

林鄭政綱務實為民 體現能力與魄力

張學修 全國政協委員 香港中華出入口商會會長

日前，行政長官參選人、前政務司司長林鄭月娥發表初步政綱，提出三個「新」，包括教育新資源、稅務新方向、置業新希望。林鄭月娥建議全面檢視現時教育制度，每年增加50億元教育開支，穩定教師教席；稅務方面則倡議兩級制利得稅，企業首200萬元利潤，稅率由現時16.5%減至10%，又推動額外稅務扣減；房屋政策方面，她提出重建置業階梯，在居屋之上推出「港人首置上車盤」。林鄭月娥所提出的初步政綱，充分展示了其從政多年所積累的豐富經驗及過人的能力與魄力，切中要害，有的放矢，是一份有承擔、有責任、有作為的政綱。

林鄭形容自己的政綱是「一步一腳印，同大家一起同行」，更將實現「關心、聆聽、行動」的競選口號，廣納民意，並誠邀市民討論深化自己提出的措施。她表示香港人也需要團結，大家願意一同尋求共識，提供良好穩定的環境，讓各行各業繼續發揮所長，為下一代創造更大的發展空間，共同實現這一美好的願景。又強調競選行政長官便是

要盡最大努力化解社會矛盾與撕裂，以務實、包容的態度與社會各界共創一個新環境、新氣象。

緊抓經濟發展核心要務

林鄭在初步政綱中承諾上任後會即時實施減稅措施，企業首200萬元的利

潤，稅率由現時16.5%降至10%，估計數以萬計企業減稅40%；首200萬元以後的利潤稅率維持不變，即16.5%。她又提出兩大建議，包括實施兩級制利得稅以減輕中小企負擔，以及提供額外稅務扣減鼓勵研究及開發，推動創新及科技發展。這些都是能夠為本地企業營造更好的營商環境，刺激經濟的活躍度，有效推動地區發展的主力源泉。

針對港人長期面臨的住房需求問題，林鄭在政綱中提出了「置業新希望」。包括邀請各界以全面、宏觀態度檢視土地來源，包括維港以外填海、舊區發展、新界棕地、郊野公園邊陲等；增加「綠置居」供應，在居屋之上構建中產家庭可負擔的「港人首置上車盤」，重建置業「階梯」。而在投放「教育新資源」上更是加大力度，包括每年增加50億元的教育經常開支；訂立幼師薪級表；改善中小學教師編制；將短期合約教席轉為常額教席；增加對融合教育

及特殊教育的支援；改善學校硬件及軟件建設；資助高中畢業生升讀自資院校大學學位課程等。

着重回應港人切身需求

當前香港發展雖然存在多項問題，但香港作為國際金融城市，競爭力仍然在於經濟。香港的政制改革及發展固然重要，但經濟才是引領香港不斷邁進的「龍頭」。無論在任何時候，這一基本點都不能「失焦」。行政長官選舉歸根到底是比政綱、比真本事的一場公平競爭之舉。當前其它參選人都在相關領域提出了政綱，但參選人政綱並非是「嘩眾取寵」的「口頭之爭」、「意氣之爭」。如果所提的政綱只為博取話題，甚至是為了拉攏激進人士，這將很有可能對香港社會造成進一步的撕裂。退一步來說，即使有關參選人能夠成功當選，其之後的施政也會因為政綱的根本性問題無法得到修正，對香港社會整體

的發展也將有害無益。同時更有選舉人炒作「民意調查」，意圖提高個人的支持度，這更是「放錯重點」的行為，民意從來都不是一個人能夠去操縱的，只有以切實的政綱踏實進取，才能夠真正守護香港根本利益。

林鄭月娥所提出的初步政綱充分反映了其豐富的經驗、卓越的能力與充分的責任感，從中同時展示了她對社會各項問題的深刻認識以及精準把握。有關政綱不僅建立在清晰、積極、統一的願景之下，而且相關措施更是具體、適度、務實的。因此無論是從整體佈局，還是具體措施上，林鄭的初步政綱都是非常出色的，相比其他參選人來說更為務實為民，是真正維護香港根本利益的綱領。各界各派應從政綱出發，釐清哪一位人選最具特首資格及能力，為香港未來發展方向投出有意義的一票。



何以人人看淡 美港股市上升

周全浩 退休大學教授、資深金融評論員



特朗普於去年11月9日當選美國總統後，美股迭創新高，本周二(2月14日)道指收於20,298點。港股一向跟隨美股升跌，固然有時間差，變動幅度未必一致。今次港股亦隨之上升，由去年12月28日的21,488點，升至本周三(2月15日)的高點24,067點，不足兩個月升了2,579點，升幅達一成二。

令人感到奇怪的是，何以目下一眾專家皆看淡(或不敢看好)港股後市，但恒指卻再再上升呢？筆者覺得原因有兩個：

兩個原因致港股再升

第一個原因，股市的升跌，源於大戶的收集及派發過程，而過程需時。如大跌市時，大戶會施施然入市收集不少廉價股份。待客觀環境改善，股價便反覆回升，大市來臨時，大戶便暗中派貨出來，而且越沽越高。一段時間後又轉入跌市，升升跌跌，周而復始。

以美股為例，大選前市場充斥着許多不明朗因素，很多分析者都有引用，包括兩位候選人特朗普和希拉里爭拗不斷，選情前景未明，市場又難以預測聯儲局未來的加息步伐

及幅度。此等情況下，人人皆不敢入市，但大選後美股卻屢創新高，令人感到很奇怪。種種跡象顯示，聰明錢可能趁這個「不明朗」時刻，不動聲色地大量買入。

同樣道理，恒指於去年1月跌破兩萬點後，大戶應已大量吸入，自2008年起(金融海嘯爆發後)，港股跌穿兩萬點水平的時間不多，21,500點以下為適合低吸的區間。由此推論，去年二月最低見18,267點，意指18,267至21,500點為一個股份收集區。

現時港股重返21,550至24,500點的大徘徊區，(過去九年港股大部分時間皆在此區域內浮動)，符合「均值回歸」的原理，即是經大升或大跌後，趨於回歸長期移動平均線上下波動。

第二個原因，目下舉世資金充裕，尤其自金融海嘯後，西方各大國印銀紙，信貸寬鬆，銀行超低息借貸，各類基金及其他替人管錢的機構，甚有誘因利用廉宜的資金，在各類資產間炒出炒入，博取回報。若然成功可分取豐厚的花紅，不幸失手，那只是客戶的損失，最糟糕的情形下，便關閉基金，遲些組織新基金。

無疑西方國家的債券價格下跌，因為投資者知道將加息，亦即資金由債市流走，問題是流了去哪裡？筆者估計一部分流入了股

市，於是世間股市紛紛上升。

聰明錢的流動往往先人一步，而且不動聲色，到市場察覺之時，股價已開始向上提高。此乃美港股市目前的最佳寫照。

現時情況與09年相似

其實現時的情況與2009年相似。2008年爆發環球金融海嘯，恒指於該年10月底跌至11,015點，經反彈後於2009年3月再次跌落11,344點，當時個人於本港一份領袖性的財經報章的專欄指出，金融海嘯只是一次財富大轉移，資金並無從世間的體系流失，大金主必須將資金放於某些資產類別，而股市為其中一個重要類別，加上當時股價低殘，因而力主趁低吸入。無奈一眾專家及學者誤信「華爾街」分析者之言，害怕出現「雙底衰退」，大聲叫人勿入市，恍似目下的情景。

非常值得注意的是，「客觀消息」如何演繹，向來悉隨大資金擁有者的決定，因此所謂「客觀消息」或「市場形勢」並非決定性因素，實際上是由大戶的買賣行為(資金流向)所決定。因此，要能較準確預測大市走勢，需要一套能捕捉大戶手影的測市系統，分析者具備客觀的思考能力，而且無欲無求的獨立人格。

中國可實現外匯儲備和匯率雙穩定

張敬偉

截至去年12月，我國外匯儲備餘額30,105.2億美元，預期30,100億美元，前值30,516億美元，外匯儲備下降了410.81億美元。對美元和SDR計價的外匯儲備都在下降，但是降幅在收窄。儘管如此，市場對外匯的「萎縮」依然敏感，如果外匯不能「止血」，將會引發市場恐慌情緒。而且，人民幣對美元匯率依然處於貶值通道，資本外流的趨勢還在繼續。加之特朗普政府對人民幣匯率及貿易戰的壓力越來越大，央行面臨的政策壓力可想而知。

須穩定市場心理預期

3萬億美元的外匯規模，雖然是全球第一，但須維持市場穩定的心理預期。如果只減不增，加之人民幣匯率還在貶值，市場躁動並將引發金融風險。因而，外匯和匯率，這兩個變量必須維持相對的穩定和平衡。從現實看，過去兩年多，尤其是2015年8·11匯改以來，消耗的外匯主要是為了配合人民幣匯率改革，以及維持人民幣匯率的穩定。尤其是去年的供給側改革元年，中國政府一再宣稱中國有能力維持人民幣匯率穩定，因而消耗了美元外匯的大量「存糧」。存糧就是用來應付饑荒的，因而政策面用外匯保匯率的選擇毫無爭議。現在，人民幣匯率也基本實現了穩定，且人民幣取得了相應的國際化(加入SDR籃子貨幣)和市場化(人民幣中間價市場化提升)成果。供給側改革也讓中國經濟結構得到了優化。

此外，外匯資產也實現了相應的多元化。雞蛋沒有放在美元資產「一個籃子裡」。據2月7日《周金金融》計算，美元資產的佔比呈降低趨勢，但仍是我國外匯儲備的主要組成部分，2013-2016年的平均佔比為53.1%；日圓資產配置最低，份額大體穩定，2013-2016年的平均佔比為5.7%；歐元資產佔比提升，成為我國外匯中較為主要的組成部分，2013-2016年的平均佔比為25.8%；英鎊資產在我國外匯儲備中的佔比呈上升趨勢，2013-2016年的平均佔比升至

15.4%。受多重因素的影響，歐元、日圓和英鎊對美元匯率也在貶值，雖然人民幣匯率對這些貨幣整體趨穩，但外匯儲備無論以美元計價還是籃子貨幣計價都是減少的。

這也凸顯悖論性的邏輯。一方面，如果人民幣不能充分市場化和國際化，積累的外匯儲備只能以美元或其他強勢貨幣來計價。這樣的外匯受制於人。外匯太多，不僅自己「不好用」，而且會成為貿易爭端和貨幣戰的負擔。另一方面，人民幣匯率市場化和國際化，則會導致人民幣匯率的不穩定，需要消耗外匯去維護匯率。全球金融市場，貨幣匯率處在市場競爭的第一線，外匯儲備則是穩定金融市場的「錨」。

上世紀末的東南亞和韓國金融危機，就是因為沒有穩定金融市場的「錨」，在索羅斯對相關國家匯率衝擊下，金融危機全面爆發。痛定思痛，包括韓國在內的亞洲金融危機國家開始了積累外匯應對危機的過程。

中國外匯世界第一，人民幣匯率市場化進程在加速。從全球市場的大邏輯看，中國外匯和匯率都能做到風險可控。但從市場現實看，中國又面臨着嚴峻的市場挑戰。

貶值引來全方位波動

人民幣匯率進入「7時代」，無論是主動還是被動貶值，帶來的市場波動是全方位的。一方面，會導致海內外市場對人民幣缺乏信心，導致資本外流加劇；另一方面，人民幣市場化和國際化的改革目標尚未完成，中間價市場化引發的「兩岸」匯率利率差，會引發國家投機炒家的覬覦。但是人民幣國際化進程不能

荒廢，只能進行到底。既要改革又要維持幣值穩定，也只能靠外匯來實現。更重要的是，美國特朗普新政的逆全球化政策，核心內容是加大對包括中國在內的主要貿易夥伴的貨幣指責力度，逼迫人民幣升值。在國家利益博弈的複雜環境下，外匯也是平衡工具。

可見，保外匯還是保匯率，決然不是一個二選一的選擇題，也很難做到兩者都保。因而，外匯和匯率，要因時而動，更要維持相對平衡。從1月份的人民幣表現看，人民幣兌美元即期匯率累計升值1.04%；人民幣兌美元中間價1月則升值1.14%，雙雙結束了三個月的跌勢。加之美聯儲剛剛的政策會議沒有做出加息決定，因而人民幣會維穩一段時間。兩會即將召開，人民幣匯率依然是全球關切的焦點，在人民幣幣值相對穩定之時，外匯維持在相對均衡的數值，對中國和世界都是好消息。

央行既不會讓人民幣跌跌不休，也不會讓多年積累的外匯「存糧」消耗過快。關鍵是中國央行有這樣的平衡能力，因為中國在付出供給側和人民幣匯率改革代價的同時，也取得了結構性改革的成果。改革紅利滋潤下的中國外匯和匯率，不是顧此失彼而是相輔相成。



■人民幣長遠匯率水平還是由經濟基本面決定。

抵制有違公平公正的「特首民提」

華言

由所謂「公民聯合行動」發起的特首選舉民間提名，聲稱將在下周一重新啟動，這個被私隱專員公署因系統保安嚴重漏洞，在本月初鳴停的活動，在沒有向市民交代任何情況之下，短短一周內又要重啟，顯然是把私隱專員公署的叫停行動放在眼中，更是漠視社會大眾的呼聲。社會輿論普遍要求這個活動的主辦者，必須根據私隱專員公署的要求，先要清理好前期的數據，向公眾作出交代並停止侵犯市民隱私的行為。同時，有關當局要採取果斷行動予以制止。

這個所謂「特首選舉民間提名」，是由專門利用民調來干預各類選舉的戴耀廷參與發動的，其一出籠，就備受批評。香港電腦保安事故協調中心一早警告，由於用戶的數據有洩露的安全風險，建議公眾不要使用該系統；有前線科技人員的專員揭發，系統可讓人用其他國家和地區的電話號碼註冊並投票，方便種票，影響投票的公正性，呼籲市民立即停用系統。私隱專員公署也於2月13日，批評「特首民提」透明度不足，有誤導公眾和損害公眾利益之嫌，違反了《個人資料(私隱)條例》下公平收集個人資料的原則及資料保安原則。公署已就事件展開審查，強烈要求有關機構立即停止運作系統，並呼籲市民在參與活動前，應清楚了解所帶來的風險和後果。

在強大的社會壓力之下，該活動不得不暫停，但為了配合反對派破壞特首選舉的陰謀，「公民聯合行動」又在沒有宣佈任何改進措施、沒有清理前期違法收集市民資料的情況下，計劃在下周一重啟，這明顯是違反了《個人資料(私隱)條例》的有關規定，屬於違法行為。有關當局有必要予以制止，還要抓緊對其涉嫌違法的行為予以追究，以確保正在進行之中的特首選舉，能夠在公平、公正的環境下進行。

中美回到「一中」 台灣還避「九二共識」?

陳建強 香港專業人士協會會長、中國和平統一促進會香港總會副會長



繼寫信給國家主席習近平、祝賀元宵節快樂，並期待發展出一種有利於兩國的「建設性關係」之後，美國總統特朗普翌日再與習近平通了電話，表示「奉行(honor)我們的一個中國的政策」。一函一電即時緩解中美關係的繃緊和信任危機，重回「一中」常軌，也拆除了可能引爆中美三角關係的炸彈，有助穩定兩岸關係。然則，台灣還能迴避「九二共識」嗎？

作為崛起大國和守成大國，中美關係本質上就存在結構性矛盾與分歧，關鍵在於雙方是否有意願、有能力、有承擔去有效管控分歧、化解矛盾。相對於前任美國總統奧巴馬的「多說少做」，新任總統特朗普採取「開天殺價、落地還錢」的商人叫賣手段。

《紐約時報》引述美國官員報道，「習特通話」由美方主動邀請並作出讓步，中方要求特朗普承諾堅持「一中」，習近平才肯接聽電話。畢竟，沒有「一中」作為外交前設，中美將難以

開展與彼此相互利益攸關的議題。

不過，「一函一電」雖能暫時緩解兩國撕破臉的風險，但對於「一中」政策，白宮聲明的用詞是「奉行(honor)」，其語意跟「堅持(adhere to)」、「遵循(abide by)」，甚至奧巴馬政府的「信守(commit to)」，卻有明顯差距。這說明特朗普仍將兩國關係維持在門而不破的格局，絕非撥雲見日。

有台媒評論指，特朗普在與蔡英文通話時的傲慢自大，到與習近平通話時的溫和謙沖，蔡英文應可更深刻地領悟：試圖搬動一頭大象，極可能的結果是被大象踩傷。現時中美關係回到「一中」常軌，而台灣在中美台的三角關係中，選擇權本已非常有限，但蔡英文政府卻做了最不利的選擇，就是自動捲進大國角力的暴風眼。如果強權如美國，也在衡情論理、實事求是後，最終仍要轉回「一中」，那麼，台灣究竟有什麼本事可以任性偏強、可以繼續抗拒迴避「九二共識」？看看美國、想想自己，作為炎黄子孫，蔡英文必須認真思考該怎麼辦？

林鄭得民心贏支持選情領先

傅平

備受關注的特首選舉正進入相互交鋒、競爭激烈的階段，4位參選人近日以不同形式，深入社區基層，與各個政黨、社團接觸、交流，爭取不同界別選委的認同與支持。跡象顯示，林鄭月娥得民心、贏支持，選情節節領先，被各界普遍看好。

林鄭選情領先，體現在她落區過程中，先後獲得本港各大政黨、社團機構的歡迎與支持，包括民建聯、經民聯、新界鄉議局、新界區議會，以及中華總商會、香港體育界、港區政協等都紛紛表態支持她參選。據初步統計，她目前至少已掌握逾400張提名票，比其他3位參選人遙遙領先。這些政黨、社團機構均認為，林鄭是有理想、有承擔、有能力的參選人，最能夠體現廣大市民和選民的立場與訴求；同時憑她過去的工作表現，足以反映她全心全意為香港，能夠

團結及帶領全港市民走出目前的困境。由此可見，他們對林鄭讚譽有加，這無疑大大增加了她更上一層樓的信心。

林鄭初步公佈的競選政綱中，就經濟、民生範疇，在房屋、稅制、教育三個方面，提出了具體可行的措施，受到社會各界的普遍歡迎，其施政理念好評如潮。對比之下，其他3人的政綱就顯得遜色，這也顯示出她在施政理念和管治能力方面勝人一籌。

有道是：「得民心者得天下，失民心者失天下」。林鄭選情領先，充分說明她深得市民大眾和選委的認同、愛好與支持。但願她再接再厲，繼續加油、努力，在3月26日的選舉投票中脫穎而出，贏得特首寶座，成為本港首位女特首，盡顯其有能力、有承擔、「好打得的」風格，無愧是才能出眾的「女中豪傑」！