

美發動貿戰自食其果

交通銀行香港分行環球金融市場部 袁沛儀

分析師把脈

特朗普曾經揚言，由於北美及亞洲的貿易政策對美國不利，導致貿易長期赤字，因此要重新與多國進行貿易談判。雖然近日談判氣氛白熱化，但昔日盟友已經準備開徵復性關稅，料還需要一段時間才有轉機。縱使消息繁多，但避險情緒僅於近月低位徘徊，料短線對金融市場影響不大。不過，美國的貿易前景又如何？

實質出口增長將放緩

先參考較為直接反映出口的訂單走勢。圖一顯示，其實美國實質出口在金融海嘯後大部分時間處於增長，可見美國貿易收支平衡轉差應受其他因素影響，包括進口增長比出口過急、美元匯價偏強等等，加上美國與盟友的貿易條件在過往多年無出現明顯變化，華府近月歸咎美國貿易轉差與其他國家的貿易條件有關似乎有點牽強。

更諷刺的是，圖中顯示美國製造業出口訂單指數增長其實造好，但自美國去年底開始醞釀貿易戰後便大幅回落，近月更見萎縮，可見貿易上的緊張局勢或多或少令國外進口商對美國失去信心，訂單自然回落，似乎發動貿易戰對買賣雙方均不利。然而美國實質出口按年增長正反映四個月前的製造業出口訂單指數增長，按紅箭顯示，料美國實質出口增長在未來四個月將見回落甚至萎縮。

再看匯價。若出口國匯價相對外圍偏弱，該國商品在國際市場上的競爭力自然上升，利好出口。參考貿易加權美元，圖二顯示美匯增長與美國實質出口呈密切反比關係，加上國外進口商因匯價走勢而進貨，因此可見美國出口增長反映着四個月前的美元匯價增長。然而美元增長自1月初見明顯反彈，料將利淡出口，按紅箭顯示，美國實質出口增長在未來四個月將



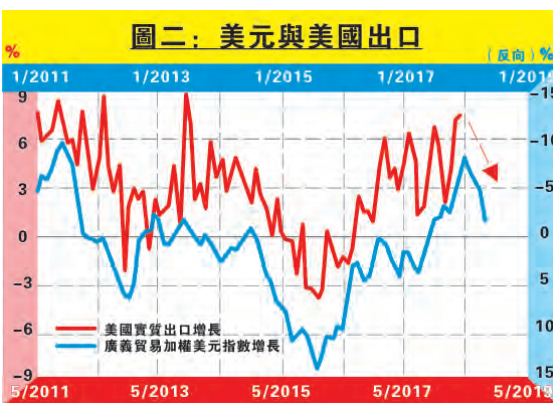
放緩至3%左右。

針對加國終害己

至於外圍因素，可參考貿易夥伴的經濟狀況。受惠於地理優勢，美國最大出口夥伴為加拿大及墨西哥，其2017年出口總值分別佔美國整體出口總值兩成，因此兩地的經濟增長與美國貿易前景息息相關。圖三可見，美國實質出口增長與加拿大及墨西哥經濟增長走勢同向。然而兩地經濟增長走勢更領先於美國出口增長約兩個季度，按紅箭預示，料美國出口增長在未來兩季將見放緩。

其中不難發現，其實美國出口與加拿大經濟關係最為密切。然而特朗普近期不斷針對與加拿大貿易上的條款，在重新談判《北美自由貿易協議》時態度強硬，更在加拿大出口到美國佔比最大的奶類製品上加重關稅，令加拿大貿易前景受壓。不過兩國經濟唇齒相依，最終美國出口增長也將反過來受影響，自食其果。

上述三圖預示結果一致，就是美國出口增長在未來



兩季將見明顯放緩。相信無論特朗普短期內能否解決與各國的貿易糾紛，短線也扭轉不了美國出口增長轉弱的趨勢。與其花更多時間與其他貿易夥伴發生摩擦，倒不如從匯價入手，或與加拿大建立友好關係及助其經濟增長，應較直接改善美國出口情況。

香港兩條路線的對壘

鑪峰遠眺



周八駿

在2015年反對派扼殺了2017年普選產生行政長官和2020年普選產生立法會全部議員的機會後，社會各界要求聚焦經濟發展和民生改善，這是一條路線。但是，「泛民主派」被「本土激進分離勢力」牽着鼻子、整個反對派欲把香港引向同國家決裂的死胡同，這是另一條路線。兩條路線對壘，是當前和今後一段時間香港政治的主軸。

拒中共抗共注定失敗

「泛民主派」如果擁有懂得審時度勢的領導層，是可以同「本土激進分離勢力」區隔的，但是，他們沒有那樣的政治領袖。「本土激進分離勢力」更是一群一味走極端的政治初哥，只知莽撞，結局完全可以預料。梁頌恆、游蕙禎先喪失立法會議員資格，又因衝擊立法會而被判刑，下場既可悲亦可憐，當為其他「勇士者」戒。

「拒中共抗共」路線是注定失敗的。香港必須融入國家發展大局，這是任何人都無法阻擋的。何況全球局勢愈益動蕩，在日益紛紜甚至混亂的世界，香港唯有加快融入國家發展大局。

然而，社會各界固然要求聚焦經濟和民生，卻不等於香港大多數居民、尤其精英們都明白香港必須融入國家發展大局，尚需要清晰的思想指引。另一方面，長期積累並不斷惡化的深層次結構性問題，在社會各界中形成階級分野和對立，干擾着經濟和民生。概言之，聚焦經濟民生這一條路線，既需要思想指引，也需要緩和階級對立。

當前，香港相當一部分人，抽象承認香港必須融入國家發展大局，但是，在具體事務上，堅持「井水不犯河水」或者要求「井水不犯河水」。這是缺乏正確思想指引之必然。這方面問題，眼下主要反映在粵港澳大灣區規劃制訂上，今後則將妨礙粵港澳大灣區建設。在一些人的腦海裏，「深圳河」依然是不可不守的「邊界」。這樣的觀念如果不加以調整，那麼，香港同大灣區其他10城的關係將是若即若離。果如此，則香港難免「邊緣化」，不是被邊緣化，而是自我邊緣化。

應積極融入大灣區

在政治上，愛國愛港陣營與「拒中共抗共」政治勢力的較量和階級對立，是既區別又交叉。反對派大體站在弱勢群體一邊。不少居民尤其青年身處弱勢而支持反對派。4月13日，《明報》刊登香港中文大學新聞與傳播學院博士鄧健一和香港中文大學新聞與傳播學院碩士生鍾曉烽的《「港獨派」青年的政治情緒及對未來的看法》，以問卷調查得出結論：「港獨」作為一種政治認同，背後其實是不同社會態度（例如對未來十分悲觀）及情緒（例如對政治狀況感到強烈憤怒）的複合體。」政府必須果斷處理階級對立中的大是大非問題，同時，努力加以調和。否則，階級對立惡化給激進反對派以可趁之機。

明白上述態勢就容易理解，為什麼聚焦經濟民生的願望多於實效。香港不能再在「深圳河」前躊躇不前。

請看6月3日同一天公布的兩則消息。——海南省決定海口市新設江東新區，作為中國（海南）自貿區的集中展示區，重點做好「四個打造」：打造世界一流的零碳新城；打造彰顯中國文化海南特色的靚麗名片；打造城鄉一體和諧共生的中國示範；打造全球領先的生態CBD。爭取「兩年出形象、三年出功能、七年基本成型」。海口市新設東江新區，距習近平總書記在慶祝海南建省辦經濟特區30周年大會上宣布中央決定海南全島辦自由貿易試驗區、進而辦中國特色自由貿易港不足兩個月。

——長江三角洲一市（上海）三省（江蘇、浙江、安徽）一體化扎實推進，滬寧杭合等26城集結成群，一體化參與全球競爭。目前，三省一市常住人口2.2億人，經濟總量達19.5萬億元（人民幣），佔全國GDP近四分之一，對全國經濟社會發展發揮着重要支撐和引領作用。

香港繼續躊躇於自己倒退。香港兩條路線對壘的出路，只能是積極融入粵港澳大灣區，做大做强經濟才能緩解階級對立。



香港必須積極融入大灣區，才能再創輝煌。

提升高鐵競爭力

立法會議員 陳恒鏞

都正積極討論如何參與粵港澳大灣區建設，我們認為，香港高鐵因而可以扮演積極的角色，包括透過具競爭力的票價及優質的交通配套服務，吸引旅客選乘香港高鐵，前往大灣區，以至其他內地城市，讓香港繼續成為資金及企業「引進來」及「走出去」的中樞地區。

就此，我們認為首要任務，是讓香港高鐵票價具有足夠吸引力，吸引市民及旅客選乘高鐵。然而，現時由香港西九龍站至廣州南票價定為港幣260元，較由紅磡至廣州東站的直通車的210元票價為高，此反映階段的高鐵定價吸引力仍然不足，就此，我們促請特區政府與內地相關鐵路部門協商，包括降低票價，並且在通車初期提供車票折扣優惠，吸引更多乘客。

票務流程待改善

此外，提供貼心優質的交通配套服務，有助提升香港高鐵的競爭力。香港高鐵的開通初期，由於仍未可

接駁更多內地車站，故當局已預留櫃位，方便乘客在本港購買內地段車票，然而，有關營運商向在港購買「異地票」所收取的手續費，遠高於在內地購買的手續費；就此，我們期望相關手續費應與內地現時的作法看齊，藉此吸引原計劃在福田等地購買「異地票」的旅客，選擇在本港購票，並順道從西九高車站出發往內地。

最後，國家科技創新水平不斷加速發展，讓市民生活更方便，我們期望高鐵應落實以電子車票取代實體車票，加快乘搭高鐵的票務流程，減省乘客輪候取票的麻煩。此外，香港高鐵的購票模式亦須多元化，除可以使用現金、八達通或信用卡付款外，亦應研究可使用各種電子支付方式付款，為旅客提供更多便利選擇。

港鐵必須繼續做好我們提出的上述工作，不斷提升高鐵的競爭力，讓香港高鐵通車後，能以最有效及高質量的鐵路服務，惠及市民，以及幫助香港經濟發展。

莫再煽惑年輕人犯案

荃葵

但被捕，刑罰當更重；三、政棍煽惑年輕人犯案尚未收斂。

暴動破壞社會秩序，治以重罪，可以起到阻嚇作用。同被控暴動罪，或煽動暴動罪及襲警罪的一名葉保澤連者黃台仰、李東昇及李倩怡，若被緝拿歸案，將罪加一等，殆無疑問。他們以身試法，皆因起初誤以為即使入罪，也只是輕判，萬料不到有此下場，否

則，也不會潛逃。可嘆的是，他們被政棍煽動，誤信「違法達義」謬論，自毀前途。

政棍卻把本案犯人奉為英雄，說今次判罰過重，完全漠視旺角暴動是反政府反社會的罪行，重刑是為警誠無知的人效尤。他們這樣做，實有煽惑年輕人再犯之嫌。香港回歸快21年，司法完全獨立公正，市民不要被政棍迷惑。

暴力無可容忍

郭文緯

警員。彭定康應該對此十分了解。1990年以來，英國共發生14次暴動，我相信彭定康公開譴責過其中大多數的暴動。因此，除非他是別有用心，否則為何在旺角暴動案中聲援梁天琦？法官寶琴指出，她作出判決的理由是梁天琦參與了「極其嚴重的」、「有組織的暴力」，法庭絕不容許任何人將民生或政治等爭議訴諸暴力行為。

實際上，梁天琦應該慶幸陪審團未能就其參與「煽動暴動」達成有效裁決。在法庭辯護中，梁天琦似乎有意將責任推卸到他的親密盟友黃台仰身上。這表明梁天琦並非一個有擔當的人。但是，如果真如梁天琦所言，那麼旺角暴動的主犯就是已經潛逃在外的黃台仰。如果黃台仰出席了本次庭審，他很可能會被定罪為煽動暴動，被判處8至10年監禁。

黃台仰不應獲准保釋

那麼，究竟是誰讓黃台仰這個主犯得以逃避法律的制裁？大家應該還記得，在旺角暴動發生後，警方拘捕了梁天琦等一批參與暴動的人。了解到消息的黃台仰躲在他朋友家裏，當警方找到了他的藏身之所時，他拒絕開門。破門而入的警方發現了大量現金和疑似用於製造炸彈的原材料。當黃台仰被帶到法庭上時，以副刑事檢控專員為代表的控方拒絕黃台仰的保釋請求，理由是黃可能會潛逃。很明顯，控方的申請是完全合理的。但是，法官卻同意了黃台仰的保釋請求，

隨後甚至允許他以出席會議為由離開香港，這給黃台仰逃避法律的制裁提供了絕佳的機會。

比較不同司法管轄區的保釋問題也頗有意思。比如，在紐約被控腐敗的香港前民政事務局局長何志平，在提出了巨額保證金之後，保釋申請仍然一再被拒絕。何志平目前仍處於被拘留狀態。英國相關的統計數據顯示，70%的暴動案件被告被拒絕保釋。然而，在香港的暴動審判中，所有被告都被允許保釋，迄今為止共有3名被告潛逃在外。

也許香港應該向英美加澳等國的國際標準看齊，建立法官公開問責制度。最近，美國法官柏斯基（Aaron Persky）因輕判性罪犯而被公投罷免。柏斯基對一名強姦犯僅僅作出6個月監禁的判決，這引發了眾怒，最終導致他被公投免職。

與此同時，警方應盡最大努力找到黃台仰，並將其引渡回港。國際刑警組織應對黃台仰發出紅色通緝令，令全球國家都投身到追捕黃台仰的行動中來。此外，還應巨額贖賞提供黃台仰有關線索之人，提高黃台仰歸案的可能。至此，有一點資訊是明確的——追求民主可以，但是應該以合法的方式進行；即使目標再如何高尚，暴力都是絕不能容忍的。

（作者郭文緯曾任副廉政專員，現為香港大學專業進修學院客座教授，全國港澳研究會理事。本文的英文版原文刊登於《中國日報香港版》評論版面。翻譯：李顯格）

建評

票價要有吸引力

立法會上周恢復《廣深港高鐵（一地兩檢）條例草案》二讀辯論，但反對派再次以點算法定人數「拉布」，以及透過中止待續動議，阻撓「一地兩檢」條例草案的討論。所幸草案終於通過，實是可喜可賀。

過去不少民意調查，包括民建聯進行過的三次民調，都反映市民支持香港興建高鐵。而自全國人大常委會批准香港實行「一地兩檢」的合作安排，為「一地兩檢」奠下穩固的法律基礎後，民調亦反映市民認同特區政府所提出的「一地兩檢」方案，並認為方案沒有違反基本法，亦沒有破壞「一國兩制」。

說高鐵有助香港發展並不僅為過。香港高鐵連接內地2萬公里的高鐵鐵路網，不僅是交通方便，更是有助香港走進國家發展戰略的工具，例如，本港整體社會

長話短說

旺角暴動案結案判刑，主犯梁天琦被判即時入獄6年，另虛建民被判囚7年。早有預料，暴動罪非比尋常，一旦定罪，判刑不會輕。此案雖告一段落，但繼續還要關注的是：一、尚有梁天琦的另一宗保蘭街暴動控罪於11月重審；二、梁等人罪重，其餘葉保澤連的三名通緝犯，一

八面來風

看到受過良好教育的年輕人被判入獄總是令人難過的，我相信許多香港市民聽說梁天琦因參與2016年2月8日至9日的旺角暴動而被判6年監禁後都是這樣的心情。但我們不應該被反對政客愚弄，他們試圖將梁天琦包裝為香港的英雄、因捍衛民主而遭受迫害的受害者。反對派政客的唯一目的是招募更多的「梁天琦」，替他們去前線做骯髒之事，而他們可以躲在背後，不用冒任何被檢控的風險就將這些所謂的民主運動的成功都歸功於自己。

聲援梁天琦者別有用心

有趣的，在判決結果出來後，前港督彭定康很快便發聲批評香港法院的判決。這只能表明他與香港反對派之間關係密切。彭定康稱，暴動罪所涉及的《公安條例》條文含糊不清，該條例被政治利用，用於重判「泛民」和其他社運人士。

彭定康的言論實在是可笑。無論「暴動」在全球各地的法律中如何定義，都無法否認當年發生在旺角的事件的暴動性質。500多個來勢洶洶的人（多數是年輕人）在旺角街頭縱火，向警員投擲磚塊、木箱和垃圾箱，導致約90名警員受傷。大多數暴徒都佩戴口罩、手持盾牌，足以證明當晚行動是有組織、有預謀的。梁天琦自己也承認在暴動中用木板擊打以及腳踢