

# 中央力挺金融 香港更要積極作為

何子文

## 港事講場

中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍在「全民國家安全教育日」開幕典禮上的講話中，提到「香港有求，祖國必應」，來自祖國的支持只會加強不會減弱，更多挺港惠港措施會陸續有來。夏主任話音剛落，香港金融市場隨即傳來喜訊，中證監日前發布五項對港合作措施，進一步拓展優化滬深港通機制、助力香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進兩地資本市場協同發展。

中證監的挺港措施具有很強的針對性，志在加強香港金融市場的流動性，深化兩地金融互聯互通，提升香港金融業的競爭優勢。挺港金融措施接連出台，不但反映中央對香港的支持，更表明中央對於香港金融市場的維護和重視，將全力支持香港鞏固和強化國際金融中心地位。

香港要實現由治及興，需要發揮自身獨特優勢，更要主動適應新形勢新挑戰，積極作為，多用新思維、新辦法、新途徑解決面臨的問題，特別在金融業上更要適應新的國際環境，既要守住原來優勢，更要積極開拓新市場、新產品、新渠道，既為香港注入發展活水，也為國家的強國建設發揮更大作用。

## 挺港五措針對性實用性強

中證監發布的五項合作措施：一是放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍。意味更多股份可以納入其中，為兩地投資者提供更多元化的選擇，亦可吸納更多資金進入ETF市場。近年ETF愈來愈受到內地投資者歡迎，這次深化合作有助壯大兩地ETF市場。

二是將REITs納入滬深港通。目前港股REITs平均收益率高達10厘，屬於高息穩陣之選，對於內地投資者具有較大吸引力，此舉將可為兩地的REITs注入更多資金，深化交流，也為兩地投資者提供穩健的投資產品。

三是支持人民幣股票交易櫃台納入港股通，將可進一步強化香港離岸人民幣業務中心的功能，這是人民幣國際化的重大舉措，也反映中央對於香港平台的重視，有助強化香港的人民幣業務。

四是優化基金互認安排，更好滿足投資者多元化需求，並且助力兩地基金業及財富管理業的發展。

五是支持內地行業龍頭企業赴港上市，既為內地優質企業提供上市融資的渠道，也可強化香港金融市場的集資功能。

這五項合作措施具有很強的針對性和實用性，通過深化兩地的ETF、REITs市場合作，豐富交易品種，讓投資者有更多產品選擇，更可大大增強香港市場的流動性，有力地增強香港金融市場的競爭力。同時，通過深化香港的人民幣業務，推動更多內地龍頭企業來港上市，有助進一步鞏固香港作為離岸人民幣中心的地位，並為當前疲弱的IPO市場注入信心和活力，是鞏固國際金融中心地位的重大舉措。

必須看到的是，繼年初中國人民銀行公布「三聯通、三便利」系列深化內地與香港金融合作措施，中證監在短短時間又出台挺港金融措施，不但體現中央對香港百分百的支持，「香港有求，祖國必應」，而且表明中央高度重視香港國際金融中心地位，所以才會不斷出手提升香港的金融優勢。但同時，香港不能單靠中央的支持，由治及興更需要自身積極作為。

「傳統優勢不是一成不變的，金字招牌也不是一勞永逸的」，全世界只有幾個國際金融中心，香港是其中之一，也是中國唯一的國際金融中心，其重要性毋庸置疑。但同時，香港要保住國際金融中心地位，除了要發揮「一國兩制」以及自身的獨特優勢，更要主動開拓市場，一方面要重新強化與西方國家的金融聯繫，讓政治歸政治，金融歸金融，更要積極開拓東盟、中東市場，在上市規則等方面作出簡化，在政策上積極爭取其企業及資金落戶。另一方面，政府要大力維護香港的資本市場，包括研究進一步降低印花稅，甚至研究設立「平準基金」，穩定及提振股市，令香港資本市場恢復動力和生氣，外國投資者才會有興趣落戶香港。

## 促港金融業再創高峰

國家正大力發展「新質生產力」，「新質生產力」涉及龐大的資金需求，任何一個技術性突破都需要大量資金推動，在國家以科技創新推動生產力的重大變革中，香港可以發揮更大的融資及資源配置功能。所以，當前香港最重要的工作，就是不斷鞏固、強化國際金融中心的優勢和競爭力，要吸四方財，不能做任何損害香港金融中心的事，更要進一步為香港資本市場拆牆鬆綁，讓香港金融業再創高峰。

# 衰退期快過 新機遇來臨

港區省級政協經濟委員會主任、香港專業地產商會會長 蔡志忠

## 商界心聲

凡事必須兩面看，當經濟去到一個低迷狀態的時候，可能隨時出現反彈，就如大家認為樓價將要大跌四至五成時，港府宣布全面撤辣，樓市立即興旺起來，不但成交量創出近年新高，樓價也開始止跌回穩。過去5年香港經歷社會動亂和新冠疫情，樓價平均下跌兩成半也是合理，筆者認為短期內如果能夠保持這樣的價格，成交又繼續暢旺，將可帶動相關產業鏈，幫助中小企業渡過難關。

我們常常嫉妒地產商暴利，可是近年來開始出現利潤微薄情況。根據一項研究報告顯示，香港主要地產商在2023年的毛利率相比2022年下跌一半，只有11%左右，2023年地產商並沒有大量減價賣樓，出現此等情況是一種警號。筆者相信，去年的地產市道，中小型地產商並不可能賺到錢，不過因為他們沒有賣樓，故也沒有太多虧損情況報告。大家都在等待市道復常才推盤，終於等到了今年政府撤銷樓市辣招，市場立刻出現搶購熱潮，但是價格仍然在向下調整，原因是累積幾萬個單位的存貨，需要一段較長時間和大量客戶來消化。

## 今年仍有大考驗

香港的大型地產商新盤開價仍然低於市價大約三成，代表他們現在只求量不求價，樓盤隨時出現虧損情況。坊間覺得這樣輸錢不對，筆者反倒認為地產商的做法很聰明，這就是「明輸實贏」的最佳例子。今天低價出貨或許虧損一成半，明日買地卻可便宜四至五成，有什麼不對？難得資金可以大量回籠，目前市場到處缺錢，正是現金為王，隨時都有便宜三成以上的項目可供選擇。不過這種方式並非人人可以仿效，假如是中小型地產商或物業投資者，那就要特別小心謹慎，因為大型地產財團有很多注資金，他們輸得起，其他人只有一兩注錢，輸完就難以翻身了。

香港經濟開始進入轉折點，金融股市和地產市場到了沈弱留強的階段，尤其是地產市場，已經率先在行動。歷史潮流不可抵擋，如今地產暴利的年代已經過去，嚴重虧損的個案卻天天在發生，不要嫉妒地產商賺錢，11%的毛利率今年可能也做不到了。作為地產投資者，務必做好風險管理，今年明年仍然是一個大考驗。如果你問我樓市何時才能真正企穩甚至反彈，筆者只能回答成也美息敗也美息，利率何時回調，便是市場回暖之時。

## 美減息不可阻擋

說了這麼多負面信息，是否代表筆者對後市悲觀？非也，筆者早已從審慎悲觀轉為審慎樂觀，在從商近40個年頭當中，樓市股市經歷了無數次的升跌起伏，最終都能夠安然渡過，重回昔日光輝歲月。筆者認為，美國利率難以長期維持在高息環境，全球都在減息刺激經濟，惟美國以壓低通脹為由堅持不減息，似乎想一直利用強美元收割全世界，但是龐大的外債必將拖垮其經濟，還有美股有機會在下半年大幅回調，加上美國大選在即，最終減息是不可阻擋的。

筆者踏進社會已經很長時間，參與不少工商團體活動和出任不少社會公職，在接觸的所有團體當中，沒有一個不關心香港經濟，今天大家都在為如何發揮香港「一國兩制」優勢，如何融入國家發展大局而發奮努力。更值得安慰的是，香港政府上下一心、全心全意在拼經濟謀發展，經濟循環是有周期性的，在筆者的記憶裏，最長的衰退期是從1997年到2003年，時間剛剛就是6年左右，那麼這一回需要多久才能復蘇，從2019年到2025年剛剛也是6年，或許就是這樣一個循環周期，開始為大家創造新的機遇。

# 落實「兩國方案」 兌現中東和平

林文漢

但他強調這必須由巴以雙方通過直接協商去實現。這番說辭看似合理，但具體操作極不容易，因為在以色列右翼當道的政治現實下，很難開展有意義的談判。事實上，今年2月中，以色列總理內塔尼亞胡便明言，不會在國際壓力下承認巴勒斯坦。

## 美國倒行逆施助長戰火蔓延

巴以衝突是中東問題的核心，如何解決？猶太民族流散各地兩千多年，值得擁有自己的國家，這願望早於1948年成真；同樣是一個民族，巴勒斯坦人民獨立建國的權利卻一直被剝奪、被阻撓，這是赤裸裸的雙重標準。巴人長期遭遇歷史不公，國際社會必須還他們一個公道，任何人都沒有拖延的藉口，沒有不作為的理由，在關係到巴人前途命運的問題上，任何國家都沒有否決權。

對於巴勒斯坦的不幸遭遇，美國是負有道義責任的。以色列和哈馬斯交戰半年，加沙平民迫切需要人道援助和停火。儘管美國政口頭上說了不少好話，但實際行動太少了，如今甚至否決了巴勒斯坦成為聯合國正式會員國的決議草案，對巴人的合理訴求再一次潑冷水。顯然，作為世界頭號強國的美國對解決巴以衝突並未發揮建設性作用。

衝在美國否決安理會的決議草案後，中國外交部發言人林劍批評，歷史和人民將會記住美國的倒行逆施，這是一個恰當的評價。筆者認為，巴勒斯坦問題過去一直沒有嚴肅處理，所以中東陷入無休止的衝突。國際社會應當盡快召開真正具權威的國際和平會議，制訂具體路線圖和時間表，推動「兩國方案」完全落地，只有這樣，巴人立國的願望方可達成，以色列亦可獲得真正而持久的安全。

# 時評

香港今起開始實施首階段管制即棄塑膠產品的措施，標誌本港踏出「走塑」的第一步，意義重大。香港社會各界普遍支持減少使用即棄塑膠，以緩解污染及達致源頭減廢效果，相信政策初期推動應可順利進行。惟「走塑」與市民生活息息相關，涉及千家萬戶，要確保「走塑」政策走穩走實，政府和商家在各項服務上不能「走數」，包括合適替代品的引入，落實配套措施協助業界過渡適應，盡力減少市民的不便感，提供誘因鼓勵大眾積極「走塑」等，方能讓社會更易接受，人人願意參與，將「走塑」文化融入生活之中。

根據環保署2022年數據，香港每日有2369公噸廢塑膠須送往堆填區，其中膠餐具每日棄置量更超過200公噸，數量相當驚人。大家都知道塑膠製品極難自然分解，若焚化則會釋出有害污染物，對自然環境和生態所帶來的影響特別嚴重，社會對落實「走塑」是有廣泛共識的。

按照首階段「走塑」規定，商戶將不可提供或銷售即棄發泡膠餐具、膠飲管、膠刀、膠叉等，禁止食肆向堂食顧客提供即棄的膠杯和塑膠食物容器。酒店及賓館不可向住客免費供應塑膠洗滌用品、膠樽裝水等。要達立竿見影之效，零售餐飲和酒店業的支持和參與非常重要。相關業界均積極配合並已採取行動。環境及生態局局長謝展寰昨在網誌提及，環保署署長日前到訪數間大型連鎖食肆，合計有一千多間分店，已為今日實施新法例作好準備。更可喜的是，市民的環保意識在不斷增強，據悉近日已有一半顧客外賣時「走餐具」，以實際行動表示支持。

首階段「走塑」措施的推行難度料想應該不大，這應得益於推動落實首階段「走塑」之前，特區政府做了較為充分的準備工作及相關服務。例如推出綠色餐具平台，提供超過60間餐具供應商及超過720款非塑膠即棄餐具產品，協助業界尋找適合的替代品，方便選購之餘，更可貨比三家，有望減低商戶相關費用，「走塑」成本可毋須轉嫁給消費者；設6個月的適應期讓企業去存貨，適應期後仍會採取宣傳教育先行的模式，針對屢勸不改者，視乎實際情況執法；加強對市民的政策宣傳解說，釋除疑慮。特區政府考慮香港實際情況，謹慎評估商家和市民的接受能力，以務實方式推行「限塑令」，方向正確。

至於未來「走塑」進展情況如何，要待實施一段時間後再看。特區政府若想加快推動「走塑」進程，在執行新規時，須持續監察，後繼服務要「有數」。首先是盡量做到便民。須持續協助業界，提供更多價錢合理且好用的替代品，降低成本並穩定價格，有效減輕市民經濟負擔。當中要留意的是，即用即棄的替代品，雖然較為環保，但仍會製造大量垃圾，務必不能造成另一種污染，加強回收循環利用系統配套亦必不可少。其次是考慮提供更多誘因。如撥出一筆專項基金供商家申請，提供折扣或禮品優惠等予消費者，並加大宣傳力度，鼓勵市民自備可循環使用的餐盒、餐具及杯子等，形成習慣，從源頭減廢。最後，保護環境，人人有責，希望所有商家和市民共同出力，將「走塑」成功落實到位，共同創造更綠色環保的香港。

香港商報評論員 蘇信

## 不吐不快

日前，聯合國安理會在美國「一票否決」下，未能通過接納巴勒斯坦成為聯合國正式會員國的決議草案。美國倒行逆施，自然招致國際社會齊聲譴責。巴勒斯坦問題是中東問題的核心，是中東地區一直無法擺脫暴力衝突的關鍵。美國冥頑不靈地拖後腿，阻撓巴勒斯坦獨立建國、成為聯合國正式成員國的正義訴求，將令暴力和殺戮永無終結的可能。

2012年，巴勒斯坦成為聯合國的觀察員國，朝着成為正式會員國踏出重要一步。問題在於，根據聯合國憲章，巴勒斯坦若要成為正式會員國，必須過兩關：首先至少獲得安理會9個成員國同意且5個常任理事國均不反對，其次提交大會表決，要獲得大會最少三分之二贊成票，才算大功告成。今次安理會的表決結果顯示：美國「一票否決」，英國和瑞士棄權，即使其餘12個都「開綠燈」，決議草案連第一關也闖不過。這個結果是非常諷刺的，畢竟安理會大多數意見是支持巴勒斯坦的，可惜少數意見卻「騎劫」了多數意見，明顯違反民主原則。

對於這個決議草案，美國代表Robert Wood有一番冠冕堂皇的說辭。他說，美國繼續堅定支持「兩國方案」，美方的否決並不反映美國反對巴勒斯坦立國，

# 要中國自廢武功違背市場規律

時事評論員 吳桐山

## 學研集

4月初，美國財政部長耶倫啟程訪華之前，提出了「中國產能過剩」這個名詞，當時筆者曾撰文指，所謂「產能過剩」，其實是美國在新能源車、手機等方面與中國的競爭處於劣勢，耶倫身為財長，有責任來華表達一下美方立場。但如果妄想中國會「自廢武功」來遷就美國，明顯是太傻太天真，也違背優質生產力淘汰劣質生產力的市場規律。

結果耶倫來華提出的核心問題，就是中國近年出口增長最快的「新三樣」——新能源汽車、鋰電池和光伏產品。這「新三樣」產品去年出口合計增長了30%，並首次突破了萬億元大關，是中國出口產品升級轉型的象徵。

過去半年，中國新能源車大舉「出海」，例如比亞迪已進入全球78個國家和地區，並在巴西、匈牙利、泰國等海外地區設廠。其他車廠如吉利、廣汽、長城等車廠都加大了「出海」的力度。過去幾年，國產車在內地市場高歌猛進，外國品牌除了在豪華車還有一些市佔率之外，其餘市場基本是全面敗北。去年底至今年初，國產造車新勢力頻繁發布新車型號，美國特斯拉在華的銷量被壓縮，估計特斯拉今年的銷量預測一定會被多次下調。這就是耶倫來華的最大壓力所

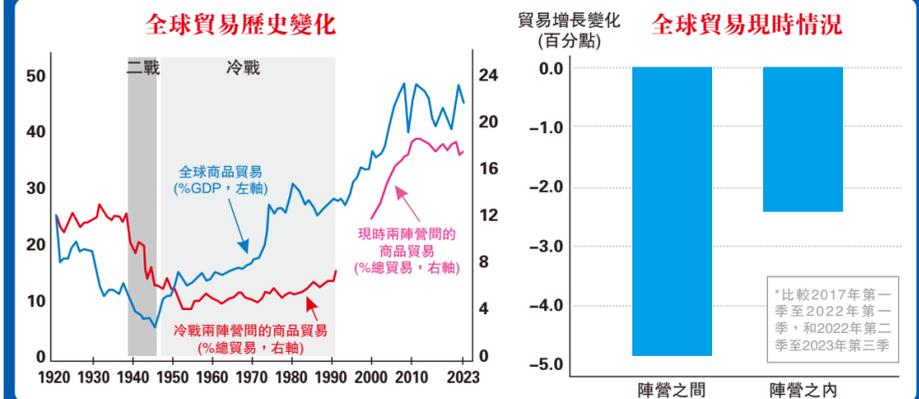
在。但要說中國的這些優質生產力是「產能過剩」，是政府補貼的產物，明顯是對中國競爭優勢的一種歪曲。實際上中國汽車市場已經全面開放，內外品牌的車廠都在同一個平台上比拼技術和性價比。中國的優勢是明顯的，那就是巨大的市場衍生的全球最完善、最高效的產業鏈，加上中國工人刻苦耐勞，工程師數量多、質素高。因此某一個行業只要中國全面發展起來，其他地方很難與之匹敵。

## 逃避競爭只會自損競爭力

良幣驅逐劣幣是市場競爭的最好結果，中國的「新三樣」具備強大的競爭力，搶佔市場是必然的。其他國家對此的正確態度是不斷提升自身競爭力，而不是歪曲為「中國產能過剩」，更不應該用所謂「國家安全」為藉口來將中國貨拒之門外，這樣做只會令自己的競爭力每況愈下。

耶倫訪華後發表聲明，特意提到已經就「產能過剩」話題與中方進行了正式討論，還說相信中方已經了解到美方對此事的關切程度。耶倫此言是說給美國國內的企業聽的——我已經做了我可做的事，盡了責任。至於結果，恐怕耶倫出發前已經心知肚明，中國絕不可能自廢武功，只是知其不可而為之而已。

# 商報圖說 新冷戰損貿易 累人累己



IMF日前發表《改變中的全球聯繫：新冷戰》工作文件，分析了全球貿易和投資的碎片化情況，發現不同地緣政治陣營的往來明顯下跌，惟眼之前冷戰不同，不站邊的經濟體的重要性和橋樑作用愈來愈大；然而文件強調，這不代表全球貿易活動因此變得更多樣化、供應鏈強化了，又或戰略性依存度減低。

文件集中分析了冷戰的陣營因素。二戰之後，全球商品貿易相當於GDP的比率，從最低點約半成見底回升，甚至超越戰前約兩成半的水平；冷戰燃起，卻令兩個陣營間的貿易維持低位，僅相當於全球總貿易額約4%至6%。

1990年冷戰結束，加上2001年中國加入WTO，貿易全球化迎來急速增長，相當於GDP比率飆至近50%的歷史高位。其中，IMF按現時「新

冷戰」的陣營劃分，雙方貿易升至全球總貿易額約18%，遠較昔日冷戰為高。

全球貿易增長過去十年停滯不前，兩個陣營之間貿易亦然；不過，期內回落幅度卻不如設想般大，前者數字仍高於四成半，後者則依然有約17%，意味「新冷戰」貿易形勢好過昔日冷戰。

值得注意的是，文件還比較了2017年至2022年，與2022年至2023年兩個時期，發現兩個陣營之間的貿易增長雖降低近5個百分點，但同一陣營之內的貿易增長亦降約2.5個百分點。如文件所述，回流(Reshoring)、近岸(Nearshoring)、友岸(Friend-shoring)等成為熱門詞；饒是如此，去全球化及壁壘分明的政治干擾，無論對不同陣營抑或是陣營之內，所構成影響均為負面，亦即累人又累己。