

《明報》細味·投資

寵壞的孩子愈變愈惡 林少陽 (7-12-2015)

自從 2008 年雷曼爆煲釀成金融海嘯之後，各國央行便被全球投資者所騎劫，只要金融市場有什麼頭暈身□，各國央媽即時派糖討好這批早已被寵壞了的兒女。即使是素來以保護弱勢社群為己任的各國傳媒，近年亦被市場力量所洗腦，應用這批壞孩子的思維批判各國的經濟政策。

就在剛過去的周末，歐洲央行從善如流，將存款利率由原來的負 0.2 厘進一步減至負 0.3 厘。消息出街之後，環球金融市場一片混亂——歐元由 10 年低位急彈，歐洲股市借勢急挫，連帶近年走勢超強的美股亦要應一應景跌了一晚。就在此時，傳媒不單不向這批金融市場無賴開火，反而掉轉槍頭指摘歐洲央行行長德拉吉沒有一如市場之前預期推出更大規模的量寬，因而令市場大失所望云云！

投資者騎劫央行 媒體是幫兇

或者是我的思想不夠前衛，這些年來我還是接受不了負利率這個概念。如果經濟學只是一門數字科學，我當然絕對明白在數線上有正負數是正常不過的事。可是在現實世界，利率為負這條貨幣政策，等同向理財保守的存戶打劫，以補貼依靠投資炒作賺取回報者的收益。

作為基金經理，我亦算是這個遊戲規則的其中一個主要的受惠者，為自己及行業的利益□想，理應默不作聲繼續為我們的投資者服務便算數。然而，任何稍有一點良知與道德價值觀的人，都應該知道這些貨幣政策背後，其實存在□極大的社會不公義。而可笑的是，本應作為社會良心的大眾傳媒，竟然轉過來批評歐洲央行打劫社會上的弱勢社群不夠戮力！

負利率對保守投資者不公義

今次市場對歐洲央行議息決定的反應，不過是應了 buy on rumour, sell on fact 的傳統投資智慧。今次市場借好消息出貨的反應特別強烈，不過是反映之前睇淡歐元及睇好歐股的投機者數量太多。人多擠迫，自然容易釀成慘劇而已。

日前，我在奕豐(iFast)一班理財顧問面前提及，明年美元或者將繼續維持強勢。從今次歐元在歐洲央行減息結果公布後的反應來看，美元的強勢或者已接近尾聲，明年美元或可能只能維持上落市的格局，甚至 2016 年或有機會成為美元由強轉弱的轉捩點。

受惠商品能源回落股份 候機套現

本欄讀者應該知道，過去幾年我極度看淡環球主要商品市場。商品價格回落背後有兩大動力，其一為中國經濟轉型，其次為美元的持續強勢。現時這兩大推手已成為全球共識。過往本欄持續看淡商品價格及看好美元的投資策略，或有必要重新修訂，當中包括一批受惠於能源及其他商品價格回落的股份，未來或須借每次反彈逐步套現。

下半年至今，港股仍然沒有明確走勢。反而多家美國上市的中概股，自 6 至 7 月間紛紛宣布私有化以來，最近開始陸續有眉目。日前《華爾街日報》引述消息指奇虎的私有化計劃已接近達成最終協議，而回購價將維持於每股 77 美元。另一單值得留意的消息，是持有阿里巴巴及日本雅虎重大股權的雅虎(Yahoo)，亦正密鑼緊鼓探討不同方案，將其持有的阿里及日本雅虎的股權價值釋放。

(作者客戶持有奇虎及雅虎股份)