時評

經濟正復蘇 港股莫悲觀

港交所行政總裁歐冠昇近日表示，港股在多重利淡損害信心之下，毫無疑問已接近「投降點」。言猶在耳，恒指昨收市失守1.5萬點關口，並創下近15個月新低，總計今年以來港股累計跌幅已逾一成，市場氣氛低落，投資者陷入極度失望。無可否認，港股正面臨巨大拋售壓力，市場情緒低迷是不爭的事實。然而股市畢竟具周期性，過往港股亦曾大跌，但在種種利好因素刺激下仍可收復失地，只要冷靜、客觀、全面地觀察中國內地經濟復蘇之勢，放長雙眼，大家對後市實不必過度悲觀。應該說，過度拋售反而可能正蘊含着市場反彈的機會。

港股表現持續不振，是多個負面因素疊加所造成的——環球利率高企，必然不利於資產市場；地緣政治衝突加劇，亦增加不確定性。但對港股而言，最主要利淡因素或是外界對內地經濟前景的憂慮和唱衰。上述因素不幸地同時間發生並疊加，導致部分投資者對港股失去信心，造成過度持續拋售情況，令大市一落千丈、一蹶不振。

環球利率和地緣政治並非香港這個小型經濟體可以左右的，但香港應有不悲觀、以至是樂觀的理由，這主要是因爲內地經濟增長動能其實保持了強勁。近年內地經濟下行壓力加大，輿論場上出現一些唱衰中國的雜音，但去年中國在外部環境動蕩不安的大環境下，增長率高達5.2%，遠高於全球3%左右的預計增速，不啻對「唱衰論」進行有力回擊。當中國經濟維持可觀成長，自然可以繼續充當全球經濟發展的重要引擎，近水樓台的香港將是第一個獲益。

國務院總理李強在世界經濟論壇2024年年會開幕式上明言，不管世界形勢如何變化，中國都將堅持對外開放的基本國策，開放的大門只會越開越大。國家堅持對外開放，意味香港發展機遇會越來越多，因爲香港在「一國兩制」下擁有「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，是連接中國與世界的重要紐帶，一直發揮着「引進來」和「走出去」的功能。財政司司長陳茂波早前透露，去年全年約2500億港元資金經「南向通」流入港股，同期存款總額估計增長逾5%，反映香港仍是一個理想投資之地。

當然，香港並不只是被動坐待國家提供機遇，也在主動加強自身建設，進一步提升競爭力。過去一年，香港正式啟動「港幣—人民幣雙櫃台模式」，深化本地資本市場發展；港交所紐約辦事處正式開幕，爲北美地區客戶提供更好服務，鞏固與傳統市場的聯繫；落實亞洲首隻追蹤沙特阿拉伯股票的交易所買賣基金（ETF）在港上市，強化與新興市場聯繫…… 香港國際金融中心競爭力正在不斷強化。

香港確實面臨諸多挑戰，恒指一時低迷也無疑令人失望，但香港金融業發展態勢仍然可觀。國際貨幣基金組織在去年評估報告中，便再次肯定香港作爲主要國際金融中心的地位，再加上內地增長強勁和自身不斷開拓新機遇下，香港市場有望逐步復蘇，再向繁榮。展望今年，畢馬威和羅兵咸永道分別預計香港有望重返全球IPO排名前五和前三位，美國減息亦可爲港股創造上升動力。總之，香港市場吸引力和金融競爭力仍在，港股未來可期。 香港商報評論員 林松年

內地經濟穩步回升 香港前景亮麗

全國政協委員、中國香港（地區）商會會長 **楊莉珊**

商界心聲

中國國家統計局1月17日公布數據，中國2023年GDP超過126萬億元，同比增長5.2%。國際貨幣基金組織此前預計，2023年全球經濟增速爲3.0%，中國經濟在世界主要經濟體中名列前茅。對於全球經濟而言，有外資機構表示，2024年仍將是不平凡的一年，而中國經濟的穩步回升，將爲亞洲及全球的經濟增長注入動力。

2023年中國GDP達到126萬億元人民幣，按可比價計算，2023年中國經濟增量超過6萬億元人民幣，根據世界銀行對2023年各主要經濟體GDP增速的預測估算，中國經濟增量將是美國的1.5倍左右，是歐元區的16.5倍左右。從對世界經濟增長的貢獻率看，2023年中國對世界經濟增長貢獻率有望超過30%，比歐洲、日本和美洲加在一起的貢獻還要多，顯示中國仍是世界經濟增長的最大引擎。中國經濟回升向好，爲世界經濟復蘇注入強勁動力，爲未來經濟向好帶來良好預期。

中國用實際成績回擊「唱衰論」

在西方，一些政客和媒體不斷渲染中國經濟危機論，但也有一些國際大型投資機構，對中國經濟長期韌性有信心。新加坡主權基金淡馬錫便相信，內地能夠解決地方政府債務問題，內需及數字化投資機遇長線可看好。澳洲前總理、現任駐美大使陸克文（Kevin Rudd）在瑞士「達沃斯論壇」上表示：「我從來沒有眞正接受過世界各地關於中國經濟到頂的論點，即中國經濟到達頂點、放緩，然後將走向更糟糕的情況。」他認爲，中國消費者近年確實「經歷了一段艱難的時期」，不過「中國經濟已成長至巔峰」的說法，「在理智和分析上都有缺陷」，因爲中國消費市場具有「未開發的潛力」，而這些潛力仍可能推動中國經濟長期成長。因此，中國近期的經濟放緩只是暫時性的現象。

中國用實際成績，對「唱衰論」進行了有力回擊。近一段時期，各類意圖唱衰中國經濟的陳詞濫調不斷出現，其本質是妄圖以種種虛假敘事構建「中國衰敗」的「話語陷阱」、「認知陷阱」，以持續對中國特色社會主義制度及道路進行攻擊、否定，妄圖對中國開展戰略上的圍堵打壓。某些別有用心者選擇性忽視三年疫情及局部地緣衝突帶來的全球性經濟創傷和不利影響，忽略西方持續對華「脫鈎斷鏈」、遏制打壓形成的強大阻力，惡意編造中國「安全替代發展」、「排擠外資」、「打壓民企」等虛假敘事，眞實目的是擾亂市場預期和秩序，阻斷中國經濟向好勢頭。

香港發揮「內通外聯」優勢

對比2023年全球主要經濟體GDP處於2.5%至3%的區間，更顯得中國經濟5.2%的穩定增長彌足珍貴，也足以證明全球增長發展的引擎將仍由中國繼續承擔。內地經濟增長動力澎湃，穩中有進，高質量發展的大趨勢沒有改變，機遇處處。香港儘管也面臨諸多挑戰及不確定性因素，但背靠國家堅實後盾，內地經濟的穩定性，以及持續向好的態勢，給香港發展帶來了確定性，提供了巨大的發展空間。

中國經濟回升向好、高質量發展步伐穩健，是香港經濟穩健增長的最大支撐。特首政策組、香港中國學術研究院和中國社會科學院財經戰略研究院不久前聯合主辦「中國經濟運行與政策國際論壇2023」，行政長官李家超出席並致歡迎辭時表示，香港作爲國家改革開放的參與者、促進者及受益者，將繼續利用好自身所長，同國家一起開拓更大的合作空間，挖掘更多發展機遇，爲共同推動構建人類共同命運體而努力。李家超表示，香港作爲國家改革開放的參與者、促進者及受益者，將繼續利用好自身所長，同國家一起開拓更大的合作空間，挖掘更多發展機遇，爲共同推動構建人類共同命運體而努力。

中央政府駐港聯絡辦主任鄭雁雄在致辭時表示，高質量發展是中國式現代化的題中應有之義，是全面建設社會主義現代化強國的首要任務，也是香港保持長期繁榮穩定的必由之路。鄭雁雄還強調，香港要在變數之中實現「着數」、在變局之中開創新局，以高質量發展駕馭世界變數實現香港「着數」，推動由治及興。

香港未來自然差不了，關鍵是要發揮有爲和積極的政府力量，抓住國家發展機遇，用好「內通外聯」的獨特優勢，更廣泛開展國際合作，更好建設「八大中心」，進一步促進經濟高質量和可持續發展，增進市民福祉。香港只要更堅定融入國家發展大局，發揮國際化、法治化、市場化的顯著優勢，服務國家高質量發展，就能分享更多國家高質量發展紅利，從而克服前進中的困難，保持經濟繁榮發展。

中國特色的經濟發展

戴韡

市場探針

在剛過去的2023年，中國經濟增長5.2%。若假設人民幣兌美元去年貶值4.55%，中美GDP和兩國人均GDP差距都擴大了。

以人民幣計算，去年貨物出口增長0.6%；進口下降0.3%，貿易順差57884億元。受制於全球經濟放緩和美西方保護主義抬頭等因素，去年外部需求減少，內需對中國經濟增長貢獻率則達到了111.4%。估計2024年外部需求依然疲弱，內需會是中國經濟增長「保5」的主要因素。

去年，不含農戶的固定資產投資增長只有3%；扣除價格因素影響，固投增長爲6.4%。其中，基礎設施投資增長5.9%，製造業投資增長6.5%，房地產開發投資則下降9.6%。期間，全國商品房銷售面積爲111735萬平方米，更下降了8.5%；商品房銷售額116622億元，下降6.5%。折射內地房地產市場功能正發生變化，未來房地產業重點是建設「三大工程」；貫徹「房住不炒」方針，房子的資產屬性降低，短期會導致樓市交投和樓價下降。今年，房企「爆雷」事件大概率會出現；中指研究院不久前發布了《中國房地產市場2023總結2024展望》，預期今年內地房地產「銷售規模仍有下行壓力，新開工面積、開發投資或繼續回落」的態勢。去年底，中共中央政治局召開會議分析經濟形勢，提出要有效防範化解重點領域風險，堅決守住不發生系統性風險的底線，顯示樓市風險依然存在，樓市也拖了內需和經濟增長的後腿。

爲此，中國政府堅持科創拉動實體經濟增長；去年太陽能電池、新能源汽車、發電設備產量分別增長54.0%、30.3%、28.5%；中國成爲世界汽車生產和出口的第一大國，今年製造業，特別在汽車製造等領域的發展勢頭會延續下去。

中國特色的內需和金融發展

去年，中國居民人均可支配收入39218元人民幣，名義增長6.3%，扣除價格因素實際增長6.1%。社會消費品零售總額增長7.2%。全年居民消費價格（CPI）上漲0.2%，顯示低通脹和零售總額快於GDP增長伴隨着內需增長，估計今年仍可能出現。

與此同時，習近平主席近日在省部級主要領導幹部推動高質量發展研討會發表了重要講話。據媒體報道，習主席稱中國金融要遵循現代金融發展的客觀規律，也要與西方金融模式有本質區別；要擁有強大的貨幣、強大的中央銀行等；着力防範化解金融風險，特別是系統性風險；穩健審慎，不急功近利；守正創新，不脫實向虛。研討會會統一各級幹部共識，並在今年的不同經濟領域體現出來；包括金融爲實體經濟服務，嚴防風險，人民幣匯率逐步回穩等。而中國資產價格仍會受壓，市場也需一些時日才能活躍起來。

積極的財政政策

2013年中國M2總量爲100萬億元人民幣，2020年首次突破200萬億元，估計今年會超過300萬億元，平均增速還是很快的。因此，政府會採取積極財政政策和穩健貨幣政策來實現經濟目標，並會強化宏觀政策逆周期和跨周期調節的宏觀政策工具。前述的中央政治局會議更提出積極的財政政策要適度加力、提質增效，穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效等。今年，中國財政政策會爲發展科創，實現經濟轉型升級，穩投資、就業和消費起積極作用。中國經濟轉型最困難的時候或許已經結束；但外需疲弱，擴大內需則要夯實經濟復常基礎，改善社會預期，以及克服不少可能出現的新挑戰。

以色列爲何態度強硬？

鄭赤琰

名家指點

自1948年由美國英國等西方勢力一手扶持猶太人復國以來，以色列與巴勒斯坦的戰爭便沒眞正停過，甚至還幾度將戰爭擴大到周邊伊斯蘭國家。1970年代甚至還打到埃及身上，約旦與敘利亞也是其打擊的對象，土耳其與伊朗也因爲巴勒斯坦動輒受到敵視，無法與以色列和平相處。總之，自1948年建國以來，以色列便和中東16個伊斯蘭教國家交惡，其狂妄至極是膽敢以一犯百，一個猶太人打一百個穆斯林。

爲什麼以色列這麼強硬？第一，借以色列復國重佔基督徒聖地耶路撒冷。宗教戰爭是世界三大衝突之最，其他種族與意識形態衝突都無法相比，因爲種族與意識形態衝突不會打上千年，但宗教戰爭卻可以打上二三千年。就以爭奪耶路撒冷來說，羅馬帝國曾派軍企圖從穆斯林手上搶回他們的聖地，但打過十多次，只有兩次成功，穆斯林則越打越勇，和西方基督徒打了四百年，把猶太人滅國。直到近代西方帝國主義興起，才把穆斯林打敗，並把他們的屬土據爲西方帝國的殖民地。可是到了20世紀60年代，所有穆斯林地區一一復國，沒有一個被消滅。

以色列與美國互相利用

就在第二次世界大戰結束後，眼見穆斯林復國已無可避免，以美國爲首的西方國家想到了要保住耶路撒冷的最佳辦法是扶持猶太人在此復國。儘管猶太王國滅亡已是千年以上的久遠歷史，但耶路撒冷是他們教主的誕生地，加上二戰期間好幾百萬猶太人被屠殺的悲劇，更有藉口讓猶太人復國。歐洲各地的猶太難民聽聞復國，東拼西湊，一個300多萬人的以色列便告建立。但是耶路撒冷既然早已是基督教與伊斯蘭教必爭之地，而且爭了上千年，現在也不例外。其次以色列建國的地方，不是無人地帶，而是從巴勒斯坦人手上硬搶過來的，而且自1948年建國以來，還不斷向巴勒斯坦擴張，手段非常霸道。失去家園的巴民無處可退，只好成爲難民，有人反擊是人之常情，但西方媒體與以方卻把他們當成侵犯以色列的恐怖組織，如此下去，以巴衝突注定難解。

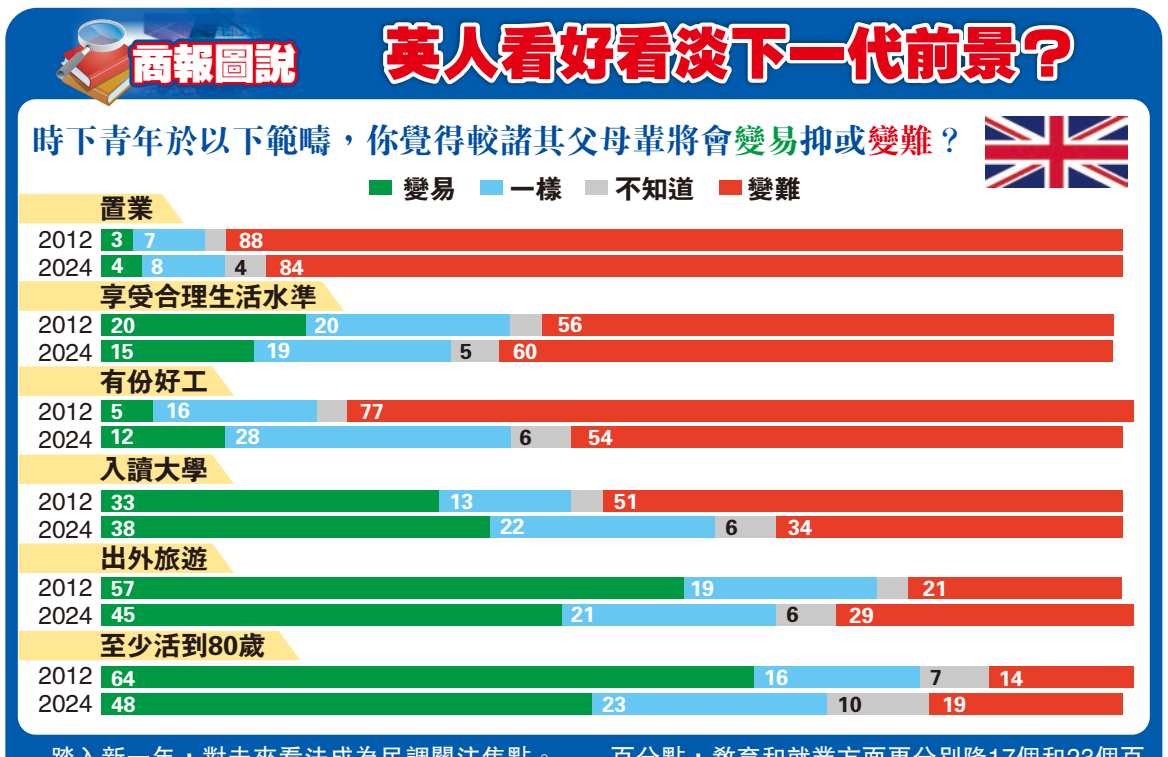
第二，以色列如此欺人太甚，全靠美國。以色列與美國互相利用，前者要後者確保復國成功，後者利用前者打擊反美伊斯蘭勢力。衆所周知，1948年美國開始圍堵蘇聯，中東成爲圍堵的關鍵地方，蘇聯要走出黑海必須經過土耳其；要走出中亞，伊朗成爲必爭之地；要保護石油供應，沙特阿拉伯更不可失去。單是這三個地方便值得美國全力以赴阻止前蘇聯突破中東的包圍網。美國光靠自己還不夠，以色列被派上用場了；更何況猶太人要復國，美國人要在中東圍堵前蘇聯，雙方有了這個互相利用的考量，美國便全力扶持以色列，提供先進武器，協助維護以色列國防、外交與經貿。有了這些供應，以色列便毫無畏懼，只要巴勒斯坦敢挑戰，便會立即予以還擊，任何周邊伊斯蘭國家敢以武力干預，也會受到以色列武力還擊。因爲美國提供無限量的先進武器，不但巴勒斯坦不是以色列的對手，其他伊斯蘭國家也沒有足夠的先進武器去反制，以色列越打越興奮，越來越囂張了。

第三，阻止巴勒斯坦建國，以色列便可以把巴勒斯坦當成恐怖組織，爲所欲爲了。因爲巴國一天不成立，在國際法上便得不到主權國的保護。以色列自1948年以來不斷向巴勒斯坦開戰，也不斷把佔領得來的土地據爲己有。這樣一來，以色列侵犯巴勒斯坦便成爲吞併巴勒斯坦的最大誘因。只要美國在聯合國爲以色列把關，阻止巴勒斯坦建國，以色列便可得寸進尺，最後把巴勒斯坦佔爲己有。

最後，值得令世界關注的問題是，巴勒斯坦是否注定要被軍事實力更爲強大的以色列吞併掉？是否永遠不可能有足夠的武力打敗以色列與美國？這個問題可以從軍事與政治兩個角度去探討。

說到軍事，《孫子兵法》與馬基維利的《君王論》都指出單靠軍事優勢是不可能永遠不敗的。《孫子兵法》開章明義便指出「兵者，兇器也」，打仗要「攻心爲上」。《君王論》也指出，靠別人來打仗，是無可能打勝仗的。如此說來，以巴戰爭，以色列加上美國還不到3億人；巴勒斯坦得到伊斯蘭世界的同情，其人口超過14億人。儘管伊斯蘭國家的武裝不如以美，但14億人所構成的凝聚力，卻可以長達幾百年甚至千年。以色列與美國一旦把以巴戰爭觸發成宗教戰爭，要想把穆斯林逐出中東是不可能的事，反而猶太人與美國人要在一個充滿敵視的中東立足，是無可能的。說到政治，以色列、美國與歐洲的政治認同遠遠比不上伊斯蘭國家的政治認同，想要在政治上取勝也是無可能的事。

商報圖說 英人看好看淡下一代前景？



踏入新一年，對未來看法成爲民調關注焦點。YouGov揭示，英國人民頗爲擔心下一代前景。

調查於1月初進行，問及時下青年於各個範疇，被訪者覺得較諸其父母輩將會變得容易抑或變得艱困。對於至少活到80歲、入讀大學、出外旅遊，多數英人覺得新一代更加容易。但要有份好工、享受合理生活水準、以及置業，覺得更加困難的比率分別高達54%、60%、84%。

相比2012年，2024年的上車難度已稍降低4個百分點，教育和就業方面更分別降17個和23個百分點。但在外遊和長壽，覺得變容易的則分別跌12個和16個百分點。

青年人看自己未來，及老年人看青年未來，既有相似，亦有不同。兩個年齡群不約而同有約80%認爲上車將更困難。不過，長者看淡就業前景的從2012年的86%降至46%，青年亦維持於60%左右；至於生活水準，長者則稍稍覺得將會變好，而悲觀的青年卻從43%增到65%。