

冷靜看待股市震盪 理性把握轉型規律

2016年A股首個交易日，滬深300指數遭遇重挫，兩次觸發熔断機制，最終暫停交易直至收盤。毫無疑問，A股「插水」，的確受當前內地經濟數據不理想等利空因素的拖累影響。但必須看到，儘管股市震盪，但作為其基礎支撐的中國經濟基本面，依然存在諸多向好機會，長遠整體上升趨勢毋庸置疑。投資者與其對轉型帶來的必然性經濟波動過分緊張甚至悲觀，不如理性辯證地看待這一階段性的經濟現象，以穩紮穩打的審慎態度來應對挑戰。

所謂熔断機制，其實是一種適用於股市的保護機制，即在交易過程中，當價格波動幅度達到限定熔断閾值，交易將暫停一段時間。作為成熟市場的通行做法，這一機制有利於平抑市場非理性波動，維護市場穩定。昨日是內地股市熔断機制正式實施的首日，滬深300指數午後跌幅達5.05%，引發首次熔断，交易暫停15分鐘，然而復市後指數再次觸及7%熔断閾值，二度引發熔断，導致兩市提前收盤。據統計，盤面上當日各大板塊無一上漲，跌停個股有1400餘隻。

應該看到，此次「千股跌停」實際是多重利空因素，對A股形成「疊加共振」造成的。首先，近期披露的內地經濟數據，包括PMI指數逼近榮枯線下方，以及離岸人民幣匯率持續走低等，均顯示內地宏觀經濟仍面臨較大下行壓力，這引發了投資者對於經濟基本面的擔憂情緒，而以「散戶主導」的中國股市，往往備受此類情緒性因素影響；其次，註冊制臨近，股市將迎來一大批解禁股，勢必對資金面造成較大衝擊，尤其是目前估值略高的中小創股

票更是首當其衝；另外，「A股大股東及高管不得減持股份」的禁令之後，部分上市公司股價已較實施前出現較大幅度溢價，一些上市公司重要股東具備減持動力，由此形成的「堰塞湖」對二級市場的顯著衝擊，造成股指短暫性暴跌也就不足為奇。

雖然股市作為經濟的晴雨表，一定程度上反映實體經濟基本面。然而當下的短期震盪，並不意味著支撐股市的中國經濟基本面出現了根本性的變化。回歸實體經濟基本面，中國經濟其實依舊在積蓄着積極變化。至於眼下所面臨的困難，可謂是經濟轉型進入「深水區」後所必然要體驗的「陣痛」。在經濟增速換擋，老產業效率低下，產業結構調整的背景下，新產業的培育需要時間，短期內很難出成績，自然支撐不了龐大的經濟體，而「互聯網+」、「中國製造2025」這些大戰略又需要時間才能逐漸發揮出主導作用。當前刺激政策消化期，宏觀政策面臨臨陣，其有效性會受到一定影響，表現在股市上，自然就會隨着經濟表現的強弱，而出現震盪。投資者只要能夠充分認識處於轉型期的中國經濟特徵，把握住這種階段性的變化，自然就會對資本市場上的高低起伏，有一個理性的態度。

站在港股立場而言，雖然港股經常隨A股表現而「上上落落」，但港股畢竟是一個以機構投資者為主導的獨立市場，相較於A股，擁有更加健全穩定的體制和完善市場基建等優勢，抗風險和抗壓能力也更勝一等。投資者若能妥善管理風險，既不言從也不恐慌，以審慎樂觀態度，自然能在「風高浪急」下保持從容不迫並收穫應有回報。

多管齊下振興本港零售業

受到外圍經濟不景氣及內地遊客來港數量減少等因素影響，本港零售業連跌9個月，去年11月份零售業總銷貨值為381億元，按年下跌7.8%，而零售業總銷貨量則跌6%。零售業是香港經濟重要支柱，也是廣大基層市民就業的主要行業之一。建議特區政府有關方面要採取多重措施，加強對香港購物天堂的宣傳，嚴厲打擊不良經營行為，恢復人們在港購物的信心；業界也要本着誠信經營、童叟無欺的精神，改善服務態度，提高服務質素。全社會共同努力，多管齊下，才能扭轉零售業市道下滑的勢頭，全面振興本港零售業。

據最新的統計數字，本港零售業市道繼續下滑，不僅去年11月份的統計數據已連續9個月下跌，聖誕節和新年的整體銷情也不如往年，顯示行業已經開始步入寒冬，一些商舖關門結業，令零售行業的失業率達4.5%，高於香港的平均水平。零售業的不景氣，既威脅香港購物天堂的地位，也對社會穩定帶來不利的影響。該行業的從業人員約有26萬多人，大部分是基層市民，他們的生計有賴於該行業的持續發展。有經濟學者認為，零售銷貨值跌幅擴大，主要是受到內地旅客減少及高消費模式的轉變，過往內地客豪購珠寶鐘錶等高檔名牌的情況已經大為減少；不過，由於本地消費力依然平穩，扣除珠寶鐘錶類別之後，

整體的跌幅並不算大。但是，香港作為購物天堂，要撐起零售業的持續發展，僅僅靠本地消費是遠遠不夠的。因此，特區政府有關方面要高度重視零售業市道長時間下滑的問題，研究採取綜合措施，包括加強對香港形象的宣傳、吸引更多外地顧客、暫緩商戶來年的預繳稅、鼓勵銀行為商舖提高貸款優惠等，協助業界度過難關。

當然，要挽回零售業的跌勢，最主要還是靠業界本身的努力。近年來，業內少數害群之馬用不良手法經營，不明碼實價，甚至濫開天價屈消費者上當，令香港的金字招牌蒙塵，許多來自內地的消費者望而卻步，零售業的下滑與此有很大關係。因此，業界必須採取積極措施，摒棄這些惡行，用香港過往一貫的誠實服務、真貨實價來吸引顧客，才是振興零售業的根本之道。需要注意的是，最近與旅遊業配套的某些商舖，出於怕麻煩和擔心影響經營，不願意遵守旅遊業議會之前提出的防止強迫購物守則，甚至退出旅議會登記店舖名單，這些行為既會令顧客失去對該店舖的信心，亦不利香港旅遊業、零售業的長遠發展和利益。在目前零售業經營困難的今天，有關商舖尤其要理智行事，不要出現令行業雪上加霜、損人又不利己的偏激行為。

(相關新聞刊A10版)

三推「N無津貼」門檻微調

關愛照顧大家庭 預留6.55億元推行



關愛基金專責小組昨介紹第三次推出的「非公屋、非綜援的低收入住戶一次過生活津貼」。

香港文匯報訊（記者 陳敏婷）關愛基金第三次推出「N無津貼」，重推項目將大致沿用現行項目的受惠資格及執行安排，惟就5人或以上住戶增設一級津貼額，無申領綜援的非公屋住戶，5人或以上家庭可獲1.4萬元，昨日起分階段接受申請，期望單身人士最快本月底獲發4,000元津貼。關愛基金已預留了約6億5,500萬元推行，估計約17.5萬人受惠。

扶貧委員會轄下關愛基金昨日宣佈第三次推出俗稱「N無津貼」的「非公屋、非綜援的低收入住戶一次過生活津貼」援助項目，專責小組主席羅致光表示，由於上次推出項目時已大幅調高津貼額，是次津貼金額不變，但考慮到家庭的需要，將就5人或以上住戶增設一級金額水平，5人或以上住戶可獲1.4萬元津貼。申請門檻則有輕微調整，一人住戶入息上限由9,670元調整至10,100元（見表），而租金上限為入息限額的一半。

曾受惠於去年再次推出項目的合資格住戶亦可再次受惠。舊申請住戶將於申請期內陸續收到秘書處發出的確認符合資格通知信，惟如舊申請住戶的情況有變，則須重新遞交申請。242間服務單位會協助推行項目，包括接觸及協助申請人士，亦會從中抽樣10%，進行家訪及入息審查。

填妥回條 兩個半月收錢

羅致光提醒，合資格住戶必須填妥回條，寄回秘書處以確認資格，「去年有人以為等好耐都收不到錢，原來無填回

條。」秘書處核實後會再發出結果通知信，平均兩個半月可獲發津貼。為疏導申請流量，秘書處由昨日起，按住戶人數分階段接受申請，至8月31日截止。羅致光表示，不同住戶數的家庭必須按指定時間提交申請，秘書處不會接受提早申請。

一次過發放 無意恒常化

被問到關愛基金會否將有關援助項目恒常化，羅致光斷言「不會發生」。他指出，「N無津貼」是為了保障不被納入社會保障安全網的「N無人士」，今次推出是為了回應2015/16年度財政預

入息限額及津貼金額			
住戶人數	入息限額	租金上限 (如適用)	津貼金額
1	\$10,100	\$5,050	\$4,000
2	\$16,140	\$8,070	\$8,000
3	\$21,075	\$10,538	\$11,000
4	\$26,475	\$13,238	\$13,000
5	\$29,050	\$14,525	\$14,000
6或以上	\$32,540	\$16,270	\$14,000

資料來源：關愛基金秘書處



羅致光斷言「N無津貼」不會恒常化。

算案提出的紓困措施，至於明年會否再推出，則視乎下月發表的財政預算案。他強調「N無津貼」是一次過生活津貼，並非租金津貼。

申請表及項目簡介可於各服務單位、民政事務總署各區諮詢服務中心、社會福利署地區福利辦事處及少數族裔人士支援服務中心索取，或於基金網頁(www.communitycarefund.hk)下載。如有查詢，可致電秘書處熱線21806666。

或住戶13,000元，並沿用此津貼水平至今。去年收到的申請宗數提升至6.29萬宗，較原來預期的5萬多宗超出約萬宗，最終向14.9萬人發放約5億3,000萬元津貼，較預期多出2.3萬元。羅致光昨日解釋，去年的申請宗數超出預期，是由於秘書處及服務單位在再推項目時加強宣傳，加上項目經數次推出後，有更多市民知悉，他預期今次的實際申請宗數與現有預期相差不大。他估計今次將有約7.2萬戶申請，約17.5萬人受惠。

香港文匯報記者 陳敏婷



工聯會昨舉辦退休保障諮詢會，林鄭月娥擔任主講嘉賓。

香港文匯報訊（記者 聶曉輝）香港特區政府正就未來退休保障制度進行公眾諮詢，特區政務司司長、扶貧委員會主席林鄭月娥昨晚出席由工聯會舉辦的退休保障諮詢會，向逾300名與會者簡述諮詢文件內容，並聽取各界意見。她強調，推行退休必須解決財務持續性的問題。工聯會會長林淑儀表示，取消強積金對沖機制是政府目前最急需處理的問題，又期望各界可在未來6個月就退休制度提出意見，不要令香港退休問題原地踏步。

「唔想拎拎吓無得拎」

林鄭月娥昨晚聯同勞工及福利局局長張建宗、政策及項目統籌處處長何佩玲一同出席工聯會舉辦的退休諮詢會，是林鄭月娥就退休諮詢文件發表後，首次出席同類型諮詢會。林鄭月娥在會上向約300名工會代表、會員及地區人士，簡述諮詢文件內容及本港現行退休制度四根支柱的功能。

她強調，推行退休必須解決財務持續性的問題，否則他日庫房不足以應付需要，或如歐洲般出現債務危機時，「相信大家唔想拎拎吓(退休金)無得拎，或有斷斷續續的情況出現。」她指出，現時本港有114萬名65歲或以上長者，但當中許多都不需要社會照顧，必須想清楚仍是否需要推行「不論貧富」的退休方案。

林鄭月娥又形容退休工作「任重道遠」，必須好好討論每一個環節，但亦明言現行的強積金對沖機制削弱了退休保障功能，「由2000年至今已有250億元供款

被沖走，單是2014年已有30億元」，問題必須解決。林淑儀亦指出，工聯會於上世紀70年代已爭取退休保障，並於90年代提出綜合方案，再於2013年作出修訂，提出「社會保險」概念，由勞、資及政府三方共同承擔財政來源，建立一個保險池，投資生息運作。

鄭耀棠促正視人口老化

林淑儀認為，必須完善現行強積金制度，包括取消對沖、降低行政費及加大運作效益。她強調，打工仔辛苦工作數十年，退休生活應獲得保障，「如果現在不解決，將來根本無得解決。」她表示，工聯會已成立由榮譽會長鄭耀棠領導的專責小組，推動地區及工會就退休表達意見，希望今次諮詢可以為退休制度「開步走」。鄭耀棠表示，市民及政府都必須認真面對人口老化帶來的問題及挑戰，共商一個大家都接受的方案。

諮詢會上，不少與會者都踴躍發表意見，期望政府在完成諮詢工作後盡快推出可行措施，讓打工仔退休後可以過有尊嚴的生活。

林鄭月娥會後會見傳媒時形容，退休保障諮詢是「迎難而上」，社會上不少人已有了立場，她與張建宗會盡量出席一些不同團體的諮詢會，介紹諮詢文件及聽取意見，希望能共建前路，讓退休保障計劃可以持續、共享。

她又表示，對出席由學者或退休聯席舉行的民間諮詢會持開放態度，只是時間問題。

各界應棄對立 為未來多付出

退休保障制度在香港已討論了數十年，港府終於推出諮詢文件，算是向前跨出了一小步。然而，隨着人口老化加劇，愈遲開始推行退休，財政壓力只會愈來愈大，若然社會各界只顧自身利益，或只空談理想，只會傾到天涯地老，滿街拾荒者。推行退休「無財不行」的道理眾人皆懂，問題是大家願意為退休保障付出多少？

須有加稅加供款心理準備

環顧全球，瑞典、丹麥、挪威、芬蘭等北歐國家及地區稅率重逾50%，丹麥更是銷售稅已高達25%，但當地國民退休後可獲得醫療、住屋等充足無障，生活無憂；而英國最高邊際稅階50%；新加坡中央公積金連同醫療儲蓄及醫療保險供款，亦佔去薪酬金

30%，香港奉行簡單低稅制，根本不能比擬。香港不一定要、亦未必有條件走福利社會的道路，但港人必須有加稅、加供款等心理準備，否則退休只屬空談。

以財務管理角度而言，特區政府不認同「不論貧富」方案絕對可以理解，但推行退休卻無旁貸，若然諮詢結果能歸納出主流意見，便應着手解決財務可持續性的問題。採用哪種方式；如何說服社會各界；如何在加稅下減低對經濟發展造成的負面影響，責任俱在政府而非市民。

社會各界亦應好好想一想，究竟我們要的是一條怎樣的退休道路，若然認同「前人種樹、後人乘涼」的理念，便應接受付出更多的結果。人口逐漸老化的香港社會，推行退休已是刻不容緩，各界必須放下對立，共建退休路，以達至老有所養。 ■記者 費小嫻

受惠人數料增至17.5萬

「N無津貼」於2013年12月由關愛基金首次推出，過去兩次共發放約9億1,485萬元津貼。首次推出時只分三級津貼金額水平，至去年增設多一級並提高津貼金額水平。

3年前首次推出的「非公屋、非綜援的低收入住戶一次過生活津貼」，津貼金額水平分別為1人住戶3,500元、2人住戶7,000元、3人或以上住戶則劃一為

10,000元，最終收到逾5.2萬宗申請，並已向經核實符合資格的逾12.6萬人發放約3億8,485萬元津貼。

去年申請宗數超預期

直至去年1月，關愛基金再次推出「N無津貼」，並調升各級津貼金額，以及就4人或以上住戶增設一級金額。經調整的金額為1人住戶4,000元、2人住戶8,000元、3人住戶11,000元及4人