

全球ETF規模5年後增76.5%至234萬億 亞太成增長動力

香港投資基金公會昨日舉辦ETF市場發展研討會，業界指出，目前全球有約1.25萬隻ETF（交易所買賣基金），涉及的整體資產管理規模達17萬億美元（約132.6萬億港元），預計5年後達到30萬億美元（約234萬億港元），增幅76.5%，亞太區尤其是中國內地將是主要增長動力。有業界人士在會上指出，今年港股及A股顯著反彈，帶動ETF的投資需求，「ETF通」是驅動本港ETF市場增長的重要機制，目前發展勢態強勁，若將來能夠擴大規模並放寬監管，將更有利本港ETF市場發展。

●香港文匯報記者 曾業俊



●左起：貝萊德iShares股票產品策略亞太區主管吳宇熙、華夏基金（香港）國際業務主管蔡玉、景順ETF業務發展與資本市場亞太區總監Tom Digby、摩根資產管理董事總經理兼ETF業務亞太總監司馬非（Philippe El-Agnaf）香港文匯報記者曾業俊攝

的主要原因市場估值上升，另一原因是投資者多樣化。不過，他強調，今年市場環境仍充滿變數，很難預測哪隻ETF產品能取得成功。

內地掛牌港股ETF今年吸2028億

貝萊德iShares股票產品策略亞太區主管吳宇熙在同一場合表示，「ETF通」是驅動本港ETF市場增長的重要機制，目前發展勢態強勁，若將來能夠擴大規模並放寬監管，將更有利本港ETF市場發展。他亦認為，美聯儲減息在即，很多公司借貸成本降低，將利好整個市場，特別利好以周期性為主產業，例如金融股、工業類以及能源類股。

彭博行業研究最新數據顯示，今年以來內地掛牌的港股ETF資金流入高達260億美元（約2,028億港元），且自6月起呈現加速流入態勢，其中人工智能、生物科技、新能源等新興產業成為「最吸金」焦點。

退休基金青睞港ETF市場

景順ETF業務發展與資本市場亞太區總監Tom Digby表示，金融機構積極利用香港的ETF市場提升資產組合表現，香港的ETF市場為全

ETF發展現況

地區	ETF資產管理規模(美元)
全球	17萬億
亞太區	2萬億
(其中:中國內地)	6,500億
美國	12萬億

資料來源：摩根資產管理

球投資者提供包括本港、美股以及固定收益等多元投資機會，讓資產管理者能夠購買成本低廉且透明的產品，在過去5年特別受來自全球的退休基金青睞。

他續指，香港的投資機會相比其他大多數市場而言非常多元，然而多樣化的產品範圍和投資者的資產流動之間仍存在顯著摩擦。因此，本港監管機構需要進行更多分析，找出造成這種情況的原因。司馬非建議香港監管機構可借鑑內地做法，推行強制性投資者教育。現時內地要求每家資產管理公司都必須安排團隊負責投資者教育，有利長期多元的投資環境發展。

ETF產業今年淨流入近萬億美元

香港文匯報訊（記者 曾業俊）摩根資產管理董事總經理兼ETF業務亞太總監司馬非昨日在ETF發展研討會上表示，目前全球有約1.25萬隻ETF，整體資產管理規模達17萬億美元，而今年ETF產業的淨流入接近1萬億美元，為連續第15年出現淨流入。現時全球最大的ETF市場是美國，在全球整體ETF的17萬億美元規模中，近12萬億美元、約70%的ETF資產管理規模都在美國。

他指出，ETF產業中一個特別有趣的趨勢是主動型ETF，首隻主動型ETF於2008年推出，現時整體主動型ETF規模接近1.5萬億美元，佔全球活躍ETF的8%。就數量而言，美國主動型ETF的數量已超過被動型ETF。回顧過去12個月，美國發行的所有ETF中幾乎有85%都是主動型ETF，雖然它們僅佔年初至今資產管理規模的8%，但卻佔全球淨流入的近30%。

亞太主動型ETF發展較慢

司馬非續指，亞太區的ETF資產管理規模約2萬億美元，佔全球總額近12%，增長速度比其他地區快得多。當中，最大市場為中國內地，規模接近6,500億美元，其次是日本。然而，在主動型ETF方面，亞太區仍然落後很多，區內整體2萬億美元的ETF規模中，只有5%或屬主動型ETF，規模約1,000億美元，其中一個主因是亞太區比美國遲很多才批准主動型ETF。美國首隻主動型ETF於2008年獲批，惟亞太區首隻主動型ETF於2015年才在澳洲獲批。而印度市場至今仍未批准主動型ETF，中國內地亦限制批准主動型ETF。

展望未來，他預計全球整體ETF資產管理規模將在5年後達到30萬億美元，而主動型ETF將成為其中的增長關鍵引擎，預測到2030年，全球主動型ETF規模將達到6萬億美元，佔整體ETF資產管理規模的20%。另一增長引擎是亞太區，亞洲的ETF規模每3年翻一倍，世界其他地區則每5年才增長一倍，相信亞太區的增長主要來自中國內地。此外，預計固定收益ETF亦將繼續增長，並將成為另一個增長引擎。

逾200家辦落戶香港 政府超前達標



香港文匯報訊（記者 周紹基）香港在招商引資上再度交出亮麗成績表。財庫局和投資推廣署昨日宣布，在政府大力推動下，至今經投資署協助來港落戶或擴展業務的家族辦公室（家辦）數目已突破200間，超前完成2022年施政報告所訂立的績效指標，令香港作為亞洲領先的跨境私人財富管理中心及全球家族辦公室樞紐的地位更為穩固。

資產管理2年淨流入增逾80%

2022年施政報告提出於2025年底前推動不少於200間家辦在港設立或擴展的明確目標。財庫局隨後於2023年3月發表政策宣言，展示政府積極完善家族辦公室和資產擁有人的生態圈的決心，透過「八大措施」，包括提供稅務優惠、引入「新資本投資者入境計劃」以及設立香港財富傳承學院等，為開拓家族辦公室相關產業，打造具競爭力的環境。過去兩年多來，八大措施聯合產生強大吸引力。經投資推廣署協助來港落戶或擴展的家辦自2022年至今已逾200間，此數字還未涵蓋自行或透過本港專業服務網絡而落戶的家辦，故此香港作為家辦樞紐的實際發展規模其實更為可觀。而作為亞洲最大的跨境財富管理中心，香港的資產管理總值於2024年年底

也突破35萬億港元，按年增長13%，淨資金流入更大幅上升逾80%至7,050億港元，反映香港作為國際資產配置中心的魅力持續增強。

許正宇：續優化政策為港引資

財庫局局長許正宇昨表示，經過政府兩年多來的積極推動，在政策層面營造穩定、可預測性的有利發展環境，家辦已銳變為本港金融業的重要一環。香港匯聚家辦所需的優越條件，包括國際化的專業服務和優質宜居的生活環境，亦具備發展綠色投資、藝術品及慈善事業等業務的有利優勢，為家族辦公室構建多元且完善的生態圈。

他表示，投資署能夠提前實現引進200間家辦辦公室的目標，充分展現香港在私人財富及資產管理方面的強大競爭優勢。政府將繼續優化政策措施，包括進一步優化基金、單一家辦和附帶權益的優惠稅制，延續家辦發展的增長勢頭。

劉凱旋：吸耐心資本促良性循環

投資署署長劉凱旋表示，作為全球第二大的跨境財富管理中心，香港是投資者首選的財富管理樞紐。作為策略性投資者，家辦積極參與本地創科及初創企業投資，助力推動香港創新經濟的可持續發展。投資署除積極吸引更多家辦落戶香港，亦致力構建資本對接平台，推動金融與科技雙引擎發展。透過資本投入帶動科研創新，進一步吸引耐心資本，形成良性循環，為香港的多元經濟注入持續動能。

投資署家族辦公室環球總裁方展光稱，本港擁有逾百年私人財富管理的深厚根基，是全球高淨值家族設立及營運家辦的理想據點。隨著本地家辦生態圈持續蓬勃發展，這股動能正有效帶動資本市場、專業服務及人才發展形成良性循環。完善的傳承規劃能有效避免家族爭產糾紛，維護企業治理與社會形象。我們致力協助更多家族建立完善的傳承機制，實現財富與價值的世代傳承。

MPF市場總資產月增1.8%

香港文匯報訊（記者 岑健樂）強積金（MPF）顧問公司GUM昨日發布8月強積金市場分析報告。截至8月31日，強積金市場總資產上升1.8%，至1.48萬億港元。

近兩個月30億流入股票基金

GUM策略及投資分析董事雲天輝昨表示，最近兩個月，強積金計劃成員投資態度轉趨進取，將資金配置於股票基金，估計共有30億元流入股票基金，並皆以流入美股基金和港股基金為主。其中，美股基金於8月錄得9.2億淨流入；繼今年3月及4月出現大規模淨轉出後，成員開始逐步回流美國股票基金。港股基金（指數追蹤型）則有8.2億淨流入，可能是成員受恒指的強勢影響而逐步對港股恢復信心。市佔率方面，宏利以27.4%的佔有率居首，滙豐（18.1%）和永明（11.0%）繼續位列第二和第三位。截至8月底，2025年初至今，滙豐市佔率升幅最多，上升0.29%，同時受淨資金轉入及投資回報所帶動。市佔率跌幅最大為宏利，下跌0.35%，主要受投資回報拖累。



●股市向好，最近兩個月，強積金計劃成員投資態度轉趨進取，將資金配置於股票基金。 中新社

新銀債首日反應佳 老友記平均認購30手

香港文匯報訊（記者 周紹基）在美聯儲減息在即下，固定收益產品受捧。第10批銀色債券昨日起接受長者認購，保底息達3.85厘，高過一般銀行定存息率。多間銀行及證券行反映，銀債首日認購反應理想，認購人數及總認購額均較去年有所上升，部分銀行接獲的平均認購額為30萬元，即30手。

中銀：總認購額增近兩成

中銀香港個人金融產品部副總經理梁淑怡昨表示，中銀香港第10批銀色債券首日認購反應理想，首日總認購金額較去年增加近兩成，每人平均認購28手，較去年的22手為高。大多數客戶經手機及網上銀行等線上渠道認購。隨著市場預期將進入減息周期，今期銀色債券讓持有人於未來3年鎖定每年最少3.85厘的保證回報，加上入場門檻較低，為追求穩健回報和低風險特性的年長投資者提供較吸引的投資選擇，料今批銀債認購反應理想。

滙豐發言人表示，新一批銀債吸引長者認購，首日反應理想，認購宗數及金額都較去年增加，經數碼渠道認購的比例亦繼續上升。另外，約三成申請人是首次經該行認購銀債。該行指，由即日起至9月29日，合資格客戶經流動理財、網上理財、電話理財及分行遞交銀債認購申請，均可享一系列手續費豁免優惠，包括認購手續費、存入費、託管服務費、代收利息費、提早贖回債券費、到期贖回債券費。

恒生銀行投資及財富管理部主管連錦東表示，該行客戶認購新銀債的初步反應較上一批理想。昨日認購總金額較上一批增長近28%，宗數亦有所增加。他認

為，新銀債提供3.85厘保證息率，對追求穩定收益的長者客戶具有一定吸引力。

至於信銀國際及星展香港均表示，銀債認購首日接獲的申請，平均認購額為30萬元，工銀亞洲更表示人均認購逾30手，認購反應符合預期。

富途證券國際（香港）亦表示，首日經該行認購銀債的人數及總認購額均較去年上升，而富途實體店客戶查詢人數亦較有增加。市場普遍預料美聯儲即將展開減息周期，預期香港的利率亦會有所下調，銀債可為銀齡投資者提供穩定回報和低風險投資選擇之一。

恒指再創逾4年新高

大市方面，美國在本周議息後減息的機率達九成，在美匯轉弱的預期下，港元拆息全線向上，本港1個月HIBOR創兩周高位，港元亦升值至4個月來的新高。昨日港元隔夜拆息報3.06厘，較上一個交易日升42.8點子，報4.65厘，是9月以來最高。與樓按相關的1個月港元拆息新報3.19厘，上升2.8點子。港匯兌美元亦升值至7.7748兌一美元，見逾4個月最強。港股方面，恒指延續上升勢頭，全日反覆升58點，最終報26,446點，再創逾4年新高，但成交額回落至2,903億元。

獨立股評人熊麗萍昨表示，美聯儲議息前夕，市況暫時沒有方向，投資者都等待議息結果，但若只減息0.25%，相信市況沒太大反應，甚至導致後市下跌。她估計，恒指有機會回調至26,000點以下，她個人暫時看25,800點，上方看26,600點左右。不過，如果美聯儲暗示今年減息次數會達到3次，這有望刺激大市進一步向上。



●有業界認為，美聯儲將展開減息周期，預期將為銀齡投資者提供穩定回報。 路透社