌換比率)/匯率}-黃金現價}/黃金現價

={[1288美元 +(0.194X5000)/7.79]-1215美元]/1215美元

=16.25%

# 黃金認沽證的溢價計算公式

黃金認沽證	10935.HK
行使價	1088美元
兌換比率	4500
溢價	11.59%

黃金認沽證**10935**的溢價

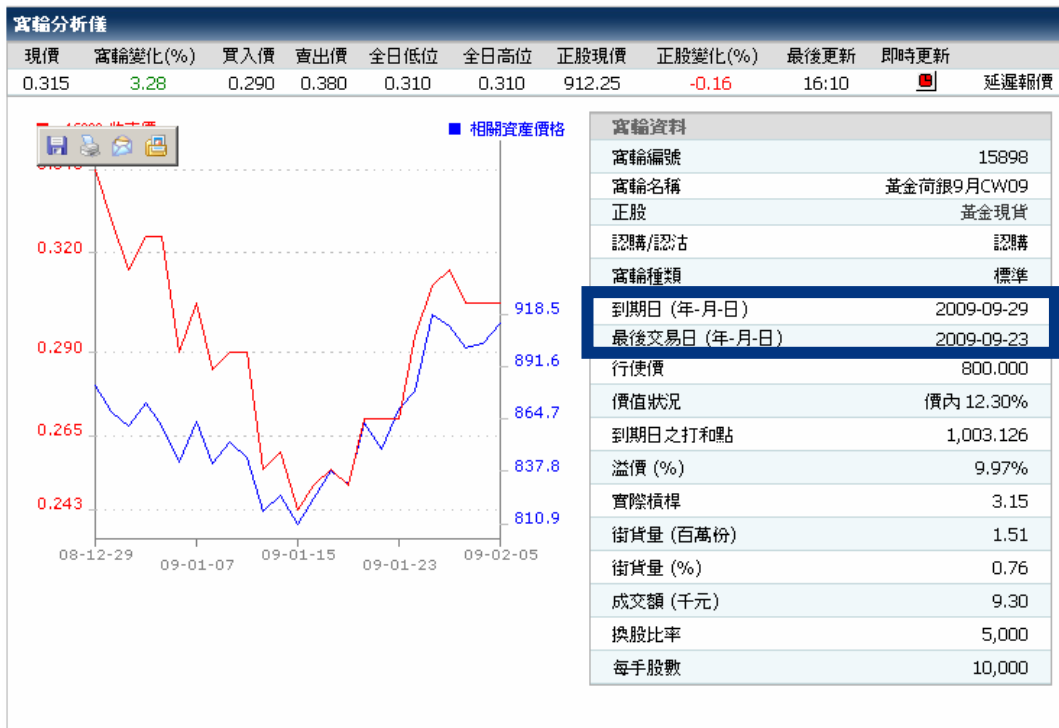
美元兌港元之匯率

{黃金現價-[行使價-(認沽證價格X兌換比率)/匯率]}/黃金現價

={1215美元 - [1088美元-(0.024X4500)/7.79]}/1215美元

=11.59%

# 黃金認股證的結算方式



結算參考價: 倫敦黃金上午定盤價  
結算方式: 現金結算

對沖值	0.70
引伸波幅	51.41%
過去五天引伸波幅低位	49.71%
過去五天引伸波幅高位	51.47%
引伸波幅變化敏感度	\$0.0005
一天時間值下跌	\$0.0001
一星期時間值下跌	\$0.0004
一個月時間值下跌	\$0.0018

正股十天移動平均線	0.000
正股五十天移動平均線	0.000

日期	股證價格(\$)	引伸波幅 (%)
2009-02-06	0.315	51.390
2009-02-05	0.305	49.710
2009-02-04	0.305	51.474
2009-02-03	0.305	50.830
2009-02-02	0.315	50.758

# 黃金認股證的結算方式

結算參考價：倫敦黃金上午定盤價

2018年9月						
日	一	二	三	四	五	六
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

黃金認股證甲的到期日為  
**2018年9月29日**，最後交易  
日為**2018年9月23日**，即到  
期日前五個交易日。

- 結算日為**2018年9月29日**(倫敦時間)
- 結算價則參考倫敦黃金上午之定盤價計算黃金認股證之現金結算金額。

# 黃金認購證的結算方式

假設: 2018年09月29日倫敦時間之倫敦黃金上午定盤價為1200美元

黃金認購證甲	
行使價	1000美元
到期日	2018年9月29日
兌換比率	5000兌1
結算價	$\begin{aligned} & [(\text{結算價}-\text{行使價}) \times \text{美元兌港元匯價} / \text{換股比率} \\ & = [(1200-1000) \times 7.8] / 5000 = 0.312 \text{ 港元} \end{aligned}$

# 黃金認沽證的結算方式

假設: 2018年04月6日倫敦時間之倫敦黃金上午定盤價為800美元

黃金認沽證乙	
行使價	1000美元
到期日	2018年4月6日
兌換比率	5000兌1
結算價	$\begin{aligned} &[(\text{行使價}-\text{結算價})\times\text{美元兌港元匯價}/\text{換股比率}] \\ &=[(1000-800)\times 7.8]/5000=0.312\text{港元} \end{aligned}$

# 黃金認股證的價格變動

計算黃金認股證每跳動一個價位(假設為**0.001**港元),黃金價格所需之變化,可參考以下公式:

- **(0.001港元 x 兌換比率) / (美元兌港元匯率x對沖值)**

編號	認購/沽	對沖值	兌換比率	美元兌港元匯率	每跳動一個價位(0.001港元) 黃金價格所需變化
<b>10965</b>	<b>認購</b>	<b>0.39</b>	<b>5000</b>	<b>7.8</b>	<b>1.64美元</b>

資料來源:蘇皇 18/5/2010

# 免責聲明

本簡報由蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 股票衍生工具及私人投資產品部編制，並僅供閱讀人士作參考及討論之用，並不構成對任何證券或其他金融工具的銷售要約或購買招攬。本檔內容並無經過其派發國家的任何監管機構審閱。投資者應審慎考慮任何與本建議相關的事宜。假如閣下對本檔內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見以作參考。

此簡報所載資料是截至本日為止當時的市況及我們的觀點，因此可能會作出更改。編制此簡報時，我們倚賴所有公眾可得、或由本公司或代表本公司提供給我們、或經我們審閱的所有資料，並假設這些資料均為準確及完整，且並未獨立核實這些資料。對此簡報的內容之準確及完整性，並無任何明示或暗示的代表、保證或確認。蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 並無責任更新或改正該等資料。

此外，我們的分析並非亦無意用作為對本公司資產、證券或業務的估值。即使此簡報含有估值性質，亦應視其為初步的估值，僅適合用作此簡報所述的用途，未經蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 事先書面同意，概不得予以披露或作其他用途。此簡報所載資料並無考慮涉及控制權實際或可能出現變動的可能進行交易的影響，而這些交易可能會有重大價值及其它影響。對於使用此簡報內的資料、意見及內容而引致的直接或後果性損失，蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 概不負責。结构性产品条款及条件必须与基础上市档(包括其增编)及有关补充上市档一并阅读。上市文件于港交所网页([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))可供查阅。结构性产品价格可升亦可跌，在若干情况下投资者可能损失其全部投资。结构性产品的过往表现不应视为该产品或其它证券的未来表现的指标。

發行機構或流通量提供者可能是唯一為結構性產品提供交易所買賣報價的一方，因此第二市場可能有限。蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 成員及其集團、關聯公司、董事和雇員可能不時于結構性產品相關的公司或其關聯公司持倉、就其開價、從其收款和/或向其提供服務。

本檔所提供的資料不應被當作買賣任何證券的投資建議或任何形式的推薦，更不應被視為經考慮個人財務情況所表達之意見。

?投資產品的過往表現不應視為該產品或其他證券的未來表現的指標。投資產品價格可升可跌，投資者有機會損失全部投資。投資者應評估產品風險，並諮詢專業顧問，以確保投資決定適合個人財務狀況。

The Royal Bank of Scotland N.V. 是一家于荷蘭以有限責任形式成立的公司. 于荷蘭的Chamber of Commerce註冊,註冊號碼為33002587.

The Royal Bank of Scotland N.V. 于某些司法管轄區是蘇格蘭皇家銀行有限公司(The Royal Bank of Scotland plc)的獲授權代理,而蘇格蘭皇家銀行有限公司(The Royal Bank of Scotland plc)於某些司法管轄區是The Royal Bank of Scotland N.V. 的獲授權代理.