

A股牛市灰色操作蠢動 20倍槓桿場外期權吸客

內地禁個人參與場外期權 警示股民遠離防上當

近日A股牛氣冲天，市場投資氣氛升溫，有投資機構趁機以高槓桿場外期權吸引投資者進場。香港文匯報記者日前以客戶的身份參加在深圳舉辦的一個投資者大會，現場聚集百餘位投資者，一位自稱來自北京的「牛散」（散戶中賺錢厲害的投資人）東哥宣講說，通過場外個股期權（簡稱場外期權），投入10萬元（人民幣，下同）可以撬動200萬元資金投資A股，槓桿比例20倍，在當下牛市中個股上漲可帶來十分可觀的收益。在所謂虧損有限、收益無限的投資模式吸引下，不少投資者當即現場簽約。

●香港文匯報記者 蔡競文



●近百投資者擠滿在深圳舉辦的一個投資者大會，期望能通過場外期權槓桿放大投資收益。香港文匯報記者蔡競文攝

場外期權是一種金融衍生品，指在交易所之外進行的非標準化期權交易。律師陳子彬向記者表示，場外期權交易對投資者資質有嚴格要求，根據現時監管制度，只有合資格的機構或企業投資者可以參與，個人投資者不能參與其中。不過，以個人身份通過「通道機構」參與的情況長期存在，形成灰色地帶。

聲稱虧損有限收益無限

近日，香港文匯報記者在朋友介紹下，以客戶身份參加前述的投資者大會，業務員周先生熱情接待了記者。記者在現場看到，周圍沙發上坐着許多前來諮詢槓桿投資的客戶。周先生向記者宣傳場外期權在牛市中能帶來以小博大的收益，說服記者簽約投資。

「你只需要支付5%左右的期權費，就可以獲得名義本金100萬元市值的股票，上漲10%就有10萬元，如果你5萬元購買股票上漲10%只獲利5,000元，相差19倍；如果虧損最多虧掉期權費，也就是說虧損有限，收益無限。」周先生稱，最近許多企業老闆來這裏買10手到15手的場外期權。

周先生還宣傳，當日下午三點半有從北京來的「國家級牛散操盤手東哥」來講課。「通過他介

紹的股票加上槓桿投資，你的投資將會賺得盆滿鉢滿。」

兩三成聽講者現場簽約

時間來到三點半，記者在該機構會議大廳看到，高檔沙發一字排開，現場可容納百餘人。

東哥一上台便介紹了他最近投資的幾隻一路上漲的股票，「這些個股8月初買入，截至目前收益已有四五成。」

應舉辦方的要求，東哥重點推廣了場外期權投資。東哥宣稱「期權是一種在正確判斷行情且處於牛市時以小博大的很好的投資工具。在股票上漲啟動前買入，如果投入50萬元購買10手期權，相當於獲得1,000萬元資金用於投資。A股現在正處牛市中，一個好股票一個月內有三四成的漲幅很正常，便可以實現三四百萬元收益，實現投資回報的最大化。」東哥還稱，如果虧損只虧期權費。

記者現場看到，100多位投資者中約有兩三成現場簽約，其餘擔心風險未確定下來。一位投資者孫女士告訴記者，她看好芯片股發展前景，拿6萬元通過投資機構購買了芯片公司士蘭微場外期權，便擁有100多萬元資金進行投資，行權期限為2個月內。

事實上，目前內地不允許個人參與場外期權交易。今年2月中國期貨業協會就發布《期貨風險管理公司衍生品交易業務管理規則》要求，期貨風險管理公司不得直接或變相與自然人開展衍生品交易。為避免期貨風險管理公司與自然人變相開展衍生品交易，要求權益類非標準化期權交易單筆成交的名義本金不得低於人民幣100萬元。

深證監提示警惕非法證券期貨陷阱

深圳市地方金融管理局和深圳證監局9月初就警惕非法證券期貨陷阱發出風險提示指，隨着資本市場活躍度提升，部分無相應業務資質機構或個人利用投資者急迫入市心理，以「內幕消息」「穩賺不賠」「配资十倍槓桿」「高收益港股期權策略」等為噱頭，通過微信群、短視頻、直播帶貨、假冒App及境外網站等多種渠道，以各種手段誘導投資者參與非法證券期貨活動，場外（含港股境外）個股期權陷阱是非法證券期貨活動之一。投資者被誘導加入某微信群，群內某公司聲稱只需5萬元權利金即可買入市值100萬元的個股看漲期權，並宣稱可以交易港股境外期權，多次宣傳「虧損有限、盈利無限」，投資者支付款項後，該公司實際控制人捲款失聯。

兩融槓桿整體穩健

銀行防信貸資金違規入市

A股市場交投活躍度持續提升，全市場日成交額持續在2萬億元（人民幣，下同）以上。根據華安證券策略團隊估算，本輪滬入股票市場的增量資金預計來自三個方面：一是賺錢效應吸引下的短期槓桿資金；二是債券市場吸引力下降後股債形成「跷轍板」，資金從債市流入股市；三是居民資金通過銀行理財間接流入股票市場。兩融（融資及融券，即存展及借貸沽空）資金是近期市場最大的增量資金之一。8月5日兩融餘額突破2萬億元關口後，繼續保持上行態勢，18日破2.1萬億元，9月2日達到2.29萬億元創歷史新高。不過，雖然兩融餘額保持在歷史高位，但兩融餘額佔A股流通市值比例仍處於中位水平，低於去年和今年年初的水平，遠低於2015年高點。

兩融佔比遠低於2015年高點

統計數據顯示，儘管兩融交易轉趨活躍，A股兩融槓桿水平整體維持穩健。自7月以來，融資餘額佔A股流通市值比例介乎2.23%至2.3%，遠低於4.72%的歷史高位。融資買入額佔A股整體成交額比例多介於6%至9%，遠低於19.26%的紀錄高位。

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍表示，現在市場規模大了不少，融資融券超過兩萬億元，不一定意味着市場見頂。但是投資者要注意風險，畢竟兩融有槓桿，投資者風險會加大，不建議投資者加槓桿。

年輕人借錢炒股現隱憂

內地知名財經專家李大霄則表示，融資融券規模逼近歷史新高，不過其槓桿最高僅1.25倍，即100萬元本金可以融資125萬元，風險相對較低。不過，「現在一些年輕人看到牛市賺錢效應應了，通過度外小滿、支付寶借唄等網絡貸款炒股。另外，現在銀行貸款利率較2015年低很多，很多人冒險去借錢炒股。目前融資融券規模達到2.1萬億元，僅是場內的槓桿資金，網貸和消費貸違規流入股市的規模是沒辦法統計的。」

近期，華夏銀行、民生銀行和中國郵政儲蓄銀行等發布嚴防信貸資金流入股市的公告。相關銀行提出，將信用卡預借現金轉賬業務納入信用卡資金受控金額，對該受控金額進行資金用途管理，不得用於購房、投資等領域，否則可能導致交易失敗。

資訊

數碼港為落戶企業提供全鏈條支持 打造香港創科發展新引擎

數碼港於9月5日成功舉辦「領航企業高峰論壇」，匯聚了27家落戶數碼港的領先科技企業，包括上市公司、獨角獸及準獨角獸企業，吸引逾200名業界領袖參與，共同見證數碼港創新創業生態圈的蓬勃發展。活動當日，數碼港與內地上市企業安恒信息（DAS-Security）簽署合作備忘錄，共同推動網絡威脅情報大模型建設及開源數據安全保障，進一步提升香港的數字安全水平。

以四大核心支持 為企業打造發展沃土

目前，數碼港已培育及支持11家上市公司及10家獨角獸企業，企業累計融資額逾462億港元，業務拓展至內地及海外超過35個市場。數碼港行政總裁鄭松岩表示，數碼港擁有完善的基礎設施，包括辦公室、人工智能超算中心、數據中心、酒店、商場等基礎設施，周邊還配備碼頭及海濱公園，為企業提供舒適便捷的工作與運營環境。同時，針對擬落戶企業，數碼港提供全流程協助，涵蓋協辦香港註冊、銀行賬戶開立、園區入駐手續辦理及辦公室安排等，極大地降低了企業進駐的門檻與成本。

鄭松岩指出，數碼港針對企業的需求提供了四大核心支持，一是全面助力企業（尤其是內地企業）對接香港的跨國公司及中資國際總部，協助其對產品及解決方案進行國際化改造與優化，使其更符合海外市場需求，從而快速進入香港及全球市場；二

是資金對接支持，「數碼港投資者網絡」匯聚超過200個環球投資單位，定期召開專題對接會及舉辦大型投資論壇，為企業匹配本地、內地及海外資金；三是出海協助支持，數碼港每年組織園區企業團隊赴海外考察及投資者交流會面，同時也會邀請海外合作方來港，為企業拓展海外業務搭建橋樑；四是上市輔導支持，為有上市需求的企業提供路徑規劃指導，協助對接投資者，支持其在本港或海外市場上市，助力企業實現資本化發展。

與免展智能於AI大數據領域協同發展

免展智能是專注於視覺空間大模型研發的公司，由北京大學校友與北京大學視覺年輕領軍人才共同創建。免展智能董事會曾令超表示，此次論壇匯聚了國內外科技創新領域的優秀企業，公司希望借此機會與參與企業挖掘合作契機，同時學習行業先進經驗。



●數碼港行政總裁鄭松岩。



●免展智能董事會曾令超。



●來也科技市場部負責人武慧嬌。

●責任編輯：鄧韻妍 ●版面設計：歐鳳仙 特刊

等AI代理為核心，通過智能化解決方案幫助政府及企業提升生產力與員工工作效率。來也科技市場部負責人武慧嬌表示，目前，公司在香港重點服務金融及金融科技行業，已為多家銀行、保險、券商等機構提供服務。同時，和香港政府機構部門也進行了合作。

武慧嬌表示，公司選擇落戶數碼港，核心原因在於雙方理念高度契合，數碼港倡導的數字科技發展方向，與公司讓「智能體助力每個人」的理念一致。入駐半年多以來，數碼港為公司提供了多維度支持，助力公司拓展市場、鏈接機構資源，並提供對接投資人的機會，構建了完善的生態支撐。依托數碼港的資源優勢，幫助公司吸引並引進優質人才。此外，數碼港濃厚的創新氛圍為公司業務發展提供了良好環境。她還提到，香港是公司海外拓展的第一步，依托香港，公司正逐步向東南亞、中東等市場推進業務布局。

香港中小企聯合會攜手廣東南粵集團 建灣區人才高地

香港中小型企業聯合會會長郭志華、第一副會長何世杰，與主席鄭仲邦於9月5日率領40多位商會及行業代表赴穗，與廣東南粵集團人力資源有限公司及南粵國際人才服務（香港）有限公司簽訂戰略合作協議，攜手為本港會員企業構建高效、規範的跨境人力資源供應鏈，應對當前高端、中層及基層人才短缺挑戰。



●雙方代表於合作簽約儀式上合照留念。

郭志華在歡迎儀式上表示，是次強強聯手將有效解決中小企業人力資源問題，同時可協助香港把握大灣區各地區合作發展機遇，提升國際競爭力。廣東省人才市場董事長楊志剛同場指出，建設粵港澳大灣區是重大國家戰略，人才作為核心要素，是推動灣區創新和發展的關鍵。

廣東南粵集團具備港澳及國際勞務合作全牌照，擁有46年跨境人力資源服務經驗。透過是次合作，為香港中小企業提供涵蓋招聘、職前培訓、合同管理、薪酬福利外包至員工關係諮詢的全周期服

務，並協調境內外銀行資源，就融資、結算、薪酬匯兌等需求提供一站式金融支援。

展望未來，雙方將以本次簽署的協議為新起點，積極探索其他海外市場的對接機會，聯手構築大灣區國際人才高地，為國家高水平對外開放與高質量海外發展注入動能。香港中小型企業聯合會期盼與大灣區夥伴深化協作，充分發揮香港「超級聯繫人」角色，共同推進區域經濟高質量融合，助力國家繁榮發展。

李學盟北京出席紀念抗戰勝利80周年大會 深感自豪

香港寧夏社團聯合會主席李學盟於9月3日應邀赴京，在天安門廣場現場觀看「紀念中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利80周年大會」及「九三閱兵」。他其後表示，閱兵方隊步伐鏗鏘，國產新型主戰坦克、隱形戰機、無人智能裝備依次亮相，充分展現國家綜合國力、科技水平與民族凝聚力，令在場港人深感自豪。

「白髮蒼蒼的老兵曾在戰火中浴血奮戰，今天再次參與閱兵，向我們傳遞了不畏強敵、血戰到底的抗戰精神。」總書記與抗戰老兵握手的場景令李學盟最為動容，他認為閱兵主題「銘記歷史、面向未來」提醒青年必須勇於擔當，「正義必勝！和平必勝！人民必勝！」不僅是口號，更是信念與責任。

同日，他出席了在人民大會堂舉行的文藝晚會《正義必勝》。八聲鐘響後，音詩畫《山河銘記》交織1931年「九一八」黑白影像與當代青年獻花畫面；抗戰老兵在少先隊員攙扶下進場，全場6,000名觀眾起立鼓掌持續數分鐘，令他深切體會「勝利是

老英雄用青春鮮血換來」。當「劉老莊連」82位烈士名字被逐一朗讀時，他更理解「山河已無恙，吾輩當自強」。

李學盟表示，閱兵與晚會帶來的震撼將長留心，「只有國家強大，人民才有尊嚴；只有團結奮鬥，民族才有未來」。他承諾把這份愛國情懷轉化為實際行動，引領聯會在服務國家、服務香港、服務寧夏方面發揮更大作用，與四十萬在港鄉親一同為民族復興貢獻力量。



●李學盟於「九三閱兵」現場。