

時評

市場巨震 警示風險疊加

全球市場經歷狂瀉之後，昨稍現反彈，算是止跌喘定。但對比周一急瀉與周二回升，以至拉長審視過去一個月表現，似未擺脫大回小漲的格局。事實上，這輪巨震警示大家，多重風險正在疊加，尤其過去利好因素已見逆轉，投資者宜繫好安全帶。

首先，基本面的風險明顯增大。市場對於美國經濟的認知，已從早前風向所指增長強勁以至過熱，轉而到擔心可能大幅減慢甚至衰退。尤其上周五公布的就業數據強人意，失業率升至4.3%，非農就業人數僅增11.4萬，均令市場大失所望；究其實，兩者表現滑落已非最近之事，失業率早於2月之後從3.7%持續攀升，非農增幅也從同期最多涉35萬人的高點反覆減少。畢竟，如果美國經濟欣欣向榮，美聯儲又何需減息？今日市場還質疑，局方減息後知後覺，恐已落後市場動向。

引伸之下，資金面的風險也見增大。利率期貨顯示，市場上週預期下月美聯儲有逾80%機會減息25點子，惟最新則已預期有80%可能減息50點子。減息理應利好資產價格，惟一來市場理解為經濟向下指標，二來在日圓加息的夾擊下，反而帶動原先的套息交易出現折倉潮，亦即低息借出日圓、買入高息美元或其他資產的利潤空間萎縮。此所以日股這輪跌勢最深，日圓兌美元突然大漲，便正為平倉操作的反映。

由高頻交易，到其他自動化甚至人工智能化的操盤變得普及，亦可能會放大市場波動，提高交易風險。股市下跌觸發拆倉，拆倉又會進一步深化跌勢，自動化的操盤更令惡性循環深化。熔断機制有助防止循環，尤其上述自動操作；面對非理性的急升急跌，機制效能較大，惟如果面對大牛市或大熊市，則只能短期收效。

歸根究底，不少股市過去已累積龐大升幅，超買以至泡沫程度堪稱嚴重，任何調整均屬可以預期，更莫說是由上述諸多風險因素疊加帶動。升得高時跌得痛，今輪股災跌勢最猛的，正是早前升得較狂的，日股是其一，另外以科技股為主的韓股及台股，連帶美國納指亦然。再者，今輪跌勢並不限於短短一兩日，相關股市及個股實已從高位回落了一段時間，上述指數已從一個月前高位累跌一成多。

昨日股市明顯回升，不排除份屬技術性反彈，倘若上述諸多風險因素沒有根本改變，兼而其他地緣政治因素、選舉換屆和政策變動等不明朗因素交相影響，後續市況都恐繼續動蕩。

值得注意的是，在多地爆股災的同時，有的股市卻彷彿免疫了般。印度股市乃箇中佼佼者，受惠於當地經濟基本面良好，即使自疫情後翻了逾一倍半之多，也沒升高跌多論為兌現提款機，另印尼、越南、巴西等「全球南方」新興市場的大牛市均不見受阻。至於港股和A股，經濟形勢既是樂觀，勝過美歐等地表現，目前市盈率處歷史低位，而港元隨美元下跌亦會利好資產價格，加上三中全會的利好效應尚待發酵，凡此種種，投資價值不單明顯，且還愈來愈高。

總之，風險不同了，市況變化了，資金配置亦會隨之變化。「股災」警示大家必須識變、應變、求變，唯獨適者才可生存。

香港商報評論員 李明生

賦能 Web3.0 在金融業的應用發展

民建聯立法會議員 陳仲尼

建評

Web3.0 是全球性的數碼變革，許多國家及地區紛紛投入資源進行研發，並爭相發展的新一代網絡技術，以求在這場全球性的數字競賽中取得領先地位。香港也不例外，特區政府近年也積極推動 Web3.0 在不同領域的發展和應用，推出一系列利好政策。

筆者認為，Web3.0 對金融業創新變革和提升效率至關重要，其背後依賴的區塊鏈技術，具備去中心化、安全、透明和低成本的特點，能夠解決許多金融業務場景的痛點，為整個行業帶來新氣象，亦能讓香港保持在金融科技的前沿地位，憑着創新開放的環境，吸引更多相關產業鏈的公司落戶香港，包括大量資金和相關人才，從而長遠並持續地帶動整體經濟。因為，不僅限於金融資產，在商業、貿易、供應鏈管理，以至日常生活等多個範疇，Web3.0 短期以至長期都會帶來變革。

筆者須強調，香港發展 Web3.0 產業具有一定優勢，包括擁有先進金融基礎設施、完善法律和監管體系、多元化的金融產品與服務等，但同時，香港要追趕區域競

爭，加大力度發展 Web3.0 產業，亦面對包括金融風險與市場穩定、資料私隱與安全、Web3.0 基礎設施的性能以及技術標準和互通性等等的挑戰。

就此，民建聯上週就「新質生產力——賦能 Web3.0 在金融業的應用發展」發表了一系列政策建議，期望政府未來在 Web3.0 的應用發展上，能兼顧相關基礎建設、風險管理、法規監管以及推動多元化產品，有效地把各領域的實體經濟融入 Web3.0 世界中。

首先，我們認為，政府須大力發展可支持 Web3.0 長期發展的 Web3.0 基礎設施。鑒於目前區塊鏈主流公有鏈平台在私隱保護等方面存在缺陷，香港應支持研發具安全性、私隱保護、高效能、低成本、節能、合規性、模塊化及全球視野的基礎區塊鏈平台。當局需投入更多資源和技術，以鼓勵科研創新，並制定政策法規，為區塊鏈技術發展提供支持。

其次，數碼身份作為 Web3.0 與物理世界的重要橋樑，建議政府加快建設香港居民為基礎的數字身份體系與標準，逐步建立一套公私營機構之間更廣泛採用數碼身份

的應用，推動各界廣泛採用，例如可在「智方便」平台中納入數碼身份。

探索 Web3.0 與傳統金融創新結合

此外，建議完善香港在 Web3.0 加密數字領域的合規監管框架，保護投資者權益、促進市場公平和透明。通過大數據、人工智能等技術手段對 Web3.0 市場進行風險監測和預警。成立 Web3.0 行業委員會，制定行業規範標準，加強對從業員的培訓。

同時，香港須積極引導探索 Web3.0 與傳統金融的創新結合，例如政府部門與銀行之間數據聯通，傳統金融支付與結算、個人與企業的信貸業務、供應鏈金融等。香港亦應重視並加快落地以港幣為計價的、使用多元資產作為抵押物的穩定幣，並發展以現實資產 (RWA) 數字化及代幣化為核心的數字資產業務，如債券、基金、私人信貸、貿易、房地產、碳信用憑證以及貴金屬等，推動實現資產上鏈協議的標準化，以及適時制定出台 RWA 代幣流通法律體系，促進傳統金融和虛擬資產兩生系統之間的無縫整合、資料共享和資產轉移。

三中全會精神對本港教育界的啟示

香港政協青年聯會政策研究及培訓委員會副主任、香港教育工作者聯會理事 溫志倫

港事講場

2024年7月15日至18日期間，中共二十屆三中全會在北京召開。大會上提出，教育、科技、人才是中國式現代化的基礎性、戰略性支撐，必須深入實施科教興國戰略、人才強國戰略、創新驅動發展戰略，統籌推進教育科技人才體制機制一體改革，健全新型舉國體制，提升國家創新體系整體效能。教育是培育人才的重要基石，亦是一個國家整體發展的重要支柱之一。作為國際化的大都市，香港本身具備獨特的教育優勢。積極融入國家發展大局，讓香港的教育為國家增添光彩，已是業界的共識。未來香港如何充分發揮教育的優勢，面對着許多機遇與挑戰。

善用國際化優勢

「一國兩制」下，香港擔當培育赴港求學的莘莘學子的責任，透過不同的人才計劃，為國家作出貢獻。然而，香港的教育在定位上和策略上應該如何配合國家發展大局呢？

去年行政長官的施政報告提出建設香港成為國際高等教育樞紐，今年9月將會落實重要的一步：大增八大政府資助大學的非本地生學額。「背靠祖國、面向世界」的香港政府資助大學，對內地學生到港升讀十分具有吸引力。令子女享受香港高質量、多元化的教育，是吸引高才來香港的重要誘因。現時香港應把握機遇，深度強化與持續打造香港聯通中外的升學中介樞紐的國際品牌，為內地學生在本埠畢業後創造更多的機會，能在全球範圍內繼續深造。

高等院校必須重點發展人才培育、師資水平及學術研究等方面的領域，發掘自身獨特的優勢及特色學科的方向，例如：開展探索社會未來需求的應用科技學科，以配合未來社會發展。同時，院校應主動與海外的高等學院，建立多邊及跨學科的合作關係，發揮香港高等教育的特色及優勢，讓課程更趨國際化，開拓學生的視野。院校亦應因應本地學生及非本地學生的特點，為他們調整相對應的門檻，循序漸進，確保教質素的同

時，亦保障學生應有的良好學習體驗。尤其對於來港升學的內地生，院校可提供全面的適應課程，從語言能力及文化適應方面提供更多的支援，加速他們融入社區的能力。

多元課程展個性

為持續增加本港學校對非本地生的吸引力，本港學校必須多主動了解來港升學的學生的背景、能力及家長的期望。香港的學校具校本特色，課程內容彈性，課餘活動豐富，能有助學生發揮潛能，找出自己的興趣，相信這是吸引學生來港求學的優勢。除此之外，學校亦應多安排學生出席一些國際學術論壇等交流活動，並深入了解到港升學學生的多元化需要及期望。筆者期望特區政府為香港教育發展制訂更適切的藍圖與策略，積極建設香港成為國際教育樞紐。深化教育的基建，打造享譽國際的高等學府，這不僅能夠加強香港發展動能，更是令香港融入國家發展大局，貢獻國家所需的千載難逢的機遇。

強化師德 擦亮專業形象

立法會議員 郭玲麗

民意建言

師者，人之模範也。市民總期望教師品行端正，但近年不少負面新聞涉及教師，引發社會關注。例如有教師於考察期間做出失德行為，體罰學生和干犯刑事罪行等亦時有所聞。這些行為有違大眾期望，必須盡全力遏止，避免形成歪風，才能讓市民放心交託子女予學校。

師德是華夏文化推崇的美德，是教師的道德規範和行為準則，以及道德觀念、情懷和特質。教師肩負傳道授業解惑的重任，是莘莘學子的引領者，是孩子道德修養的楷模，三言兩語的訓勉可使學生終生受用，一舉一動足以讓學生模仿，故言行舉止應謹慎而專業。不少學生更受良師師範薰陶，憧憬成為優秀的教師。

深化教育工作者師德觀念是重中之重，建議在教師發展日增加師德培訓元素，例如傳統華夏文化、孔子儒家思想等，鞏固教師道德觀念，強化教師思想和修養，達至堅守教育專業的精神，秉承「以生命影響生命」宗旨。溫故知新亦同樣重要，建議舉辦講座和工作坊，讓資深教師演講，分享有關師德的真知灼見，做好傳承工作，具備優良師德才能達到有人為本的目標。長遠而言，政府可制定長遠規劃和目標，以及為現職教師和準教師分不同層次的培訓內容，促進教育同工對教師專業角色的反思，讓他們更重視師德。

完善校外評核機制

筆者樂見早前教育局宣布將上載校外評核報告總結至教育局網頁，供公眾參閱。此舉能提升透明度，讓公眾人士和家長更了解和掌握學校的情況，例如學校行政及管理、教育質素和學校校風與特色教育情況等，提升他們對學校的認同和信心。此外，完善校外評核機制，一方面可反思不足，追求進步；一方面可檢視學校運作，從而更全面評估學校的教學成效，優化學校管理和促進教師專業發展。

子曰：「其身正，不令而行；其身不正，雖令不從。」教師作為前線教育工作者，應以身作則為孩子樹立榜樣，亦須時刻謹記教師職業道德，毋忘初心，兼備正確行為規範和傳統道德文化。筆者堅信本港教師團隊絕大部分都是十分優秀，堅守自身作為「人師」的師德，立德以樹人，薪火相傳，延續作育英才的使命，培育優秀未來主人翁。

為「無煙香港」止血 倡增煙包電子碼

何子煜

百家爭鳴

醫務衛生局早前發表《控煙策略公眾諮詢結果及下一步措施》的討論文件，當中提到「在2023年和2024年連續兩年增加煙草稅，措施有效降低煙草產品的使用」。誠然，政府在推動「無煙香港」上的努力不容忽視，但社會現實似乎與政府的理解處於平行時空。

現時有不法商人將沒有完稅、沒有依標準生產的老鼠煙偽裝成已完稅煙，招攬報攤及士多零售分銷。部分老鼠煙的包裝盒有印上特區政府的煙害警示圖像，連海關代表都認為，目前如果靠表面是難以分辨是否老鼠煙。政府必須加強已完稅煙草辨識，從源頭着手，確保煙煙的來源合法，才能夠容許其流出市面。政府文件提到的「引入完稅煙草標識制度」建議，實際上出於同一思路。所謂「完稅煙草標識制度」，就是每包完稅煙草上有完稅認證，而技術上一包煙草的種種環節，從工業生產、商業批發、零售乃至於消費，都能夠透過「標籤」實現紀錄和信息互聯，讓來源可疑或生產鏈有異樣者無所遁形，是走私猖獗下的止血良方。

止血的關鍵，就是盡早制定、盡快實施「完稅煙草標識制度」，否則走私的窗口持續打開，單靠海關一宗一宗執法，遲早會失血過多，對市場生態、社會氛圍，造成難以逆轉的影響。如何能夠讓「標籤」發揮出預期成效，政府尤其是海關要盡快諮詢業界及其他相關團體，來了解「標籤」具體執行時可能面對的挑戰，估計即是再提議，整個籌備和立法程序最快需時約一至兩年。比較可行的做法是，有別於歐盟等透過新增二維碼來識別合法煙草，政府應將「煙包電子辨識碼」與商品現有的GS1條碼作結合，探討如何能夠把煙草資料載於GS1條碼內，並在先行先試階段時集中處理將「是否已完稅」、「何時完稅」、「生產地」等最簡單資料載入辨識碼，這是簡單快捷的實施方式。

長遠而言，「煙包電子辨識碼」的好處有三：第一，由於生產環節環環相扣，每個環節都會有人掃描煙包上的「標籤」來了解煙煙的來源，辨識其是否合法生產，令任何非法生產、尤其是老鼠煙，以及在香本地違法工場中生產的劣質煙煙無所遁形。第二，「標籤」便利政府針對老鼠煙煙等非法煙銷售作監管和追查，將來當系統運作成熟後，政府能夠向過程參與者施加法律責任，包括負責分銷的零售商，讓法例實施更公平公正、更有效。第三，長遠地政府能夠更清晰掌握煙草銷售量，進一步增加各種稅收做法的成本，捍衛煙草稅的實踐成效。

要實現「無煙香港」願景，除了盡快引入完稅煙草標識制度，另一關鍵是提供適切有效的戒煙協助。

提供適切有效的戒煙協助

本港目前吸煙率為9.1%，政府目標於2025年將吸煙率降至7.8%，相當於一年內要將吸煙率降低1.3%。平心而論，目前香港吸煙率屬全球數一數二低水平，餘下的吸煙人士都是「堅定」煙民，對煙草產品有一定剛性需求。要協助這類煙民戒煙，與其以「加稅」、「禁口味」，不如誠實審視目前戒煙服務的成效。

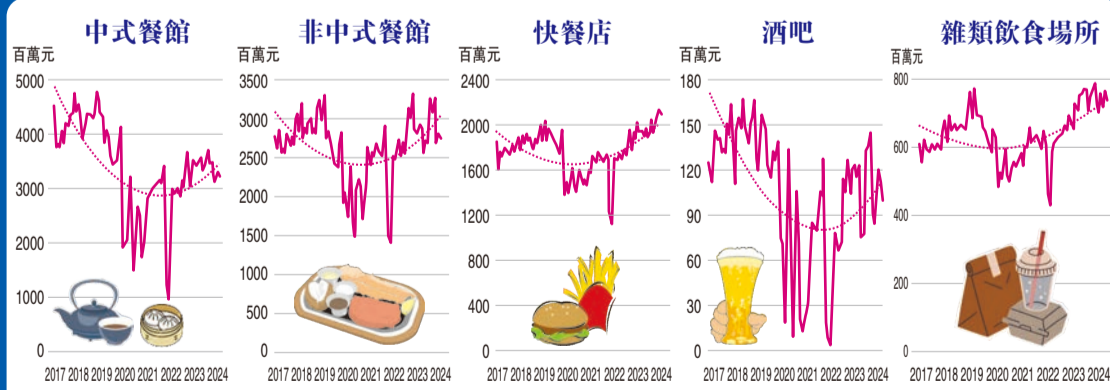
據統計處2022年數字，在曾找方法戒煙的吸煙人士之中，有85.4%是「靠自己意志」，只有7.9%是「靠當局資助的戒煙服務」，包括電話熱線、針灸戒煙服務及郵寄戒煙藥物服務。政府相關的戒煙服務已

推行了多年，惟大灑金錢宣傳和資助的戒煙服務成效一直為人詬病，統計處的數字亦反映願意使用「政府所資助的戒煙服務」的吸煙人士只佔極少數，且不代表最終是成功戒煙。要實踐「無煙香港」願景，局方不能再自我陶醉地將戒煙熱線致電人數或戒煙服務參與人數當成成效指標，而是要將「成功戒煙人數」開誠布公，讓大眾一同檢視服務成效。

「無煙香港」固然值得社會各界的鼎力支持，然而不法之徒只會盡可能把握每一個能鑽空子的機會，考驗政府在執行政策每一個環節的細心和決心。政府必須有分階段落實各項細節的準備，並要如履薄冰地將每一個細節落實到透徹，切勿操之過急亦不可議而不決。在此之前，如何避免刺激黑市，就是政府現階段的當務之急。

商報圖說

餐飲需求變 食肆亦須變



- 中式餐館：港式茶餐廳；粵式酒樓菜館；京、川、滬式酒樓菜館；其他中菜的中式酒樓菜館
- 非中式餐館：日式餐館；韓式餐館；泰式餐館；越式餐館；法式餐館；意式餐館；其他餐館
- 快餐店：快餐店；美食廣場內的小店
- 酒吧：酒吧及酒廊
- 雜類飲食場所：其他自設座位的餐食場所；外賣店及不設座位的餐館售賣處；聚會餐飲及其他膳食服務活動；咖啡店；涼茶舖；其他飲品供應場所

食肆收益的變化，受諸多因素影響；其中，消費降級是否導致收益下降的元兇？

按食肆類別劃分，中式餐館表現雖已勝過疫時，但對比疫前還是少了四分之一。疫下打擊最大的酒吧，生意亦錄相若跌幅。至於非中式餐館，則僅大概回復到此前水平。相對地，快餐店的收益總額近期持續增長，今年首兩季更是先後創出歷史新高，對比整體市況堪稱一枝獨秀。另外包括咖啡店、飲品店、外賣店、聚會餐飲等的雜類飲食場所，去年亦曾創出月度最高紀錄。

可見，宏觀食肆收益雖然減少，惟個別食肆仍可突圍而出。畢竟，近年不單出現新消費模式，市民的用膳習慣甚至餐飲文化亦見改變。其中，北上消費對不同食肆的影響便不一致，外賣平台崛起也帶動了新的需求，另外酒席宴會亦須與時並進迎合潮流，事實上香港結婚率及生育率呈長期跌勢，而愈來愈多人還傾向不擺酒。物競天擇，適者生存。飲食需求到底是剛性的，與其歸咎於所謂消費降級，不如循供應者手積極求變提高競爭力。