外資青睞中資科股 港ETP日均成交破頂

港交所：投資者活躍 換手率18倍穩居全球第二

表現亮麗 **今年香港證券市場大豐收，一方面IPO集資額有望刷新歷史紀錄，ETP（交易所買賣產品）發行量及交投量同樣表現亮麗。截至10月底，ETF及槓桿及反向產品的資產管理規模達到6165億元，日均成交額465億元，創歷史新高；截至9月底，換手率達18倍，位居全球第二。**

港交所市場主管余學勤昨日表示，外圍市場持續動盪，環球投資者需要重新調整組合配置；由於投資者對中國創新科技的興趣與日俱增，為香港ETP市場快速增長提供有利條件。

大公報記者 劉鑛豪



▲余學勤表示，香港今年IPO市場火爆，ETF市場同樣熱鬧。 大公報記者蔡文豪攝

港交所昨日舉辦ETF峰會2026，匯聚數百名業界領袖及嘉賓，共同探討香港ETF市場的最新發展。余學勤在峰會上致辭表示，香港今年IPO市場火爆，ETF市場同樣熱鬧。他解釋稱，由於外圍市場持續動盪，環球投資者需要調整組合配置方向，讓亞洲證券市場獲得重要發展機遇。與此同時，投資者對中國創新科技的興趣趨濃，希望能夠參與發展機會，而香港正好擁有「近水樓台」的優點。

余學勤指出，香港與內地金融市場互聯互通，幫助環球投資者獲得更廣泛渠道，分享中國創新科技發展的紅利。因此，在全球資金增持亞洲資產的大趨勢下，香港成功取得較大份額。他認為，香港不僅是外資進入中國市場的平台，也是內地資金「出海」的平台。內地監管部門在8月份准許保險資金通過港股通投資香港上市ETF，進一步鞏固香港獨特的優勢。

北向ETF日均成交升48%

港交所資料顯示，截至10月底，香港市場總共有246隻ETF產品，及29隻槓桿及反向產品。ETF、槓桿及反向產品的資產管理規模達到6165億元，日均成交額465億元，按年增長23%，創歷史新高。另外，截至9月底數據，換手率達18倍，位居全球第二。

ETF自納入滬深港通以來，交投不斷增長。截至9月底，北向資金買賣內地ETF產品日均成交額51億元人民幣，高於2025年全年日均成交額3.4億元人民幣；而今年首10個月，日均成交額則為50億元人民幣，按年上升48%。至於南向資金方面，截至9月底止，南向資金買賣港股ETF產品的日均成交額為49億元，去年日均成交額為39億元；而今年首10個月，日均成交額為46億元，按年上升8%。

41%比重配置全球資產

2024年7月港股通資格規定作出修訂，合資格產品持有香港上市證券的比重要求降至60%，配置海外市場的比重最高達40%。港交所現貨股本及交易所買賣產品主管Nikki Falconar撰文指出，目前香港市場合共有41隻60/40ETF產品，資產管理規模達311億元，年初至今日均成交額1.37億元。在41隻60/40ETF中，17隻產品符合南向通ETF資格。

60/40ETF產品的地域分布方面，按日均成交額計算，41%比重配置全球資產，其次是亞洲（日本除外）佔比重29%，中國內地佔比重12%。投資主題方面，按日均成交額計算，60/40ETF產品偏好科技行業，40%比重配置科技行業。



▲港交所昨日舉辦ETF峰會2026，匯聚數百名業界領袖及嘉賓，共同探討香港ETF市場的最新發展。 大公報記者蔡文豪攝

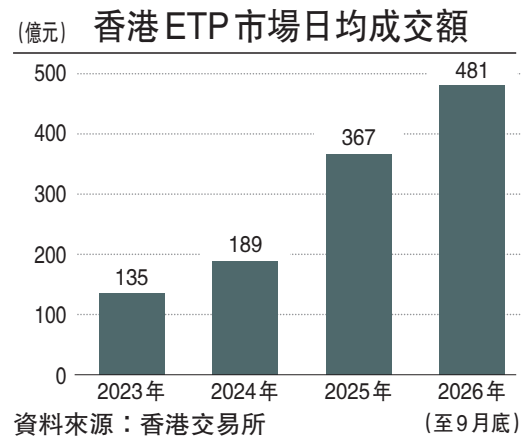
何謂ETP與ETF

話你知

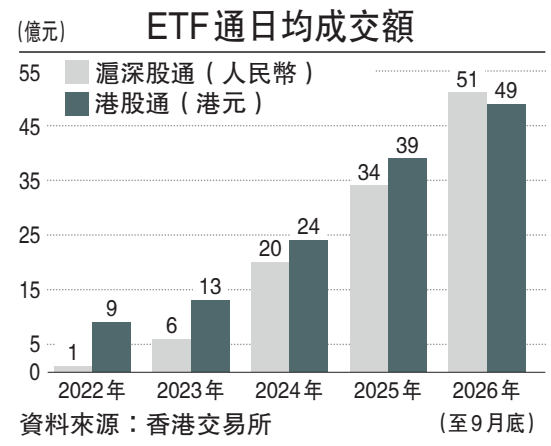
ETP為Exchange Traded Products的英文縮寫，中文翻譯為交易所買賣產品。ETP包含多種交易所買賣工具，例如ETN（交易所買賣票據）、ETC（交易所買賣商品）、ETD（交易所買賣債務／債券），以及ETF（交易所買賣基金）。

香港最早一隻ETF為盈富基金（02800）。1998年香港金融市場面對國際投機客惡意衝擊，特區政府先後斥資逾千億元在市場吸納恒指成份股，成功擊退炒家。及後，特區政府考慮到在市場沽出該批股票，或對港股構成壓力，遂決定通過ETF形式，向公眾發售基金單位，以便處理持有的股票。

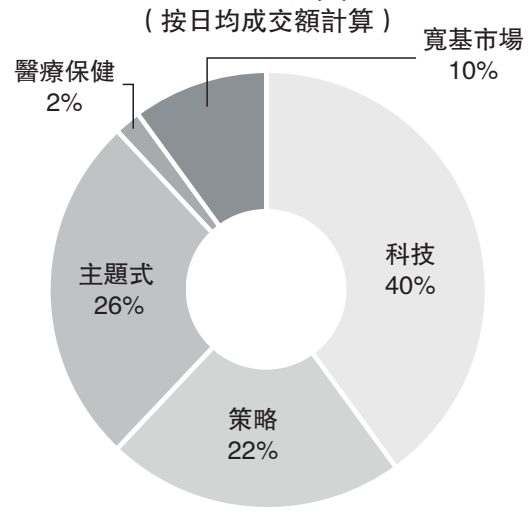
另外，本地投資者較熟悉槓桿／反向產品，為ETP家族成員。



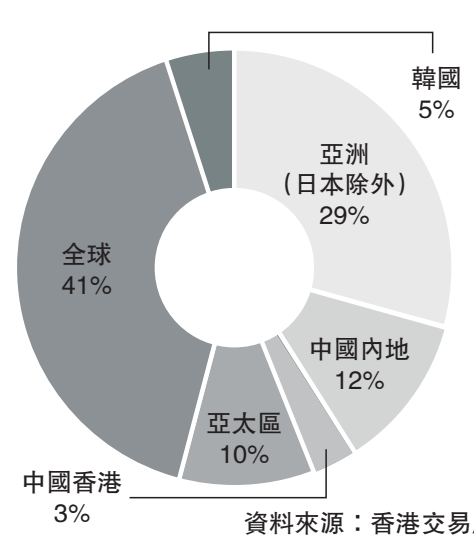
資料來源：香港交易所



資料來源：香港交易所



資料來源：香港交易所



資料來源：香港交易所

香港ETP市場六大趨勢

①互聯互通拓闊多元化投資機遇。由年初至9月底，滬深股通、港股通買賣ETF日均成交額分別按年增長47%、25%

②收益型產品是投資組合新選擇。收益型ETF拓展至傳統股息策略以外，成為增長最快產品類別之一

③投資中國創新生態圈的渠道更加廣泛。ETF主題涵蓋半導體、先進製造、機器人、生物科技等領域

④黃金投資組合策略更趨多元化。當中包括環球金礦企業ETF、黃金備兌認購期權ETF，以及代幣化黃金ETF

⑤個股槓桿及反向產品，令策略性部署更豐富靈活

⑥機構投資者參與渠道不斷拓展。內地保險資金獲准通過港股通投資香港上市ETF

資料來源：港交所現貨股本及交易所買賣產品主管Nikki Falconar「觀點」文章

專家：跨市場ETF受歡迎

【大公報訊】隨着數碼分銷渠道普及，新世代投資者的理財習慣正重塑香港ETF市場。滙豐香港區財富管理及個人銀行業務自主交易主管Ryan Haugarth在論壇上表示，信息全天候流通，加上美股即將邁向23小時交易，打破傳統休市界限，帶動香港加快跨地域ETF創新。

南方東英亞太區銷售總監李溢琳在同一場合表示，該行相繼推出追蹤美股、韓股及日本單一股票的槓桿及反向產品（L&I），讓投資者善用亞洲時段以港元提前部署，交投顯著攀升。

機構資金布局亦全面升級。中國平安資產管理（香港）量化投資主管李偲指出，業界主推「60/40」策略ETF，助資金全球分散配置。他強調，9月內地保險資金已獲准透過「ETF通」投資在港上市合資格ETF，意味數以萬億長線險資獲准進場。

惠理集團分銷業務主管陳榮達指出，香港具備完善監管框架及市場生態，隨着投資者由被動轉向主動投資組合，香港主動型ETF將迎來龐大機遇；業界應持續深化投資者教育，提升ETF在港人投資組合中的滲透率。



◀演講者昨在峰會論壇上，就香港ETF市場發展交流意見。 大公報記者仲悅萌攝

三分一港人投資ETF 鍾情派息產品

【大公報訊】本港投資者對交易所買賣基金（ETF）的參與度顯著提升。貝萊德大中華區財富業務主管雷敏諾昨在峰會論壇上表示，近三分之一香港成年人投資ETF，當中高達75%透過月供計劃參與。本港資金已將ETF從短線交易工具，轉化為長線配置的核心資產，尤以派息型產品最受歡迎。

高淨值客戶對資產配置的需求日趨專業，香港財富管理市場正經歷結構性轉型，ETF日益成為構建長線組合的核心工具。中銀香港證券及結構性投資業務主管Irene Lee在同一場合表示，家族辦公室及高淨值客戶財務智商較高，對產品與服務要求亦高。業界需不斷豐富產品線與市場生態，才能吸引他們將全球財富集中投入香港，作長線布局。針對產品普及，她表示，業界亟需借助金融科技工具，將複雜策略轉化為易懂知識，進一步鞏固香港作為國際財富管理中心的競爭力。

亞洲財富管理平台StashAway宏觀及投資研究主管Justin Jimenez表示，隨着香港ETF產品體系擴容，良性競爭有效推動交易成本及費率下降，為客戶帶來更多元選擇。

保監局：明年公布離岸保單定義

【大公報訊】內地訪港旅客是本港壽險市場客源之一，如何定義「內地訪客」，保監局仍在諮詢市場意見。保監局行政總監張雲正昨表示，現傾向採用目前壽險與一般保險（GI）業務沿用的劃分安排，即分為在岸及離岸兩大類。至於正式安排，預期留待2027年公布。

保監局資料顯示，在岸是指持有香港身份證的保單持有人的保單；離岸是指非持有或沒有披露香港身份證號碼的保單持有人的保單。

保險業上季業務料強勁

保監局自去年起，已暫停公布內地訪客來港投保的統計數據。張雲正昨出席國際保險監督官協會（IAIS）年會時解釋，定義內地訪客非易事；在2005年之前，保監局也沒有備存相關統計數字。另方面，離岸業務與非內地客戶佔香港保險業的比例近年有所上升，如採用在岸與離岸的定義，將能更全面反映市場發展，亦與現有的定義看齊。

今年5月、6月期間，內地加強對跨境投資及境外收入的監管，到了8月時，也傳出稅務部門對內地稅務居民持有的境外（尤其香港）保單「已實現收益」，例如分紅派發、預繳保費所生利息等徵收20%稅率，引起市場關注。張雲正回應說，香港保險業在今年上半年的業務錄得強勁增長，保監局仍未公布第三季數據，他相信「沒有好大變化」。

由於內地對於境外保單的稅收政策仍未公布詳細資料，他說內地客戶購買香港保單的意願仍在，但步伐放慢是可以理解。不過，他形容香港保險業的增長動力穩健，儘管部分動力減退，仍有其他業務能夠補足，例如提供予高資產淨值客戶的保險產品等。

另外，國際保險監督官協會秘書長Gerry Cross表示，相信與人工智能（AI）相關的風險，可能是保險業在2027年面對的最大挑戰。IAIS未來將考慮為業界提供原則性指引，以應付快速轉變的AI發展。



◀保監局行政總監張雲正（左），以及國際保險監督官協會秘書長Gerry Cross（右）昨日在港出席IAIS年會。 保監局

保險相連證券資助延至後年

【大公報訊】國際保險監督官協會（IAIS）年會昨在香港揭幕，是首次在香港舉辦這項業界重要活動。財經事務及庫務局局長許正宇在活動上致辭，形容香港是全球領先的國際金融中心之一，特區政府致力進一步鞏固香港作為國際風險管理中心的角色。

今屆IAIS年會合共有逾600名監管機構代表和業界專家匯聚香港，探討塑造保險業未來發展的關鍵議題，包括保險業面對的主要風險及趨勢、人工智能帶來的變革性影響，以及保險在自然災害保障缺口擴大時建立韌性的角色。

許正宇表示，特區政府已將「保險相連證券資助先導計劃」延長至2028年，希望藉此促進市場發展，吸引更多參與者，讓發行人、投資者和服務供應商共同開發可行的風險轉移方案。

吸全球險業人才 百宗獲批准

他指出，特區政府會繼續鞏固香港作為區域風險管理樞紐的角色，包括吸引更多自保保險公司、拓展保險相連證券市場，以及培育業界人才。本港現時有超過12萬名持牌保險中介人，政府正加大力度擴大人才庫，十年前推出的「提升保險業人才培訓計劃」，至今已有約2.2萬名保險業從業員參與。

香港近年致力吸引全球人才，在「專項保險專才」及「精算師」類別下，至今已收到並批准超過100宗申請，反映人才對香港作為國際風險管理中心的前景充滿信心。



◀許正宇在國際保險監督官協會年會上表示，香港是區域風險管理樞紐。 保監局

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：劉金明