

政治地雷

以林氏的市場觸覺和經驗，不需要預早知道行會內容，也能分析到樓價的高風險，知道有必要減持貨量。

這一陣子報章無不鋪天蓋地報道行政會議成員林奮強涉嫌偷步賣樓事件。當中幾乎一面倒地認為林奮強有罪，誠信有問題，理應辭去行會成員一職。筆者為當事人在瑞銀研究部的舊同事，希望從不同角度去探討這事。

首先筆者相信超過90%寫負面評論的人，都不認識林奮強本人及他在證券界的歷史，大部分分析都流於表面。如鄭經翰就誤寫林奮強為前瑞信(瑞銀的競爭對手)分析員。早在上世紀九十年代中，他已連年被機構投資者評選為香港最佳地產分析師(按行內最權威及重視的《機構投資者》及《亞洲貨幣》)，在瑞銀研究部他擁有天皇級的地位，他的投資建議對國際機構投資者有極大影響力，大型地產股可以往往因為他一個樂觀報告而被推升。

發自內心回饋社會

從報道中看到，他從多年工作所得獎金及地產投資上所獲得的回報(據聞持有25項香港住宅物業，合共市值5.8億元，不包括其他流動資產及投資)，已綽綽有餘讓他提早退休。他自資成立「香港黃金50」及參加行政會議，幾肯定是出自內心，希望用本身知識經驗回饋社會。

林奮強數月前已披露將減持物業，而政府有意遏抑樓價也不是一朝一夕的事。假設樓價繼續上升，市場早已預計政府早晚再出招，所以打壓樓市的大方向是公開的秘密。房地產買賣本身流通性極低，有經驗的都知道一般交易都要花上數個月才能完成，最後何時成交，賣方根本不能控制。以林氏的市場觸覺和經驗，不需要預早知道行會內容，也能分析到樓價的高風險，知道有必要減持貨量。就算真心要利用內幕消息偷步，也不是區區賣兩個單

位，因所多賺的只是蠅頭小利，而是把手上大部分物業立即拋售。

筆者認為這次風波源於：一、匹夫無罪，懷璧其罪。擁有太多物業，瓜田李下，本身就與官方角色(政府地產顧問)有衝突，碰上地雷只是早晚問題；二、時間巧合，如果出售時間提早一個月以上，根本不會受關注；三、缺乏政治敏感。最失策是接受電台訪問前言不對後語，愈描愈黑。林奮強當分析師時一向口才凌厲，勢估不到轉戰政壇就立刻栽倒。

投資分析講究的是要獨立思考，自以為是，堅守信念，排除眾議，這些都和從政大相徑庭。政治講求妥協，意見一致，追求民意，見風駛帆，這些是反投資智慧的特徵。出色的分析師能否適應政治文化是一個很大的考驗；四、現時傳媒和泛民政黨普遍瀰漫着政治迫害的風氣，只要是親中者和政府官員，無不被接受觀察，稍有差池，就立刻被筆伐口誅。

政治氣氛難之為官

近年香港貧富愈來愈懸殊，中央對香港管治的滲透影響愈來愈厲害，市民怨氣愈來愈多，這都是造成反政府風氣日益嚴重的原因。老實說，洗腦教育早就存在於香港學校，只不過是以宗教的形式表達。

難道以往為官的真的是一塵不染？只是不去仔細追究。如果凡事大小都被上綱上綫，筆者想沒有幾個人能勝任當官從政。試想，政客難道從來沒嘗試說過白色慌言？沒有試過違規過馬路，不遵守交通規則超速或酒後駕駛等？美國前總統克林頓(Bill Clinton)犯下桃色醜聞都被國民接受完成任期。現在的政治氣氛令任何有才幹之士都不願意擔任官職，因為當政府高官絕對是一個吃力不討好的崗位。RM

祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展，法興，瑞銀及軟庫金匯等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。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

