

WEN WEI EDITORIAL

# 特區政府宣示依法普選立場

政務司司長林鄭月娥昨日表示，特區政府明白市民對2017年普選行政長官有很大期盼，但特首普選必須遵照基本法及全國人大常委會有關決定，依法辦事，期望任何爭取2017年達致特首普選的人，皆應以合法、合理的方式來表達意見。林鄭月娥的講話，清楚表達了特區政府對於普選特首必須依法辦事的立場，顯示政府在稍後時間開展的政改諮詢以至提出的方案，都必定會以符合基本法與人大常委會的決定為前提。香港是一個法治社會，落實特首普選必須遵循基本法與人大常委會有關決定，依法辦事。以「佔領中環」等激進手段意圖脫離法治軌道另搞一套，不但無助推動普選特首，更會令本港社會陷入無序及混亂之中，這種動亂式的民主絕非市民所願見。

任何國家及地區的政制發展，都不能脫離法治的軌道。依法落實2017年特首普選，也是現實上的需要。香港是一個意見多元、利益多元、訴求多元的城市，社會各界對於特首普選有不同意見是十分正常的事，但如果缺乏一個客觀的準則及界線，將難以尋求社會對普選的最大共識。在香港尋求落實普選共識的基礎就是依法辦事。「不以規矩，不能成方圓」，只有嚴格按照基本法與人大常委會的決定辦事，在法治軌道上求同存異，

政改的討論才有基礎，社會方可真正凝聚共識。相反，天馬行空各說各話，就不可能有共識可言。

在過去一段時間，一些反對派的政黨團體紛紛就特首普選提出各自方案，但部分建議例如「公民提名」，明顯與基本法與人大常委會的決定相違，這些建議不但無助社會理性討論，更會引來廣泛爭議令普選再生枝節。林鄭月娥的講話顯然具有強烈的針對性。特首普選唯有遵循法治軌道，才有可能避免走彎路。

2017年落實特首普選，既是中央政府的莊嚴承諾，也是廣大市民的期盼。香港市民期望的民主，是沒有動亂的民主，是沒有混亂和有秩序的民主。早前埃及等國家相繼爆發嚴重的流血騷亂，已經說明動亂式的民主對社會只會帶來災難，這更加凸顯出政制發展依法辦事的重要性。然而，現時反對派策動的「佔領中環」行動，在本質上是以違法暴力手段迫使普選脫離法治軌道，以社會利益為籌碼迫使中央政府接納其方案，結果只會令社會陷入嚴重的內耗和動亂之中，阻礙普選的落實。社會各界理應聯手制止「佔中」發生，而發起人也應懸崖勒馬，避免令香港走向動亂的邊緣。

(相關新聞刊A1版)

# 單程證照顧家庭團聚 利港發展

最近，有人以香港缺乏土地為由，要求減少單程證配額以至改變單程證制度。事實上，單程證制度是得到基本法確認的制度，多年來協助港人內地親屬來港團聚，成為本港人口增長的重要來源，符合人道立場和香港發展的需要，行之有效。政府應維持現行的單程證制度，並提供適切的融合措施，為本港補充足夠的勞動力，滿足香港社會的發展需要。

隨着兩地交流越來越頻繁，過去3年，本港每年平均有2.5萬宗內地婚姻，並有持續上升的趨勢。同時，部分港人亦需要內地親人來港照顧。基於人道立場，單程證制度有實際需要。去年每日150個配額全被用盡，當中98%都是直系親屬團聚的個案。這些個案中，大部分涉及港人在內地的配偶和子女，還有少數涉及港人在內地父母。正是在單程證的安排下，港人內地親屬得以有序地來港團聚。

上世紀六十年代，數以十萬計內地人士來港，滿足了香港亟需大量勞動力發展經濟的需求。直到七十年代末，本港工業開始北移，無法吸納過多人口，港英政府與中國政

府有關部門協商同意，於1980年10月推出單程證制度，透過內地政府部門嚴格落實、執行單程證制度，為香港「守好大門」，避免香港承受巨大的審批壓力和來港人潮，保證了香港社會的穩定。1984年的《中英聯合聲明》和1990年的基本法再次確立此制度，並延續至回歸後。現時每日150個單程證配額亦於1995年確定，在法律及實際需要上並沒有可質疑之處。

近年港人所生的嬰兒持續減少，人力供應增幅放緩。新來港人士的學歷在過去10年整體上升，港人內地家屬透過單程證安排有序來港，是提升本港人口質素的重要來源，既可滿足勞動市場需要，也可舒緩人口老化問題。應該指出的是，新來港人士面對不少生活問題，這亦引起外界對單程證制度提出不同意見。不過，對於這些意見必須作出區分，一些意見是刻意抹黑新來港人士，挑動社會對立，理應受到批評；而一些以建設性角度提出的建議卻值得參考。當局應在確保家庭團聚前提下，進一步輸入相應人才，持續有序為香港提供足夠勞動力。

(相關新聞刊A15版)

# 美股中段跌100點 聯儲官員放風下月退市



美國聖路易聯儲銀行行長布拉德昨稱，部分最新數據會影響聯儲局對美國經濟增長的看法，下月底議息後可能開始小規模減少買債。受消息影響，美股中段跌幅擴大。道瓊斯工業平均指數中段報15,536點，跌100點；標準普爾500指數報1,716點，跌6點；納斯達克綜合指數報3,782點，跌6點。

股下跌。英國富時100指數收報6,596點，跌28點；法國CAC指數報4,203點，跌2點；德國DAX指數報8,675點，跌18點。

## 新興國債市翻生

聯儲局日前出乎意料暫緩退市，刺激全球股市亢奮，但隨即回歸平淡，投資者憂慮美國經濟仍然疲弱，美股在宣布不收水後雖上升近150點收市，但前日立即掉頭回落。然而美水續流令債市翻生，尤其新興國家趁美元借貸成本續低，紛紛發債融資；投資者亦看好債市前景，大手插入高風險債券謀取高回報。

聯儲局繼續「印鈔」，意味大量美元「平錢」流通市場，新興國家見機不可失，紛紛舉債。資料顯示，新興國政府和企業前日共發行最少58億美元(約450

億港元)的美元計價債券，反應非常理想，連主權評級被標準普爾評為「BB-」垃圾級的前蘇聯加盟共和國亞美尼亞，其首次發行的7年期美元債券也奇貨可居，認購額達32.5億美元(約252億港元)，超額認購逾4倍，孳息率為6.25厘。

緊接發債的還有哥倫比亞、巴西開發銀行、俄羅斯工程公司Borets及匈牙利開發銀行等。美國的高級及垃圾級企業也積極搶灘，前日共發債90億美元(約698億港元)。

聯儲局5月提出退市部署以來，債市表現一蹶不振，不少投資者蒙受損失，對債市裹足。日前收水憂慮暫消，預期債券價格重回升軌，投資者胃納重現，一些高風險高回報債券也成為目標。美國合眾銀行財富管理集團固定收益部門主管范爾表示，預計投資者有數月時間喘

息，毋需憂慮利率即時上升，給予他們投資機會。

美股前日從歷史高位掉頭回落，道指收市跌40點，跌幅0.3%。Principal Global Investors公司基金經理舒瓦特指，聯儲局今次出爾反爾，令投資者有戒心，但相信局方最終將啟動退市。此外，市場還有其他憂慮，包括局方決定的背後原因，相信是美國經濟仍然疲軟，增長前景未明，國會聯邦預算辯論也是一大隱憂。

## 股市回報優勝 唱淡債市

有分析家認為，投資者仍看好股票多於債券，因前者相對回報較吸引，預計股市的動力將會增加，反之債市增長較悲觀。

■《華爾街日報》/美聯社/彭博通訊社

# 延遲收水 如劫貧濟富

美國對沖基金Duchesne Capital創辦人德魯肯米勒表示，聯儲局維持買債規模推高富裕投資者的股票和其他資產值，令他們豬籠入水，意味貧富懸殊惡化，下一代要承擔代價。

德魯肯米勒指，延遲「收水」是富戶喜訊，促成中產、窮人財富流向富豪的資金大挪移，「坐擁資產者正是富戶、百萬富翁，股神巴菲特討厭這些嗎？」他認為息口不變有助富豪花錢創造就業，可惜5年來成效不彰。

經濟學家和學術界對聯儲局是否間接導致富者致富，意見分歧。有人認為政策令息率降低，有助刺激房屋銷售和樓價上升，若縮減買債規模，必打擊美國就業及經濟。反對聲音認為政策推高資產價格，令富者得益。

有專家指，2010年美國人淨資產值平均和中位數因樓價下跌而大減五成，但當年百萬富翁數目創新高，按資產值排列首1%富戶坐擁全國35%財富，首10%持有全國逾八成股票和逾半金融資產，反映貧富收入差距甚大。

■CNBC



德魯肯米勒(左)及索羅斯

# 眾院通過臨時撥款 向奧巴馬醫保開刀

美國眾議院昨以230對189票，通過臨時撥款議案，為聯邦政府提供運作資金直至12月15日，議案內容包括向總統奧巴馬的醫療改革開刀。參院表明反對法案，預料新財年預算案將在國會卡住。

法新社報道，共和黨最終極可能接納參議院版本的撥款議案，即是將醫保措施的內容剔除，避免被指為令政府癱瘓的元兇，同時可專注於稍後提高債限一役。

雖然國會必須於9月底達達預算協議，但奧巴馬與共和黨籍眾院議長博納至今尚未面對面討論。博納前日表示，奧巴馬願意與俄羅斯總統普京討論敘利亞問題，但不與國會商談威脅經濟的赤字問題。白宮發言人卡尼回應指，奧巴馬將於日內與國會領袖討論。

■路透社/法新社

# 怕加息 二手屋銷量6年新高

美國8月份二手房屋銷量升至2007年2月以來最高，出乎市場預期，原因是買家趕快於按揭息率進一步上調入市。不過全國房地產經紀協會(NAR)警告，由於借貸成本和樓價持續上升，未來12至18個月房屋銷量或放緩。

NAR前日公布，上月二手房屋銷售按月上升1.7%，達548萬間，遠高於經濟師早前預期的525萬間；上升幅度按年勁升13.2%。協會首席經濟師勞倫斯·雲指出，銷售增加的其中一個原因是利率上升，促使投資者加快成交。

## 銀行收緊借貸 新屋銷量放緩

新屋銷量則放緩，7月份成交按月跌13.4%。協會認為，主因是銀行收緊借貸標準，導致不少潛在買家未能借款買樓。

放盤供不應求刺激房價上升，二手房屋售價中位數為21.2萬美元(約164萬港元)，按年上升14.7%，是2005年10月以來最大升幅。上月二手房屋放盤量緊張，按月僅增加0.4%。

■《華爾街日報》

# 聲明字數加長 難釋退市疑慮

美國聯儲局今年6月和本月先後兩次公布議息聲明，但兩次均令市場大跌眼鏡。分析認為，雖然聯儲局近年發表的聲明愈來愈長，但雙方溝通仍存在鴻溝，予人局方殺市場一個措手不及之感，令股價劇烈波動。

在2005年前主席格林斯潘在任最後一年，當時公開市場委員會(FOMC)的聲明平均只有167字。到前年和去年，現任主席伯南克的聲明字數大增至平均420字，今年由於政策變得更複雜，令聲明增加至平均600字。局方周三公布維持買債規模時，聲明更長達721字。

儘管聲明加長，但不代表能有效釋除退市疑慮。伯南克6月公布今年稍後會減少買債，並於明年中停止買債，拖累道指一度下跌超過4%。到投資者預期「收水」之際，伯南克卻表示暫緩退市，導致10年期債息在1小時內跌近20個基點。

■CNBC

# 印央行突加息1/4厘逼通脹

印度央行新行長拉詹昨出乎意料宣布調高購利率由7.25厘增加至7.5厘，藉以抑制通脹。邊際貸款工具利率由10.25厘下調至9.5厘，最低現金儲備率由99%減至95%。央行同時放寬於7月份實施，以遏止盧比跌勢的部分短期貨幣緊縮措施。消息傳出後，盧比兌美元匯率應聲跌0.9%，孟買SENSEX指數急挫約2%。

美國聯儲局日前宣布維持買債規模，紓緩市場對「收水」的憂慮，刺激盧比兌美元匯率抽升，但年內仍累跌約12%。分析師指，加息反映當地經常帳赤字龐大和通脹升溫，令經濟受損。延遲「收水」和盧比升值有助央行行為流動性緊縮措施鬆綁鋪路。

■美聯社/法新社/英國《金融時報》



印度央行行長拉詹



聯儲局主席伯南克