



備好政策工具 應對經濟下行

澳洲央行昨宣布減息0.25厘，乃首個重啟減息的主要已發展國家；該央行並表明，未來3個月或進一步減息。適逢近期美國減息呼聲愈來愈大，利率期貨顯示下月底減息機會升至60%，12月減息機會更達80%。其實，澳洲的近鄰新西蘭，上月已率先重啟減息，其餘一眾東南亞國家亦然，包括菲律賓、馬來西亞、印度今年至今已減息2次之多。這是否意味着，新一輪全球性減息周期即將或已經展開？

為何減息？因為經濟轉差。為何轉差？毫無疑問，乃因美國總統特朗普發動的貿易戰。事實上，全球經濟近年正在穩步復蘇，美國本身經濟也欣欣向榮，連美聯儲都一度擔心經濟過熱，一再拒絕特

朗普的減息施壓。可惜，自從特朗普一手挑起貿易戰，尤其是向中國連番開火，對總值2000億美元中國貨加徵25%關稅，除了針對華為等科技企業，最新戰線且蔓延到在美的中國學者和留學生……同一時間，特朗普還連向歐洲、以至不久前締結「美墨加協議（USMCA）」的墨西哥開火……本來，全球各地包括美國在內，均無大需要減息刺激經濟，但受到「特式」貿易戰戰火拖累，特別是他的出爾反爾令戰事愈演愈烈、難望落幕，短中期內減息機會恐愈來愈大。國際油價在伊朗危機下不升反跌，短短一個多月內急瀉約20%，已充分反映市場對能源需求及經濟前景的憂慮。美國10年期國債孳息從去年底高逾3厘，暴跌至現時貼近2厘邊緣，既一定程度對美聯儲減息構成壓力，昨與3個月國

庫券孳息曲線倒掛更曾擴闊至27基點，創出約12年來最多，技術上恐預示美國可能陷入衰退。特朗普的減息「願望」，只怕卒之「求仁得仁」——不過，減息目的不是令美國「再次偉大」，而是為了避免美國深陷衰退了！

香港無法獨善其身。即使首季GDP仍錄增長，失業率也維持在2.8%的極低水平，但最新數據已顯示，未來形勢絕不那麼樂觀。4月份經濟表現無疑明顯轉壞，零售銷貨價值跌幅由此前的0.2%擴至4.5%，商品整體出口貨值跌幅亦由0.1%擴至2.6%，拉動經濟的兩大馬車都呈倒退，暫時也看不到任何回升迹象。遺憾的是，通脹卻是不跌反升，消費物價指數由2.1%增至2.9%，當中住屋類別還升了4.3%。聯匯制度下香港並無獨立幣策，不能仿效澳

洲等地減息，但這不等於港府可以翹理雙手、無所作為。反過來，有關方面必須做好準備拿出財政策策箱，做好穩經濟、穩需求，以至刺激內需的工作，既要研究加大及加快儲蓄於民，亦要進一步加強政府投資力度，包括增加土地供應等基建投資、以及在鼓勵創科發展等再加以把勁，此外還要密切留意減息周期對資產價格的影響。

可以說，特朗普已打亂了全球經濟復蘇步伐，繼而人為逆轉了加息周期；為抗衡經濟下行壓力，減息周期已迫於無奈地逐漸形成。當然，將來並不排除美國會從善如流，結束貿易戰與中國等地達成互利共贏的協議，如此的話全世界定必樂見其成、舉腳歡迎。然而，我們亦應做足最壞打算，不論個人抑或政府皆然。

香港商報評論員 李明生

特朗普是金融市場最大風險

易惠容

在特朗普剛上任美國總統時，我就指出，特朗普作為一個商人，其急功近利的本性不僅不會改變，而且還可能玩出更多的新花招。因為，儘管美國總統的權力制度上會受到一定程度制約，但權力之大，為其他國家元首望塵莫及。加上美國總統特朗普這種人基本上沒有做人的底線，行事沒有辦法預測，那種喜歡說謊，顛三倒四的行為，隨時都會搞得全球金融市場天翻地覆。可以說，美國總統特朗普是國際金融市場最大的不確定性及最大風險。事實上，特朗普上任兩年多來，給全球金融市場帶來的風險比任何人想像的都大。

5月頻出招造成震蕩

特別是近期，美國新一任的總統選舉正在啟動，為了個人短期政治利益，特朗普更是頻頻出招，把手上的權力用到極致。比如，早些時候他讓中美貿易戰突然升級，增加關稅，對中國企業進行技術封鎖等，由此導致了5月份全球股市大跌。5月30日，特朗普又忽然在Twitter發文，從6月10日起對墨西哥出口美國商品徵收5%的關稅，7月1日升到10%，此後每個月再提升5個百分點，關稅稅率達25%。如果墨西哥政府不能成功阻止墨西哥的非法移民流入美國，美國政府就增加墨西哥出口到美國商品的關稅。其實兩者沒有多少關係，恐嚇墨西哥的意味十分明顯，目的只是為了政治選票。

墨西哥是目前美國最大貿易夥伴，每年輸出美國的出口商品總值達3500億美元。如果特朗普實施這樣的關稅政策，肯定會對墨西哥的出口及經濟造成嚴重損失，讓全球貿易及經濟雪上加霜。同時，由於墨西哥流入美國的商品都是美國居民所需求的日常消費品，徵收關稅，肯定會增加美國居民的負擔，引發美國物價水平全面上升，甚至經濟衰退。這樣不僅會兩敗俱傷，更嚴重的是會引發全球增長放緩。

特朗普突然宣布向墨西哥的出口商品加徵關稅，市場重燃對美國經濟陷入衰退的憂慮，從而導致5月31日美國及歐洲股市大跌，當天美國道瓊斯工業平均指數下跌360點，低見24809點。投資者紛紛湧入避險資產美國債券10年期利率跌到近兩年低位，金價則上揚，紐約期油下跌5%以上，墨西哥披索更是大跌2%。

本來，中美貿易戰升級導致5月份全球股市暴跌，如美國道瓊斯工業平均指數5月份累計下跌了6.69%；標準普爾500指數下挫6.58%，創2018年12月以來最大單月跌幅，並創2010年以來同期最大5月跌幅；納斯達克指數下跌7.93%。而恆生指數5月份累計下跌2798點（9.4%），是近7年來最差的5月份。香港國有企業指數下跌1155點（10%），月度跌幅也是2016年1月以來最為慘烈。上海綜合指數和深圳成分指數5月份也分別下跌了5.8%及7.7%，兩者都為2018年10月以來最大跌幅。由此，據估計5月份全球股市市值蒸發了4萬億美元以上。

國際熱錢或流入美元資產

由於全球股市的風險大增，國際上流動的熱錢開始流入避險資產。5月31日美國國債10年期利率曾跌

到2.124厘，是2017年9月以來最低，大跌超過9個基點，與3個月美國國債的利率曲線倒掛至23個基點。這意味着美國經濟可能在一兩年內陷入衰退。美國紐約期貨金收市大漲1.5%，每盎司報1311.1美元，為7個星期最高，日圓兌換美元升1.14%，報108.37日圓。

也就是說，在全球金融市場風險大增後，全球快速流動的國際熱錢分別流入美國國債、黃金及日圓。這三者成了全球熱錢最為重要的避險資產。

可以說，在未來的一年裏，這樣的局面只會強化。因為，美國總統特朗普已宣布代表共和黨參選下一屆總統。2020年特朗普就選美國總統，可能會比2016年有很大的不同，就是2016年是在野競選，手中的政治資源不多，2020年則是任上競選，手上掌握大量的政治資源，所以，為了迎合選民的口味，為了能夠獲得選票，特朗普一定會把這種政治資源用到極致，隨時出台各種各樣市場預想不到的政策，這些政策影響如何、衝擊多大，根本都不是特朗普要考慮的問題，他考慮的是短期政治利益，目前要對墨西哥徵收關稅、取消印度的最優待待遇等都是如此。

以目前看來，美國總統特朗普不知道在什麼時候又會製造事端，從而導致全球經濟更加不明朗，整個國際金融市場的風險也會越來越大。特朗普仍然會是全球金融市場最大不確定性及風險。

至於美國經濟是否會進入衰退周期，則是相當不確定的事情，因為，全球金融震蕩，經濟衰退，但相對而言美國經濟可能會好於其他經濟體。所以，目前在國際市場快速流動的熱錢，為了規避風險，可能會選擇黃金、日圓及美元資產，估計更多地會流入美元及美元資產。

商界心聲

早前習近平主席在第二屆「一帶一路」國際合作高峰論壇開幕式上發表主旨演講，引用漢代劉向《說苑·談叢》中「萬物得其本者生，百事得其道者成」的典故來闡述推動共建「一帶一路」之意義，真是太確切了。古語原意是：世間萬物如能遵循本質就能生長，諸事只要符合道義就能成功。

全球化乃大勢所趨

什麼是當今世界發展之道？那便是全球一體化、互利經濟全球化，這是歷史的潮流，誰也阻擋不了。因隨着現代高科技發展及信息革命的到來，人類許多活動不再受時空地域限制，如商品、科技、金融、服務等可以廣泛地流通，各國都是整個體系中的組成部分，彼此已融為一體，形成「你中有我、我中有你」互相依賴和影響的關係，若搞單邊保護主義無疑是與世界潮流背道而馳，有道是：順者昌、逆者亡，其後果可想而知。

而由中國倡議的「一帶一路」便是「順應經濟全球化的歷史潮流，順應全球治理體系變革的時代要求，順應各國人民過上更好日子的強烈願望」，因此得到沿線國家和地區的歡迎與合作。「一帶一路」是連接東西方的橋樑，倡議源於中國，但機會和成果屬於世界，經過6年的實踐，事實也證明了這是一條共享機遇、共謀發展的陽光大道，這從與會外國領導人、國家及國際組織嘉賓數字再創新高可以看出，說明了「一帶一路」日益深入人心，已成為國際合作的大平台。今年的高峰論壇上，習主席再宣布5項促進更高水平對外開放的重大舉措，表明中國會堅決履行「高標準、惠民生、可持續」的理念，繼續為人類福祉作出更大貢獻。

《禮記·禮運篇》中提到「大道之行也，天下為公」，道即道理，也是路、方向、途徑。理想的社會應該是世界大同，人類構成命運共同體，開放包容、和平共處，互惠互利、合作共贏乃普世價值，亦是全球共同發展之路，所謂「得道多助、失道寡助」，共建「一帶一路」就是順應了「道」，所以眾多國家和地區與中國簽署了共建合作協議，為未來作出正確抉擇。同時，面對環境保護問題，單靠某些國家和地區做得好是不夠的，更需要地球村的人民齊心協力來解決。全球化乃大勢所趨，推行霸權主義，以武力解決爭端是行不通的，惟有和衷共濟、守望相助、良性互動、攜手並進，構建以合作共贏為核心的新型國際關係才是王道。正如習主席所說：「一起播撒合作的種子，共同收穫發展的果實。」

郭台銘出選可着力拼經濟

香港中小企業總會會長 劉炳均

海峽觀察

台灣首富郭台銘4月17日宣布參加國民黨初選，勝出的話將角逐下屆台灣地區領導人，在台灣政壇無疑是一石激起千重浪。

商人背景是個好選擇

台灣自選舉以來，所有領導人，從李登輝、陳水扁、馬英九到現任的蔡英文，出身不離官員、學者與律師，對經濟事務及商業管理乏善足陳，而行事也備受質疑。對現時奄奄一息的台灣經濟來說，商人郭台銘不失為一個選擇。

國民黨目前會有6人參加初選，包括被徵召的韓國瑜，而初選日期由7月5日至15日舉行，根據問卷分析，以民調來決定。筆者認為郭台銘要盡快提出一個全面的經濟發展方案，增加初選勝算。長期發展方案可以吸引年輕及有學識的選民，而中短期政策是針對基層選民，包括漁農業者及中小企業，例如如何增加他們的貿易商機等。在中美貿易摩擦氛圍下，當務之急是如何有序地安排台資企業回流，如果配套不足，結果事倍功半。

眾所周知，郭台銘是從事高科技產品的生產及裝配，掌握全球科技的資訊與趨勢。他曾經用9個字來形容他公司的方向，即雲（計算）、移（動信息）、物（聯網）、大（數據）、智（人工智能）、網（工業互聯網）+機器人。郭台銘是企業家、實踐者及創業者，不是一般徒託空言的政客，值得年輕人信賴。他及他的妻子承諾將他90%的資產用作社會慈善用

途，可見他不重視金錢。他又自費出版《人工智慧導論》教科書，免費向全台灣80多萬名中學生派發，灌輸未來科技的新知識。他在廣州增城投資的10.5代8K液晶顯示器，將於今年10月投產，大大提升人工識別、手機及電視功能及畫面質素。他以為台灣規劃未來數十年的前路，重拾昔日亞洲四小龍的光輝。如果他能夠成功獲選為台灣地區領導人，將可以帶領台灣的年輕人參與大灣區的發展，因為他是先行者。他要補救台灣過往的錯誤政策來發展科技，例如增加科研經費、增進科技與業界接軌、開拓自家品牌及減少貼牌代工模式、培育及引進人才與開發關鍵技術，如大數據和人工智能等。至於財政負擔問題，只要台灣向美國減少甚至不購買軍備，問題就可以迎刃而解。

可擴大ECFA內容

有關目前台灣與外國簽署的自由貿易協議（FTA）及經濟合作協議（ECA），只限於與台灣有「邦交」的國家，都是一些拉丁美洲及加勒比海小國，完全沒有經濟意義。郭台銘表示台灣的中小企業因為沒有FTA而貿易受到掣肘，平均成本多出5%。郭台銘的投資遍布全球，跟國際的重要政商人物皆有交情。如果他2020年當選，可以運用他的影響力，為台灣的中小企業說項，爭取一些有實質作用的FTA及ECA，擴大他們的生存空間。最近他接受台灣傳媒訪問，揚言一旦當選，他可以促成台美簽署FTA。台灣中小企業可拭目以待，看看他的魄力。

特別是ECFA，ECFA全名是《海峽兩岸經濟合作架構協議》，類似香港的CEPA，是大陸與台灣在貨物與服務貿易上減免關稅及壁壘的安排，2011年1月1日生效。在ECFA貨品貿易早期收穫計劃執行後，台灣輸往大陸關稅共節省63.22億美元（截至2018年底）。在服務貿易方面（截至2019年2月底），台灣有15家銀行、4家基金管理公司及12家保險公司獲准在大陸投資及營運。但可惜ECFA還有很多保障協議、爭端仲裁安排及其他跟進事項，受到擱置及談判停止。而香港與內地的CEPA則不斷有補充協議，令內容更豐富、更充實，使兩地經貿更加緊密。ECFA的條款要立法院通過而民進黨極力反對ECFA的實施，在立法院不斷阻撓。假如郭台銘2020年當選，而國民黨在立法院有過半議席，他可以為ECFA注入新力量，擴大內容，理順一些爭議，使台灣中小企在輸往大陸貨品上，增加競爭力。

韓國瑜應續當高雄市長

2020年是台灣的大選年，立法委員及領導人同於1月11日改選投票而到2月1日就職。如果郭台銘能夠成功當選，全面落實台灣經濟改革，並配合韓國瑜推廣南部的漁農產品，「韓流」加「台風」便能挽救台灣經濟。雖然韓國瑜6月1日在台北的造勢大會很盛大，約有7萬至8萬人出席，但他近期支持率下滑，由40%跌至30%，主要是失去年輕人的支持，所以他較適合繼續擔任高雄市長，與郭台銘並肩作戰。

「一帶一路」順應「大道」

方潤華

「萬物得其本者生，百事得其道者成」這句話也非常適用於商人，不論是內銷或出口產品，首先考慮的是要適合買家、用家之潮流，例如設計、花款、顏色以及售價是否貼市？因關係到是否可以廣泛銷售，若暢銷商界得到盈利，用家則可享受貨真價實的物品，此乃市場學的基本原理，從而達到「得其道者成」之目的。這句古語或許也可適用於中國傳統醫學，中醫藥想走向國際化，必須科學化、標準化、數據化、臨床試驗化，不但應標明成分、數量，必要時還要標識其中有毒成分，或有敏感性的藥材，如何清洗的技術，務求令「國粹」古為今用、發揚光大。當然，治病仍以中西醫結合為上策。

「萬物並育而不相害，道並行而不相悖」，冀望世界各國用求同存異的態度來尋求共識，以談判代替對抗，以互相尊重的方式來化解矛盾，走上共享繁榮的康莊大道。

勿使校園政治化

音樂堂慈善基金會主席、「就是敢言」副主席 高松傑

就是敢言

近日《逃犯條例》修訂法案炒得火熱，原本不論從情理、法理和道理上都是應該支持修例的，但有人刻意歪曲事實，企圖製造恐慌，更有大、中、小學舊生藉此為名發起師生校友聯署表態反對修例，筆者在面書群組亦看見有師兄發起。筆者雖發言表達了自

己的意見，但沒有繼續參與，因為和一些已有前設立場的人爭議根本毫無意義，傷了彼此的感情就不好了。

人生多變，包容不變。筆者尊重和包容每個人有自己的言論自由和立場，歡迎他們以個人身份表達意見，但不認同以校友身份發表，因為他們根本不能代

表學校，不能代表校友會，更不代表我。對於有人將一己的政治訴求帶入校園，企圖利用師生作政治表態，破壞校園安寧，筆者確實感到非常心痛。學校是求學問的地方，有人藉此平台用來宣傳政治是非常缺德和自私。筆者在此勸喻任何人勿將政治操作帶進校園，干擾學校的正常運作，還學校一個安寧。