

恒指公司增波動率管理工具

助投資者應對大環境變化 讓機構用作對沖增收益

香港持續完善金融基建，恒指公司昨公布，推出兩條基於恒生科技指數的創新備兌認購期權指數。新增的波動率管理工具，旨在協助投資者更好應對大環境變化。分析指出，恒生科技成份股中包含多隻互聯網及高新科技企業，股價波動較傳統經濟股大，備兌策略可平滑收益曲線，讓機構可依據指數用作對沖工具或增加收益；散戶亦可通過參與相關指數的掛鈎產品，避免直接買賣複雜性較高的交易期權，有助提高對小投資者保障。



■恒指公司新增的新指數，有助提高對小投資者保障。

恒指公司昨推出兩條新指數，分別是「恒生科技15%目標期權金每周備兌認購期權指數」，以及「恒生科技淨股息累計15%目標期權金每周備兌認購期權指數」。前者保留恒生科技中的長倉，並賣出一部分每周恒生科技平價認購期權，而期權金會被重新投放於投資組合。

至於後者為淨股息累計版本，當中期權金及股息均會被重新投放於投資組合。新推出的指數是恒指系列的首批「目標期權金備兌認購期權指數」，其編製策略旨在保留恒生科技的上升潛力，同時透過賣出每周認購期權，以賺取期權金收益。

出售期權比例每周變動

有關指數出售期權比例，每周會作出靈活變動，在不超過恒生科技名義金額情況下，達至15%年化收益目標。以今年首7個月回測數據顯示，恒生科技15%目標

期權金每周備兌認購期權指數回報為22.5%，恒生科技淨股息累計15%目標期權金，每周備兌認購期權指數回報則錄23.6%，兩隻指數年化波動率分別為38.7%及38.6%。

備兌認購期權是近年一個愈來愈受重視的投資策略，投資者持有相關資產的長倉，並同時沽出相關資產認購期權，既可透過期權金賺取收益，也可「有限度」從資產升值潛力中獲利。相對於僅持有相關資產，備兌認購期權策略的表現可能較優勝或遜色，視乎資產價格走向而定。

未來資產環球投資ETF固定收益基金管理主管孫欣怡表示，備兌認購期權的特點包括，出售認購期權會獲得期權金，相對於只持有相關股票，可產生額外收益。在市場波動期間，期權金往往會增加，從而在一定程度上減少有關損失，達到風險管理目的。如正股股價升穿期權行使價，

則上漲潛力會受制。而除了收到期權金外，出售備兌認購期權無法限制下行風險。

指數回報跑贏國指12%

一般而言，相關指數在持平或波動情況下，備兌認購期權的表現會優於該指數。以2023年為例，國指全年下跌8.5%，但由於投資國指備兌認購期權會產生期權金收入，令國指備兌認購期權指數的全年總回報有3.5%，該指數回報跑贏國指12%。

目前本港3隻備兌認購期權策略的交易所買賣基金(ETF)，分別為AGX國指備兌(3416)、AGX恒科備兌(3417)，以及AGX恒指備兌(3419)。今次恒指公司推出的兩隻科技備兌認購期權策略新指數，旨在提供更多一些備兌認購期權投資策略，吸引更多發行商採用並推出新產品。

銀諾招股孖展超購逾三千倍

港交所(0388)優化首次公開招股(IPO)市場定價及公開市場規定後，首度有新股招股—銀諾醫藥(2591)今日截止公開認購。綜合市場統計，截至昨晚7時，公司獲券商借出至少2,140.3億元孖展，以公開發售集資6,828萬元計，超額認購3,133.6倍。股份於周五(15日)掛牌。

散戶中籤難度增

銀諾選用新回撥方案「機制B」。光大證券國際證券策略師伍禮賢指，公司選擇新制下的不設回撥機制方案，其中香港發售部分佔全球發售的一成，可重新分配至最多15%，散戶因而獲分配較以往少，變相增加中籤難度。不排除部分散戶為加大中籤機會而大額認購，甚至有「頂頭槌」個案，加上銀諾集資金額不高，均令超購倍數較大。

伍禮賢稱，相信新制有利新股上市後股價表現，因散戶投資者可能因分配不足，考慮在二級市場購入股份，加上較多股份分配予傾向長期持有的機構投資者，亦有助穩定股價表現。



■5月起樓市轉旺，帶動新批按揭保上升。

7月新批按揭保見1年高

本港樓市交投回暖，帶動新批按揭保宗數上升。中原按揭董事總經理王美鳳昨表示，據按揭公司最新數據，7月新批按揭保險宗數按月升7.7%至1,532宗，見1年新高，金額升9.2%至75億元，為11個月高位，反映5月起樓市轉旺。至於新取用按揭保險宗數按月減少10.4%至629宗，金額降7%至30億元，滯後反映4月樓市回軟。

平均按揭額下降

新取用按揭平均按揭額由6月的466萬元跌至7月的460萬元，主因與2月底財政預算案推出400萬元以下物業100元印花稅寬免有關。該政策刺激細價物業成交上升，令按揭個案中細價物業比例增加，從而拉低平均按揭額。

另外，經絡按揭轉介首席副總裁曹德明稱，雖然樓市交投回穩，但發展商多以低價推盤，二手市場亦受影響，使按揭比率及借貸金額有所下降。加上去年政府放寬按揭成數，買家無需透過按揭亦可申請高達七成按揭，令按揭需求減少，料下半年按揭數字窄幅上落。



■華檢推進「全球增強版以太坊金庫」戰略快速落地。

華檢醫療(1931)昨宣布，最多動用8.8億港元購買以太坊作儲備。首批透過加密貨幣交易平台HashKey Exchange購入價值約1.49億港元的以太坊(ETH)，雙方同時達成策略合作。華檢首席戰略官Gary Deng表示，增持以太坊是基於業務與收益雙重戰略考慮，以推進集團「全球增強版以太坊金庫」戰略快速落地。

華檢資本CEO Daniel Yu指出，集團7月啟動醫療創新藥NewCo高科技資產的現實資產代幣化(RWA)交易所生態，以及「IVDD」穩定幣計劃「IVDNewCo Ex-

華檢最多8.8億購以太坊作儲備

change」，旨在解決醫療創新藥行業長期面臨的融資效率低、資產流動性差及全球化門檻高等痛點，並正式將此「NewCo + RWA」Web3.0交易所命名為「ivd.xyz」(ivd.xyz交易所)。

為配合集團醫療創新藥RWA及ivd.xyz交易所生態內IVDD穩定幣的大規模商業應用，集團所有RWA發行、交易、結算及生態治理均深度耦合以太坊生態。因此，以太坊既是底層燃料亦是核心儲備資產，對以太坊存在持續且規模化的剛性需求。

集團上周五(8日)發公告解釋，購入以太坊旨在為集團RWA提供流動性支持與價值錨定；同時通過合規持有以太坊，吸引傳統機構投資者參與醫療創新藥鏈上融資；並構建「ETH儲備金庫+ETH創造引擎」雙軌策略，形成下行保護與上行彈性平衡，提升抗風險能力。

夥HashKey探索DeFi增值

Daniel Yu指，在儲備金庫方面，集

團將以年度可分配利潤及現金流等自有資金優先配置以太坊，建立持續定投機制，降低波動影響；同時把自有資產置換升級，包括逐步將非核心或低效庫存資產置換為以太坊，並優化資產負債表結構，提升資本效率。另通過股權掛鈎融資工具募資定向購買以太坊，擴大儲備規模。

華檢已通過HashKey Exchange於公開市場完成首批以太坊合規購買，首批共買入5,190枚以太坊，平均價格28,798港元，總交易對價1.49億港元，資金來自集團現金儲備。

另一方面，華檢醫療與HashKey Exchange達成策略合作，雙方將開展大額交易執行，通過HashKey OTC，為以太坊提供數字資產交易通道；並提供市場流動性支援。同時，華檢將與HashKey Group旗下Web3.0基礎設施服務商HashKey Cloud共同探索多種以太坊去中心化(DeFi)金融增值模式，包括以太坊質押與再質押、DeFi收益聚合等增值模式。