金價年內升34%屢破頂 掘金選擇多

新冠肺炎疫情在全球爆發，觸發貨幣貶值的憂慮，市場避險情緒升溫，資金流入金市，以美元計價的黃金價格，今年至今累積升幅達34%，跑贏其他主要資產。如果希望以黃金作為對沖工具，市面上有不少與黃金相關的投資選擇，本篇將為投資者列舉「掘金」攻略。

大公報記者 李清心

在全球超寬鬆的貨幣政策下，各個主要央行減息至接近零，甚至出現負利率情況，突顯黃金的投資價值。

實物金買賣差價大

與黃金相關的投資工具，最常見是購買實物黃金，例如飾金、金粒等，這種有實物在手、可捉摸的黃金，較適合保守的投資者。要留意的是，不同的金舖銀號會有自家的黃金牌價，雖然大同小異，但賣出及買入價差別較大。

以周大福在8月7日的999.9飾金價為例，金舖向消費者賣出的相關飾金，賣出價是每兩21770港元，收回價則是18100港元，每兩差價3670元，消費者一買一賣即蝕價近17%。

除要注意買賣差價，亦要留意保存不當會影響其價值，一般做法是租用保險箱儲存，不過租用銀行保險箱亦需要一定成本。

紙黃金入場費較低

另一種是黃金存摺，俗稱「紙黃金」，在銀行申請黃金賬戶存摺便可進行買賣。以恒生銀行為例，以一錢作為買賣單位，按一錢相等於0.1兩計算，黃金存摺一錢買入價1901.7元，賣出價1906.7元。

雖然黃金存摺入場費較低，但由於存在銀行是沒有利息收入，而且轉換為實金需補繳足額費用。

另外，在資本市場上有不少黃金礦業相關股份，由勘探、開採、加工以至銷售黃金的公司，每手入場費由數百元至近萬元，以紫金礦業（02899）為例，8月7日收市價5.45元，每手入場費要10900元。

投資黃金相關股份要留意之處，在於股價走勢未必與金價同步，更多要視乎公司的基本因素，例如業務發展、企業管治等。不過投資黃金相關股份，有機會可獲得股息回報，視乎公司董事會的派息政策而定。

至於在交易所買賣的黃金ETF，是一種追蹤黃金價格的被動式投資工具，目前市場上有三隻黃金ETF可供選擇，包括SPDR金ETF（02840）、價值黃金ETF（03081），還有以人民幣計價的恒生人幣金ETF（83168），全部均以倫敦黃金定價盤（London Gold Fixing Price）作為追蹤基準。

期金月逾10% 八年最勁

黃金ETF的買賣價格透明度高，而且具有一定的流通性。不過由於產品屬於基金類別，設有基金管理費，一般不超過1%。此外，黃金ETF不設對沖機制，當金價大幅下跌，相關ETF的價值亦會下跌。

在現貨金持續破頂的大前提下，黃金期貨（或稱「期金」）亦備受追捧，其中，交投最活躍的紐約期金，7月份累計升幅超過一成，創自2012年以來最大單月升幅。

此外，散戶可於交易所或部分證券行買賣期金，例如在港交所買的期金合約，有GDU–美元黃金期貨合約、GDR–人民幣（香港）黃金期貨合約。

期金特點在於交投活躍，買賣差價可低至0.1元，而且交易時段接近24小時。不過投資期金的風險相等較大，無論金價升跌，投資者需履行合約。

實物黃金

例子：金粒、金條、金磚及飾金
購買途徑：銀樓、銀行
優點：適合保守的投資者，有實物、易於購買
缺點：買入賣出差額較大，保存不當會影響其價值，一般做法是租用保險箱儲存

黃金相關股份

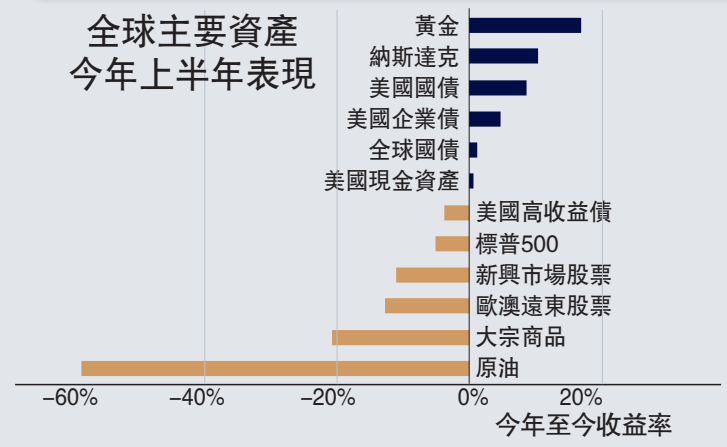
例子：山東黃金（01787）、招金礦業（01818）、紫金礦業（02899）
購買途徑：香港交易所、證券行
優點：流通性高，或有股息回報
缺點：未必跟隨金價走勢，股價受市場因素影響

黃金期貨

例子：GDU–美元黃金期貨合約、GDR–人民幣（香港）黃金期貨合約
購買途徑：香港交易所、證券行
優點：回報較高，可買升或買跌
缺點：風險較大，無論金價升跌，投資者需履行合約

黃金存摺

例子：俗稱「紙黃金」，在銀行申請黃金賬戶存摺便可買賣
購買途徑：銀行
優點：交易門檻低，0.1兩也可交易，以最近金價計算，入場費約2100元
缺點：存在銀行是沒有利息收入，轉換為實金需補繳足額費用



黃金ETF

例子：SPDR金ETF（02840）、價值黃金ETF（03081）及恒生人幣金ETF（83168）
購買途徑：香港交易所、證券行
優點：屬於基金類別，價格透明度高、具流通性
缺點：由於屬於基金類別，設有基金管理費，一般不超過1%

資料來源：世界黃金協會

高處未算高? 現時金價仍有三成水位

世界黃金協會（WGC）指出，上半年全球黃金需求按年下跌6%至2076噸，主要受疫情影響黃金的消費需求，不過反而支撐黃金的投資需求，令金價仍有潛在上升空間。今年以來，國際金價持續走高，最近每盎司高見2070美元，累積升幅超過三成。

經通脹調整後，黃金價格實際較2011年的水平低200美元，更遠低於1980年1月的最高紀錄水平，以當時的金價換算，相當於現在每盎司約2800美元，即現時金價較經通脹調整後的高位，仍有約三成水位。

木星資產管理貴金屬基金經理Ned Naylor–Leyland表示，面對當前的經濟環境，可以理解貴金屬市場暢旺的境況，其中，為應對冠狀病毒疫情，各國近期推出貨幣寬鬆措施，導致央行的資產負債表變得越來越「臃腫」，加上政府開支急升，最終或觸發投資者不再信任法定貨幣，特別是美元。

Ned Naylor–Leyland續說，政府債券的收益率極低，難以跑贏通脹。他提到，按照實質收益計算，政府債券持有人正面臨虧損。相反，當美元疲弱，將吸引投資者轉而投資穩健的黃金。

勿忘教訓 切忌瞓身

新聞分析 李清心

國際貨幣基金組織（IMF）預測，2020年全球經濟增長將收縮4.9%。在疫情發展下，全球經濟將由V形的快速反彈，轉為U形的緩慢復甦，更甚的是，疫情走勢反覆，經濟會出現W形震盪式反彈。

不論是哪一種形態，投資者視黃金作為重要的對沖資產，皆因全球的負面因素反而推高黃金價格，繼有中美關係持續角力，還有憂慮新一波疫情惡化，拖累經濟復甦的步伐。

黃金曾日瀉1160元

更重要的，是在貨幣寬鬆政策等刺激方案下，觸發市場對貨幣貶值的擔憂，資金避險流入金市，帶動國際金價屢創新高，每盎司直撲2100美元不是夢。如果想高追黃金，投資者不妨先了解上世紀80年代的「黃金教訓」。當時投資者持續炒高金價，兩年間金價高見每盎司850美元，惟市場冷靜下來，金價短短一日內跌150美元（約1160港元）至700美元水平。

近年國際金價持續向上，亦有回落的風險，投資者現階段未宜急於入市。在市面上多個投資黃金的渠道中，投資者應視乎個人承受的風險而作出選擇，切記回報高，風險亦會相對較高。

儘管金價升勢持續，切忌「瞓身」，惟應要謹記「不要把所有雞蛋放在同一個籃子」的道理，即使不作其他投資，也應保留部分現金，以平衡風險，避免金價一旦逆轉，走投無路。

責任多少決定你的人壽保障額

富足家庭教與練 林昶恆（Alvin）

根據保險業監管局今年第一季《香港長期保險業務臨時統計數字》，直接有效團體人壽保單每位受保人士平均保障額為37.4349萬港元，另一方面有效直接個人人壽保險每張保單平均保障額為56.2258萬港元，按總有效保單及香港人口計算，平均每個港人有1.6張個人人壽保單，假如一名受保人同時得到團體人壽和1.6張個人人壽保單保障，平均人壽保障額便有127.3962萬港元，有過百萬元的人壽保障看似不俗，不過計算中的假設可能比真實情況樂觀，例如非在職人士便沒有人壽保障，另外香港發出的人壽保單可以是非香港人持有的。

假如你是一名在職人士，亦有投保個人人壽保障，你是否有這個的人壽保障額呢？就算有，又是否代表已有足夠保障呢？

如果你是一位有責任的家庭經濟支柱，必須清楚如何規劃人壽保障。因為人壽保障的用途是為你關心的人的未來建立財政安全網。多少才是足夠呢？你可以用今天的收入及未來還有多久的在職年期來估算，最簡單的推算方法是將你未來能夠得到的收入扣除已有的人壽保障額及可套現資產。

舉例一名35歲人士，假如現時年薪50萬，預算工作到60歲，他未來將會有的收入便是1250萬元（50萬年收入乘以25年工作期），這金額還未計算未來收入按通脹和升職加薪等因素的增幅而作出的調整。萬一在這刻這位人士因意外或疾病而導致早逝，他未來25年的收入便會徹底消失，但要照顧親人的資金卻是實實在在地需要，問題便會立即出現，所以傳統人壽保障不是創造財富的安排，而是保存未來財富的工具。

根據瑞再研究院（Swiss Re Institute）最新研究資料顯示，一些曾經考慮購買人壽保險的人最後選擇放棄的五個主要原因包括（一）保費昂貴；（二）感覺沒有需要；（三）對產品不熟悉；（四）認為其他理財或保險產品可以替代人壽功能；及（五）不認同人壽保險產品。

整體來說，30歲前的年輕人最不清楚人壽保險的重要性，以及低收入家庭亦因為不希望額外增加經濟負擔而不考慮人壽保障。

其實年輕人的未來可以有很大發展空間，而未來能夠賺錢的時間亦很長，所以估算的人壽保障額應該要更高；對於低入息家庭來說，假若家庭經濟支柱有事而早逝，相信儲蓄亦不會足夠應付家人長期基本生活需要，更不要說更遠大目標，所以昂貴保費是他們最大的考慮，便應該透過不同的人壽保險產品來進行風險管理。

只要有責任便應該有保障，資金多少只會影響所選擇的人壽保險種類，而不是拒絕購買的原因。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@alvinmoneycoach.com）