



### 祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，  
特許財務分析師，

擁有14年國際投行分析員及5年對沖基金管理經驗，  
專長於中小型股票研究。  
讓讀者有機會一窺對沖基金行業全貌及傾聽業者心聲。

## 政治之弔詭

香港特首選舉之爭可說是出人意表，本來大熱的唐英年看來墮馬機會頗大。有趣的是，假設梁振英在缺乏商界上流精英、香港4大地產家族和公務員隊伍支持下仍然當選，這肯定成為香港政治歷史上非常值得參考的研究個案。

筆者歸納梁振英後來居上的主要因素為：一、巧妙利用傳媒及親民形象，為自己製造民意基礎；二、處心積慮，精心部署，深度研究，掌握對手弱點；三、把握時機，主動出擊，迎頭痛擊，絕不手軟。

### 參選準備梁先勝兩仗

早在前特首董建華年代，坊間已傳聞梁振英有意競選特首，當時他例必否認，以避鋒芒。換言之，梁先生部署這場仗已有十多年之久，也幾肯定他早已分析了所有可能對他造成威脅的競爭對手的弱點，建立了相對有利的資料庫以備不時之需。反之唐英年過去一直為政府服務，由財政司升至政務司，一切來得非常自然輕鬆，最後晉升特首也只不過是時間問題，所以在選舉前一年也看不到有何特別準備。

不像梁先生早已下區作親民活動，參加論壇，更不時抨擊政府施政，爭取草根階層的好感，建立親民形象及民意基礎。所以，選舉前梁先生早已贏了一仗。作為一個政治家，一舉手一投足必定受傳媒關注，無論大小事情都被無限放大，更何況是負面新聞！

公職人員涉及僭建事件早在一年前已被傳媒廣泛報道，筆者不明白為何唐先生無半分風險意識。他有意參選特首肯定非一朝一夕之事，所以他絕對有時間把問題預先處理好（可回復原

貌或直接把僭建大宅轉讓）。現在一子錯滿盤皆落索，造成不可挽救的局面。唐先生在「塗黑政治遊戲」上，一直處於被動及下風，把所有精力花在拆彈上，根本無力主動發招攻擊對手，現今民意盡失，從參選準備的事上，唐先生輸了第二仗。第三仗更是關鍵，就是取得中央領導的祝福。這將取決於：一、中央怎樣解讀廣大民意，其重要性何在；二、香港富商、精英及建制派人事對參選者的最後支持是甚麼。

梁先生在第一項幾肯定佔了上風，第二項的背後，問題就更複雜。筆者一直不明白，梁先生作為一個與香港地產界有千絲萬縷關係的測量師及商人，為何得不到4大地產商任何一位支持，甚至只有反對（Anyone but CY），包括他曾擔任董事的星島（01105）。

### 新舊勢力在背後角力

除了對性情及處事作風的不信任外，估計背後可能涉及很多將來政治經濟利益的重新分配及轉移。除了和商界及地產界有緊密關係外，唐先生給人的感覺是比較無為，獲選後一切將會保持現狀，這將會是大部分現有富商所樂見的。反之梁先生給人的印象是極想有為。1997年的「八萬五」政策，據說他是政策的幕後軍師。

現時，提出不少紓解民困的方案，不排除日後為了繼續爭取選票，會大派福利，甚至主動打擊樓價以換取草根支持。在缺乏現屆政府的支持下，梁先生肯定會起用建制以外的忠精分子，故建制派中，可能會有新派勢力湧現。經濟上，傳統富商有可能逐漸失去某些優勢，造就新一批富豪的興起。所以這次特首之爭，極可能就是新勢力與舊勢力在政治背後角力之爭。RM

除了和商界及地產界有緊密關係外，唐先生給人的感覺是比較無為，獲選後一切將會保持現狀，這將會是大部分現有富商所樂見的。