團結最有力 家和萬事興

辭舊靈雞歌日麗，迎新瑞犬報年豐。新春大吉，先向《文匯報》的讀者拜年，祝願香港繁榮穩定，更祝我們的國家富強文明，不斷進步。2月14日，中央舉行2018年春節團拜會，國家主席習近平發表重要講話，向全國人民和港澳同胞、台灣同胞和海外僑胞拜年。習主席強調，團聚最喜悅，團圓最幸福，團結最有力。春節是萬家團圓的日子。中華民族歷來重視家庭，家和萬事興。同日，習主席給香港少年警訊成員回信，勉勵他們多學歷史、多了解國情，以實際行動服務香港、報效國家。國家發展進入新時代，香港更要團結一心、和衷共濟，積極融入國家發展大局，把香港這個共同家園建設好，共擔民族復興責任，共享國家富強榮光。

蔡德河 原全國政協委員

以習主席為核心的中央銳意改革，依法治國，從嚴治黨，國家各方面發展都取得新飛躍，解決了許多長期想解決而沒有解決的難題，辦成了許多過去想辦而沒有辦成的大事，推動國家發展實現歷史性變革。去年召開的十九大，將習近平新時代中國特色社會主義思想寫入黨章，未來還要寫入國家憲法，為新時代中國發展指明方向，開啟全面建設社會主義現代化國家的新征程。

國家發展新飛躍

過去一年中國經濟取得重大轉折性成就，出現穩中求進的態勢，GDP達到82萬億元人民幣，增速6.9%；中國的「新四大發明」高鐵、網絡支付、共享經濟和網購蓬勃發展，領先國際，顯示中國在新時代的經濟實力，人民生活的幸福感、獲得感與日俱增。

國家好，香港好；香港好，國家好。在中央一如既往的支持下，特別是習主席去年來港出席慶祝香港回歸祖國20周年的一系列活動，為香港加油打氣，過去一年香港的發展亦取得喜人成績。2017年香港經濟增長預料達到3.7%，是6年來最快增速；失業率保持在3%的低位，接近全民就業，本港股市更創出歷史新高。

本港股市暢旺、經濟向好，與特首林鄭月娥上任以來施展管治新風、貫徹「理財新哲學」有密切關係。新一屆政府推出多項紓解民困、推動發展的新舉措；積極爭取社會各界攜手合作，為發展經濟、改善民生創造有利條件，充分體現「家和萬事興」的道理。

回顧成績，是為了展望將來。正如習主席春節團拜會的講話所指，春節是新的開始，預示着新的希望。今年適逢改革開放40周年。習主席指出，「改革開放40年來，我們以敢闖敢幹的勇氣和自我革新的擔當，闖出了一條新路、好路，實現了從『趕上時代』到『引領時代』的偉大跨越。今天，我們要不忘初心、牢記使命，繼續以逢山開路、遇水架橋的開拓精神，開新局於偉大的社會革命，強體魄於偉大的自我革命，在我們廣袤的國土上繼續書寫13億多中國人民偉大奮鬥的歷史新篇章！」

改革開放40年，中國發生翻天覆地的變化，與香港一河之隔的深圳就是大膽改革、勇於創新的典範。40年前，深圳只是一條小漁村，如今深圳的GDP已經超越香港，更成為世界首屈一指的創新城市。深圳集中精力謀發展、積極創新求突破的經驗，很值得香港參考借鏡。

改革開放總設計師鄧小平有著名的「不爭論」名言，鄧小平表示：「不爭論，是為了爭取時間幹。一爭論就複雜了，把時間都爭掉了，什麼也幹不成。不爭論，大膽地試，大膽地闖。」這對於今天的香港仍具有重要的指導意義。近年香港爭拗太盛，錯失良機，窒礙發展，需要深刻反思，急起直追。

不忘初心急起直追

回顧改革開放40年，香港在國家改革開放和現代化建設過程中發揮了獨特的作用，作出過歷史性貢獻。香港工商界在改革開放之初，以「敢為人先」精神到內地投資創業，扮演了「領頭羊」角色。如今，國家發展與當年不可同日而語，「一帶一路」、粵港澳大灣區等重大規劃，給香港帶來巨大機遇。去年習主席來港視察時亦指出，當今和今後的時期，祖國與香港進一步繁榮發展，有很大空間和潛力，相信大家一定能做到，一定能夠做好。習主席說：「我對大家充滿信心，我對香港充滿信心！」相信在新的一年，香港各界能夠不忘初心，不負中央期望，凝心聚力，把握機遇，配合國家所需，發揮香港所長，獅子山下同舟共濟，再創輝煌。

主席寄語香港朝氣蓬勃奮鬥求進

紀碩鳴 資深評論員

名家時評

農曆新年前夕，香港少年警訊成員收到了國家主席習近平的回信，給一年一度的香港春節歡慶假日增添了喜氣。新年新願望，全國乃至全世界給習近平主席寫信的千千萬萬。中國是大國，國家主席要關心的事也千千萬萬。習主席特別抽出時間，專門給香港青少年回信，給予鼓勵、寄予期望，不僅是對香港青少年的關心，更是對香港的未來寄予希望。

習主席對香港少年警訊不陌生，去年香港回歸20周年紀念日，他在少年警訊永久活動中心和部分成員在一起，成員們在新一年給主席寄送了親手製作的新春賀卡，讓習主席很歡喜。習主席在回信中說，很高興收到你們親手製作的新春賀卡，你們很用心，字也寫得認真，你們的祝福讓我很感動，謝謝你們！

從習主席回信的字裡行間看得出，香港年輕人一直是他所牽掛的。習主席指出，賀卡上的照片讓我想起了去年在「少年警訊」永久活動中心跟你們見面的情景。去年一面，就給習主席留下那麼深刻的印象，而且難忘。那是因為國家領導人對香港的青少年情有獨鍾，對香港的年輕一代寄予厚望。

今年元旦前夕，習主席發表新年賀詞時，眼利的香港人發現，在習主席辦公室的書架上就擺放着與「少年警訊」成員們的合影。那是習主席即使忙碌，也放不下香港青年人，放不下香港的一份情意。

香港回歸祖國20年，但過往百年的殖民文化令香港固步自封，墨守成規的香港無法適應祖國突飛猛進的發展。重新揚帆啟航，香港需要青春，需要朝氣。習主席寄語香港年輕人：「你們個個朝氣蓬勃，展現了香港青少年向上向善的精神風貌。祖國和香港的未來，寄託在年輕一代身上。希望你們讀萬卷書、行萬里路，多學點歷史，多了解點國情，開闊視野，增長見識，錘煉本領，早日成才，以實際行動服務香港、報效國家。」

習主席的這一番話，不僅是對少年警訊的成員而言，而是對所有香港年輕人的寄語，是對香港的期待。去年6月30日，習主席考察香港少年警訊永久活動中心暨青少年綜合訓練營，看望正在訓練的青少年時就這麼說，你們是祖國的未來和希望，每一代青少年都有自己的歷史使命和機緣，當代香港青少年要把握歷史機遇，選擇正確道路，報效香港和國家。這是習主席對香港一直不捨的期待。

香港回歸祖國的20年，正值中國進入大變革、大發展的時代，祖國為香港進一步發展創造了條件，同時也給予香港更多的攜手共進的機遇。從CEPA、個人遊，到「一帶一路」、粵港澳大灣區，無論是走進內地市場還是邁步國際，搭上祖國發展的便車，香港有機會煥然一新。然而，香港自身的動力才是可以邁上新里程的希望所在。

除夕前一天，習主席在2018年春節團拜會上代表黨中央和國務院，向全國各族人民，向香港特別行政區同胞、澳門特別行政區同胞、台灣同胞和海外僑胞拜年。在講話中，習主席多次談到「奮鬥」，他說「新時代是奮鬥者的時代」，「只有奮鬥的人生才稱得上幸福的人生」。

新年新希望。中國從富裕開始走入強國復興的新時代，香港已攜手祖國內地，進入融合共謀發展的新時期。習主席對香港的期待，是香港煥然一新朝氣蓬勃的動力，是未來的希望所在。

香港作為國際仲裁中心的四大優勢

洪英毅 奧地利維也納大學法律碩士 「就是敢言」副秘書長兼研究主任 青賢智匯研究員

全國人大常委會委員長張德江於2016年5月視察香港時，特別提到香港應積極利用本身作為國際仲裁中心的獨特優勢，為「一帶一路」建設作出貢獻。事實上，香港作為仲裁中心之地位除了得到委員長的重視外，在國際上亦得到廣泛的認可。根據倫敦大學瑪麗皇后學院早前的調研報告，香港是歐洲以外最受歡迎的仲裁地。單在2016年，已有來自39個不同的司法管轄區、共約460項新的爭議解決事宜轉介予香港國際仲裁中心，處理的仲裁申索總值高達194億港元（約25億美元）。那麼，到底是什麼因素讓香港成為國際仲裁中心？就筆者初步的觀察和分析所見，香港具備了以下四大優勢：

首先，香港本身是一個成熟而且高度專門化的仲裁中心。眾所周知，仲裁是指把爭端交給一個或以上的獨立仲裁員作出判決，而不交由法院審理的解決爭議程序。仲裁與傳統法庭的其中一個分別在於擔任「裁判」的仲裁員並非一定是法律從業員。當事人或法庭可以按照爭議的性質和仲裁協議的規定，委任具備相關專業知識的合資格人士擔任仲裁員（例如在建築糾紛中由具備建築或工程資歷的人士擔任仲裁員）。眾所周知，香港擁有大量金融、會計、稅務及工程等服務領域的專業人才。目前，不少從事這些行業的專業人士均已考取相關資格，並擁有豐富的仲裁經驗。同時，很多香港律師均擁有代表客戶參與仲裁的經驗。

其次，香港仲裁制度與內地和國際完美接軌。香港除了與內地簽訂了相互執行仲裁裁決的安排外，更是《聯合國承認及執行外國仲裁裁決公約》（簡稱《紐約公約》）的締約地區之一。換句話說，香港所作的仲裁裁決可在所有簽訂《紐約公約》的締約國和內地執行。筆者翻查資料，發現《紐約公約》的締約國和地區已經超過150個，覆蓋全球80%的國家和地區，包括大部分「一帶一路」沿線國。因此，中國企業在「一帶一路」相關國家發生貿易爭端時，選擇在香港進行國際仲裁將會非常便利。

再者，香港的仲裁制度與時並進。舉兩個簡單的例子：去年6月，香港通過了兩部非常重要的法案。其中，《專利條例修訂草案》確定了知識產權爭議可通過仲裁解決，且規定對有關知識產權爭議仲裁裁決不能以其違反香港公共政策為理由不予執行。這一草案的通過充分反映香港支持多樣化方式解決爭端，將有效鞏固香港作為知識產權爭議解決中心的地位。此外，香港立法會在去年6月還通過了另一法案，允許第三方資助仲裁，並由第三方承擔風險。放開第三方資助仲裁可謂實質性的突破，打破了香港禁止包攬訴訟的原則，反映香港仲裁規則的包容性越來越高。

最重要的，是香港在基本法的保障下擁有「一國兩制」的獨特優勢。香港除了保留了中英雙語作為法定語言外，更是中國境內唯一適用普通法的地區。同時，香港崇尚法治的精神享譽中外，吸引了很多國際仲裁機構落戶香港。以上各項優勢，配合高度現代化的基礎建設和交通網絡，香港為世界各地的人士（包括當事人、仲裁員、外地律師、專家證人等）提供了一個仲裁的理想平台。

勿讓金融業拿全社會的資金豪賭

周全浩 香港能源經濟學會會長 浸會大學退休教授

目下金融市場隱藏着一些制度性問題，例如基金制度。基金的表現往往與市場指標（股票指數）掛鈎，例如港股的恒指、美股的道指及標指等，只要基金業績無跑輸指數，便算「達標」。尤其大旺市時，為免追不上大市的表現，許多基金皆被迫追入指數成份股。

今番港、美股市皆由若干隻重磅股帶領上升，其中重點炒賣科技股及銀行股。港股方面，大戶集中買賣騰訊、友邦、平保及港交所等恒指權重股；美股方面，則由蘋果、面書、亞馬遜及谷歌等若干隻股份所領航。在如斯境況下，基金投入資金於股市時，必買此等熱門股，變相把該等股份的股價越推越高，令大市升得更凌厲。

由於去年港美股市指數狂升，各個基金皆表現良好。例如，去年港人的公積金及強積金的成績亮麗，如強積金錄得22%的淨回報，股票基金則為34%，為2000年計劃成立以來的第二高年度回報。然而，倘若市況一旦逆轉，即股市大崩圍(牛轉熊)之時，各個基金皆爭相走避，紛紛沽出風險高的股票基金，升至天價的重磅股首當其衝捱沽，使股價大跌，全世界的基金亦將大瀉，屆時大部分市民皆受影響，包括公積金和強積金的供款人，以及持有基金作投資的均需蒙受損失。

金融業架構不利市民

應指出，一般基金鮮有做對沖，蓋大跌市時只要它們不跌得多於市場指標(股票指數），已算對客戶有交代。此外，只有少數基金能避過一劫，例如早一步減持股票基金，轉吸入低風險資產，如以外幣、債券或現金為主的基金。

在如此架構下，很多基金公司存在誘因，利用客戶的資金在股市炒出炒入，博取回報，若然成功，可分取豐厚花紅，如不幸失手，亦可穩賺不賠，即管理費照收，損失的只是客戶的錢。

今番只炒大股的風潮，充分暴露了基金制度的弱點：最近一兩年此制度讓金融機構拿全社會的資金投入股票市場大賭(此語或苛刻，骨子裡是事實)，自己穩賺不賠，各人的退休金及基金收益被迫坐過山車，對社會穩定有無負面影響，值得深思。

上述情況不只香港獨有，美國等世界各地皆如此。各國政府應檢討此一結構性問題，看看如何更能保障客戶(一般市民)的利益，蓋目前的制度架構似乎太偏向金融業界的利益。

值得注意的是，近月港美股市皆出現劇烈震盪，恒指及道指分別於1月29日的日中高點33,484及26,608點（皆為兩市的歷史高位），兩周內急挫一成許，令投資者人心惶惶。很多人都問今番牛市是否已經完結？此中涉及一些不確定因素。

試想，若然各國中央銀行收水，即縮減量化寬鬆，亦稱「縮表」，屆時抽緊銀根，利率續升，理論上會使股價下跌，債價下跌而債息上升。一旦收水太緊，即大幅縮表，那末各類資產(包括股市、債券及樓市等)都會大跌價，股市踏入熊市，毫無疑問，但如此這般，豈非重演30年代的經濟大蕭條？各國央行是否願意見到此一局面？相反，倘若央行並非大收水，即縮表溫和，利率適度上升，如美息符合預期年內上升3/4厘等，資金將由一些資產類別流往其他資產類別。現從股、債兩市作分析：

股市方面，目下環球股市(包括港美股市) 的估值已非常高，料難再吸引大量新資金流入，意味着後市即使掉頭再升，但升幅仍會受到限制，形成有反彈但難大升的局面。債市方面，在金融市場動盪之時，債券有一定的吸引力，尤其美債，共四個因素：一，美國為世界最大的經濟體，經濟實力雄厚。二，美元仍執世界貿易的牛耳，亦為世上最大的儲備貨幣，具市場主導地位。三，美國是政治及軍事霸主，如有戰事發生，人人都會爭購美元，作避險之用。四，該國的物產及資源豐富，亦尊重私有產權，賴債的機會微乎其微。凡此種種，益增美債的吸引力。

資金流向數字有啓示

現時許多西方專家擔心，今年美元續跌，美債息續升，比如升穿3厘，屆時可能引發債券市場大震盪。出現此情景的可能性有多大？

目前美元已下跌一段不短的時日，亦下跌了不少，目前美匯指數約位於89點的水平，並非偏高，有理由相信今年出現反彈的機會不少，屆時新興市場(包括香港)股市可能因而受壓。此外，理論上，債息上升，債價下跌，若然美債價格日後跌至某個水平，吸引長線資金吸入來收息，在金融動盪的時刻，很多人都追求穩定的收益。

關於資金流向，以下一些數字值得參考：美股的交易所買賣基金(ETF)，於2月6日至2月9日一周內錄得285.6億美元淨流出，相反，流入美國債券ETF的資金則持續上升，截至2月9日的10周，流入數額達257.5億元，反映資金由股市流入債市，而非如「專家」所指般反向而行。

有水準的評論員應以平常心看事物，並保持清晰及獨立的頭腦，基於事實及實際數據來作判斷，而非想當然矣。不應只求譁眾取寵，亦不宜只作西方領導性傳媒的傳聲筒，對其觀點不經思索照單全收。另一些即興式的口輕輕之言，皆非正道，對讀者並無裨益。

還富於民增市民向心力

文滿林 香港華人革新協會副會長

備受社會各界深切關注的新一年度財政預算案公佈日期距今只有數天。對上個年度政府財政約有1,500億盈餘，且有充足儲備，大有「水浸」庫房之感，故引起社會大眾的不少訴求和要求，聲音響徹全城。有的要求政府「派錢」；有的要求全免年度薪俸稅及個人入息稅；有的要求將薪俸稅邊際稅額由多少萬元提升多少；有的要求為首次置業樓價800萬以下港人免印花稅和按揭保險保費；有的要求全年免差餉，上限每季2,000多元；更有的要求加碼寬免利得稅；還有要求為公屋住戶、低收入在職家庭發放特別津貼及免租一個月；設置輪候公屋租金津貼。此外，還有主張不派「糖」，將部分盈餘用作未來經濟發展及各項基建投資。

面對社會如此多的不同訴求和要求，不知財爺如何抉擇。從近日社會民眾的反應來說，大多數還是要求政府「派糖」紓解民困，還富於民。然而「派糖」必然涉及公平問題，若派得不公平，隨時引發不滿增添民怨，要看政府和財爺的智慧了。

個人認為，「派糖」最公平的做法莫過於直接派錢，理由是將錢派給每個香港永久居民手上，他們可以將得來的錢用作交租，用作交稅，包括薪俸稅、利得稅、物業稅及差餉，也可用作醫藥費及子女讀書等一切雜費，當然也離不開基層貧困家庭的生活費用開支補貼，各適其適。若只選擇性「派糖」，例如為公屋住戶免租一個月，為全港家庭提供電費津貼，全免下年度薪俸稅及個人入息稅等等，這無疑令那個階層人士受惠，但對不少N無人士及100多萬貧窮線下、租住私樓劏房的最貧困的家庭來說，他們既無資格寬免薪俸稅，因為薪酬太低，而得不到半點優惠；又不能享有住公屋免租一個月的優惠；哪怕有電費津貼提供，他們也無法得到優惠，原因是電費津貼全歸業主及包租人佔有。至於其他免乜稅物稅的，更不必提了。總之，不直接派錢，肯定令百多萬基層貧窮線以下的市民和N無人士得不到絲毫受惠，情何以堪。平情而論，他們才是真正需要幫助的一群，尤其是不少合乎資格入住公屋，卻因為公屋供應問題而讓這一大群輪候三四年以上仍未「上樓」的家庭來說，他們每年租住私樓劏房的租金比公屋家庭多繳六萬至八萬元以上。若公屋住戶免租一個月，那對租住劏房的輪候公屋的人士/家庭來說，確實徒增民怨也。

至於有人主張不派錢，認為一旦派開了錢就「手尾」長。其實不必擔心派開就要派的「後果」，政府只要事先聲明有個前提，財政年度要達到某個數量的盈餘，例如有1,500億以上才作派錢打算，達不到就不會派錢，相信市民會理解和接受，不會有所強求。反而讓市民增加對政府的凝聚力和支持，每年都希望政府經濟有所發展，增加庫房收入。正如一些大型企業公司的僱員希望公司賺大錢而獲得發花紅獎金一樣，市民和公司的僱員心態都是一樣的。派錢既可紓解民困還富於民，更可凝聚市民對政府的向心力和歸屬感。