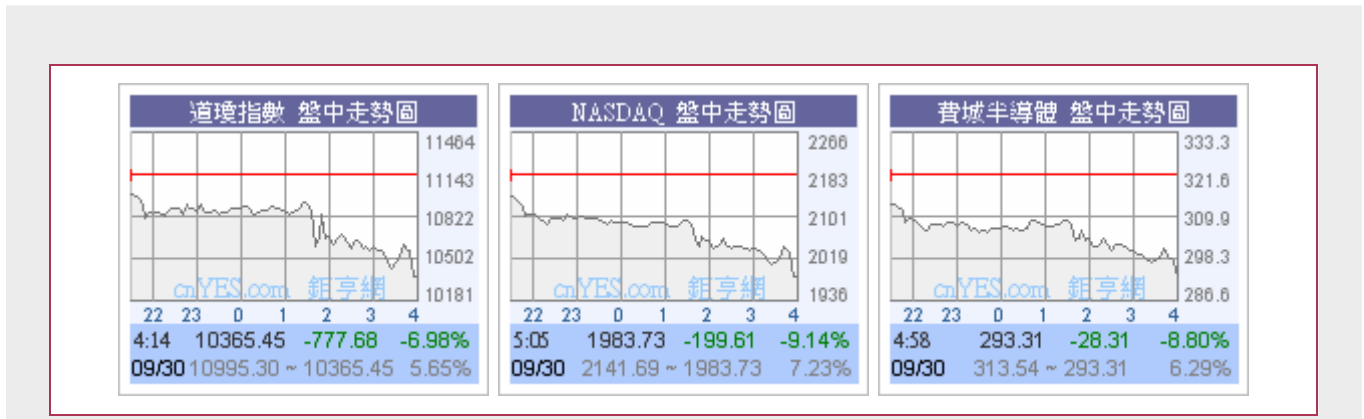




美國還有甚麼招 解決金融流動性風險？

在世界引頸期盼下，美眾議院於台北時間 30 日清晨否決財政部 7000 億美元救市計劃，影響所及，股市一路狂瀉不止，道瓊工業指數 29 日收盤下跌-777 點，跌幅達-6.98%；科技股跌幅更重，重挫了-9.14%，科技類股的重挫，不但是少見的頹勢，且跌幅大於其他類股，這個現象，到底透露出哪些訊息？



我們用以下的角度思考，美國政府為何需要舉債？

1. 美國投資銀行大幅運用槓桿(leverage)手段，大幅發行衍生性金融商品行銷全世界。

申請破產保護的雷曼兄弟公司就是其中之一的造市者，雷曼兄弟的破產，當然美國人會受傷，不過以 2007 財報可發現，雷曼的營收，50%來自歐洲、亞洲，所以美國人的公司破產，全球人一起買單。以魚與熊掌的觀念看待，AIG 破產，美國人損傷較重，且 AIG 破產後，全球股權會遭有心人進駐，因為 AIG 在全世界 100 多國均設有公司，本身是控股公司形式。

2. 演變為世紀金融風暴後，美國要如何收攤？

這次世紀金融風暴，可謂是全球財富重分配。特別是有錢人的財富被分配得更嚴重。造成的金融風暴，美國如何解決？害全球這麼多人財產減損，美國政府當然要舉債解決。不過各位想想，美政府發行債券最大的買主是誰？還不就是各國央行，特別是以亞洲出口國為主的央行，怎會是美國國民呢？這也就是昨日中國副總理亦呼籲，美國有需要幫忙，可請中國幫忙，反一個角度來看，中國能不幫忙嗎？中國的外匯存底大部分還是來自美國，所以這就是 29 日晚上 11 點多，Fed 運用換匯協議，與各國央行調頭寸的做法。換句話說，美眾議院的否決，早在美政府的盤算下，政府早已另訂方案，這兜了一圈的做法，精宏投顧認為，美國還是有能力解決流動性的問題，也對全球各國，表示了美政府的誠意。

3. 若美國的金融風暴，代表美國資產徹底崩盤，那下圖歐元/美元昨日走勢，又該如何說明？

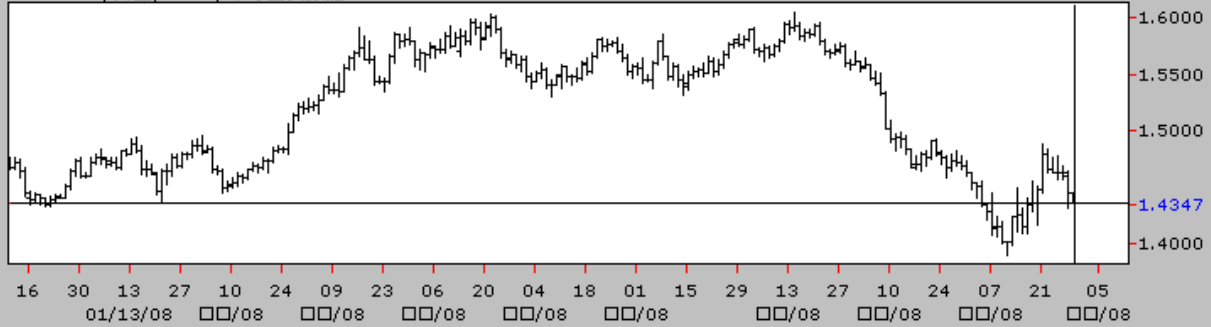
從昨日盤中歐元兌美元走勢來看，昨日理應是美元最弱勢的時候，不過昨日歐元走勢，開盤先上揚，至尾盤歐元卻收回平盤；再從美元指數的角度來看，2008.07 開始上漲，9 月歷經第一波整理，美元在昨日的走勢，對未來表態將是關鍵。





產品 圖型種類 時間尺度 查看 劃線 研究 縮放

EURUSD, 日圖, # 211, 即時圖表數據



Real-Time Quotes				Real-Time Quotes			
Symbol	Bid	Ask	Time	Symbol	Bid	Ask	Time
USDJPY	104.19	104.23	11:35:08	EURJPY	149.505	149.556	11:35:08
EURUSD	1.4347	1.4351	11:34:57	EURGBP	0.79721	0.79761	11:34:57
GBPUSD	1.79908	1.79983	11:35:10	GBPJPY	187.474	187.569	11:35:08
USDCHF	1.09609	1.09659	11:35:10	AUDJPY	83.20	83.27	11:35:05
USDCAD	1.0496	1.05025	11:35:09	NZDJPY	69.75	69.84	11:35:10
AUDUSD	0.79868	0.79912	11:35:01	USDTHB	34.059	34.121	08:00:00
NZDUSD	0.66951	0.67005	11:35:10	USDSGD	1.4302	1.4309	11:35:03
				USDZAR	8.3166	8.3379	11:34:57

外匯美元指數日線圖



4. 美國不論是舉債、或向各國央行訂定外匯協定，最有利的方式有哪些？

- A. 美元升值，有利借款取得。
- B. 美元升值，有助於美國資產止跌。
- C. 原物料價格走疲，也透露出美元後續走勢。

5. 為何美國影響力這麼大？

- A. 美元本位，取代了早期的金本位，各國貨幣都以它為計價方式，這是美國操控全球的工具。
- B. 如今崛起的經濟體，尚無法完全與美國相抗衡，如中國，一切外貿還是以美國為主。





- C. 歐盟在歐元區成立經濟體的同時，仍無法完全擺脫美國的影響。
- D. 唯日本，在歷經 10 幾年的休養生息後，加上經濟體約為美國的一半，現在的日本滿手現金，為後續值得關注的焦點。

精宏投顧的建議

精宏投顧建議的安穩組合，在歷經世紀金融風暴中，今年以來迄今跌幅約-8%~-9%，雖於 4/28 建議客戶將資產轉出 10%於放空型 MSCI 新興市場指數基金避險，不過風暴甚大，還是無法完全規避全球系統性風險，和市場相比，在全球股市紛紛跌破 7 年、10 年、甚至 20 年線的窘境下，虧損幅度 -30%~-50%，甚至-100%(特定連動債)的情形，我們一直盡力固守投資人的資產，當然，這種做法就必須資產配置。

精宏投顧建議的安穩組合 目前明細

序號	基金名稱	投資比率(%)	啟動避險機制
1	聯博國際醫療基金 A 股美元	10	多部位減為 90%
2	聯博全球債券基金 A2 股美元	10	
3	百利達亞洲可換股債券基金 L	10	
4	霸菱拉丁美洲基金-美元	10	
5	瑞士銀行(盧森堡)歐元基金	20	
6	瑞士銀行(盧森堡)美元債券基金 B	20	
7	群益馬拉松	10	
8	摩根富林明全球 α	10	
9	放空型 MSCI 新興市場指數基金		空部位增為 10%
組合總計			100

給投資人的三種建議：

1.若投資人認為市場還是存在的，未來隨時有機會反彈：

精宏投顧將持續給予投資人安穩組合、資產配置的建議，視市場變化隨時給予調整建議。

2.若投資人的看法是，擔心市場如無底洞般下跌：

您全球人壽投資型帳戶裡有美元、台幣、歐元、英鎊、澳幣、日圓等貨幣帳戶，可提供投資人轉換，放置在貨幣帳戶裡，以後要投資，再轉換即可，上述這些動作，全部免費。這是理財帳戶的優勢，其他銀行、或保險公司的理財帳戶，很少有這種功能。

再者，精宏投顧自信認為，一直致力為投資人建議好的資產配置方式，安穩組合的建議中，早已涵蓋台幣、美元、歐元不同幣別的資產，各位若要將資產退到貨幣帳戶，同部位貨幣完全不需再轉換一次匯差。

3.若投資人認同上述精宏投顧對美元的看法，希望後續操作從貨幣到配置標的均和精宏投顧一致，懇請各位和我們聯絡，我們將近一切努力，協助各位渡過金融風暴。

精宏投顧負責人 鄭琮寰 敬上



