

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。



買賣倫敦金

小心「睇漏眼」血本無歸

近期美元疲弱，不少資金流向黃金。事實上，黃金一向被視為保值、抗通脹的投資產品。市場上提供了五花八門的黃金投資工具包括實體黃金、黃金存摺、紙黃金計劃等。除了上述產品外，有些人會選擇適合短線投資但高風險的倫敦金「孖展」買賣。作出投資決定時，若只着眼於可觀的潛在利潤，而忽略事前先瞭解倫敦金的特性及提供服務的投資公司的背景，有可能被誘炒賣以致損失金錢！

投訴個案

在2007及2008年，本會分別收到6宗及4宗有關倫敦金買賣的投訴，截至今年10月則接到5宗有關投訴，投訴涉及的金額每宗由幾萬至幾十萬元，內容主要針對不良銷售手法、營業代表的操守等。

個案1

職員要求客戶提供網上密碼，帳戶被利用作買賣

陳先生去年收到電話進行問卷調查，訪問員以調查香港交通費為名，藉故瞭解陳先生的投資意向。其後，一名投資公司的客戶代表多番致電游說，指倫敦金金價不斷上升，正是入市良機。

陳先生決定存入港幣\$38,000透過該公司買賣倫敦金。其後，該公司的客戶代表要求陳先生提供操作其公司戶口的網上私人密碼。三星期後，其戶口結存由\$38,000迅速虧蝕至只剩餘\$239。

陳先生不滿投資公司擅作主張，未經其同意而利用其帳戶不停買賣以賺取佣金，所以就向客戶代表的上司投訴，但該上司態度惡劣，亦未能提供合理的解釋及賠償，遂向本會投訴。

本會在接獲投訴後將個案轉介警方處理。

個案2

違承諾單日多次買賣，兩星期內虧蝕近廿萬

張小姐接獲投資公司職員的電話，指可提供買賣倫敦金的服務，並會由專人負責，如倫敦金的價格較買入價跌兩元便會立即止蝕，以保障張小姐的投資回報。張小姐基於有關的陳述，在今年5月開設戶口，並簽署第三者授權書，將\$20萬交由該公司代為買賣，有關的經紀強調每日只會為張小姐進行一至兩次買賣。

一個月後，張小姐發現其倫敦金戶口只剩餘數元，向該公司索取買賣紀錄後方發現經紀在其開戶後兩星期，曾多次在單日進行三十多次買賣，並把止蝕價設在較買入價低\$40以上，令張小姐蒙受巨大損失。

本會在調解過程中，得悉投資公司與張小姐私下達成和解。

黃金買賣行業沒有特定法例規管

在本港買賣倫敦金是正常的投資活動。

現時，倫敦金及其他貴金屬買賣是自行規管的行業，只由金銀業貿易場根據其守則約束其認可行員的操守，而毋須持有證券及期貨事務監察委員會（證監會）的牌照。要成為金銀業貿易場的「認可行員」，須向金銀業貿易場作出申請，經審查批准後才能成為行員。若認可行員違反章程內的守則，金銀業貿易場的理監事會可予以查處。

本會收到的投訴中所涉及的公司都不是金銀業貿易場的認可行員，而當中一些是認可行員的附屬公司。金銀業貿易場表示，此類附屬公司並沒有向金銀業貿易場申請成為行員，故不屬他們的認可行員。如投資者與非認可行員發生交易買賣糾紛，由於金銀業貿易場並無權力約束非認可行員的營商手法，最多也只得從旁協商。投資者若與非認可行員簽下第三者授權書，發生紛爭時，除了不獲金銀業貿易場的介入，還會因牽涉授權的權限和執行細節等複雜問題而令損失更難追討。

如警方接獲市民舉報，不論涉及金額多少或市民有否簽署過任何文件，都會作出調查，但要視乎所搜集到的證據，才考慮是否對有關公司提出起訴。

故此，投資前，投資者必先要瞭解倫敦金市場的運作、提供服務的投資公司的背景、交易條件及切實評估投資；如打算透過不熟悉、以往甚少接觸的公司進行槓桿式的倫敦金買賣，更要倍加留神。

金銀業貿易場的新措施

金銀業貿易場表示，為了提高倫敦黃金/銀買賣投資的透明度，金銀業貿易場加設了「倫敦金/銀合約交易編碼」，認可交易行員之間或認可交易行員與其客戶之間進行倫敦金/銀電子交易的買賣，可利用有關的「倫敦金/銀合約交易編碼」於金銀業貿易場網站內查閱個別交易的資料，包括交易價格、交易時間及數量。金銀業貿易場的網頁亦有其他資料供公眾瀏覽。

投資者和認可交易行員進行交易後，如有關的認可行員在交易後向金銀業貿易場申報該交易，金銀業貿易場會驗證交易時間和價格是否符合當時的市價，然後發出一個交易編碼予該認可行員。投資者從認可行員取得編碼後，可在一個月內免費在網站查閱該宗交易的資料。金銀業貿易場如上述提供編碼時，只是驗證價格而不負責驗證由認可行員提交的交易資料的真偽或是否準確，亦不參與黃金/銀或資金的結算，因此金銀業貿易場並不承擔有關交易所產生或引起的任何責任、費用或成本。

另外，金銀業貿易場會在今年底設立註冊制度，以確定黃金投資公司和其經紀對進行黃金買賣有一定的專業知識。

金銀業貿易場成立的註冊委員會將處理所有與註冊的申請、頒發、監察及懲處等相關事宜之工作。委員會分別由金銀業貿易場7位理監事、辦事處行政總裁和7位獨立人士組成，以增加註冊制度的透明度和公信力。

如經查證註冊人士違規，註冊委員會可採取以下紀律行動：

- 1) 譴責註冊人士；
- 2) 撤銷或暫時吊銷註冊人士的註冊；

什麼是倫敦金？

倫敦金是指在倫敦黃金市場買賣的黃金非期貨合約，主要是金商與金商（包括銀行）互相開價以對敲形式進行買賣。現貨的交收標準包括黃金成色及重量，由倫敦金銀市場協會（The London Bullion Market Association，簡稱LBMA）負責制定。現貨的定價（Fixing）則由5間銀行（The Bank of Nova Scotia、Mocatta、Barclays Bank PLC、Deutsche Bank AG、HSBC Bank USA National Association、Societe Generale）所議定。倫敦金市場沒有一個固定的交易場所，現貨交易則以倫敦為交收點。每份合約最少為100盎司，交易額則為100盎司的倍數。

正因倫敦金市場沒有固定的交易場所，所以24小時均可進行買賣。在世界各地，參考倫敦金之買賣規則而在非固定場所或時間交易的現貨黃金，也稱為本地倫敦金（located at London或簡稱loco-London），實質是場外成交，而並非以倫敦為買賣或交收地。

倫敦金合約的運作

假設每份倫敦金的非期貨合約內容如下：

合約單位：100 盎司 (ounce)

買入價：\$900美元/盎司

假設1美元等於\$7.8港元

實際現貨倫敦金價值：\$900美元×100盎司=\$9萬美元（約\$702,000港元）

最初保證金 (Initial Margin)：\$4,500美元（約\$35,100港元）

槓桿比率：20倍（\$90,000美元÷\$4,500美元）

如投資者對倫敦金金價看升（長倉），而倫敦金金價升為\$910美元/盎司，每份合約的獲利

= (\$910-\$900) 美元×100盎司×7.8=\$7,800港元

相反，如投資者對倫敦金金價看跌（短倉），而倫敦金金價實際升為\$910美元/盎司，每份合約的虧蝕

= (\$900-\$910) 美元×100盎司×7.8=（\$7,800 港元）

該虧蝕數額會從最初保證金扣除，如虧蝕數額大於維持保證金 (Maintenance Margin)，客戶便需要「補倉」，即存入新的資金才可繼續進行買賣，否則便會被平倉。此外，買賣倫敦金會涉及利息。

3) 要求行員暫停或中止委任涉及的註冊人士。

然而，金銀業貿易場的註冊制度只限其行員參與，如非其行員所委任的人士，不能向金銀業貿易場註冊，即不受其監管。

財經事務及庫務局的回應

據瞭解，有關倫敦金買賣的投訴有不

少其實是針對以買賣倫敦金為名的欺詐及訛騙行為，這與本地黃金市場的買賣制度未必有關。視乎案情，這些不法行為可由普通法中的串謀欺詐罪或《盜竊罪條例》第210章的欺詐罪處理。一經定罪，最高可處監禁14年。

現時，市民可透過多種渠道投資黃金或與黃金有關的產品。當中，在港交所掛牌

的黃金交易所買賣基金(ETF)和黃金期貨、紙黃金計劃,以及投資於黃金衍生產品和涉及開採黃金的公司的基金,均須經由證監會認可。

至於一般在香港提供黃金買賣的公司,它們並不需要向證監會註冊或取得牌照。多年來,該行業都是以自我規管的方式營運。

該局表示知道金銀業貿易場計劃推出措施,優化該貿易場的規管。例如,貿易場正籌備設立黃金從業員註冊制度,以提升他們的專業水平和加強對他們的規管。政府當局歡迎貿易場採取措施提升其行業水平。

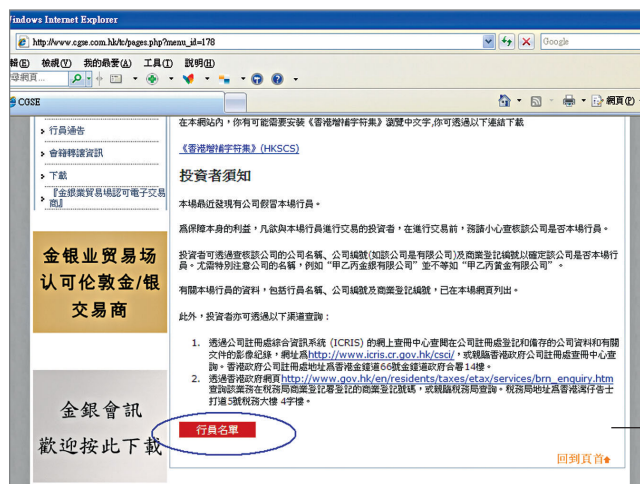
不法之徒會利用不同方法和名目作出誘騙,倫敦金只是其中一種被利用作為欺詐及訛騙的工具。該局認為應透過提高公眾的警覺性,避免受欺詐及訛騙行為所損害。政府當局正探討如何加強和協調現時投資者教育各方面的工作,並正研究設立投資者教育局,以加強向公眾灌輸金融知識,及提高他們在金融方面的認知程度。當局計劃於本年底前就設立投資者教育局的建議諮詢公眾。

遇到以下情況須提高警覺

■ 投資公司以電話推銷貴金屬買賣服務,藉詞現時是入市良機或保證有關的投資可獲豐厚回報,不斷游說會面講解或提供「投資意見」,沒有深思熟慮的消費者很容易把持不定而貿然開戶。

■ 所涉及的投資公司自稱是金銀業貿易場的認可行員,但事實上公司名稱只是與認可行員的相近而非相同。消費者如有任何懷疑或疑問,可從金銀業貿易場網頁內的行員名單,仔細查核清楚。消費者應特別注意公司的名稱,例如「甲乙丙金銀有限公司」並不同於「甲乙丙黃金有限公司」。

■ 在開戶投資時,營業代表力促客戶簽署第三者授權書或其他法律文件,讓有關公司全權代理客戶的投資戶口。消費者



市民可從金銀業貿易場的網頁查核認可行員名單。

如對公司服務表現所知不多便予以授權,會削弱自己的保障。

■ 營業代表在單日多次買賣倫敦金或貴金屬賺取佣金,客戶應留意戶口的交易紀錄及設定買賣的頻率次數。

投資倫敦金如何避免誤墮陷阱

買賣倫敦金的投訴時有所聞,消費者投資時應留意什麼?

■ 推銷電話不宜盡信:收到投資公司的電話推介「投資機會」時,應小心考慮,理智分析,切勿因對方游說而輕率入市。

■ 投資前應做足「功課」:例如瞭解黃金、倫敦金市場的運作、黃金價格的波動性及其風險、須承擔的借貸成本及佣金收費。遇有不清楚的地方,應諮詢專業人士意見。

■ 瞭解自己的投資目標及衡量投資風險:謹記投資回報與風險成正比,投資的潛在回報越高,風險亦越高。對於「保證」的豐厚利潤,需加倍留神。

■ 投資黃金市場,應光顧信譽良好的金融機構:消費者可從金銀業貿易場網頁內的行員名單,詳細查閱獲得認可的行員,例如查核該公司的公司名稱、公司編號及商業登記編號以確定該公司是否為認可行員。消費者應特別注意公司的名稱,以便識別魚目混珠的公司,例如,「甲乙丙金銀有限公司」並不同於「甲乙丙黃金有限公司」。

■ 即使是選擇金銀業貿易場的認可行員為服務公司,投資者仍不宜倉卒地簽署第三者授權書:例如全權賦予公司/客

戶代表毋須徵詢客戶的指示便可進行買賣,應考慮清楚是否有需要授權。有意投資的人士應瞭解獲授權者的身份和在授權書內清楚界定其權限。假如簽署授權書後發覺有問題,應即時以書面通知投資公司取消授權,以減少損失。如提供密碼予任何人士代為交易,在發覺有問題時,也應即時通知投資公司及重設密碼。任何情況下,如發覺有問題,投資者應直接聯絡投資公司的客戶服務部或監察部,而非只與客戶代表聯絡。

■ 經常監察戶口紀錄:戶口月結單未必能反映即時市況的波動性,投資者應與其客戶代表密切聯絡以監察自己的戶口活動。

■ 保留交易紀錄:應保留所有開戶文件及買賣投資的法律文件副本、交易紀錄,以供日後參考之用。

■ 密碼不外洩:妥善收藏網上理財用戶密碼,切勿向第三者透露密碼。

總結

市場上的貴金屬投資產品種類繁多,其中場外交易的倫敦金並沒有特定法例規管,但亦有部分貴金屬產品的買賣受到規管,例如在港交所掛牌的黃金交易所買賣基金(Gold ETF)、銀行的紙黃金計劃、黃金存摺等。所以,在投入市場買賣前,務須做足「功課」,諮詢專業意見;此外,須瞭解所有投資都涉及風險,應根據自己的投資目標及風險承受程度選取適合自己的產品。