

Active is: Sharing insights

如何修復貧富懸殊？

2018年7月



杜納恩(Neil Dwane)
環球投資策略師

財富和收入不均已成迫在眉睫的全球問題，影響無數人的生活質素，不僅抑壓經濟增長，同時令政府面臨考驗和破壞社會穩定性。幸好，這並非不治之症，政客、企業和投資者都可克盡己任，為解決問題出一分力。

極端貧窮人口近年不斷減少，貧富懸殊卻成為全球目前其中一個最迫在眉睫的經濟和社會問題。貧富懸殊除了會構成人命傷亡外，也會拖累經濟增長，並破壞社會穩定性，為政府財政帶來壓力。

雖然要解決這個問題並不容易，然而政府官員、企業和投資者均可為收窄貧富差距出一分力。

政府官員可以從社會安全網、稅階和教育系統入手；企業方面，可以透過加強員工培訓，改善薪酬和其他可持續性的措施；至於投資者，可以促進負責任的企業管理。財富不均是當今世界上最迫切的社會和經濟問題之一，我們必須高度重视，將之視為要優先處理的要務。

貧富懸殊成為全球目前其中一個最迫切要解決的經濟和社會問題

貧富懸殊有多普遍？

雖然社會一直致力平均各方的利益，然而目前收入和財富分配不均的情況，為工業革命以來最為普遍。

聯合國的數據顯示，在2016年，美國最富有的1%人口，便擁有當地整體財富的38%，正如以上的圖表所示，這只是問題的冰山一角，貧富懸殊已是全球問題，各地最富有的10%人口，受着不同程度的好處。

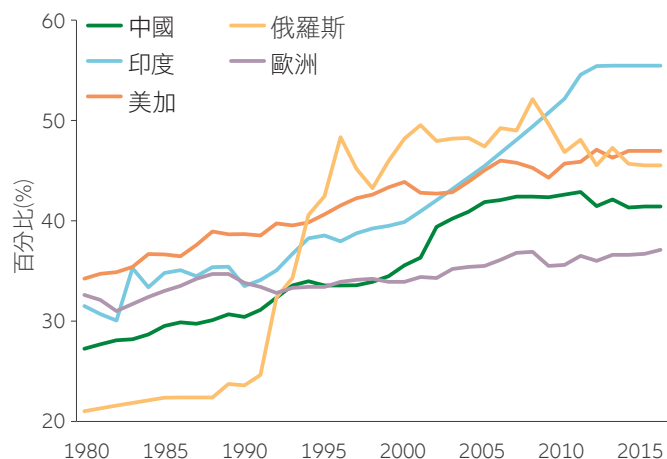


要點

- 全球面對工業革命以來最嚴重的貧富差距，在2016年，美國最富有的1%人口，便擁有當地38%財富
- 社會安全網被削弱，愈來愈少人負擔得起基本生活開支、優質醫療保健及退休儲蓄
- 自1980年代起投資於金融市場的投資者，固然能夠獲取豐實的回報，然而不少人未能從風險資產投資中獲利，兩者的差距越拉越遠
- 各國政府、企業及投資者均需致力消除貧富差距，安聯投資過去一直致力維護公司、客戶和社會利益，在經濟收益以外提供額外價值

收入不均無處不在

由最富有的10%人口所分享的收入(1980至2016年)



資源來源：2018年世界不平等報告，數據截至2016年。

近年，全球化所帶動的全球性製造業，使貨品能以低成本集中生產，並提高了市場對高科技製品等消費品的負擔能力。然而，這種將生產力轉移向發展中國家的舉動，卻扼殺了發達國家不同行業的發展，當中包括採礦和鋼鐵等傳統人手密集的行業。隨著機械人、自動化和人工智能的興起，也將威脅到傳統工種的就業情況。這些變化都在削弱曾經支持大部分人口發展的傳統工作機會，令收入和財富不均的情況加劇，甚至禍延下一代的發展機會。

隨著金融市場的規管得以放寬，金融全球化有利於富人累積更多財富，導致貧富差距加劇。那些早在上世紀80年代已開始涉足投資市場的人士，其投資表現固然理想，特別是過去10年，各國央行的超寬鬆貨幣政策，最終推動資產價格上漲。反觀那些沒有投資於風險資產的人士，開始發現自己與富人的差距越走越遠。如能讓更多人透過金融資產投資獲取風險溢價，顯然是應對貧富懸殊其中一個有效方法。

協助更多人透過金融資產投資獲取風險溢價，顯然是應對貧富懸殊其中一個有效方法

實實在在的危機

貧富懸殊加劇的同時，世界各地的極端貧窮現象卻正在紓緩。平心而論，收入差距並不能完全反映實況，一個苦苦掙扎的國家，可能遭受嚴重的貧窮問題困擾，但人口的收入不均情況卻較為輕微。

然而，不少國家的政府都在密切關注貧富懸殊問題，主要基於以下原因：

- 財富不均在新興地區是一個重大議題，區內只有少數人

擁有自置居所和足夠的儲蓄及退休儲備

- 在發達國家，富裕人口的稅務負擔不斷減少，導致社會安全網變得緊張，越來越少人負擔得起基本生活開支，在醫療保健的成本不斷上升下，優質醫療或退休儲蓄更是遠不可及。

放眼全球，貧富懸殊的確造成了人與人之間的猜疑，破壞社會凝聚力，促使政治上的派系角力。隨著社交媒體的發展，讓世界更加透明開放，同時促使更多人認識到自身的財富落後於他人。這可能會導致民粹主義抬頭，社會亦要負出沉重代價，人們生活可能更加繃緊，有損健康，同時傾向作出冒險決定，以追趕懸殊的差距。

貧富懸殊促使政治上的派系角力

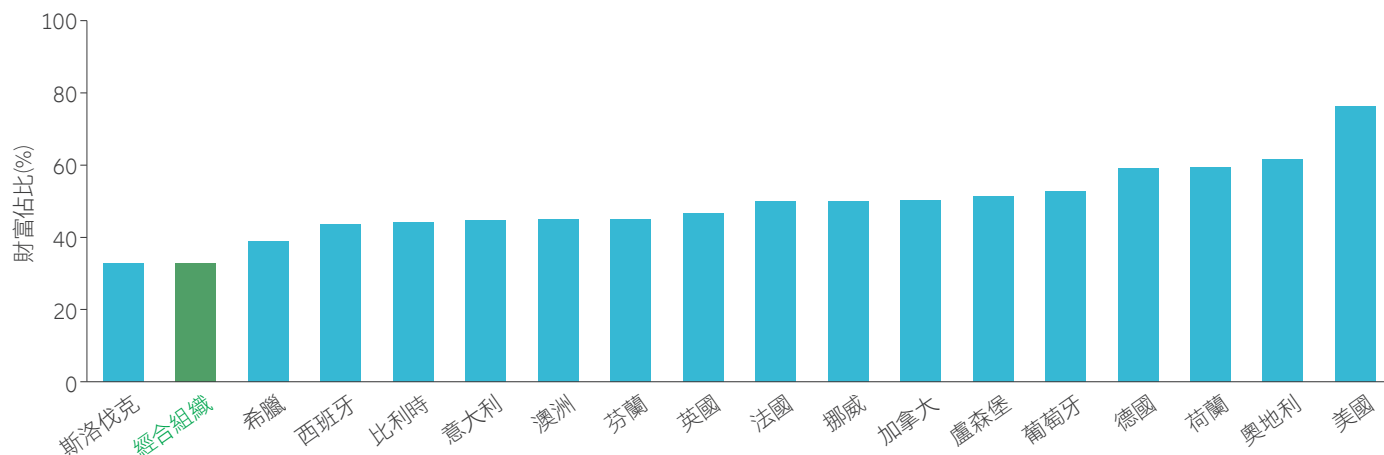
如何修補貧富懸殊

安聯投資認為，即使貧窮水平已持續下降，社會各界仍可以在日益嚴重的貧富懸殊問題上發揮作用。

1. 政府應該加強國民對金融市場的了解，並鼓勵投資，以提高個人儲蓄和普及投資。
2. 金融業以負責任和可持續性的方式促進金融服務，從而提高金融普及程度。
3. 必須加強國民的金融知識，讓更多人，尤其是年輕一代提高他們的經濟地位。
4. 監管和稅務改革需要變得更公平和減少政治化，讓各國中央銀行關注其經濟的長期利益，而不受短期政治因素所影響。
5. 相對高收入一族，低收入人士一般動用較高比例的收入，更漸進的稅務政策有助將財富重新分配。
6. 各國政府必須改善社會保障網，利用新科技提升效率和減少濫用，同時優化稅款的收集過程。
7. 教育體系需要與時並進提升國民技能，學生貸款系統或需要徹底改革。

美國的收入不均最嚴重

最富有的10%人口所分享的財富(2010)



資料來源：經合組織財富分配資訊庫、安聯投資資本市場及主題研究，截至2010年，以下國家數據截至括號內年份：智利(2011年)；澳洲、加拿大及英國(2012年)；南韓(2013年)。

8. 勞動力需要提供培訓、投入投資和支持，而管理團隊應採用更配合的方式來管理和留住員工。相對其他公司，一間成功的公司往往更願意投放成本，全因優質的員工和更好的報酬，可以提高生產力。
9. 透過降低稅收和推出更靈活的監管措施，金融機構和銀行應能降低所收取的費用，這樣或有助洗脫牟取暴利的指控。
10. 投資者可以向企業管理層和董事會施加壓力，使其更專

注環境、社會和治理(ESG)的相關因素，尤其是發於給高管的薪酬，這樣有助改善收入不均。

安聯投資一直致力將積極管理的力量，應用於現實社會的問題之上，如尋求機械人和人工智能所帶來的挑戰和機遇，應對生產力降低和貧富懸殊升溫所帶來的風險，和研究有助公司及股東成功的ESG相關因素。因此，我們努力維護公司、客戶和社區的利益，在經濟收益以外提供額外價值，將資金引領向可促進未來發展的誘因，讓經濟可以持續性和更公平的方式增長。

Active is : Allianz Global Investors

著重 因而主動：安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋



讚好我們專頁 安聯投資 – 機遇同行



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



關注微信公眾號 安聯投資



訂閱YouTube頻道 安聯投資

投資涉及風險。投資價值及投資收益可升可跌，投資者可能無法取回全部投資本金。過往表現並非未來表現的指引。本文件乃提供市場訊息之用，僅供參考。本文並非就任何證券提供投資意見或建議或邀請或招攬買賣該等證券。

本文件所載的觀點及意見，屬發行人及／或其聯營公司在刊發之時的觀點及意見，可予以更改而毋須另行通知。所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源，但並不保證對其準確性或完整性對其使用所產生的任何直接或間接損失，本公司不會承擔任何責任。本文件的內容不可以任何方式影印、複製或再發佈。

本文件並未經任何監管當局審閱。如於中國大陸使用，旨在為境內商業銀行根據適用合格境內機構投資者制度的法規法則而發行的代客境外理財產品，提供輔助信息。

本文件乃透過以下安聯投資旗下公司分發：Allianz Global Investors U.S. LCC (在美國證券交易委員會註冊的一家投資顧問公司)；Allianz Global Investors GmbH (受德國Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)監管的一家德國金融服務 (Finanzdienstleistungsinstitut) 特許提供商以及在美国證券及交易委員會註冊的一家投資顧問公司)；安聯環球投資亞太有限公司 (獲香港證券及期貨事務監察委員會許可)；Allianz Global Investors Singapore Ltd. (受新加坡金融管理局監管[公司註冊編號：199907169Z])；Allianz Global Investors Japan Co. Ltd. (日本註冊為金融工具交易商)[公司註冊編號：The Director of Kanto Local Finance Bureau (日本註冊為金融工具交易商)，No. 424, Member of Japan Investment Advisers Association]；以及安聯證券投資信託股份有限公司 (獲金融監督委員會 (台灣) 許可)。