

香港交易所買賣基金(ETF)市場迎來爆發式增長。港交所(0388)公布最新數據顯示，今年以來本港ETF日均成交額達378億元，穩居全球第三大ETF市場，僅次於美國(16,863億元)及內地(3,158億元)。更值得關注的是，今年新增41隻交易所買賣產品(ETP)，不僅突破歷史發行紀錄，整體資產管理規模激增至6,530億元，按年大幅增長32%，展現香港作為國際金融中心的強大產品創新力與市場吸引力。港交所預告，未來將積極拓展更多新產品，如個股槓桿及反向產品(L&I產品)、虛擬資產、備兌認購期權ETF等。

●香港文匯報記者 周紹基

港交所早前公布今年交易所買賣產品(ETP)的市場概況。截至目前，港交所今年已迎來了41隻新的ETP，超過去年ETP發行的歷史最高紀錄。本港ETP市場的資產管理規模近年不斷上升，目前已上升至6,530億元，同比增長達到32%。而今年初至今，十大成交最活躍的ETP產品(詳見另表)之中，有9隻均為跟蹤香港市場，其中港人最熟悉的盈富基金(2800)，其資產規模達1,645億元，今年至今的日均成交額達157.3億元，成為市場領頭羊。



● 港交所買賣產品主管 Jean-Francois Mesnard-Sense

互聯互通買賣的ETF達290隻

而由年初至今，本港交易所買賣基金(ETF)的日均成交額為378億元，在全球排名第3，第二為內地的3,158億元，第一名為美國的16,863億元。事實上，自2022年7月「ETF通」啟動，本港及內地ETF互聯互通交投持續熾熱。今年首3季，北向ETF日均成交額達32億元人民幣，按年急升142%；南向ETF日均成交額亦錄得42億港元，增幅高達128%。目前合資格作互聯互通買賣的ETF有290隻，包括273隻內地ETF及17隻香港ETF，成為跨境資金雙向流動的重要橋樑。

港交所買賣產品主管Jean-Francois Mesnard-Sense接受訪問時指出，本港ETF市場參與者結構非常多元化，推動產品需求持續演變。他亦特別提到，ETF市場競爭非常激烈，創新是至為重要，而香港佔據着非常有利的地位，因為本港是國際金融中心，有能力吸引全球投資者，特別是香港作為中國與全球的「超級聯繫人」，優勢明顯。

全球資本透過香港配置中國資產

本港ETP的產品不斷創新，也吸引了更多投資者「入場」。以本港的L&I產品為例，目前已增至29隻，包括11隻個股L&I產品。事實上，本港是亞太區首批推出個股L&I產品的市場。截至今年9月底止，本港L&I產品的總市值為280億元，佔整體ETP市場的4.3%。日均成交額約36億元，也佔整個ETP市場的9.5%。

Jean-Francois Mesnard-Sense透露，投資本港ETP投資者來源廣泛，除內地與本地資金外，更涵蓋北亞、東盟及歐洲市場，而提供流動性的做市商(莊家)，同樣來自各地市場。以金額分類，內地資金的日均成交約40億元人民幣，370億至380億元來自本港及世界各地。他強調，香港憑藉「超級聯繫人」的獨特定位，持續吸引全球資本透過本港市場配置中國及亞太資產。

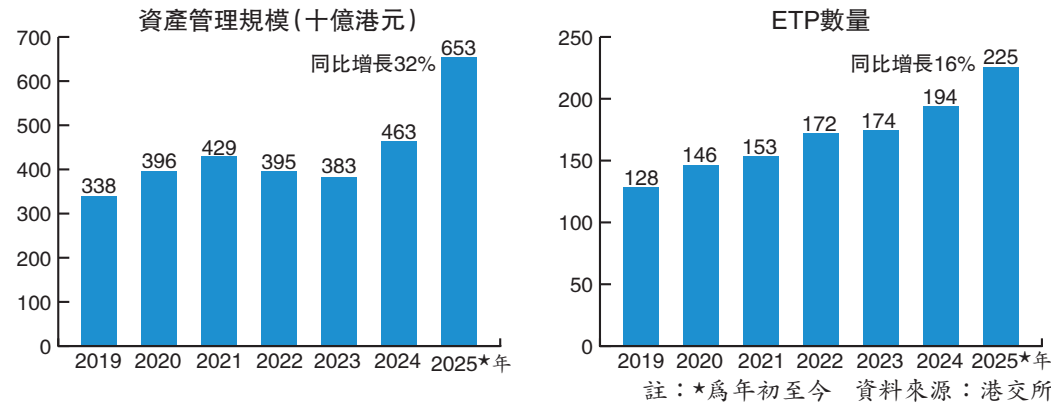
回顧近年，ETF表現非常引人注目，全球ETF市場都有所增長。他認為有兩大主因，一是利率環境改變，投資者傾向追求穩定的利息回報。二是ETP的派息頻率創新，現時大部分產品可做到每月派息，對許多投資者，特別是散戶甚具吸引力。為提升市場效率，港交所去年曾宣布，計劃今年透過網上平台數碼化及自動化ETP實物申購及贖回機制，料有關措施可在年底前完成技術準備。展望未來，他指出，留意到投資者對特定主題的ETF有興趣，當中涉及創科、生物科技、人工智能(AI)等ETF，他形容都是突破點，港交所會繼續密切研究相關產品規劃，進一步豐富本港有關產品生態圈。

港ETF迎爆發式增長 日均成交378億全球第三 資產規模飆32%至6530億 將研推新產品



● 港交所今年新增41隻ETP產品，突破歷史發行紀錄。圖為今年7月潘波比特幣ETF(2818)在港掛牌上市。

本港ETP市場資產管理規模與數量年度統計



2025年初至今最高日均成交額十大ETP

證券代碼	名稱	跟蹤市場	2025買賣規模 (十億港元)	2025至今日均成交額 (百萬港元)
2800	盈置基金	香港	164.5	15,730
2828	恒生中國企業指數上市基金	香港	30.7	10,091
3033	南方東英恒生科技指數ETF	香港	75.7	6,832
7226	南方東英恒生科技指數每日橫行(2x)產品	香港	9.7	1,573
7552	南方東英恒生科技指數每日反向(-2x)產品	香港	6.1	1,103
7500	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	香港	4.4	442
7200	南方東英恒生指數每日橫行(2x)產品	香港	2.5	326
3057	iShares 安頓恒生科技ETF	香港	29.8	315
3032	恒生科技指數ETF	香港	6.9	156
3188	華夏滬深300指數ETF	內地A股	23.4	117

註：以上資料為截至9月30日 資料來源：港交所

亞太最大虛資ETP市場 資產規模逾80億

香港虛擬資產交易所買賣產品(ETP)市場發展迅猛，已確立其作為亞太區首批且規模最大的虛擬資產ETP市場地位。截至目前，有關ETP日均成交額為7,070萬元，截至9月底止，虛擬資產ETP的資產管理規模為81億元。產品創新方面，香港亦推出了1隻

反向比特幣的產品(7376)，槓桿比率為1倍，進一步豐富投資者的交易策略。

與此同時，本港的收益型ETF近年亦廣受市場歡迎，目前有21隻相關產品，涵蓋股票收益型ETF、備兌認購期權ETF，以及債券ETF等多種類型，這類產品最大特色在於派息頻率，

可以實現按季甚至按月派發，為投資者提供穩定現金流，在當前利率環境下尤其具吸引力。

問及虛擬資產愈來愈受歡迎，市場關注港交所未來會否推出更多倍數的L&I產品，港交所買賣產品主管Jean-Francois Mesnard-Sense回應說，本港的槓桿產品，最多只有兩倍槓桿，這是上限。

ETF峰會明舉行 互聯互通為重要議題

香港ETF市場氣勢如虹之際，港交所明日(21日)將舉行「ETF峰會2025」，勢將成為市場焦點。港交所買賣產品主管Jean-Francois Mesnard-Sense透露，峰會將匯聚逾400多位機構投資者和私人投資者與會。他提到，去年首屆ETF高峰會非常成功，峰會再次舉辦，將探討許多主題，包括科技、生物技術、互聯互通、定息收入和虛擬產品，反映香港ETF市場

正朝多元化方向快速發展。

本次峰會陣容鼎盛，雲集全球頂尖金融機構代表作為嘉賓分享。貝萊德亞太區iShares主管Nicholas Peach、摩根大通中國與香港股票策略主管Wendy Liu、景順亞洲(除日本外)行政總裁Martin Franc等業界領袖均將參與分享。

香港及內地市場互聯互通成為會議重要議

題，料港交所證券產品發展主管Brian Roberts、買賣產品主管Jean-Francois Mesnard-Sense等管理層，共同探討連接環球市場及開啟全球資產配置新視野的看法。

隨着虛擬資產投資熱度攀升，峰會特別邀請Bullish高級副總裁Michael Lau、Flow Traders亞太區首席執行官Fabian Rijlaarsdan等業界專家，料將分享虛擬資產ETF的發展前景。

港IPO集資額冠全球 中資券商加碼在港布局

香港文匯報訊(記者 莊程敏)截至10月16日，港交所共迎來73家新上市公司，集資總額達1,886.98億元，按年急升227.75%，穩居全球新股融資榜首。這場IPO盛宴背後的護航力量來自各大中介機構，其中中資券商扮演的角色愈發關鍵。中資券商在眾多標誌性交易中躍升為主導性的保薦人、全球協調人及賬簿管理人。港股IPO保薦與承銷頭部效應凸顯，以中金香港、中信證券(香港)、華泰香港、中信建投國際為代表的頭部中資機構，在今年以來港股IPO承銷榜上名列前茅。

中金穩居IPO承銷榜首

為搶抓市場機遇，今年以來中資券商顯著加快國際化布局，將香港作為「橋頭堡」，透過新設子公司、拓展業務牌照等舉措加碼投入。從IPO承銷來看：中金公司以340.29億元的承銷金額穩居榜首，承銷家數為32家；中信證券(香港)以256.71億元的承銷金額位居第二，承銷家數為28家；華泰金融控股(香港)、中信建投國際、廣發證券(香港)的承銷金額分別為164.81億元、95.61億元及62.06億元。

面對港股市場的機遇，今年以來，中資券商動作頻頻。近日，國聯民生證券香港子公司正式取得香



● 港IPO集資額今年有望穩居全球榜首。圖為寧德時代上市儀式。

港證券及期貨事務監察委員會(SFC)核發的交易權牌照。9月底華安證券子公司華安證券(香港)金融控股有限公司獲批6號牌照；7月國金證券表示，旗下國金證券(香港)有限公司正在籌備申請虛擬資產相關交易牌照；6月國泰君安國際獲得香港中資券商首張虛擬資產全牌照。還有多家中資券商對其香港子公司持續「輸血」。今年以來，廣發證券、華安證券、東吳證券相繼宣布向旗下香港子公司增資，彰顯對海外業務發展的高度重視與信心。

憧憬中美關係緩和 港股有望上試26000點

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國總統特朗普於10月10日宣布對中國商品額外加徵100%關稅後，於上周五(17日)放軟口風，市場憧憬中美貿易關係有望緩和，帶動被稱為「恐慌指數」的VIX指數於上周五回落，而美股三大指數全線反彈，收復早前下跌的部分失地，恒指夜期大升逾600點，至於港股美國預託證券(ADR)亦表現回暖。展望後市，有分析員認為，特朗普上周五的「鴿派」言論，令市場憧憬中美貿易關係有望緩和，因為預期港股有望反彈，恒指短期內有望上試26,000點。

上周五美股三大指數全線反彈，其中道指收報

46,190點，升238點或0.52%，至於標普500和納指則分別上升34點(0.53%)與117點(0.52%)。至於外圍港股方面，ADR港股比例指數收報25,624點，升377點或1.5%。個股ADR亦普遍上升。其中，阿里巴巴(9988)升5.04%；騰訊(0700)升2.47%；美國(3690)升3.15%；小米(1810)升2.34%；京東集團(9618)升3.49%；港交所(0388)升3.82%；滙控(0005)升1.39%。

展望後市，資深財經分析師熊麗萍昨日接受香港文匯報訪問時表示，特朗普上周五的「鴿派」言論，令憧憬中美貿易關係有望緩和，因此她預期港股有望反彈，恒指短期內有望上試26,000點。

海西新藥今日掛牌上市

此外，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現，包括內地公布今年第三季GDP增長等數據，及9月主要經濟數據；美國公布9月通脹率及最新首次與持續申領失業救濟金人數等。另外，中共二十屆四中全會於本周舉行，市場關注內地會否推出更多刺激措施推動經濟增長，為港股帶來正面影響。

上市時間延後的海西新藥今日(20日)掛牌上市。公司早前公布的招股結果顯示，香港公開發售部分，錄得逾3,164倍超額認購，一手中籤率只有1%，要認購6,000手(30萬股)方可穩獲一手。該股上市價定為每股86.4元，每手50股。

本周投資重點

- 中共二十屆四中全會召開
- 內地公布今年第三季GDP增長、失業率等數據，及9月工業生產、投資、消費等數據
- 內地公布10月貸款市場報價利率(LPR)
- 美國、日本公布9月通脹率數據
- 美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數
- 美國、歐元區與日本公布10月採購經理指數(PMI)初值數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂