



### 祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，  
特許財務分析師，

擁有14年國際投行分析員及5年對沖基金管理經驗，  
專長於中小型股票研究。

本欄讓讀者有機會一窺對沖基金行業全貌及傾聽業者心聲。

筆者微博：weibo.com/raymondjook

## 政治新常態

**立**法會選舉塵埃落定，泛民雖然在投票比例上在多個地區中勝出（包括港島，九龍東及新界西），但卻輸掉議席給建制派，最後在直選中只能奪得40席中的21席，成績明顯不合格。

筆者在上期指出，打「告急牌」是最無聊及損人不一定利己的策略，連沒有選民基礎的參選人也這樣的喊着口號，可見其被濫用的程度。建制派成功在配票，不是告急。配票就有如公司IPO上市或大型批股的基礎投資者（Anchor Investors）作用一樣，鎖定某一數量的投資額度（選票），令案子順利成功。建制派明顯在多個選區已經長年累月的進行地區工作，鞏固了一大批關係票。

### 高投票率不再利泛民

加上中資機構的支持，所以每次直選都可以獲取某一數量的鐵票，更重要的是，這些鐵票可以隨時被調動，由甲名單轉移至乙名單。從這次選舉的結果中看出，高選民投票率及高投票比例已經不能保證泛民在選舉佔到甚麼甜頭。

筆者看這次泛民不是輸給建制派，乃是輸給自己。總結泛民失敗的致命原因：一、內訌互鬥。泛民營內，主要分為溫和及激進兩派。溫和的民主黨因為建立已久，不想長期被中央邊緣化，所以有點像水滸傳中梁山好漢宋江招安的意味；反之激進派為求在議會中上位及擴展，不惜以反中央，反政府為己任。

由於對中央各種意圖赤化香港的不滿，暴力抗爭成為小市民對北京政府及社會不滿的宣泄途徑。溫和與激進派的互不信任及互相攻擊，令泛民在選舉不能團結及合作，以致在選票分配上造成兩敗俱傷；二、泛民派別太多太雜。因為在某

些政見上的不同，除了攏統的溫和及激進派，這兩派又各自分拆開各種不同政黨，所以就算同派內也經常不能協調，各自希望在選舉中為自身政黨爭取更多議席。最後大家只顧各自打「告急牌」來爭取泛民選民的選票。

這次立法會選舉，一向以泛民領袖自稱的民主黨大敗（地區直選由8席減至4席），在議會內影響力將會大減。因為大敗，民主黨及其他溫和派將會被迫走更偏激的路綫，以致梁振英政府在未來施政上，尤其是涉及中央利益的議題，將會更舉步維艱。

最近香港政府委任副局長，11個職位只能確認5人履新，證明處於現今的政治環境，許多有能之士都不敢接這個燙手山芋。泛民未來4年假若不能取得共識，在選舉上妥協以協調取代內訌，在直選上將會進一步被建制派蠶食更多議席。此外，這次在地方選舉上很多新面孔取得勝利，證明單靠知名度隨便空降選區是不行的，踏踏實實的做好地區工作才是長勝之道。

### 購島為凝聚國民力量

反中央為激進泛民議員爭取選票的最大賣點，同樣地反中國已成為日本及將會成為11月美國總統選舉的政治籌碼。日本近年經濟低迷，去年3月核災難後更民不聊生，以往右翼政客為求出位都利用參拜靖國神社來表達愛國，最近釣魚台事件升溫，筆者認為右翼政客希望利用購島一事，轉移國民視線，希望使用抵御外侮的招數來凝聚國民力量。

此外，美國總統大選臨近，筆者相信中國將會再一次成為政客辯論的共同敵人。政客爭取選票，最輕易的就是找出選民心目中的最大壞蛋，然後上綱上綫，加以攻擊，博取選民好感。■

泛民未來4年假若不能取得共識，在選舉上妥協以協調取代內訌，在直選上將會進一步被建制派蠶食更多議席。