

港商時評

創新ETP產品資本市場增質增量

港股去年勁升18%，今年上半年繼續氣勢如虹，錄得逾4000點升幅更創歷年最多，連帶IPO市場也變得活躍，香港可望重登全球新股集資王地位。財政司司長陳茂波昨在網誌表示，港股升勢正吸引更多企業加快推進上市計劃，同時亦顯示政府對內對外的宣傳推廣工作漸見成效，其中ETP成為近年支持港股流動性的生力軍。香港要強化「超級聚寶盆」角色，與不同資產掛鈎的ETP絕對是個切入點，大有可為。創新推出更多ETP產品，將有利於香港資本市場增質增量，鞏固和提升作為國際金融中心的地位。

ETF是ETP的主要產品，譬如盈富基金便為市場最熟悉的例子。ETP的最關鍵元素，一是買賣方便，可以在交易所進行，二是透過將股票、債券、貨幣、商品以至數字資產等不同資產「打包」為單一產品，同時並可涵蓋內地、美歐、日韓、東南亞、中東以至南美等不同地方，以更多元化的供應來滿足各個投資需要，甚至可包含槓桿和反向的操作。ETP產品愈豐富，本港資本市場貨架愈完備，意味香港愈有條件扮演「一站式」投資平台，對資金的虹吸效應自然愈大。本港ETP市場持續增長，由供應到需求皆然。過去五年，本港掛牌ETP由不足150隻增至逾210隻，管理資產突破5100億元，日均成交額更飆升五倍至400億元，佔大市比重由不到5%升至17%。類型也愈來愈「花款」，新推ETP包括追蹤英偉達、特斯拉等美股的槓桿及反向產品、亞洲首批現貨虛擬資產、備兌認購期權等。展望未來，推出諸如跟創新科技、綠色轉型、商品期貨、碳排放、REITs、債券代幣化甚至方興未艾的穩定幣等掛鈎的新主題ETP，既可進一步在供求上增質增量，亦可引導資金流向「新質生產力」領域，推動資本與產業同頻共振，實現由熱度轉化為動能的目標。

隨着與內地的互聯互通機制優化，把更多ETP納入滬深港通，將可釋放更多紅利，特別是吸引更多內地與國際資金投入香港市場。去年中滬深港通ETF再度擴容，南向和北向的合資格ETF分別增至16隻和225隻，與三年前的4隻與83隻相比大幅增加。在資本帳管制的情况下，ETF為內地投資者提供了接觸全球各資產市場的便捷渠道，而對香港而言，意味更多北水湧入，也可吸引國際ETF發行商來港。港交所資料顯示，中國離岸投資僅相當於GDP約6%，對比美國的70%，其背後潛力不言而喻。

推動高質量發展，亦須深化國際合作。本周財政司司長率團訪問首爾，向韓國基金界及機構投資者介紹香港上市與ETP市場機遇。韓資今年初買入港股金額創三年高位，反映香港在全球資金配置中的吸引力持續提升。面對地緣政經不確定性，香港能提供給全球的是安全與發展的確定性，若能把「制度優勢+創新增量」包裝為完整敘事，對接資產重整潮下的新配置需求，海外推介的邊際效應將顯著放大。港股上半年升勢已證明市場對香港投以信任票，未來進一步做好增質增量文章，透過ETP創新來提高產品廣度，繼而拓展吸引來港資金的深度，不斷引入新優勢新動能，香港「超級聚寶盆」含金量必然愈來愈高，回報紅利愈來愈豐厚。

香港商報評論員 于文

航母編隊耀香江 家國情懷共激蕩

全國政協委員、中國香港（地區）商會會長 楊莉珊

熱門話題



楊莉珊

7月3日，中國海軍山東艦航母編隊抵達香港，展開為期五天的訪港之旅。其中最受矚目的是國產新型艦載機殲15-T首次在航母甲板對公眾開放。一萬張登艦門票通過微信小程序派發，瞬間便被市民搶換一空。此次活動除慶祝香港回歸28周年外，更彰顯國家軍事力量的卓越進步。中國海軍山東艦航母編隊在香港回歸祖國28周年之際訪問香江，以雄壯的軍容展現國家力量，意義非凡，這不僅是對香港回歸與《香港國安法》實施五周年的隆重獻禮，更是國家主權與安全堅如磐石的生動詮釋。

中國完全自主設計建造

中國人民解放軍海軍的山東艦航母（舷號17），是中國第一艘完全實現自主設計、自主建造及自主配套的國產航空母艦。其飛行甲板面積相當於兩個標準足球場，高度約20層樓，擁有3000多個艙室，堪稱移動的「海上機場」。正常排水量逾6萬噸，可搭載數十架艦載戰鬥機及各型直升機。「山東艦」編隊四艘海軍艦艇，是繼2017年國家第一艘航空母艦「遼寧艦」訪港後，再次有國家航空母艦來港。「山東艦」入列，標誌着中國海軍正式邁入國產航母時代。這支「流動的

鋼鐵長城」，以尖端裝備與實戰能力，彰顯國防科技自主創新的飛躍發展，為捍衛海疆、護航國家貿易與航運安全構築起堅實屏障。

國防現代化是中國式現代化不可或缺的支柱。山東艦編隊的遠航英姿，印證了人民軍隊以科技賦能戰鬥力提升的堅定步伐，更昭示着國家有決心、有能力維護核心利益。在國家安全體系日益完善的今天，我們有信心見證香港與祖國同舟共濟，共享高質量發展成果，共繪繁榮穩定的壯闊藍圖。

山東艦航母編隊破浪抵港，是一曲國家力量與香港脈搏共振的恢弘樂章。正如特首李家超所言，這彰顯了國家海軍的跨越式發展——從近海防禦走向深藍遠航，為捍衛主權與地區和平鍛造堅實盾牌。特首代表七百多萬市民表達的熾熱歡迎，是香港愛國情懷的自然流淌。航母編隊劈波斬浪而來，傳遞中央對香港的深切關懷與支持。這份厚禮，令歷經風雨的東方之珠倍感溫暖，更激發市民對國家強盛與自身責任的深刻認同。

背靠祖國是香港最大底氣

山東艦航母編隊訪港，以國之重器的雄姿，為香港市民帶來一堂震撼的愛國主義實踐課。其巍峨艦體與精良裝備，生動展現了中國國防現代化建設的輝煌成就，讓同胞深切感受到國家實力與海權力量。此次活動不僅深化了市民對國家發展的認

IPO 全球第一 股樓再現生機

山西省港區政協常委及召集人、香港福建社團聯會常務副主席 蔡志忠

名家指點



蔡志忠

有讀者問：「蔡生，你單憑今年有5名哈佛生轉來香港讀書，以及近期藍籌地產股大升四成，就認定香港經濟已經走出谷底，開始穩步向好，未免過於武斷吧？」這個問題問得相當好，有些激進的

網民更是經常批評筆者盲目唱好香港。既然有讀者指出我的不是，所講的只是片面之詞，那麼就讓筆者進一步來解釋清楚。5名哈佛生選擇轉校來港讀書，難道就只是一個簡單的轉校事件嗎？當然不是，哈佛大學是國際頂尖大學，世界排名長期在三甲之內，是全球各地學子夢寐以求想進入的著名學府，以往只有香港學生想去哈佛讀書，哪有哈佛學生轉過來香港上學的？今次轉校

事件當然不是單一事件，而是在告訴我們需要改變以往的認知，今天歐美國家紛亂的局面，不但在政治上受到衝擊，經濟上也受到牽連，現在連教育也遭受嚴重影響。尤其是美國總統特朗普對外國學生的敵視態度，簡直讓人心寒。也正因如此，成就了一個東方教育樞紐的誕生，香港的外地留學生高達7.9萬人，相比以往倍數增加，亞洲教育中心樞紐的形成，不但能夠培養卓越人才，也為香港帶來無限商機。

亞洲教育中心樞紐形成

至於提到地產股上升四成，網友指是股票市場的炒作行為，有升就會有跌，並不是樓市上升四成，不要得意忘形。網友形容我過於樂觀看好，樓市仍會大跌，筆者最終將自食其果。說得並非完全沒有道理，個別股票在低位回升變成，不是樓價上升變成，不能相提並論。我同意，我也沒有說樓市會上升

幾成，我只是強調當金融穩步向好，樓市就危中有機，甚至能夠止跌回穩。至今我仍然堅持我的看法，估計下半年樓市會有3%的回升。龍頭地產股兩三個月間上升四成，當然是利好的信號，股樓的關係被稱為「孖公仔」，一般情況下，股市先行，樓市就會隨後，起碼有一些人在股市賺了錢，就有可能投資買樓，購買力就可大大增強，這樣對樓市發展帶來正面影響。

股市从去年低位16000點左右開始整固後，反覆上升到今天大約24000點，光是今年上半年也已升了兩成多，而每日成交金額平均達到2423億元左右，毫無疑問，股市量價齊升，金融市場一片興旺；可是樓市方面卻好壞參半，住宅樓價指數連跌多周後開始止跌回升，上月份（6月）整體交投量達到7275宗，創出今年新高，其中新樓市場成交十分暢旺，全年交投量有望突破2萬宗，二手市場用家亦加快速度入市，筍盤已消化得七七八八。然而，工商舖及投資市場仍然比較嚴峻，雖然遊客有所增加，可是消費模式的轉變，令飲食和零售店舖仍然錄到「關閉潮」。而供過於求的寫字樓市場，需要一段較長時間來填滿空置單位等等。近日彭博一則新聞，主要是描述香港有11家上市中小型地產財團負債達1730億元，其中在一年內需要償還的貸款460億元出現風險，也有中型地產商166億元的債務到期出現違約。相信這些財團負債主要來自於商業借貸，然而此等消息無疑對樓市造成負面影響，與開始復蘇的住宅市場情況背道而馳。

香港金融中心地位鞏固

那麼如何從經濟角度看後市？這邊廂，股市正在蓬勃發展，亞洲教育中心樞紐形成，各類人才不斷湧入；那邊廂，住宅市場樂觀，商業板塊嚴峻，樓市乍暖還寒，危中有機。筆者為什麼看好香港未來？原因最重要的一點就是，香港國際金融中心地位的鞏固和提升。記住一點，香港只是彈丸之地，只要國際金融中心地位長期在三甲之內（偶爾跌至第四也無妨），香港就會有美好的未來。從著名投行專家羅奇「香港玩完」言論的轉軌，到「國際金融中心遺址」謬論的破滅，都在證明唱衰香港的笑話和無知。

今年上半年，香港IPO市場突飛猛進，集資總額達1071億港元，比去年同期增長7倍，躍居全球IPO市場第一位；美國納斯達克上半年的IPO集資額約為713億港元，排名全球第二。香港IPO市場的繁榮景象，關鍵在於既懂得把握自身優勢，又善用國家惠港政策。去年中國證監會發布五項資本市場對港合作措施，明確支持內地行業龍頭企業赴港上市，為「A+H」模式掃清制度障礙。從科技與消費行業的崛起到國際資本的回流，都顯示香港正以多重優勢吸引全球資金流入。羅兵咸永道預測，今年香港IPO集資額可達2000億至2200億元，有望超越紐約重奪IPO集資額全球第一名。

強化「軟聯通」港深一體化更上層樓

藍蓮

港事講場

香港迎來回歸祖國28周年，回顧近三十年深港互動，一條條跨境橋樑、一座座口岸樞紐，早已把兩地經濟緊緊繫在一起；如今，更關鍵的是讓制度、標準和數據「無形連通」。日前深圳海關再度啟動跨境貿易便利化專項行動，推出5大範疇共24項舉措，其中「單一窗口」實現進出口公路艙單「一單兩報」最為矚目：企業只需一次錄入，即可同步完成內地與香港的申報。表面上縮短半小時流程，實際上開啓了深港制度深度融合的新篇。

從貿易數據來看，1997年內地與香港貨物貿易總值為4208億元，至2024年已增至2.2萬億元，28年間增長逾4.2倍；今年首5個月，經深圳口岸的進出口值達6502億元，同比增長6.5%，佔內地對港進出口值近七成，這些數字不僅印證深港經濟融合日益加深，也反映口岸效率對雙方企業運營成效的關鍵影響。對港商而言，深圳是最貼近香港的製造腹地，港商依託「前店後廠」模式，長期透過深圳採購、生產、報關，將商品快速銷往世界各地。通關便利與否，直接影響供應鏈節奏與出貨成本，如今「一單兩

報」減省重複工序，可為報關部門節省大量時間與人力，強化企業競爭力。

另一方面，對內地製造商而言，香港不僅是出口窗口，更是鏈接全球市場的資金融通平台。從出口信貸、貿易融資，到在港上市與國際招標，香港提供全套支持企業「走出去」的專業服務。而當通關效率提升、通關成本下降，內地企業也可更高頻率地進行短期周轉與多批次貿易，提升現金流穩定性與整體經營彈性。此外，經港中轉出口貨物在香港可享有一定程度的品牌信任背書，有助內地品牌形象升級。可以說，深港的「物流+金融」組合正好構成國際供應鏈中的「中樞節點」，不僅提高資源配置效率，也為大灣區製造業升級注入持續動力。

制度互認取得重要進展

此次「一單兩報」功能的全面上線，標誌深港在制度互認方面邁出重要一步。過往企業需向兩地分別申報艙單資料，現在可一次錄入、自動流轉，既簡化流程，也大大降低錯誤與成本，形成制度級「加速器」。這不僅限於艙單申報領域，其背後體現的是深港海關對數據格式、申報流程、風險評估等機制的共同理解與融合，未來更可

擴展至空運、海運、跨境電商等場景，甚至為形成粵港澳大灣區跨境貿易的統一技術標準創造條件。

值得關注的是，「軟聯通」已逐步成為深港合作的新方向。隨着硬件口岸設施日趨完善，如港車北上、連塘口岸等陸續啟用，現階段的核心工作正從「硬聯通」轉向數據、制度等層面的「軟聯通」。透過技術平台整合、監管規則協調與數據流通機制建設，將人流、物流之外的資料要素打通，為高端製造、跨境電商、貿易金融注入更強動能。

須加強標準對接與制度創新

面對全球產業鏈加速重塑，深港要在供應鏈「再配置」中鞏固優勢，還需進一步強化標準對接與制度創新。未來若能推進關檢結果互認、建立跨境電子單證流轉平台、探索貿易資料跨境沙盒，並實現人員資歷互通與培訓互認，不但能提升通關效能，也可讓深港企業從報關、報檢、物流到融資形成無縫閉環，吸引更多國際企業選擇香港為區域營運中心、深圳為製造與創新基地。

行政長官李家超日前在回歸酒會致辭時指出，香港在維護國家安全、發展經濟、改善民生等方面已初見成效，未來機遇大於挑戰。他強調，寧做改革者，莫做停滯者，將全力推進高水平安全、高質量發展、北部都會區建設及民生改善。他特別提到，在地緣政治風雲變幻、全球不確定性日增之際，香港正是國際間罕有能夠提供「安全與發展確定性」的地區，這正是世界當前所需，也正是香港的比較優勢。

在回歸28周年之際，這場來自口岸制度改革的紅利，正是對「一國兩制」優勢的生動詮釋。

申請新酒牌公告
太二老壇子酸菜魚

現特通告：黃浩賢其地址為新界粉嶺聯和墟聯昌街22號聯昌大樓6樓5A室，現向酒牌局申請位於九龍觀塘觀塘道418號創紀之城五期1樓L1-13號舖太二老壇子酸菜魚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年7月7日

香港商報
廣告效力宏大

DCMP 2648/2025
香港特別行政區
區域法院
雜項案件2025年第2648宗

有關香港新界荃灣翠安街124號2字樓後座（“該物業”）事宜
及
有關該物業的一份日期為2025年4月14日土地註冊摘要編號為21051002110018之法定押記事宜
及
有關香港法例第336H章區域法院規則第88號及第83A號命令
及
有關香港法例第352章分劃條例第2、3、6及9條次

資產按揭有限公司
對
劉耀華
已故鍾佩貞之遺產管理人

原告人
第一被告人
第二被告人

通知：香港新界荃灣翠安街124號2字樓後座（“該物業”）現由劉耀華及已故鍾佩貞各佔半份持有，當中劉耀華將其名下該物業的一半業權按揭給資產按揭有限公司作貸款抵押，故此資產按揭有限公司成為了該半份物業的債權人。由於劉耀華沒遵照貸款協議向資產按揭有限公司償還欠款，資產按揭有限公司已於2025年5月15日在香港區域法院提出訴訟（案件編號DCMP2648/2025），包括根據香港法例第352章分劃條例，向上述第一被告人劉耀華及第二被告人已故鍾佩貞遺產的遺產代理人提出，申請將該物業全間出售。該物業和上述的法律訴訟涉及已故鍾佩貞的遺產，故此特此通告，如任何人士意欲代表已故鍾佩貞的遺產參與上述法律訴訟，或提供該遺產的相關資訊，請從速與本行的黃慧玲律師（電話：2500 6400 或 2500 6408）聯絡以商談此事，或直接向區域法院申請代表鍾佩貞的遺產進行上述法律訴訟。

日期：二零二五年七月七日

原告人資產按揭有限公司代表律師
李郭羅律師行
香港中環德輔道中71號
永安集團大廈4樓403室
電話號碼：2500-6400 傳真號碼：2521-0186
檔案編號：EW/LIT/25-49729/tc

法定要求償債書

根據《破產條例》（香港法例第6章）第6A(1)(a)條作出的法定要求償債書
緊隨法院的一項判決或命令而須立即償付的經算定款項的債項
致：鄭文滔 (CHENG MAN TO MATTHEW) (香港身份證號碼Y3166xxx(X))

最後所知地址：香港惠亨街23號4樓

特此通知以下債權人已向你發出法定要求償債書
債權人名稱：星展銀行(香港)有限公司
地址：香港中環皇后大道中99號中環中心11樓

根據以債權人作為原告人，以你作為第二被告人，香港特別行政區區域法院區院民事訴訟編號2024年第7682號的法律程序中，直至2025年5月7日你須向債權人支付：(1)港圓1,511,926.32；及(2)利息以本金港圓1,440,641.78按判定利率計算由2025年5月8日直至全數付清止；及債權人要求你立即償付上述債項，或就上述債項而作出令債權人滿意的了結。

本法定要求償債書乃重要文件，於本公告首次刊登之日即作為送達日期。你必須於本公告首次刊登起計的21天內，償還此法定要求償債書內所列出的債項或與債權人達成和解協議。否則，你可被宣告破產，而你的財產及貨物亦可被奪去。若你認為有理由據把法定要求償債書作廢，你應在送達日期起18天內向法院提出申請。若你對自己的處境有任何疑问，應立即徵求律師的意見。

該法定要求償債書可向下列人士索取或在下列辦事處查看及領取：
名稱：蕭溫梁律師行（聯絡法律師）
地址：香港中環德輔道中4127-131號有餘貿易中心16樓
電話號碼：2103 9888，傳真號碼：2122 9650
檔案編號：ALD:250015:053:EB/YTY

自本公告第一次刊登的日期起計，你只有21天的時間處理此事，之後債權人便可提出破產呈請。另外，由本公告首次刊登的日期起計，你亦只有18天的時間向法院申請把法定要求償債書作廢。

日期：2025年7月7日

ALFRED YEUNG COMPANY LIMITED
楊炳洪會計事務所有限公司

● 稅務代表(30多年經驗專業人士處理)
● 清盤除名/個人破產申請
● 稅務申報及顧問
● 年報及公司秘書服務
● 成立中國公司或辦事處
● 成立本地，海外及BVI公司
● 註冊地址及代理人
● 會計理帳
● 商標註冊
● 草擬各類合約

地址：香港皇后大道中340號
華泰國際大廈18樓
電話：(852)2581 2828
傳真：(852)2581 2818
電郵：enquiry@butdoyeungcpa.com