

港最大實金ETF掛牌 黃金市場發展提速

陳茂波：擴大商品交易生態圈 吸引全球投資者

金融創新

南方東英黃金ETF (03030) 昨日掛牌，其資產管理規模 (AUM) 已達 7.19 億美元 (約 56.08 億港元)，是目前香港規模最大的實物黃金ETF。財政司司長陳茂波在上市儀式致辭時表示，南方東英黃金ETF的上市，有助推動香港發展國際黃金交易市場，吸引全球投資者。他指出，特區政府將繼續推動與其他市場的交易所買賣產品 (ETP) 互聯互通，吸引更多全球資本投入香港市場。

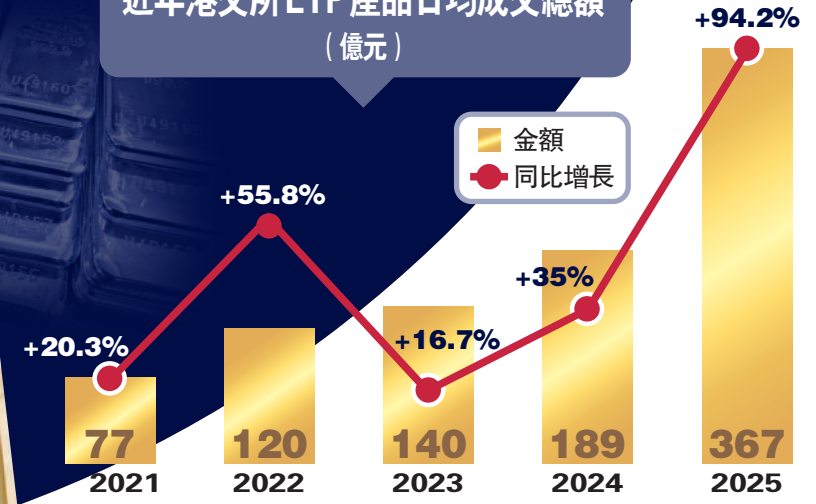
大公報記者 麥晉璋



南方東英黃金ETF 小檔案

- 每手單位: 100股
- 管理費率: 每年0.40%
- 投資標的: 直接持有存放在香港金庫的實物金條 (追蹤倫敦金銀市場協會上午黃金價)
- 初始資產規模 (AUM): 約7.2億美元 (約56億港元，為香港最大本土實物黃金ETF)
- 實物申贖: 支持實金及現金申贖與贖回

近年港交所ETP產品日均成交總額 (億元)



部分黃金投資產品特點

投資類型	核心優勢	主要風險
實物黃金 (金條、金幣或首飾)	直接持有，避險保值，可傳承	變現成本高，流動性差，無利息
黃金ETF (交易所交易基金)	交易便捷，門檻低，費用低	紙面資產，有跟蹤誤差，無利息
黃金股票 黃金礦業ETF	具槓桿效應，潛在回報更高	波動極大，受公司及股市影響
黃金期貨	可雙向交易，槓桿高，資金效率高	高風險，可能穿倉導致倒欠
紙黃金	銀行賬戶直接交易，無保管費，部分銀行支援24小時交易	銀行信用風險，不受存款保障，買賣差價可能較寬



▲相比在金舖買實金，投資實物黃金ETF的成本和流動性優勢明顯。

何謂實物黃金ETF

實物黃金ETF (Exchange Traded Fund) 是一種在證券交易所掛牌，並以百分之百實物黃金作為底層支撐的開放式基金。在香港這個國際金融中心，實物黃金ETF不僅是連接傳統黃金市場與現代證券市場的橋樑，更是亞洲投資者進行避險與資產配置的核心工具。

具成本與流動性優勢

與往金舖購買實物金條相比，在香港投資實物黃金ETF，具備壓倒性的成本與流動性優勢。首先是價差與手續費，傳統實物黃金買賣的買賣差價 (Spread) 往往高達3%至5%，且需支付保管費用；而在港交所買賣ETF，價差極低，且管理年費通常僅為0.1%至0.4%左右，長期持有成本優勢顯著。其次是流動性，投資者可以在港股交易時段內即時買賣，遠比回購實物金條更為迅速透明。

不過，儘管實物黃金ETF緊貼金價，但其收益來源單一，黃金本身不產生利息或股息，在加息周期或股市大牛市中，持有黃金ETF的機會成本會隨之上升。此外，如果基金管理人在營運中出現失誤，或是市場流動性因極端事件而受影響，ETF的價格可能會出現相對於淨值的折價。因此，選擇資產管理規模較大的機構所發行的ETF是降低風險的關鍵。

更多投資產品的選擇。

南方東英資產管理行政總裁丁晨在同一場合表示，南方黃金ETF同時支持現金申贖及實物黃金申贖兩種方式。產品持有的實物黃金直接存放在香港，真正實現「在港交易、在港存放」，能夠有效管理地緣風險，旨在為全球投資者提供一個更安全、更高效的黃金配置工具。

證監會主席黃天祐表示，當前全球局勢加速演變，資產配置多元化的趨勢日益明顯。南方東英黃金ETF不僅為投資者提供更便捷的黃金配置渠道，亦有助進一步提升香港在國際黃金定價體系中的影響力。

證券業界人士指出，南方東英黃金ETF甫上市，資產管理規模已達約56億港元，遠超其他同類產品，為全港最大的實物黃金ETF。相比之下，其他已上市的黃金ETF中，價值黃金ETF (03081) 的規模緊隨其後，但其餘產品的規模則明顯較小。

ETF規模大 市場流動性佳

他續說，由於ETF的規模直接影響二級市場的流動性，規模較大的產品能承載大額資金的即時進出，而不產生顯著滑價，這對機構投資者及大額個人投資者極具吸引力。雖然SPDR金ETF (02840) 背後擁有全球數千億美元的資產支撐，但在二級市場的交易活躍度有時反而不及本土產品。綜合各項條件，南方東英黃金ETF具備明顯優勢。

在港存放 有效管理地緣風險

南方東英黃金ETF支持實物黃金的申贖，實現「在港交易、在港存放」。陳茂波指出，這與香港的發展策略高度契合。在當前複雜多變的地緣政治環境下，香港堅持開放包容的市場環境，以及包括資金等要素自由流動的制度優勢，令香港的黃金市場對全球投資者更具吸引力和戰略價值。

陳茂波強調，過去多年，香港一直積極發展ETP市場。今年初，香港ETP的日均成交額約為50億美元，是全球最活躍的市場之一，規模僅次於美國和中國內地。他回顧，2022年香港與中東市場推出ETF互掛產品，去年與韓國市場展開深度合作，今年更推出聯合冠名指數。他說，未來特區政府會繼續推動與其他市場ETP的互聯互通，吸引更多全球資本投入香港市場，為香港的投資者開拓

曦智孖展凍資1259億 超購995倍

【大公報訊】新股市場氣氛火熱。特專科技公司、光電混合算力供應商曦智科技 (01879) 首兩日招股即錄得1259.3億元孖展申購額，相較公開發售額1.26億元，超額認購995.5倍。該股將在明日結束招股，下周二 (28日) 掛牌，中金公司和海通國際為联席保薦人。

商米入場費2511元

螞蟻、美團 (03690) 和小米 (01810) 有份的商米科技 (06810) 昨起至周五 (24日) 招股，共發售4262.68萬股份，其中一成在港作公開發售，每股發售價24.86元，料集資10.6億元，每手100股設計，一手入場費約2511.07元。該股計劃下周三 (29日) 掛牌，德銀、中信證券和農銀國際為联席保薦人。商米科技首日招股錄得25.2



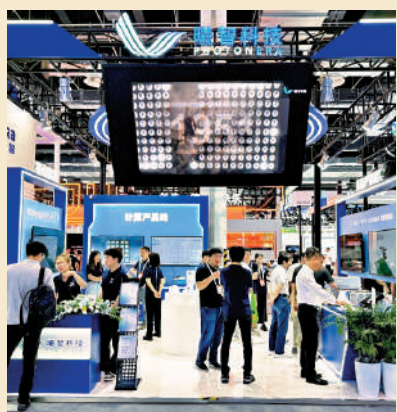
▲商米集資10.6億元，入場費約2511元。

億元孖展申購額，較公開募資額1.06億元，超額認購22.8倍。

勝宏首掛大升 每手賺萬元

另外，本港年初至今最大規模新股勝宏科技 (02476) 昨日掛牌，收市報315元，較招股價大漲50%，每手勁賺1.05萬元。該股集資總額約201.2億元，超額認購430.15倍，約25萬名散戶入飛，其中5.7萬人中籤，一手中籤率約0.71%，申購200手可獲中一手，「頂頭槌飛」最多可獲55手。

至於新申請方面，據傳阿里巴巴 (09988) 持股的AI影視獨角獸PixVerse有意來港IPO，並於中金、摩根大通等投行展開磋商，最快年內成行。該公司主要開發用於廣告、娛樂及社交媒體的AI影片系統，今年3月完成3億美元的C輪融資，估值超過10億美元。



▲曦智招股兩日，錄得孖展超購995.5倍。

零日期權傳明年推 提振衍生市場交投

【大公報訊】據外電消息，港交所 (00388) 明年將推出即日到期的期權合約，加入全球轉向更短期押注的投資趨勢，該趨勢已推動美國衍生品交易量激增。知情人士透露，港交所計劃明年首季推出恒生指數「零日期權」合約。港交所有關人士拒絕就有關消息置評。近年，港交所大力推動衍生品市場發展，在2024年擴大周合約產品的發行範圍，包括每周恒生科技指數期權及10隻個股的每周期權，提升香港期權生態圈活力，此後亦持續增加相關產品。報道稱，是次推出「零日期權」合約的計劃，正值港交所尋求提振衍生品交易，並銳意加強在全球範圍的競爭力。

值得留意，港交所據傳曾尋求最快2025年上半年推出「零日期權」合約。港交所董事總經理兼股票產品開發負責人 Brian Roberts 去年在一場討論中提到，投資者對短期合約的需求「非常旺盛」，

希望能夠複製全球最大股票市場所取得的成功。

美股2022年引入 散戶追捧

「零日期權」又稱「ODTE期權」，是一種交易當日便到期的期權合約，與長期期權不同的是，其幾乎不存在剩餘天數，定價主要反映即時波動，而非市場對長期前景的預期。

據了解，「零日期權」可以反映交易員的短期看法，同時對日內市場波動、波動性事件和數據披露進行戰術性押注。這種產品2022年引入美國市場，並改變了交易動態，成功吸引不少投資者追捧，特別是散戶，到2024年第四季，即日到期的合約佔標普500指數期權交易總量的一半以上。

盈立證券認為，「零日期權」雖然存在顯著風險，但也為投資者提供快速獲利的渠道，包括：由於這種產品只在當天內

交易和結算，不涉及隔夜持倉，因此能夠避免市場在盤後或次日開盤劇烈波動帶來的不確定性和風險；由於期權即將到期，時間價值極小，價格通常較長期期權更便宜，有助投資者降低入市成本；當市場流動性充足，「零日期權」的買賣差價通常很小，意味着投資者能以更接近市價進出倉位，降低交易成本並提升執行效率。

零日期權特點

- 交易當日即到期，主要反映及時價格波動
- 沒有隔夜持倉風險
- 權利金成本較低
- 流動性充足時，買賣價差較小

港鐵首發港元債 籌150億元傳超購逾倍

【大公報訊】據外電報道，港鐵公司 (00066) 昨日開始發行首筆港元公募債券，涉資約150億元，截至昨日清晨認購額已突破300億元，超額一倍，這有助進一步推動本地貨幣債券市場規模。港鐵昨日股價漲2.05%，收報34.9元，合計成交1.86億元。

消息指出，港鐵計劃發售5年期、10年期及30年期債券，初步價

格指導分別為3.2厘、3.65厘和4.3厘，最快昨日完成定價。

數據顯示，今年來企業和政府發行人通過此類公開宣布的港元債交易集資341億元，創下同期新高。報道稱，中東地緣政治衝突增強了港元的避險屬性，提振投資者對港元債券需求，而港鐵是次潛在發行，便正值全球借款人紛紛發行港元債券的趨勢。



▲港鐵發行債券，涉資約150億元，暫時超購一倍。