

第四节 黄金 ETF 基金

一、什么是黄金 ETF 基金

所谓黄金 ETF 基金，是指一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品。中国内地尚没有黄金 ETF 基金，国内投资者对于黄金 ETF 基金更是知之甚少，但在境外市场黄金 ETF 基金却异常火爆。

黄金 ETF 的运行原理为：由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，随后由基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，销售给各类投资者，商业银行分别担任基金托管行和实物保管行，投资者在基金存续期间内可以自由赎回。

黄金 ETF 基金是一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品，可以在证券市场交易。因黄金价格较高，黄金 ETF 通常以 1/10 盎司为一份基金单位，每份基金

单位的净资产价格就是 1/10 盎司现货黄金价格减去应计的管理费用。其在证券市场的交易价格或二级市场价格以每股净资产价格为基准。值得注意的是，黄金 ETF 是被动型投资基金，它不能持有或交易高风险的衍生产品，如期货和期权等。

2003 年，世界上第一只黄金 ETF 基金在悉尼上市。目前全球最大的黄金 ETF 基金是美国 SPDR 黄金 ETF，由 World Gold Trust Services（世界黄金信托服务公司）及道富环球投

资管理于 2004 年 11 月在纽约证券交易所推出，是全美首个以商品为主要资产的交易所买卖证券，并成为增长最快的交易所买卖产品之一。

SPDR 黄金 ETF 基金持仓量很高，持有超过 1000 吨黄金。所以他们的黄金买进卖出操作一般均会影响黄金市场的价格。一般认为黄金 ETF 基金持仓量增加，就会利好黄金，对金价的上涨有支撑作用，反之就会利空黄金。

二、黄金 ETF 基金的优势

1. 交易方便

黄金 ETF 基金在证券交易所上市，投资者可像买卖股票一样方便地交易黄金 ETF 基金，此外黄金 ETF 基金还具备保管安全、流动性强等优点。

2. 交易费用低

交易费用低廉是黄金 ETF 的一大优势。投资者购买黄金 ETF 可免去投资实物黄金的保管费、储藏费和保险费等费用，只需交纳通常约为 0.3%至 0.4%的管理费用，相较于其他黄金投资渠道而言费用优势较为突出。

3. 风险较低

黄金 ETF 的唯一投资资产为实物黄金，相较于其他保证金式黄金投资品种而言，波动

较小，更加适合追求低风险的投资者投资。更加适合长期持有。并且黄金 ETF 投资的实物黄金是以黄金指定记名账户方式记名持有。对持有的黄金持全部所有权，黄金交易商（或可能是银行）在没有得到允许的情况下，不能出租或者外借持有人的黄金。此外，如果保管银行破产，黄金指定记名账户下的黄金也不算做破产财产的一部分。

4. 投资门槛较低

黄金 ETF 基金通常以 1/10 盎司为一份基金单位，相比其他黄金投资品种而言，入门门槛大大降低，更加适合普通投资者进行投资。

三、在香港联交所上市的 SPDR

®

金 ETF 基金的资料

名称	SPDR®金 ETF
目标	为追踪黄金价格（已扣除信托费用）而设计
股票代码	2840
交易所	香港联合交易所有限公司(「香港联交所」)
初始定价	基于一盎司黄金价格的十分之一计算
预计费用	0.40%
最低认购股数	10 股
保荐人	World Gold Trust Services LLC
信托人	BNY Mellon Asset Servicing
保管人	HSBC Bank (USA) NA
市场代理人	State Street Global Markets, LLC
香港代表	道富环球投资管理亚洲有限公司
庄家	花旗环球金融亚洲有限公司
是否允许卖空	是
是否允许保证金	是
结构	连续发售的开放式投资信托基金

四、全球首只人民币计价的黄金 ETF 基金挂牌交易

全球首只以人民币计价的黄金交易所买卖基金，恒生人民币黄金 ETF 于 2012 年 2 月 14 日首日挂牌交易。恒生人民币黄金 ETF 发行时的每个基金单位的发行价为 35 元人民币，每手买卖单位为 100 个基金单位，由恒生投资管理有限公司为基金经理，汇丰银行美国为托管人，掉期对手及黄金交易商为恒生有限公司，挂钩由伦敦黄金市场定价有限公司以美元报价的每金衡盎司黄金早盘定盘价，但交易的基本货币为人民币。

由于产品在港交所买卖，相信会具有较高的流通性和透明度。此前市场上的黄金 ETF 产品均以美元计价，当持有人民币的投资者将人民币兑换成美元并投资到黄金市场时，人民币升值将可能抵消黄金价格上升带来的部分回报。上海黄金交易所也表示，今年将研究黄金

ETF 产品。

下面列出上面介绍的所有黄金投资品种的各种特点：

	保证金比例	交易时间	交易单位	报价单位	手续费	能否交割	国内是否推出	综合风险性
黄金期货	10%左右	4 小时	1000 克	元/克	较低	可以	已推出	高
黄金 T+D	20%左右	10 小时	1000 克	元/克	较高	可以	已推出	较高
纸黄金	100.00%	24 小时	1 克	元/克	适中	不可以	已推出	较低
黄金期权	10%左右	24 小时	100 盎司	美元/盎司	较低	可以	没有推出	非常高
黄金 ETF	100.00%	4 小时	0.1 盎司	美元/盎司	适中	不可以	没有推出	较低
伦敦金	1%左右	24 小时	100 盎司	美元/盎司	适中	不可以	没有推出	非常高