



# 國際投資環境與風險評估 黃金投資

指導老師：林達榮 教授

學生：詹新韡 69633001

袁國軒 69642002

黃彥歲 69633014

方中平 69633004

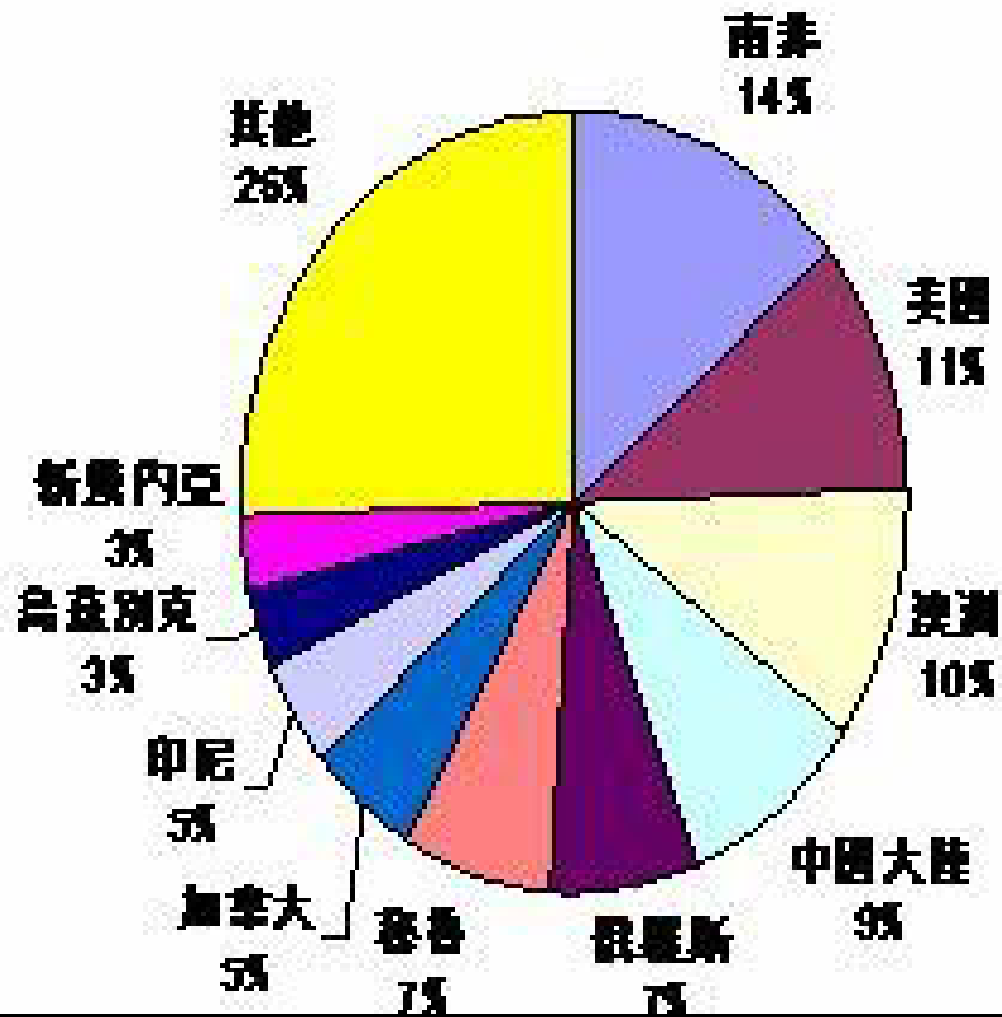
# 目錄

- 黃金供需
- 影響黃金價格因素
- 黃金存摺
- 黃金基金
- 黃金期貨
- 黃金投資新聞摘要

# 黃金供給

- 黃金的主要供給來源
  - 金礦的開採
  - 政府的拋售
  - 金屑的回流
- 全球50個以上的黃金生產國中，有近50%的產量集中在南非、美國、澳洲、大陸、俄羅斯等國家

# 黃金生產國比例(2004)



# 黃金需求

- 黃金的需求原因
  - 製造需求
  - 投資需求
  - 取代貶值的美元
  - 通膨陰影下可保值
  - 新興市場需求暴增
- 印度和中國為推動黃金需求兩大動力

# 影響黃金價格因素

- 政治因素
  - 地緣政治風險
  - 政府所持黃金的拋售或收購動向
- 經濟因素
  - 通貨膨脹狀況
  - 美元與原油動向
  - 美國的利率動向
  - 首飾等需求動向

# 影響黃金價格因素



# 黃金避險

- 黃金存摺
- 黃金基金
- 黃金期貨



# 黃金存摺

- 何謂黃金存摺

- 即買賣黃金時，以「存摺」來登錄買賣交易記錄，可隨時委託買進黃金存入存摺，也可隨時將黃金回售或依銀行規定提領黃金現貨
- 以一公克黃金為買賣基本交易單位，投資金額少，負擔較輕鬆

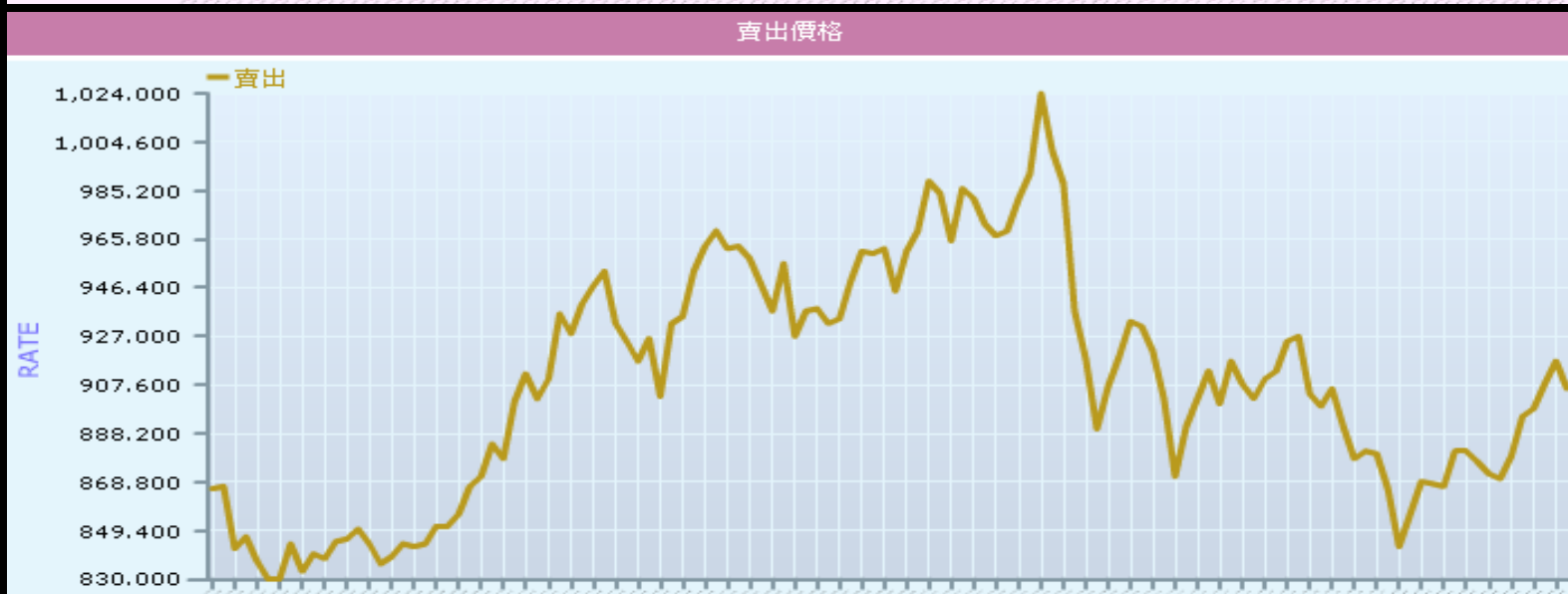
# 黃金存摺

- 存入
  - 每次買進數量為一公克或一公克之整倍數
- 回售
  - 每次售出數量最低為一公克，並得按一公克之整倍數增加
- 轉帳
  - 可將存摺內之黃金轉帳至同一分行其他存戶之黃金存摺帳戶
- 提領現貨
  - 提領之黃金條塊有100公克、250公克、500公克、1000公克及5台兩五種規格
  - 黃金條塊一經提領不得在行存入或回售

# 黃金存摺

- 黃金存摺的三大優點
  - 便利
  - 低門檻
  - 權益保障

# 黃金存摺歷史牌價(2007/11/26-2008/05/25)



# 黃金基金

- 定義

- 類股型基金

- 投資於和黃金、貴重金屬、天然資源及礦物等相關公司之股票

- 國內並沒有發行

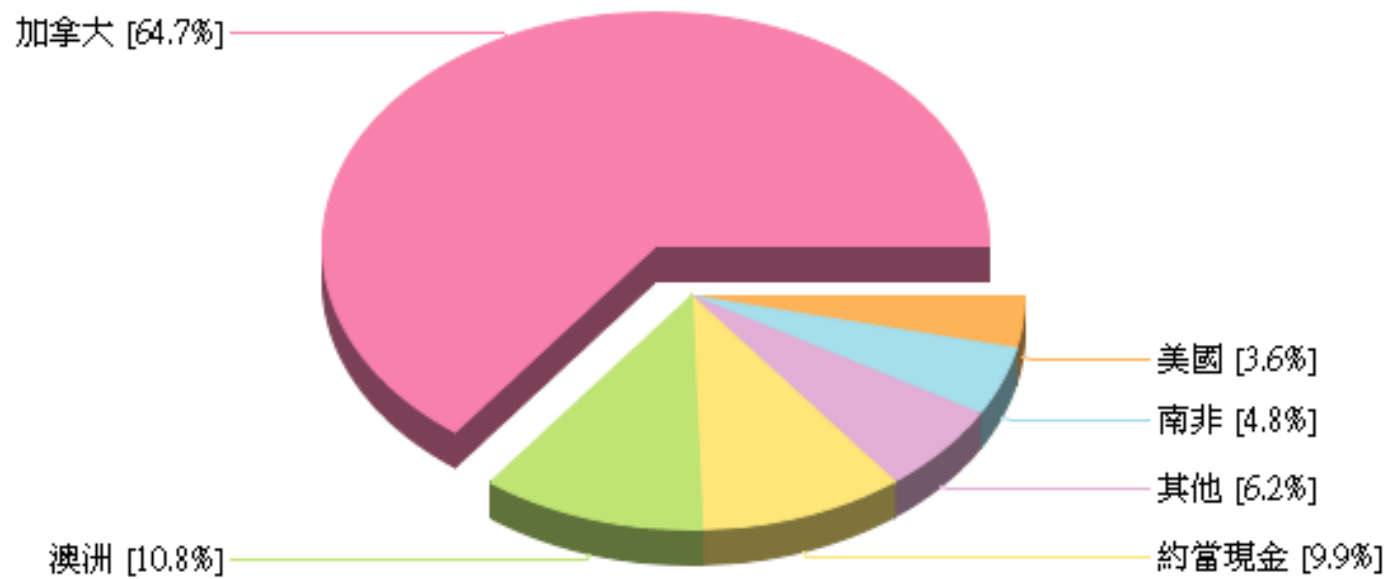
# 黃金基金

基金名稱	友邦黃金基金		
成立日期	1992/6/19	計價幣別	美元
基金種類	境外	基金類型	貴重金屬股票
基金公司	友邦基金管理公司（瑞士）		
總代理機構	友邦投顧		
基金經理人	Joseph Foster	保管機構	AIG Private Bank Ltd., Zurich
風險等級	RR5	申購手續費率	N/A
經理費	1.25%	保管費	0.15%
基金規模	187.19百萬	基金規模日期	2008/3/31
投資區域	全球型基金		
註冊地	瑞士		

# 黃金基金

持股名稱	比例
Agnico Eagle Mines	7.71%
Randgold	6.27%
Goldcorp	6.11%
Kinross Gold Corp.	5.91%
Lihir Gold	5.58%

# 黃金基金

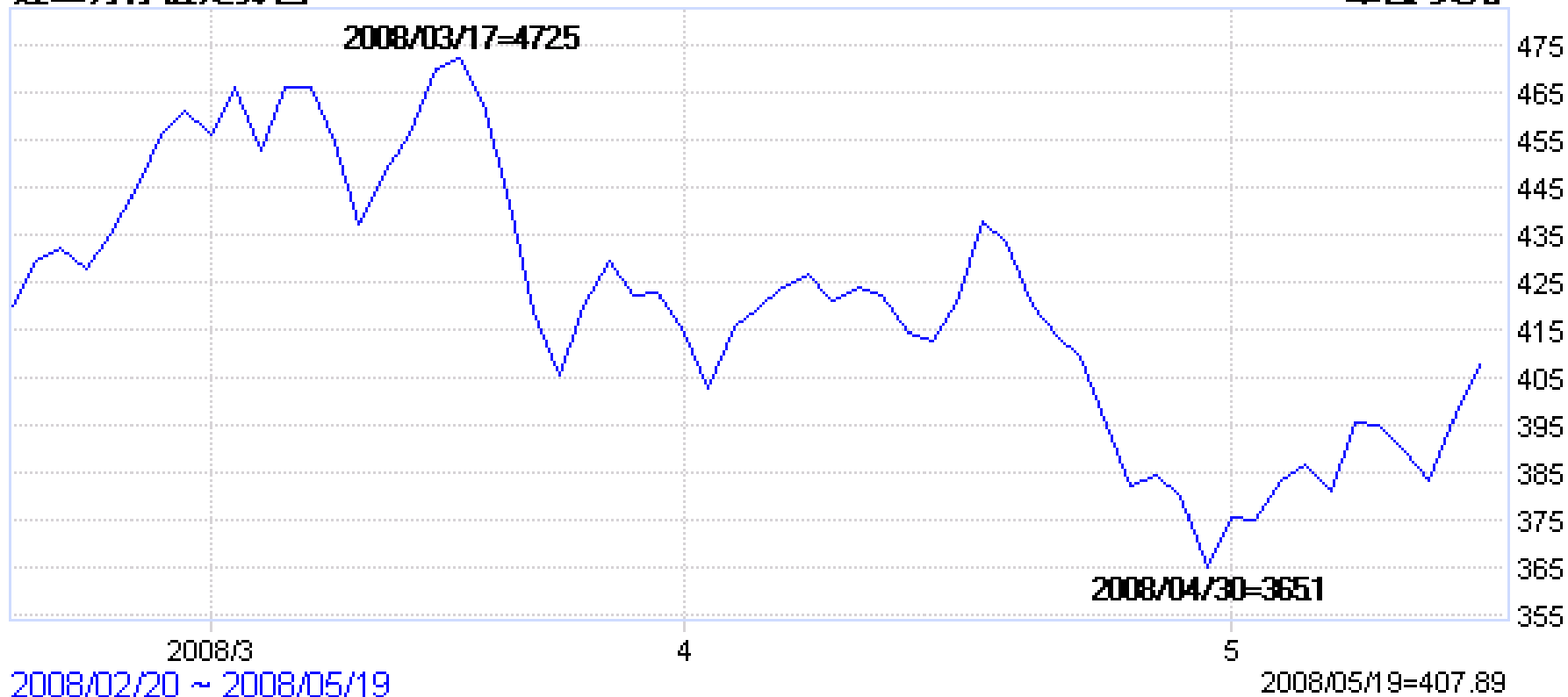




# 黃金基金

近三月淨值走勢圖

單位:美元



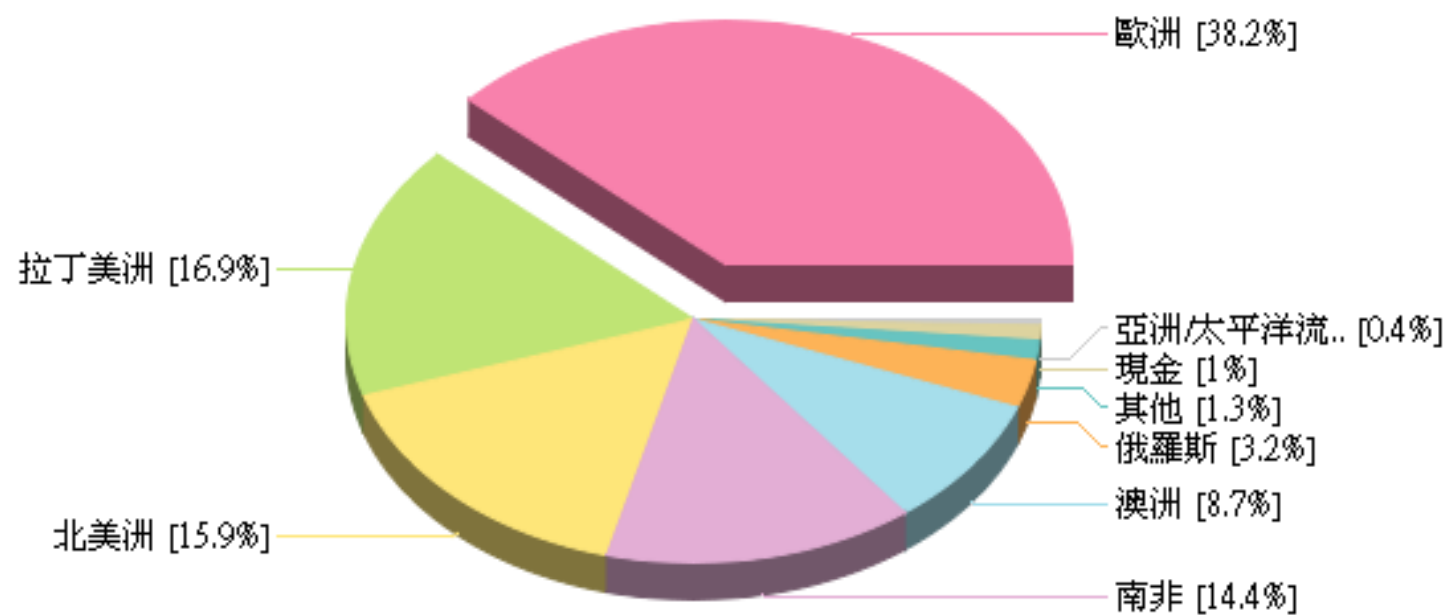
# 黃金基金

基金名稱	貝萊德世界礦業基金A2-EUR		
成立日期	1997/3/24	計價幣別	歐元
基金種類	境外	基金類型	貴重金屬股票
基金公司	貝萊德		
總代理機構	貝萊德		
基金經理人	Eva Hambro	保管機構	The Bank of N.Y. Europe Limited Luxembourg Branch
風險等級	RR5	申購手續費率	N/A
經理費	1.75%	保管費	N/A
基金規模	15340百萬	基金規模日期	2008/3/31
投資區域	全球型基金		
註冊地	盧森堡		

# 黃金基金

持股名稱	比例
Vale，多元化金屬，巴西	9.10%
BHP Billiton，多元化金屬，全球	8.60%
Rio Tinto，多元化金屬，全球	7.80%
Impala，白金，南非	5.40%
Xstrata，多元化金屬，全球	4.80 %
Eramet，鎳，歐洲	4.20 %
Anglo American，多元化金屬，全球	3.90 %
Alcoa，鋁，北美	3.30 %
Norilsk Nickel，鎳，俄羅斯	3.20 %
Teck Cominco，多元化金屬，北美	2.80 %

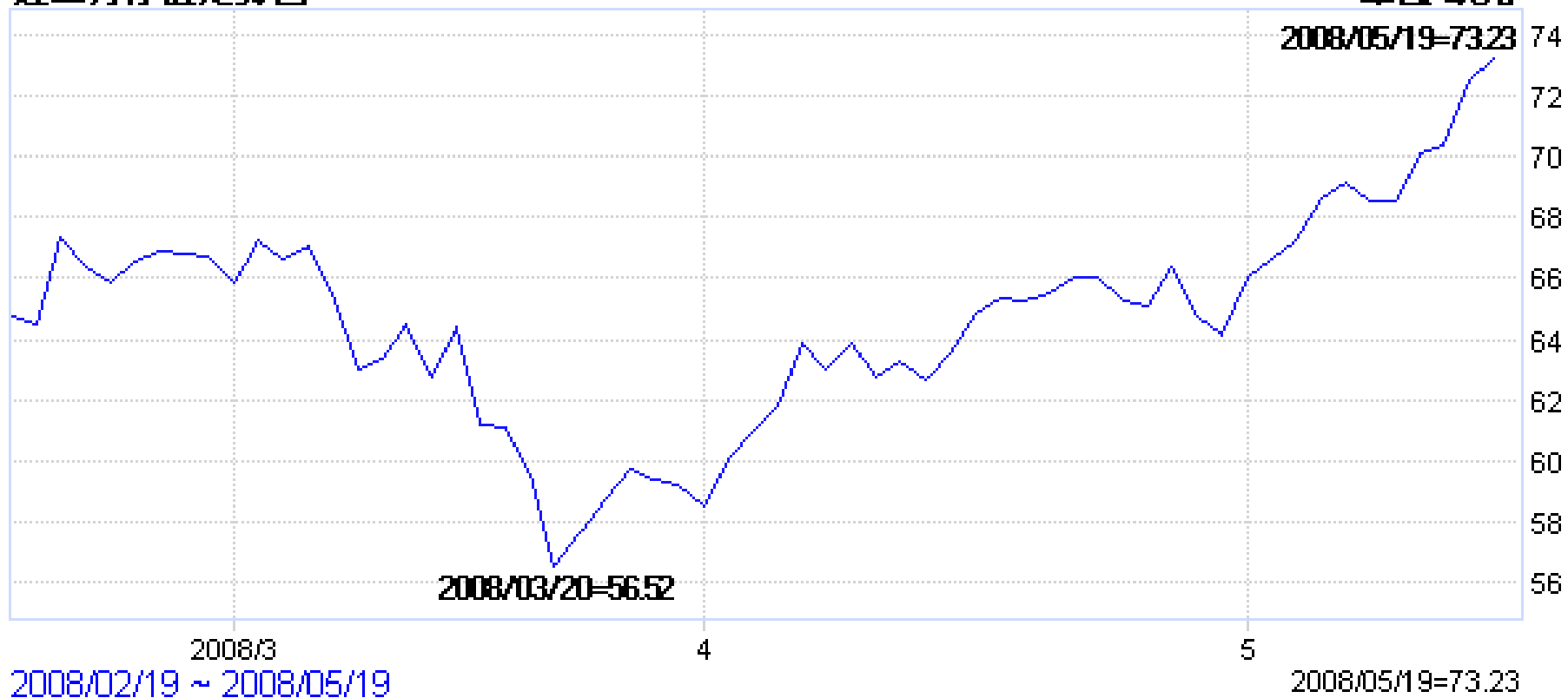
# 黃金基金



# 黃金基金

近三月淨值走勢圖

單位:歐元



# 黃金基金

- 特性

- 貼近股市及金價的波動
- 風險等級「RR5」
- 股票價格波動大
- 適合積極型風險承擔力高的投資人

\* RR5：以追求最大資本利得為目標，通常投資於積極成長型類股或波動風險較大之股市，但可能有非常大之價格下跌風險。如：一般單一國家基金、新興市場基金、產業類股型基金、店頭市場基金。（根據中華民國銀行公會之定義）

# 黃金基金

- 買黃金基金的地方
  - 銀行信託部
  - 證券商
  - 投顧公司

# 黃金基金

- 買黃金基金要注意的事
  - 不宜波段操作
  - 金價是黃金基金的參考指標
  - 基金的組合及佔總投資資產的比例
  - 投資組合地理配置宜分散
  - 基金規模不宜太小
  - 匯率迷思



# 黃金基金

- 黃金基金如何避險
  - 與主要股票指數及債券指數低相關，（與S&P500相關度0.11、日經指數0.08、歐洲道瓊指數0.02）
  - 不因高通膨環境而失去其價值

# 黃金期貨

- 期貨

- 是一種契約，由契約雙方約定在未來特定時點，以現貨約定的價格買賣特定商品，當合約到期時，契約雙方必須履行交割義務，即買方交錢，賣方交貨，以完成合約中規定事項

- 交割方式

- 與一般期貨交易方式相同

# 黃金期貨

- 基本交易內容

- 計價方式

- 以黃金現貨價格做為計價方式

- 保證金

- 交易人在進入黃金期貨交易所之前，必須要在經紀人那裡開個戶頭

- 合約單位

- 以紐約商品交易所(NYMEX, COMEX)的每標準合約單位為100盎司金條或3塊1公斤的金條。採美元報價

- 交割月份

- 黃金期貨合約要求在一定月份提交規定成色的黃金

# 黃金期貨

## - 最低波幅和最高交易限度

- 最低波幅是指每次價格變動的最小幅度，如每次價格以10美分的幅度變化；最高交易限度，如同目前證券市場上的漲停和跌停

## - 期貨交付

- 購入期貨合同的交易商，有權在期貨合約變現前，在最早交割日以後的任何時間內獲得擁有黃金的保證書、運輸單或黃金證書

## - 當日交易

- 期貨交易可按當天的價格變化，進行相反方向的買賣平倉。當日交易對於黃金期貨成功運作來說是必須的，因為它為交易商提供了流動性

# 黃金期貨

- 黃金期貨主要功能
  1. 規避黃金或美元之波動風險。
  2. 預期未來黃金現貨走勢。
  3. 提高資金運用效率。
  4. 節省交易成本。
  5. 從事財富管理與資產配置。
  6. 創造合成投資策略。

# 黃金期貨

- 黃金



*Inless indicated otherwise: intraday data is at least 15 minutes delayed; mutual fund NAVs are updated at the close of every market day; all prices are in the local currency; Time is ET.*

# 黃金期貨

- 黃金

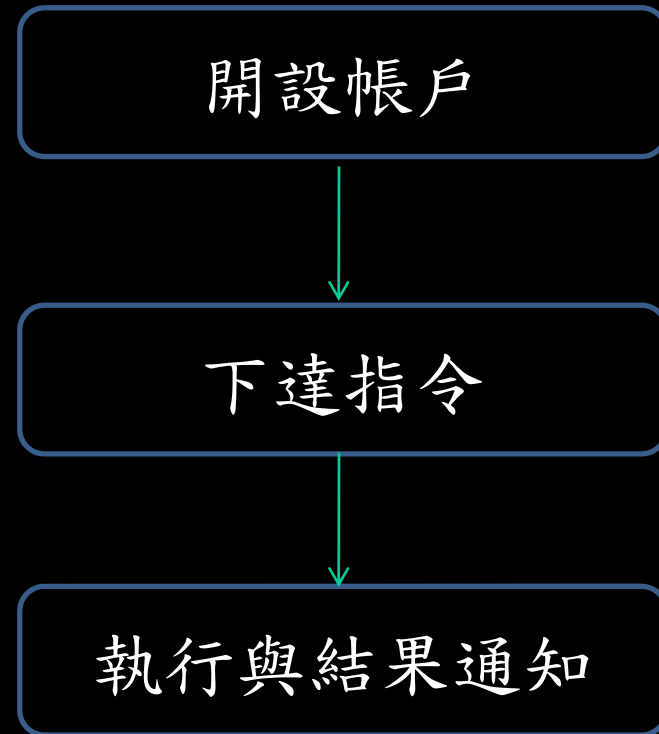


Unless indicated otherwise: intraday data is at least 15 minutes delayed; mutual fund NAVs are updated at the close of every market day; all prices are in the local currency; Time is ET.

# 黃金期貨

- 交易過程

- 開設帳戶
- 下達指令
- 執行與結果通知






項目	內容
交易標的	<ul style="list-style-type: none"> <li>●成色千分之九九五之黃金</li> </ul>
簡稱	<ul style="list-style-type: none"> <li>●黃金期貨</li> </ul>
英文代碼	<ul style="list-style-type: none"> <li>●GDF</li> </ul>
交易時間	<ul style="list-style-type: none"> <li>●本契約之交易日與本公司營業日相同</li> <li>●交易時間為營業日上午 8：45～下午 1：45</li> </ul>
契約價值	<ul style="list-style-type: none"> <li>●100 金衡制盎司</li> </ul>
到期月份	<ul style="list-style-type: none"> <li>●自交易當月起連續 6 個偶數月份</li> </ul>
每日結算價	<ul style="list-style-type: none"> <li>●每日結算價原則上採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價時，則依本公司「黃金期貨契約交易規則」訂定之</li> </ul>
每日漲跌幅	<ul style="list-style-type: none"> <li>●最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下 15%</li> </ul>
最小升降單位	<ul style="list-style-type: none"> <li>●US\$0.1/金衡制盎司(10 美元)</li> </ul>
最後交易日	<ul style="list-style-type: none"> <li>●各契約的最後交易日為各該契約到期月份最後一個營業日前之第 2 個營業日，其次一營業日為新契約的開始交易日</li> </ul>
最後結算日	<ul style="list-style-type: none"> <li>●最後交易日之次一營業日</li> </ul>
最後結算價	<ul style="list-style-type: none"> <li>●以最後交易日倫敦黃金市場定價公司(The London Gold Market Fixing Limited) 同一曆日所公布之倫敦黃金早盤定盤價 (London Gold AM Fixing)為最後結算價。但倫敦黃金早盤定盤價未能於最後結算日到期交割作業前產生時，則最後結算價依「臺灣期貨交易所黃金期貨契約最後結算價決定作業要點」辦理之。</li> </ul>
交割方式	<ul style="list-style-type: none"> <li>●以現金交割，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受</li> </ul>
部位限制	<ul style="list-style-type: none"> <li>●交易人於任何時間持有本契約同一方之未了結部位總和，不得逾本公司公告之限制標準</li> <li>●綜合帳戶之持有部位不在此限</li> </ul>

項目	內容
交易標的	<ul style="list-style-type: none"> <li>●成色千分之九九九點九之黃金</li> </ul>
中文簡稱	<ul style="list-style-type: none"> <li>●臺幣黃金期貨</li> </ul>
英文代碼	<ul style="list-style-type: none"> <li>●TGF</li> </ul>
交易時間	<ul style="list-style-type: none"> <li>●本契約之交易日與本公司營業日相同</li> <li>●交易時間為營業日 <u>上午 8:45~下午 1:45</u></li> </ul>
契約規模	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 10 台兩(100 台錢、375 公克)</li> </ul>
契約到期交割月份	<ul style="list-style-type: none"> <li>●自交易當月起連續 6 個偶數月份</li> </ul>
每日結算價	<ul style="list-style-type: none"> <li>●每日結算價原則上採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價時，則依本公司「新臺幣計價黃金期貨契約交易規則」訂定之</li> </ul>
每日漲跌幅	<ul style="list-style-type: none"> <li>●最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下 15%</li> </ul>
報價方式及最小升降單位	<ul style="list-style-type: none"> <li>●契約以 1 台錢(3.75 公克)為報價單位</li> <li>●最小升降單位為新臺幣 0.5 元/台錢 (新臺幣 50 元)</li> </ul>
最後交易日	<ul style="list-style-type: none"> <li>●各契約的最後交易日為各該契約到期月份最後一個營業日前之第 2 個營業日，其次一營業日為新契約的開始交易日</li> </ul>
最後結算日	<ul style="list-style-type: none"> <li>●最後交易日之次一營業日</li> </ul>
最後結算價	<ul style="list-style-type: none"> <li>●以最後交易日倫敦黃金市場定價公司(The London Gold Market Fixing Limited) 同一曆日所公布之倫敦黃金早盤定盤價(London Gold AM Fixing)，以及台北外匯經紀股份有限公司公布之新臺幣對美元銀行間成交之收盤匯率為基礎，經過重量與成色之轉換，計算最後結算價。計算公式如下：  <math display="block">(\text{倫敦黃金早盤定盤價} \div 31.1035 \times 3.75 \times 0.9999 \div 0.995 \text{ 註}) \times \text{新臺幣對美元收盤匯率}</math> </li> <li>●但倫敦黃金早盤定盤價未能於最後結算日到期交割作業前產生時，則最後結算價依本公司新臺幣計價黃金期貨契約最後結算價決定作業要點辦理。</li> </ul>
交割方式	<ul style="list-style-type: none"> <li>●以現金交割，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受</li> </ul>

Item	Detail
Trading Unit	100 troy ounces
Price Quotation	U.S. dollars and cents per troy ounce
Trading Hours <i>(All times are New York time)</i>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Open outcry trading is conducted from 8:20 AM until 1:30 PM.</li> <li>2. Electronic trading is conducted via the CME Globex® trading platform from 6:00 PM Sundays through 5:15 PM Fridays, Eastern Time, with a 45-minute break each day between 5:15 PM and 6:00 PM. Off-Exchange transactions can be submitted solely for clearing to the NYMEX ClearPort® clearing website as an exchange of futures for swaps (EFS) or exchange of futures for physicals (EFP) transaction until 5:15 PM, Monday through Friday, and the day preceding a holiday.</li> </ol>
Trading Months	Trading is conducted for delivery during the current calendar month; the next two calendar months; any February, April, August, and October falling within a 23-month period; and any June and December falling within a 60-month period beginning with the current month.
Minimum Price Fluctuation	\$0.10 (10¢) per troy ounce (\$10.00 per contract).
Last Trading Day	Trading terminates at the close of business on the third to last business day of the maturing delivery month
Delivery	Gold delivered against the futures contract must bear a serial number and identifying stamp of a refiner approved and listed by the Exchange. Delivery must be made from a depository licensed by the Exchange.
Delivery Period	The first delivery day is the first business day of the delivery month; the last delivery day is the last business day of the delivery month.



Position Accountability Levels and Limits	Any one month/all months: 6,000 net futures equivalent, but not to exceed 3,000 in the spot month.
Grade and Quality Specifications	In fulfillment of each contract, the seller must deliver 100 troy ounces ( $\pm 5\%$ ) of refined gold, assaying not less than .995 fineness, cast either in one bar or in three one-kilogram bars, and bearing a serial number and identifying stamp of a refiner approved and listed by the Exchange. A list of approved refiners and assayers is available from the Exchange upon request.

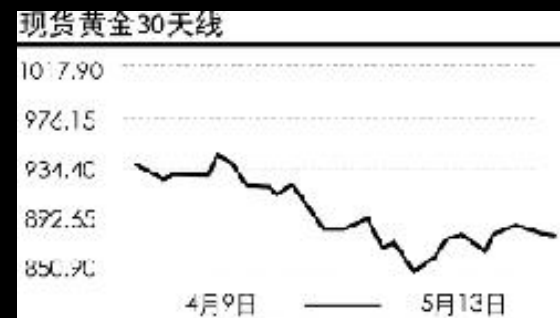
# 黃金期貨 — 黃金期貨規格表

台灣及國外期貨交易所黃金期貨合約規格表

交易所	台灣期貨交易所		東京工業品交易所	紐約商業期貨交易所	芝加哥期貨交易所	上海交易所
商品	臺幣黃金期貨(TGF)	美金黃金期貨(GDF)	黃金期貨	黃金期貨	黃金期貨	黃金期貨
上市日期	2008/1/28	2006/3/27	1982/3/23	1974/12/31	2004/10/6	2008/1/9
契約規模	10台兩 =12.06盎司	100盎司	1 公斤 =82.16盎司	100 盎司	100 盎司	1000g =82.16盎司
黃金規格	成色千分之 999.9	成色千分之 995	成色千分之 999.9	成色千分之 995以上	成色千分之 995以上	成色千分之 999.5以上
交易貨幣	台幣	美元	日圓	美元	美元	人民幣
期貨每點價值	NTD100	USD\$100	¥1000	USD\$100	USD\$100	cny1000
最小升降單位	0.5	0.1	1	0.1	0.1	0.01
交割方式	現金交割	現金交割	實物交割	實物交割	實物交割	實物交割
最後交易日	最後一個營業日前之第2個營業日	最後一個營業日前之第2個營業日	最後營業日之前3個交易日	最後營業日前2個交易日	最後營業日前2個交易日	合約交割月份的15日

# 警惕境外機構『偷走』中國民間黃金

- 在美元持續貶值的大背景下，黃金作為可以保值增值的儲備資產越來越引起各國的關注。
- 去年以來黃金價格大幅上漲，吸引了一些投資者大量購買現貨黃金以保值增值。
- 中國的美元外匯可以將美國的官方儲備買好幾次。但美國不會把自己的黃金儲備賣給中國。



資料來源:北京新浪網 2008.05.14

# 投資黃金存摺 半年賺26%

- 台銀首先推出黃金存摺網路下單
- 從去年九月投資黃金存摺到目前為止獲利超過25%
- 黃金存摺開戶數超過十萬戶

# 本國人怎麼投資／投資黃金存摺或基金

- 國內黃金定位：(1)商品(2)金融投資目的(3)貨幣功能。
- 黃金投資
  - 實體投資：黃金條塊、金幣
  - 無實體投資：黃金存摺、黃金基金、金礦產業股票、黃金期貨
- 國內部分銀行除自行發行紀念金幣之外，也代銷國外金幣。
- 黃金基金以國際金礦類股為主要投資標的，股價波動性約現貨價格的2至5倍。



# 外國人怎麼投資／數位黃金 規避美元風險

- 美國目前已有「電子黃金」(E-Gold)的運作實例。
- 有錢人將錢存入一家保管機構，保管機構會建立黃金實體部位，存戶存入保管機構的錢，被換算成等值的黃金，以「重量」記存在存摺上。
- 這個存款支付系統，完全以「數位黃金」做為交易貨幣。

# 金價攀高 黃金基金投資且慢

- 投資風險已開始逐漸提高，法人目前並不建議此時介入黃金基金。
- 就短期而言，金價價位來到歷史新高，法人認為此時不是一個很好切入黃金基金的切入點，所以已有海外基金業者對黃金基金評價卻調為「中立」。
- 根據黃金走勢的先行指標——南非幣的走勢，今年以來卻呈現大幅貶值情況。

# 別低估黃金期貨對股市的溢出效應

- 黃金-美元-石油呈現相互作用和強化的三角關係，美元世紀性貶值，將徹底改變黃金和石油的定價系統。
- 大陸黃金期貨具備了控制人民幣國際定價權的戰略意義。
- 黃金期貨投資意味著人民幣已可以借道進入國際金融市場。

# 金價漲 黃金基金不一定漲

- 國際金價整整漲了五成三，黃金基金漲幅更逾六成，黃金已經從衛星產品，晉升為核心投資工具。
- 黃金基金買的不是黃金，而是開採黃金公司的股票。
- 一個月前，南非停電，造成黃金開採中斷，黃金價格因供不應求而大漲，開採黃金的公司卻營運不佳、虧損連連，可見並不是金價漲，黃金基金就會漲。



*Thank you for your attention!!*