

深究佔領華爾街運動的背後

Jason Hsu
Chief Investment Officer
Research Affiliates

「佔領華爾街」運動在過去的3個月裡，已從紐約蔓延全球主要大城市。起初抗議者的矛頭直指華爾街的高階主管；在金融風暴導致美國景氣大蕭條後，美國勞工面臨前所未有的高失業率，但那些獲得政府金援的銀行高管卻仍舊享受高額紅利獎金，這種被媒體指責為貪得無厭的自肥行徑，引爆群眾不滿的情緒。

但逐漸的，佔領華爾街的抗議主題，已轉向市井民眾對於收入差距持續擴大的不滿。美國的失業率與近年來生活水平的遞減，並不是這場示威活動的主要導火線。整體而言，美國仍是全球最富裕國家之一，其小康家庭的收入都比許多國家的高收入家庭優渥；甚至許多參與抗議活動者，有著不錯的薪水，就算待業者也享受著政府提供的失業救濟與社會福利。所以，群眾抗議的訴求焦點是「不公」而不是「不夠」。抗議者認為多數參與創造美國經濟繁榮的人，並未公平享有應得的利益，使得收入差距持續擴大，造成M型社會問題日益嚴重，引爆群眾的抗爭活動。

什麼導致了收入差距的擴張：

毋庸置疑的是，近30年來在全體工作者創造的收益中，高收入者確實大幅提高他們收益的占比。是什麼原因導致這種結果？眾所周知，自由市場中不同崗位的收入水準，是由一雙無形的手根據不同技能的供需所決定，收入差異並不是因為政經體制腐敗下官商利益輸送所造成的。我們必須承認在自由經

濟體制下，對於稀缺技能的需求，才是高收入群體誕生的主要原因。換言之，消費者對於稀有技能的競價追捧，才是收入不均的源頭。

只有極小部分擁有稀缺技能的人能夠獲得高薪！只要自由市場存在，收入不均的情況將在所難免；但值得擔心的是，收入差距隨著時間持續擴張，這將對社會和諧有一定的影響。

超級明星誕生的時代：

技術的高速發展，也是造成收入差異急遽擴大的主要原因之一。在人類文明初期時，人們使用簡單的工具耕種、打獵，身強體壯的人雖有優勢，但實際上食物產量的差距很小；然而，隨著科技的發展，一個熟悉農業科技的大學生，透過機械化的耕作就能生產幾上萬人所需的糧食；這是幾千個靠勞力耕種的農夫所達不到的。技術的創新及改變，使農場的收益與收益分配產生巨大的改變，能掌握科技的人所分配到的收益是一般勞工的數倍；農業科技越是發達，則收入差異越大。

現代科技日新月異，隨之而起的是超級明星的時代。這些明星是能夠將自身能力搭配科技淋漓盡致得發揮。舉例來說：在電影技術尚未發明之前，劇院是最廣為接受的表演形式；世界各地的演員，都在上演莎士比亞、希臘悲劇、中國民間故事…等。然而，隨著電影技術的問世，全球各地的地方性表演，皆被好萊塢、香港的巨額製作的電影所取代。現今全球知名影星：喬治克魯尼、布萊德



彼特、成龍、劉德華…等，他們的片酬數以千萬元計，難道這些明星比一般演員好看或演技強過數百倍嗎？這是因為他們能夠透過電影科技，將他們的表演傳播給全球億萬粉絲。

因為科技的革新能夠將個人能力百倍的放大，使得人與人之間的細微差異，能產生鴻溝般的收入差距。高新技術讓明星無比璀璨，但同時也排擠了社會對能力較差者的需求。

技術才是產生收入不均衡的原因，資本主義只不過是允許優秀人才賺得較高收入，畢竟天資稟賦

並非人人人生而平等，因此產生收入不均是必然的結果。

然而，這些傑出人才積極的利用先進技術，使他們的收入非常顯著的增加；但若社會因此而反對技術的進步，似乎並非明智之舉。我們要如何妥善處理科技進步造成收入不均的問題？這需要大家集思廣益，並考驗當權者的智慧；若只是不加思索一味的反對收入不均，這些抗議活動將不會取得任何實質的成果。

©2011 Research Affiliates, LLC. The material contained in this document is for general information purposes only. It relates only to a hypothetical model of past performance of the Fundamental Index® strategy itself, and not to any asset management products based on this index. No allowance has been made for trading costs or management fees which would reduce investment performance. Actual results may differ. This material is not intended as an offer or a solicitation for the purchase and/or sale of any security or financial instrument, nor is it advice or a recommendation to enter into any transaction. This material is based on information that is considered to be reliable, but Research Affiliates® and its related entities (collectively "RA") make this information available on an "as is" basis and make no warranties, express or implied regarding the accuracy of the information contained herein, for any particular purpose. RA is not responsible for any errors or omissions or for results obtained from the use of this information. Nothing contained in this material is intended to constitute legal, tax, securities, financial or investment advice, nor an opinion regarding the appropriateness of any investment. The general information contained in this material should not be acted upon without obtaining specific legal, tax or investment advice from a licensed professional. Indexes are not managed investment products, and, as such cannot be invested in directly. Returns represent back-tested performance based on rules used in the creation of the index, are not a guarantee of future performance and are not indicative of any specific investment. Research Affiliates, LLC, is an investment adviser registered under the Investment Advisors Act of 1940 with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

The trade names Fundamental Index®, RAFI®, the RAFI logo, and the Research Affiliates® corporate name and logo are registered trademarks and are the exclusive intellectual property of RA. Any use of these trade names and logos without the prior written permission of RA is expressly prohibited. RA reserves the right to take any and all necessary action to preserve all of its rights, title and interest in and to these marks. Fundamental Index® concept, the non-capitalization method for creating and weighting of an index of securities, is patented and patent-pending proprietary intellectual property of RA. (US Patent No. 7,620,577; 7,747,502; 7,792,719; and 8,005,740; Patent Pending Publ. Nos. US-2007-005598-A1, US-2008-0288416-A1, US-2010-0191628, US-2010-0262563, WO 2005/076812, WO 2007/078399 A2, WO 2008/118372, EPN 1733352, and HK1099110).

The views and opinions expressed are those of the author and not necessarily those of Research Affiliates, LLC. The opinions are subject to change without notice.