

港商時評

港股市場今年開局成績亮眼，由新股集資到指數表現和成交額，均保持良好勢頭。受惠於此，港交所昨公布今年第二季業績，總收入按年增長33%至逾72億元，創下歷來最佳半年度業績。在全球金融市場動蕩之際，投資者依然看好香港與內地市場的前景，這凸顯香港作為國際金融中心的戰略地位與價值。港交所能把握這一波紅利，固然值得肯定，但未來要面對更激烈的競爭，不能安於「坐着等客」，而是要主動出擊，多創新、多出招，才能持續增強競爭力與吸引力，為香港經濟注入更大動能。

「一國兩制」下的「內聯外通」獨特優勢，使香港同時連接內地龐大市場與國際資金。從上半年的新股成功上市，已有7家「A+H」股成功上市，共籌得約770億元，這不僅協助內地龍頭企業「走出去」，也把國際資金「引進來」，強化香港作為國際資本配置中心地位。除中外企外，香港近年加強向中東、東盟等吸引企業上市，過去12個月便有多家相關企業來港掛牌。隨著同股不同權設立新豁免安排，更多企業可直接申請香港第二上市，能夠接觸國際資本，提升品牌與市值。新興市場之中有不少龍頭企業，礙於當地市場或未有足夠深度支持其融資需要，香港的成熟金融發展可在此發揮優勢。除了地域層面，港交所也要豐富港股貨架上的供應。ETF、債券、商品期貨等不同產品的多樣化，能滿足不同投資者的需要；結合互聯互通的持續開放，當可引來更多活水。當投資者活躍，資金自然流入，港交所如能不斷推出具國際競爭力的創新產品，香港這個「超級聚寶盆」必然能繼續吸引資金雲集。

此外，香港還要不斷塑造新優勢新動能，特別是敢於創新，包括制度創新。隨著愈來愈多散戶通過手機交易，加上加密貨幣市場24小時交易的特性，以及其交易量激增，美國已預告將明年下半年推行5x24交易，一大目的是為了覆蓋亞洲成交時段，這無疑對香港帶來挑戰。倫敦方面也表明或參考做法。這誠倒逼港交所不得不應戰，有關方面必須積極研究對策，如先分階段延長每日交易時段，先至晚上6時以銜接歐洲市場，務求與歐洲各大主要市場的股票上市時段重疊。當然，相關交易系統、風險管理機制和監管框架亦要創新，讓基建得以支撐至更長交易甚至無休止及更大量的交易。港股結算周期由以往的「T+2」收縮至「T+1」，有利於提高資金流動性，買賣交割更快速，銀行界已表示為此做好準備了。此外，港股最低每手買賣單位也要優化，藉以吸引更多散戶入場，帶動股市整體流動性。港股部分股票入場門檻過高，或扼殺資金較少的散戶參與買賣機會，譬如美國的每手交易單位便為一股，香港亦可積極爭取降低門檻，包括跟業界評估及平衡可能衍生的運算負荷，有關方面的諮詢工作年底便會完成。

展望未來，港交所仍須秉持主動創新的精神，才能在瞬息萬變的國際金融環境中保持優勢。香港作為國際金融中心，其地位從來不是與生俱來，而是靠不斷改革與創新所維繫。

香港商報評論員 于文

銘記抗戰歷史 築牢民族根基

全國人大常委會委員 李慧琼

建評

今年是中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利80周年，這一重要時刻承載着中華民族浴血奮戰的集體記憶，更鐫刻着人類反法西斯鬥爭的共同榮光。80年前，中國戰場作為世界反法西斯戰爭的東方主戰場，從1931年九一八事變到1945年抗戰勝利，中國人民以持久抗戰牽制了日本主力，為太平洋戰場和歐洲戰場的戰略反攻贏得了關鍵時間。中華兒女用血淚與不屈意志，譜寫出一曲氣壯山河的不朽詩篇。為紀念這一偉大時刻，民建聯和招商集團於2025年8月18日聯合主辦在香港科學館演講廳舉辦了《銘記歷史、緬懷先烈、珍愛和平、開創未來：中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利80周年》論壇。

歷史教育培植愛國情懷

論壇榮幸邀請到中國社會科學院近代史研究所所長夏春濤教授、浙江大學歷史學院陳紅民教授以及著名香港史專家劉蜀永教授擔任講者。他們分別從中國共產黨在抗日戰爭中的中流砥柱作用、中國抗戰對

世界反法西斯戰爭的重要貢獻、香港在抗戰中的獨特地位三個維度，為聽眾帶來了生動深刻的解讀。筆者聆聽後深受啟發，感觸良多。長期以來，國外尤其是西方學界對中國人民抗日戰爭在世界反法西斯戰爭中的地位缺乏足夠重視。但近年來，隨着各國對二戰歷史研究的深入，以及世界對中國快速發展的關注，越來越多的國外學者開始重新審視這場偉大戰爭的價值。正如英國學者所言：「中國成為第一個對抗軸心國猛攻的國家，中國是整個反法西斯同盟戰略的重要角色。」

然而，受港英時代歷史教育的刻意漠視，這段彰顯民族氣節的壯闊歷史，在香港年輕一代的認知中卻十分模糊。香港教科書中對抗戰歷史的敘事零散且不完整，導致許多香港青年對這一民族共同記憶缺乏深刻體認。因此，筆者希望在教科書編寫中強化中國抗日戰爭及其世界貢獻的內容，歷史教育是培植愛國情懷與身份認同的深厚土壤，教科書不僅是知識的載體，更是文明基因的傳遞者。當課本中保家衛國的身影變得清晰可觸，當香港與祖國在危難同舟共濟的史實成為可知可感的細

節，民族共同體的血脈認同才能真正在年輕心靈中生根發芽。

推動了解香港紅色記憶遺址

值得銘記的是，香港在抗戰中同樣書寫了不屈的篇章。中國共產黨領導的東江縱隊港九獨立大隊深入敵後開展游擊戰爭，於1942年初的「香港大營救」著稱；當時數百名文化精英被困香港，日軍懸賞搜捕，東江縱隊隊員深入虎穴，分批轉移何香凝、茅盾等八百餘人，生動展現了香港與祖國休戚與共的命運聯結。如今，香港仍留存着許多承載紅色記憶的遺址，筆者倡議政府推動愛國主義教育研學本地遊，並完善配套措施，例如建立抗日戰爭歷史檔案網站、規範管理抗戰紀念設施和遺址、完善景點配套並融入智慧科技元素等。

歷史的迴響，總能為前行提供力量。值此抗戰暨世界反法西斯戰爭勝利80周年之際，重新擦亮這段民族記憶，不僅是對先烈的告慰，更是對未來的承諾。抗戰精神中蘊含的不屈氣節與堅韌力量，將永遠是民族復興征程上的精神引擎，指引我們在銘記歷史中珍愛和平，在傳承血脈中開創未來。

港交所須更主動多創新

特朗普施出對付中俄伊的一招

周八駿

鐘峰遠眺



特朗普商人習氣重，精於交易而在政治議題上議價出爾反爾。但是，他關於美國內部和外部，是有戰略構想的；處處碰壁，力不從心，不等於他沒有戰略目標。

特朗普把中國當作美國最大對手。但他明白，美國已同時與中國、俄羅斯和伊朗交惡。他正在努力調動美國在歐洲和中東的戰略力量，集中保護美國本土和加強遏制中國。他已動用美國戰略打擊力量攻擊伊朗的3個核試驗基地。在歐洲，他願意緩和甚至改善同克里姆林宮的關係，但他未至於看不清普京不會放棄其戰略雄心，所以，一邊邀請普京訪問安克雷奇舉行美俄峰會，一邊不錯過打擊俄羅斯的機會。

正是基於同時對付中俄伊的戰略性動機，2025年8月8日，特朗普在白宮宣布邀請普京訪問阿拉斯加的同時，主持阿塞拜疆與亞美尼亞簽署一項和平協定，以解決兩國圍繞贊格祖爾走廊（Zangezur

特朗普戰略目標明確

雖然「阿亞和約」的細節尚不清楚，但是，美國成功介入南高加索這個俄羅斯傳統勢力範圍，獲得阿塞拜疆與納希切萬「飛地」之間的42公里長通道。該通道將被命名為「特朗普國際和平繁榮之路」（TRIPP），由美方擁有為期99年包括鐵路、輸油管道和光纖網絡等的開發和運營權。美方預計可從中獲得40%的收益。

8月9日，伊朗最高領袖外事顧問、前外長阿里·阿克巴爾·韋拉亞提（Ali Akbar Velayati）明確表示，伊朗反對在伊朗邊境修建TRIPP。韋拉亞提稱，高加索地區是「世界上最敏感的地理點之一」，TRIPP如果被修成，那麼，該地區的地緣政治地位將被改變，這也將成為「特朗普僱傭兵的墳墓」。韋拉亞提稱，TRIPP將穿越亞美尼亞領土，其後果不僅是分裂亞美尼亞，而且，將把亞美尼亞與伊朗分隔。韋拉亞提稱，俄羅斯也應從戰略上反對TRIPP。

也許普京顧慮俄美在烏克蘭問題上的敏感關係，至今未就TRIPP發表意見。但是，8月11日，他與亞美尼亞總理帕希尼揚通電話，後者向普京詳細介紹8月8日在美國首都華盛頓與美國總統特朗普、阿塞拜疆總統阿利耶夫會晤的結果。普京稱，採取措施確保亞美尼亞與阿塞拜疆之間持久和平至關重要，俄羅斯願意協助推進這一進程。這表明普京不會聽任特朗普打入南高加索地區。

中國對特朗普插手南高加索地區必須保持高度警惕。「特朗普國際和平繁榮之路」旨在控制歐亞大陸這一關鍵物流通道，不僅削弱俄羅斯和伊朗在該地區的影響力，而且，破壞中國大力推進的「一帶

一路」。自習近平主席2013年倡導「一帶一路」以來，中國與中亞、伊朗和俄羅斯等國合作，構建通往歐盟的商業通道。2022年2月，俄烏衝突爆發。2023年10月7日，以巴爆發新一輪衝突，2024年惡化為第六次中東戰爭。俄羅斯和伊朗的政治風險上升。穿越南高加索的中間走廊（Middle Corridor），在「一帶一路」中的戰略意義益凸顯。

另一方面，格魯吉亞和阿塞拜疆也及時抓住中國推進「一帶一路」所提供的發展機遇，因應地緣政治變化，擴大同中國的雙邊合作。2023年7月和2024年7月，中國先後同格魯吉亞和阿塞拜疆建立戰略夥伴關係。2025年4月，阿塞拜疆與中國將雙邊關係提升為全面戰略夥伴關係。

中國加強與南高加索國家合作

相比較，中國與亞美尼亞的經濟合作餘地開闊。2025年7月，亞美尼亞總理帕希尼揚宣布，亞美尼亞已正式向上海合作組織提出加入申請。

在如斯背景下，「特朗普國際和平繁榮之路」同時針對中國的意圖昭然若揭。特朗普同時向中俄伊射出一箭，進一步證明他不僅無法擺脫拜登政府所造成的美國同時與中俄伊對抗的對外戰略困境，而且，使美國在如此困境中越陷越深。

特朗普與普京在安克雷奇會晤是美俄各自戰略的暫時交集。普京不可能聽命特朗普而放棄他苦心孤詣設定的復興俄羅斯的雄圖大略。特朗普等待俄烏妥協的時間和耐心有限。特朗普企圖以打擊俄羅斯來迫使普京在烏克蘭問題上讓步，這是一廂情願。

中國有實施自己清晰戰略構想的戰略能力，將繼續加強與南高加索國家合作。

香港低空經濟的發展與未來

香港中國金融協會創會理事、大中華金融業人員總會創會主席 吳斯維

香港脈搏

低空經濟（Low-Altitude Economy），主要是以無人機（UAV）及其他低空空器為基礎的經濟活動。利用低空1000米以下的空域，進行商業活動的經濟模式，包括無人機物流、空中出租車、低空觀光、應急救援等新興產業。香港的低空經濟發展起步較晚，但近年來隨着科技進步和政策推動，逐漸成為經濟轉型的重要方向，並擴展到物流、農業、環境監測等多元行業。

香港低空經濟初始發展階段，以航空業和直升機服務為主，主要用於商務飛行、緊急醫療運輸和觀光旅遊。由於香港空域管制嚴格，無人機等新興低空技術的應用較為有限，主要停留在消費級無人機拍攝和業餘愛好者使用階段。而隨着全球無人機技術的快速發展，香港開始關注低空經濟的潛力。2023年，香港特區政府在《施政報告》中提出推動「智慧城市」和「新型物流體系」，鼓勵無人機物流、空中交通等創新應用。同時，香港科技園及數碼港等創新基地也開始支持低空經濟相關創始企業，推動技術研發和商業化落地。

港府推出多項措施支持低空經濟

為推動低空經濟發展，香港政府近年來推出多項政策措施：在法規優化方面，政府於2023年修訂《民航條例》，放寬商用無人機的飛行限制，並設立低空經濟試驗區（如新界北、赤鱗角周邊）。簡化無人機物流、空中出租車等新興業務的審批流程，鼓勵企業參與試點項目。同時，在資金與技術支持方面設立「低空經濟發展基金」，資助企業研發無人機技術及相關基礎設施。期間，進一步加強與內地及國際企業合作，引進先進的低空交通管理系統（UTM），提升空域管理效率。同時，政府亦加強了基礎設施建設和促進跨部門合作，以及規劃建設「低空交通樞紐」，例如在北部都會區預留空域，用於無人機物流和空中出租車試點。推動5G網絡覆蓋，以支持無人機實時數據傳輸和自動化飛行。這些政策不僅促進了技術的發展，也為相關企業提供了良好的發展環境。

尋求與大灣區更好融合發展

低空經濟為香港帶來新的增長動力，並能與大灣區發展戰略深度融合。通過政策支持、技術創新和區域合作，香港有望成為全球領先的低空經濟中心，推動經濟轉型、提升就業率，並增強國際競爭力。未來，香港需繼續優化法規、投資基礎設施，

加強專業人才培養，以充分釋放低空經濟的潛力。而大灣區的發展，為香港的低空經濟提供了廣闊的市場和機遇。首先，香港可以利用大灣區內的科技及製造基地，進行無人機及相關技術的研發和生產。其次，跨境物流的需求促進了低空運輸的發展，香港可以成為大灣區內部物流的樞紐。

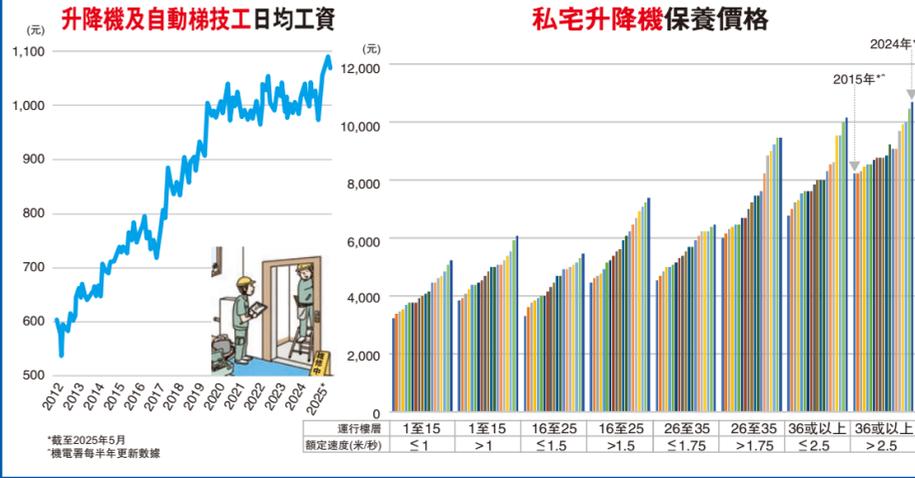
此外，香港的金融市場可以為大灣區的低空經濟提供資金支持，吸引更多投資進入這一領域。政府及企業應加強合作，共同推動低空經濟的政策和標準統一，提升整體競爭力。

香港低空經濟發展須與大灣區加大協同效應，以發揮最大效益。主要融合方向包括：

1. 跨境物流網絡：利用大灣區協同效應，與深圳、廣州等城市合作，共享資源，擴大市場規模。香港可作為國際物流樞紐，利用無人機和電動垂直起降飛行器（eVTOL）連接大灣區城市，提升跨境貨運效率。例如，香港機場可與深圳寶安機場合作，建立低空貨運走廊，縮短貨物轉運時間。
2. 空域管理協調，打造智慧城市典範：與廣東省及澳門民航部門合作，建立統一的低空監管系統，實現空域數據共享，避免飛行衝突。參考內地「低空改革試點」經驗，推動粵港澳低空經濟一體化。另外，致力打造智慧城市典範，將低空經濟納入智慧城市建設，提升城市管理效率。
3. 產業鏈協作和強化科技創新能力：香港的金融和科技優勢可與大灣區的製造業結合，例如香港企業提供融資和研發支持，而深圳、東莞等地提供無人機生產基地。共同制定行業標準，推動低空經濟生態系統的建立。同時，結合香港的科研實力（如港科大、港大等），推動AI、5G與低空經濟的融合。
4. 旅遊與城市服務聯動：開發「低空觀光航線」，聯合香港維港、澳門半島及大灣區景點，打造特色旅遊產品。推動跨境應急救援合作，例如利用eVTOL進行緊急醫療運輸。

目前低空經濟作為國家的新興戰略性產業，在近兩年的政府報告中，亦重點提及行業的發展藍圖。而香港作為國際金融中心和重要國際交通樞紐，未來可結合自身優勢，強化內聯外通。通過進一步提升基礎設施，如智能空管系統和充電站網絡等，完善法規及優化通訊網絡標準；同時加強優秀技術人員的引進，致力提升香港競爭力，確保低空經濟的可持續發展，最終將促進香港經濟的高質量發展。

港商圖說 升降機技工不足 人工保養費飆



除了高端人才，香港近年不少技術崗位也須輸入外勞，以解決勞動力短缺之窘，升降機及自動梯技工正是其一。

根據由主要承建商填報有關從事公營建築工程的資料，統計數據顯示，相關工人的日均工資持續企於1000元以上，較疫前即2019年初累增15%，並較十多年前翻近一倍。

人手成本上漲的影響，多少轉嫁到消費者身上。機電工程師的資料指，私人住宅樓宇升降機的保養價格持續攀升。譬如運行1至25層的升降機保養價

格，便從2015年的3000至4000元左右，增至去年的5000至7000元，累計增幅普遍高約六成。至於運行35層以上的升降機保養價格，最新索價更突破1萬元，近年升勢且有擴大迹象，單計疫情至今已累增兩成至四成。

新提出的建造業輸入勞工計劃，允許3年內最多輸入3000名升降機技術員，究竟這對本地從業員的薪酬，以及相關保養價格帶來什麼影響？對社會而言影響將是正面抑或負面？