香港商報
中國政府特許在內地發行之報刊
Hong Kong Commercial Daily
http://www.hkcd.com
2014年11月24日 甲午年十月初三日 星期一
爲商界代言 爲商家服務
今天出版2疊共24版
1952年創刊 第22262號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售5元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣
承印人：香港商報有限公司
地址：香港九龍觀塘道332號香港商報大廈

66%民意反佔中 82%籲即撤 A3

人行降息激活利率市場化 內銀存款利率衝頂 A17

雷鼎鳴：「佔領」或致普選延後十年

違法「佔領」行動持續，科技大學經濟發展研究中心主任雷鼎鳴直斥佔領行動衝擊法治精神，擔心內地對港政策或會有基本改變，拖累香港未來發展。前特首董建華智庫顧問、港大經濟學講座教授王于漸亦不諱言，唯有普選才有機會突破當前困局，否則「香港瓜梗」。 香港商報記者 馮仁樂

雷鼎鳴昨早出席商台節目時表示，佔領運動發展至今，可能令內地對香港政策有基本改變，擔心將來類似2003年對香港大規模推出優惠措施的機會減少。他又指，當社會發展到某階段，很容易產生各種利益集團，他質疑泛民內很多人不希望普選出現，因為這不符合他們利益，擔心香港的政治發展及普選可能會停滯十年。

解決深層次矛盾要有長遠視野

雷鼎鳴強調，要解決深層次矛盾需要有長遠視野，「個個都睇住自己小圈子利益，緣木求魚，做唔到」；要解決香港問題，需要政府行政主導，「當然要尊重立法及司法權」。

問到普選成功機會，雷鼎鳴稱，自己一向是很樂觀的人，但今次很悲觀。

出席同一節目的王于漸就批評70位立法會議員都很短視，令政制及其他政策都不能前進。他強調，只有落實2017年普選特首，才有希望突破當前問題，如果往後十多年都原地踏步，「香港瓜梗……唔前進就後退，世界唔會等你」。

王于漸：普選令市民獲「炒人權」

王于漸表示，人大常委會的政改框架，並非泛民期望的「真普選」，但先實行普選，市民就可以獲得不支持特首連任的「炒人權」，令特首要向市民負責。

他以老闆請人作比喻，表示現時對「假普選」的批評，圍繞的是「冇得請人」的權力。但他指出，雖然未必可以「請人」，但落實2017普選起碼可以「炒人」，「請人眼光通常錯，但炒人的權遠遠大過請人的權」，希望社會思考，假如香港政制發展停滯，市民是否真正得益。

科大經濟發展研究中心主任雷鼎鳴(左)與港大經濟學講座教授王于漸出席電台節目。

王于漸亦由另一個角度看普選，認為過去內地視香港為可以放心的合夥人，但違法「佔中」之後，不確定性高了，未必再會「拖住手」行。

滬港通要看長遠

財經聚焦

滬港通開通一星期以來交投淡靜，對於這一狀況，業界專家上周四在本報滬港通座談會指慢熱反代表後市更健康。昨日財政司司長曾俊華與港交所（388）行政總裁李小加亦異口同聲在網誌上稱，投資者沒有盲目入市不是壞事，對滬港通長遠效益充滿信心。李小加強調，從運行的安全性和穩定性來打分，對滬港通至少可以得到「良」。 香港商報記者 黃兆琦

港交所行政總裁李小加11月17日在港股收市後，總結「滬港通」首日交易情況。 資料照片

財爺小加開腔：沒盲目入市非壞事

李小加強調，對於像滬港通這樣的大型市場基礎設施項目，原本不應在短短一周內就急於進行評估，惟收到業界發來的許多問題，他決定做階段性小結以回應市場關注，因此昨日在網誌發表自問自答形式的《滬港通答疑之二》。

滬港通打分可得個「良」

就成交量是否滿意，李小加強調，滬港通是一座天天開放的大橋而不是一場音樂會，無法用一周或者一個月的上座率來衡量它的成敗，價值可能需要兩三年或者更長時間才能得到驗證；有了橋河兩岸的人就不會再因為人為原因分隔兩岸、不相來往，對這座大橋的價值充滿信心。「如果從運行的安全性和穩定性來打分的話，我覺得滬港通至少可以得個『良』，因為開通這一周整體運行安全平穩，沒有出現什麼問題。如果從交易量來看的話，沒有出現火爆的局面，可能低於不少市場人士之前的預期，但我個人並不擔心。」

多因素致港股通開場冷清

李小加承認，港股通的冷清開場確讓他以及很多市場人士有點始料未及，有多個主要因素造成，當中包括短期套利機會缺失，兩地市場間巨大估值差不復存在，不少A+H股票的H股甚至貴過A股。另外，包括公募基金、保險公司在內的很多大型內地機構投資者還在等待監管機構公布相關的投資指引，內地機構投資者未來得及進場。

李小加又認為，港股通合資格股票無小盤股、50萬人民幣資產的門檻、內地投資者熟悉香港市場和滬港通的規則需要時間，都影響滬港通交投。總括來說，他表示，短期內港股通的發展還有待投資者的熟悉以及規則的完善，未來滬港通合資格股票肯定會逐步擴容；長遠來看港股通潛力不可限量，所吸引的不僅是證券市場的存量資金，而更重要的是現在尚未投資於證券市場的增量資金。

另一方面，滬股通先熱後冷。李小加說滬港通首天額度迅速用盡，可能因為QFII機構在換倉，在內地賣出原先持有的上海股票，通過滬股通在港把股票買回來，把手中QFII額度騰出來投資其他內地資產。他認為，很多海外機構對投資A股充滿興趣，但滬港通稅收政策公布不久，很多大型投資機構還未做好準備，也有一些長線基金不習慣現在的「前端監控」機制，希望等明年搭建好股票追蹤系統後再參與滬股通。

探索滬港通升級最優方案

港交所未來如何照顧和培育滬港通？李小加稱會認真傾聽市場的聲音，不斷探索滬港通升級和擴容的最優方案。滬股通方面，港交所正在為機構投資者搭建滿足前端監控要求的股票追蹤系統，預計2015年5月可以推出；港股通方面，將積極與內地監管機構溝通，推動相關政策出台，以方便更多內地機構投資者參與香港市場，並對內地券商的投資者教育和推廣活動，提供支持，幫助內地投資者了解香港市場。

此外，財政司司長曾俊華也在網誌提到滬港通。他說有些朋友對滬港通首星期的成交量偏低感到失望，不過他認為，投資者沒有一窩蜂盲目入市並不是壞事，他對滬港通的長遠效益充滿信心。他強調，現階段的重點，在於確保運作暢順，各項風險管理和監管措施能有效落實。他又表示，滬港通開通了管道讓兩地投資者購買對方市場的股票，但投資者仍然要客觀考慮各種因素，包括潛在回報和風險，也須要時間認識對方市場和相關股票。（財爺網誌全文見A7版）

李小加談港股通成交清淡五大原因

- 短期套利機會缺失，兩地市場間巨大的估值差已經不復存在，不少A+H股票的H股甚至已貴過A股；
- 內地機構投資者還未來得及進場，包括公募基金、保險公司在內的很多大型內地機構投資者還在等待監管機構公布相關的投資指引；
- 50萬人民幣資產的門檻；
- 港股通合資格股票無小盤股；
- 對香港市場的熟悉程度，內地投資者熟悉香港市場和滬港通的規則都需要時間。

市場理性利建互通新橋

市場擔心滬港通市場反應冷淡，可能影響其他互聯互通大橋的修建。港交所(388)行政總裁李小加稱，監管機構最大的擔憂是市場波動風險，從滬港通的波瀾不驚來看，投資者心態比較冷靜和理性，市場氛圍其實更適合建新的大橋，至少監管機構不必擔心太多人搶着過橋引發踩踏事件；新建的橋與路可以形成一個更科學、更互補、更全面的國際化網絡，加速中國資本市場的發展，提升國際影響力。 香港商報記者 黃兆琦

市場有意見認為滬港通對內地更有利，因為滬股通的成交遠遠超過了港股通，擔心出現「南水北調」，抽走香港資金。李小加強調，過去中國內地需要引入大量的海外資本，但現在中國的資本需要走出去，而且資產配置多樣化的需求也會大大增加，大量財富會從銀行存款轉向證券和其他資產類別，這是大勢所趨。「短期來看，滬股通的成交確實遠遠超過了港股通。但是，長期來看，港股通的成交量增長潛力一定會超出很多人的預期，因為相對於海外投資者來說，中國內地居民的海外資產配置需求更大。我相信很多中國人會從港股通邁出投資海外的第一步。」

港股通成交量增長會超預期

李小加重申，滬港通到底給誰的好處更多，不是大家應該糾結的問題，雙贏才是商業合作的成功前提，一味算計怎麼讓自己多贏的人注定很難找到合作夥伴。香港背靠一個巨大的本土市場，面對內地市場大步邁向國際化的巨大機遇，憑藉一國兩制給我們帶來的優勢，香港沒有不贏的道理。

李小加寫道：「路遙方能知馬力。滬港通是一項長期制度安排，它的價值需要數年才能得到準確的檢驗。如同當年的H股上市，經歷20多年的時間涓涓細流方才匯成大海，徹底改變了香港資本市場的面貌，我堅信今天的滬港通將對香港和內地資本市場產生同樣深遠的影響！」

時評

不是一句自首就可卸責

違法「佔中」踏入第9個星期，有指3名發起人決定下月初自首，同時並停止「佔中」秘書處的運作。三人帶頭自首，不管盤算如何，無疑是「佔中」結束的一個步驟；然而，單單一句「自首」就足夠了嗎？這些搞手們就可由此輕鬆卸責了嗎？

自首，只能夠減輕罪責，並不能完全赦罪，這更非法治的彰顯，而僅避免進一步破壞法治，也遑論會達致所謂的道德感召，因為無論訴諸法律抑或民意，都會判斷這是罪有應得。由「佔中」發起一刻開始，發起人已經帶有原罪；隨着「佔中」正式啓動，繼而佔領影響愈擴愈大，有關罪孽無疑不斷加深，對經濟、民生、法治、人倫以至兩地關係和互信等，均已造成難以修補的裂痕。凡此種種，豈是三人自首就能復原過來？所涉的刑事和民事責任，亦肯定不是他們三位有能力承擔得起。自首某程度只是他們個人的心理解脫，對於廣大市民來說依然慘受其劫其苦。當然，比較而言，如果「佔中」仍然拒絕自首，包括聲稱只會等待警方拘捕，甚至採取種種手段拒捕或增加拘捕難度，則香港所蒙受的損害只會愈來愈大，故此其罪孽亦必然更加深重。

如果自首算是三人知錯或是負責的表現，那也只是錯而知返兼之兌現承諾的第一層次；第二層次，則應是兌現「失控就叫停」的承諾，以始作俑者的身份呼籲其他人結束「佔中」繼而自首；進一步言，公開承認錯誤，並且承諾不再重蹈覆轍，日後永遠不再發動類似的佔領行動，這才是第三層次。

其實，最初的發起人戴耀廷早曾坦認「佔中失敗」，日前也撰文重申所謂「公民抗命」的四點要求，大意為非暴力、負罪責、避免擾民、衡量勝算，這無疑是在曲線否定「佔中」現況；另外兩人陳健民和朱耀明，亦已先後表示運動已失方向以及要另找出路。所以，由三人之前淡出復教（復工），到缺席「佔中」五方會議，現在還主動提出要自首，客觀上均可反映其「覺是昨非」的認知轉向；如果真是這樣，一切誠然後悔莫及，既已「悟已往之不諫」，應該「知來者之可追」，不論為自己還是為全香港，實須負上收拾殘局的責任，即使可能力有不逮，也要盡力「叫停」，並且承認「佔中」失敗兼而否定「佔中」操作，單單自首肯定遠遠不足夠，更不可能因此就卸免了一切責任。

「佔中」失控惡化之勢日益加劇。近期金鐘「大台」之爭，便已反映「佔中」內部矛盾激化，各個山頭之間權力鬥爭激烈，還催生了衝擊立法會大樓的暴力事件；學生走入社區，若不再自欺欺人，親身感受真實民情亦不失為好事，昨天這一過程中他們恰如過街老鼠自取其辱，就充分顯示主流民意對「佔中」的強烈不滿，以致出現激進反饋行為。「佔中」持續下去，類似情況必然愈來愈多，兼變本加厲。

「佔中」被市民唾棄、走向衰敗，已是鐵一般的事實。「佔中」發起人有點口齒和承擔的話，就應盡早自首，並籲其他佔領人士效法，不要進一步浪費警力進行拘捕，亦不要再作有害無益的無謂抗爭了，好使「佔中」得以順利收場，避免全港輸得更慘。

香港商報評論員 李明生