



一國兩制成就輝煌生機勃勃

「香港回歸祖國二十周年——同心創前路 掌握新機遇」成就展昨在北京開幕。日理萬機的國家主席習近平和中共中央政治局常委李克強、張德江、俞正聲、劉雲山、王岐山、張高麗都參觀了展覽。習近平主席強調，香港回歸祖國20年來，在中央政府和祖國內地大力支持下，香港特別行政區實現各項事業全面發展，取得世所公認的成就，彰顯出「一國兩制」強大的生命力。20年的實踐證明，「一國兩制」不僅是解決歷史遺留的香港問題的最佳方案，也是香港回歸後保持長期繁榮穩定的最佳制度安排。他希望廣大香港同胞與全國人民一道攜手同心、開拓創新，把握國家發展機遇，推進「一國兩制」在香港的實踐，為保持香港

長期繁榮穩定、創造香港更加美好的明天，為實現「兩個一百年」奮鬥目標和中華民族偉大復興的中國夢而努力奮鬥。

的確，香港回歸二十年來成就斐然。昨天揭幕的展覽就以十個展區，通過大量圖表、模型和多媒體互動內容，全面展示了香港回歸20年特別是近五年來取得的巨大成就，而這一切均歸功於「一國兩制」的偉大構想。「一國兩制」下，香港既擁有祖國的堅強後盾，又保留了本身獨特優勢，這為香港保持繁榮穩定奠定了根本基礎。成就展裏，就從方方面面凸顯出，香港如何秉持「國家所需、香港所長」的宗旨，透過扮演國家和國際間「超級聯繫人」的角色，進一步鞏固和加強作為國際金融、貿易中心的地位，各行各業的經濟均取得長足成長，包括社

會民生方面，亦藉着兩地往來日趨頻繁、合作不斷加深，人文交流達到了前所未有的高度。「香港好，國家好；國家好，香港更好」，確是一語中的地描繪了香港和國家之間關係。沒有「一國兩制」的話，肯定沒有今日的香港。

展望未來，正如習近平主席所說，要繼續堅定不移全面準確貫徹「一國兩制」方針，嚴格依照憲法和香港基本法辦事，更好地推動香港各項事業發展。我們要不忘初心，凝聚共識，抓住機遇，奮力前行。「一國兩制」擁有強大生命力，恰如定海神針般，確保了香港的穩定繁榮；與此同時，又好像如意棒，若善加運用，便可帶來勃勃生機。隨着國家深化改革開放，包括人民幣國際化及資本帳的開放步伐向前邁進，已為香港金融注入源源不絕的活

水；「一帶一路」戰略及「粵港澳大灣區」規劃，同樣為香港帶來歷史性重大機遇。回歸二十年來，香港已經大大受惠於「一國兩制」；將來只要融入國家發展大勢，香港所能受惠的只會愈來愈多。

張德江委員長昨在開幕式上表示，希望新一任特首林鄭月娥和特區政府團結和帶領香港社會各界，繼續推動香港各項事業全面發展。「一國兩制」是香港成功基石，惟特區政府亦要積極發揮箇中好處，社會各界全力配合，才可引領香港整體更上層樓。要對接好國家戰略，把握好發展機遇；切不可墨守成規，更不能沉溺於泛政治化爭論，大搞自我「邊緣化」。特區政府須與社會各界一道，砥礪奮進，充分用好「一國兩制」的制度優勢，這樣才不負國家的支持和期望！

香港商報評論員 李哲

20年證明 一國兩制魅力無窮

親愛的香港：

這兩年，時常有朋友問商報君：你在香港住的樓又細，人工也不多，連用淘寶、叫外賣、手機支付都不方便，為什麼你還要留在香港？朋友的問題總是令我這個土生土長的香港人啞然，然後無奈一笑。是啊，香港究竟有什麼魅力，讓我們這些報紙佬都心甘情願留在香港呢？

是眷戀維港迷人的夜色？是鍾愛郊野公園清爽的空氣？是艷羨中環環天大樓裏的全球精英？是期望在油麻地偶遇飲茶的大牌明星？是喜歡在尖沙咀街頭自由地切換粵語、普通話和英語？是離不開暢通無阻、分秒通達全球的信息網絡？是糾結於恒生指數上下跳動的緊張注視？是習慣了準時便捷的港鐵和巴士？是驕傲於免簽158個國家和地區的香港特別行政區護照？是享受世界各地的廉價貨品和多彩美食？是鍾情於有時混亂卻總是自覺恢復秩序的社會習慣？似乎都是，卻又都不是。

總有人說，香港變了——變得少了很多特色舊區，變多了太多千篇一律的綜合性巨無霸高樓，變得大依賴內地，變得多了許多講普通話的人，變得焦慮與緊張，變得少了人情味。但其實，在全球化的滾滾車輪之下，全世界都在以前所未有的速度變化着，誰又真正沒有在變呢？反而，恰是上邊列舉的一切，令見證了香港種種變遷的商

報君覺得，在變化的外表之下，香港其實一直都沒有改變，一直都是那個層次豐富、多元絢爛的香港，是奮發向上、充滿活力的香港，是崇尚自由、遵守法治的香港。或許，正是因為香港有如此多的特色，如此的與眾不同，才讓我們鍾情如斯，無法自拔，愈發愛這個生活的家。

「變化」的外表之下，是「不變」的內核——這就是「一國兩制」的魅力啊！的確，如今很多人一說到「一國兩制」，就會聯想到層出不窮的政治爭議，聯想到各種謠言誣言的歪曲攻訐，聯想到自以為真理在握的相互爭吵，在這些別有圖的人眼中，彷彿「一國兩制」給我們帶來的，只有負面的爭議與摩擦。但其實，「一國兩制」已不僅是國家治理和發展大局之中的重要部分，不僅是香港進步發展的動力來源，更是香港獨特魅力的化身與保障，早已融入到每一位市民生活中的點滴細節。

這樣的細節，是春節期間，港人攜家帶口、北上探親時擠滿各大口岸的滾滾人潮；是周末及假日，暢快遊覽祖國大好河山的美好心情；是北上創業的港青，在看到生意步入正軌，市場不斷擴大時，臉上掩飾不住的自信笑容；是眾多居港外籍人士，說出「香港是我家」時的堅定眼神；是從事跨境物物流業的打工仔，緊張搬運貨物時留下

的辛勞汗水；是立志將生意做到全球各地的內地商人，在香港成功註冊公司，夢想邁出第一步的激動時刻；是來港求學的新晉「港漂」，第一次邁入課堂的忐忑心跳；是「滬港通」、「深港通」開通時振奮人心的渾厚鐘聲；是在維港燦爛煙火映照下，相機中留下的難忘一刻……無數個動人的細節，匯聚成香港無窮的魅力。

商報君無法否認，在「一國兩制」之中，存在着某種必然的內在張力。這樣的張力，會令部分人疲憊和勞累，會引發懈怠和審美疲勞；一些人會熟視無睹，還有很多人會視其為理所當然。於是，他們片面放大香港早已存在的諸多問題，誇大「兩制」之中的矛盾和衝突。但其實，「一國兩制」從誕生的那天起，就早不僅僅是政治，而是代表着包容、耐心、和而不同；也正是這樣的寬闊胸襟，才得以令「一國兩制」跨越重重挑戰，不斷讓香港展現新的魅力與活力。

曾有賢者有一個經典的說法：香港是一本難懂的書。儘管難懂，但有「一國兩制」在，我們就可以心平氣和地不斷閱讀下去。商報君相信，我們終究可以從這本書中，讀出精采無窮的新意義。您說是嗎？

商報君
2017年香港回歸20周年之際



一眨眼香港已回歸祖國廿年，依稀記得那年7月1日下了連場大雨，交接的場面歷歷在目。1995年6月，美國《財富》雜誌封面以「香港之死(The Death of Hong Kong)」為題，預言九七回歸後香港將會出現大倒退，很快便會玩完；但到了2007年，同一份雜誌，刊登一篇文章「噢！香港不死(Oops! Hong Kong is Hardly Dead)」，由快死變為不死，他們承認預測錯誤，如果深信外地傳媒信息而作出判斷，真的是情何以堪！

最近又有人慨嘆說：「香港從回歸時佔中國GDP16%，下降至現在的2%。」視之為香港經濟倒退，並為之神傷，但筆者認為這樣衡量香港是否倒退，應該是捉錯用神，這只表示香港的經濟增長速度遠遠不及內地而已。以香港700萬人口和中國13億多人口相比，香港佔中國GDP16%根本就是不合當，只不過是內地改革開放以後，發展需要時間，經濟過去多年以雙位數字增長，到今天基数大和全球經濟放緩，才以7%增長。香港今天佔中國GDP2%，才是一個常態數字。

廿年前香港樓市火熱，碰到亞洲金融風暴之後，至2003年沙士時期，樓價拾級而下，從高峰下調了接近七成。不少持有物業者弄至負債和家破人亡。最近香港樓價迭創新高，香港人忘了97教訓，又再瘋狂，並說大跌市將至，究竟今天真的有廿年前的影子嗎？

筆者認為是貌似神不似，原因如下：

一、低首期
那些年只要有首期一成便可以做業主，由於入場門檻低，數人七湊八搭便可解決首付問題，與今時動輒需四至五成首期簡直不可同日而語。

二、釐印費支付時間
今天，買家在簽署正式買賣合同的時候便要支付釐印費，但那個時候並沒有這個規定，簽署正式樓契才需支付，所以便會出現多重確認身份的交易，即買家簽署臨時買賣合同後，找到下一手買家，在既定的日子成交便可，俗稱摩貨(Confirmor)，在最瘋狂時有十三摩，即在交易當天前轉了十三次手，因只有律師費用和佣金，沒有釐印費，可見當時的瘋狂程度。

三、中央信貸資料庫
八十年代末，電腦還未流行，是以喬布斯在做雅達利電腦的時候，由於銀行沒有通報機制，只要夠膽，憑一張身份證便可向ABCDE五間銀行借貸，雖然他的入息證明只能供一個100萬的物業，付出首期10萬，貸款90萬，但銀行不聯網，他可以購入5個物業，只要他有50萬便可以，本來銀行評估只可以承擔90萬風險的，加起來卻是450萬，風險非常之高。

中國銀行在2001年重組，把13個分支銀行合併，令申請幾家銀行的機會大大減少。到2002年中央信貸資料庫正式成立，各銀行才能信息互通，能把個人所能負擔的風險真正披露，香港銀行和金融業於是得到保障。

四、樓花預售監管
那個時候只要不是新批地契，預售樓花便不用監管，發展商有絕對自由分配單位，所以便出現一些駁腳經紀，要給他們枱底費用才能購入一手單位。

另外，賣樓方式也沒有限制，排隊便能營造氣氛，麗港城便出現過管黨和手套黨；抽得籌也可以作轉讓，太古雅景台開售時在太古廣場打了幾圈蛇餅，事關一抽中便可得數十萬獎金，誘惑甚大。

筆者認為，今時今日，炒家已經絕迹樓市，只剩下用家，一個要首付五成連同稅費和雜費至七成的人，他們追求的只是在金融海嘯各國政府瘋狂QE後，購買資產防止貨幣的購買力貶值而已。筆者看不到泡沫的存在，所謂歷史會重複，只是人云亦云而已。

入摩助滬深成全球金融中心

MSCI 明晨21日宣佈將中國A股納入基準新興市場指數的計劃，中國向全球投資者開放市場的努力終於獲得期待已久的認可。儘管初次納入是A股「試水」該指數的第一步，但也是極為關鍵的一步，入摩的長遠意義在於這勢必會助推滬深成為全球金融中心。

得到了國際機構投資者廣泛支持，也意味着國際市場對中國資本市場改革開放的肯定。

A股將成明日之星

明晨決定將中國A股納入其最受關注的新興市場指數。隨着時間推移，此舉有望為中國股市吸引數十億美元投資。

在這之前，明晨連續三年將中國A股拒之門外。該指數提供商曾表示，暫不接納的原因是擔心中國市場的開放程度和透明度。明晨20日在一份聲明中稱，該決定在國際機構投資者中得到廣泛支持，作出該決定的主要原因是，中國改善了「A股市場的准入水平」。

明晨納入中國A股的計劃分為兩步，將在從現在起的大約一年時間裏實施。這意味着，跟蹤MSCI指數的基金將自動分配資金投資於中國A股，而該市場向來都是主動管理型基金的天下。明晨稱，跟蹤新興市場指數的基金共管理1.6萬億美元資產。大約1/3的新興市場股權資產是通過被動型工具，如交易所交易基金進行投資的。明晨接納A股將促使並未持有A股的投資者開始考慮在資產組合中配置A股。

目前外國投資者持有中國A股的比例僅為1.5%。明晨指數已經把在香港和紐約等地上市的中國公司納入其中，但不包括在中國內地市場上市的公司。根據世界交易所聯合會的數據，滬深兩地股市的總市值為7.5萬億美元，是僅次於美國的全球第二大股票市場。明晨稱，計劃初始納入222隻大盤A股，從而使中國股票在MSCI指數中的權重在目前28%的基礎上增加0.73個百分點。這一變化也會體現在明晨所有國家全球指數等其他指數中。明晨此前表示，預計將逐步把中國公司在MSCI指數中的權重上調至高達45%。隨着明晨提高中國公司在其指數中的權重，未

來五年可能有總計2100億美元追蹤指數的資金流入中國股市。

向外國投資者敞大門

這也標識着中國向海外投資者敞開大門的努力終於得到巨大的鼓勵，長期以來，中國政府之所以尋求使內地股市進入該指數，是因為這將有助於使得上海和深圳成為全球金融中心。進入該指數，不僅使得全球投資者將更多資金投入中國內地股市，也會提供一種急需的推動力，促使中國內地股市進一步向全球水平靠近。

雖然A股被納入MSCI具有重要意義，但其正式納入時間為2018年6月份，距離目前還有一定的時間。整體來看，日後隨着股市市場化程度、開放程度的不斷增加，未來外資配置A股比例會逐漸提升，對於A股市場部分優質股票而言，其便宜的籌碼優勢還是具有一定投資吸引力的。

國際資本捷足先登

入摩成功的第一周，內地股市反覆企穩，上證綜指上周上漲34個點或1.0887%，深成指也上漲了175個點或1.717%。從總的態勢看，入摩成功一定程度上提振了A股的信心。

入摩成功也讓國際資本對A股有了介入的衝動。隨着滬港通、深港通的相繼開通，A股市場越發受到國際資本的關注。6月21日，MSCI Inc 發布聲明稱，自2018年6月份開始將A股納入MSCI 新興市場指數和MSCI ACWI 全球指數。當日，受這一消息刺激，滬股通、深股通額度使用積極，流入滬、深兩市的北向資金約15.28億元，超過南下資金規模。

上周結束的最後一個交易日，該格局依然延續。數據顯示，6月23日滬股通當日資金流入5.85億元，港股通(滬)當日資金流出2.95億元，深股通當日資金流入10.62億元，港股通(深)當日資金流入4.40億元。整體來看，當日北向資金量為16.47億元，南向資金量為1.45億元。初步扭轉此前資金「南熱北冷」局面。

滬港通、深港通的資金流向變化具有一定參考意義。此前港股持續走強，也助推「南熱北冷」格局延續。如今，北上資金持續回暖，多與上證50標的股及MSCI 納入標的股的湧入有關聯。

A股勢成全球市場

據悉，MSCI 計劃初始納入222隻大盤個股，並分兩步實施這個初始納入計劃，以緩衝滬股通和深股通當前尚存的每日額度限制。短期來看，這對於提振場內投資者信心起到重要的促進作用，長期來講，對於成熟投資者投資理念和投資選擇也將產生一定的影響。

A股被納入MSCI 意味着內地股市國際化進程跨出了重要一步。這一步不僅給中國資本市場改革開放帶來重要機遇，也會讓國際資本市場因A股而更加豐富。作為世界第二大經濟體，世界走入中國、中國走向世界是一種大趨勢，就像之前人民幣進入SDR 一樣，從歷史趨勢來看這是一大步。

MSCI 看到這一點，以此作為突破，這是將來A股全面進入國際股票市場的一個開端。4次開關的A股一直沒有改變市場化、法治化、國際化的方向。這次

什麼是MSCI?

MSCI 即摩根士丹利資本國際公司，也被譯成明晟公司

- 是美國著名的指數編制公司，也是全球影響力最大的指數提供商之一
- 目前全球以MSCI指數為基準的資產規模高達數萬億美元

市場為何關注MSCI?

- 經過40多年發展，MSCI 旗下各項指數已經成為絕大多數國際投資者的風向標
- 一只股票被納入某一重要的MSCI 基準指數意味着可能帶來相當可觀的波動買盤
- 根據MSCI 官網數據，目前全球排名前100家的資產管理者中，有97家是其客戶

MSCI 目前有哪些指數?

MSCI 指數體系下包括

- 市場加權指數系列
- 因子指數系列
- 策略指數
- 主題指數
- 環境、社會與治理 (ESG) 指數
- 客制化指數 (即根據客戶需求的自定義指數)
- 房地產指數 (七大類)

其中市場加權指數系列包括

- 全球基準指數
- 發達市場指數
- 新興市場指數

MSCI 會定期與國際投資者進行商討后公布其更新評估后的指數涉及的國家和地區名單

新華社所製關於MSCI的圖表。

商報財評

入摩成功的長遠意義在於這勢必會助推滬深成為全球金融中心。

入摩成功的長遠意義在於這勢必會助推滬深成為全球金融中心。

入摩成功的長遠意義在於這勢必會助推滬深成為全球金融中心。

樓市雖瘋狂 今昔大不同

樓市雖瘋狂 今昔大不同