

# 維穩的隱藏代價

今天各種社會矛盾，來自政府過度注重維穩及行業保護政策，扼殺了競爭及進步。

佔中運動已滿月，不少市民希望運動能盡快結束，回復穩定。香港已為佔中付出代價，佔領區內商戶業務打擊尤其嚴重，亦對警察帶來沉重精神壓力，對市民帶來交通不便，以及令中港關係倒退。而示威學生學業大受影響，在職人士則可能失去收入，全民皆輸。

今年3月《經濟學人》全球**裙帶資本主義** (Crony Capitalism, 見95頁財經詞彙) 的排名中，香港居首，顯示香港富豪的財富大多來自跟政府的關係；《福布斯》2014年富豪榜排名，十大首富中7位來自房地產行業，而影響行業的最重要因素是土地政策及供應，政府的決定舉足輕重。

## 傾軋地產商遺害無窮

近年首富中亦出現澳門賭業的身影，包括第二位的呂志和及第九位的何超瓊。澳門博彩業的成功，也因為政府限制博彩執照數目，故也屬於裙帶資本主義。香港位居全球裙帶資本主義第一位，當之無愧。但這帶出兩大問題：一、不鼓勵創新。房地產是傳統行業，公司價值來自現金周轉及對政府政策之了解，不需要創新去增加競爭力。只要跟政府維持良好關係，保持高樓價、高租金，優勢便可持續，而高地價亦扼殺了高科技發展。

二、優勢既然來自跟本地政府的關係，往往不會亦不能國際化，因為離開香港便沒有競爭力。香港的藍籌企業除了李嘉誠的**和記黃埔** (00013) 比較國際化，其他就只賺香港人及國內人的錢。最近中國零售及地產業表現欠佳，香港企業需要以香港收入對沖國內的虧損。

政府要借助富豪維穩，就要向他們提

供好處。他們壟斷房地產行業、交通、零售、公用事業、電訊等，令更多財富由少數富豪控制。這些企業往往充滿家族色彩，外人缺乏晉升機會，於是令社會矛盾日益加深。

## 社會不流動怨氣日重

要培養獨立思想及批判性，大專教育非常重要。教育局統計，香港人口中只有21%大學畢業生，遠低於其他發達國家（南韓為49%、日本為46%）。高等教育不普及令年輕人缺乏晉升機會，往往只停留在低技術、低收入的行業，如零售及飲食業。在當今社會，大學學位絕非理想工作的保證，但沒有大學學位，要往上游就更困難。佔中運動的支持者大多數是年輕人，不排除他們的偏激是因為長久以來缺乏晉升機會。

香港投放於大專教育的資源並不足夠，令香港多間大學的國際排名一直下跌。例如Times High Education公布的全球大學排名，香港大學在2011年/2012年全球排名34，在亞洲僅次於東京大學；但在2013年/2014年已跌至43名，被新加坡國立大學追過。

一些香港曾引以為傲的行業，如電視及電影業已淪為夕陽行業，令人惋惜；政府最高架構只任用唯唯諾諾的人作幕僚，而非唯才是用，結果施政經常受到批評。今天各種社會矛盾，來自政府過度注重維穩及行業保護政策，扼殺了競爭及進步。缺乏競爭，新意念難以萌芽，結果沒有創新；行業壟斷、高地價及高租金，結果中小企難以創業，年輕人失去往上爬及創富的機會，最後令社會戾氣愈來愈重。■

## 王家其

翹騰投資管理董事及風險管理官  
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。  
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

