

# 24小時買賣 流動性高 免付管理費 紙黃金交易靈活 入場費低至2623元

## 理財服務站

### ——黃金篇（下）

2025年以來，國際金價持續反覆波動，現貨金一度高見每盎司3500美元，創下歷史新高，隨後因中美貿易局勢緩和、美元反彈等因素回落至3200美元區間。不過，全球地緣政治局勢持續緊張下，華爾街大行估計，金價在今年或明年中將會升破4000美元。

近月本港存款利息急降，投資者尋覓其他投資，而紙黃金因其低門檻、高流動性等特點，成為個人投資者參與黃金市場的熱門選擇。

大公報記者 邵淑芬



▲金價雖然反覆波動，但整體趨勢向上，成為各國央行及投資者熱門吸納的商品之一，相關投資工具更受大眾歡迎。

## 紙黃金產品比較（倫敦金）

產品	中銀香港 貴金屬存摺	滙豐 黃金券	恒生 黃金結單計劃	恒生 紙金粒戶口
交易單位	1盎司	1錢	1錢	1金粒
入場費	26196元	3124元	3123.5元	2623元
手續費	無*	無*	無*	無*
買賣差價	未有透露	4%	3%	3%

\*費用包含在賣出價及買入價內

註：數據截至6月11日。恒生和滙豐黃金產品為賣出價，中銀為買入價。

大公報製表

紙黃金是一種「無實物交割」的黃金投資工具，投資者通過銀行賬戶買賣虛擬黃金，價格與國際金價掛鉤。與傳統的實物黃金相比，紙黃金省去了儲存、保險等成本；與黃金ETF相比，其交易時間更靈活（多為24小時交易），且毋須支付管理費。根據世界黃金協會數據，2025年第一季度全球黃金投資需求按年增長170%，其中亞洲市場的紙黃金交易量顯著上升。

### 頻繁交易或削弱收益

目前香港市場的紙黃金產品主要分為「按重量單位」與「按標準化合約」兩類，以中銀香港、滙豐及恒生三大銀行的紙黃金產品為例，中銀香港的貴金屬存摺，以「盎司」為交易單位，每手入場費約26196元（截至2025年6月11日），無額外手續費，但買賣差價未明確披露。此產品適合資金較充裕的投資者，因其單筆交易金額較高，且需承擔較大的價格波動風險。

滙豐黃金券交易單位為「錢」，每單位約3124元，買賣差價上限為4%，意味着投資者需要在金價上漲超過4%後才能獲利，價差成本明顯高於同業。因此，儘管入場門檻低，但頻繁交易者可能因價差累積而削弱收益。

至於恒生銀行有兩類紙黃金產品，分別是黃金結單計劃，以「錢」為單位，每單位

為3123.5元，買賣差價3%，入場費與滙豐相近，但價差成本更低。恒生另一計劃為紙金粒戶口，以標準化「金粒」為單位，每單位為2623元，同樣適用3%的價差。此類產品適合小額分散投資，尤其適合希望逐步建倉的保守型投資者。

總結來說，恒生銀行的產品在價差成本上更具優勢，而中銀香港適合大額交易者，至於滙豐雖門檻低，但高價差可能影響短期操作收益。

### 適合保守型投資者

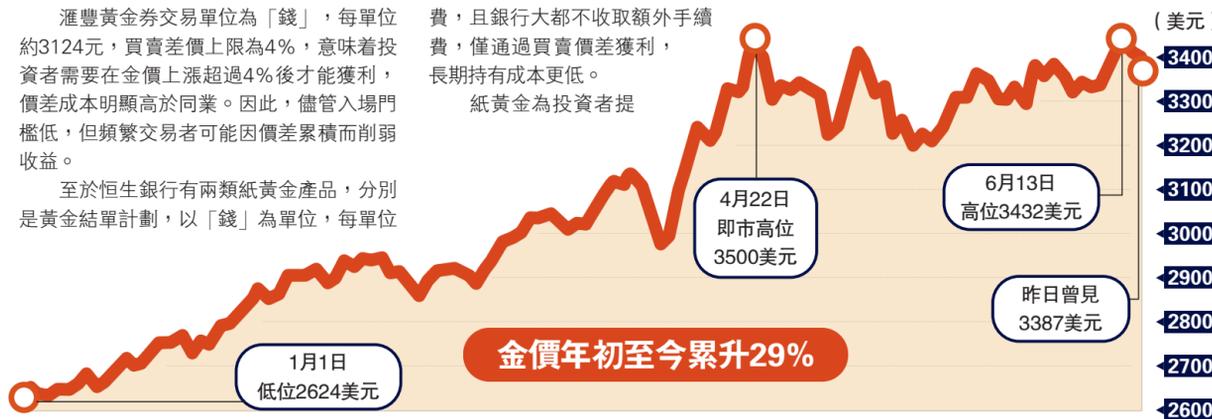
黃金歷來被視為經濟不確定時期的避險資產，如當美國消費物價指數（CPI）回升、經濟陷入「類滯脹」環境時，黃金往往表現優於股票與債券。相較於實物黃金，紙黃金可通過網銀或手機App隨時交易，且入場費較低。以恒生紙金粒為例，2623元的入場費遠低於實物金條，適合資金有限的投資者。此外，紙黃金毋須支付保管費或保險費，且銀行大都不收取額外手續費，僅通過買賣價差獲利，長期持有成本更低。

紙黃金為投資者提



▲銀行推出的紙黃金產品適合各類投資者。

供了便捷參與黃金市場的途徑，但其收益與風險並存。在當前市場高位波動的環境下，投資者需理性評估自身風險承受能力，選擇合適的銀行產品，並通過多元化配置降低單一資產的波動衝擊。未來，隨着全球央行持續增持黃金、美元信用體系面臨挑戰，黃金的戰略價值仍不可忽視，但短期內的技术性回調與政策不確定性，投資者要小心評估投資風險。



▲紙黃金是一種金融衍生品，價格與國際金價掛鉤。

## 不涉實物交收 免除儲存成本

紙黃金是一種金融衍生產品，以黃金為基礎資產的金融工具。與實物黃金不同，紙黃金是指黃金的紙上交易，投資者的買賣交易記錄只在個人預先開立的黃金或其他貴金屬買賣的投資戶口，並不會涉及任何貴金屬的實貨交收。

紙黃金的運作管道是投資者通過交易平

台或經紀商購買黃金合約，這些合約的價值和價格與實際金價密切相關。投資者可以根據市場狀況和個人預期，買入或賣出黃金合約，以獲得金價上漲或下跌的差價盈利。紙黃金的優勢在於提供投資者參與黃金或其他貴金屬投資機會的同時，卻免除了實貨交收的儲存及保安等額外成本，為投資者提供了更靈活和便捷的黃金交易方式。

## 黃金掛鈎存款非保本 極端情況或失全部資金

**小心投資** 除實金及紙黃金外，黃金掛鈎存款亦是投資黃金市場的產品之一。黃金掛鈎存款是一種非保本的結構性投資產品，投資者可選擇以現金或紙黃金作為初始投資，其收益完全取決於到期日黃金價格與預設行使價的對比結果。值得注意的是，這一過程不涉及實物黃金交割，投資者最終持有的僅是發行人報價體系下的虛擬黃金單位，其價格可能因匯率折算、利潤率疊加等因素與實際市場價產生偏差。

若黃金價格高於行使價，投資者可獲得現金收益，金額為初始投資加上預設分派金；反之，若價格低於或等於行使價，投資者將被迫按行使價購入特定數量的紙黃金，並可能因紙黃金市價低於初始投資額而蒙受本金損失。

### 不受存款保障計劃覆蓋

儘管產品設計看似為投資者提供了參與黃金市場的便捷通道，但其風險卻遠比表面複雜。投資者及理財教育委員會就提醒投資者，在決策前需完成三重評估：透徹理解期權行權規則與結算機制、量化自身可承受的最大損失、橫向對比黃金ETF或實物黃金等傳統工具的收益風險比。

投委會指，黃金掛鈎存款的首要威脅來自「非保本」屬性，極端情況下投資者可能損失全部本金，且由於產品不受存款保障計劃覆蓋，一旦發行人破產，投資者權益將無處追索。流動性風險同樣不容小覷，投資期限短於6個月的產品缺乏二級市場交易機制，投資者既無法提前贖回，也不能轉讓份額；即便允許提前終止合約，贖回金額往往大幅縮水，令投資者陷入「進退兩難」的境地。

### 留意發行人信用風險

而當指定貨幣非美元時，匯率波動可能扭曲最終結算價，即使黃金價格穩定，投資者仍可能因貨幣折算虧損；發行人對紙黃金的自主報價權，更暗含利益衝突隱患，作為產品設計方、報價方及賬戶管理方，發行人多重角色的重疊可能影響定價公允性。此外，投資者還需直面信用風險：若發行人資金鏈斷裂，無論黃金市場表現如何，投資都可能血本無歸。

# 調查：95%央行未來一年增持黃金 歷來最高

**避險之選** 環球地緣和經貿局勢持續緊張，世界黃金協會發布《2025年全球央行黃金儲備調查》顯示，全球73間受訪央行中，95%央行認為，未來12個月全球央行將持續增持黃金，按年升14個百分點，亦為2019年有調查以來最高。另外，英倫銀行繼續為全球最熱門的黃金儲存地。

調查指出，59%受訪央行表示，潛在的貿易糾紛和關稅風波，是繼續增持黃金的主要原因。世界黃金協會指，大部分持這個意見的央行是來自新興市場和發展中經濟體。

### 73%央行料美元儲備下降

今次調查的日期由2月25日至5月20日，受訪央行共73家。各國央行認為，黃金在其儲備組合中的比例不斷上升。76%央行認為，未來5年有意增持黃金儲備，高於去年的69%。另一方

面，73%的央行表示，未來5年美元在儲備資產的佔比減少，數字高於去年的62%。

事實上，全球央行對黃金的需求在過去3年大幅增加，並未受到金價屢創

新高影響。金價在今年4月22日即市曾升破3500美元的歷史新高，而自從2022年2月俄烏衝突以來，金價至今累積升幅高達95%。

世界黃金協會在報告中表示，央行

在過去3年間，每年增持的黃金逾1000噸，較上個10年平均的400至500噸大幅增加，而近年增持黃金速度加快，原因是受到一系列地緣政治和經濟不明朗因素所影響。

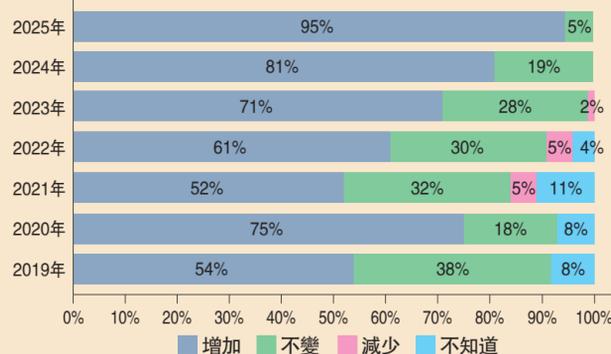
該協會又認為，央行未來一年將會增持更多黃金，原因是應付危急時期、分散投資，以及對沖通脹升溫。

### 地緣局勢緊張 未來續添食

世界黃金協會全球央行兼亞太區（中國除外）負責人樊少凱表示，年初至今金價已20餘次創新高，顯得全球央行購金趨勢引人矚目。當前全球金融與地緣政治充滿不確定性，黃金仍是一項戰略性資產。各國央行雖然已連續15年增持黃金，但預料未來幾年仍然繼續。

世界黃金協會的報告又顯示，英倫銀行繼續成為最熱門的儲金地，佔受訪者的比例達64%，較去年55%增加9個百分點，但今次數字同時反映一個有趣的轉變，59%受訪央行表示會繼續使用現有倉庫儲存部分黃金儲備，比例高於去年的41%。但需留意的是，只有8%受訪央行表示不想回應，比例遠低於去年的28%。

### 未來12個月全球央行黃金儲備預期變化



註：因四捨五入計算，總數未必等於100%



▲世界黃金協會報告顯示，英倫銀行（圖）成為各國央行最熱門的儲金地。