

參政議政

零售入寒冬 港府須行動

港區全國人大代表 民建聯副主席 新界社團聯合(新社聯)理事長 陳勇

根據政府公布的最新數據，本港零售業在7月份的表现相當慘淡，零售業總銷貨價值的臨時估值為376億元，按年下跌2.6%。業界估計，8月份的數字將會更加低迷，並且可能會在第四季開始裁員。連著名手袋品牌在中環的旗艦店都宣布結業，象徵香港零售業困難重重。

零售業是香港其中一個支柱行業，創造了大量就業職業及外匯收益，倘零售界真的開始裁員，可能會引發骨牌效應，令香港經濟進入下行的調整期。

零售業處境艱難，外圍因素固然十分重要，近日股市波動，香港鄰近地區的貨幣匯率又不斷下跌，令人們的消費意欲下降；可是，早前香港於去年發生「佔中」運動，後來又發生市民暴力對待遊客的事件，所引致的影響卻更加惡劣，大大損害本港旅遊業的形象，嚇怕了不少旅客，直接影響零售業的利潤。香港政府必須果斷採取行動，重建本港旅遊業的聲譽，才可能避免情況進一步惡化。

為旅客提供更多保障

首先，港府應該對旅客作出更多的保障。警方已經對部分參與「光復行動」的示威者作出檢控，相信有一定的阻嚇作用；此外，這些針對旅客的行動多是透過社交媒體發起，警方應該密切留意這些網上信息，若有人煽動他人參與非法集會，必須果斷執法，這已經可以阻止大規模反對旅客的行為發生。

管來港需求 增景點供應

其次，港府也要顧及香港人的感受。香港人多不是反對旅客來港，我們都明白旅客對於香港的經濟和很多人的生計息息相關，我們感到困擾的，只是過量的旅客與水貨客的擾民行為。如此一來，香港政府該做的，就是與中央檢討自由行政策，先考慮香港的承受能力，才容許更多旅客來港；針對水貨客，就要加派人手執法。

最後，港府亦要展現決心，大力開發新旅遊景點，吸引更多旅客。其實香港是一個豐富多彩的城市，有大量未發展的旅遊資源，再加上港府在內地加強推廣，實在不難吸引更多旅客再次來港。

零售業放緩並不是一個健康的現象，如果情況持續，更可能導致本港經濟衰退。港府不可不察，必須多管齊下，吸引更多旅客來港，支持困難重重的零售業。



零售現淡風，市面空鋪增加。

香港脈搏

上星期民主黨與港澳辦副主任馮義進行一次會面，不但引起民主黨內部的諸多猜測，同時也引起泛民各派的許多懷疑，當然也引起社會各界的關注。無論猜測或關注，都離不開正面和負面的兩種爭議。正面的是認為民主黨與中央面對面溝通是一個好的開始。負面的認為港澳辦副主任與民主黨會面對泛民派有分化作用。

不必受制激進勢力

然從社會各界來說，認為民主黨與副主任見面進行溝通，着實對民主黨本身及對香港社會各方面發展都有良好互動。民主黨是泛民派大黨，而泛民的支持者，從每次立法會選舉所得到的票數約佔整體選民一半，而民主黨又佔其中的一半。但在上屆立法會選舉中，民主黨所得的選票和議席都有走下坡的趨勢。顯而易見，主因是泛民派的一些選民對民主黨所走的路線與過去有所改變，較為偏激，甚至為反而反，以致影響許多民生議題都受到阻滯，令到許多中間的溫和的選民改投別的黨派及建制派。至於與中央的溝通更越走越遠，令政改原地踏步。作為泛民派一個大黨的民主黨，何必如此表現，也不必受制於黨內一些激進勢力的影響。採取的應是是非其非，對社會對民生有建設性的，對政制民主有利的，民主黨應該支持政府，不應一刀切什麼都反。當然，見到政府做得不夠和不對，馬上提出反對，提出有建設性的意見和建議，這才是一個政黨應有表現，一個所謂反對黨應有的舉措。至於與中央的溝通也應如是。中央畢竟是香港宗主國，一國兩制，香港離不開中央，一些大問題不與中央溝通接觸，又如何去解決呢？

民主黨上星期與港澳辦副主任會面，恰恰正是一個好的開始，予社會的感覺就是一種溫和的反對派的表現，同時贏得許多中間選民（市民）的認同和歡迎。這對民主黨在

溫和路線 選民認同

香港華人革新協會副會長 文滿林

今年11月的區議會選舉和明年立法會選舉起到預想不到的效應，大抵搶回許多中間選民的票，令建制派備受一定的壓力，到時不妨拭目以待。

民主黨若走溫和路線，凡事以香港整體利益為重，以民生為重，應有的表現不但在言行方面，更重要的是在議會方面。民主黨是泛民派在立法會佔有最多議席的一個大黨，民主黨在立法會的投票表決往往可以左右大局。無論是政制有關的問題也好，或是經濟民生的議題也好，在過去幾屆立法會會場，政府的許多政策及施政都因為泛民派議員的反對而通不過。更多的是為反而反，進行無理拉布。其中包括民主黨的議員起到相當「作用」，令許多議題「胎死腹中」，得不到落實，殊為可惜。這是偏激所致，令到社會和廣大市民都受累。

若然民主黨改變偏激路線，走溫和反對派路線，時時事事以廣大市民的切身利益為依歸，以香港整體利益着眼，應支持的就支持，應反對的就反對，這將對香港未來的政治生態和社會的各項發展就能起到正面作用。

摒棄「兩極」趨勢所然

從現實來說，香港的民主選舉已進入一個理性階段，選民的認知和認識有所進步，不似十多廿年前容易「受騙」上當，一切看行動看實績。其中更有一些偏向中性（中間）路線參選人着眼，放棄「兩極」取態投票。所謂「兩極」者指的是盲目的一味反對政府，或者是一味支持政府。這大抵是香港市民的一種現實表現吧。民主黨若然真的選擇溫和路線，乃是明智之選，既可留住原有的一班支持者，同時也能爭取（吸引）到為數不少的中性選民投其一票，勝算大增。近年所見，常有許多有政黨背景的參選者都放棄打出政黨之名改為獨立參選人參選，摒棄「兩極」似乎已是一種趨勢所然，選民逐漸認同（喜歡）溫和及中性也。

香江評論

堅定不移實現中國夢

周八駿

鑪峰遠眺



今天，在北京天安門廣場紀念中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利70周年閱兵典禮上，有31個國家領導人、20個國家政府高級代表、10個國際和地區組織負責人。引人注目的是，在美國的傳統盟國中，韓國總統朴槿惠親自出席，澳洲、意大利、紐西蘭、英國等委派政府高級代表，加拿大、德國和美國則分別由其駐華使節做政府代表。與亞投行創始成員國陣營包括美國所有重要盟國相比，反映美國在政治上對其傳統盟國的影響力大於在經濟上，也折射當前全球金融經濟政治格局全面深刻調整呈現錯綜複雜態勢。

世界政經格局深刻調整

8月24日，《明報》「觀點」版刊登台灣中央研究院近代史研究所副研究員林泉忠的文章《為何西方領袖要杯葛天安門大閱兵？》，列舉4點理由，結論是：「中國舉國高調重視的『大閱兵』，卻未能獲得國際社會的普遍支持。」

西方的『杯葛』自然有可以進一步討論的空間，然而此一現象也凸顯了儘管實施『改革開放』30多年，中國仍未能獲得國際主流社會的理解，也意味著中國與世界『接軌』仍有漫長的路要走。而這點也隱含中國正在推動的『一帶一路』國家戰略無法迴避的另一重要課題。」

顯然，林泉忠以及同類觀點持有者對於中國的批評，是站在西方立場解讀當前全球金融經濟政治格局全面深刻調整。

自歐洲走出中世紀以來，西方文明佔500年人類文明的主導位置，以至於所謂西方文明是「普世文明」的觀點頗流行，所謂「國際社會」或「國際主流社會」是以西方國家為主體、由美國來主導。

在中國改革開放第一個30年，許多人都是以西方經濟模式做中國經濟體制改革的樣版，相應地，預期中國政治體制改革亦將仿效西方三權分立和政黨輪替。

然而，人類滄桑巨變不以任何國家、政黨或領袖人物的利益和意志為依歸。2008年，以世貿組織多哈發展

談判無法起死回生、中國成功舉辦北京奧運會、俄羅斯攻打格魯吉亞、美國爆發「百年一遇」金融危機、中國印度等新興經濟體崛起等一系列既相互區別又相互聯繫的政治經濟重大事件為標誌，全球金融經濟政治結構呈現自歐洲走出中世紀以來500年空前全面深刻調整，而其核心則是：全球重心由「西」（歐美）向「東」（亞洲）轉移。

全球重心由西向東轉移

全球重心由西向東轉移，既有西方因素——經濟制度、政治制度、社會制度陷入危機或困境，美國綜合國力下降；也有東方因素——中國人民自1840年以來堅持不懈、不折不扣地追求中華民族偉大復興終於在21世紀初取得豐碩成果，5000年悠遠流長的古老文明在新的歷史條件下注入新活力、增添新光彩，今天，中國已是全球第二大經濟體，在全球貿易排名中居首位，對世界經濟產生着舉足輕重的影響。

於是，就有「一帶一路」宏偉規劃，就有亞投行平地而起，就有2015年9月3日大閱兵。對於這一切，美國是口不對心，表裏不一，希望盟國採取疏遠或抵制的態度。然而，各國

經濟利益的實際考量令美國的指揮棒不靈，「一帶一路」和亞投行均獲得美國盟國的普遍歡迎。唯有北京大閱兵這一具軍事性質的活動，美國的傳統盟國及另一個盟國日本而低調對待。這一點本身已說明，除了日本，國際社會普遍認同，當前全球金融經濟政治結構全面深刻調整是同紀念抗日戰爭和反法西斯戰爭勝利一脈相承的，都是人類進步不同時期的里程碑。

「香港夢」屬於「中國夢」

在香港，不少人深受西方歷史觀和價值觀熏陶，對待北京大閱兵持有與林泉忠文章所述相同的觀點。這些人應當開始領悟，世界大勢在變，觀察世界事務的視角和觀點必須相應改變。中國人民以隆重紀念抗日戰爭和反法西斯戰爭勝利70周年為標誌，邁入維護世界和平、實現強國目標的「中國夢」新征程。香港特別行政區和特區中國籍居民理所當然投身這一偉大征程，「香港夢」理所當然屬於「中國夢」。

儘管最近內地經濟下行壓力增加，股市反覆波動，但是，沒有什麼力量和困難能夠阻擋中國人民前進的脚步。

熱門話題

毋忘日佔恨 當喜國家強

黃熾華

9月3日，我國在北京天安門廣場舉行盛大閱兵，紀念抗日戰爭偉大勝利70周年。值此舉國振奮、全民激勵的日子，作為中國不可分離的部分香港，身為中華民族一員的香港人，能不感同身受共慶民族從日本侵略者解放出來的喜悅和歡欣？毋忘日佔恨，當喜國家強！香港自出娘胎，就與祖國母親同命運、共呼吸，休戚與共血肉相連，是須臾亦背叛不得、分離不得！

日寇在港罪行 罄竹難書

毋忘日佔恨，是毋忘日寇鐵蹄踐踏中華和香港之恨！1941年12月25日，港英總督楊慕琦宣布向日本投降，港英總督楊慕琦宣布向日本投降之後至1945年8月15日日本宣布無條件投降，在3年零8個月中，香港人承受雙重殖民壓迫的恥辱；忘不了，工廠被日侵佔，小至小販，大至銀行及米麵糧油缺乏，日限6.4兩白米配給；忘不了，日寇掠奪金

融強迫以軍票1：4代替港元，到1945年達57億，投降後一走了之至今沒得兌現賠償；忘不了，日寇摧殘教育，將英皇書院、拔萃男書院、喇沙書院、聖若瑟書院等名校變成日軍馬廐、戰俘營，將聖士提反書院變屠殺唐人屠場，香港中學生由11萬8千人急降至1945年4千人；忘不了，日本侵略者對香港人進行奴化教育，強迫見日軍必須90度鞠躬致敬，規定《日本刀》、《忠靈塔》必列入教材，歌頌日本天皇和軍國主義；忘不了，日軍在灣仔駱克道過設「慰安婦」館所，強迫港人良家婦女當其洩慾工具；忘不了，日本人培植漢奸組織「以華制華」並殺戮愛國愛港人士，日佔之始香港有161萬人，因被殺、餓死、病亡、放逐、流徙不知所終者逾百萬，到1945年只剩60萬人……日寇在香港犯下的罪行令人髮指罄竹難書，國仇家恨，我們豈能忘記！

分析師把脈

大市似 97 還是 07？

交通銀行香港分行環球金融市場部 劉振業

似1997，又似2007，究竟似哪一個「7」？幾個月前大家仍講大時代，幾個月後就變了金融風暴。大市反覆，實在難怪大家的看法轉來轉去。要看今輪是07翻版還是一輪震倉有很多方法，今次筆者就以商品價格與股市來看看未來大形勢。

記得以前有位前輩跟筆者講過：看市難，但看轉角市就不難。讀過金融的朋友都知道分析市況不外乎兩大方法，一是看基本分析如P/E，二是觀察技術走勢。今輪就試試以技術角度看市況。

技術看後市不太悲

今輪股市大跌，確實有點嚇人，速度快之餘，跌得亦急。回顧過往幾年，大都只出現區域性的股市調整，最佳例子就是7月希債危機時，歐洲股市最受影響，但道指仍在17500至18000點浮沉，亞洲股市亦未受太大影響。但今輪有點不同，過去一個月歐美股同時大跌，新興市場亦急速插水，連險資產如日圓、黃金及美債全升，市場全面risk off，大洗倉市味道重。然而，當大家很恐懼之時，轉角市便偷偷來了。

今次筆者不是用技術超買或超賣來分析後市，而是用股市與商品市場中的關連比例，因為近來坊間常言油價及其他商品近月大跌反映環球經濟前景轉壞，拖累股市大跌，意指商品與股市同向，商品不壞，股市都無運行。但股市是否一定跟商品走呢？一時是，一時不是，大時大節就是，在近廿年間，圖一見到，2002至2007年或2009至2010年的全球大升市以至2009年金融海嘯就是齊升齊跌。不過，廿多年來亦有部分時間見到兩者背馳，2012年10月至今的股升商品跌就是好例子。

另外，近年兩者背馳並不是個別事件，圖中見到1997至1999年間亞洲金融風暴亦有同樣情況。那有什麼特別？看看圖二，全球股市與CRB商品指數的比例在近年商品持續走弱下，已經上升至近廿年來高位。再拼圖圓，先前所講在1997至1999年股市與商品背馳間，圖二見到兩者比例同樣升至當期高位。往後走勢呢？圖中見到在兩者比例於1998年見頂回落後，股市與商品一同再升，直至幾年後才齊

港股基本因素不差

既然如此，不如看看有沒有基本因素能支持圖中出現的可能性。大家想想，要有危機出現，首先資產價格一定要夠高，若不然一眾淡友又怎會有油水？亦即是，金融危機通常出現在價格比均衡價格高出很多倍的時候。但現在呢？股市方面，美股及部分歐洲與亞洲股市估值確實偏高，有被沽之險。但樓市呢？美國標普/Case-Shiller樓價指數現時只比金融海嘯前反彈了一半，歐洲樓市更不在話下，處於高位的就只有亞洲地區。在歐美樓市都未處於瘋狂狀態下，1997或2007年金融風暴會再重現？暫時來講機會看似不大。

講完樓再講股，筆者亦覺得今次美股及部分歐洲股市這輪的跌浪還未跌完，因為無論從估值或技術角度看，P/E處於高水平及長期超買皆可令兩區股市出現較大調整。但話說回來，看圖派都已見到無論港股或美股皆已跌穿由2009年低位形成的長期上升軌，按道理應已陷入熊市。不過，看看圖三，以MSCI環球股票指數計算，上周低位就剛巧在長期上升軌上。亦即是，技術上，以環球股市計，全球股市尚未跌入長期熊市。更何況，以P/E計，就算港股現時已跌穿由2009年形成的上升軌，但P/E僅9倍，歷史上甚少見到股災會於此發生。

美息非危機導火線

總括而言，新興市場經濟確實面臨較大的回落風險，因為過往幾年無論股、樓、債都已累積大量升幅。但觀乎圖一至圖三，筆者

