

政府應積極協調 防取消對沖變雙刃劍

張學修 全國政協委員 香港中華出入口商會會長

香港去年底推出退休保障諮詢文件，就如何妥善處理強積金對沖事宜徵詢各方意見。有關諮詢將於本月結束，但目前勞資雙方仍就有關問題爭執不下。在當前環境下，處理積金對沖機制應小心行事，以免顧此失彼。尤其現時本港經濟不景氣情況持續，雖然有關數據跌幅趨向穩定，但整體營商環境仍不容樂觀。筆者認為，取消對沖機制弊大於利，更可能是同時損害僱主與僱員利益的雙刃劍，需要香港整體經濟發展理單。現勞資雙方各有立場，政府更應積極介入協調，促使各方有效協商，開放討論各項可行措施。既要平衡各方利益，更要小心維護香港營商環境，確保香港競爭力不受損害。

壓力，早已不堪重荷。有關情況對中小企的影響更為明顯。當前香港經濟不景氣，生產力促進局最新一季中小企營商指數更跌至有記錄以來最低。同時受零售業影響，中小企在年內更可能引發結業潮，情況可說是相當嚴峻。中小企支撐香港就業市場的半壁江山，目前面臨多項挑戰：外圍經濟普遍疲弱、美元持續強勢、地區租金不斷上漲、營運成本上升等，中小企營運處處受制。取消強積金對沖機制無異於百上加斤，成本一再上漲導致更多企業未能自負盈虧，最終將損害香港經濟，得不償失。

鬆、便利的營商環境，才能使香港的競爭力屹立不倒。同時政府應與各界積極探討完善退休制度的互補方案，避免過度依賴強積金制度，適度調控風險。同時對於受積金對沖影響較大的低收入人士，政府可與各方商討，針對這部分人士制定供款方案，保障低收入人士的利益。而取消強積金對沖機制並非良策，尤其現時企業營運面臨諸多挑戰，更應以地區整體經濟的發展為優先考慮，為企業尤其是中小企度過經濟寒冬提供必要支持。



張學修

維護良好營商環境是基礎

究其根本，強積金制度是為僱員退休生活提供保障，更偏向福利政策，不能以謀殺企業生存空間為代價，更不能以損害地區經濟發展為代價。政府在積極介入、平衡強積金各方利益的同時，更應為香港經濟提供必要支持。較為可行的方式是在現有的強積金制度上，提升強積金的效益與效率，增強其作為退休保障工具的功能性。尤其現時大部分人士認為強積金制度的效率及效益存在改進空間，因此增強強積金效率、降低成本以及為低收入人士開發更適合的投資理財工具等，才是可行的措施。

當前有建議以增加商業登記費、設失業保證書等方式加強退休保障，這些都是值得探討的方式。關鍵仍在於「平衡」，確保地區經濟增長源頭，為企業提供較為寬

本屆政府提出了「適度有為」的施政理念，在維護香港競爭力、發展經濟、改善民生等工作上做出了成效。但當前香港的發展仍面臨不利因素的影響，因此推動各項政策落實發展，更需要各界齊心協力、需要政府的積極有為、適度引導。社會對於取消強積金對沖的討論多時，但單靠勞資雙方自行溝通難以取得有效進展，需要政府積極介入，平衡各方利益，同時維護有利的營商環境，確保地區經濟發展不受影響。與此同時檢討現行強積金制度的不足，提高積金運作的效益及效率；開發多樣化的投資理財工具，幫助僱員及早進行投資理財規劃。一刀切取消強積金對沖弊大於利，損害地區經濟發展，對於僱主及僱員都沒有好處，這是各方應盡早取得的共識。

取消對沖無異於百上加斤

根據經民聯早前進行的取消強積金對沖機制問卷調查，結果顯示78.3%的受訪商會認為取消強積金對沖將令企業營運成本增加，70%認為會削弱香港的競爭力，85.5%受訪者反對取消對沖機制。另外受訪者認為，取消對沖後企業將採取的措施包括：聘用更多合約員工；提高服務或產品價格；將增加的成本轉嫁予消費者；在取消對沖機制生效前解僱年資逾五年或近五年的員工，以節省長期服務金。這正反映了取消對沖機制後將產生的連鎖效應，結果不僅未能保障僱員利益，反而先扼殺地區的就業及經濟。更不要說當前香港企業正面臨重重

戴耀廷慫恿策略投票挑戰法律更反民主

游揚

違法「佔中」行動發起人、港大法律學者戴耀廷策動的「雷動計劃」，日前開始設立街站派單張，聲稱協助市民在手機安裝通訊程式，以參與該計劃內的「雷動聲吶」民調，達到名曰「策略投票」實質操縱選民的目的。戴耀廷以「民調」將選舉廣告魚目混珠，明目張膽操控選舉結果，不僅挑戰法律底線，更違反民主原則，選舉事務處應嚴肅跟進事件，確保9月立法會選舉不受干擾，選民能按意願投票選出候選人。

從「雷動計劃」的各種說明可以知悉，整項計劃是開宗明義的選舉工程，絕非學術民調。設計「雷動聲吶」的「公民數據」發言人趙智勳，日前便在「雷動計劃」記者會上稱，民調將在本月及下月每月做一次，8月每周一次，9月首3天每日一次，9月4日選舉日更會不斷更新，讓選民掌握選舉形勢後作策略投票。戴耀廷日前又在報章撰文，明確說明「透過有效的組織工作及資訊收集、分析及發佈工作」，令立法會選舉或有出人意外的改變。他表明，屆時可透過計劃推動其策略投票「踢走建制」，促使反對派取得立法會過半數議席。戴耀廷所謂「雷動計劃」所做的是民意調查，顯然避重

就輕。事實上，戴耀廷在投票前夕，必然涉及以不同方法，明示暗示指點選民投票，否則不可能達到操控選舉結果的目的。他日前也言明，正商討會否提供「多一些建議」給選民。可以推測，計劃要提供清楚候選人姓名、競選號碼等明確資料，才能令選民受控於投票予哪張名單，否則選民就不能聽命指令，成不了「救兵」。有法律界人士便質疑，「雷動計劃」如在投票日最後階段明言選民應投票予哪些候選人，有可能構成在選舉中促使或阻礙候選人當選，成為選舉廣告，必然招致候選人名單的選舉開支。然而，如相關候選人受益於這些「假民調」宣傳不去申報，隨時違法，最高刑罰可被判監。換言之，戴耀廷為達到計劃目的，與候選人裡應外合，必涉違法問題。

戴耀廷回覆記者提問時，聲稱調查不是在票站進行不涉現行選舉指引，即使全面公佈資料也堅稱沒要求任何選民去支持某候選人，應無構成相關違規。戴耀廷走盡「法律罅」，但千算萬算，就是沒有算到他的計劃違反民主原則。現有選舉指引訂明，調查機構在投票結束前不可公佈票站調查結果或就個別候選人/候選

人名單的表現發表具體評論或預測，以免影響選民的投票意向及選舉結果。指引設立的目的，就是針對民主原則，避免選民受到干預；「雷動計劃」的目的，正與這些民主原則和規定背道而馳。

眾所周知，民主選舉在於讓每個符合選舉規定的候選人自由競逐，向每個選民爭取選票。如透過所謂「策略投票」，最終令一些候選人唾手可得議席或徒勞無功，民主選舉的意義便蕩然無存。「新民主同盟」和社民連等一些反對派小黨派當初杯葛「雷動計劃」，拒絕內部協調，無非看準主流派可透過計劃中的「主旋律」主導反對派，令小黨派被邊緣化。在這種情況下，計劃引發反對派個別黨派的反彈實不足為奇，這亦從側面映射整個「雷動計劃」根本不民主，不能服眾。

多個反對派黨派日前摩拳擦掌要在立法會選舉中一拚高下，「雷動計劃」卻干擾選民決定，顯然影響選舉公平公正。戴耀廷已以不同方式公開宣稱他的計劃意圖和細節，為免出現操控選舉情況，選舉事務處必須嚴肅跟進，不能再聽之任之。

「港獨」危害社會須被禁止

錢志庸 律師

有規律的社會運作模式，才是一個成熟的社會。這些有規律的運作模式，是由人類從遠古開始，在生活中一點一點積累下來的共識，例如孝順父母、不可任意搗亂社會等等。後來人就把這些不成文潛規則，白紙黑字地寫出來，形成了「法律」，使人知罪。

香港社會近來有些人事事反對政府，更有支持「港獨」的分子冒起。他們的激進行為是對還是錯？可從兩種層次去分析：一、社會人民普遍對事件的立場和想法；二、現時的法律準則是否有足夠理據判罪。筆者於此文將主要從第一種層次去探討「港獨」問題，在第一種層次上有了明確答案後，才能就第二種層次另撰文分析。

現時社會上因反對政府或爭取實現理念而出現的激進行為，究竟是對是錯實在各有各講。在民主社會上，難以對此一刃切地判斷對錯。筆者假設社會上支持及反對「港獨」的人均有，支持「港獨」者（「支持者」）大多為年輕人，他們為自己認為對的理念去爭取；反對「港獨」者（「反對者」），反對「支持者」的行為之餘，亦認為「支持者」所做的不只對他們自己有負面影響，更是會對整個社會造成傷害，「反對者」感到的危機感，令「反對者」感覺是「無辜犧牲品」。

有了上述分析和假設後，筆者有以下想法和見解。若「反對者」明知「支持者」的行為沒有好結果，社會是否賦予「反對者」道德和法律上的制止權？筆者認為「反對者」大有理由制止他們或是替他們做決定，因為「支持者」實際上正損害「反對者」和整個社會的利益。

筆者先舉一個活生生的例子，筆者一個朋友的母親獨自居住，那朋友怕她有危險，想為她聘請家庭傭工，卻遭到她強烈反對。後來他的母親身體逐漸變差，朋友再次提出聘請傭工一事，仍遭到強烈反對。再過一段時日，朋友母親發生了意外，那朋友卻被親戚責罵為何不強行為他的母親做決定聘請傭工，親戚認為當母親沒有能力做正確決定時，朋友不應該會母親的反對。

人有權替未成年者做決定，但若是已成年的人，從法律角度看，對於重大的決定，例如：進行手術、賣樓等，可能需要向法院申請代表決定權。不過其他小事，如朋友母親的例子，朋友無須向法院申請，也可以在道德責任下不顧母親反對聘請傭工，想必沒有一個親戚會反對。

人若為自己的好處來制止另一個成年人的行為、替別人做決定，不論是法律上還是道德上都說不過去。若然人為對方着想或是為大家都有份的社會着想，而強行制止對方行為，例如制止「港獨」，道德上是過得去的。好像筆者知道當事人沒有法律知識，不知後果而不懂得抉擇時，筆者便替他們作出一個對他好的決定一樣。

「港獨」分子提倡的理念，必須被禁止。因為「港獨」會造成社會動盪，誤導市民。就如筆者早前的文章提到，若香港「獨立」，失去了國家的保護、供應，只會如晚清被「八國聯軍圍剿」一般，不堪一擊，這是誰都不願見的悲劇。

A股納入MSCI指數是長期利好

李勇 中興匯金高級研究員

繼2014年、2015年之後，A股納入MSCI指數又將迎來第三次「大考」。6月14日，A股能否成為MSCI指數的新成員，我們拭目以待。

MSCI指數屬於全球投資者組合經理中最多採用的投資標的。在北美洲及亞洲，超過90%的機構性國際股本資產是以MSCI指數為基準，全球約有9.5萬億美元資產參考MSCI指數。據測算，當A股以5%比例納入，潛在流入資金約240億美元，亦即會有超過千億美元的資金流入A股市場。

A股納入MSCI指數的意義，從短期來看，其影響或將是「脈衝」式的。但是，鑒於A股整體投資誘惑力仍不顯著，在納入MSCI的初期，資金配置的比例不會太高，對股市帶來的新增流動性依舊有限。

其次，即使A股於年內納入至MSCI之中，但中國A股市場的市場化改革之路，從短期來看，仍然艱辛。

註冊制改革，作為A股市場化改革的重要標誌，但結合此前管理層的表態來看，註冊制改革正式落地暫告一段落成為大概率事件。其中，《證券法》遲遲未能完成修訂與完善的工作，使註冊制改革缺乏了法律基礎；而當下行

情下的市場信心整體低迷，投資者信心沒有得到恢復，也使得註冊制改革不具備所需要的好市場環境基礎。

最後，中國A股投機色彩濃厚，市場信息高度不對稱、市場違規成本持續低下、大小非套現等問題，尤為突出，亟待解決。但是，從長期來看，有兩個方面是非常值得關注的。

一方面，隨著未來A股在指數中權重的增加，理論上流入A股市場的資金將會越多，有利於A股吸納境外資金進場，而這些新增的流動性資金，不僅可以在一定程度上改變存量資金博弈的局面，有利於行情的改善，同時，還有利於投資者對市場信心的提振。

另一方面，有利於A股進一步走向全球資本市場，隨着國際視野的拓寬，我國股市必須並且也一定能在回歸自身功能定位的同時，更好地接軌國際，實現穩定持久長期健康的發展目標。隨着QFII、RQFII、滬港通等資金的進入與政策的實

施，全球資本進入A股步伐在加快。而在A股納入MSCI指數後，由於其是國際資本追蹤的指數，其引入的不僅僅是能夠給我們帶來多少國際投資資金的問題，更將提升A股在全球資本市場中的地位與影響力。而這才是對A股乃至我國資本市場的長遠進步真正影響深遠的一件大事。

從總體上看，A股納入MSCI的長期戰略意義遠大於當下實際影響意義。



■A股納入MSCI指數長遠看有利資本市場的進步

俄歐美為各自利益大角力

黃海振 資深評論員

西方走廊 奧巴馬團隊在亞洲到處煽風點火，唯恐南海不亂，在歐洲則進行了前所未有的經濟、軍事大角力。戰爭是殘酷的，挑動戰爭也不容易，弄不好讓世人認清其真面目，而不恥於國際舞台。

奧巴馬一手策劃的烏克蘭事件，原想發動一場針對俄羅斯的大戰，但結果不僅仗打不起來，還讓莫斯科順手牽羊佔領了克里米亞。惱羞成怒的華盛頓，於是發動了對俄羅斯的制裁，制裁的最後結果讓歐、俄兩敗俱傷，美國卻絲毫無損。

制裁讓俄、歐體驗到巨大災難，莫斯科於是想方設法衝破圍堵，德國、法國、英國等歐洲國家和俄的關係千絲萬縷，主張解除制裁，以恢復正常的經貿交流。歐洲國家的反對立場，催化華盛頓再生一計，於近日上演了三場軍演，其中在波蘭代號為「蟒蛇」的規模最引關注。軍演是繼多輪制裁後的重要行動，很可能引發戰

爭。歐洲戰場一旦開關成功，華盛頓就可以靠出賣軍火度日。然而，歐洲國家誰都不願意充當炮灰，華盛頓的願望或將再次落空。

華盛頓盼開闢歐洲戰場

美國是一個靠戰爭發財的國家，在兩次世界大戰中，因為大量賣軍火賺得盤滿鉢滿。五角大樓最得意的傑作是伊拉克和伊朗間的大戰，持續八年的中東大戰，美國向伊拉克出售的軍火超過500億美元。兩伊長期戰爭，也使美國的死敵伊朗因為戰爭而體弱身虧。目前，美國在亞洲極力挑動日本、越南、菲律賓與中國對抗，近日更加向越南全面解除軍火銷售，挑動越南對中國的不滿，期望中越發生軍事衝突，最終讓河內成為華盛頓的「提款機」。

在歐洲，西方國家對俄羅斯的制裁已經成為強弩之

末，歐洲國家為了自身利益，希望即時解除對俄羅斯的制裁。莫斯科不願意坐以待斃，也從歐洲國家貧富不均、對俄羅斯能源依賴程度不同、恢復正常經濟活動的強烈程度有異等角度進行分化瓦解，並取得一定成效。在這個節點上，華盛頓為了其自身利益，於是策劃了北約組織在波蘭進行二戰後最密集和最大規模的軍事演習。美國希望通過演習，繼續牽制歐洲國家；甚至希望通過演習能夠開闢新的戰場，以出賣軍火挽救美國疲弱的經濟。

歐盟經濟已經受到傷害

制裁是一個雙刃劍，西方國家在制裁俄羅斯的同時，歐洲本身也受到巨大經濟損失。德國已經公開表示，國際事務不能缺少俄羅斯的參與，不僅期望解除制裁，還呼籲G7恢復俄羅斯的席位，法國、意大利與西班牙等

歐洲國家對俄羅斯的制裁情結並不嚴重，只不過礙於顧及華盛頓的面子加入制裁。隨着制裁時間的深入，德國、法國、意大利、西班牙等歐洲國家已經顯得力不從心，越來越不耐煩，既希望能夠通過某個方式為雙方找個階梯，更加希望解除制裁後，和俄羅斯建立穩定的經貿關係。

北約與俄羅斯的軍事對抗符合美國利益；利用俄羅斯牽制歐洲，讓美國在歐洲事務中處於有利的地位；華盛頓於是帶頭舉行頻繁的軍事演習。俄羅斯也不甘示弱，採取更多措施強硬反制：俄方表示，北約演習增加歐洲不穩定因素，製造俄邊境地區局勢緊張，莫斯科被迫不得不在位於波蘭交界處部署具備核打擊能力的「伊斯坎德爾」導彈系統，以便在必要時刻及時先發制人。俄羅斯國防部還宣佈，將在今年夏季舉行密集軍演。俄、歐、美為了各自利益，正各打算盤，進行前所未有的大角力。