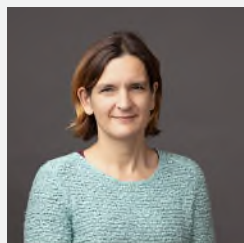


東方匯理資產管理全球投資論壇 《疫後替代道路》



ESTHER DUFLO

2019 年諾貝爾經濟學獎得獎者

新冠肺炎疫情與不平等：對全球團結的考驗？

東方匯理資產管理全球投資論壇（Amundi World Investment Forum, 即 AWIF）於 2021 年 6 月中旬舉行。本年度的主題是《疫後替代道路》，旨在探討如何解讀疫情爆發以來不同改變和機遇的特點。論壇聚焦地緣政治、貨幣政策、不平等和氣候問題，邀請業界數位舉足輕重的專業人士發表對市場的洞見。

本期文章重點介紹 2019 年諾貝爾經濟學獎得獎者 Esther Duflo 的主題演講。Esther 是麻省理工學院經濟系扶貧與發展經濟學教授，也是安利捷貧困生活實驗室的聯合創始人和聯合主任。在她的研究中，她探究貧窮人士的經濟生活，協助設計和評估社會政策。此外，她亦致力於健康護理、教育、普惠金融、環境和管治方面工作。

於疫情前或期間，全球的不平等情況有什麼變化？

“

若看看全球收入分配及過去數十年的變化，便會留意到一條「大象曲線」。收入最高 1% 的國家，享有 27% 的全球增長，但代表下半部 50% 的國家亦相對理想，約佔總增長的 12%，當中以新興國家為主，尤其是中國和印度。因此，即使在疫情前，大象曲線的下半部已逐漸趨平，因為這些國家變得更富裕。

此外，出現了疫情危機，疫情在短期內使全球許多人陷入貧窮，據世界銀行估算，最少有 1.5 億人面對貧窮狀況。目前不知道此增幅為長期或只屬暫時性，但在疫情期間全球貧窮人口增加的一大特點或主要原因，是富裕國家能採取各種不惜一切的措施支持國民，當中包括援助最貧窮的人口（其財政支援措施約佔本地生產總值的 20%），但最貧窮的國家為國民提供的支援措施僅佔本地生產總值的 2%，因為他們無法像富裕國家一樣，取得低成本的貸款，因此無法解決基本的流動性問題。

現在有必要針對貧窮國家擴大特別借貸權利，及提供多項權利。不過，由於國際貨幣基金組織目前的規定禁止這種做法，所以能否成功仍是未知之數。在某程度上，相信大家都同意應讓貧窮國家與富裕國家平起平坐，可以盡量借貸，同時將 20% 的資源投入最貧窮的人口，可惜現時卻沒有相關機制。私人市場不允許貧窮國家借貸，因為貧窮國家無法或不想進入私人市場，以免危及私人市場的信用評級。國際金融機構亦不容許這種做法，例如經濟合作暨發展組織（OECD）只能延長為還款期，但無法提供新的資金，而且也沒有直接捐助的全球支援計劃。因此，長遠下去，我們可能會完全失去大象曲線的下半部分。

”

“

消失的「美國夢」和不再相信「明天會更好」的情況，令社會出現危機。

”

不平等的情況加劇對社會有什麼影響？

“

在不少國家，不平等加劇和薪酬停滯的情況已逐漸消失。在美國，以往大部分家長會期望子女的生活條件會比自己更好，但現實事與願違。今時今日，來自最底層 20%家庭的孩子比以往更難擁有比父母更好的生活。同樣，生於底層 20%家庭的孩子，也更難躋身最高的 20%人口，陷入困局。對美國及全世界而言，消失的「美國夢」和不再相信「明天會更好」的情況，令社會出現危機。

我認為這種情況的原因是因為，當在這些國家建立更好生活的機會開始消逝，大家就發現現實與期望截然不同。就如今年 1 月 6 日在美國國會大樓發生的示威事件，民眾對政府和國際企業失去信任，然而這只是冰山一角。

此外，在眾多專家之中，公眾對經濟學家的信任度現在是史上最低。英國於 2017 年進行的 YouGov 調查訪問民眾對不同範疇專家的信任程度，結果發現只有 25%的受訪者信任經濟學家，與英國國會議員相若，但卻有 50%的受訪者信任氣象專家。因此，當英國民眾對氣象專家的信任程度比經濟學家高一倍時，反映社會失去了很大程度的公眾信任。

”

社會在嘗試解決不平等問題時，正在面對什麼障礙？有沒有一些國家曾成功案例？

“

我認為首先要取得共識的是判斷實際的問題，必須先了解問題才能找到解決方法，但有人認為這一點很難做到。隨著新科技和人工智能興起，加上國際貿易，就業職位的性質改變，而企業亦集中於特定行業，形成「勝者為王」的壟斷式經濟，使不平等加劇幾乎已成為定律。當出現這種情況，擁有壟斷地位的企業會謀取更多利潤與股東分享，但並無惠及底層工人。因此，美國的勞動份額由 2000 年起驟減，部分原因與這種壟斷式經濟有關。

不過，這也並非必然，丹麥便是最佳的例子。丹麥具備上述壟斷式經濟的特點，但不平等情況並沒有嚴重惡化，薪酬也沒有下降。丹麥最底層的 50%人口賺取的收入仍然遠高於最頂層的 1%，而勞動份額也保持穩定。總括而言，這反映對平等影響至深的其實是制度、社會慣例，以及大眾對何謂正常運作社會的理解。

”

重要資料

本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編制。本文不擬被視為要約或招攬購買或出售證券，當中包括基金股份。本文所載的觀點及/或所提及的公司不應被視為東方匯理資產管理的建議。所有意見及估計可以隨時作出更改而毋須事先通知。在適用之法律、規則、守則及指引允許的範圍內，東方匯理資產管理及其相關公司對任何因使用本文所載之資料而引致的直接或間接損失概不負責。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。本文及所提及之網站並未得到由中國證券監督管理委員會或香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的審閱。本文撰寫的目的只為提供資訊，並不代表已參考個別可能接收到本文人士的個別投資目標，財務情況及個別需求。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。投資者不可單靠本文而作出投資決定。投資涉及風險。市場、基金經理以及投資的過往表現及經濟市場、股市、債市或經濟趨勢預測並非將來表現依據。投資回報以非港元或美元為單位可能因匯率波動而令投資總值下跌或上升。投資可跌可升。本文不擬提供予美國公民、美國居民或任何根據美國 1933 年證券法下的規則 S 所定義的「美國人士」。

想知更多? 即上 www.amundi.com.hk