

陳志華 | 南韓金融市場對香港的啟示

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

AI播報 

2026-08-11 10:54



近期南韓監管機構對單一股份槓桿ETF的收緊行動，引發市場劇烈震盪。

文：陳志華

近期南韓監管機構對單一股份槓桿ETF的收緊行動，引發市場劇烈震盪，箇中情況值得深思。在SK海力士及三星電子等巨頭股價飆升之前，南韓股市一直被本地投資者視為沉悶之地。**眼見樓價高企、階級流動性幾近停滯，年輕一代的焦慮促使他們遠赴海外，投身美股及加密貨幣市場，企圖以此作為「上車」捷徑。**

為挽留本土資金，南韓券商設計出以單一股份為標的高倍數槓桿ETF。此類產品最初為專業投資者作短線對沖而設，惟開放予散戶後迅速變質，成為追求「全壘打」回報的投機彩票。隨著人工智能熱潮將SK海力士股價推向巔峰，相關兩倍槓桿產品的成交量瘋狂膨脹。問題在於，此類產品每日須進行「重新平衡」，基金經理為維持兩倍槓桿比例，在正股上升時被迫高追買入，下跌時則要低位沽貨。這種高買低賣的操作反過來加劇了正股波動，其衍生出的巨額交易額令市場人為放大，形成極大的系統性風險。

南韓監管機構包括金融服務委員會及金融監督院，眼見市場脫軌，甚至連續觸發熔断機制，不得不提前出手。新規嚴厲地將參與門檻的現金餘額要求由約1,000萬韓元大幅提高至3,000萬韓元（約17至18萬港元），同時要求必須以實足現金作保證金，杜絕以其他證券抵押，並暫停新產品上市審批。此舉表面上是將財力有限、風險承受能力低的年輕散戶強制離場，以冷卻投機風氣。

然而，嚴格的資本管制帶來的副作用立竿見影。成交量急速萎縮的同時，我們必須正視「氣球效應」的風險。當本土閘門關上，資金與投機需求只會轉移至監管相對寬鬆的海外市場。美國及香港等地的交易所已陸續增加掛鈎南韓龍頭企業的槓桿及反向產品，部分甚至提供更高倍數。南韓監管當局此舉，短期內或能降低本地市場的震蕩頻率，但長遠而言，可能只是將風險與寶貴的散戶流量及交易費用，拱手讓予外地金融機構，對本身資本市場的國際競爭力實屬打擊。

魚與熊掌不可兼得。要維持市場穩定，還是要吸引資金流入，從來是艱難的平衡。回看香港，作為國際金融中心，我們必須引以為鑑。我們既不能為了激活成交而盲目引進高殺傷力的投機工具，亦不能矯枉過正，扼殺市場活力。監管當局在引入創新產品時，應充分評估其對散戶的保護機制及對市場秩序的潛在衝擊，同時強化投資者教育。我們需要的，是建設一個既多元開放、又風險可控的生態，防止香港市場淪為單一風險事件的漩渦中心，真正做到在創新與監管之間取得平衡，方能鞏固香港作為國際資產管理中心的地位。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：AP

精選文章



韓成科 | 堅持完善行政主導
北都是最重要「試金石」



侯思明 | 香港應升級為內地
企業出海全周期融資平台



劉暢 | 日本《防衛白皮書》
絕非例行報告



姚志勝 | 香港五年規劃與行政
主導——重溫夏主任關...



來論 | 規管宣傳並重 莫讓電
動單車成隱患



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



解局 | 香港與內地資本市場合作邁向「制度協同」

議事堂 | 3天前



傅健慈 | 從法律與專業倫理看記協的公信力危機

議事堂 | 3天前



龔靜儀 | 記協劣跡斑斑最終何去何從？

議事堂 | 3天前



鄧飛 | 託北都教育需求 破生源不足困境

議事堂 | 4天前



梁文廣 | 培訓機構停運揭規管真空 加強監管保障SEN兒童權益

議事堂 | 4天前



馮煒光 | 記協光怪陸離的換屆選舉

議事堂 | 4天前

橙TV

專訪

視頻專題

動畫圖解

資訊

港聞

國際

兩岸

區間

評論

議事堂

有話直說

圍爐

投投是道

財經

財經專欄

產經

地產

搵錢呢啲嘢

文化

文化本事

書人書事

文化專欄

樓上戲院

親子教育

名人專訪

教養妙法

好書推薦

升學導航

生活

發緊夢

Mycookey

玩樂情報

飲食優惠

娛樂

即時娛樂

煲劇誌

電影快遞

娛樂專欄

公仔紙

備仔有心事

文地貓

腔叔

YO!'s 生活漫畫式

HK Eye

The Reason I Liv...

ICH of HK

Stand Up

Star Talk