

## 第八期 外匯孖展之介紹

“孖展”一詞源自於英文“margin”，即“保證金”，是香港對槓桿式交易制度的稱呼。槓桿式交易實際上是中介機構為投資者提供放大若干倍數的融資額度，投資者只需要投入少量保證金，即可運作數十甚至數百倍的資金量進行買賣交易，收益率也是數十甚至上百倍。當然，風險與收益是對等的，槓桿式交易既能讓客戶享受到高額投資回報，客戶同時也需承擔同等的風險。

投資者進行孖展交易買賣時，當孖展戶口內的證券或外匯的價值跌至低於預設的孖展成數，中介機構可能要求投資者追加額外的保證金，即俗稱「補倉」，也有可能損失達到一定程度時自動為投資者強制平倉，即俗稱「斬倉」。孖展交易的最大風險情況是損失可能大於客戶投入的原始保證金金額，風險管理原則是設定止損目標。

孖展交易最常見的有股票孖展、外匯孖展，其中外匯孖展最受歡迎，不但可以先揸後沽，也可以先沽後揸，從中賺取利潤。外匯市場是世界上最大的金融交易市場，每週五天、每天 24 小時由不同地區的交易商同時一起參與運作，加上高度透明的資訊，參與者眾多，包括各國的中央銀行、商業銀行、金融機構等。

投資者在進行外匯買賣時，有可能需要繳交佣金或手續費。在投資過程中，買賣差價會是投資者買賣外匯的成本，而在合約未平倉前，需向中介機構繳付因過夜產生的倉息（即俗稱存欠息）。

外匯孖展可交易的貨幣品種繁多，各中介機構提供的選擇各有差異，最常見兌美元的貨幣有 GBP (英鎊)、AUD (澳大利亞元)、NZD (新西蘭元)、EUR (歐元)、CAD (加拿大元)、JPY (日圓)、及 CHF (瑞士法郎) 等，也有一些投資者頗為熱衷的由非美元外幣組合而成的交叉盤貨幣，如 EUR/GBP (歐元/英鎊)、EUR/JPY (歐元/日圓) 等。

澳門銀行公會

中國銀行澳門分行 供稿