

無論政治理想怎樣偉大，誰也不願意作無謂犧牲，損害自己利益，不需要養妻活兒及沒有高官厚祿的人是不會明白的，所以大人和小孩子談不攏。

事過境遷之後

受到第三季業績公布期帶動，美國各主要指數自10月尾開始，由低位大幅反彈，再創今年新高（標普500指數由10月13日的近期低點反彈8.8%至11月11日的新高）。一如所料，一部分美國上市的中資科網股，自11月起亦開始復甦，終於擺脫阿里巴巴上市給整個板塊帶來的陰影。

光棍節除了幫阿里大收宣傳之效，催化其股價創下上市以來新高，其他電子商貿對手銷售當天亦大豐收，股價大追落後。筆者估計短綫炒業績反彈過後，市場資金中綫會再度集中到少數龍頭股。

滬港通後隨時跌市

滬港通終於宣布在11月17日（下周一）啟動，港府隨後公布香港兌換人民幣將會同時放寬，取消每天2萬元的上限，另外亦有傳海外資金投資A股可能半年內不需被徵收資本增值稅。各項措施都是大開外資方便之門，吸引他們購入A股。這幾天也很明顯看到上證綜指反應遠比港股熱烈。

消息宣布後的4天，上證指數上升了2.79%，並創出本年新高，而恒指只上升了2.0%。自從開通確認後，香港的滬港通概念股似乎有點高開低收的走勢，不排除短綫投資者趁好消息出貨。未來另一隱憂是外國機構投資者會否把原來配置在香港

的中資股，轉移到具大折讓及估值更便宜的A股，影響港股股價及成交。

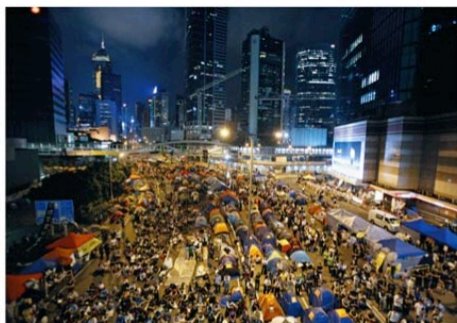
要知道中國的經濟仍然在放緩中，滬港通並沒有改善企業基本面，外資不一定會增加香港及中國的資產配置比重，開通後需慎防短綫資金止賺離場。

佔領運動後患無窮

估計佔領運動已進入倒數的階段，運動帶來的影響似乎是破壞多於建設，後遺症甚至極之深遠。假如佔領者不需要承擔任何違法後果，將來一定會催生更多激烈的反政府行動，只要有足夠群眾對任何施政或生活狀況不滿（例如敏感政治政策、土地、民生福利、或者公共設施及交通收費加價等等），隨時會再爆發各式各樣無處不在的佔領活動，令社會永無寧日。政府怎樣處理這些街頭抗爭，將會是其管治的一大考驗。

有身為律師的政客和議員認同政治理想可以凌駕法治，示威者於是更加理直氣壯的去違法。支持佔領者違法的邏輯，是任何人只要自以為擁有崇高理想，便可超越法律。這種想法非常危險，等於鼓吹激進分子及任何混水摸魚者，只需高舉神聖理想旗號，便可以公然犯法，不論其背後真正動機是真是假，是清是濁。

除了政治，追求宗教理想亦有異曲同工之處。假如有偏激宗教狂熱分子（例如伊斯蘭國主義）用同樣藉口去尋求理想，製造騷亂，法治是否盪然無存？學生要求政客辭職來引發公投，但政客拒絕，理由很簡單，因為他們明知道會丟失飯碗。無論政治理想怎樣偉大，誰也不願意作無謂犧牲，損害自己利益，不需要養妻活兒及沒有高官厚祿的人是不會明白的，所以大人和小孩子談不攏。FM



祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

