



# 證監會：暫停16宗IPO 審理流程

【香港商報訊】記者鍾俠報導：昨日，香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）發出通函，表示高度關注在2025年新上市申請激增期間出現的問題，包括部分上市文件的擬備工作存在嚴重缺失，保薦人或有失當行為，以及資源管理出現嚴重失誤。證監會指，截至去年底有16宗上市申請的審理流程被暫停。

## 保薦人存多項嚴重缺失

通函指出，在審視近期上市申請時，證監會及香港聯合交易所有限公司（聯交所）發現，保薦人在擬備上市文件及回應監管意見的過程中存在多項嚴重缺失，且在發售階段未能妥善處理關鍵的監管流程。上述問題顯示，部分保薦人可能對上市申請人未有充分了解，亦有其他保薦人可能沒有在提交上市申請及回覆監管機構查詢前進行合理的盡職審查。

證監會亦注意到，部分保薦人存在嚴重的資源問題，包括：過度依賴外部專業人士執行特定工作，卻未有充分評估其勝任能力及資源；保薦人主要人員未有足夠能力監督交易小組及參與上市委聘工作；以及缺乏具備香港首次公開招股所需知識、技能和經驗的人員承擔保薦人工作。

## 13名保薦人須三個月內完成檢討

證監會又指，2024年12月收到證監會與聯交所發出的聯合函件（當中引用了關注事項的具體案例）的13名保薦人，以及資源緊絀的保薦人，必須分別在3個月

內，針對所提出的關注事項及其可用於進行保薦人工作的資源完成全面檢討。

所有保薦人須向證監會申報所承擔的活躍上市委聘項目，相對獲委任保薦人主要人員數目的比例，以及任何參與首次公開招股保薦人工作的人員尚未通過所需考試的情況。證監會亦將對保薦人展開主題視察。

## 監管不信納可即時煞停審理流程

就現有上市申請而言，證監會在通函中警告，若保薦人對監管機構的答覆存在嚴重缺漏或未能令人信納，或被認為上市文件不合理冗長，相關項目的審理流程或會暫停。截至去年底，已有16宗上市申請的審理流程被暫停。就此，證監會將通知其監管同業有關審理流程暫停一事。

此外，證監會亦指，已指派主要人員同時監督6宗或以上活躍上市委聘項目的保薦人，必須向證監會提交可行的糾正及資源計劃，並提出負責任的資源管理方案。鑒於部分獲委聘人士未符合通過所需考試的資格準則，所有從事首次公開招股保薦人工作的人士，現須符合更嚴格的考試規定。對於工作持續不達標的保薦人，證監會或會限制其業務範圍及可處理的活躍上市委聘項目。

## 梁鳳儀促保薦人做好把關角色

對於上述，證監會行政總裁梁鳳儀表示：「保薦人在上市過程中的把關角色，對維持香港資本市場質素

及投資者對新股上市的信心至為關鍵，使市場能夠在不同周期中保持穩健。惟部分保薦人在追逐交易數量時，或已削弱此重要角色。」

梁鳳儀表示，敦促所有保薦人及參與上市申請過程的外部專業人士，切勿過度承擔業務，並應承擔與其自身資源水平匹配的責任，以確保其工作質素，並維護香港作為領先國際集資中心的聲譽。

## 「來港上市門檻收緊」傳言失實

此前，香港及內地關於「赴港上市門檻收緊」的傳言甚囂塵上。對此，中國證監會已明確回應：「根本沒有設什麼300億市值的門檻，目前企業去香港上市的政策一切照舊。」

確實，香港IPO市場很是火熱。港交所總裁陳翊庭表示，目前排隊等候在港上市的公司已近400家，隊伍很長。僅今年頭3個星期，就有11家公司成功上市，融資300多億元。

至於市場緣何有收緊傳言，很可能與港交所最近強調一件事有關：「我們要質素，不要湊數。」因為，申請IPO公司實在太多，發現有些公司交上來的材料「粗製濫造」，內容不全，有些負責操作的人甚至不懂規則，嚴重影響了整體效率和質量。也就是說，港交所對上市材料的質量要求比以往更高，保薦人不可濫竽充數；此舉不是為攔住好企業，而是為維護市場信譽，確保來港上市企業都經過認真準備、貨真價實，以保護投資者利益為依歸。

# 香港去年GDP 預增3.5%

## 第四季預增3.8%勝預期

政府統計處公布，累計去年全年，本地生產總值預估按年增長3.5%，有望連續第三年錄得增長。

## 本港GDP去年按季及全年表現

項目	2024全年	*2025全年	2025Q1	2025Q2	2025Q3	*2025Q4
私人消費開支	-0.2%	1.6%	-0.9%	2.3%	2.4%	2.5%
政府消費開支	0.7%	1.6%	0.6%	2.6%	2.0%	1.4%
本地固定資本形成總額	1.9%	4.5%	1.4%	1.8%	3.4%	10.9%
貨物出口	5.3%	12%	8.5%	11.6%	12.0%	15.5%
貨物進口	3.0%	12.6%	7.2%	12.7%	11.7%	18.4%
服務輸出	4.1%	6.3%	5.9%	8.2%	6.6%	4.9%
服務輸入	11.3%	4.1%	4.8%	6.6%	2.3%	3.1%
本地生產總值(GDP)	2.6%	3.5%	3.1%	3.2%	3.7%	3.8%

\*預估數字

資料來源：政府統計處

【香港商報訊】記者鄭偉軒報導：香港經濟增長正進一步加快。政府統計處昨日公布，去年第四季本地生產總值（GDP）預估按年上升3.8%，較第三季的3.7%再增0.1個百分點。累計去年全年，本地生產總值預估按年增長3.5%，有望連續第三年錄得增長。此前，市場預期2025年第四季GDP按年升3%，全年增3.2%。展望今年經濟表現，政府發言人表示，香港經濟可望保持良好勢頭。

## 出口及投資帶動第四季表現

經季節性調整後，去年第四季實質本地生產總值預估按季增加1%，較第三季的0.9%加快0.1個百分點。其中，去年第四季整體貨物出口按年上升15.5%，較第三季的12%進一步加快3.5個百分點。累計去年全年，受惠電子相關產品需求強勁及亞洲區內貿易往來暢旺，貨品出口總額按年上升12%。

服務輸出方面，去年第四季按年上升4.9%，較第三季的6.6%放緩1.7個百分點；不過，累計去年全年仍錄得6.3%增長，較2024年的4.1%加快2.2個百分點，主要受惠訪港旅遊業持續復蘇，以及跨境金融服務活動保持活躍。

隨着本地消費市道自去年第二季起逐步改善，去年全年私人消費開支由跌轉升，按年上升1.6%；單計第四季，私人消費按年增長2.5%，亦較第三季的2.4%進一步加快。

另外，本地固定資本形成總額增速同樣顯著加快，由第三季按年實質上升3.4%，大幅加快7.5個百分點至第四季的10.9%；累計去年全年，固定資本形成總額實質上升4.5%。

## 港府：今年有望保持良好勢頭

政府發言人表示，2025年全年，實質本地生產總值錄得3.5%的蓬勃增長，較2024年2.6%的增長明顯加快，並

連續第三年錄得擴張。增長動力在年內逐漸增強。展望2026年，環球經濟持續溫和擴張，加上全球對人工智能及電子相關產品需求持續強勁，將為香港出口表現提供支持；同時，消費者及營商信心改善，加上預期美國進一步減息，將有利於消費及投資活動。

發言人續稱，儘管外圍仍存在不確定因素，包括地緣政治局勢緊張升溫，以及個別主要經濟體經濟、金融及貿易政策反覆不定，但相信政府推動經濟發展及開拓多元化市場各項措施，將繼續為香港經濟提供支持。

## 專家：金融活動續支撐經濟增長

大新金融集團首席經濟及策略師溫熾煒分析表示，去年第四季經濟增長加快並勝預期，主要由於出口及固定資本形成顯著提速，加上私人消費保持穩健增長，抵銷政府開支增長放緩的影響。他續指，隨着中美延長關稅休戰，出口商或把握時機加快付運，企業亦加快採購以鎖定成本，因而推高貨品進口及存貨水平；此外，美聯儲於去年第四季進一步減息，亦有利商業活動及樓市氣氛，推動投資與消費表現改善。溫熾煒補充，若樓市及股市持續回穩，將有利本港消費及企業投資活動，該行或於下月財政預算案公布經

Economics) 中國經濟師 Leah Fahy 表示，該行預期港股升勢有望延續，金融業活動將繼續支撐香港今年經濟增長；惟鑑於美聯儲減息空間有限，相信消費支出大幅上升可能性不高，而今年出口增長亦或趨向放緩。

# 本財年首9月港府錄439億盈餘

【香港商報訊】記者馮仁樂報導：昨日，特區政府公布本財政年度首9個月（2025年4月至12月）整體財務狀況。截至去年12月31日，政府錄得439億元盈餘，財政儲備回升至6982億元。

期內，政府總收入為4940億元，整體開支為5598億元。連同期內發行政府債券所得的1399億元，以及償還政府債券本金302億元後，合共錄得439億元盈餘，帶動財政儲備水平上升。

政府發言人表示，截至去年11月底，政府仍錄得赤字，而12月則轉為盈餘，主要原因是新稅、利得稅等主要稅收多集中於12月至翌年1月入帳。按過往收支模式推算，相關收入高峰過後，政府收入或於1月後回落，而

2月至3月的整體開支則明顯高於收入。早前，財政司司長陳茂波曾指出，本財政年度的「經營帳目」有望提早恢復盈餘。惟綜合市場消息及外間估算，若計及整體帳目，政府整個財政年度的綜合帳目仍存在錄得較低赤字的可能。

新份財政預算案將於下月25日發表，特許公認會計師公會（ACCA）預計港府2025/26財年可能「減赤」，綜合盈餘達41億元，財政儲備增至6584億元；德勤預期，港府本財年大致收支平衡，有望錄得約156億元盈餘，財政儲備可達6699億元；會計師公會則估計，受惠於股票印花稅收入增加及投資收益好轉，政府赤字會由670億元大幅收窄至14億元，而經營帳目則會錄得盈餘。

## 碼上看

特朗普提名沃什 接任美聯儲主席



掃碼睇圖文

商報攜 MegaBox 送賀歲限量版利是封



掃碼睇詳情

