

★序

多謝你拿起了這本書。

本書的內容會令你對現實有新的認知。

先問一句，現正拿起這本書的讀者，你認為自己現在清醒嗎？

你可能會對我這樣問覺得很奇怪，因為這段文字正通過你的視神經轉化成信號，再進入你的大腦作出思考及確認，想必你不可能是在睡夢之中吧。

可是你認識的東西裏，有多少是真實的呢？而你在學校吸收的知識，又有多少是正確的呢？

你又有沒有考慮過，世上究竟有多少人一直生活在虛幻之中卻不自知？

本書旨在提供證據給你看，原來你身邊大部分的人都在睡夢之中，還沒有醒來。而我的責任就是希望可通過這本書喚醒你。是否言過其實？等你看完本書後，自有評價。

現今主流經濟學理論的背後其實充滿缺陷，只要肯稍為思索下便能明白；奇怪的是，雖然所有道理都很容易理解，但很多人都未能察覺出來。本書不僅展示經濟學理論有何缺陷，從而讓你在理財及投資上可避免損失，更會詳細解釋為甚麼教科書會故意加插這些漏洞。閱畢本書，讀者們不單會對現今全球經濟狀況有一個全盤認識，更能了解箇中缺陷。再進一步，可以了解這個世界背後的真相。

先旨聲明：真相往往比你看到的現實更離奇古怪！

以經濟學為主題的書籍，一直都給人一種內容非常複雜的錯覺，其實經濟學的书可以在寫作過程中完全不牽涉複雜的理論。有見及此，本書務求將經濟學知識用最簡明的方法展示予讀者，定位為一本可供普羅大眾閱讀的通俗讀物；全書在寫作過程中都盡力做到深入淺出，讀者只須擁有正常的中文閱讀能力就可理解，毋須任何基礎經濟知識或精通數學。唯一需要的是一顆求真的心，以及探求真理的勇氣。

本書內容將顛覆你的思維。如果準備好了，就跟我踏上旅程吧。

結束旅程後，
你將會開啟知識的第三眼，
能夠以冰冷且清澈如水晶般的視角，
恍如站在高山之巔般，
俯視沉睡的芸芸眾生……

★ 本書特色



1 避開艱澀難明的學術內容，通過貼地及人性化的語言，向市民大眾解釋一些不為人知的經濟現象。

2 全書的內容務求簡單易明，避免過度冗長的段落，增加讀者閱讀興趣。

3 通過與學生的對談形式，深入淺出地解釋眾多令人疑惑的經濟謎團。

4 增進讀者對經濟及金融的認識，揭破一直以來被傳媒及學術界隱瞞的經濟真相。

5 解釋各種社會經濟問題的背後原因，讓你全盤了解自己身邊的經濟事件及國際關係。

6 增強讀者在作出經濟及理財相關決策時的分析能力。

1

2

3

4

5

6

目錄

| | |
|----------------------|-----|
| 推薦序一·方濤 | 002 |
| 推薦序二·施訓鵬 | 004 |
| 推薦序三·曹宏威 | 006 |
| 推薦序四·萬廣華 | 008 |
| 推薦序五·吳延瑞 | 010 |
| 推薦語 | 012 |
| 序 | 016 |
| 本書特色 | 018 |
| | |
| 第一章：匯率迷思 | |
| 1.1 外匯市場與我何干？ | 025 |
| 1.2 旅遊前，你真的「懂」怎樣換外幣？ | 038 |
| | |
| 第二章：影響日常生活的金融知識 | |
| 2.1 國際匯率如何左右民生？ | 057 |
| 2.2 金融風暴對我們的生活有何影響？ | 070 |

第三章：經濟科沒教的經濟學

| | |
|-----------------------|-----|
| 3.1 通貨膨脹是甚麼？為何收入易減難漲？ | 109 |
| 3.2 租管與最低工資 理論 VS 現實 | 124 |

第四章：財金「偽」術

| | |
|----------------------|-----|
| 4.1 「失業率」這個數字魔法有多重要？ | 142 |
| 4.2 壟斷、霸權，你真的感受到？ | 157 |

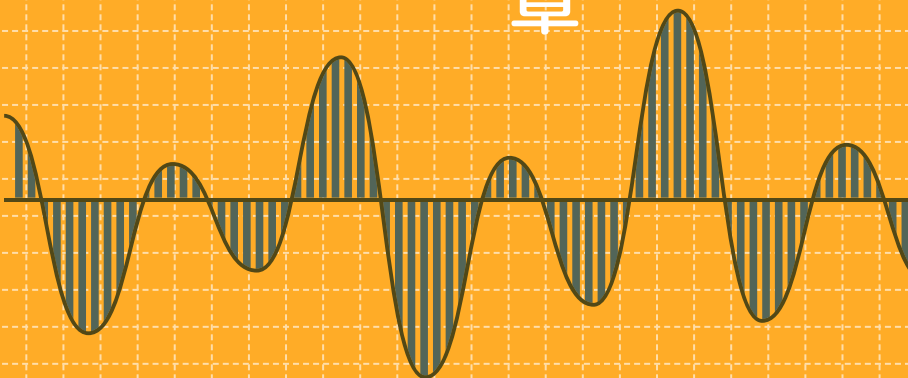
第五章：公平、不躺平

| | |
|-------------------|-----|
| 5.1 誰偷走了窮忙族的儲蓄？ | 186 |
| 5.2 快人一步！預判未來經濟路向 | 205 |

| | |
|---|-----|
| 跋 | 220 |
|---|-----|

| | |
|------|-----|
| 作者介紹 | 223 |
|------|-----|

第一章



匯率迷思

對天堂的貢獻

一個揭發經濟政策背後黑幕的記者死了。他忽然發覺自己置身於天堂的入口，前面有很多靈魂在排隊。而天使站在天堂的大門，認真地安排每個靈魂的去向。他立即跟在隊伍後面。排隊七日七夜之後，還差一個就輪到自已了，這時他才發現排在前面的是其國家的前經濟部長。

天使問前面這個人：「你生前是幹甚麼的？」

靈魂回答：「我是國家的經濟部長，負責制定外匯政策。」

天使查核資料後說：「很好，你的貢獻很大，可以進入最高級的天堂享受。」

經濟部長非常高興，跟着天使去了。

接着就輪到記者，天使問：「你生前是幹甚麼的？」

記者回答：「我發覺國家的外匯政策有問題，因此我寫文章喚醒群眾。」

天使查核了資料後說：「你寫文章喚醒了世人，讓他們明白真理。你可以進入最低級的天堂享受。」

記者聞言，忿忿不平地投訴：「這不公平啊！我寫文章的目的就是揭露剛剛那個經濟部長的政策錯誤。但他居然可以上最高級的天堂，而我卻要去最低級的？」

天使一臉和藹地回答：「這個當然是公平的，因為我們評估每一個靈魂時，主要是看他們對宗教的貢獻。聽你的人，知道了真相後，就甚麼都不信；聽他的人，每個都活在水深火熱，天天祈禱，全部變了虔誠的教徒。你說，哪個對宗教的貢獻大呢？」

★ 1.1 外匯市場與我何干？

執筆時，筆者正在香港特別行政區兩間大學擔任教職，課程包括不同領域，但都是金融及經濟相關科目，其中多數涉及世界經濟。另外筆者也在多所內地及海外大學擔當研究職務，帶領博士及碩士生進行研究。但無論教甚麼科目，在上第一課時，我多數會談及匯率這個問題，因為外匯市場是一個至關重要的市場。

金融市場的體系有很多方面，例如一般投資者耳熟能詳的股票、債券及外匯等各種市場，而香港人最熟悉的相信非股市莫屬了。

筆者讀大學時，正值香港經濟蓬勃發展的 1990 年代初，當時就有大學同學去申請政府的學生貸款再拿去炒股票。同學當時鑽研很多投資書籍及報章，比在大學修讀其他科目還加倍用心，努力發奮希望能創業興家，光宗耀祖，畢業後毋須打工；最差的也希望能在股票市場掘到第一桶金，畢業後做些小生意，悠閒舒適地享受一下資產階級的優越生活。惜事與願違，最終很多同學都投資失利，輸光了錢，還得在畢業後慢慢工作償還貸款。這個連學生也被迷得神魂顛倒的股票及金融市場，真的不知道算不算從側面反映金融在香港的重要性。

MPF 與全民皆股

由於本港的股票交易活動非常普及，正所謂走在街上一個廣告牌不幸

掉下來，壓到的成年人都是有買股票的。

以上這句話不是說笑，絕對所言不虛，因為香港很多人除了自己買股票外，還得從每月的收入中抽出一部分作為強制性公積金（MPF）。香港政府規定僱員須拿出工資的某個百分比，加上僱主的供款，一起投入退休保障計畫。這計畫不是自願性質，而是 18 歲至 65 歲在香港有工作的人都強制參與。而計畫的所有供款都不能夠任意提取及動用，一般要等到 65 歲退休後才能拿回。為了對抗通脹，MPF 也提供一些投資方案，而僱員可以自行選擇所喜愛的投資組合。從另一個角度看，這個全民參與的計畫即是要求全港僱員每月拿一部分的工資來投資，而因為大多數投資選項都是股票基金，所以總的來說，在香港真是人人皆基金，人人皆股。

香港股票市場的普及性亦反映在娛樂產業之中，很多小說、電視劇集、電影都採用跟股市相關的題材。其中以香港電視廣播有限公司（無綫電視）的劇集《大時代》最膾炙人口，鄭少秋所飾演的「丁蟹」一角更為人津津樂道。其實這個「蟹」字，對香港股民來說是一個非常不吉利的字。很多人知道，「牛市」代表股票市場的升市，「熊市」則代表跌市。那麼蟹又代表甚麼呢？顧名思義，買螃蟹的時候，商販為怕蟹鉗傷人，所以把蟹鉗及蟹腳捆着，讓牠動彈不得。而炒股票時，如果小股民在買完股票後價格大跌，有很多人便不捨得在這時候蝕本賣出；若股價繼續下跌，他們便被迫繼續持股，一天股票不升回他們買入時的價位，便一天不賣掉。這情況下，股民就好像被捆綁的螃蟹一樣動彈不得。這一種跟股票長相廝守的感情，真是地老天荒，無比貞烈，天地也為之動容。中國內地股壇術語稱這狀況為「套牢」，而香港股民則會形容這些一賣便蝕本的股票為「蟹貨」。

順帶一提，鄭少秋自從拍了《大時代》後，有人發覺每次電視台播出由他主演的節目，港股的恒生指數都有不同程度的跌幅，有幾次甚至是大型股災。後來又有人做了統計，發覺原來鄭少秋在 1973 年拍的電視劇，播出後股票市場已經會下跌。在 1973 年及 1987 年，香港都經歷過大型股災，而剛好當時都有他的劇集在電視上播放。1992 年後，每當有

「丁蟹效應」曾獲《紐約時報》及 CNBC 等國際媒體爭相報導。



鄭少秋參與的電視節目播出，股票市場都剛好出現較大的調整。因此，國際金融機構里昂證券曾發表研究報告介紹這個「丁蟹效應」(Ting Hai Effect)，連紐約時報¹，CNBC²也有相關報導，故「丁蟹」真的是香港股票分析之奇葩，令香港衝出國際，創金融分析的先河。

這個對香港來說，簡直就是文化輸出的一個成功案例。不單止教曉了外國金融精英，原來香港人看電視也可以用來預測股票走勢，更令外國人對螃蟹有一個全新的認知。

話說回來，在坊間媒體的推波助瀾下，如果你問香港的學生哪一個金融市場最重要，相信大部分人都會回答是股票市場。但其實全球規模最大、最重要的金融市場，是外匯市場(Foreign Exchange Market)才對，一般簡稱為Forex Market，假如仍嫌名字太長，可以再縮短為FX Market。至於第二大的金融市場還未輪到股市，是債券市場，股市排在債券市場之後。

外匯市場有何重要性？

為甚麼外匯市場規模最大？我們要明白每一個金融市場都有不同的人參與及使用，而大部分市場的參與者可以簡單地分類為：

一、長線投資者：這些人長時間持有金融資產，他們的想法是持有得愈久，避開中間的波動，到最後沽出時便能賺得愈多。這就是有閒錢不急着用，並且不想增加心臟負荷的人的選擇。

- 1 Mullany, G. (2013, April 2). For Hong Kong Markets, Bad Omen in a Movie Premiere. *The New York Times*. <https://www.nytimes.com/2013/04/03/business/global/for-hong-kong-markets-bad-omen-in-a-movie-premiere.html>
- 2 Cheng, E. (2015, April 19). The TV show that makes a stock market drop. *CNBC*. <https://www.cnbc.com/2015/04/17/the-tv-show-that-makes-a-stock-market-drop.html>

二、短線投機者：這些人不願意長期持有金融資產，希望通過短時間內的資產價格波動，低買高賣，用很短的時間賺大錢。簡言之，就是想四兩撥千斤的「賭徒」。這些人承受的壓力山大，心臟負荷能力比一般人強，很少有心臟的毛病。但他們的下場差別非常懸殊。幸運的人，創業興家，名揚四海，夫榮妻貴，賺的錢足夠他們想去哪個國家吃喝玩樂，就去哪個國家；不幸的人，輸到典當褲子，可是也有可能會經常離開香港——因為要遠走他方避債。

三、套戩者：這些人發現同一資產在兩個不同的市場居然有較大價格差別，所以便一個市場以較低價買進，在另一個市場以較高價賣出，賺取中間差價。但隨着電腦科技發展，這些套利手段基本上已被電腦取代。因此如果你現在還發現有機可乘的話，溫馨提醒一下：請小心，因為很多時只是你看錯了報價才誤以為有錢賺。

四、避險者：這些人主要參與金融衍生工具市場，他們入市不是想賺錢，而是想不再輸錢。這類參與者多數是金融機構，因擔心價格變動，但礙於種種原因不能現在立刻進行交易，所以在發愁無助之際，便進入衍生工具市場，運用不同工具來鎖定獲利或對沖損失。

以上各式人等，林林總總，充斥在外匯、債券、股票、期貨等不同的金融市場之中。

但為甚麼外匯市場是最大的呢？

因為每個地方都要進出口啊。

以香港為例，農業式微，工業亦步向沒落，經濟以服務業為主。市民吃的、穿的、用的，大部分都靠進口。就算你嘗試甚麼都買香港本地貨，也一定用電和水吧？自來水除了來自香港的水塘，大部分是來自內地的東江水。而水輸到香港後也要靠電去推動水泵呀。再說香港根本沒有能源資源，發電大部分是靠煤及天然氣，而這些都是入口的。你可以完全不倚靠進口貨，但能夠不用水、不用電嗎？

由於不同地方都難以完全自給自足，總需要進出口活動，在這個跨國貿易過程中，牽涉到不同國家的貨幣，所以便需要有外匯交易，通過換取其他地方所使用的貨幣來進行相關交易。外貿活動是一定要通過外匯市場才能夠完成的，所以觀乎當今國際貿易數額如此之巨，便可明白為甚麼外匯市場是規模最大的了。

有了以上的基礎知識，我們可以更深入了解以下主要內容。我教學生時，多數會用以下問題來測試他們對外匯市場的了解程度。

相信大家聽說過，發達國家的主流媒體經常批評說：「中國操控人民幣匯率，影響了國際間的自由貿易。」如何好好理解這句說話？就舉一個簡單例子解釋：

有一家中國公司製作了手機，在海外可以賣出多少部呢？

這個就要看匯率價格了。如果中國政府刻意壓低人民幣匯率，那麼這台手機的價錢會便宜過很多其他外國公司生產的手機。如是者，全世界的人便會爭相購買中國的手機，而不去購買其他貴價的外國手機，這樣做便影響了國際間的貿易平衡。因此，最理想的狀況是讓匯率自由浮動，而政府不應該調控外幣匯率。

然而，中國人民銀行是有對匯率進行調控的。人民銀行允許人民幣與外幣的匯率，在官方的中間價上下 2% 範圍內波動。但若當日的匯率超出了這個總計 4% 的波動區間，人民銀行便會作出干預，務求將人民幣匯率帶回到這個區間內。顯然，中國政府是不讓人民幣完全自由浮動的。

當我向學生介紹完情況後，接着多數會問他們以下問題。

一「你認為中國有沒有操控匯率，影響國際間的自由貿易？」

學生的答案基本上都是：「有。」

二「你認為中國應不應該讓匯率自由浮動？」

大部分學生的答案是：「應該。」

三「如果你認為中國操控匯率影響了國際間的自由貿易，那麼你們能否告訴我，有沒有一個地方，它操控匯率的力度比中國大，但是自由貿易卻表現得很好的呢？」

這條問題，有很多答案。我聽過有很多學生說：「這個沒有可能。」也有人說：「由於操控匯率，因此不能有自由貿易，所以根本就沒有這個地方。」但很多時，我會聽到學生說出很多發達國家的名稱，包括美國、日本、英國、德國等等。可能他們聽到「自由」，便下意識地聯想到這些國家，而這些國家又都很大的進出口貿易量，因此很多學生便如此作答。

各位讀者可以試一下，拿我這三個問題，問一下身邊正在上中學或大學的朋友，看他們如何作答，你便會明白大部分人，真的像以上一樣回答。

補充一點，這些答案不只見於香港的學生，筆者在香港兩間大學都有教碩士課程，而課程都有內地生，他們也多是如此作答。而筆者以前在澳洲的大學工作時，也經常如此問外國學生，當中除了澳洲當地生，亦有很多來自東南亞如新加坡、馬來西亞、印尼等地的學生，他們的回答都跟香港學生差不多。

聯繫匯率與自由貿易

令人遺憾的是，很多學生對第三條問題的回答是錯誤的，而且錯得離譜。

問題出在哪裏呢？

說到這裏，我還得仰天長嘆一下，才能繼續寫下去。

很多香港的學生居然不知道第三條問題的答案是「香港」！

如果你問學生哪裏有聯繫匯率，他們多能正確回答是「香港」。

但當你改變一下問題的字眼和形式，很多人便答不上來。

須知道香港特別行政區的港元和美元之間設有一個匯率聯繫機制，始於 1983 年英治時期，執行至今逾 40 年。具體而言，香港金融管理局（金管局）會設法將港元及美元的匯價限制在一個非常狹窄的範圍，目前允許的波動範圍是 1 美元兌 7.75 至 7.85 港元，即波動範圍是一毫子。計算一下，0.1 除以中間值 7.8 等於 1.28%，遠遠少於現在中國官方所允許的人民幣 4% 波動範圍。如果說中國政府嚴格控制人民幣波動，那麼香港操控港元匯率的程度可謂更嚴厲得多。

問題是控制匯率真的會影響自由貿易嗎？你有沒有聽過外國媒體批評香港操控匯率，影響自由貿易呢？

恕我孤陋寡聞，自香港執行聯繫匯率政策以來，從未聽人說過香港的聯繫匯率影響自由貿易，反而香港一直是自由貿易評級非常高的地方。世界知名智庫菲沙研究所（Fraser Institute）多年來都有發表報告揭示世界不同地方的經濟自由表現。香港不只是全世界經濟自由度極高的地方，而且在 2022 年出的報告所研究的 2020 年再次獲得國際貿易自由度及監管兩個項目的全世界第一名。³

根據資料，菲沙研究所在 1980 年開始發表研究報告，而香港的經濟自由度從 1980 年到 2020 年一直是全世界第一名。⁴後來在 2023 年的報告所研究的 2021 年才輕微跌了一級至第二。⁵基本上香港一直都是處於

3 James Gwartney, Robert Lawson, Joshua Hall, and Ryan Murphy (2022). *Economic Freedom of the World: 2022 Annual Report*. Vancouver: Fraser Institute. www.fraserinstitute.org/sites/default/files/economic-freedom-of-the-world-2022.pdf

4 Reporter, S. (2022, September 9). HK is still the world's freest economy: Fraser Institute. *Hong Kong Business*. <https://hongkongbusiness.hk/news/hk-still-worlds-freest-economy-fraser-institute>

5 <https://www.fraserinstitute.org/sites/default/files/economic-freedom-of-the-world-2023.pdf>

全球高排名之列。另外需要闡明，該研究所進行的研究涵蓋全球 165 個國家及經濟體。研究方向包含五個不同領域的經濟自由度，包括政府規模、法律體系和產權、貨幣、國際貿易、監管。而國際貿易的部分更細分為四個子部分：關稅、貿易障礙、黑市匯率，以及資金與人員的流動限制。⁶

整個報告的數據包含有美、英、法、德、日、韓及其他所謂非常自由的發達國家，但經過評比之後，居然是操控外匯市場非常嚴格的香港，能在國際貿易自由評比中，名列前茅。

香港特別行政區操控匯率的手段比中國內地嚴格很多，但香港卻是自由貿易評比的世界第一或第二。從另一個角度來看，很多媒體大力批評人民幣匯率政策影響國際自由貿易，如果真的如此，不是應該要首先批評香港嗎？還為甚麼在國際貿易自由評比中，反而給香港這樣高的世界排名呢？

結論就是：調控匯率與貿易自由根本沒有一絲關係。

是的，重申一次，兩者根本就沒有任何關係。

其實媒體的批評，很多時背後的根據都是錯漏百出，而且經常故意誤植概念。由於發達國家經常吹噓自己的國度充滿「自由」。因此只要和她們不一樣的，便會受到批評。所以「自由」這個詞已經用爛了。而最重要的是，國際貿易自由這個概念與媒體所批評的自由，根本就沒有關係。

按菲沙研究所的報告，對國際貿易自由的量度方法為：「……衡量各種貿易限制：關稅、配額、隱藏的行政限制以及對匯率和資本流動的控制。為了在該領域獲得高評級，一個國家必須具有低關稅、易於清關和高效的海關管理、可自由兌換的貨幣以及對實物和人力資本流動的較少控制。」

6 Economic Freedom. (n.d.). Fraser Institute. <https://www.fraserinstitute.org/studies/economic-freedom>

菲沙研究所多年來都把香港評為全球最自由經濟體。



請看清楚，國際貿易自由的主要衡量標準是看一個地區的關稅、海關管理，以及對實物和人力資本流動的控制。雖然也會將匯率控制加入考慮，但主要不是看這個地方有沒有匯率調控政策，而是觀察貿易過程中，該地區能否自由兌換貨幣去進行交易。由於香港及中國內地的貨幣都可以在貿易過程中自由兌換，故貿易自由是不受影響的。

話說回來，其實中國在改革開放初期已經進行匯率改革，當時中國採用匯率雙軌制，而雙軌制在中國從計劃經濟過渡到自由經濟是非常成功的。為了進一步改革，在1994年1月1日取消了匯率雙軌制。而現在人民幣匯率中間界的形成機制，則是按前一個交易日的收盤價加上一籃子貨幣的隔夜匯率變動來推算人民幣匯率中間價。⁷所以人民幣現時的匯率制定過程，其實還是比較客觀的，也照顧到市場狀況，絕不是脫離現實，只憑政府空想一個中間價出來。

匯率操控 孰好孰壞？

發達國家經常批評中國操控人民幣匯率。那麼，發達國家自己又有沒有操控匯率呢？

多的是啊，而且是擺明車馬直接干預！

有時還怕你不知道，甚至會特別召開記者會，三令五申地通知大家，他們政府正準備干預。須知道很多外國的中央銀行所謂的職能，除了控制利率以外，就是調控匯率呀。

想當年，安倍晉三做日本首相時推行「安倍經濟學」，推出稱為「三支箭」的經濟政策。安倍當時向日本國民解釋，為了解決日圓匯率過高不利

7 CEIC Insight. (2023) 【CEIC 洞察】人民幣匯率中間價詳解. CEICData.com. https://info.ceicdata.com/zh-cn/ceic-insight-chinas-central-parity-rate_aug-21-blog-cn