

影片名稱：《城市論壇 - 恒指破頂大時代 牛熊風險論股海》

播出日期： 2018-01-21

片長： 48 分鐘

學習單元： 今日香港

學習範圍： 政府政策、經濟發展

關鍵字： 股票, 牛市, 港交所, 同股不同權, 投資, 投機, 量化寬鬆

簡介：

恒生指數升穿 2007 年的歷史高位，且升勢繼續，每個交易日的成交額更逾千億元。市場形勢一片大好，到底是否留意到有否風險？港交所亦已決定於主版引入「同股不同權」，改革有甚麼好壞？本集主持請來證券公司行政總裁沈振盈、財經評論員胡孟青、香港投資基金公會行政總裁黃王慈明，以及中文大學全球政經碩士課程導師黃元山與大家討論在現時股票市場上的形勢和風險。

內容重點：

- 討論現時市場的形勢、原因
- 討論「同股不同權」的機制及優化的可能性
- 比較 10 年前股市與現今狀況的異同
- 討論如何優化股票市場制度以保障投資者
- 提醒投資者如何作審慎投資

持分者：

持分者	人物
財經評論員	沈振盈（證券公司行政總裁）
	胡孟青（財經評論員）
非牟利行業公會	黃王慈明（香港投資基金公會行政總裁）
學者	黃元山（中文大學全球政經碩士課程導師）

影片標籤 (CuePoints)：

- 0218 沈振盈指現時市場情緒高漲，各種消息都被演譯成好消息，估值已偏離合理值，到達危險水平，且衍生工具可作為沽貨途徑令股市瞬間大跌
- 0421 胡孟青指外資佔香港市場大減，大部份已換作中資；外資並不看好香港股份，形勢與 10 年前大大不同
- 0621 黃王慈明指雖環球市場增長都不錯，但大家須留意一些風險點

- 0904 黃元山認為現時股市的系統性風險較 10 年前金融海嘯更高，因為過去 10 年量化寬鬆提供了大量剩餘資金，但不能幫助可持續發展的經濟增長
- 1029 沈振盈指以往有統計指市盈率高於 20 入市才有風險，但近年計算盈利的方法已有不同，所以是低估了現時市盈率的水平
- 1205 黃元山指在環球資金氾濫下，美股升得比港股更多，似乎香港市場賺錢的空間更多，致環球資金湧入
- 1308 胡孟青指美國、日本、歐洲、中國等地均有「印銀紙」政策，在物價追不上印鈔速度下，投資者會在股市追逐回報，但市場風險不比去年底
- 1526 黃王慈明指「同股同權」是最公平的做法，但「同股不同權」則傾側於大股東
- 1725 沈振盈指「同股不同權」若控制得好，推行不是壞事，但批評港交所推行時只取其中的部份，忽略了保障投資者的部份
- 1942 胡孟青指本港不像美國般有日落條款、集體訴訟機制保障股民
- 2126 黃元山認為「同股不同權」最緊要對投資者要有保障，例如要有買賣限制、安全網、日落條款等
- 2332 黃王慈明建議增強董事會問責性、檢討獨立董事責任，並新增首席董事向投資者解釋每次討論的內容；不希望香港以寬鬆政策作招徠
- 2731 胡孟青同意香港市場不應成為「無掩雞籠」，亦同意獨立董事應承擔多些責任
- 2827 黃元山指香港的尺度一向比歐美低，「同股不同權」是一個討論提高保障機制的機會
- 3023 台下同學、現場觀眾、政黨代表發言
- 3728 沈振盈指投資市場須保障投資者，投資者不應有投機心態
- 3914 胡孟青支持「同股不同權」，但要有保障機制，不過保障機制不等同保證投資者贏錢，投資者應自行作投資判斷
- 4053 黃元山指金融對香港具重要性，期望香港盡快開通其他金融機制，另外值得思考金融企業對社會的責任，並提醒大家安全投資是有方法的
- 4157 黃王慈明提醒投資者以分散方式作投資；市場機制健全是吸引長線投資的重要因素；強積金的機制有詳細限制，沒有炒賣的空間
- 4330 胡孟青指近日投資者對細價股失去信心，是一種較好的投資心態
- 4413 嘉賓們給予投資者投資忠告

思考問題：

1. 「同股不同權」是甚麼？嘉賓們對此機制各持支持和反對意見，他們的理據是甚麼？
2. 你認為投資和投機有什麼分別？試評論「強積金」是屬於投資抑或投機？



3. 試解釋量化寬政策鬆如何影響股票市場的發展。
4. 黃王慈明建議如何優化投資機制以保障投資者？你是否同意她的看法？
5. 綜合各嘉賓意見，投資者在作出投資決定時有甚麼要注意的地方？
6. 對於有建議指要開徵資產增值稅以壓抑股票炒家，你有何看法？

延伸閱讀：

1. 集師廣益：都是量化寬鬆惹的禍？
http://www.liberalstudies.hk/blog/ls_blog.php?mode=showThread&id=2986&other_id=1626
2. 通識概念：投機
http://www.liberalstudies.hk/daily_concepts/index.php?word=14
3. 通識影片：城市論壇－沽盤增 交投縮 滬港通 問禍福？
<http://www.liberalstudies.hk/video/programme.php?vid=cif14-0012>
4. 通識專題：滬港通
<http://www.liberalstudies.hk/topic.php?id=79>
5. 通識影片：鏗鏘集－中國大媽
<http://www.liberalstudies.hk/video/programme.php?vid=tcs15-1609>
6. 通識概念：恐慌指數
http://www.liberalstudies.hk/daily_concepts/index.php?word=173
7. 集師廣益：民企借貸與港股下跌
http://www.liberalstudies.hk/blog/ls_blog.php?mode=showThread&id=909&other_id=644

影片連結：

<http://www.liberalstudies.hk/video/programme.php?vid=cif18-0020>