



美術：任耀禧

風起雲湧

王家其

翹騰投資管理首席營運官
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。

香港也需要保護主義

特 朗普 (Donald Trump) 的政綱中提出美國優先、增加關稅等議題，很多經濟學家認為這是離經叛道，群起攻擊。傳統經濟學中，自由貿易是神聖不可侵犯的道理，保護主義長遠對經濟不利。香港一直是自由港，絕大部分貨物自由出入，由於地理位置優越，過去是全球貿易的得益者。港人讀的也是傳統經濟學，從小學習自由貿易的好處。其實，自由貿易也有它陰暗的一面，有贏家及輸家，一個地區或國家若不能尋找到競爭優勢，最終只會被邊緣化。

美企壟斷全球科網業

自由貿易的特色是令強者愈強，這方面美國可算是最大受益者。去年第四季，全球十大市值公司全是美國的天下。很多範疇，如金融，高科技、電影、教育，美國具絕對優勢。美國企業十分懂得利用自由貿易旗幟進入其他市場。美國企業財雄勢大，競爭者根本難以抵擋，尤其在科技領域上特別明顯。今天蘋果的iPhone、微軟的Windows系統、

Facebook的社交平台、Google搜索引擎已成為全球人類生活的一部分。Facebook的歷史才剛10年，於去年底已有19億活躍用戶。美國科技公司急速壟斷其他市場，其他國家的本地公司除非很有規模，否則難而招架。當特朗普提出保護主義，筆者認為需要保護主義的不是美國，而是跟美國企業競爭的國家。

過去，美國企業只是提供多一個選擇，在香港，除了麥當勞也有美心和大家樂 (00341)。但科技公司改寫了遊戲規則，成功的科技公司會建立平台，向用戶不停提供新的增值服務，目的是捆綁客人。在這個商業模式下，頂多只有一至兩家公司能生存下來，例如電腦操作系統中只有微軟的Windows及蘋果的MacOS可供選擇。長久下去，盈利集中在少數企業，其他競爭者根本難以生存。為了避免給美國企業壟斷及國家安全理由，內地採取了一些保護主義，例如限制每年美國電影入口的數目，也限制了Facebook及Google在內地營運。表面上，也許違反了自由貿易的

精神，但也造就中國發展一些本地的科技龍頭來抗衡美國，為消費者提供更多一些選擇，筆者認為絕對有需要。

港府應考慮港企優先

香港快運這家廉價航空近年急速發展，搶去國泰航空 (00293) 不少市場份額，而其母公司為中國海南航空集團，海航2015年收入高達1,001億元人民幣，比太古集團的610億港元還要大一倍，《南華早報》背後的馬雲更不用說。今天香港企業面對的競爭對手，已經不再是香港公司，而是資源豐富的中、美公司。近來中國地產公司在香港高價投地，香港傳統地產公司難以招架。

在全球一體化及數碼化的衝擊下，企業面對愈來愈大的競爭，不少香港企業老闆選擇賣盤變現。但管理層換了非香港人，其實也限制了香港人的升職機會，增加怨氣，長遠對香港不利。政府應該鼓勵及協助企業轉型，提升競爭力。這方面可效法特朗普，在一些行業推出保護主義，考慮港企優先，保障企業有時間轉型。當然，港企也要珍惜時間及機會，不然只會逐漸被淘汰。FM

“自由貿易也有它陰暗的一面，有贏家及輸家，一個地區或國家若不能尋找到競爭優勢，最終只會被邊緣化。”