

擴大耐心資本入市 增強市場信心



國務院新聞辦公室23日舉行新聞發布會，介紹推動中長期資金入市、促進資本市場高質量發展的利好政策。中國證監會主席吳清在會上表示，力爭公募基金持有A股流通市值未來三年每年至少增長10%；將抓緊推動2025年第二批保險資金長期股票投資試點落地，資金規模不低於1,000億元人民幣；從2025年起每年新增保費的30%用於投資A股。中央刺激股市的連番組合拳，不僅有利提振內地股市，更利北水南下，為香港資本市場注入源源不絕的資本活力，從而有助於提振香港資本市場信心，激活香港資本市場，鞏固並提升香港國際金融中心地位。

嚴剛 立法會議員

中共中央政治局去年12月9日召開會議指出，2025年要實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，加強超常規逆週期調節，「穩住樓市股市」。在中央經濟工作會議就2025年經濟穩步發展作出部署之後，中央金融辦、中國證監會等6部門聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》，引導中長期資金進一步加大入市力度。其中包括提升商業保險資金A股投資比例與穩定性，優化全國社會保障基金、基本養老保險基金投資管理機制，提高企業（職）業年金基金市場化投資運作水平，提高權益類基金的規模和佔比，優化資本市場投資生態等。

中長期資金是資本市場重要的專業投資力量，也是維護市場平穩健康運行的「壓艙石」「穩定器」，有利資本市場穩定發展，也有利改善各類中長期資金投資回報，形成蝴蝶效應，吸引更多資本入市。全國社保基金是內地參與股票投資最積極的長期資金，20多年來投資A股的平均年化收益率達到11.6%，這也主要是得益於社保基金堅持價值投資、長期投資。

外資看好港股中長期走勢

香港股市以其監管嚴謹、運作穩定的優勢，吸引越來越多境內外資本入市。財政司司長陳茂波早前表示，自中央出台一系列刺激股市措施以來，歐美資本

市場對香港股市充滿信心，美國和歐洲投資者在香港股市強勁淨買入，按金額計算約佔買家的85%，其中90%是長線基金和投資銀行。這足以表明國際資本十分看好香港資本市場的盈利空間，同時也看好香港股市中長期的利好趨向。

整體而言，內地與香港股市估值仍在歷史均值以下，約低於歷史平均水平線30%左右。對比標普500指數，MSCI中國指數估值甚至還不到一半，香港股市顯然有巨大的上升與盈利空間。如果能配合中央寬鬆刺激股市的一系列利好政策，香港也能穩定推出更加寬鬆的投資政策，相信會有更廣泛的國際資金流入港股，讓港股再次成為國際資本逐利的主戰場之一。

特區政府應緊緊把握內地新近推出穩定刺激股市利好政策的契機，充分發揮香港作為全球最大的離岸人民幣交易中心及人民幣存款逾萬億元的優勢，積極爭取中央允許並擴大社保基金及保險資本進入香港資本市場；加快推動藍籌股裏所有內地背景的中資上市公司採用雙幣雙權交易模式；加速推進人民幣股票交易權台納入「港股通」的進程，為內地社保基金及保險資金進入市香港股市打造捷徑。

積極搭建中外資本流通平台

隨著全球數字經濟的蓬勃發展，穩定

幣作為新型數字資產，其在金融市場中的潛力和應用前景日益凸顯。為適應這一趨勢，香港作為國際金融中心，應鼓勵金融機構和科技公司研發人民幣穩定幣產品，吸引和支持內地機構在港發行人民幣穩定幣產品，為投資者提供更多的靈活投資選擇，以提升本港金融市場多元化與競爭力，讓香港股市真正成為國際資本的聚寶盆與增值機。

另外，在「一帶一路」建設推動下，更多中資企業「走出去」，境外投資及融資需求不斷增加，需要設立境外財資中心。中資大型企業在港的境外投融資平台能帶來巨量的資金流。因此，當局應研究並優化稅務政策，放寬限制，減輕企業稅負，吸引更多包括中資企業在內的各國企業利用香港作為海外投資平台和財資中心，把香港資本市場、特別是股市作為國際資本賺取高回報的首選地。

中央持續推「加強超常規逆週期政策調節」，包括今次推出的持續擴大保險資金入市規模，大幅增強了未來經濟持續發展的市場信心及投資股市的信心。雖然近期港股在累積了去年以來的升幅之後，處於上下窄幅的調整時期；但是，厚積薄發，在中央政策利好的持續加持下，有望經過短期的整固，持續上揚，不斷增強香港國際金融中心的活力。

堅持尊重法治 無懼抹黑詆毀

羅天恩 清華大學憲法學博士 香港城市大學法學院博士後研究員

在2025年法律年度開幕典禮，終審法院首席法官張舉能發表演說時提及司法獨立對司法和法治的重要性，特別提到國家安全案件的審理、基本權利與維護國家安全之間的張力，以及終審法院海外非常任法官的制度，既回應了過去一段時間對香港法治的爭議，亦為香港司法制度的發展帶來啟發。

張舉能反覆提到，司法獨立是香港法治的核心所在。香港各級法院根據憲法和香港基本法確立的「一國兩制」原則，實行普通法制度，進行獨立審判，不受任何干涉。因此，在香港的司法制度下，無論民事案件、刑事案件或是公法案件，法院都會運用一致適用的法律原則處理，不會區別對待。

在香港國安法通過後，一些人誤解，香港國安法是內地法律在香港普通法制度的植入，認為因香港國安法的內地法律屬性，香港法院會對國家安全案件和其他案件實行不同的審訊規則、制度和標準，對「一國兩制」構成嚴重損害，更質疑香港在「後國安法」時代能否繼續堅守法治、保障「一國兩制」的全面準確實施。

張舉能的演說對上述疑問作出有力回應和明確澄清。香港法院無論是審理國家安全案件還是其他案件，都採用相同的法律原則。普通法制度保障的無罪推定、舉證

責任和公平審訊的權利，不但由香港國安法第五條以及《維護國家安全條例》第二條明文確認，更在各級法院的審訊中多次落實，形成清晰具體、公開讓公眾查閱的判案書，充分駁斥了某些認為香港法院無法有效平衡維護國家安全和保障香港基本權利的謬誤，鞏固香港的司法獨立和人權保障。

在演說中，張舉能特別提到終審法院的海外非常任法官制度。雖然近年由於部分海外法官的辭任以及其辭任後的行為，引起社會各界對海外非常任法官制度的質疑。無可置疑的是，海外非常任法官是香港基本法規定的香港司法制度的重要組成部分。海外法官的真知灼見不但促進了香港法官、律師與海外司法管轄區的交流，更形成了不少被海外普通法司法管轄區反覆引用的案例，對繼續保持和發展香港的高水平普通法制度作出了重要貢獻。因此，海外非常任法官制度與香港普通法制度並不會互相抵觸。

總體來說，香港司法制度在回歸27年來的實踐，包括伴隨香港國安法的落實，已經在「一國兩制」實踐過程中探索出一條切實可行、有利鞏固香港法治穩定的道路。香港的法官和律師堅持法治，以專業應對外部的挑戰，香港的高水平普通法制度必然能夠持續發展。

汲取航班取消教訓 改革監管制度

于承忠 博士 香港理工大學專業及持續教育學院客席講師



大灣區航空突然宣布取消128班2至3月份航班，影響約5,000多名乘客，這不僅暴露了這家新興航空公司在營運管理上的嚴重缺失，更影響香港作為國際航空樞紐的聲譽。這次事件的表面原因是波音新機交付延誤及現有機隊需進行定期檢查，但實質反映了航空公司在擴張策略、風險評估及危機處理上的重大失誤。

事件對香港航空業的衝擊不容忽視。香港一直是內地旅客出國轉機的重要樞紐，每年有數以百萬計的內地旅客經香港轉機前往世界各地。大灣區航空這次大規模取消航班，不僅影響直接乘客，更可能導致內地旅客對經香港轉機失去信心。在廣州、深圳等城市機場快速發展和競爭的背景，這次事件無疑會促使更多內地旅客轉向選擇其他城市作為轉機點，削弱經香港轉機的信心。

應制定更全面的賠償準則

值得關注的是，此次事件暴露了現行航空監管機制的嚴重不足。雖然運輸及物流局已要求大灣區航空一周內提交詳細報告，但這

種被動的事後監管方式顯然無法預防類似事件再次發生。建議政府效法其他國際航空樞紐，建立更嚴格的預警機制，包括：要求航空公司定期提交營運能力評估報告；設立航班準點率及服務質素的最低標準；對違規航空公司實施懲罰性措施，如罰款、減少航線配額等。同時，應考慮建立「航空公司表現評級制度」，讓公眾可以掌握各航空公司的營運表現。

在賠償機制方面，香港現行制度明顯落後於國際標準。相比之下，中國民航局或歐盟的規定更嚴格，除了基本保障外，還要求航空公司按照航程距離提供固定金額的額外賠償，而非只賠償票價。香港應借鑒這些做法，制定更全面的賠償準則，並考慮設立航空乘客權益保障基金。

針對此次事件，建議政府採取以下措施：首先，對大灣區航空處以罰款，並要求其提供具體改善計劃；其次，設立航空公司營運監察機制，定期評估各公司的營運能力和服務質素；第三，修訂相關法規，提高對航空公司違規行為的懲罰力度；最後，加強與大灣區其他機場的協調合作，建立區域航空應急機制。

審批新航線應評估營運能力

另一個值得關注的問題是航空公司的風險管理能力。大灣區航空以僅8架飛機營運12個航點的做法，本身就存在極大風險。建議政府在審批新航線時，應更嚴格評估航空公司的營運能力，包括機隊規模、人員配置、維修能力等，確保其具備足夠的應變能力。特區政府在有必要時應主動協助航空公司安排短期租賃飛機，以減少對旅客的影響。

展望未來，香港要鞏固國際航空樞紐地位，除了完善硬件設施外，更需要建立健全的監管體系和高效的危機處理機制。在大灣區發展規劃的框架下，香港應充分發揮其獨特優勢，通過提供優質、可靠的航空服務，鞏固其作為國際航空樞紐的地位。同時，政府也應加強與業界的溝通，協助航空公司提升營運效率和服務質素，共同維護香港航空業的聲譽。

此次事件是香港航空業發展的重要警示，也是改革現行監管制度的契機。期望政府能從中汲取教訓，採取更積極的措施，確保香港航空業的長遠健康發展。只有建立更完善的監管機制，才能真正保障旅客權益，維護香港國際航空樞紐的地位。

有效開源節流 改善公共財政

李梓敬 立法會議員



新一份財政預算案將於2月26日發表。財政司司長陳茂波指出，一方面要善用資源做好各項服務，同時在目前比較緊的財政狀況下，繼續投資未來及推動經濟發展，創造更多更好的就業機會，讓社區及年輕人有更多的就業選擇。

疫後本港經濟復甦面臨挑戰，本年度香港的財政赤字估計約481億元多至一倍。問題若持續惡化，香港將出現結構性赤字，信貸評級會被下調，對香港的金融穩定性造成不利影響。陳茂波在2月發表的新一份的財政預算案中，有必要採取更有效措施，開源節流，以維持香港公共財政穩健。

在節流方面，特區政府應採取大刀闊斧的措施，考慮以削減5%經常開支為目標，直至收支平衡。現時特區政府擁有19萬公務員的龐大編制，毫無疑問有空間削減，特區政府應積極研究將部分工作以人工智能等科技協助，以減省人力需求，同時維持原有效率。另外，公務員薪酬待遇，一般較私人市場優厚，在特區政府出現財赤時，應與市民共渡時艱，公務員薪酬今年應凍結，當公務員加薪3%時，開支已達87億元，若公務員凍薪，便能節省一筆很龐大的開支。另外，公務員編制為19萬，但數年來實際人數約為17萬，亦即反映現有公務員人數仍維持政府的日常運作，政府應凍結後招聘六個月，相信能節省不少開支。

另外，為推動盛事經濟及旅遊業，特區政府推出不同計劃，包括「文化藝術盛事基金」、「M」品牌等資助不同盛事來港舉辦，原意雖然理想，然而近年留意到這些基金資助活動出現不少爭議，讓市民質疑部分項目有浪費公帑之嫌。故此，「文化藝術盛事基金」的審批應引入「經濟效益」作為績效指標之一，以確保特區政府資助的盛事真正能夠為香港帶來正面經濟收益，確保公帑用其所。

開源方面，特區政府多年來未調整違例駕駛的相關罰則，罰款遠較其他國家及地區為低，例如在香港超速駕駛罰款由320元至1,000元不等，澳洲新南威爾斯州罰款則是最低145澳元，最高為4,643澳元，即約698元至22,363元。為警示駕駛者注意交通安全，不違反交通條例，建議特區政府增加超速駕駛的罰款，加強阻嚇力，同時為庫房增加收入。

金融業及地產業是本港的重要經濟支柱，特區政府應向中央爭取以先行先試形式在香港實行「IPO通」，研究容許兩地投資者有限度買賣兩地首次公開招股（IPO）的股份。「IPO通」應設較低額度及加入一定限制，以管轄相關風險，例如只開放集資10億元或以上的首次公開招股，並設立內地認購比例限額，例如發行量的20%。另外，香港樓市疲弱，特區政府應與中央商討，在設有一定額度及封閉渠道下以「地產通」形式，方便內地投資者及企業在香港購置物業。股市及樓市恢復活躍，亦可為公共財政帶來正面的影響。

中國海空裝備更新換代 保國維和彰顯大國擔當

宋忠平 時事評論員

2024年末，中國一款六代隱身戰機在成都試飛，殲-20在旁伴飛；幾乎同日，另一款氣動外形科幻的六代機試飛影像傳遍網絡。中國兩款六代機先後試飛亮相，讓世界都為之驚嘆。在世界各國中，目前只有美國進入六代機的工程階段，而率先進入試飛階段的中國，將成為六代機標準的制定者。不僅如此，中國海軍更是在2025年開年就傳來好消息，中國海軍054B護衛艦首艦漯河艦在山東青島某軍港交接入列。

事實上，近年中國海軍新型艦艇入列的新聞已不是新鮮事。隨着中國製造實力不斷強大，海軍裝備更新保持較快速度。不過，054B護衛艦首艦漯河艦入列，仍有不同尋常的意義。

海空軍戰力顯著提升

首先，漯河艦是我國自主研製建造的新一代護衛艦，排水量約5,000噸，各項性能比054A顯著增強，在艦艇隱身技術、作戰指揮系統、火力集成控制等方面取得突破，具備較強的綜合作戰和完成多樣化軍事任務能力。

其次，從054B首艦用「漯河」來命名，充分說明中國海軍艦艇數量越來越多，實力越來越強。回望054A型護衛艦的命名，之前主要遵循地級行政區劃名，如徐州、揚州等地級市，隨

着海軍艦艇大規模入役，這一命名規則被正式打破，縣級市也開始被用來命名護衛艦，如054A宜興艦。對於054B護衛艦首艦來說，使用河南轄區的地級市漯河來命名一艘5,000噸級的大艦，就是中國海軍實力越來越強的最佳體現。

值得注意的是，054B在性能上可圈可點。與054A艦相比，054B從排水量、艦載系統到戰鬥力，都有全面的技術提升。054B噸位更大，裝載量就更大。可裝載大型直升機，如直-20等，由此戰鬥力也將得到較大提升。054B續航能力會更強，不僅可執行近海、中遠海的作戰任務，也可到遠洋執行作戰任務。可以預見，054B將會成為中國近海防衛的重要力量，未來該型護衛艦將在海軍大量服役。

漯河艦作為「看家護院」的利器，除了電子系統、火控系統、武器系統都同步升級更新，防空反導反潛導彈也有所革新。054B具有非常優秀的隱身性能和資訊化作戰能力，提升了整個艦艇的戰力，具備現代戰爭所必備的基礎性能。

更好履行維護和平的大國責任

中國之所以要研製、裝備越來越多的先進戰艦戰機，最簡單的道理，就是只有不斷自強，才能抗拒外侮。

過去一百多年，中國丟掉了多少領土，多少百姓慘遭塗炭？就是因為舊中國技不如人，就算成為第二次世界大戰的戰勝國，也不能得到作為戰勝國應有的尊重和利益。

新中國成立後，在極其艱難的條件下，仍舉全國之力搞「兩彈一星」，一掃舊中國的懦弱無能，就是要用實力揚眉吐氣，讓新中國屹立于世界之林。

經過70餘年的砥礪發展，新中國終於挺起共和國的脊梁，建立起完整的工業體系，堅持改革開放，集中精力謀發展，如今已成為全球第二大經濟體，中國製造業規模連續14年位居世界首位，佔全球比重約30%，工業經濟量增質升，高端化、智能化、綠色化發展態勢非常明顯，中國製造大國已快速向製造強國。正是有強大的製造業、經濟實力做後盾，中國才能建造先進的武器裝備，更有力維護國家主權安全和發展利益。

中國尊尚和平，中國研製新型武器裝備不是為了稱王稱霸，而是為了維護地區乃至世界和平。無論是世界唯一採用電磁彈射的兩棲攻擊艦076下水、兩款六代機先後試飛，還是漯河艦入役，中國武器裝備的每一次革新，都是為了更好地履行維護世界和平的大國責任，為構建更公平正義的世界新秩序作出中國貢獻。