

文匯

WEN WEI EDITORIAL

否決政改無出路 反對派須棄幻想

特首梁振英昨日呼籲，立法會議員應珍惜本月31日在深圳與中央官員就香港政改問題交流見面的機會。他向反對派提出問題：否決政改後怎麼辦？事實上，反對派若要否決政改方案，就必須回答兩個問題：否決此次政改方案後，何時才能重啓？下一次重啓，是否可以拋開人大常委會「8・31」決定而另搞一套？香港主流民意支持依法落實普選，否決政改無出路。請反對派放棄突破人大決定的幻想，爲了香港的長遠整體利益，順應民意，支持落實普選。

特區政府提出的政改方案，既符合香港基本法和人大「8・31」決定，又符合香港實際情況，是切實可行的好方案。可惜，距離政改方案付諸立法會表決的時間所餘無幾，反對派議員仍堅稱要否決，不肯尊重主流民意轉變立場。但是，廣大市民想知道，反對派否決了此次政改方案之後怎麼辦？對於這個問題，反對派一直支吾以對。反對派一意孤行要否決政改方案，卻交不出落實普選辦法，意味着香港的普選可能變得遙遙無期，香港要長期陷入沒完沒了的政爭之中。反對派這種「有破壞，無建設」的態度，是對香港不負責。

反對派還在不斷散播煙幕，聲言否決了人大「8・31」決定框架下的政改方案，香港政爭不

息、不能管治，中央很快就會讓步，讓香港實現有「公民提名」的「真普選」。這根本是誤導市民。衆所周知，今次政改涉及特首普選及「一國兩制」的發展，中央政府早已表明立場及底線，要求中央在最後關頭放棄原則，作出讓步，是不切實際的。如果今次普選方案被否決，不知道「蘇州過後」何年何月再有下一班船，有可能延遲十年再重啓政改。普選特首是香港的歷史機遇，機不可失。

廣大香港市民更應該清醒地看到，重啓政改依然要按照基本法和人大「8・31」決定的框架進行。反對派若不改變立場，屆時政改依然逃不過再啓動、再否決的命運，普選只能成爲「鏡花水月」。否決政改，香港不但民主路寸步難行，而且社會撕裂、政爭更盛，難以集中精力發展經濟、改善民生，將進一步陷入自我邊緣化，香港人人皆輸。

電視劇有金句：「人生有幾多個十年」，香港又有幾多年可以白白浪費在政改的爭拗上。否決政改只會讓香港蹉跎歲月，前景黯淡。政改已到了「臨門一脚」的關頭。廣大市民須發出最強烈的聲音，敦促掌握關鍵少數票的反對派議員，把握機會，理性務實地與中央官員溝通，回心轉意，給普選放行。

中國軍事戰略白皮書的重要意義

中國政府昨日首次發表《中國的軍事戰略》白皮書，既是對中國戰略走向的權威闡釋，也是中國軍隊開放與透明的最新體現，亦是對某些企圖損害中國國家安全及領土完整勢力的警告。

軍事戰略是籌劃和指導軍事力量建設和運用的總方略。一個國家的軍事戰略，不僅體現了該國軍隊的發展方向，而且是該國國家戰略的重要組成部分。這部白皮書集中闡述了國家軍事安全政策中最核心、最敏感的軍事戰略問題，安全關切明確，政策指向清晰，戰略舉措翔實。透過這部白皮書，世人可以清晰地看到，中國軍方對未來國際形勢的基本判斷，是認爲「在可預見的未來，世界大戰打不起來。」

必須看到的是，「作爲一個發展中大國，中國仍然面臨多元複雜的安全威脅」，特別是「個別海上鄰國在涉及中國領土主權和海洋權益問題上採取挑釁性舉動，在非法『佔據』的中方島礁上加強軍事存在。一些域外國家也極力插手南海事務，個別國家對華保持高頻度海空抵近偵察，海上方向維權鬥爭將長

期存在」。因此，中國有必要實行新形勢下積極防禦軍事戰略方針，調整軍事鬥爭準備基點。根據戰爭形態演變和國家安全形勢，將軍事鬥爭準備基點放在「打贏信息化局部戰爭」上，突出海上軍事鬥爭準備，有效控制重大危機，妥善應對連鎖反應，堅決捍衛國家領土主權、統一和安全。同時，中國也將承擔更多的國際義務，提供多樣化的公共安全產品，爲維護世界和平、促進共同發展作出更大貢獻。中國海軍也將根據形勢的發展和任務的需要，逐步由「近海防禦型」向「近海防禦與遠海護衛型」結合轉變，這也是新時期軍事戰略的重點之一。

當然，中國的軍事戰略，一直都是以維護和平爲最高目標，中國再強大，也會堅持「和平發展」的國家戰略。香港作爲國家的一個特別行政區，雖然防務由中央負責，港人無需服兵役，也不需要承擔駐軍軍費，但應對國家軍事戰略有所了解，以提升國家觀念及加強維護國家安全的意識。

(相關新聞刊A6版)

QDII2首批傳6市列試點

個人資產門檻100萬 料港股市場更受惠

香港文匯報訊 繼滬港通、兩地基金互認相繼落實，以及深港通預計年內開通之外，內地與香港資本市場的互聯互通再傳新消息。合格境內個人投資者（QDII2）啓動在即，市傳試點管理辦法將很快發布，個人境外投資試點門檻100萬元人民幣，首批試點QDII2的城市共有6個，分別為上海、天津、重慶、武漢、深圳和溫州。這料將為內地資本賬戶開放進程提供助力，市場預計QDII2推出後，會吸引更多內地投資者投資港股，令港股市場更活躍。

國務院本月18日批覆同意的《關於2015年深化經濟體制改革重點工作的意見》已指出，擇機推出合格境內個人投資者境外投資試點，進一步完善滬港通試點，適時啟動深港通試點。據昨日內地《證券時報》消息，QDII2境外投資試點管理辦法將很快發布，相關部門的準備工作已經接近尾聲，首批試點城市共有6個，分別為上海、天津、重慶、武漢、深圳和溫州。

試點管理辦法傳快發布

QDII2將設有資產門檻，居住在試點城市年滿18歲的境內個人，只要個人金融淨資產最近3個月日均餘額不低於100萬元人民幣，通過境外投資和風險能力測試，無重大不良記錄且沒有經司法裁決未償還債務者，就可以申請QDII2。

所謂QDII2，是指在人民幣資本項目不可兌換的條件下，有控制地允許合格的境內個人投資者投資境外資本市場的股票、債券等有價證券投資業務的一項制度安排。這較之前的合格境內機構投資者(QDII)制度有新的突破。

QDII2和QDII最大的區別是，QDII2的個人投資者可直接獲得QDII額度，再自行決定所投資股票，而QDII個人投資者只能購買銀行和基金等相關理財產品，間接投資海外。市場預計QDII2出台後，會吸引更多內地投資者投資港股，促使港股市場更加活躍。

投資移民買樓買股興業

在今年4月底，路透社曾引述接近人行的消息人士指，上海自貿區最快有望在6月份啟動QDII2試點，投資領域與直接買港股的滬港通不同，另還將取消內地居民每年5萬美元的年度購匯額度限制。而按照上海自貿區已出台的文件，符合條件的個人包括自貿區內就業，並在上海納稅滿一年以上，可以開自貿賬戶；QDII2試點的投資領域主要包括移民投資、房地產投資、股權投資和實業投資，但需要提供資金來源的合法證明。

QDII2的啟動，料將為內地資本賬戶開放進程提供助力。中國人民大學國際貨幣研究所副所長涂永紅認為，這代表資本賬戶的開放又向前進了一步，如果說2014年的資本賬戶開放程度是70%，那加上QDII2之後就相當於達到80%以上了。這將有助於推動人民幣納入SDR（特別提款權），因為中國對於資本賬戶的開放程度不足，一直被視為阻礙人民幣納入SDR貨幣籃子的原因。

滬港通擬撤總額度限制

近日有關兩地市場互聯互通的消息頗多，有市場消息指出，本港及內地監管機構已制定深港通細節，深港通很快會開通，將有超過1,000隻深圳A股將納入深港通範圍，主要為深圳主板及中小板股份，其中包括創業板，但深圳創業板股份只容許專業投資者買賣。伴隨深港通的啟動，亦計劃同步調整滬港通的安排，包括將取消現時總交易額度。雖然每日交易額度尚未撤銷，但可能增加可投資上限。

QDII2 內容撮要

■首批試點城市

上海、天津、重慶、武漢、深圳和溫州。

■申請者資格

- 居住在試點城市年滿18歲的境內個人，最近3個月金融淨資產日均餘額不低於100萬元人民幣的核定材料；
- 通過境外投資和風險能力測試、無重大不良記錄且沒有經司法裁決未償還債務者；
- 符合條件的個人持有效居民身份證或居住證，簽署開戶申請書、境外投資資金合法性承諾函和投資風險自擔承諾函等材料通過銀行審核後，可以開通境外直投專戶，含1個人人民幣專戶和1個外匯專戶，用於辦理境外投資資金收付、結售匯業務。

■境外投資領域共包含三大塊

- 一是境外金融類投資，含股票、債券、基金、保險、外匯及衍生品；
- 二是境外實業投資，含綠地投資(即直接在外國創立合資或獨資企業)、併購投資、聯合投資等，按相關主管部門的規定進行備案或核准後辦理；
- 三是境外不動產投資，含購房等，須審核證明材料後辦理。

資料來源：《證券時報》



■合格境內個人投資者（QDII2）啓動在即，市場預計QDII2推出後，會吸引更多內地投資者投資港股，令港股市場更活躍。路透社

富時納A股 基金料追貨2.95萬億

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊、蔡競文）市場正觀望下月9日A股會否被納入MSCI新興市場指數，英國指數公司富時集團（FTSE）昨日率先公布，將A股納入富時羅素（FTSE Russell）指數。富時將把A股納入全球基準過渡性指數，計劃將推出兩個新興市場過渡性指數，A股在此指數的初始權重約5%。而隨著RQFII及QFII的額度變化，在A股可完全自由開放予境外投資者投資時，權重有望增至32%，連同B股、H股等股份比重，將佔富時新興指數50%。市場分析指，A股入富時，意味着潛在巨額資金進場，權重股或將率先受惠。

富時羅素A股初始權重5%

彭博最新數據顯示，富時新興市場指數總資產為7.61萬億美元（約59萬億港元），意味A股比重為5%，將有多達2.95萬億港元的資金，需配置於A股相關資產。

富時羅素行政總裁麥思平昨表示，目前已有不少投資者或基金逐步把資產配置轉移至A

股當中，故富時決定推出上述過渡性指數，當A股完全符合富時對新興市場的國家分類標準時，上述過渡性指數將會與標準的富時新興市場指數無縫結合。目前，A股的T+0結算模式及境內外資本進出限制尚未達到富時定下的國家分類標準，他預期未來兩年有關的限制有望撤銷。

富時指出，新指數的權重設計並未考慮滬港通的因素，全因滬港通未能涵蓋深圳A股，加上互聯互通計劃仍在發展初期，部分細則包括實名擁有權等仍未完全明朗，但將密切留意互聯互通的發展情況，適當時候會考慮此因素。

績優低估值藍籌先受惠

中證監主席肖鋼指，將增加對國際投資者RQFII及QFII的配置及簡化申請流程，中證監亦支持富時，及鼓勵所有國際指數商開展把A股納入全球基準指數的過渡計劃。

有機構投資者表示，此消息一出，巨額外資將跑步進場，而他們優先選擇的將是部分績優但估值偏低的大藍籌，權重股因此將引來活

水。不過亦有保守觀點，經濟學家宋清輝就認為，富時指數把內地A股納入其旗艦指數，長期來看，會有萬億規模的資金進入中國市場，但是短期受限於資本管制的影響等，對A股難有實質性質的影響，可以說前途光明而道路曲折。

關注下月MSCI納入A股

市場接下來的關注點在於紐約時間6月9日摩根士丹利資本國際是否將A股納入MSCI新興市場指數，除了大額資金的流入，其更具有A股成為全球可以投資對象的里程碑意義。

MSCI新興市場指數擁有來自全球投資者的1.5萬億美元投資規模。MSCI去年初曾表示，如果A股納入MSCI新興市場指數，可能會吸引120億美元資金進入A股市場。高盛在最新報告中指出，MSCI有50%概率在6月份宣布將A股納入其基準指數，如果今年無法加入，明年納入指數的概率接近100%。

美股跌拖累 港股外圍回吐逾百點

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地與香港落實基金互認安排，A股昨連續兩日爆升，港股昨早也無懼「黑雨」，照常買賣，早段一度升逾531點，高見28,524點，尾市升幅雖收窄，但全日仍升257點，收報28,249.8點。大市造好下，刺激資金踴躍入市，成交繼4月20日以來再破2,000億，達2,036億元。不過憂慮美國加息，晚上美股早段跌近200點，港股在外圍回吐逾100點，截至今晨12:05，ADR港股指數報28,126點，跌124點；夜期收報28,298點，高水48點。

港交所彈5.4%新高

被德銀唱好並提升目標價到375元的港交所（0388），成為昨日表現最佳藍籌，一度破頂高見311.4元，全日仍升5.38%，收報309.4元創收市新高，成交高達72.8億元，是最活躍港股。昨有消息稱，伴隨深港通的即將啟動，滬

港通將取消總額度限制。中金的研報指，兩地基金互認將增加兩地市場流動性，港股短期受益更明顯，港交所或直接受益。

昨晚美股早段跌近200點，港股跟隨在外圍回吐，港交所ADR跌1.54元，報307.86元；中移動（0941）ADR報105.53元，跌1.1%；騰訊（0700）ADR報158元，跌0.5%。

長和及黃停牌5日

昨日大市另一焦點為上市超過37年的和黃（0013）最後一天交易，今日開始，長和（0001）及和黃將會停牌5個交易日，兩股尾市跌勢轉急，長和挫4.1%報165.1元，和黃跌2.46%至115元，這也是大市臨尾升幅收窄的主因。

大華繼策策略師李惠嫻昨表示，港股仍受制於4月的28,588點高位，但成交暢旺，縱使大市高開低走，後市也不會太悲觀。她認為，目前內銀股估值仍偏低，故先行炒上，相信地產

股及騰訊將會跟升，若恒指可突破28,588點，後市將可上望30,000至32,000點。

券商股軍工股受捧

受惠A股漲，國指昨日升勢更凌厲，收報14,801.9點，升368.5點或2.55%。中資金融股全日領升，市場再傳深港通準備就緒，有望帶動券商股收入，券商股亦造好。發盈喜的金利豐（1031），就因市旺而估計今年純利大增，該行更計劃分拆金融業務上市，股價飆高38%兼破頂。

軍工股及核電股也有資金流入，內地發布《中國的軍事戰略》白皮書，將加快推進國防及軍隊現代化，中航萬源（1185）急漲15.4%，中航工業（0232）升17.4%，中航科工（2357）升8.8%，航天控股（0031）更爆升26%，廣船（0317）亦升9%。核電股也造好，上海電氣（2727）漲8.5%，中廣核（1816）升9%。