

惠理基金：美經濟難免衰退

明年金價料創新高

全球央行積極吸納黃金，將為金價帶來結構性支持。 資料圖片

2024 投資展望之一

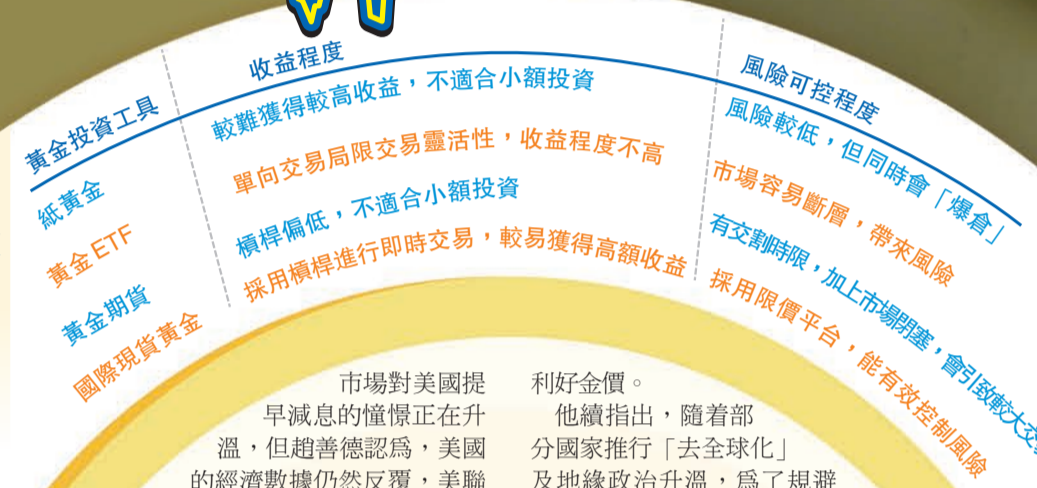
近日國際金價再度攀升，惠理基金ETF業務高級策略師趙善德接受本報專訪時稱，美息上升對經濟的影響正在浮現，美國聯儲局去年起一路激進加息，美國經濟難免衰退，長遠將支持金價表現。他預料期金價格明年上望每盎司2300美元，並建議投資者從美股及相關資產抽出資金，轉為增持黃金。 香港商報記者 鄺偉軒

現貨金走勢

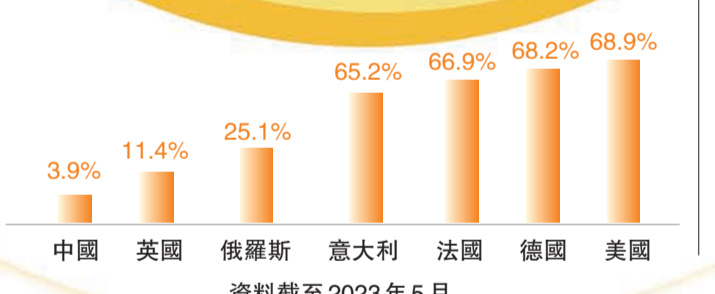
最新報 2068.55

每盎司 美元
2050
2000
1950
1900
1850
1800

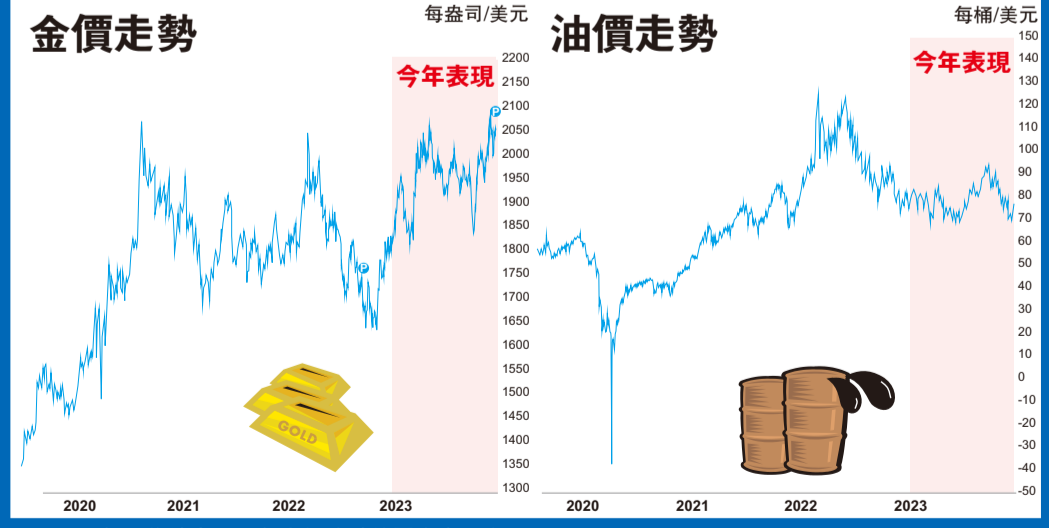
各類黃金 投資工具對比



部分國家外匯儲備 黃金佔比



商報圖說 年結：金價升 油價穩



黃金ETF種類

- 黃金價格ETF**: 追蹤金條價格，部分是實際買入金條，部分則購入黃金期貨。當金價上升時，黃金ETF價格隨之上漲，反之亦然。
- 槓桿黃金ETF**: 表現按黃金期貨合約價格而定，目標是按相關黃金期貨指數，取得以倍數計的回報。
- 反向黃金ETF**: 藉投資黃金期貨，以及互換合約等工具，達至與相關黃金期貨指數表現相反的回報。
- 金礦公司ETF**: 藉持有黃金開採公司的股票達至回報，但缺點是價格未能反映黃金現價。

趙善德預期，期金價格明年上望每盎司2300美元。 記者 蔡啓文攝

實金ETF透明度高可自由買賣

隨着黃金價格上揚，投資者若要獲得金價上升的利潤，應如何在實金、紙黃金、黃金期貨以及黃金ETF之間取捨？惠理基金ETF業務高級策略師趙善德認為，若要投資黃金，應選擇實金ETF，原因是透明度高，且可以自由買賣，有助投資者分散部署。

趙善德表示，黃金期貨未有反映實金價格，且有轉倉風險；加上黃金期貨的入門門檻高，且有槓桿風險，故不建議散戶自由操作黃金期貨的買賣。另一方面，相對實金，黃金ETF的買賣差價較窄，且沒有手工及損耗風險，值得散戶考慮。另外，黃金ETF種類繁多，包括實物黃金ETF、黃金價格ETF、槓桿黃金ETF、反向黃金ETF及金礦公司ETF等。在上述種類的黃金ETF之間，投資者又應如何取捨？趙善德認為，實物黃金ETF追蹤黃金實物，表現與黃金價格接近。金礦股ETF的升跌，則並非反映黃金價格，而是反映金礦股表現。

至於槓桿黃金ETF，趙善德表示，雖然涉及黃金價格表現，但會出現損耗，從長遠回報的角度看，回報亦遠遜於實物黃金ETF。

香港上市黃金ETF

ETF名稱	概述
SDPR金ETF(2840)	隨倫敦金銀市場協會(LBMA)的黃金價格變動，於紐約、香港、新加坡及東京上市，以港元交易。
價值黃金ETF(3081)	價格反映倫敦金銀市場協會(LBMA)黃金價格，以人民幣、港元及美元交易。
恒生人幣金ETF(83168)	以人民幣交易，須考慮當中牽涉的人民幣匯兌及流通性的風險。

高淨值客戶看重實物黃金倉儲

惠理集團發行的價值黃金ETF(3081)是市場上唯一在香港庫存實金的香港黃金ETF。惠理基金ETF業務高級策略師趙善德表示，據投資者反映，他們購入價值黃金ETF，主因是規避政治風險，其中不少來自亞洲區的高淨值客戶，就是看重惠理在香港設有金庫，有助他們規避政治風險，而投資價值黃金ETF。

目前，香港的貴金屬儲存庫是由香港機場管理局全資擁有和營運。資料顯示，貴金屬儲存庫自2009年成立後，金管局亦將手上持有的黃金，從海外搬回此處存放。該貴金屬儲存庫位於香港國際機場禁區，佔地340平方米，存量150噸。其中，惠理集團在該貴金屬儲存庫存放約3噸的實物金條，每條值40萬元。



趙善德稱，公司在香港貴金屬儲存庫存有黃金，除了可提升旗下黃金ETF的信譽及可靠度，更可助公司利用實物黃金，然後將之代幣化。他續說，正考慮發行與虛擬資產及代幣相關的ETF，相信隨加密貨幣市場趨向成熟以及監管有序之下，將可促進虛擬資產的發展。

貴金屬儲存庫位於香港國際機場禁區，佔地340平方米，存量150噸，當年有盛大的開幕儀式。

資料圖片