

習近平會見英國首相斯塔默

港首隻實物黃金 ETF 上市

相關代幣化產品料首季推出



【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：昨日，恒生投資推出的恒生黃金 ETF（3170）在港交所（388）上市，成為本港首隻可於銀行兌換實物黃金的交易所買賣基金（ETF）。該 ETF 首日收報 17.44 元，較開市價 16 元上升 9%。

儲存交易贖回都在港進行

「今次發行的 ETF 是市場上唯一一隻可讓投資者直接在銀行贖回實物黃金的產品，意味着所有儲存、交易和贖回都在港進行，為客戶提供更大的便利和安心。」恒生銀行 CEO 林慧虹稱，發行黃金 ETF 主要由於香港作為國際黃金交易中心的地位日益提升，同時恒生與黃金存在緊密連結，且黃金過去一年在金融市場扮演了重要角色。

恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊表示，集團計劃於本季推出美元計價的非上市代幣化實物黃金 ETF，並將視乎市場需求研究是否推出白銀 ETF。

恒生黃金 ETF 每手為 50 個基金單位，其實物黃金交易流程及存放均於香港境內進行，全部黃金存放於赤鱗角機場島範圍內的金庫，並以倫敦金銀市場協會（LBMA）黃金定盤價作為定價標準。

若投資者透過恒生銀行贖回實物黃金，每次最低交易量為 25 萬個基金單位。按昨日收市價 17.44 元計算，最低贖回門檻約為 436 萬元。李佩珊表示，目前贖回安排僅適用於恒生優越理財（Prestige Banking）及私人銀行（Private Banking）客戶，未來是否擴展至其他客群，仍有待累積數據後再作考慮。她續補充指，現階段難以估計有多少投資者會在購入恒生黃金 ETF 後選擇贖回實金，需待產品運作一段時間後，才能觀察實際需求。

視乎市場需求研推白銀 ETF

此外，恒生投資還計劃於本季推出非上市類別，以及代幣化非上市類別的實物黃金 ETF，冀將代幣化產品由傳統分銷渠道延伸至鏈上投資者。李佩珊指，即將推出的非上市代幣化實物黃金 ETF 將以美元計價，容許零售投資者參與，但不設實物黃金贖回機制。她期望，透過分設上市及非上市、實金及代幣化實金 ETF，可讓不同年齡層及投資偏好的投資者按需要作出選擇。

至於未來會否推出白銀 ETF，李佩珊指，則須視乎市場的工業及投資需求而定。



▲恒生投資推出的恒生黃金 ETF 在港交所上市，成為本港首隻可於銀行兌換實物黃金的交易所買賣基金（ETF）。
記者 鄭偉軒攝

恒生黃金 ETF(3170)小資料

- ▶ 每手買賣單位 50 個，每單位發行價格 16 元，入場費 800 元。
- ▶ 相關指標為「倫敦金銀市場協會（LBMA）上午黃金價」。
- ▶ 管理費每年約 0.25%，全年經常性開支比率約 0.4%。
- ▶ 該 ETF 持有實物黃金，所有金條保管於香港國際機場指定金庫內，黃金託管人為滙豐。
- ▶ 未來計劃推出代幣化非上市類別基金單位，由滙豐擔任代幣化代理；初始擬利用以太坊作為主要區塊鏈，未來或採用其他具備同等安全韌性及分布式分類帳技術的公共區塊鏈。
- ▶ 未來基金單位持有人僅可透過合資格分銷商認購或贖回代幣形式的代幣化基金單位，並無可供交易的任何二級市場。

金價衝破 5500 美元 尋頂後急速下滑

【香港商報訊】記者郭志文報道：1 月 29 日，受基本面因素支撐，現貨金價突破每盎司 5500 美元歷史高位，逼近 6000 美元。金價 72 小時上漲超過 500 美元，這並非天方夜譚。2026 年開年以來，金價漲幅已近 28%。

美聯儲雖維持利率不變，但偏鴿基調利好金價。摩根士丹利財富管理表示，美聯儲基調依舊，減息可能隨時到來，惟投資者必須保持耐心。渣打銀行認為，目前市場對貴金屬的投資需求不僅受投機熱潮驅動，各國央行需求也持續為金價上漲提供強勁支撐。世界黃金協會最新數據顯示，2025 年各國央行購金速度放緩五分之一至 863 噸，但按歷史標準衡量仍處於高位。

事實上，金價從 4000 美元漲到 5500 美元，僅經過不到 3 個月時間。2025 年 10 月 7 日，紐約商品交易所黃金

期貨價格突破 4000 美元，12 月 22 日突破 4500 美元。2026 年 1 月 25 日，金價突破 5000 美元，28 日站上 5300 美元，昨日衝上 5500 美元。

結構性買盤持續推動金價上漲

分析人士認為，技術性買盤並非當前金價上漲的驅動力，結構性變化驅動的買盤才是持續推動力量。金融經紀商 XS.com 報告指，金價上漲並非僅僅源於市場焦慮，也因人們對全球貨幣財政秩序的態度變得謹慎。黃金未來走勢不會取決於利率或美元等單一變量，而取決於全球貨幣和財政框架的整體穩定性。

亦有分析認為，新一輪「賣出美國」交易升溫，美國政府或再次停擺等因素也利好金價。當前，多數機構對

黃金後市持樂觀態度，認為牛市格局未變。

白銀期價曾升破 120 美元

另外，受投資者避險需求上升拉動，白銀期貨價格昨日盤中一度觸及每盎司 120.57 美元，再創歷史新高，單月累升逾 60%。分析指出，白銀供應端增長顯著乏力，而光伏、新能源汽車、AI 數據中心的發展對白銀需求構成剛性支撐，白銀市場連續第五年處於供應短缺狀態。

昨晚，現貨黃金價格在創下 5595.47 美元/盎司的歷史新高後迅速逆轉，短線急挫超過 200 美元，刷新日內新低至 5360.71 美元。現貨白銀亦跟隨跳水，日內跌幅達 4.0%，報 111.87 美元/盎司。



恒生投資推出的「恒生黃金 ETF」昨日在港交所上市。該 ETF 不僅是全港首隻可在銀行直接兌換實物黃金的 ETF，且入場門檻親民，目前亦在考慮增設代幣化類別，有望成為本港首隻非貨幣市場代幣化 ETF。恒生黃金 ETF 面市，既呼應了全球市場對黃金避險與投資的雙重需求，更展現香港金融市場的創新活力，為市場注入新動能，拓寬投資渠道，增強香港作為國際黃金交易中心與資產管理樞紐的競爭優勢，對推動行業升級與鞏固國際金融中心地位具多重意義。

全球對黃金需求持續增加。世界黃金協會數據顯示，2025 年全球黃金需求增長約 1%，達到 5002 噸的歷史新高。其中，黃金 ETF 全年流入 801 噸，為歷來第二高水平；金條及金幣需求亦升 16% 至 1374 噸，

黃金 ETF 面市具多重意義

創 12 年新高；昨日金價亦創新高，一度逼近每盎司 5600 美元水平。反映在經濟與地緣政治不確定性升溫的環境下，投資者對黃金的避險需求持續強勁。

黃金的長期投資價值亦得到充分驗證。回顧過去 20 年，金價升幅接近 9 倍，表現遠勝全球股票、政府債券及企業債券等主流資產。黃金的最大優勢在於其與傳統金融資產的相關性低，能有效分散投資組合風險，同時具備抗通脹、保值及避險等多重功能。在全球多國央行持續增持黃金儲備、科技應用需求穩步增長（特別是 AI 相關領域）的背景下，黃金市場的結構性支持因素依然堅實。

恒生投資所推出的實物黃金 ETF 具有三重戰略意義。其一，產品創新突破。這是市場上唯一允許投資者直接在銀行贖回實物黃金的 ETF 產品，提供「儲存、交易、贖回」一站式本地化服務，

實物保障的同時節省儲存實物黃金所涉及的相關成本。值得關注的是，該 ETF 未來將增設代幣化類別，這不僅是技術層面的突破，更為連接傳統金融與虛擬資產市場邁出一大步。

其二，引領行業發展。恒生此次可謂「身先士卒」，為市場樹立創新標杆，有助擴大市場參與範圍及增強市場韌性。財經事務及庫務局局長許正宇昨日提出，期望未來探索透過持牌虛擬資產交易所進行分銷，有助於連接傳統和虛擬金融，釋放新機會。更多此類優質 ETF 產品的湧現，將使香港金融市場的「貨架」更加豐富多元，有利投資者捕捉更多的投資機會。

其三，提升投資體驗。黃金 ETF 具備可於交易時段內買賣、流動性高、入場門檻低、毋須儲存及保險安排等多項優勢，而且發行人定期披露持

倉及基金表現，透明度高。作為受監管的投资產品，黃金 ETF 為投資者提供保障，成為不少投資者在直接持有黃金下參與黃金市場的理想工具，加上金價不斷飆升，有利於進一步推升香港黃金 ETF 產品的交投。

近年來主權國家和投資者對多元化儲備和資產配置需求與日俱增，黃金作為一種商品、投資工具和避險資產，其戰略價值將進一步凸顯。香港金融市場這次通過實物黃金 ETF 的推出，再次體現了香港在金融創新、銜接國際趨勢、滿足各類型投資者需求方面不斷推陳出新。市場各持份者熱切期待湧現更多具價值的創新產品，讓香港在鞏固國際金融中心地位的同時，更好地服務國家金融開放與全球資產配置的大局，為投資者創造更豐碩的成果。

香港商報評論員 于文

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2026 年 1 月 30 星期五

今天出版 1 疊共 12 版
1952 年創刊 第 26286 號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售 12 元港幣
廣東省外每份零售 5 元人民幣
廣東省每份零售 4 元人民幣

4 892246 888889

碼上看

粵港澳聯合申辦世界盃！
廣州稱配合國家部署推進

掃碼睇片

緬北明家犯罪集團案
11 名罪犯被執行死刑

掃碼睇片

盧海鵬收咪演唱會
重演肥姐經典造型

掃碼睇片