

# ETP日均成交飆五倍 支持港股流動性

【大公報訊】今年以來，港股及新股市場持續向好。財政司司長陳茂波昨在網誌撰文認為，在港股過去這段時間的升勢中，與不同類型資產掛鈎的「交易所買賣產品」（ETP）成為近年支持港股流動性的生力軍。

本港目前共有超過210隻ETP產品上市。截至今年5月，相關ETP產品合共管理資產規模接近5100億元，較2020年增加約30%，相關的日均成交額在同期更顯著增加5倍，增至約400億元。

即使過去幾年投資氣氛反覆，但陳茂波表示，本港ETP市場增長勢頭持續，相關成交額佔整體大市比率，由5年前的不足5%，增至今年首5個月的約17%。可以說，本港ETP市場的不斷創新帶來了增量，也滿足了持續變化的投資需求，為大市注入了活

力和更大流動性，有效地在市場波動之際，發揮了流動性緩衝的作用。

## 數字資產ETP年增74%

陳茂波指，在ETP類別中，最為市場熟悉的ETF（交易所買賣基金），近年也持續有新發展，包括海外ETF在香港跨境掛牌。他舉例稱，管理資產規模超過3000億美元、在美國上市的全球第五大ETF，今年2月份選擇同時在香港掛牌，以擴大投資者基礎及匯聚更大的交投量。另一方面，亞洲首批與現貨數字資產掛鈎的ETF，去年亦在香港掛牌。連同其他與數字資產掛鈎的結構產品，截至今年6月，在港上市的數字資產ETP的資產規模達47億元，較去年同期上升74%。

陳茂波續稱，港交所正積極推動更多不同主題的ETP上市，包括創新科技、應對氣候變化、可再生能源以及生物科技等。他希望透過更多制度創新與產品創新，更好槓桿環球市場資源，鞏固提升香港亞太區首選ETP樞紐的地位。

## 200企申在港IPO 涉中東企業

新股市場方面，陳茂波表示，香港上半年共完成發行42宗首次公開招股（IPO），合共集資額超過1070億元，已較去年全年多約22%，暫列全球第一。市場普遍看好港股及新股市場下半年的表現。事實上，申請在港IPO的個案正在快速增加，至今已收到約200宗申請，較年初時的數字倍增，當中包括來自中東和東南亞的企業。

### 數看香港ETP

- 目前共有超過 **210** 隻 ETP 產品上市
- 截至今年 5 月，ETP 產品資產規模近 **5100** 億元
- 截至今年 6 月，在港上市的數字資產 ETP 的資產規模達 **47** 億元
- ETP 日均成交額增至約 **400** 億元
- ETP 成交額佔整體大市比率增至今年首五個月的約 **17%**

# 畢馬威：全球變局 香港優勢更凸顯

## 倡港與內地研發轉化互相結合 產品銷往世界

### 企業訪談

中美貿易戰角力之下，香港繼續捕捉新機遇。畢馬威香港區首席合夥人及中國副主席張穎嫻接受《大公報》專訪時形容，香港的適應力一向強勁，在面對世界大局轉變，反而更能凸顯香港作為國際金融中心、「超級聯繫人」的重要角色。她提到，在「一國兩制」基礎、互聯互通機制下，香港與內地的聯動結合，實現「研發在香港、轉化在內地」的獨特優勢。

大公報記者 李潔儀



▲香港與內地的聯動結合，能實現「研發在香港、轉化在內地」的獨特優勢。

互聯互通機制自2014年推出，以閉環模式運作，為上海、深圳及香港提供跨境交易基礎設施，透過連接內地與香港資本市場，允許兩地投資者在各自市場的監管體系下進行交易。

### 創科生產與內地共同發展

張穎嫻表示，香港藉着背靠祖國、連接國際的優勢，達至雙循環的效果，同時在互聯互通機制下，本港金融市場可以更好與內地對接，甚至在個別領域例如創科、生產等，借助香港本身的優勢，並配合內地的重點共同發展。

「香港地方細小，但在世界級研究實力較強，反觀內地擁有的是龐大市場，人力資

源比香港豐富，而具產業鏈相對完整。」張穎嫻認為，香港與內地可以互相結合，從而做到「研發在香港、轉化在內地」，再把產品通向全球。她相信，這種方式可以應用在不同範疇，例如資金互聯互通、技術自由流通等。

「一國兩制」方針是國家賦予香港的獨特之處，張穎嫻表示，在國家發展大局上，除了希望內地企業走出去，同時亦希望引進國際企業落戶內地，香港正好在當中發揮「超級聯繫人」的角色。

### 供應鏈改變 企業轉型需求大

面對地緣政治風險升溫、貿易戰影響全球供應鏈的穩定性，影響環球經濟表現。

「雖然一些關稅政策持續改變，但香港作為連接內地與國際市場，肯定有機會，畢竟所有企業都要審視自身供應鏈的情況。」張穎嫻指出，關稅事宜存在很大的複雜性，畢馬威會協助企業了解業務調整或轉型的需要，可幸的是，在緊張的地緣政局之下，香港的國際金融中心地位更凸顯重要性。她續說，香港具有健全的法律制度、屬於自由開放市場，配合多年來累積的金融專業經驗，能夠讓企業作出重整。

此外，張穎嫻提到，中美貿易戰亦加速香港作為離岸人民幣中心的角色。例如，人民幣跨境結算、人民幣相關債券發行、數字人民幣試點措施等，從而推動人民幣國際化。

## 「A+H」續利好 港新股市場暢旺



▲互聯互通機制自2014年推出，把內地與香港資本市場連接起來。

▲張穎嫻表示，港交所持續優化上市制度，對企業來港上市有一定的吸引力。  
大公報記者 李潔儀攝

### 新股火熱

畢馬威香港區首席合夥人及中國副主席張穎嫻相信，除了以科技股為主，「A+H股」形式上市將繼續有利香港首次公開招股（IPO）市場，同時先H後A亦有助促進兩地資本市場的活躍度。

今年以來，香港IPO市場氣氛持續轉旺，單是上半年已錄得42宗新股上市，按年上升40%，集資額更躍升7倍至1071億元。

市場憂慮中美貿易關係未緩解，為中概股在美國造成退市風險。張穎嫻指出，一方面各個企業需要考慮到市場不確定性的影響，另一方面港交所（00388）持續優化上市制度，對企業來港上市有一定的吸引力。

### 推便利措施 助力科企融資

今年5月，證監會與港交所宣布正式推出「科企專線」，以進一步便利特專科技公司及生物科技公司申請上市，並允許相關公司可選擇以保密形式提交上市申請。

此外，早於2023年3月，港交所在《主板上市規則》新增一個「第18C章」（簡稱18C），為特專科技公司提供新的上市途徑，涉及新一代信息技術、先進硬件及軟件、先進材料、新能源及節能環保，以及新食品及農業技術。

張穎嫻認為，接連的措施加上IPO市場氣氛暢旺，將有助直接催化原本無考慮來港上市的企業，最終選擇落戶香港資本市場。

## AI生科發展不容忽視 港宜加碼投入

### 多元方向

國家於「十四五」規劃確立香港「八大中心」定位，畢馬威香港區首席合夥人及中國副主席張穎嫻認為，特區政府近年對放創科不遺餘力，未來更應着重發展創新科技中心，畢竟現時全球對人工智能（AI）、生物科技等新興產品的發展，是不可忽視的領域。

除了國際創新科技中心，「八大中心」還包括國際金融中心、中外文化藝術交流中心、國際貿易中心、國際航運中心、國際航空樞紐、亞太區國際法律及爭議解決服務中心，以及區域知識產權貿易中心。

張穎嫻表示，香港利用自身優勢和外部機遇，繼續鞏固和提升國際金融中心地位。其中，香港把握在人民幣國際化進程裏能夠擔當的角色，協助國家構建全球最大的人民幣金融市場，包括發展綠色金融、深化灣區金融市場的互聯互通，同時優化跨境理財通的機制。

### 港擁完善體系 有利成爭議仲裁地

至於國際貿易中心和國際航運中心的領域，張穎嫻認為，隨着科技急速發展，要考量港口貿易如何實現智慧化轉型，以及加強灣區各個港口的合作，從而透過互補不足

而產生協同效應。

另外，張穎嫻提到，香港擁有完善的保護知識產權體系，鞏固香港在亞太區國際法律及爭議解決服務中心的地位。

事實上，特區政府一直致力打造香港成為亞太區國際法律及爭議解決服務中心，香港國際仲裁中心於2024年共受理503宗案件，仲裁案件佔352宗，爭議金額涉及1060億元，逾97%案件以香港作為仲裁地。

較早前，《關於建立國際調解院的公約》簽署儀式在香港舉行，簽約國批准公約後，國際調解院正式成立，總部設於香港。

## 港多元方式活化工廈 羅氏盼步伐加快

### 專訪

為提升香港作為教育樞紐的吸引力，特區政府最近公布新措施，容許符合條件的工廠大廈改建為學生宿舍。羅氏集團副主席及行政總裁羅正杰接受《大公報》訪問時表示，特區政府現行方向正確，但步伐可以再加快；如有合適機會，他不排除會參與，惟現時未有可披露項目。

發展局上月推出先導計劃，在規劃、地政、建築圖則審批方面拆鬆綁，鼓勵市場以自資和私營方式改裝酒店和其他商廈，增加學生宿舍供應。羅正杰表示，容許舊建築物改變現有用途，例如將發電廠變成購物中心、火車站改酒店，在外國是很簡單的事，也很正常，因為世界不停在變，有時零售市道好一點，有時需要更多酒店，有時住宅需求較大。

容許土地用途跟着時代來變，他同意特區政府的做法，認為「一定要這樣做」，而且步伐可以再加快。

### D2 Place整體租金重返疫情前

羅氏集團旗下位於荔枝角的D2 Place，是工廈活化的例子之一。成立D2 Place的初衷，是支持本地設計師、小店或獨立品牌，為其提供相對優惠租金。他表示，雖然香港的整體零售市道未如理想，但D2 Place的定位不同，現時一期及二期的租務情況穩定，商場部分出租率達100%，而寫字樓及零售樓層也達95%，整體租金已回到疫情前水平。

D2 Place最近與德天企業合作，舉辦「藝聚大街小巷×Meetings of Styles（香港站）」

活動，他預期有助提升D2 Place人流。由現在起至今年底之前，70名來自海外的藝術家將以D2 Place外牆創作，將街頭藝術元素注入這片文創園地，相信有助吸引對文化藝術感興趣的顧客。

在零售及品牌業務以外，服裝製造是羅氏集團的主營業務。集團現時於中國內地、越南、緬甸及孟加拉設有生產基地，年產量達2.08億件。面對美國的「對等關稅」政策，羅正杰表示對集團的供應鏈並未構成太大問題，部分原因是美國的貿易夥伴皆要面對關稅上調。他續說，由於關稅上升，美國消費者「買貨一定是貴了」，美國消費市場開始減慢，反而更值得關注。

大公報記者 黃裕慶



▲羅正杰表示，容許舊建築物改變現有用途，在外國是很正常的事。  
大公報記者何嘉駿攝