

恒指推兩指數 對沖科技大波動風險

散戶可購買掛鈎產品 增加投資保障

香港持續完善金融基建，恒指公司昨日新增波動率管理工具，協助投資者更好應對大環境的波動。恒指公司公布兩條恒生科技備兌認購期權策略新指數，分析師指出，科技成份股中包含多隻互聯網股及高新科技股，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強收益；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高的交易期權，提升對小投資者的保障。

●香港文匯報記者 周紹基



●科技股的波動較傳統經濟股大，恒指公司昨新增兩隻指數助投資者應對大環境的波動。 中新社

恒指公司昨日推出兩條恒生科技備兌認購期權策略新指數，分別是「恒生科指15%目標期權金每周備兌認購期權指數」，以及「恒生科指淨股息累計15%目標期權金每周備兌認購期權指數」。前者為保留科指中的長倉，並賣出一部分每周科指平價認購期權，而期權金會被重新投放於投資組合。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」，其編制策略旨在保留科指的上升潛力，同時透過賣出每周認購期權，以賺取期權金收益。

有關指數出售期權的比例，每周會作出靈活變動，在不超過科指名義金額的情況下，達至15%的年化收益目標。以今年首7個月的回測數據顯示，恒生科指15%目標期權金每周備兌認購期權指數的回報為22.5%，恒生科指淨股息累計15%目標期權金每周備兌認購期權指數的回報則錄得23.6%，兩隻指數的年化波動率分別為38.7%及38.6%。

備兌認購期權近年受重視

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

同時沽出相關資產的認購期權，投資者既可透過期權金賺取收益，也可「有限度」地從資產的升值潛力中獲利。相對於僅持有相關資產，備兌認購期權策略的表現可能會較優勝或遜色，視乎資產價格走向而定。

市況波動時 期權金上升

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，達到風險管理的目的。如果正股股價升穿期權的行使價，則上漲潛

力會受制。而除了收到的期權金外，出售備兌認購期權無法限制下行風險。

一般而言，相關指數在持平或波動的情況下，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%，即該指數回報較國指跑贏12%。

目前本港的3隻備兌認購期權策略的ETF，分別為AGX國指備兌(3416)、AGX恒科備兌(3417)及AGX恒指備兌(3419)。今次恒指公司推出的兩隻科指備兌認購期權策略新指數，旨在提供更多的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。

恒生科技備兌認購期權策略新指數摘要

1. 恒生科指15%目標期權金每周備兌認購期權指數

●保留科指中的長倉，並賣出一部分每周科指平價認購期權，期權金會被重新投放於投資組合

2. 恒生科指淨股息累計15%目標期權金每周備兌認購期權指數

●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

製表：記者 周紹基

貿發局率團訪越南把握商機

香港文匯報訊（記者 莊程敏）越南作為香港第六大貿易夥伴，及東盟成員國中第二大貿易夥伴，近年與香港經貿關係穩健增長。香港貿發局組織代表團8月5至7日前往越南河內訪問，推廣本港專業服務業，並協助本港專業服務企業開拓當地商機。訪問期間，代表團成員朗臣企業諮詢服務董事高卓安與越南經貿研究院簽署合作備忘錄，標誌兩地進一步加強合作。



●貿發局副總裁劉會平（前排左三）及貿發局專業服務諮詢委員會主席袁國強（前排左四）共同率領代表團訪問越南河內。 貿發局圖片

推廣香港專業服務業優勢

代表團由香港貿發局副總裁劉會平及香港貿發局專業服務諮詢委員會主席袁國強共同率領，19名團員來自會計、法律服務、諮詢和企業服務等不同行業。香港貿發局副總裁劉會平在商務午餐宴會上表示，這次代表團為貿發局新推出的「香港專業服務+」活動之一，目標是透過外訪「說好香港故事」，推廣香港專業服務業的優勢，並協助香港專業服務業界更了解東盟市場的最新發展，以捕捉商機。

由香港貿發局與越南工商總會合辦的商務午餐，吸引了逾120名越南商界代表及專業人士出席，以推廣香港作為區內專業服務及風險管理中心的角色，並鼓勵越南企業在擴充業務或處理風險管理的過程中多與香港專業服務企業合作。代表團亦拜訪多個越南政府機構及企業，包括越南外國投資局、京北集團、越南國家創新中心、越南銀行公會、越南國際仲裁中心等，以探索潛在的合作機會。

商經局赴新西蘭吸投資

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）除了組織代表團前往當地開拓商機外，特區政府官員近年亦頻頻外訪「說好香港故事」。商經局局長丘應樺昨展開訪問新西蘭行程，今日（12日）轉赴奧克蘭。其中在新西蘭行程，他首先到訪威靈頓，與新西蘭農業、林業、貿易及投資部長兼外交部副部長Todd McClay會面，就加強雙邊關係以達至互利共贏交換意見，亦介紹了本港最新經濟發展及促進貿易和投資的措施，包括調低烈酒稅。



●商經局局長丘應樺昨展開訪問新西蘭行程，推廣香港「一國兩制」的優勢，並促進兩地經貿合作。 政府新聞處圖片

丘應樺強調，《區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）》下的15個成員經濟體均為香港主要貿易夥伴，合共佔香港貿易總額七成，他認為香港已準備好加入RCEP，相信香港加入後將為區域經濟融合作出更大贡献，呼籲新西蘭支持香港盡早加入RCEP。

丘應樺出席當地的商務晚宴時亦提到，香港是全球第五大商品貿易經濟體系，根據《2025年世界投資報告》，去年香港的外來直接投資流入金額達1,260億美元，升至全球第三位，足見投資者對香港的信心。香港目前有近萬間外資企業，其中不少瞄準內地及東南亞市場。

盈利預期的修正趨勢。如果市場共識預期MS-CI中國指數盈利增速達到兩位數甚至更高，可能表明對企業盈利復甦的預期過於樂觀，需保持謹慎。

港股方面，大摩指出，6月下旬以來滬綜指和滬深300指數分別跑贏恒指2.6和1.5個百分點，但港股可能在夏季過後恢復動能。這主要基於：隨着8月12日90天緩衝期截止日期的臨近，中美貿易和關稅前景更加明朗；「反內卷」行動和實施計劃的進一步明確；MSCI中國指數相對於A股市場的季度/上半年財報表現更佳；香港IPO勢頭強勁，以及美元走弱的預期增強。

大摩建議，密切關注未來幾個月市場對企業

大摩料港股夏季後回復動能

香港文匯報訊（記者 蔡競文）市場觀望美國通脹數據，港股昨日升47點，收報24,906點，大市全日成交額約為2,009億元。投行摩根士丹利昨發表報告指出，近期中國內地的「反內卷」政策是個建設性信號，反映了高層領導解決產能過剩問題的堅定承諾，儘管短期（未來3至6個月）對企業基本面影響有限，但隨8月後多項影響大市的因素改善，港股在夏季過後料將恢復動能。

摩根士丹利策略團隊的分析師最新表示，鑑於中國股市長期結構性改善趨勢在6至12個月內（甚至更長時間）仍穩固，且全球投資者對中國股市的配置仍遠低於其推薦水平，預計夏

季過後外資流入中國股市的趨勢將恢復。

反內卷政策 利好將逐步顯現

研報稱，中國的反內卷行動提振了市場情緒，尤其是自上而下的信號逐漸變得更加強烈和清晰。大摩預計該政策對市場的積極影響可能在未來幾年逐步顯現，但對短期企業基本面影響有限。未來3至6個月，該行認為不要高估實際產能削減的程度；但在12至24個月內，則看好該政策在供需動態更平衡的背景下提升盈利增長和投資回報率（ROE）的潛力。

大摩建議，密切關注未來幾個月市場對企業

上汽自保公司落地香港

香港文匯報訊（記者 殷考玲）再有自保公司獲香港保監局（下稱「保監局」）授權開業。保監局昨日公布，向由上海汽車集團股份有限公司成立的專屬自保保險公司——上海汽車集團保險有限公司發出授權。

保監局：研擴風險保障範圍

保監局行政總監張雲正表示，這已是今年內第二次有該類公司獲發授權，反映市場回響正面，亦清楚顯示局方銳意將香港發展成具活力專屬自保保險基地的勢頭正在增強。他補充，保監局已制定策略，專注內地國有和私人企業，以及本地跨國集團不斷變化的風險管理需要。保監局正研究納入額外專屬自保保險公司的架構，以及擴大風險保障範圍的可行性，從而增加香港的環球競爭力。

對上一次保監局授權專屬自保保險公司開業為今年五月初，保監局授權予滙豐集團的全資附屬公司Wayfoong (Asia) Limited，使其成為首間由扎根香港的跨國企業所成立的專屬自保保險公司。保監局指出，專屬自保保險公司的功能主要是協助業務遍布廣泛區域的大型企業應對其面臨的多樣化風險，從而培養內部能力及優化資源配置。

財庫局局長許正宇今年五月初曾表示，政府一直致力與保險業界合作，透過不同措施促進業界加強多元化發展，包括為本地專屬自保保險公司提供50%的利得稅寬減。在現今的國際形勢下，風險呈現新維度，香港會持續審視政策措，務求吸引來自更多不同地區和規模的跨國企業選擇香港作為設立專屬自保保險公司的基地。

淘寶傳試行「單件包郵到港」

香港文匯報訊（記者 周曉菁）內地各大電商攻港勢頭猛烈，市場消息指，淘寶香港或再加碼鞏固市場，從今日起取消滿99元（人民幣，下同）的包郵門檻，改推單件包郵到港的服務。據了解，此次單件包郵服務為試行，後續將根據用戶反饋及實際運營效果決定是否延續或調整政策。

市場消息指，淘寶香港計劃在「滿99元包郵」服務推行一周年之際，推「單件包郵服務」搶客。消費者無需達到99元的門檻，購買一件商品即可享受免運費送至香港指定自提點的服務，同時享有本地退。

據猜測，一件包郵的商品覆蓋範圍或與原本的99元包郵商品一致，相信能覆蓋超過10億項商品。目前，淘寶香港旗下的菜鳥及合作自提點網絡在全港超過1,000個服務點，屆時將應對全新的業務量。

早前三大電商紛紛加碼投資香港市場，包郵搶灘戰也日見膠着。拼多多已在香港推出「一件包郵」到自提點，京東(9618)則針對家電品類推出「一件包郵」，自營商品從滿299元降至滿188元即免費送貨上門。