

# 羅奇「玩完論」淪笑柄 香港新發展才剛開始

議論風生  
連宏

三年前曾預言「美元崩盤」的摩根士丹利首席經濟學家羅奇（Stephen Roach），近日又語出驚人，聲稱香港受三因素影響，所以判定「香港已經玩完」。羅奇曾有「中概好友」之稱，長期受惠於中國發展紅利，近年卻一改立場，對中國及香港特區不斷作出負面評論，背後原因為何不得而知。

「看空」中國、「看衰」香港，羅奇不是第一個，也絕不會是最後一個，但正如無數個「中國崩潰論」不斷破產一樣，「玩完論」只會淪為世人笑柄。更何況，香港什麼風浪沒有見過，歷史上無數例子說明，香港總能在變局中開新局，築牢國防線、完善選舉制度、輕裝上陣的香港，發展才剛剛起步！

摩根士丹利前首席經濟學家羅奇，如今已年屆79歲，不知是否隨着年齡增大或者脫離實際的原因，近兩三年來屢有驚人言論。日前在英國《金融時報》又以一篇「讓我痛苦地承認，香港現在已經玩完了（It pains me to say Hong Kong is over）」的文章，以香港股市表現差為由，進而聲稱基於香港內部政治、內地經濟及中美因素三方面因素難以改善，所以他判斷「香港已玩完」。

羅奇作為一名經濟學家，竟然以充滿主觀色彩的字眼來預判一個地區的前途，顯然與學者應有的專業精神相距太遠。而其所列舉的理由和數據，不僅不專業，甚至還不如一些網上「黑粉」。讓我們逐一來看。

## 國安法鞏固提升香港優勢

首先，羅奇稱，2019年修例風波導致中央為香港立國安法，削弱了香港的自治。這個理由完全是建基於其個人的偏見。兩年前，羅奇還稱由於國安法「他再也不會踏足香港」，若是一個嚴謹理性的學者，又豈會說出這樣的話來？事實上，國安法不僅沒有削弱香港的法治，而是在鞏固香港的法治，維護香港的穩定發展環境。我們可以設想，假若沒有國安法、黑暴持續至今，香港機場癱瘓、交通癱瘓、遊客絕跡，GDP能有如今天的增長速度？

羅奇以香港股市較1997年時只升了5%為由，攻擊香港金融中心地位。這種觀點也是極其狹隘的。判定一個地區的發展，不能只看單一數字，香港股市的表現受各種因素影響。事實上，僅以港股市場的上市公司總市值為例，從1997年的3萬億港元不斷擴容至2020年底的接近30萬億港元，市值增長近10倍，這還只是

增長5%嗎？

其次，羅奇又稱內地經濟陷入困境，出現所謂「債務、通貨緊縮和人口」的結構性問題，對香港發展造成嚴重負面影響。這和早前另一位經濟學者克魯曼所稱的「中國40年經濟繁榮落幕」如出一轍。但同樣是缺乏對中國發展全面了解的錯判。事實上，2023年中國全年經濟增長5.2%左右，國內生產總值超過126萬億元，仍是全球經濟增長的最大引擎，對全球經濟增長的貢獻約為三分之一。全球主要經濟體又有誰能做到？

「看空」中國，絕非是主流聲音。日前，摩根大通資產管理全球多元資產策略主管John Bilton就批評，雖然中國經濟正面臨挑戰，但像個別分析師建議般將其視為不可投資，並不是正確的選擇，「我不認為你可以把全球第二大經濟體視為另類投資或不可投資，這個說法離譜」。

全球礦業企業力拓集團首席執行官石道成早前也表示，中國基礎設施和汽車行業「非常繁榮」，需求強勁，「我們在市場上看到了這一點，我相信這不是短期現象」。

作為拿真金白銀去投資的銀行家和企業家，上述兩位的話顯然遠較「閉門造車」的羅奇更有說服力。

第三，羅奇稱，中美競爭愈演愈烈，而香港已深陷水火之中，導致香港與其許多亞洲貿易夥伴之間產生隔閡。這一看法，某種程度上是一種政治分析，固有其道理，但畢竟不是在掌握實際情況而作出的嚴謹結論。

中美大國博弈並非始於今天，特朗普當政時就已經開始，但兩國貿易額不減反增。更重要的是，中國經濟發展之於世界，早已形成你中有我、我中有你的格局，要想全面排除或重點排除，已經不太可能。新加坡總統尚達曼大年初一出席一場活動時就看好中國的發展，指出中國的實力毋庸置疑；雖然中國整體勞動力不再擴張，但人才濟濟，包括工程師、科學家，以及仍然增長的熟練勞動力，是中國的強大優勢。

## 「看衰」香港論調無一成功

事實上，許多經濟學家亦指出，香港受益於內地經濟的持續增長，貿易額特別是轉口貿易也將受惠。研究機構所分析，香港2023年的貿易總額雖然較2022年有所下跌，但主要原因是通脹上升、利率高企以及地緣政治緊張局勢打擊全球需求。即便如此，仍然預測香港2024年貿易額增長4%-6%。而多間國際金融機構預測

2024年香港GDP增幅在2.8%至3.5%之間。

舉這麼多例子，無非是想用事實來說明，「看空」中國、「看衰」香港，只是個別人的主觀偏見，與客觀形勢相差甚遠。而從香港發展的宏觀角度而言，香港的優勢沒有消失，國際投資者對香港發展的穩定預期在加強，香港特區政府的管治能力在提升，香港社會的凝聚力在增強，這都是利好因素。儘管當今世界政經形勢複雜多變，挑戰不斷增多，但香港憑藉「一國兩制」的制度優勢，三大中心地位難以撼動，未來把握好國家高質量發展，以及粵港澳大灣區建設的歷史性機遇，發展空間更加寬廣。在完善了制度機制、摒棄了負面因素後，2024年的香港正在迎來全新的發展階段。

歷史上無數事實證明，香港總能在風浪中實現更大的發展。香港的每一次發展和崛起，都源於世界變局，香港的發展史就是一個在「適變、應變、求變中實現自我超越的歷史」。的確，香港當前面臨各種挑戰，但歷史上所有「看衰」香港的論調，無一成功。1995年，美國《財富》雜誌曾在封面預言「香港已死」，但結果呢？羅奇的「玩完論」，或許可以這麼理解：It pains us to say Roach is over！

## 走香港特色之路 開香港金融新篇章

議事論事  
黃海琴、陳宋恩

鑒於近兩年香港股市的表現，近期出現了一些對香港金融市場前景持悲觀態度的聲音。筆者要提醒的是，香港是一個國際金融中心，除了傳統的股權證券市場外，還有各類期權、期貨和衍生品市場。因此，金融機構投資策略多種多樣，投資盈利方式多樣化，各種樂觀或悲觀的觀點就會呈現在公眾面前，以影響市場預期，以達到特定的投資盈利目標。我們一方面要知道市場上正在推廣什麼樣的預測，我們還要知道這些預測是否合理或者什麼才是合理的判斷。

### 背靠大船與大船同行

經濟持續發展必須要有穩定的政治及政策環境。過去五年香港經濟及民生經歷新冠疫情及社會動盪等挑戰，走出疫情後，社會重新起步又面對過往兩年利率持續走高的壓力，但在這樣的背景下，香港失業率從2021年高點的7.2%下降至去年12月的2.9%，接近1998年以來的低水平，這是社會穩定及經濟可持續發展的因果關係結果。我們可以說，從經濟角度來看，香港已接近充分就業。香港經濟增長由去年第一季度的2.9%改善至第四季度的4.3%。

香港經濟與香港金融市場有豐富應對外部環境變化的經驗。香港經歷1998年亞洲金融風暴及房地產泡沫爆破、

2001年互聯網泡沫爆破、2007年環球金融危機、2011年歐洲主權債務危機、2018年中美貿易戰爆發、2020年全球新冠疫情爆發，以及近年俄烏衝突導致的糧食及能源危機引發的高通脹及高利率環境。過往每個挑戰都是對香港經濟及金融市場的真實壓力測試。每次考驗都一方面反映香港當時的短板，但另一方面也推動香港金融市場持續提升自身競爭力及風險管理能力，才能一次又一次好好應對外部環境變化的考驗。每次香港面對新的挑戰時，總會有對香港悲觀的觀點湧現。

環球經濟面對「黑天鵝」和「灰犀牛」風險不斷，社會更需要凝聚團結力量應對，不能給過於悲觀的情緒所引導，團結拼搏是獅子山下香港人過去20多年克服重重困難的出路。

在驚濤駭浪的年代，香港經濟及金融市場作為一個易受外部環境影響的金融體，更需要背靠大船與大船同行。我國作為世界第二大經濟體是香港必然依靠的大船。雖然有些言論以中國風險影響香港前景為理由，試圖動搖民眾信心，我們必需認清事實。香港曾經歷的外部衝擊都是在國家支持下才安然渡過。

不要懷着舊思維，要敢於擁抱新發展趨勢。我國經濟轉型，經濟朝着中國特色的現代化發展。金融強國和科技強國是必然的國家發展成果目標，這兩點也是當前世界強國具備的特徵。香港金融業支持國家科技發展、綠色經濟發展、兩地科技融合等是當前中央和香港特區政府大力推動的發展方向。香港是

國際金融中心，國家的持續支持是肯定的，但跨國競爭對手的針對也是必然的。打鐵還需自身硬，香港金融同業的自我提質保持競爭力是必需的。

### 股市拓展成長空間巨大

恒生指數結構在變，成份股數量大幅增加後，代表也不一樣。恒生指數成份股從最初三十多隻，上升至今天的八十多隻，指數公司的目標是擴展至一百隻。從統計學角度看，過去幾年成份股增加的多，退出的少，這很自然帶來平均被下拉現象。每個指數的建立都有其背景意義，但成份股量的增加，就易帶來質的變化。當前不少投資營銷工作都會用基準指數的歷史趨勢變化來參考，但是當前的恒生指數與五年、十年或二十年前的同一個名稱指數是否有可比性需小心運用。

筆者想提醒大家不能只看或者只是關心香港金融市場的發展，香港是國際金融中心，也是整個中國金融市場的重要組成部分，香港金融市場最終將受益於我國整體金融市場的發展增長。據香港證監會資料顯示，截至2023年末，滬深港股市總市值達14.8萬億美元，是日本股市的2.4倍、泛歐交易所股市的2.1倍、倫敦股市的4.3倍、印度股市的3.4倍。然而，滬深港股市總市值相當於美國紐交所和納斯達克股市總市值的三成。我們的股市還有很大的拓展和成長的空間。在新的一年里，香港定會飛得更高，行得更遠。

香港中資證券業協會

## 美政客勾連逃犯亂港注定徒勞



港事港心  
胡劍江

日前，美國國務院亞太事務助理國務卿康達同郭鳳儀等4名外逃反中亂港分子會面，香港社會各界團體連日來到美國駐港總領事館抗議，強烈譴責美方勾連外逃反中亂港分子。正如外交部發言人指出，「有關外逃反中亂港分子涉嫌危害國家安全，香港警方依法對其予以通緝，符合國際法及國際通行慣例，是必要正當之舉。」

筆者認為，美方明目張膽為反中亂港分子撐腰打氣，不僅是對法治精神的粗暴踐踏，更徹底暴露出美方在人權、法治問題上一貫奉行的雙重標準，自暴其醜。但他們顛倒黑白的惡劣行徑，不能阻擋香港維護國家安全的步伐，所有行為只能是螳臂當車，注定徒勞！

郭鳳儀、袁弓夷、許穎婷及邵鳳濤涉嫌干犯香港國安法的勾結外國或者境外勢力危害國家安全罪及顛覆國家政權罪，被香港警方國安處依法通緝，做法符合國際法及國際通行慣例，完全合理合法。4名外逃反中亂港分子背叛自己的國家，與廣大市民為敵，絕不是美國政客所聲稱的「民主和人權倡導者」。

美國某些政客一直勾連香港的少數反中亂港分子，支持對方以推動所謂的「民主」之名，行惑亂民心、搞亂香港之實，以達至其險惡政治目的，更在修例風波期間策動「港旗顏色革命」，發起暴力動亂，踐踏法治，破壞香港的社會秩序。是次美國官員在特區政府展開基本法第23條立法的公眾諮詢期間，故意高調地會見4名逃

犯，很明顯是別有用心，直接暴露出其肆意踐踏國際規則、擾亂國際秩序野心，更徹底暴露其自私、霸凌的真面目，十分惡劣可恥。4名逃犯在會面中提及要求對方關注黎智英案，以至乞求美方制裁推動23條立法的特區政府官員，反華政客與亂港分子互相勾連昭然若揭。

美國反華政客不願正視香港社會各界堅決維護國家安全的決心，依然固守冷戰思維和霸權思維，企圖維護美國的既得利益和國際地位，妄圖透過禍亂香港以遏制中國發展。這些政客與香港通緝犯相為伍，再一次暴露出美式虛偽的「雙標」，直接暴露其肆意踐踏國際規則、擾亂國際秩序的險惡用心，更徹底暴露其自私、霸凌的真面目。

### 港人更堅定支持23條立法

香港的民主和人權，受國家憲法和香港基本法的保障，同時香港是法治社會，一切必須依法行事。美國如果也尊重法治，就應該勸諭這4名逃犯返港接受法庭的公正審訊，而不是為他們撐腰打氣，美化其犯罪事實，支持他們危害國家安全。美國反華政客的行為，是公然破壞香港的法治，損害香港的民生福祉，這種包藏禍心的「美式干預」，注定一敗塗地。

此事另一方面也提醒我們，反中亂港分子明裏、暗裏的破壞和阻撓不斷，死心不息。因此社會各界必須同心協力，支持特區政府盡快完成23條立法，履行憲制責任。完善維護國家安全的法律體系，才能更有力地防範和打擊各種危害國家安全、破壞香港社會穩定的行為，為香港的「一國兩制」保駕護航，保持長期穩定繁榮。

全國政協委員、香港經濟民生聯盟執委

## 中國經濟「開門紅」 龍年春節紅遍全球

國際觀察  
宇文

龍年春節，從紐約帝國大廈到東京鐵塔，全球多國標誌性建築紛紛點亮中國紅。

據統計，中國春節習俗走進近200個國家和地區，龍年春節成為全球盛事，世界也需要龍馬精神。當然，從美國總統拜登到歐洲領導人再到世界各國政要，也採取各種方式拜年。值得一提的是，聯合國秘書長古特雷斯的春節（農曆新年）致辭令人印象深刻。他在祝賀龍年春節的同時，特別強調了「龍精神」，他認為龍象徵着活力、智慧、守護與好運，正是人類應對當今全球挑戰所需要的特質。

此前，第78屆聯合國大會協商一致通過決議，將春節確定為聯合國假日。這更提升了春節的全球性，豐富了春節的全球內涵，也彰顯中國文化的影響力。人們注意到，古特雷斯的「龍精神」，指的是「中國龍」（Loong）而非「西方龍」（Dragon）。這也折射出極強的象徵意義：

世界需要來自中國的龍馬精神。

### 春節文化內涵被世界認可

的確，中國人在歡度春節，世界很多地方依然混亂不堪甚至戰火瀰漫。從烏克蘭到中东，人們依然生活在戰火籠罩下的恐懼中。地球村並不太平，文化隔膜和各種衝突無處不在，意識形態偏見和地緣政治衝突依然肆虐。在此情勢下，就傳統節日的內涵和外延看，很難讓世界各國認可一個超越文化、宗教和政治的全球性節日。

從全球眾多傳統節日看，中國春節無論從內涵還是外延都更有國際範。一方面，中國春節沒有濃厚宗教傳統，因此不會帶來宗教禁忌。另一方面，春節沒有宗教色彩，但並不意味着春節缺乏信仰元素。春節的世俗性中，不僅蘊含着人類認識自然改造自然的積極樂觀精神，也富含人類適應自然和自然和諧相處的天人合一精神。

此外，春節的「春」字，體現了「一

年之計始於春」的「開門紅」的美好願景。更要者，春節文化內涵的家庭團圓和外在的消費旺景，也合乎世界普世價值觀。綜觀全球，沒有哪個國家、哪個民族不重視家庭的；經濟全球化時代，消費活動則是促進全球貿易的原動力。

所以，全球點亮中國紅，春節被確定為聯合國假日，是春節豐富的文化內涵或者說其軟實力被世界認可。當然，春節之所以「那麼紅」，還有中國強大的硬核實力支撐。

2023年，是中國經濟面臨嚴峻的內外挑戰的一年，也是美西方對中國經濟不斷發出唱衰雜音的一年。然而，中國經濟還是給出了亮眼成績單。2023年，中國國內生產總值（GDP）增長5.2%，GDP總量超126萬億元。相比之下，美國GDP增長2.5%，歐元區和歐盟GDP均增長0.5%，日本GDP預期增長1.7%左右。因此，在全球主要經濟體中，中國經濟增長依然維持「中高速」增長，而且名列前茅。

中國不僅穩固全球第一大貨物貿易國地位，而且實現了貿易夥伴更加多元化。電動載人汽車、鋰離子蓄電池和太陽能蓄電池「新三樣」產品合計出口1.06萬億元，首次突破萬億元大關，增長了29.9%。而且，中國超越日本成為全球第一大汽車出口國，出口汽車超過500萬輛。尤其是中國電動載人汽車，作為新質生產力的代表，雖然國內市場出現了「內卷」，但也激發了內在活力，並且在全球市場表現出強勁的產供鏈競爭力。

### 為全球經濟復甦提供動力

中國已經連續十餘年成為全球最大的經濟引擎，而且對全球經濟的貢獻率超過30%，是七國集團對全球貢獻的總和。按照世界銀行和國際貨幣基金組織的評估，中國經濟作為全球最大經濟引擎的地位不變，而且對全球經濟的貢獻率繼續維持在30%以上。這也意味着，沒有中國經濟的托底支撐，全球經濟復甦進程將更

加緩慢。

中國龍年春節，全球點亮中國紅，既是春節軟實力遠播全球的折射，也是中國硬實力支撐的結果。畢竟，全球經濟復甦離不開中國，世界貿易更少不了中國。所以，中國春節自然也成為全球節日。

春節前，地方兩會按照中央經濟工作會議精神，發展新質生產力成為高頻詞，這也意味着2024年的中國將在新質生產力的催化下實現高質量發展。從地方兩會設定的經濟增長目標看，今年中國經濟能夠實現超過5%的經濟增長。

雖然春節前股市波動讓人們有些關心，但是從央行全面降准的精準投放看，中央有足夠的政策工具提振市場信心，確保經濟穩增長。從春節已出的各項數據看，今年春節長假必將迎來一波消費人潮，開啟假日經濟「開門紅」。

軟硬實力兼具，中國式治理是全球所需，世界需要龍馬精神。

財經評論員