

銀行如何迎接Web3浪潮：挑戰與策略

大行透視

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

淺析第四季環球股市機遇

第四季聯儲局繼續減息是市場共識。9月中聯儲局重啟減息大門，其最新預測年底前或會再減兩次。但由於市場在過去幾個月來對美國減息的憧憬，已經令環球各區股市屢創新高，筆者相信於本季度投資市場對於聯儲局減息的興奮程度將會下滑，股市投資以分散地區及板塊，穩健的策略為主軸。

美國股市聚焦美國聯邦政府停擺的影響，以及將於10月中開始公布的美企業績。雖然根據歷史，美國政府停擺一般來說並未對股市造成打擊，但還需留意市場波動性可能升溫。美國兩黨需多長時間才能達成預算共識，或反演變成更多美國公務員失業的情況，影響經濟都會成為風險因素。

此外，美國科技巨企業績增長和管理層對AI投資的預測仍是市場關注要點。現時分析員預測美國科技七雄盈利增長將於今年下半年出現較明顯的放緩，由上半年三成的按年升幅跌至下半年一成半的增長。美股方面，筆者反而相對偏好過去幾年一直表現落後的美股小型股、料小型工業股和消費股受惠減息趨勢和勞工成本壓力下降，具估值修復的潛力。

看好亞洲股市 多個投資主題可吼

第四季的亞洲股市仍是筆者的重點部署。目前環球新興市場基金仍是低配中資股和印度股市，預期在美元弱勢及資金輪動下，此兩大市場將進一步受惠資金流入。美股交易一直相當集中於AI主題，而亞洲股市投資則偏向板塊多元化，除了AI科技，還有高股息策略、內需消費、原材料價格升溫及基建投資擴大等主題。事實上，以股息增長作為策略的亞洲和香港股市，其風險和回報於歷史上優於大盤指數。多數亞洲央行仍在減息，料進一步提高投資者對股息收益的需求。高息板塊中，筆者繼續看好亞洲房託(Asia REITs)，料數據中心、物流倉儲、醫療保健和基建等REITs將帶動增長機會。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

Web3世界

筆者從事銀行業多年，深刻體會到金融科技對行業發展的重要性及其帶來的無限可能。近年來，隨着Web3技術迅速崛起，去中心化金融(DeFi)和區塊鏈技術的普及正逐步顛覆傳統金融服務的格局。這些技術不僅對銀行的核心角色與收入模式帶來了挑戰，也令金融機構重新審視未來的運營策略。

● IDA 愛達首席執行官 梁兆恩

特別是代幣化資產市場的潛力非常龐大，以及年輕一代客戶對透明化、去中心化及自主控制的金融工具需求日益增長。傳統金融機構要加強行業領導地位，需以更開放的態度擁抱新機遇，加速Web3的布局，搶佔市場先機。

須擁抱DeFi與世代轉變

Web3技術的核心之一是去中心化金融(DeFi)，以區塊鏈技術和智能合約為基礎，直接連接資金供需雙方。例如，透過DeFi進行跨境支付，不僅實現24/7/365的全天候交易，還能以低手續費和近乎即時的速度完成。這對傳統銀行在金融生態系統中所帶來的金融服務的模式構成衝擊，但同時也帶來了全新的機遇。另外，對年輕一代而言，DeFi提供了靈活且分割式的金融產品，例如資產代幣化及小額投資工具，使用戶能更自由地管理資產。傳統銀行若能適時調整產品設計以滿

足這些新興需求，將有機會拓展市場並創造更多發展空間。

操作系統有升級迫切性

儘管Web3充滿潛力，其複雜性卻成為主流採用的絆腳石。目前的Web3生態系統仍存在多鏈碎片化、多錢包管理等問題，技術操作並不簡單，讓普通用戶感到望而卻步。

此外，在與去中心化網絡整合的過程中，傳統銀行同樣面臨傳統基礎設施無法完全支持區塊鏈實時互操作的挑戰。因此，若能技術上在兼容性與可擴展性上突破，逐步提升客戶體驗，從傳統集中式金融服務逐步轉型為更具Web3特質的創新金融模式，將可助銀行在Web3時代無縫接軌。

積極與監管機構溝通

除了技術挑戰，合規性議題是銀行進入Web3的

另一痛點。智能合約的技術漏洞、去中心化的攻擊面、新型網絡安全風險，與反洗錢(AML)、了解你的客戶(KYC)及數據隱私等法規要求，都是銀行業界一直探討的問題。在合規方面，銀行可與監管機構加強溝通，深入了解數字資產相關法規與風險。同時，積極參與法規制定，與Web3生態圈多作交流，確保Web3技術能與現有合規框架相結合，均可有效平衡用戶隱私與合規需求。

銀行系統在持續更新時，既為不同供應鏈提供穩健支持並優化用戶體驗，也通過風險分散和網絡安全準備有效應對潛在挑戰。在此基礎上，銀行應該逐步嵌入Web3元素，加速布局，搶佔先機。首先，可與技術公司及金融科技創企合作，共同打造新的生態系統，降低直接轉型的風險。另外，可優化現有系統，將穩定幣支付及數字資產加入其中，無縫將Web2和Web3接軌；同時，探索支付和結算、資產代幣化等創新商業模式，推出支持小額投資的分割式產品，以滿足年輕一代對靈活金融工具的需求，提升市場競爭力。

此外，與區塊鏈安全公司合作，對智能合約進行全面審計，進一步降低潛在的網絡安全風險。最重要的是，銀行需確保Web3技術與現有合規框架相結合，積極參與法規制定，推動合法化進程，從而建立用戶信任並促進長遠發展。

財富管理新寵兒：指數型萬用壽險

基金投資



光大證券國際產品開發及零售研究部

為了滿足高淨值人羣對於資產配置的多元化要求，香港放寬監管要求，於今年3月透過保監局和金管局發出的聯合通函，正式宣布加入「指數型萬用壽險(Indexed Universal Life)」的市場行列。

指數型萬用壽險只允許具備專業投資者資格的高淨值人士在香港市場購買，是傳統萬用壽險的進階版。指數型萬用壽險除了

有高槓桿的人壽保障之外，也繼承了萬用壽險的保費靈活性及財富傳承功能。

3大風險不可忽視

不過，每種理財工具都是一把雙刃劍，既帶來財富增值的機遇，也伴隨不可忽視的風險。首先，指數型萬用壽險的核心吸引力在於現金價值與市場指數掛鉤，因此受市場波動，具有回報不確定的風險。極端情況下，若市場持續低迷，指數回報長期低於預期，導致現金價值不足以支付

量政策觀察窗口；產業層面，隨着「十五五」規劃綱要相關文件的發布，將為行業和主題投資提供更為明確的指引；同時，關注DeepSeek R2或其它新版本潛在技術突破而對新質生產力主線將產生的催化效應。

流動性環境呈現複雜特徵。儘管美聯儲重啟降息已充分定價，但後續政策路徑和空間，特別是2026年及以後的發展，仍存高度不確定性。美元走勢或短期震盪，中期承壓，長期走弱。

風險因素方面需保持警惕。貿易談判的反覆可能

擾動市場情緒；美聯儲加息節奏若不及預期，則有概率疊加美日財政及債務風險，令市場將面臨調整；此外，美國經濟滯脹風險、美股潛在波動及地緣政治的黑天鵝事件，依然構成潛在威脅。

綜合研判，四季度港股或呈現先抑後揚的震盪格局。恒生指數波動區間預計在24,800點至27,800點之間。配置策略上，建議採取攻守平衡的啞鈴型組合：底倉配置高股息品種以應對波動，同時逢低布局新質生產力與高質量發展主線，重點聚焦高科技、高端製造、生物醫藥及內需復甦領域。

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告 MUSTANG THAKALI

現特通告：SHERRY SUN其地址為九龍油蔴地偉晴街70A號華偉大廈地下，現向酒牌局申請位於九龍油蔴地偉晴街70A號華偉大廈地下HYOLMO FUSION RESTAURANT & BAR 的酒牌轉讓給 GAUCHAN, NABIN，其地址為九龍油蔴地偉晴街70A號華偉大廈地下及續期及作出以下修訂：商號名稱更改為MUSTANG THAKALI。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樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月6日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE MUSTANG THAKALI

Notice is hereby given that SHERRY SUN of G/F, WAH WAI MANSION, 70A WAI CHING STREET, YAU MA TEI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of HYOLMO FUSION RESTAURANT & BAR situated at G/F, WAH WAI MANSION, 70A WAI CHING STREET, YAU MA TEI, KOWLOON to GAUCHAN, NABIN of G/F, WAH WAI MANSION, 70A WAI CHING STREET, YAU MA TEI, KOWLOON and the following amendment(s): Change the shop sign to MUSTANG THAKALI. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Lei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

申請酒牌續期公告 港島皇悅酒店

現特通告：關堡林其地址為香港灣仔駱克道33號萬通保險大廈29樓，現向酒牌局申請位於香港灣仔軒尼詩道31-39號及駱克道28-40號地庫1層、地庫2層、閣樓及地下港島皇悅酒店的酒牌續期，其附加批註為酒吧及酒店。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月6日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Empire Hotel Hong Kong

Notice is hereby given that Kwan Po Lam, Phileas of 29/F, YF Life Tower, 33 Lockhart Road, Wan Chai, HK is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Empire Hotel Hong Kong situated at 1ST B/M., 2ND B/M., M/F., G/F., PENTHOUSE, 31-39 HENNESSY RD., 28-40 LOCKHART RD., WAN CHAI, HONG KONG with endorsement of bar and hotel. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 6th October 2025

申請酒牌續期公告 川火堂

現特通告：李靜雯其地址為香港駱克道401-403號榮華商業大廈地下B舖，現向酒牌局申請位於香港駱克道401-403號榮華商業大廈地下B舖川火堂的酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月6日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CHUAN TOWN

Notice is hereby given that LI Jingwen of Shop B, G/F, Winner Comm'l Bldg, 401-403 Lockhart Road, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CHUAN TOWN situated at Shop B, G/F, Winner Comm'l Bldg, 401-403 Lockhart Road, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 6th October 2025

申請酒牌續期公告 麵家山下

現特通告：黃偉傑其地址為新界上水新成路88號海禧廣場地下3號舖，現向酒牌局申請位於新界上水新成路88號海禧廣場地下3號舖麵家山下的酒牌續期。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，寄交香港新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月6日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 麵家山下

Notice is hereby given that WONG WAI KIT of SHOP 3, G/F, ROYAL JUBILEE, 88 SAN SHING AVENUE, SHEUNG SHUI, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 麵家山下 situated at SHOP 3, G/F, ROYAL JUBILEE, 88 SAN SHING AVENUE, SHEUNG SHUI, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 6th October 2025

HCCW 511/2025 香港特別行政區 高等法院 公司清盤案件2025年第511宗

有關香港法例第三十二章《公司(清盤及破產條文)條例》事宜
及
有關 State Wealth Holdings (HK) Limited 國豐控股(香港)有限公司(商業登記號碼：63902297)

一項要求香港高等法院將上述公司清盤的呈請，已於2025年8月15日，由呈請人BFAM Asian Opportunities Master Fund, LP，其註冊地址為c/o Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands，向該法院提出，特此通知。該項呈請按指示將於2025年10月31日上午10時在法庭席前進行聆訊；該公司的任何債權人或分擔人，如欲支持或反對就該項呈請作出命令，可於聆訊時親自出庭或由為該目的而獲聘任代表他的大律師出席。該公司的任何債權人或分擔人，如要求獲得該呈請書的文本，在繳付該文本的規定收費後，會獲得下述簽署人提供該文本。

高博金(香港)律師事務所有限法律責任合夥
呈請人之代表律師
香港中環花園道三號冠君大廈二十五樓
(檔案號碼：JH/HCMYU/05820.027)

註－任何擬在該項呈請聆訊中出庭的人，必須將有關其擬出庭的意向的書面通知，送達或以郵遞方式送交上述簽署人。該通知書必須註明該人的姓名及地址，或如屬商號，則必須註明其名稱及地址，且必須由該人或該商號，或該人或該商號的律師(如有的話)簽署。該通知書亦必須以足夠時間送達或(如寄出)以郵遞送交，以在不遲於2025年10月30日下午6時送抵上述簽署人。

HCCW 513/2025 香港特別行政區 高等法院 公司清盤案件2025年第513宗

有關香港法例第三十二章《公司(清盤及破產條文)條例》事宜
及
有關 Glory (HK) Investment Limited 國瑞(香港)投資有限公司(商業登記號碼：61352311)

一項要求香港高等法院將上述公司清盤的呈請，已於2025年8月15日，由呈請人BFAM Asian Opportunities Master Fund, LP，其註冊地址為c/o Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands，向該法院提出，特此通知。該項呈請按指示將於2025年10月31日上午10時在法庭席前進行聆訊；該公司的任何債權人或分擔人，如欲支持或反對就該項呈請作出命令，可於聆訊時親自出庭或由為該目的而獲聘任代表他的大律師出席。該公司的任何債權人或分擔人，如要求獲得該呈請書的文本，在繳付該文本的規定收費後，會獲得下述簽署人提供該文本。

高博金(香港)律師事務所有限法律責任合夥
呈請人之代表律師
香港中環花園道三號冠君大廈二十五樓
(檔案號碼：JH/HCMYU/05820.027)

註－任何擬在該項呈請聆訊中出庭的人，必須將有關其擬出庭的意向的書面通知，送達或以郵遞方式送交上述簽署人。該通知書必須註明該人的姓名及地址，或如屬商號，則必須註明其名稱及地址，且必須由該人或該商號，或該人或該商號的律師(如有的話)簽署。該通知書亦必須以足夠時間送達或(如寄出)以郵遞送交，以在不遲於2025年10月30日下午6時送抵上述簽署人。

申請新酒牌公告 四嫂冰室

現特通告：溫媛嫻其地址為新界荃灣馬灣地段編號684號馬灣公園二期馬灣大街41A-41B號18-19號屋地下G18-19號舖部分，現向酒牌局申請位於新界荃灣馬灣地段編號684號馬灣公園二期馬灣大街41A-41B號18-19號屋地下G18-19號舖部分四嫂冰室的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年10月6日

HCCW 512/2025 香港特別行政區 高等法院 公司清盤案件2025年第512宗

有關香港法例第三十二章《公司(清盤及破產條文)條例》事宜
及
有關 All Affluent Holdings (HK) Limited 通裕控股(香港)有限公司(商業登記號碼：63902221)

一項要求香港高等法院將上述公司清盤的呈請，已於2025年8月15日，由呈請人BFAM Asian Opportunities Master Fund, LP，其註冊地址為c/o Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands，向該法院提出，特此通知。該項呈請按指示將於2025年10月31日上午10時在法庭席前進行聆訊；該公司的任何債權人或分擔人，如欲支持或反對就該項呈請作出命令，可於聆訊時親自出庭或由為該目的而獲聘任代表他的大律師出席。該公司的任何債權人或分擔人，如要求獲得該呈請書的文本，在繳付該文本的規定收費後，會獲得下述簽署人提供該文本。

高博金(香港)律師事務所有限法律責任合夥
呈請人之代表律師
香港中環花園道三號冠君大廈二十五樓
(檔案號碼：JH/HCMYU/05820.027)

註－任何擬在該項呈請聆訊中出庭的人，必須將有關其擬出庭的意向的書面通知，送達或以郵遞方式送交上述簽署人。該通知書必須註明該人的姓名及地址，或如屬商號，則必須註明其名稱及地址，且必須由該人或該商號，或該人或該商號的律師(如有的話)簽署。該通知書亦必須以足夠時間送達或(如寄出)以郵遞送交，以在不遲於2025年10月30日下午6時送抵上述簽署人。

HCCW 514/2025 香港特別行政區 高等法院 公司清盤案件2025年第514宗

有關香港法例第三十二章《公司(清盤及破產條文)條例》事宜
及
有關 Well Ample Holdings (HK) Limited 國瑞(香港)投資有限公司(商業登記號碼：63902247)

一項要求香港高等法院將上述公司清盤的呈請，已於2025年8月15日，由呈請人BFAM Asian Opportunities Master Fund, LP，其註冊地址為c/o Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands，向該法院提出，特此通知。該項呈請按指示將於2025年10月31日上午10時在法庭席前進行聆訊；該公司的任何債權人或分擔人，如欲支持或反對就該項呈請作出命令，可於聆訊時親自出庭或由為該目的而獲聘任代表他的大律師出席。該公司的任何債權人或分擔人，如要求獲得該呈請書的文本，在繳付該文本的規定收費後，會獲得下述簽署人提供該文本。

高博金(香港)律師事務所有限法律責任合夥
呈請人之代表律師
香港中環花園道三號冠君大廈二十五樓
(檔案號碼：JH/HCMYU/05820.027)

註－任何擬在該項呈請聆訊中出庭的人，必須將有關其擬出庭的意向的書面通知，送達或以郵遞方式送交上述簽署人。該通知書必須註明該人的姓名及地址，或如屬商號，則必須註明其名稱及地址，且必須由該人或該商號，或該人或該商號的律師(如有的話)簽署。該通知書亦必須以足夠時間送達或(如寄出)以郵遞送交，以在不遲於2025年10月30日下午6時送抵上述簽署人。

有關規劃許可申請的通知

現特通知 DD401, Lot146RP 和 Lot 147 的擁有人，我計劃根據《城市規劃條例》第16條，申請規劃許可，以根據條例第16條提出申請用途作為臨時私人露天停車場，為期3年。

申請人朱少明

2025年10月6日

舉行債權人的會議通告 香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2025年第654宗 (個人自願債務安排)

關於：葉佩芳
根據2025年9月22日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年10月20日上午10時30分在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2025年10月6日

代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告 香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2025年第656宗 (個人自願債務安排)

關於：吳秋香
根據2025年9月22日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年10月20日上午11時正時在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2025年10月6日

代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告 香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2025年第653宗 (個人自願債務安排)

關於：饒倩男
根據2025年9月22日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年10月20日上午10時正時在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室算數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。

日期：2025年10月6日

代名人 吳欣澤

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界新界元朗八鄉丈量約份110約地段第469號A段餘段及第469號B段餘段的擁有人，本公司計劃根據城市規劃條例第16條，將在新界元朗八鄉丈量約份110約地段第469號A段餘段及第469號B段餘段(部份)申請規劃許可，用作為期三年的「臨時建築材料露天貯存連附屬地盤辦公室」用途及「相關的填土工程」。

麥達良

2025年10月6日