

## 把握「五個需要」

## 實現「範式轉移」



中共中央港澳辦、國務院港澳辦主任夏寶龍上周在「全民國家安全教育日」活動發表線上致辭時提出香港實現由治及興的「五個需要」，引起各界熱烈討論。他指出，香港「需要主動適應新形勢新挑戰、展現新擔當，在積極作為、創新創造中實現香港新飛躍」，「香港由治及興本質上就是一條創新變化之路。」在築牢國安防線後，香港迎來拚經濟、謀發展的新階段，面對變幻莫測的世界格局，香港的「航線」到了重新規劃的關鍵階段，社會各界要齊心協力、集思廣益，為香港的「範式轉移」找到一條適合香港的新路徑。

陳克勤 立法會議員

「範式轉移」是指在新形態下，改革既有的運作模式，以全新的視角看待和處理問題，實現突破。簡而言之，就是擺脫昨天的老眼光看待今天的新形勢，不要用昨天的舊思維解決今天的新問題。對於這一重大課題，筆者認為可從以下幾個方面展開思考：

## 便利資金經香港進出內地市場

第一，香港優勢如何與大灣區其他城市形成互補。香港在金融、航運、專業服務、法律等具備獨特優勢，如何將其進一步與大灣區其他城市的優勢產業相結合，是培育新質生產力的重要方向。以金融為例，香港作為國際金融中心，多年來一直發揮着資金流通橋樑的角色，特區政府未來可研究建立一個以香港、深圳、廣州等中心城市為主的金融中心，為大灣區金融業發展提供服務。

中國證監會上周五宣布五項新措施，包括改良滬深港通，放寬基金互認安排，以及支持龍頭企業來港上市等。相信這絕對有助吸引更多海外資金來港投資，並協助香港提升國際金融中心地位。目前，共有1,400多家中資企業在港交所上市，這些企業佔了香港上市公司總數逾一半，市值則佔港股總市值逾七成，交易額超過八成，對於幫助內地企業「走出去」締造良好的契機。特區政府可進一步向中央反映，為在港註冊的外資企業進入內地提供便利，鼓勵更多外資在港成立總部之後進入內地市場，既能為國家吸引外資，亦能為香港打造「總部經濟」，助力國家金融高質量發展。

第二，香港如何更好利用大灣區創新政策。2023年，國務院印發《河套深港科技創新合作區深圳園區發展規劃》，明確以2025年和2035年為時間節點，在科技創新

體制機制、創新要素流動等方面推動河套深港科技創新合作區深圳園區和香港園區協同發展。事實上，河套地區不但承擔起助力國家發展新質生產力的重任，同時也承擔着制度創新的重任。

## 支持數據跨境自由流通

對於河套區的發展，特區政府應在促進人員、物資、資金、數據等創新要素自由有序跨境流通方面，拿出更多具體舉措。香港與內地可合作出更多支持政策，例如讓內地的科研及臨床試驗採集的生物樣本及相關數據在河套香港園區自由流通，在做好風險管控的情況下，供合資格的香港院校、科研机构及企業在香港園區內使用；以及允許數據跨境流通，讓行業間的重要數據通過「點對點」輸送。

第三，香港如何培育新興產業和未來產業。隨着大灣區融合發展，香港在學術研究方面的優勢有機會進一步延伸，與大灣區完整的高端製造業供應鏈相結合，形成完整的產學研體系。這對於以創新科技為導向、催生更多新質生產力，發揮關鍵作用。

近年來，低空經濟發展被視為國家經濟增長的新引擎之一。香港作為國家的南大門，更應積極配合國家政策，以創新科技為核心的經濟多元化，成為香港發展最重要的方向。特區政府應積極檢視現時本港的空域管理和法規、基礎設施、安全措施以至社會影響等方面的政策與規例，透過相關測試、試飛等活動，開拓低空經濟業務。又以環保產業為例，香港可以圍繞新能源汽車、回收產業的產業鏈，配合本地推行的環保措施和政策，鼓勵有關企業和機構研發相關技術，從而催生更多新興產業，助力香港產業結構的多元化。

借鑒內地經驗  
保障「隱形加班」權益

黃國 工聯會理事長 立法會議員



隨着互聯網發展，加上3年的疫情防控措施，越來越多企業推行線上新工作模式。雖然員工可以在家工作，但工作與生活的邊界也因此變得模糊。為更好保障新工作模式下的僱員權益，國家與時俱進，積極研究線上「隱形加班」的報酬認定規則。全國首例法院裁決明確「隱形加班」問題的

案件，獲評選為「新時代推動法治進程十大案件」之一，寫進了今年的「兩高」報告之中。反觀香港，「隱形加班」的問題似乎仍未得到政府重視。面對新的工作模式，本地勞工法例須與時俱進，針對新情況完善法例，保障僱員應有權益。

在上述內地案件中，李某原任職北京一間互聯網科技公司，在工作期內，常以線上方式在非工作時間為公司辦事，離職時追討有關加班費，二審最終裁決勝訴。判決書明確「付出實質性勞動」和「明顯佔用時間」作為「隱形加班」的認定標準，節錄如下：

「隨着經濟發展及互聯網技術的進步，勞動者工作模式越來越靈活，可以通過電腦、手機隨時隨地提供勞動，不再拘束於用人單位提供的工作地點、辦公工位，特別是勞動者在工作時間、工作場所以外利用微信等社交媒體開展工作等情況並不鮮見，對於此類勞動者『隱形加班』問題，不能僅因勞動者未在用人單位工作場所進行工作來否定加班，而應虛化工作場所概念，綜合考慮勞動者是否提供了實質工作內容認定加班情況。對於利用微信等社交媒體開展工作的情形，如果勞動者非在工作時間使用社交媒體開展工作已經超

出了一般簡單溝通的範疇，勞動者付出了實質性勞動內容或者使用社交媒體工作具有周期性和固定性特點，明顯佔用了勞動者休息時間的，應當認定為加班。」

雖然法院最終酌定該公司支付的加班費，與李某申索的金額存在差距，但判決認定「隱形加班」屬於加班及提出報酬認定標準，極具參考價值，值得香港借鑒學習。

工聯會去年中公布調查結果，指出約六成半受訪打工仔下班後仍須回覆上司的短訊或處理工作，線上「隱形加班」已成常態，但勞工法例對此欠缺明確保障，甚至未開當局展開研究。

「隱形加班」發生在非工作時間和地點，工作指示及成果提交，由線下轉向線上，如何界定「隱形加班」呢？內地案件的判決指出，以「超出了一般簡單溝通的範疇」、「一定程度上在非工作時間為公司辦事，離職時追討有關加班費」等作為依據，既抓住了加班工作的本質，也防止了「隱形加班」定義被濫用。

認定加班事實後，就需要制定報酬認定規則。內地案件中，法院綜合考慮加班頻率、時長、工資標準、工作內容等因素，酌定了僱員加班費，為「隱形加班應獲補償」提供重要的法律依據。

「隱形加班」不僅存在於私人市場。不少公務員反映，下班後經常要處理上司的查詢和執行工作指示。希望特區政府作為良好僱主的典範，率先研究將「付出實質性勞動」和「明顯佔用時間」的非工作時間線上工作，納入為正式加班，訂定補償計算及報酬支付方式，保障公務員新工作模式下的權益。

## 把握金融創新機遇不忘排除風險(下)

鄧肇峰 沙田區議員



虛擬貨幣ETF提供了金融創新的機會，然而也帶來了不少挑戰和風險。其風險主要源於背後的加密資產特性，包括：

一、高波動性：加密貨幣的價格大幅波動是其最顯著的特點之一。由於市場情緒的大幅波動、全球宏觀經濟因素和政策變化的影響，加密資產的價格可能會在短時間內經歷劇烈的上升或下降。這種波動性對於尋求穩定投資回報的投資者來說可能帶來較高的風險。

二、缺乏信息和估值挑戰：即使是像比特幣這樣知名的加密貨幣，也沒有可靠的估值方式，而且大多數加密資產無法產生現金流或利潤，傳統的現金流折現模型不適用於許多加密資產。雖然學者不斷探索估值方法，包括以資產基礎、資產周轉

率，以及數字資源的價值和數量等因素進行演算，但虛擬貨幣估值至今仍是一個新領域，實踐尚未成熟。

三、治理和監管的挑戰：虛擬貨幣治理複雜性明顯較高，因為其透明度、估值和流動性都跟傳統投資截然不同；而且不同地區對加密貨幣的監管標準不一，這對全球金融治理構成挑戰。由於加密貨幣監管分散，而且賬戶持有人大多是匿名，市場有待建立一套能夠全面保護虛擬貨幣和持有人的成熟系統，實施有效的規管和風險管控。

隨着虛擬貨幣ETF的引入，我們站在了金融創新的前沿，這不僅開闢了新的投資途徑，也凸顯了監管與內部治理的必要性。未來的發展趨勢顯示，加密貨幣的內部治理和監管環境需要進一步完善，特別是在投資者保護方面。加強基金經理的法律責任，提高透明度，並確保投資者能夠

明確了解其法律保護的範圍和權利，是未來發展的關鍵。

另一方面，「首次代幣發行」(ICO)的白皮書雖然概述了項目的概念、技術，以及願景，但往往有發行實體身份不明的情況。虛擬貨幣ETF的推出，可能是完善「信息披露」監管的契機。這不僅有助投資者報告欺詐行為，還能讓他們明確了解可用的法律保護措施和規則。未來更可能會開發出「技術審計」的機制，以確保責任的落實，進一步增強投資者對虛擬貨幣市場的信心。

總括而言，虛擬貨幣ETF的推出標誌着金融創新的一大步，但這一步也伴隨着對加強監管和改善治理結構的迫切需求。只有通過持續的法律和監管創新，才能保證這一新興市場的健康發展，並確保所有參與者的利益得到妥善保護。

(續昨日，全文完。)

## 美國滋事攪局南海引火燒身

馬躍 資深國際評論員

近來，南海風高浪急，火藥味有些濃。究其根源，是美國頑固堅持冷戰思維，在南海地區帶頭滋事挑釁，攪局南海，製造緊張局勢。其主要手段是無視中國的主權和安全關切，混淆是非，挑撥離間，捏造藉口，渲染緊張氣氛，藉機拼湊各種「小圈子」，實質是製造集團對立和陣營對抗，破壞地區安全與穩定。

美國和菲律賓4月22日至5月10日舉行「肩並肩」聯合軍演，美國駐馬尼拉大使館在聲明中宣稱，此次聯合演習為美菲「迄今為止規模最大的聯合軍演」，而且將首次在靠近中國台灣島一側的菲律賓領海外的海域舉行。演習包括海上安全、空中和導彈防禦、動態導彈打擊、網絡防禦和信息作戰等方面的訓練。在此之前，美菲啓動了為期兩周的「堅盾-24」(Salaknib 24)陸軍聯合演習。美國趁演習之機，在菲律賓呂宋島北方部署了美軍新型的「提豐武器系統」。美方宣稱，這套新型陸基導彈系統是首次在「第一島鏈」亮相，可搭載「戰斧」巡航導彈和標準六型(SM-6)導彈，中導的射程可達2,000公里以上，不僅覆蓋面大，而且被認為明顯針對了台海和南海的軍事敏感地帶和目標。

## 美國圖將北約禍水引入南海

這是美國在本月初於華盛頓舉行美日首腦會晤、首次美日菲三國領導人會晤，並

於本月7日舉行美澳日菲四國「首次全面海上軍演」之後，美國在南海地區再次舉行聯合軍演。美國加緊拉攏盟友，在南海地區頻頻舉行軍演，並接連顯示所謂的「首次」和「最大規模」，分明是在進一步滋事挑釁和攪局南海，值得嚴重關注和警惕。

問題的嚴重性還在於，華盛頓當局和五角大樓不會止於這些地緣政治分裂和軍事聯盟勾結，很可能會進一步陰謀策劃和推動實施更多聯合軍事行動，企圖進一步擴大勾連範圍。輿論注意到，最近以來美國利用對北約的操控，正在南海和印太地區構築所謂的「多體系、小分割」的軍事聯盟，企圖在該地區構築「小北約」，以推進其更大的戰略圖謀，這是在將北約的禍水引入南海和印太。

美國這一系列危險動作非常惡劣，相當危險，純屬引火。美國屬於南海域外國家，其所作所為完全違背地區國家的普遍意願，是在動搖地區安全穩定的傳統根基與格局。美國企圖通過策動、煽動和製造熱點從中漁利。美國拉攏盟友製造緊張局勢和集團對抗，公開打出的旗號是為了「維護印太地區和平與穩定的基礎」，為了「維護」所謂的南海「航行和飛越自由」，但這些都是徹頭徹尾的偽命題和虛假口號。現實是印太地區國家普遍希望維

護安全穩定，推進彼此間的經濟貿易合作，謀求互利共贏和促進本國經濟社會發展，而不是相互爭執對抗。印尼總統佐科和印尼外長日前在與中國外長王毅會面時表示，印尼希望維持區域和平與穩定，強調「沒有人想看到局勢升級」。

## 非違承諾淪為美國棋子

最近以來美國在南海和印太地區的一系列陰謀和動作，表明美國領導人多次表示的所謂「希望穩定中美關係」、「不搞美中對抗」的承諾不過是騙人的鬼話，明顯是在說一套做一套，搞煙幕彈，欺騙愚弄地區和世界輿論。

中國對於美國以及美日澳等國的動作、動機和戰略圖謀明察秋毫。中方已多次表明嚴正立場，敦促美方切實尊重他國安全關切，在南海、南海和印太地區停止挑動軍事對抗，停止破壞地區和平穩定，以實際行動減少戰略風險。同時，中方嚴正奉勸少數與美國勾連的國家應當清醒認識到美方最近以來一系列言論和舉動的真實目的，以及迎合美方的嚴重風險和後果，切不可犧牲自身安全和發展利益為代價，為美國火中取栗，不要在錯誤道路上越走越遠。試圖引入外部力量來維護所謂自身安全，並不惜違背國家承諾，只會導致自身更大的不安全，甚至淪為別人玩弄的棋子。

深化互聯互通  
鞏固金融中心地位

王文亮 中華見義勇為基金會副理事長



今年是香港與內地資本市場互聯互通開展10周年，行政長官李家超昨日表示，特區政府和港交所正籌備多項重點推廣活動，在內地、香港與海外舉辦旗艦峰會和多個論壇，重點講述互聯互通的成就、經驗和新進展，以及為企業和資金帶來的融資和投資機會，吸引更多企業和資金來香港市場投資。

互聯互通是世界首創的資本市場雙向開放模式，10年來保持平穩運行，機制日趨成熟，交易規模持續增長，為兩地市場注入了源源不絕的動力。經過額度增加、投資標的擴大、縮減暫停日數等優化舉措，港股通已取代合格境內機構投資者計劃(QDII)，成為內地投資者尋求海外資金配置的首選途徑，更是港股成交重要組成部分。根據港交所數據，港股通日均成交額由2014年的9億元，增加33.5倍至2023年的311億元，佔主板成交額近15%。

中證監在上周宣布拓展互聯互通的5項措施，包括放寬滬深港通下股票交易所買賣基金(ETF)的合資格產品範圍、將房地產投資信託基金(REITs)納入滬深港通、支持人民幣股票交易權台納入港股通、優化基金互認安排、支持內地行業龍頭企業來港上市。有關措施豐富互聯互通內涵，提供更多

元化投資選項，助力人民幣國際化穩步推進，是鞏固提升香港國際金融中心地位的重要舉措。特別是港股近年受到地緣政治緊張、高息環境等影響，交投和估值較其他主要市場遜色，有關措施將為股市注入信心和活力，刺激交投量價齊升。

中證監宣布「惠港五招」，是繼今年1月人民銀行與香港金管局共同推出「三聯通、三便利」金融合作措施後，中央短期內再次在資本市場層面對香港的系統性支持。香港業界須用好中央支持，包括給予來港上市企業實質性支援，協助更多內地優質企業利用香港平台「走出去」、「引進來」，鞏固提升香港國際金融中心地位，同時助力國家高質量發展。

中共中央港澳辦、國務院港澳辦主任夏寶龍早前以視頻方式在「全民國家安全教育日」活動中致辭，提到「傳統優勢不是一成不變的，『金字招牌』也不是一勞永逸的」，啓示香港要順應形勢求新求變。金融作為香港一大「金字招牌」，在面對新發展形勢下亦應進一步着力創新，鼓勵資本市場開發如綠色金融、ESG(環境、社會和管治)投資等創新型金融產品，開展碳經濟等前沿研究，打造有國際競爭力的金融市場，進一步提升在全球金融市場的影響力和話語權。