

韓國股市此前在人工智能(AI)狂熱下，芯片股備受追捧並帶動股價暴升，吸引許多散戶入市，甚至出現「全民皆股」的現象。然而早前因單一股票槓桿交易所買賣基金(ETF)引發劇烈波動，許多散戶損失極慘重，亦因此促使金融教育需求飆升。根據韓國國會議務委員會所屬國民力量黨議員姜明求向金融投資協會取得的資料，上半年完成相關金融課程的人數多達116萬人，較去年同期的5.8萬人暴增19倍，反映投資者在市場巨震中積極尋求自保知識。

●香港文匯報記者 廖嫻然



AI芯片股「過熱」市場劇震散戶爆倉 政府拔高門檻補牢

狂賭槓桿血淚教訓 百萬韓股民修課自保



►圖為5月，韓亞銀行首爾分行慶祝KOSPI指數漲破7,000點。資料圖片

散戶慘蝕悔不當初
花旗降韓股評級

韓國股市早前在短短一個多月內經歷戲劇性逆轉，散戶投資者對人工智能(AI)芯片相關股份的槓桿交易熱情迅速冷卻，紛紛減倉甚至撤資，期望能取回本金。據悉不少韓國散戶因押注AI相關槓桿產品而損手，事件再次揭示投機性交易熱潮背後潛藏的風險。美國花旗集團亦因應芯片股近期極端波動，將韓國股市評級由「超配」下調至「戰術中性」。

散戶淨買入761億 ETF高位跌七成

根據KB金融集團的數據，自5月27日韓國交易所推出單一股票槓桿交易所買賣基金(ETF)以來，韓國散戶投資者累計淨買入約761億港元，遠超同期外國投資者買入額。然而相關產品的表現未如理想，倫敦證券交易所集團數據顯示，KODEX SK海力士槓桿ETF為兩倍做多SK海力士股價的產品，其價格已從6月創下的高位下挫約七成，自產品面世以來亦累積下跌約五成。

面對急劇虧損，有投資者在韓國網上交易論壇留言表示，希望回到開始投資股票之前，並要求歸還其資金。市場氣氛轉淡之際，花旗集團將韓國股市評級從「超配」下調至「戰術中性」。花旗指出，調整評級是為了應對近數周芯片股的極端波動，並降低對AI主題相關的投資敞口。該行維持韓國股市「超配」評級已達一年，目前重新聚焦於今年下半年市場表現擴大的可能性，但在新興市場國家的資產配置中，花旗仍對完全撤出科技板塊保持審慎。花旗對AI主題維持結構性看好，但已調低韓股評級。

韓國股市7月20日在假期後復市，出現追跌情況，延續了連跌4周的弱勢。韓國綜合股價指數已較6月22日的歷史高位回落28%。是次拋售潮反映投資者對當地股市日益依賴AI芯片製造商槓桿押注所產生的憂慮。韓國已成為反映AI熱潮情緒的重要指標，隨着市場信心轉弱，當地股市正面臨顯著下行壓力。



政府出招抑市場波動 分析：成效存疑

面對股市投機氛圍升溫、行情大起大落的局面，韓國總統李在明要求監管機構迅速採取果斷舉措，遏制市場投機交易。韓國當局着手抑制過度炒作，7月起將單一股票槓桿ETF投資者的最低現金餘額要求提高至3,000萬韓圓(約16.5萬港元)。不過不少機構分析師對調控政策的實際成效持謹慎態度，認為人工智能(AI)主題驅動的行情波動，很難依靠行政手段簡單平息。

富蘭克林鄧普頓投資策略總監韋耶爾表示，針對個別股票槓桿ETF收緊監管規則，能夠在一定程度上抑制極端投機行為，但金融市場具備自適應能力，投資者很快會尋找新的交易方式，對沖監管限制。

散戶成左右行情核心力量

韓國國民銀行分析師Peter S. Kim的觀點更為悲觀。他認為短期監管措施難以扭轉韓國市場盛行的短線博弈、追求快錢的投資風氣。自5月底單一股票槓桿ETF推出以來，韓國散戶向追蹤芯片廠商的相關產品投入700億港元，遠超外資的約100億港元淨買入規模，顯示散戶已成為左右行情的核心力量。

業內人士判斷，只要市場對AI產業前景的預期持續搖擺，資金交易行為就會反覆切換，韓國股市高波動的格局或將長期延續。

韓國股市近期震盪劇烈，單一股票槓桿ETF被視為主要推手之一。這類商品自去年陸續上市後，由於其乘數效應，在市場下跌時放大跌幅，導致不少散戶投資者蒙受重大損失。韓國金融當局已於7月16日公布多項補強措施，包括將最低保證金門檻由1,000萬韓圓(約5.5萬港元)提高至3,000萬韓圓(約16.5萬港元)，同時將事前教育時數由原本的兩小時延長至3小時，以抑制過度投機行為。

被批倉促引入槓桿ETF 總統親信面臨刑事指控

儘管單一股票槓桿ETF引發強烈爭議，韓國青瓦台政策室室長金容範早前接受韓媒訪問時明確表示，由於投資者已投入大量資金，該類商品規模已超過10萬億韓圓(約550億港元)，因此不能簡單地將產品下架，強調「若真的下市，本身就對市場造成巨大衝擊，屆時還必須消化大量沽壓」。他認為，監管機構近期提出的提高最低保證金等多項措施，可望大幅減少副作用，並指出這些措施經過充分討論，已採納市場過去反映的意見，許多市場亂象應可獲得相當程度改善。然而金容範近期因「倉促引入槓桿ETF」，面臨涉嫌濫用職權、威逼妨礙工作等刑事指控。

據韓國金融當局的分析，三星電子、SK海力士等單一股票槓桿商品的上市，引發投資熱潮，同時也帶動金融教育需求大幅增加。由於相關商品上市後加劇了韓

槓桿ETF放大風暴 韓股市淪賭場

韓國股市近期波動加劇，基準KOSPI指數已多次觸發熔断機制，被形容為猶如賭場，總統李在明已指示相關部門盡快制定應對方案。與此同時，金融業界呼籲加強對槓桿交易所買賣基金(ETF)的投資者保護機制，以遏止因相關產品風險過高而導致的巨額損失。

李在明在青瓦台主持的業務報告會上，針對三星電子及SK海力士的單一股票槓桿ETF明確表示，要求當局盡快妥善擬定對策。外界解讀李在明的表態與5月27日16隻此類產品上市後股市波動加

錯信建議巨虧預償 韭菜男砍投資網紅

韓國股市近期急劇波動，已多次觸發熔断機制，極端行情引發流血暴力事件。一名年約20歲的青年投資者，因聽信財經YouTuber的推薦，動用槓桿重倉買入半導體巨頭SK海力士的股票，然而股價其後大幅下挫，導致巨額虧損並無力償還債務。該名青年疑因此懷恨在心，於7月13日清晨時分，持刀前往該名網紅位於金山南區商業大樓的辦公室，向對方面部及身體連刺多刀，導致受害人重傷送院，幸經搶救後已脫離生命危險。

疑犯行兇後逃至附近旅館藏匿，警方透過閉路電視追查，約兩小時後將其拘捕，並以殺人未遂罪名緊急拘留，正調查他如何取得受害人地址。

據韓媒報道，該名財經網紅在網上長期發布股市分析及個股推介，擁有大量追隨者，早前曾多次高調推介SK海力士，並預測股價將顯著上升。

股市巨幅波動 業績遜預期致恐慌拋售

近期SK海力士被大舉拋售的其中一個導火線，是韓國券商於7月13日發布該公司第二季業績預測報告，雖然報告對公司前景維持樂觀評估，但因預測營業利潤略低於市場此前預期，旋即引發恐慌性拋售。韓國社媒其後湧現大量投資者留言，批評股市已淪為投機及賭博場所，亦有聲音指槓桿產品將市場波動急劇放大。

●閉路電視拍下襲擊投資網紅的韓國青年行兇後逃離。KNN News視頻截圖



國股市波動，導致散戶投資者損失擴大，引發外界持續批評，當局因此提出上述補強措施。韓國股市今年已多次出現觸發熔断機制暫停交易的情況，市場人士形容個股槓桿ETF猶如賭場，令原本可作為經濟指標的股市變質。

政界急補鑊 民間風險意識提升

今次韓國股市風波，凸顯新興金融商品在缺乏完善配套措施下可能引發的系統性風險。散戶投資者在追求高回報的同時，往往忽略槓桿產品的雙向放大效應，一旦市場轉向，損失將以倍數擴大。韓國政府今次提高保證金門檻及延長教育時數，旨在迫使投資者在參與高風險交易前具備更充分的知識和資金實力，但能否有效遏止投機風氣，仍有待市場進一步驗證。金融教育人數的爆發式增長，既反映投資者對風險意識的提升，也凸顯監管機構在投資者保護方面仍有改進空間。



監管首長認失職 促業界自律整頓

金融監督院院長李燦鎮公開表達遺憾，承認當初或應竭力阻止產品獲批。他再次強調資產管理公司的虛假及誇大廣告，從投資者保護角度屬極其嚴重問題，尤其大型企業頻繁出現同類情況，令人非常遺憾，呼籲業界必須展開特別的自律整頓。而在野黨國民力量院內代表則批評稱，政府無視專家持續警告，強行引入相關產品，是將股市淪為不正常賭場的最糟糕決定。

隨着三星電子與SK海力士股價急挫，多隻相關ETF價格跌至歷史新低，市值大幅蒸發。金融投資業界隨即呼籲加強保障措施。韓國央行總裁申鉉松則表示，近期外資因應股價漲幅過大而持續減持，但預計下半年沽壓將有所緩和。財政經濟部、韓國央行、金融委員會及金融監督院已召開市場情況檢查會議，深入討論相關議題。

面對市場波動，SK集團會長崔泰源表示，記憶體需求將持續存在，長期而言股價呈上升趨勢，建議投資者勿頻繁買賣，持有股票才是保全資產的好方法。