重要資料

- SPDR®金ETF(「信託」)是一隻追蹤黃金價格(扣除信託費用後)的交易所上市買賣基金。
- 投資涉及風險，包括投資單一商品資產類別及黃金價格波動的風險。投資者或會損失部分或全部投資額。
- 信託股份的交易價格或異於每股的資產淨值。
- 信託並不適合所有投資者，故投資者不應只按此文件進行投資。在作出任何投資決定前，投資者應詳細閱讀有關的基金招股章程及注意其風險因素，考慮產品的特點、其本身的投資目標、可承受的風險程度及其他因素，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。

SPDR® 金 ETF

萬 變 世 界 中 的 精 準

常見問題 2840

投資黃金

1. 投資黃金有什麼好處？

投資者一般會基於技術及策略性原因買入黃金。行業中正面的供求動力意味著投資者在近期買入黃金，以達到價格升值的目的。

然而，許多投資者基於策略性原因買入黃金，其中最重要的因素是黃金具有分散投資組合風險的作用。由於黃金價格與主流金融資產的價格並無關聯，因此黃金是分散投資組合的有效工具。

2. 黃金價格的波動性如何？

黃金價格的波動性一直略低於主要股票指數(例如標普500®指數)及遠低於其他商品，例如在2009年底，鉛、銅及布倫特原油價格的一年波幅分別為50%、39%及50%，而黃金價格在同期的波幅僅為21%[1]。

黃金價格的波動性往往低於其他商品，主要源於多個因素：首先，已被開採的黃金形成巨大的庫存，支持黃金市場的深度和流動性[2]。黃金本身難以被摧毀，故幾乎所有已被開採的黃金目前仍然存在。與基本金屬以至其他貴金屬(例如白銀)不同，大部分黃金都是以接近市場形態存在[3]。

因此，當供應突然變得緊張或需求快速上升時，再回收黃金能夠且經常會回流到市場上，或可紓緩黃金價格上漲的潛在壓力。

其次，金礦和黃金蘊藏的地理位置分佈多元化，在世界各地的分佈遠較其他商品(例如石油的產量高度集中在中東)廣泛，令黃金可免受個別地區或國家的經濟或政治衝擊所影響。舉例而言，相對於黃金，石油價格則經常受中東的經濟或政治事件影響而大幅波動。

3. 黃金是否與其他金屬(例如白銀和銅)有關聯性？

黃金與部分其他金屬有正面的關聯性，特別是白銀。在截至2009年12月止十年期間，黃金與白銀的關聯係數[4]為0.67[4]。黃金與其他商品的關聯性則相對較弱，多種商品與黃金之間的關聯係數(如標普高盛綜合商品指數所示)為0.26[5]。此外，黃金與主流金融資產(例如股票和債券)並無關聯，反映黃金具備分散投資的作用。

4. 我怎樣才能投資黃金？

投資者涉足黃金市場的途徑有多種，包括：金幣和金條、交易所上市買賣基金、期貨及期權、認股權證、以指定賬戶方式及非指定賬戶方式持有黃金賬戶、黃金累積計劃、黃金證書、追蹤黃金的基金及結構性黃金產品。

SPDR® 金 ETF
萬變世界中的精準

5. 金塊、金條及金幣之間有什麼分別？

大塊的黃金稱為金塊，在商品市場買賣。金塊可澆鑄為金條或鑄造為金幣。金塊的界定屬性是按其質量及純度估值，而非按貨幣面值估值。

金條是由金條生產商製造的大批任何形狀、經提煉的金屬黃金，並符合製造、貼標簽及記錄保存標準條件。金條可分類為澆鑄金條或鑄造金條，視乎其製造方法而定。澆鑄金條由已熔化的黃金直接製成，鑄造金條一般由已軋製至統一厚度的澆鑄金條切割而成。

金幣是大部分用黃金或完全用黃金製成的硬幣。金幣可以金銀錢幣的形式出售，用作投資黃金，或按額外溢價以收藏幣的形式出售予收藏家。不論於發行時是否具有貨幣面值，它們的市值均與其純金含量的價值直接相關。詳情請瀏覽www.goldbarsworldwide.com*。

6. 從哪裡獲取黃金現貨價格資料？

黃金現貨價格乃於24小時環球場外黃金交易市場由市場供求釐定。全球大部分黃金交易均在場外交易市場進行，所報價格乃反映於任何特定時間市場所得的資料。現貨價格可於下列網站查閱：www.thebulliondesk.com*。

倫敦金銀市場協會(LBMA)大約有70名正式會員以及眾多附屬會員。在倫敦交易時段內，LBMA的十個市場莊家會員每日釐定當日的黃金買賣參考價格兩次。該價格乃根據場外交易市場的實際黃金買賣指令釐定。倫敦定價與場外交易市場買賣的分別，在於倫敦定價類似股票的開市／收市價，而黃金現貨價格則為整個交易日的持續市價。

投資SPDR®金ETF(「本信託」)

7. 本信託於香港聯合交易所的股份代號是什麼？

2840

8. SPDR金ETF資產淨值、SPDR金ETF股價及黃金現貨價格之間有何關係？

本信託的目標是股份價值在任何時間均反映本信託擁有的黃金價格，減去本信託的開支及負債後所佔的比例權益。

本信託的資產淨值於紐約交易所Arca營業進行正常交易的各個交易日釐定。本信託的資產淨值乃根據按該日黃金倫敦下午定價估值的本信託所擁有的黃金總盎司加本信託所持有的任何現金，減去年度開支比率為0.40%的每日應計開支計算。每股SPDR金ETF股份的資產淨值是於按發行在外的股份總數計算的本信託資產淨值中所佔的比例權益。

黃金現貨價格於24小時環球場外黃金交易市場由市場供求釐定，並反映於任何特定時間市場獲得的資料。在網站www.spdrgoldshares.com*發佈的每股SPDR金ETF股份的參考價值乃按本信託的每日應計開支作調整的黃金現貨價格計算。

交易所於其交易時段內發佈SPDR金ETF的買盤價及賣盤價。該等價格反映股份於該日任何特定時間的供求，並由市場莊家及該產品的專家釐定。股份的供求受到(其中包括)黃金價格及其對資產淨值的影響所左右。

9. 如何取得SPDR金ETF的即日資產淨值？

SPDR金ETF的參考即日資產淨值可於www.spdrgoldshares.com*查閱。參考即日資產淨值按黃金現貨價格的買賣盤中間價計算。

10. 閣下可否持有實物黃金？

受託人Bank of New York Mellon不會與公眾人士進行直接交易。受託人只會處理「認可參與者」發出的本信託的股份申購及贖回指令(以每手100,000股股份買賣)。個別投資者如欲將股份轉換為實物黃金，必須與其經紀訂立適當安排。

11. 本信託的實物黃金存放於何處？

本信託的實物金條存放在保管人位於英國倫敦的金庫。保管人持有本信託的所有金條，惟當本信託的認可參與者發出申購指令時，本信託接收的金條在轉移至保管人的倫敦金庫前，保管人或會臨時委託次保管人保管該等金條。保管人會儘快將存放在次保管人的任何金條，運送至保管人的倫敦金庫。更多有關保管人委託次保管人的資料，請參閱下文。

12. 誰是本信託黃金的保管人？

HSBC Bank USA, N.A.(下文簡稱「保管人」)擔任本信託黃金的保管人。保管人是一家根據美國聯邦法律成立的全國性銀行組織。保管人受紐約聯邦儲備銀行(Federal Reserve Bank of New York)和美國聯邦存款保險公司(Federal Deposit Insurance Corporation)監管。保管人在倫敦的保管辦公室位於8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom。除受美國聯邦銀行機關監管和審查外，保管人在倫敦的保管業務亦受英國金融管理局(UK Financial Services Authority)監管。保管人亦是一家市場莊家、結算商及根據倫敦金銀市場協會(London Bullion Market Association)(下文簡稱「LBMA」)的規則成立的核准驗秤商。

保管人的全球母公司是滙豐控股有限公司(HSBC Holdings plc)，是一家在英格蘭註冊成立的股份有限公司。

13. 本信託持有的黃金是否安全？

與SPDR金ETF相關的黃金乃以指定400盎司倫敦可交付金塊的形式存放於HSBC Bank USA, N.A.位於倫敦的金庫內。

其保管方法長久以來均能經歷時間的考驗，不少個人及機構(包括多個政府)仍繼續於倫敦金庫存放黃金。我們對保管人確保本信託的黃金安全的工作充滿信心。

14. 是否已為黃金購買保險？

保管人HSBC Bank USA, N.A. 於其認為適當時為其黃金及保管業務購買保險。保管人負責根據本信託的保管協議條款保管本信託持有的黃金，並須在履行其職責時合理審慎行事。保管人須就其履行職責時的任何疏忽、欺詐或故意失責所直接引致本信託蒙受的任何損失或損害負責。保管人的責任不會超過保管人發現有關疏忽、欺詐或故意失責之時，本信託黃金指定賬戶或本信託黃金非指定賬戶持有的黃金市值(按倫敦黃金定價所報價格釐定)，惟保管人須於發現有關疏忽、欺詐或故意失責時立即通知受託人。保管人無須就任何相應產生的損失或利潤或商譽損失承擔責任。

WORLD GOLD COUNCIL
世界黃金協会

15. 本信託的黃金是否曾經買賣、出租或外借？

本信託的黃金指定賬戶中以金條形式持有的黃金，或入賬至本信託的黃金非指定賬戶的黃金，均屬於本信託的財產，在任何情況下均不得買賣、出租或外借。

16. 什麼是黃金非指定賬戶？

黃金非指定賬戶是在金銀交易商(也可以是銀行)設立的賬戶，按黃金的純重量入賬。黃金轉入或轉出黃金非指定賬戶時，按存入或提取的黃金的盎司數量記錄入賬或扣賬。由於存放在黃金非指定賬戶的黃金並沒有與金銀交易商本身的資產隔離，入賬至黃金非指定賬戶僅代表金銀交易商須交付黃金的責任，並不構成對任何特定金條的擁有權。賬戶持有人有權發出指令，指示金銀交易商交付相等於已入賬至賬戶持有人賬戶內的黃金數量的實物黃金。交付黃金時，金銀交易商將庫存中的實物黃金分配至賬戶持有人，並相應扣減已入賬至黃金非指定賬戶內的黃金數量。

本信託的黃金非指定賬戶僅用於將黃金轉入及轉出本信託的黃金指定賬戶。

17. 什麼是黃金指定賬戶？

黃金指定賬戶是在金銀交易商(也可以是銀行)設立的賬戶，按賬戶持有人擁有的已識別金條個別入賬。黃金指定賬戶內的金條為該賬戶所特有，並設有清單列明每條金條的熔煉商、分析或成色、序列號以及毛重量和純重量以茲識別。賬戶持有人對賬戶內的金條有全部擁有權。

本信託的黃金指定賬戶僅用於持有被分配至本信託的金條。

18. 黃金在什麼時候不是存放於本信託的黃金指定賬戶？

除了下列兩種情況外，本信託擁有的所有黃金均以金條形式存放於本信託的黃金指定賬戶中：

- 任何指定日子的申購或贖回活動涉及的黃金，在被分配至本信託的黃金指定賬戶或轉移至認可參與者的黃金非指定賬戶(視情況而定)前，會先通過本信託的黃金非指定賬戶。於本信託的期限內，與本信託持有的黃金總量相比，任何指定日子的申購或贖回活動涉及的黃金數量均很少。此外，申購及贖回活動並不是於每個交易日都在進行。
- 受託人每月出售少量黃金以支付本信託的開支。就有關出售而言，保管人從本信託的黃金指定賬戶中扣減足以支付每月開支的金條數量，並將其入賬至本信託的黃金非指定賬戶。適當數量的黃金然後從本信託的黃金非指定賬戶出售。於本信託的期限內，與本信託持有的黃金總量相比，每月出售的黃金數量非常之少。

19. 本信託多久進行一次審核？核數師會否進入金庫點算實物黃金？

根據本信託與保管人達成的保管協議，受託人及本信託的保薦人World Gold Trust Services, LLC，以及彼等的代表可每年兩次到訪及檢查保管人持有本信託的黃金。此外，本信託的獨立核數師可審核金庫的黃金持有量，作為其對本信託財務報表審核的一部分。

20. 如發生恐怖襲擊，又或黃金被盜竊或損毀，將會如何？

雖然出現上述情況引致損毀或損失的可能性不大，但如本信託黃金指定賬戶或本信託黃金非指定賬戶內的黃金被盜竊或損毀，而最後裁定任何有關損失或損毀乃因保管人疏忽、欺詐或故意失責而引致，根據本信託的保管協議，保管人的責任僅限於本信託黃金指定賬戶或本信託黃金非指定賬戶持有的黃金市值。

從紐約世貿中心恐怖襲擊的實際經驗所得，即使數月後才找回最終並無損毀的金庫，保管人的運作實際上並無受到影響。保管人大致上可透過使用在其他地方存放的黃金或從市場上借入黃金繼續日常運作，而無須違反某項單一交易。

21. 黃金怎樣轉移至本信託，或從本信託提走？

作為本信託的受託人(下文簡稱「受託人」)，Bank of New York Mellon已與保管人訂立協議，為本信託成立黃金非指定賬戶和黃金指定賬戶。本信託的黃金非指定賬戶主要用於認可參與者與本信託之間因申購和贖回籃子黃金(一籃子黃金等同一手100,000股SPDR金ETF)而進行的黃金轉移。本信託的黃金非指定賬戶亦用作加快將黃金轉出本信託，以支付本信託的每月開支。本信託的認可參與者是唯一能夠發出指令申購及贖回籃子黃金的人士，並全權負責就申購籃子黃金將黃金交付予本信託。本信託不會基於申購或贖回籃子黃金或任何其他原因購買黃金。所有轉入及轉出本信託以及由本信託持有的黃金，必須符合LBMA的規則、規例、慣例及傳統，包括《金銀條可交付規則》(The Good Delivery Rules for Gold and Silver Bars)。關於倫敦可交付金塊的規格，請參閱下文。

當籃子黃金被申購或贖回時，保管人透過為每位認可參與者存置的黃金非指定賬戶，以及為本信託存置的黃金非指定賬戶及黃金指定賬戶，將黃金轉入及轉出本信託。於黃金首先因為申購籃子黃金而被入賬至認可參與者的黃金非指定賬戶後，保管人便會將入賬的數量由認可參與者的黃金非指定賬戶轉移至本信託的黃金非指定賬戶。保管人繼而從保管人持有的未分配金條中分配特定數量的金條，或指示次保管人從由其或為其持有的未分配金條中，分配特定數量的金條，致使已分配的金條總數相等於入賬至本信託黃金非指定賬戶內的黃金數量。然後，保管人從本信託的黃金非指定賬戶中扣減已分配金條所代表的黃金數量，已分配金條則入賬至本信託的黃金指定賬戶，並由本信託的黃金指定賬戶持有。從本信託提取黃金以贖回籃子黃金的過程，與申購籃子黃金時將黃金轉移至本信託的過程相同，只是方向相反而已。

保管人會將最多430金衡盎司黃金存入本信託的黃金非指定賬戶，以使保管人得以在每個營業日結束前，將入賬至本信託的黃金非指定賬戶的所有黃金悉數分配至本信託的黃金指定賬戶。因此，在每個營業日結束時，概無任何本信託的黃金以入賬至本信託的黃金非指定賬戶的方式持有。

保管人在每個營業日結束時(倫敦時間)更新記錄，以識別已分配至本信託的特定金條，並向受託人提供定期報告，詳細說明黃金轉入及轉出本信託黃金非指定賬戶及本信託黃金指定賬戶的情況。本信託的網站載有本信託黃金指定賬戶持有的金條清單。清單列明每條金條的金條編號、品牌、重量、成色和純重量，並每週更新一次。

22. 誰是本信託的認可參與者？他們有什麼職能？

認可參與者是唯一能夠發出指令申購及贖回籃子黃金的人士。本信託不會與個人投資者直接交易。認可參與者必須是：(1)註冊經紀人，或無須註冊為經紀人便可以進行證券交易的其他證券市場參與者(例如銀行及其他金融機構)；及(2)存管信託公司(Depository Trust Company)的參與者。每位認可參與者必須於保管人營業地點開立黃金非指定賬戶，以用於申購及贖回籃子黃金相關的黃金轉移。認可參與者可在紐約交易所Arca每個交易日，發出指令申購或贖回一個或多個籃子黃金。在進行申購時，本信託向認可參與者發出新籃子黃金，換取他們將黃金交付予本信託。在進行贖回時，本信託將黃金轉移至認可參與者，換取他們將籃子黃金交付予本信託。在申購或贖回籃子黃金時，認可參與者可以代表自己的賬戶，或作為有意申購或贖回籃子黃金的經紀人、保管人及其他證券市場參與者的代理人行事。認可參與者可以代表多名客戶，發出涉及一個或多個籃子黃金的指令。有關本信託目前的認可參與者名單，請參閱最新提交予美國證券交易委員會的本信託年報或招股章程。

23. 轉移至本信託的黃金須符合什麼標準？

入賬至任何認可參與者的黃金非指定賬戶和本信託的黃金非指定賬戶的所有黃金，以及本信託於保管人營業地點開立的黃金指定賬戶所持有的所有金條，最低成色(或純度)必須為每1,000分之995分(即99.5%)，並符合LBMA的規則、規例、慣例及傳統，包括倫敦可交付金塊的規格。倫敦可交付金塊一般被稱為400盎司金條，必須含有350至430金衡制盎司的黃金，外觀必須良好並易於處理及堆疊。金條的純金含量乃將金條的總重量(以0.025金衡制盎司為單位)乘以金條的成色計算。倫敦可交付金塊亦必須蓋上LBMA核准名單上其中一名

熔煉者及試金者的印章。倫敦可交付金塊的其他規格刊載於LBMA出版的《金銀條可交付規則》。有關LBMA的更多資料，請瀏覽其網站www.lbma.org.uk*。

24. 保管人何時會聘請次保管人持有本信託的黃金？

在金條運送至保管人的倫敦金庫前，保管人可聘請次保管人臨時保管及看管金條，該等次保管人亦可選擇其他次保管人履行該等臨時保管和看管職責。保管人會儘快將已分派至次保管人金庫的金條，運送至保管人的倫敦金庫。運送金條的成本和風險由保管人承擔。截至2010年12月31日，保管人聘請及可供其使用的次保管人包括：英倫銀行、Brinks Ltd.、Via Mat International及向第三方提供金庫及結算服務的LBMA市場莊家會員。倘若聘請任何其他次保管人或停止使用任何過往曾聘請的次保管人，保管人會通知受託人。

25. 倘若保管人無力償債，將對本信託的黃金指定賬戶及本信託的黃金非指定賬戶造成什麼影響？

本信託全權擁有分派至本信託黃金指定賬戶的特定金條。倘若保管人無力償債，清盤人可能尋求凍結存放於保管人所持全部賬戶(包括本信託的黃金指定賬戶)內的黃金的存取活動。雖然本信託擁有獲適當分派金條的擁有權，但本信託可能就維護對該等金條的控制權而產生開支，而清盤人的有關行動，則可能延誤申購及贖回籃子黃金。

因申購或贖回籃子黃金而轉入或轉出本信託的黃金，將於本信託黃金非指定賬戶內存放一段時間，而先前或其後則存放於作出申購或贖回的認可參與者的黃金非指定賬戶內。在該等期間，本信託及認可參與者(視情況而定)對保管人所持有的任何特定金條將不享有所有權，並就存放於該等黃金非指定賬戶的黃金數量而言，其各自將為保管人的無抵押債權人。倘若保管人在黃金非指定賬戶持有黃金的情況下無力償債，保管人的資產可能不足以應付本信託或認可參與者就其各自的黃金非指定賬戶所持有的黃金數量而提出的索償。

26. 受託人或保薦人何時可開除或替換保管人，或聘請額外保管人？

倘若受託人確定將黃金存放於保管人營業地點並不符合本信託股東的最佳利益，受託人會就此向本信託的保薦人World Gold Trust Services, LLC(下文簡稱「保薦人」)提供意見。保薦人可發出相關指示，受託人會再按指示對保管人採取合理行動。倘若保薦人沒有發出指示，受託人可主動採取行動從保管人營業地點移走金條，或採取受託人確定屬合適的其他行動，以保障本信託股東的利益。

此外，保薦人可指示受託人聘請一名或多名其他保管人，作為額外保管人或替換目前的保管人。經保薦人批准後，受託人可聘請經其篩選的一名或多名其他保管人，提供黃金保管、存放及交付服務。在金條被存放於任何額外保管人或繼任的新保管人營業地點前，受託人須確定保管協議，以及適用於額外保管人或繼任的新保管人的任何相關保管協議，大致符合信託契約中載明的特殊規定。

27. 本信託在香港的價格是否與其紐約第一上市價格不同？

是。由於本信託在兩地進行買賣的交易時段不同，因此在兩地的價格會有所不同。

28. 投資於本信託有什麼潛在風險？

本信託的交易價格可能相等於、高於或低於每股股份資產淨值。由於黃金價格以美元報價，因此香港投資者亦面臨貨幣風險。

怎樣購買SPDR金ETF

SPDR金ETF於香港聯交所掛牌上市(股份代號：2840)。一般而言，投資者可透過一般經紀賬戶買賣SPDR金ETF。

詳情請瀏覽www.spdrgoldshares.com*或致電客戶熱線(852)2103 0100。

[1] Zephyr StyleAdvisor，2009年1月至12月。

[2] 儘管金ETF股份過往一直可隨時在證券交易所買賣，但無法保證市場將會維持交投活躍。

[3] 世界黃金協會。

[4] 關聯係數是釐定兩個變量的變動之間的關聯程度的計量標準。若關聯係數為+1，則表示當一種證券價格上升或下跌，另一種證券價格會朝相同方向同步作出等額變動。若關聯係數為0，則兩種證券的價格變動完全隨機，互不關聯。

[5] Zephyr StyleAdvisor、道富環球投資管理策略及研究，截至2009年12月31日。

本文件由道富環球投資管理亞洲有限公司(「道富環球投資管理」)刊發，未經香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)審核。未獲道富環球投資管理的事先書面批准，不得複製、分派或傳送本文件予任何人。本文件及其所載資料亦不得在任何禁止作出分派及刊發的司法管轄區分派及刊發。

此文件不構成投資忠告，亦不該被視作投資忠告。SPDR®金ETF (「信託」)的股份價值可升可跌。信託股份並非 World Gold Trust Services, LLC，道富環球投資管理或其關聯公司的責任，亦非存放於前述機構的保證金或由該等機構發出的擔保。信託股份預期反映黃金價格，所以信託股份價格如黃金價格一樣不能預測。投資者無權要求信託保薦人於股份上市時贖回股份。投資者只可透過香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)買賣股份。股份持有人只可透過指定交易商以大額贖回信託股份。股份在香港聯交所上市，並不擔保其流通性，信託亦有可能從香港聯交所除牌。

信託的招股章程可向道富環球投資管理亞洲有限公司索取或於www.spdrgoldshares.com*的網站下載。

「SPDR」是標準普爾金融服務有限公司(「標普」)的商標，而道富集團則獲得授權使用該商標。標普或其聯屬公司概無保薦、認可、出售或推廣道富集團或其聯屬公司發售的任何金融產品，且標普和其聯屬公司概不就應否買賣或持有該等產品的單位/股份而作出任何聲明、保證或條件。有關可能對投資者的權利構成影響的其他限制，可參閱SPDR金ETF的招股章程。

* 本網站未經證監會審閱，所提及的資料可能包含未獲證監會認可之基金。

© 2011 道富集團 — 所有權利予以保留