

林鄭能彌合社會撕裂

萬青

商報快評

衆望所歸，林鄭月娥在特首選舉中以777票的壓倒性優勢當選。在深刻變革中的國際局勢下，愛國愛港、深得中央信任 and 港人擁護，且管治能力出衆的林鄭月娥當選，對國家、對香港、對港人無疑都是一件值得慶幸的事。但正所謂「能力越大，責任越大」，林鄭肩上市即將擔負的責任、700萬市民對她的期望，也正因此變得更加沉重和熱切。眼下擺在林鄭面前的，是香港長期積累的衆多深層次問題，其中很多已經到了不得不解決的程度。林鄭對當選後「沒有蜜月期」的預測，實是一份難得的清醒。

宜廣交朋友吸納人才

在諸多社會矛盾中，最為首要及重要的一項就是彌合香港社會的分裂。衆所周知，因非法「佔中」、政改爭議等議題導致的社會撕裂，直至今日仍嚴重困擾香港社會，充斥着「不問是非，先問立場」「為反而反」等不理性的環境，各類政治「陰謀論」、泛政治化的政策解讀，都令政府一些初衷良好的政策遭到歪曲，難以落地——版權條例修訂、高鐵追加撥款、香港故宫文化博物館等議題就在不斷的歪曲和抹黑之下，多次成為社會爭拗的焦點。而政府在政策解釋、

新聞公開、社會溝通上的不足，亦不同程度地加劇了類似誤解。在這樣的環境下，施政舉步維艱、民生政策難以落地、問責官員也不斷成為抹黑和造謠的對象，全體社會成員陷入了「誤解-攻擊-互信減少-誤解加劇」的惡性循環。若這樣的環境繼續，縱使能力突出如林鄭，想要推動政策轉向亦是難於上青天。因此，彌合社會分裂，推動社會不同持份者的和解，應是林鄭上台之後最為首要的任務之一。

為完成這一重大且艱難的使命，林鄭有必要總結過往政府工作的經驗，充分參考選戰期間其他候選人的成功經驗。首先，新一屆政府必須廣交朋友，吸納人才，建立一個形象正面、能力出衆的施政班子。政策的推行不可能完全繫於特首一人，若有一個好的施政團隊，對於政策的推動能起到事半功倍的效果，更能在凝聚深層民意、加強細節溝通方面起到特首不能包攬的作用。基於香港目前的社會現實，吸收部分「愛國愛港」、有能力者的「泛民」成員進入政府，是彌合社會分裂的應有之義；林鄭在競選期間提出參考當年「八黨聯盟」，建立溝通平台的做法若能成事，亦能對改善行政立法關係、重建社會主流共識大有帮助。

其次，隨著「網絡新世代」成為社會的主流和中堅力量，政府必須在今後的施政中注重與社會的溝通，

尤其是網絡及各類新媒體形式的溝通。選戰中的系列實踐說明，面對公眾放低身段，以「軟銷」手段代替「硬銷」，往往能達到減少施政阻力的效果；在形象上，陳腐老調的政策闡釋、不符合年輕人或網絡審美的包裝，亦可能導致政策未及出台，就已在輿論中先輸了聲勢。因此，林鄭當選後有必要重塑政府的公開思路，以更加適應新時代的審美變化。

重塑政府的公開思路

事實上，林鄭是彌合香港社會分裂最合適、也最有能力的人選：一方面，香港系列政治爭議的出現，與各方對「一國兩制」的不同理解和利益關切分不開；香港各項經濟民生問題的化解，也絕少不了與中央和內地的良好互動。此前提下，惟有得到中央高度信任的特首，才能成為雙方良好溝通的橋樑，從而化解誤解。惟有通過動態的「有為」施政與有效的「溝通」雙管齊下，才有希望從根本上解決社會對立的根源。林鄭長期與社會基層接觸，善於學習和提高個人素質，與「泛民」亦有得傾，擁有種種優勢和有利條件，無疑能為受困於社會撕裂的港人帶來新的希望。林鄭當選，正正是時候建設一個團結和諧、奮發向上的新香港。 (H)

A股得了病牛症

子木

商報財評

到3月24日收盤，上證綜指收盤在3269點，與去年底收盤3103點相比，上漲166個點或5.35%。而與去年2月29日最低點相比，上證綜指將近13個月累積升幅達到631個點或23.92%。相比於美國股市長達8年零一個月的長牛，A股比較熊。但相對於香港恒生指數，A股走得並不弱。其實，A股連續多年熊冠全球只是市場的一個表象。

A股越來越畸形

現在說A股是牛市，肯定有人不高興，因為如果按上證綜指的數據來分析，上證綜指整整10年前就到了3200點水準，好像整整10年沒漲。但是，看下一個市場的平均市盈率，就會知道A股為何牛不起來？

截至2017年3月23日，港股本板共有1734隻股票。共有958隻港股價格低於2港元，其中有633隻港股的價格不足1

港元。截至2017年3月23日收盤統計，在3149隻A股中，股價低於2元的股票，僅有一隻。

現在港股平均市盈率只有十幾倍。截至2017年3月23日收盤，創業板平均市盈率高達70.99倍，中小板平均市盈率高達50.46倍。這是10年前A股牛市難以達到的平均市盈率高度。

現在內地股市有3149隻個股，市盈率超過1000倍的竟然有399隻，佔總數的12.7%；市盈率在100-1000倍的有840隻，佔總數的26.7%。也就是說約佔總數四成的個股市盈率超過100倍。

市盈率在50至100倍的有827隻，佔總數的26.3%；市盈率在30至50倍的有590隻，佔總數的18.7%。而市盈率合理標準是30倍，這是所有行業平均標準。而從上面數據看，超過30倍的個股佔內地股市總數的84.4%，誰還能說這個市場不牛？從這個角度看，內地股市是天下第一牛，只是這是一頭病牛，是一隻畸形的牛。

不要再被指數騙

從市盈率角度來看，內地股票買的是給人們賭博用的，而不是投資的，因為一個四成個股市盈率超過100倍的市場，還有多大的投資價值？

當然，上交所平均市盈率只有16.92倍，但這主要是因為上交所擁有數十隻「航空母艦」的藍籌股，其中，工、農、中、建四大國有銀行市盈率均只有5倍左右，在25隻銀行股中，僅有5隻小銀行市盈率超過10倍，而另外20隻銀行股的市盈率大多低於10倍。除此之外，貴州茅台、中國平安、上汽集團、中國建築、國電電力、南方航空等超級大盤股的市盈率均不足10倍，中國石化的市盈率也只有10多倍。在市盈率低於10倍的35隻股票中，深交所僅佔5隻，上交所卻佔30隻。正是因為這些少數超級大藍籌的低市盈率拉低了上交所整個市場的平均市盈率，所以說，上海市場的較低的市盈率是被大藍籌給平均下來的。這只是市場的一個幻象。

港股遲早被殃及

2014年11月17日，滬港通開啓；2016年12月5日，深港通開啓。也就是在這兩年多，香港股市有了不小的變化，就是開始牛起來了，上周五香港恒生指數收盤在24358點，比去年收盤大漲2358個點或10.72%。港股牛的原因衆所周知，北水通過滬港通和深港通蜂擁南下，洪流漫灌之下，港股的低市盈率低股價高投資空間慢慢的就將消失。

在A股市場，將近2/3的個股市盈率高於50倍，超過84%的個股市盈率超過30倍，這個市場還有多大的投資空間？而大藍籌在內地股市就是一塊壓艙石，中小投資者不會去碰，中小機構也是避之猶恐不及，所以，熱錢只有一個好去處，那就是港股。當然，以後如果有滬倫通和深網通，內地熱錢還會流向海外大世界。

所以，各方預估今年內地股市南下資金會比去年還要多。而隨著洪流南下，香港股市遲早也會染上泡沫市的頑疾。這可以從深圳創業板看出一二。創業板IPO定價不允許超過23倍發行市盈率，而創業板現在平均市盈率高達70倍，那新股上市之後如何補齊差距，連續拉漲停板？在今年上市的118隻新股中，除29隻尚未打開漲停板外，在已打開漲停板的89隻新股中，有58隻新股上市後連拉了10個以上的漲停板，其中，連拉漲停板數量最多的是至純科技，它上市後連拉26個漲停板。如果內地再來個暫停新股發行，天量資金就有可能湧入港股，結果可想而知。

A股還有指數牛市

病態的內地股市還不是最瘋狂的時候，反正這也不是一個投資的市場，市盈率高低很少有人關心。所以內地股市市盈率的高峰沒有最高，只有更高。而從市場大局來說，大藍籌的價值正受到越來越多的關注，去年2月29日以來大藍籌的漲幅就比較可觀。而大藍籌超級低的市盈率勢必會被北上的熱錢相中，所以，大藍籌勢必會推動內地股市走向指數的慢牛。所以未來相當長的時間內，內地股市將是指數牛市和個股病態並存，機會和風險並存。而內地股市的病牛症，目前就還找不到治癒的方法。

來屆政府須行善政

獅子山學會營運總監 白仲祺

獅子山下

首先恭喜林鄭月娥獲選為下一任香港特首。林鄭能成為本港第一位女特首人選，證明香港從來的價值都是有能者當之。而獅子山學會作為香港唯一支持自由經濟的團體，必須熱切懇求新任特首保護香港在「一國兩制」之下的制度，對本港和祖國作出貢獻。

林鄭月娥就選時，多次建議香港庫房資源過剩，令政府可以更「有為」。然而，筆者認為，最重要的不是討論應使多少錢，而是在任何政府干預下，除了能幫到的人以外，必須準確識別可能受害的人。

什麼政策下有人可能會受害？以這個專欄的篇幅是沒可能詳細列出的。但筆者會嘗試用一些例子。試想想樓價高企，租金亦上升。這令很多對經濟學不認識的人，不斷要求政府設立租金管制。租金管制，如果

只看名稱，是一個任何人都支持的政策。有誰不想管制過高的租金？但是租金管制在其他國家和地區存在多年，就算左傾的經濟學家，都同意並不是一個可以幫人的政策。這是由於要管制租金，政府有兩大途徑：一是管制某地區某單位的最高租金，二是管制租約加租的限度。

第一種干預方法，基本上是計劃經濟，亦要用上極大人力物力來制訂每個地區、每個單位的租金。第二種方法看上去較易實行，但是如果限制租約的租金升幅，便必定要延長租約最短的時期，如果不是，租客只要訂一年的租約便可以避開租管。但是，如果法例規定租約必須最短兩年以上，將會為很多人帶來極大的問題。而且，在樓價與利息收入固定的情況下，限制租金升幅便會將起租的租金立即提高。

租金管制的禍害，其實在香港歷史亦能看到。二次

旅業現復蘇 趕客教訓要汲取

方想

港事講場

政府統計處日前公布，1月零售業總銷貨價值臨時估計為431億元，按年下跌0.9%。跌幅較去年12月進一步收窄，是1年半以來最小跌幅。商務及經濟發展局局長蘇錦樑18日接受媒體訪問時表示，雖然2月訪港客量下跌，但反映農曆年因素的1月及2月整體客量，按年上升1.4%，勢頭不錯。最近訪港旅客有止跌回升迹象，零售市道經過連續兩年下跌，去年底開始出現回暖，一方面，說明本港主動作為，改善服務，增加吸引力，提振旅遊業的措施初見成效；另一方面也顯示，經過時間的流逝，香港曾經發生過的暴力趕客惡行，其負面影響正不斷被淡化，佔消費大頭的內地訪港旅客數目有所回升。要確保目前的復蘇勢頭能夠持續下去，希望政府和商家想出更多「好橋」，提升旅遊服務質素，吸引遊客的同時，亦要重視營造好客氛圍，惡人趕客的事情不能再發生了，否則旅遊業縱然重拾升軌，也會被輕易打沉。

旅遊零售業走出寒冬

受到激進本土分子策動「驅蝗」、2016年旺角暴亂、黑店宰客等事件影響，香港旅遊和零售等相關行

業，在過去兩年經歷了最壞時刻。訪港旅客數字自2015年起連續下跌14個月，於2016年7月曾一度止跌回升，可惜曇花一現，跌幅持續至12月才再回升。其中，2015年訪港旅客人數按年下跌2.5%，內地旅客按年下跌2.9%，零售業銷售金額跌幅為3.7%；2016年訪港旅客數字按年整體下跌4.5%，內地旅客大跌6.7%，零售業銷售金額同比下跌8.1%，數據相當難看。好在，跌幅在逐步減少，旅發局雖然估計今年訪港旅客仍有機會出現2.2%員增長，但復蘇的迹象明顯。得益於農曆新年假期，今年1月訪港旅客錄得4.8%升幅，內地旅客大升7.7%。

政府和業界為幫助旅遊零售業走出寒冬，思考和推出了不少辦法。包括舉辦各種大型盛事，如美酒佳餚巡禮、龍舟嘉年華、國際汽聯電動方程式賽車錦標賽、渣打香港馬拉松、洽商今年8月中環海濱舉行國際電競比賽等，又有美食車首階段投入運作，兩大主題公園增建大型旅遊設施，持續推陳出新。商家在服務特色、水準、品質等方面，表現可圈可點，不少來港的內地遊客均表示，購物時獲得良好的體驗，零售業從業員服務態度明顯改善。這些都有助香港招聚各方來客。

惡劣印象逐漸擺脫

最重要的是，本港社會整體氣氛平和，強迫購物、黑店宰客等醜聞已甚少出現，令旅客尤其是內地遊客對香港慢慢恢復信心，這是香港旅遊業能夠走出寒冬，以至重新煥發光彩的關鍵所在。事實上，旅遊業陷入低潮的根本原因，正是過去一段時間，本港出現社會氣氛惡化，激進本土組織不斷鬧事，暴力恐嚇趕客等不正常現象，導致內地客裹足不前，直接重擊旅遊業。如今暴徒示威活動銷聲匿迹，排外反同胞的舉動至少在明面上看不到，外界過去對香港形成的惡劣印象逐漸擺脫，流失的遊客又回來了。

新一份財政預算案中，政府額外撥出2.43億元支持旅遊業，豁免1.37億元的相關行業牌照費用，加強宣傳香港優質和誠信旅遊形象，着力發展盛事、美食和文化的特色旅遊，推廣旅遊產品多元化，進一步提升吸引力，值得肯定和支持。但是，任何振興旅遊業的努力，離不開要有好客之道的前提，一小撮人的不法行為，足以重創香港聲譽，趕客效果驚人，這個教訓必須汲取，只有確保遊客賓至如歸，才能令投入的資源發揮好吸引遊客的作用，助旅遊零售業重返升勢。

一例一休引發台滔天民怨

台灣淡江大學大陸研究所教授 潘錫堂

名家指點



惡法幾掐死觀光產業

任何政策都必須求取手段與目的之相稱，才能達到預期的效果。台北市長柯文哲直接抨擊「一例一休」，法規太複雜、蔡政府管太多，會造成天怒人怨。「天怒」是指，「一例一休」的受害與盲點在於「二管、二卡、一不通」。「二管」，管休假，也管例假；「二卡」，卡每周延長工時，也卡每月總加班時數；「一不通」是例假日除非天災、突發事變等才

可要求勞工上班，而且必須發給「加倍工資」與「補假一天」。而「人怨」是指，蔡政府忽略了一邊的調漲會造成另一邊的連動，其中，正反饋作用的太快太急，會引發兩邊失衡的負效應過大，造成有一邊就不得不退出市場。例如當下很多餐廳與店家的經營主就因受不了而結束營業，即是這種失衡造成的。

尤有甚者，從縣市地方首長的角度來檢視，因蔡政府迄今仍無法詳細、完整地說明「一例一休」中對於休假日加班費如何計算，以致第一線面對勞資雙方的縣市地方官員深受困擾。柯文哲即指出，台北市勞動局曾六度去函勞動部，盼能進而解釋「一例一休」細節，但六次收到的回函都是「再討論」，可見一斑。而南投縣長林明濤更大動作指示縣府法制人員研議「南投縣能否不施行」，林明濤的反應已近乎拒絕執行「一例一休」法令的地步，為何會如此？即林明濤坦言的「一例一休是個惡法」、縣內的觀光產業幾乎被掐死。

欠缺彈性 窒礙難行

而在台北市與南投縣「開第一槍」後，其他縣市紛紛表態，包括苗栗、新北、台中等地方，一致認定「一例一休」窒礙難行，要求修法或放寬彈性。由此