

特區政府在金融領域力闢新賽道，大力開拓黃金交易市場，財庫局本周一（26日）宣布包括與上海黃金交易所加強合作等一系列推動黃金市場的發展措施。市場昨日即迎來首隻可實物兌換的黃金ETF—恒生黃金ETF（3170）在港交所上市。該ETF有多項創新，包括為投資者提供於恒生銀行贖回實物黃金的選項，同時未來還將增加代幣化非上市類別基金單位選擇，以及透過持牌數字資產平台分銷，滿足各類型投資者的需要，協助捕捉黃金市場的增長潛力。乘着金價創新高加持，該ETF首日掛牌大升9%。

●香港文匯報記者 蔡競文

財庫局局長許正宇昨在恒生黃金ETF上市儀式上表示，是次上市充分支持將香港發展為國際黃金交易樞紐的願景，並有助於香港黃金市場的增長與創新。該ETF探索透過持牌數字資產交易平台分銷，將有助連接傳統與數碼金融，發掘新機遇。這項發展與行政長官於2025施政報告提出要推動構建世界級國際黃金交易市場的目標高度一致。

許正宇：期待取得更大突破

他指出，近年來，主權機構與金融投資者日益重視儲備與資產配置的多元化。黃金兼具商品、投資工具與避險資產的多重屬性進一步凸顯，推動其價格持續上揚。去年第三季，全球黃金需求按價值計算按年急升44%，達創紀錄的1,460億美元。黃金交易所買賣基金持倉量亦大幅增加，該季度上升222噸，總量突破3,800噸，反映在地緣政治不確定性與市場波動下，投資者對黃金的強勁需求。

許正宇表示，恒生黃金ETF作為香港首隻支持於銀行贖回實物黃金的交易所買賣基金，它無縫地結合了交易所買賣基金的靈活性、流動性與實物商品的安全性，並實現全在香港境內進行順暢交易、安全儲存及靈活贖回。該ETF未來還將探索透過持牌數字資產交易平台進行分銷，銜接傳統金融與數字金融，開拓嶄新機遇。他樂見本地金融創新持續推進，並期待未來取得更大突破。

港加強合作建黃金生態系統

他續指，特首在去年的施政報告中提出願景，即加快香港發展世界級國際黃金交易市場。重點措施包括在香港建立符合國際標準、提供高效可靠服務的黃金中央結算系統，該系統由特區政府全資擁有的香港貴金屬中央結算有限公司營運，財庫局將聯同合作夥伴，推動該系統高效發展，確保符合國際標準，同時提升黃金市場的信任度、透明度與創新水平。

許正宇還提到，財庫局本周一與上海黃金交易所於亞洲金融論壇期間簽署合作協議，此夥伴關係為香港黃金中央結算系統與內地市場的對接奠定堅實基礎，可促進香港金市與內地市場的合作，是一重要里程碑。他相信，透過與市場攜手合作，香港正在構建一個聯繫更緊密、運作更高效、更具創新力的黃金生態系統，勢必惠及區域以至全球投資者。

香港文匯報訊（記者 黎梓田）香港持牌數字資產交易平台EX.IO昨日宣布，正式在港首發上架鏈上黃金代幣XAUM。目前，專業投資者可透過EX.IO的場外交易（OTC）頻道買賣該產品。XAUM鎖定已通過倫敦金銀市場協會（LBMA）認證的精品實物黃金，持有者可任在多條合資格主流區塊鏈上7×24無縫轉移與交易該款資產，免除傳統黃金投資所需的運輸、儲存及保險費用。

只供專業投資者交易

EX.IO聯合創辦人兼行政總裁吳晨昨表示，近年黃金交投活躍，而在全球黃金貿易中心之一的香港上架XAUM這一環球市場主流黃金代幣，相信可以更好地協助專業投資者更靈活、方便地交易優質資產、把握數字時代財富增值新機遇。未來EX.IO將持續以金融創新貢獻香港乃至全球代幣化業態，並持續甄選RWA產品並推動上架舉措，豐富產品矩陣，為投資者帶來更多升值潛力豐富且多樣的投資選擇。

早前EX.IO已正式獲得香港證監會准許經營場外交易（OTC）業務，並已推出場外交易頻道，希望以具競爭力的價格，為有大額交易需求的客戶提供合規、完善的機構級場外交易體驗，首期支持幣種包括BTC、ETH、USDT、USDC、USDT-TRC20等加密貨幣，以及美元、港元等法定貨幣（需符合相關監管條件）。

同時，該平台也將擴大與券商、銀行等傳統金融機構及擁有優質實體資產的企業合作，進一步完善合規資產代幣化發行、分銷與流轉機制，提升代幣化方案在全球金融體系中的應用深度，並鞏固香港作為全球金融樞紐的地位。

EX.IO在港上架黃金代幣XAUM

恒生黃金ETF多項創新 可贖回實物代幣化交易

財庫局：數字資產平台分銷 傳統金融創嶄新機遇



●由恒生投資推出的恒生黃金ETF（3170）昨日在港交所上市。

首日掛牌升9% 可去恒生總行提取實金

香港文匯報訊（記者 岑健樂）香港首隻可實物兌換的黃金ETF，由恒生投資推出的恒生黃金ETF（3170）昨日在港交所上市，該ETF發行價為每單位16元，盤中最高曾見18.4元，收報17.44元，升1.44元或9%，成交金額1.32億元。以昨日收市價計，恒生黃金ETF一手（50單位）入場費約872元。該ETF不會作任何分派，管理費每年約0.25%，全年經常性開支比率約0.4%。

恒生投資董事兼行政總裁李佩珊昨在記者會上表示，恒生黃金ETF為全港首隻可於銀行兌換實物黃金的ETF，為個人投資者提供簡單投資於黃金市場的方式，協助他們靈活布局於股價以外的其他資產類別。

贖回需聯絡客戶經理登記

據李佩珊介紹，恒生黃金ETF緊密追蹤倫敦金銀市場協會（LBMA）上午黃金價格的表現（未計費用和開銷前），並為投資者提供於恒生銀行贖回實物黃金的選項。實物黃金交易流程、黃金存倉及實物贖回均於香港進行。所有金條將保管在位於香港的指定金庫內，託管人滙豐已經安排香港國際機場貴金屬儲存庫有限公司及Brink's Hong Kong Limited保管子基金位於香港的實物金條。

投資者如想贖回持倉，可選擇透過一級市場以現金或實物黃金贖回。如需於恒生銀行提取實物黃金，於贖回ETF單位前，需先聯絡恒生銀行客戶經

理，並向指定的參與經紀商提出申請。申請獲批後，於指定時間內前往恒生銀行總行提取實金。

擬推代幣化股份類別分銷

展望未來，她表示該ETF計劃在本季推出代幣化股份類別（非上市類別基金單位）透過證監會持牌數字資產交易平台進行分銷，將傳統分銷渠道延伸至鏈上，滿足各類型投資者的需要。

據悉，該ETF的代幣化股份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，未來可能採用其他具備同等安全韌性及分布式分類賬技術的公共區塊鏈。



●恒生李佩珊（右）及蘇浩程（左）講解恒生黃金ETF。

實物贖回門檻堪比full pay買樓

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）國際金價續攀升，昨更一舉升穿5,500美元，再創歷史新高。面對金價飛升，香港市場上首隻及目前「唯一」提供銀行實物贖回選項的黃金ETF昨日正式掛牌，入場費只要800多元，令不少小市民相當心動，並希望換取實金。值得注意的是，儘管該ETF提供實物贖回選項，但其設立的兌換門檻極高，可媲美「full pay（全款）」買樓，相信非為一般小投資者設計。

單次贖回門檻金額436萬元

根據基金章程，投資者必須透過「一級市場」機制

進行贖回，每次申請贖回實體金條的最低數量為25萬個基金單位。以該ETF昨收市價每股17.44元計，單次贖回門檻金額高達約436萬元。此筆款項足以「full pay」購買一個沙田第一城兩房單位，料實物贖回選項機制主要面向機構投資者或超高淨值人士。

與高昂的實物贖回門檻形成鮮明對比的是，該ETF在聯交所的二手市場交易門檻極低。每手買賣單位僅為50個，以昨日收市價計算，入場費約為872元，讓普羅大眾也能輕易參與黃金投資。值得注意的是，散戶在二手市場進行買賣，只能進行現金結算，無法直接換取實物黃金。

金價飆至近5600美元新高 投資需求暴漲84%撐市

香港文匯報訊（記者 曾業俊）金價持續飆升，昨日每盎司逼近5,600美元。世界黃金協會（WGC）發布2025年《全球黃金需求趨勢報告》，去年持續的地緣政治和經濟不確定性推動黃金投資需求大幅攀升84%至2,175噸水平，令全年全球黃金總需求按年增長1%至5,002噸，黃金市場總值按年升45%至5,550億美元，全部創歷史新高。

WGC高級市場策略師John Reade表示，今年最大問題在於投資需求是否足夠強勁以維持金價強勢。由於地緣政治局勢持續緊張，預期未來1年黃金ETF將保持強勁的資金流入，金條和金幣需求亦將維持旺盛；惟金價持續高企，珠寶市場仍將疲軟。

中印共佔實金需求逾50%

WGC報告指出，受惠金價上漲、市場避險及多元化資產配置需求，去年全球黃金ETF持倉增加801



●在金價大升的情況下，中國去年金飾購買量跌24%。

噸，為歷史第二高。金條和金幣需求則升16%至1,374噸，創12年新高，按價值計為1,540億美元；其中，中國和印度市場表現突出，分別按年增長28%和17%，合計佔實金需求的50%以上。

LME去年交易量破頂 機構看好金及銅

大摩料金價今年見5700美元

LME行政總裁Matthew Chamberlain在報告中表示，全球市場參與者在地緣政治不確定性與供應緊張的環境下，積極使用LME管理價格風險，這也促使LME的交易量達到歷史高點。展望2026年，LME將推行一系列市場結構現代化措施，包括大手交易門檻及推進期權市場電子化，以進一步提升市場流動性與市場深度。

港六招發展金市 黃天祐：望投資者「掘到金」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）財庫局日前公布六項推動香港黃金市場高質量發展的措施，包括擴建機場倉庫設施、深化港深合作、建立黃金中央清算系統、擴大稅務優惠、制定可持續標準與推出黃金基金。昨日上市的恒生黃金ETF（3170）就是落實了政府上述措施的其中一個重要舉措。

樂見金融市場負責任創新

證監會主席黃天祐在該ETF上市儀式致辭時表示，恒生黃金ETF的上市，對香港ETF市場是意義非凡，形容為「黃金時刻（golden moment）」，體現香港市場在支持投資者所需創新產品方面的實力和深度。他指出，新產品將黃金轉化為現代化、易於參與的投資工具，而市場競爭促進創新，亦為投資者和香港創造機會。

黃天祐續指，證監會樂見更多金融創新，以擴大市場參與度、加強市場韌性，並運用區塊鏈等前沿工具，使香港市場面向未來做好準備。不過他同時強調，創新同時要負責任，只有建基於健全的監管、誠信原則之下的創新，方會成為他人效仿的「黃金標準（gold standard）」。證監會將堅持大膽且負責任的創新，歡迎更多具價值的理念、方案和產品，有信心為投資者、市場和香港「掘到黃金」（strike gold）。

港交所支持港成黃金樞紐

同一場合的港交所市場主管余學勤昨表示，這是近十年來香港再次迎來黃金主題的ETF產品上市，隨着其他以黃金為主題的ETF陸續推出，市場上將有更多貴金屬相關產品供投資者選擇。港交所將繼續與市場持份者緊密合作、推動產品創新，支持香港發展成為黃金交易樞紐，進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。

港六項措施發展黃金市場

- 1 擴建機場倉庫設施：規模達千噸級，兼顧本地儲存、交割和過境轉運需求。
- 2 深化港深合作：與深圳簽署備忘錄，推動港深黃金加工貿易合作。
- 3 建立黃金中央清算系統：由政府全資擁有公司管理，計劃年內試營運。
- 4 擴大稅務優惠：擬修例將貴金屬納入基金及家族辦公室稅務優惠範圍。
- 5 推出黃金基金：本周上市，可兌換實物。發行人還計劃推出非上市類別，探索透過數字平台分銷。
- 6 制定可持續標準：市場機構公布治理框架，推動合乎道德及可持續的採購，及長期責任標準。

值得注意的是，去年各國央行增持黃金863噸，達到WGC去年預測上限；雖然購買規模和地域分布仍處歷史高位，但購買量按年跌21%，且近期增速已有所放緩。WGC分析認為，金價高昂及現有持倉價值膨脹，抑制央行進一步增持的需求，同時反映對沖基金和私人投資者是推高金價的關鍵因素，預期今年央行購買量可能較去年減少200噸至250噸。

另一方面，去年金飾需求卻按年大跌18%。其中，中國購買量跌24%，創2009年以來最低水平。惟在今年首季，中國市場金飾消費或按季回升，這鑑於農曆新年是金飾商的季節性採購及消費者的節日購買之旺季，有望支撐金飾市場。WGC展望2026年，認為若金價持續高企，消費者購買力問題將繼續對金飾需求構成挑戰。但市場普遍預期中國將採取降息及偏寬鬆的財政政策，這將有助提振消費者信心，整體利好非必需品的消費支出。

此外，摩根士丹利發表報告指，黃金價格已超越該行大宗商品團隊先前預測的下半年每盎司4,750美元。在地緣政治風險、央行積極信號及ETF買盤推動下，金價尚未見頂，最樂觀情境下有望於下半年達到每盎司5,700美元。

銅價方面，大摩認為供應緊張與強勁宏觀經濟環境將提供有力支撐，並預計今年缺口約60萬噸，主要受礦產供應增長有限，以及數據中心、儲能系統等新興需求強勁所帶動。