

東尼智慧：生於憂患 死於安樂 林少陽
《明報》細味·投資 (10-8-2015)

最近重看東尼(Tony Measor)舊作，內心感觸良多。作為一個由大不列顛帝國遠道而來的老外，他對香港、中國以至整個東南亞經濟命運的信心，竟然遠大過很多生於斯長於斯的香港華人。東尼不懂中文，看得最多的是以妖魔化中國為己任的英語國際傳媒，可是他從來都不是輕易受人唆擺的人，他對中國前途的樂觀看法，由始至終都沒有動搖過。

最近我們一位做醫生的朋友，因為種種不同的原因，已決定返回他們多年前已入籍的澳洲。移民的其中一個重要原因，是因為香港的教育及生活開支太高，當中單是三個孩子就讀國際學校及每月的住屋開支，已令這個兩夫婦都是專業人士的五口之家亦頗感吃力。若子女返回澳洲就讀，可享受九年免費教育至中學三年級，當地樓價遠較香港相宜，大幅減少屋住開支之後，生活環境反而獲得即時的改善。另外，香港近年令人煩厭的政治氣氛，更加速了這個五口之家離開香港的決心。

我是從內子口中得知他們的決定，當她談到九年免費教育的時候，我的即時反應便是：香港不是一樣有九年免費教育嗎？我內心當然知道答案——因為就連我自己，亦對香港的教育制度欠缺信心，而這對夫婦的長子，正是小兒的學弟。但是，無論怎麼說，移民他國的其中一個主要原因，就是為了子女接受該國九年免費教育，這是對香港教育政策的一個極大的諷刺！香港這個城市，很可能真的病了，而且病況不輕。

東尼隔著語言障礙的輕紗，用他幾十年長居新加坡及香港的個人經歷所得出的心眼，究竟是對時局最關鍵的核心問題看得通透一些，還是矇矓一些？

早於 1999 年中，東尼在看好這個城市經濟前途的同時，亦已提出香港幾個關於教育、空氣污染、人口質素下滑（除了禮貌有待改善之外，亦包括這個城市有越來越自我中心，不再包容外來人口的趨勢）等問題。令人慨嘆的是，他老人家十六年前提出的問題，十六年後的今天，似乎沒有一樣獲得足夠的重視與改善。

記得當年他在文章的結尾，認為香港最大的優勢，就是背靠正在日益強大的中國。在當年，這個最大的優勢，隨著中國經濟於 2007 年前後見頂回落以及 2010 年的迴光返照，開始逐步減弱。隨著中國經濟下滑、過去兩年的驅蝗行動，加上人民幣隨著美元持續升值，香港這個城市，或許已開始步入經濟下滑的周期。

長久以來，香港都是東南亞的一塊福地。但願這次的經濟下滑，不過是過往眾多下行周期之一，而不是香港走向沒落不歸路的先兆。

香港以至中國目前的困局，或多或少已經反映於當前本港上市股份低迷的估值之中。反而，在通脹下滑中國減息抵銷美國加息因素壓力之下，本港上市 H 股以目前約 8 倍的估值，下行空間非常有限。就在這刻，投資者需要的，正是東尼對香港及中國前途那神奇的信心躍進(leap of faith)。因為見慣幾十年風浪的東尼深明，股市以至經濟，都逃不出「生於憂患死於安樂」的周期循環！