

## 孖展賬戶 VS 現金賬戶

在投資股票時第一步到底是什麼？是開戶口，因為沒有戶口就沒有辦法進行股票投資。大家開戶口時可以開立現金賬戶，亦可以開立孖展賬戶。那到底兩者有什麼區別呢？

一、透過現金賬戶投資股票時，投資者是需支付全數的投資款項，而透過孖展賬戶投資股票時，投資者只需要支付部份投資款項(保證金)及貸款利息，而銀行會提供額外的資金以完成交易，提升投資者的購買力，有助資金靈活調撥。但需要注意的是，投資者進行孖展買賣時，可能還要承受追繳保證金的風險。假如孖展戶口內的證券的價值跌至低於預設的孖展成數，可能要求投資者提供額外的抵押品（俗稱「補倉」），若投資者未能及時補倉，經紀行將有權出售投資者戶口內的證券。

二、孖展賬戶具有槓桿效應特點。透過以下例子就可以令大家快速了解何謂槓桿效應。

	孖展賬戶投資	現金賬戶投資
初始投資股票 A (銀行可提供 60%作押值) 客戶初始資金 20 萬	投資者支付保證金 HKD20 萬 銀行貸款 HKD 30 萬 可以買入 HKD 50 萬股票 A	投資者以現金 HKD20 萬買入股票 A
當股價上升 10%	客戶回報：5 萬 / 20 萬 = 25%	客戶回報：2 萬 / 20 萬 = 10%
當股價下降 10%	客戶虧損：5 萬 / 20 萬 = 25%	客戶虧損：2 萬 / 20 萬 = 10%

\*未有計算客戶需要支付的孖展利息及其他相關手續費

由此可見，透過孖展賬戶投資股票，雖然可以提升投資者的購買能力，並透過槓桿效應獲得更高的潛在回報，但潛在損失亦會同時放大。

所以在決定使用孖展賬戶還是現金賬戶前，請投資者根據本身的風險取向及投資需要，作出合適的決定。

#### 風險披露：

證券交易的風險：投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

#### 保證金買賣的風險：

藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的賬戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，你應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合您。

#### 重要聲明

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售文件、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本文章所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文章由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

「本行」乃中國工商銀行（亞洲）有限公司之簡稱。