

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011 祝振駒

聯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，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立開騰。對環球宏觀、美股及香港中小型股票有研究。

## 個人利益凌駕一切政治

英國及法國乃民主社會之先驅，當地政府在近期均不約而同面對政治及社會危機。

前者他受脫歐死胡頭的煎熬，後者則被「黃背心運動」衝擊。「黃背心運動」起因由於人民不滿油價持續上漲及政府調高燃油稅而上街抗議，及後訴求擴大至提升草根及中產階級利益，例如降低燃油稅，要求重新徵收富人稅，增加最低工資等等。

### 約翰遜的政治豪賭

現任英國首相約翰遜為2016年脫歐公投期間的強硬「脫歐派」。他珍惜和當時的首相卡梅倫反臉，並多次聲稱脫歐後，英國便可重掌所有國內外的政治經濟話事權，兼且可以繼續享受與歐盟之間的所有貿易好處。

稍為有邏輯分析及獨立思考能力的人都應該看出約翰遜的宣言鬼話連篇，但因為太多的英國人反對歐盟移民，以至難民等分薄本地人福利及職位，結果「脫歐派」爆大冷以51.9%險勝。約翰遜本來希望利用脫歐鞏固政治籌碼上位，但可能當時樹敵太多，結果功虧一簣，最後由「留歐派」的文翠珊獲選為首相。

英國脫歐的最大問題是英國需要歐盟的單一市場多於歐盟需要英國的本土市場，兩者根本在不平等的位置上交易，所以脫歐協議最後在愛爾蘭關卡（Irish Backdrop）一事上被卡着，令英國不能完全擺脫歐盟的關稅法律。約翰遜一直強調要在10月31日的最後限期前脫歐，甚至不

惜一切也要「硬脫歐」，就是希望利用玉石俱焚一招來迫歐盟讓步。

但政治博弈歸政治博弈，大部分英國政客均輸不起，不敢陪約翰遜將國家人民當作賭注，所以連保守黨內政客也要反對他。現在最大可能是約翰遜被迫提出將脫歐的限期再次押後。筆者估計約翰遜不會偉大到不惜違憲坐牢，也要堅持硬脫歐。

### 脫歐未見其利 先見其害

因為脫歐的陰影籠罩下，英鎊下瀉，外資撤離，因為前景不明朗，英國國內投資及消費放慢，所以脫歐未見其利，先見其害。不少人因為自身利益受損，甚至提出再次公投。但再次公投

等於推翻民主投票制度，後患無窮。

法國總統馬克龍立意施行各種稅務及公司法改革，例如廢除富人稅，容許公司更易招聘及裁員，觸動了不少草根的利益。

事實上，這些政策施行後，法國的外資投資增加，失業率下降至8.5%，乃過去十年來最低。馬克龍的第二階段稅改包括降低企業所得稅（於2022年減至25%）及削減日益膨脹的公共開支。後者將導致大量公務員失業。其他建議措施包括延長獲取退休金所需的工作年資。

作為一個社會福利主義國家，馬克龍將會面對國內工會、公務員及不少專業界人士的強烈反對。所以說到底，大部分人的政治決定必定以個人利益為依歸。此外，不要以為外國的月光特別亮，所以民粹主義都不歡迎新移民。