



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/ramondj2011

馬雲一百萬的承諾

阿里巴巴主席馬雲和美國候任總統特朗普 (Donald Trump) 會面，承諾將會幫助美國中小企業透過其電子商務平台出口到中國，5年內為美國創造100萬個職位。阿里巴巴開了這樣大的支票，能否兌現？

百萬職位無從說起

中國是製造業大國，需要進口甚麼？中國領導人最希望輸入的是高科技（但美國不容許出口至中國），其次是能源及資源。但馬雲提出幫助美國農產品出口到中國，中國缺乏農產品嗎？2015年中國由美國進口1,162億美元總值的產品，其中糧油及穀物類達140億美元或總值的11.6%，但這些生意主要由國營貿易商如中國糧油集團等壟斷，通常採購規範巨大，屬於國家級任務，不需要民間經營的線上或線下貿易平台進行。

假如是消費性農產品如水果及蔬菜，因為有時限性，計入空運成本後，進口量亦不會太高。其他消費品如衣服、鞋履、日常生活用品以至中低端電子產品等，中國從不缺乏。CNBC認為內地盜版行為猖獗，尤其

是阿里巴巴的電商網站，任何稍受歡迎的美國貨品都可能被仿製，令原本品牌無利可圖，更甚者是模仿者將抄襲產品經阿里巴巴網站平價出口至海外。《The Counterfeit Report》估計，偽造者令美國失去75萬個職位及本土每年2,500億美元生意，所以外國媒體對阿里巴巴存着極大懷疑。

馬雲曾說，中國對有安全要求的產品如新鮮及保健食品、化粧及護膚品，以至嬰兒產品有極大需求，可為歐美廠商帶來極大商機。但這類公司是否足以製造100萬個職位？此外不少外國奶粉及保健品公司（例如澳洲）因中國需求大增，內地消費者通過公司網站直接購買，令公司業績大升。所以具規模公司及著名品牌並不一定需要透過阿里巴巴的平台銷售。

美企回歸無助增長

特朗普成為美國總統後，最政治正確的是美國製造及創造美國職位。他首先針對的是美國車廠，迫使福特 (Ford)、快意佳士拿 (Fiat Chrysler) 及通用汽車 (GM) 等打消在海外建廠，將產綫搬返美國。威迫利誘下，

福特已宣布放棄在墨西哥建廠（雖然大部分主要零件仍在美國生產），快意佳士拿亦宣布在美國投資10億美元興建新產綫。表面上增加了國內就業，但因為成本上升，這些車廠其實需要捨棄股東利益來換取中短期的政治平安（如不就範，隨時被特朗普政府徵收特別進口關稅，股價肯定受壓）。生產成本增加，消費者最後亦必須付出較高價格購買產品。

科技進步及經濟全球化，先進國家的工種其實亦同步演變，趨向增加更高附加值的服務性行業職位，如軟硬件研究，設計，及市場推廣在美國（這些工種要求專業知識及付出較高工資）發生，而低技術及低收入的組裝工序則在中國進行。特朗普要求將低回報的生產工種回歸美國，其實對經濟增長貢獻不大，反而會助長通脹。唯一好處就是替缺乏教育的低下層工人增加了就業，最終目的只是用股東及消費者的利益換取了他的政治籌碼。為了討好特朗普，免受政府威嚇，相信更多的美國跨國企業會主動地在當地增加資本開支，所以從宏觀經濟層面看，商品資源板塊仍然有上升空間。看來中央政府可以嘗試敦促中國企業主動在美國設廠，從而改善中美政治及貿易關係。FM

“現在特朗普要求將低回報的生產工種回歸美國，其實對經濟增長貢獻不大，反而會助長通脹。”