



▲靈活的工作安排，有助緩解育兒壓力，可帶來鼓勵生育的效果。

經濟觀察家

隨着技術水平的提升，尤其是人工智能的發展，勞動生產率會進一步提升，人們根本不需要工作這麼長時間，因此可以考慮把工作時間進一步縮短，從每周五天工作制縮短到四天制。

日本東京都知事小池百合子近日宣布，計劃從明年4月起允許東京都政府職員每周僅工作四天，條件是在四周內累計工作時長達到155小時。這一靈活工作旨在應對持續低迷的生育率，幫助職業女性平衡工作和育兒。此外，東京都政府還計劃為子女為小學三年級以下的員工提供更多育兒便利，如允許他們晚到早退。

「四天工作制」有助提升生育率

人口經濟學 日本厚生勞動省數據顯示，2023年日本新生兒數量為72.7萬人，總和生育率只有1.2，兩項數字均創有統計以來最低紀錄。為了提高生育率，日本陸續實施了多項措施鼓勵生育，涉及生育補貼、託育服務、職場支援等各個方面。東京都政府實行的四天工作制，是日本各級政府應對低生育率危機群策群力的縮影。

近幾年，中國低生育率已經比日本更為嚴峻，2023年中國的生育率僅為1左右，比日本還要低一截。中國出生人口從2016年的1883萬降至2023年的902萬，在7年間就減半，而日本出生人口減半經歷了40年。可以預料，低生育率給中國經濟帶來的下行衝擊要比日本更為嚴重和迅速。儘管如此，中國的生育激勵力度目前與日本依然有巨大的差距。

攜程集團自2022年2月起，允許近3萬名員工每周三和周五在家辦公。這種「3+2」的靈活辦公模式不僅未降低工作效率，還顯著提升了員工滿意度。混合辦公模式降低了員工通勤時間，有助於他們靈活安排工作和家庭事務，更為有子女的員工提供了更多陪伴子女的機會，緩解了他們的育兒壓力。

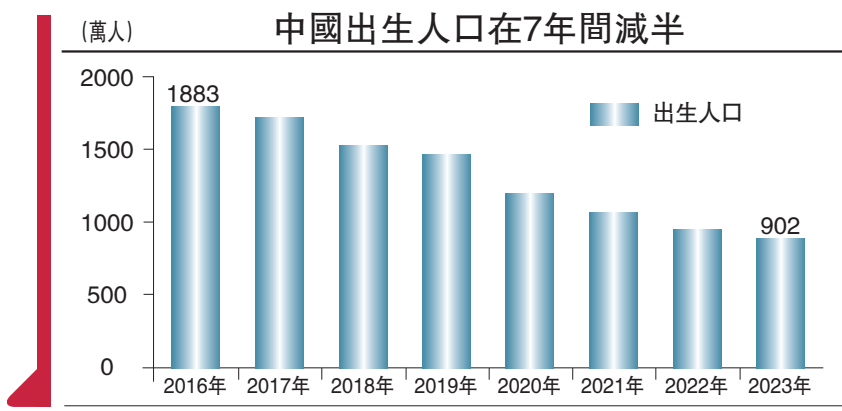
職場內卷較為普遍

筆者建議有關部門研究制定中小學生春假制度，可從暑假或寒假調出一周左右時間，在「五一」假期前後，為學生安排一周左右的春假。視春假制度執行情況，再逐步考慮推行秋假制度。每多生一個孩子，家長每年可多放一周的假，並在制度上推動帶薪休假和福利旅遊對接。鼓勵更多家長根據工作安排自行選擇休假時機，與學生春假相輔相成，避免休假集中在寒暑假。

中國於1995年實行的雙休制，極大地豐富了中國民眾的周末生活，促進了內需和消費，特別是服務業的發展，也在一定程度上緩解了當年國企員工下崗造成的就業壓力。目前的經濟環境與1995年有很大的不同，但嘗試四天工作制依然有積極的意義。即使維持總的工作時間不變，將5×8工作制改為4×10，四天工作制相對於五天工作制，能顯著減少通勤時間，也能讓在職者擁有更多的整塊閒暇時間。

更重要的是，工作時間過長已經成為中國社會愈來愈內卷的特徵之一，為輿論廣為詬病。在一定範圍內試點並推廣四天工作制，可以檢驗其實際影響，也有助於改變工作時間的參考基準，形成一定的示範性效應，給社會傳遞工作時間需要縮短的觀念。

事實上，發達國家的平均工作時間要遠低於發展中國家，而中國平均工作時間不僅遠高於發達國家，也顯著高於同等發展水平的國家，僅低於南亞和部分中東國家。經濟發展的終極目標是用更少的勞動付出，獲取更大的經濟產出。在給定閒暇/收入偏好的下，隨着勞動生產率的提升，社會平均工作時間理應不斷下降，這點從



世界各國平均工作的橫向比較和縱向變化就能得到印證。

雖然中國的勞動生產率在不斷增加，人均GDP（國內生產總值）一直在上升，但平均工作時間卻在節節走高。根據國家統計局的數據，2019年全國企業就業人員每周平均工作時間為46小時，而2023年上升到48.9小時，遠高於國務院規定的每周40小時工作時間，也超過勞動法每周工作時間不超過44小時的規定。這背後一個重要原因是，長期低生育率降低了經濟增長預期，再加上技術水平的提升，尤其是人工智能的發展，就業困難愈演愈烈。

根據國家統計局的數據，2024年10月，全國城鎮不包含在校生的16至24歲勞動力失業率為17.1%。嚴峻的就業形勢與工作時間愈來愈長，是一個看起來相互矛盾、但似乎可以通過政策和機制的改進而相互抵銷的問題。

根據上述國際勞工組織的數據，2023年中國就業人口每周平均工作時間是46.1小時，比日本的36.6小時要長26%。如果保持全社會總工作時間不變，將中國就業人口的平均工作時間降到日本的水平，那麼中國就業人口需要增加26%。因此從理論上來說，降低平均工作時間，可以提升就業率，並通過給新增就業人口帶來預期收入和降低已就業者工作時間，而有望同時提升這兩個群體的生育率。

為何用人單位傾向於延長就職者的工作時間，而不願招募新的員工呢？這或許可以歸因於三個原因：一是經濟預期低導致就業市場愈來愈不利於求職者和僱員；二是僱用新員工的福利和培訓等固定成本高昂；三是《勞動法》中有關法定工作時間和加班薪酬的規定執行不力。

生育補貼利於消費

鑒於此，讓養育成為有收入的工作，給養育父母大規模發放養育金是解決相應困境的關鍵。筆者建議給每個一孩每月補貼1000元（人民幣，下同）；給每個二孩每月補貼2000元，加上社保和所得稅減半；給每個三孩及以上的孩子每月補貼3000元，加上社保和所得稅全免。如果從0歲補貼到18歲，上述生育補貼預計需要佔GDP的2%至5%。未來投入力度隨生育狀態變化做進一步調整。考慮到目前中國經濟急需擴大內需，還可給每個孩子一次性的10萬元現金補貼，這既能激勵消費，又能提振信心。

只要發放幅度可以與普通工作的收入相當，很多人會暫時離開職場而

專心於育兒。這將大幅緩解就業壓力，增強求職者和員工在就業市場乃至職場上的議價能力，既能提升就業率，也能降低職場競爭壓力。對於新僱用員工，則可以政策性地減免福利支出並對培訓給予補貼，降低僱用新員工的固定成本。而對已有員工，需要嚴格執行《勞動法》中有關工作時間和加班薪酬的規定，增加用人單位延長工時的成本。這些都有利於縮短平均工作時間。

有些人擔憂，縮短平均工作時間，會降低中國在國際上的競爭力，影響經濟發展速度。實際上，雖然遭遇了美國發動的貿易戰和科技打壓，中國產品的國際競爭力卻日益增強。今年前三季度，中國貿易順差創歷史新高，新能源、電動車甚至成熟製成芯片等都成為中國的強勢行業。在中國科技和產業日益強勁的背景下，適當縮短工作時間，並不會顯著降低中國產品在國際市場上的競爭力。而在國內，中國經濟面臨的問題是產能相對過剩，消費卻明顯不足，而工作時間的延長對此只會雪上加霜。

可以說，目前工作時間過長並非宏觀經濟發展的內在需求，更非基於閒暇/收入偏好的普遍選擇，而是經濟低迷下的劇場效應。所謂劇場效應，是指一個劇場裏，大家原本都坐着看戲，忽然有一個觀眾站起來看戲，為了能看到演出，周圍的人也被迫站起來看戲，最後全場的觀眾都從坐着看戲變成了站着看戲。每個人都比之前更累，但觀看的效果卻沒有得到改善。消除劇場效應則需要制定和執行共同的規則。

在現實中，中國在職者工作時間普遍超過《勞動法》標準，一些私企甚至連每周休一天都做不到。嚴格執行這一標準，加上試行四天工作制，對破解工作時間過長的劇場效應，促進消費和產能的平衡及對生育率的提升將產生積極作用。

技術進步對應的是效率的提升，意味着社會可以用更少的工作投入來獲取更大的效用滿足。工作只是為了獲取效用的代價，這種代價當然是愈小愈好。如果人工智能能夠取代人類的許多工作，那麼人類就可以適當減少工作時間，從而有更多的時間生育和養育孩子，從事創新方面的工作，或者純粹去享受生活。歸根結底，經濟發展的目的是讓民眾過得更輕鬆，更體面，而不是更辛苦，更不是去做世界的工蜂，以放棄繁瑣的代價來貢獻自己的勞動。

（作者為攜程集團執行董事長）

港金融多元發展應對挑戰



高文宏 李惟宏

2024年，地緣政治複雜多變，經濟前景不明朗，筆者見證國家經濟保持穩定增長，積極推出多項提振經濟的措施，港股更於10月多次創下單日成交額新高。展望未來一年，新一屆美國總統即將上任，中美貿易摩擦或面臨更大挑戰，香港金融市場急需持續作出多方面改革，積極開拓新市場、擴展新業務，以應對各種金融風險。

候任美國總統特朗普有計劃在上任後向中國加徵關稅，將對中美貿易關係進一步衝擊，並引致環球保護主義情緒加劇、或導致減息步伐放慢等多重潛在風險，對香港資本市場帶來不確定性因素。為此，香港應積極加強與周邊國家/地區的多邊貿易，包括爭取盡早加入《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP），促進與東盟、韓國、日本等RCEP成員國家的貿易往來，增加與中東地區的經貿合作，以及香港證監會應擴大遠距開戶方式，增加合資格司法管轄區名單，以協助業界開拓東盟、中東等新市場。

吸引中概股來港上市

審視到在美上市的中概股或會受政治壓力，選擇回流香港上市，而其他內地企業亦會降低赴美上市意願。港交所及證監會應把握機會，持續改革上市審批制度，包括檢視前置式監管方式、檢討雙重存檔機制、優化除牌機制、研究取消手数要求等，提升本地集資市場的韌力。

此外，監管機構亦要着手研究持續降低交易成本，例如檢視保證金的存入安排、優化保證金和抵押品要求等，期望有關政策盡早落實推行，有利業界發展。香港特區政府亦須深入研究股票印花稅的下調空間，藉此提升港股的整體競爭力，促進高頻交易活動。有需要時，更可讓促進股票流動性小組重啟會議，全面檢討各階段措施的進展程度。

除了股票市場外，特區政府還需要積極推動資本市場多元化發展，包括進一步拓展離岸人民幣業務、推出商品通、期貨通及新股通等，提升市場深度和廣度。跨境理財通方面，我們與內地監管部門研究，調低合資格香港券商的入門門檻，包括優化現有5億港元交易額的要求，讓更多內地和香港券商落地參與，並透過與內地政府機構合作，商討加快落實大灣區各類金融專業資格互

認機制，擴闊兩地人才執業及發展空間。

特區政府亦應擴展期貨和衍生工具業務，以及虛擬資產市場的發展。筆者建議，期交所盡快實現23小時交易，增加假期交易的期貨品種，以及開放更多虛擬資產期權及期貨的衍生產品。特區政府可以考慮容許零售投資者參與更多不同類型、不同幣種的虛擬資產交易；加快審批牌照升級事宜；以及適度放寬中介人銷售虛擬資產交易所買賣基金（ETF）的規定。多管齊下提升自身競爭力，預防和減低美國對華採取更嚴厲措施的影響。

爭取黃金定價權

筆者樂見最新一份施政報告提出構建香港成為國際黃金交易中心，回應了筆者過去一直提出市場多元化發展的重要性。要做好國際黃金交易中心，取得黃金定價權自然成為國際黃金交易中心的重要條件；如果不能取得黃金定價權，或會削弱香港成為國際黃金交易中心的地位及認受性。期望香港能制定一套國際認可的黃金標準，爭取率先獲得內地以至「一帶一路」國家的認受性，將有助黃金交易及產品研發。有關制定黃金標準以及推展香港成為國際黃金中心的工作，建議善用逾百年歷史的金銀業貿易場，憑藉其豐富經驗，扮演積極、重要的角色。同時，香港與上海（上海黃金交易所）的角色定位不同，可作優勢互補，產生協同效應，例如香港能成為內地更大的黃金國際板。

最後，筆者十分認同特區政府搶人才的政策，包括推出「新資本投資者入境計劃」，並在施政報告中優化計劃，例如容許投資住宅物業，亦增加對資產審查的靈活性，容許以全資擁有的私人公司方式計入投資金額內。為有效吸納更多優秀人才來港，筆者建議進一步提升相關靈活性，擴大至容許以聯名方式持有個人3000萬元資產作證明，亦不應嚴苛要求每日結餘須有3000萬元資產，而可改以同等資產值的月結單作證明。

香港作為國際金融中心，需要持續促進股票、債券、期貨、商品、資產管理以及虛擬資產等金融服務發展。同時，積極以開放態度吸引人才，以及拓展市場，相信能夠應付未來重大挑戰與困難，為香港國際金融發展再上一個高度。

（作者為香港立法會議員）

減息效應 明年樓價料升5%



主樓布陣 布少明

年結將至，亦是一度為明年樓市「把脈」的時候。回顧2024年全年，今年特區政府在房策上「急轉彎」，多管齊下振樓市，包括全面撤辣、放寬物業按揭等，加上減息消息刺激，令一手及二手交投雙雙急升。今年迄今，一手成交量將接近1.6萬宗，二手住宅成交量估計亦接近4萬宗。

展望明年，樓市好淡因素並存，利好因素包括美國減息潮、中央政府繼續推出刺激經濟政策等。雖則隨着特朗普上任總統令中美關係添上陰霾，而且目前新盤庫存高企影響樓市，但總括而言，利好因素仍多於利淡因素，有助明年樓市穩中向好。

首先，本港息口出現「放慢減快」的現象。日前美國聯儲局一如市場預期減息0.25厘，為9月以來三度減息，令人驚喜的是，香港銀行亦意外地跟隨美息回調，將最優惠利率下調0.125厘，進一步舒緩供樓人士的壓力。

本港息口「放慢減快」，原因之一「存款升、貸款跌」的情況加劇。根據金管局數據，香港於2022年9月開始踏入加息周期，彼時港元存款與貸款數字有同步增加的趨勢；但其後本港開

始出現「貸款跌、存款升」的背馳現象，直至今年9月本港重新踏入減息周期，港元存款與貸款的「背馳」情況加劇。今年首10個月，港元存款較2023年底進一步增加約2.9%至7.84萬億元；同期港元貸款額則減少約5.5%至6.07萬億元。在銀行資金充裕的背景下，相信本港銀行業有可能加速減息，利好本港樓市。

租金有望上漲6%

息口走勢以外，各地人才，包括來自內地高才專才不斷湧港，而且佔香港樓市比重日益增加，相信對樓市租買市場提供額外支持力。資料顯示，按已知買家姓名作分析，今年首11個月內地買家（以買家姓名的英文拼音鑒別）於香港樓市一二手住宅註冊量佔比，由2023年的13.8%大幅增加9.4個百分點至23.2%的紀錄新高。

自2000年起陸續來港的「雙非」家庭小孩，已漸漸踏入成人高峰期，至今年累計滿18歲或以上的「雙非」總數約3.4萬人，明年料將再增加約1.88萬人；代表明年將有近5.3萬名「雙非」年滿18歲。假設當中一成來港租樓或置業，已經有近5300個新增需求，相信對本港租務帶來正面支持，亦有望成為樓市置業的生力軍。

在眾多利好因素帶動下，預期2025年樓市成交將進一步上揚，當中一手成交將按年升逾一成至1.8萬宗水平；期內二手成交則估計錄得約4.2萬宗左右。至於樓價方面，明年樓價有望出現「反攻」，有力回升約5%，扭轉連跌3年的走勢；至於租金方面則料升約6%，跑贏樓價升幅。

（作者為美聯物業住宅部行政總裁）



▲在減息、撤辣，以及放寬按揭等利好因素下，本港樓市交投已出現明顯反彈。