

# 金融指標可預知北韓危機發展！！

鉅亨網 總主筆 邱志昌博士

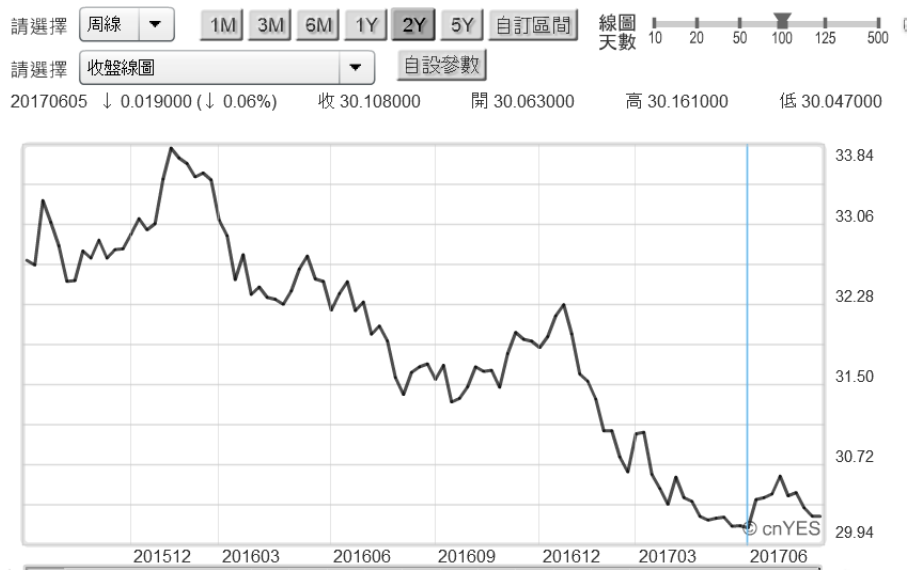
## 壹、前言



(圖一：人民幣兌換美元匯率曲線圖，鉅亨網首頁)

注視朝鮮半島危機金融量化指標為：日圓、人民幣與美股。本文研究結果發現：如果不幸韓戰開打，則美股受創、中國坐收漁翁之利。本文無政治立場，判斷依據的是金融指標；「現在的指標」數字會說出「未來的事件」。這是「效率市場理論」(EMH)、經濟財務大師 Fama 經典著作，非本文瞎掰。近期人民幣兌換美元匯價越走越強，由 2017 年 5 月 9 日的 6.9059 兌換 1 美元，緩步上揚到 8 月 4 日後、突然大漲攻堅；從 6.72 兌換 1 美元突襲到 6.67 兌換 1 美元。這幾年以來，學術理論與市場研究方法進步，充份運用數學、統計與計量經濟學；再加上人工智能 AI、類神經網路模型(ANN)，提供財務研究者對有價證券、商品價格預測功能大為強化；對證券與商品價格大趨勢研究判斷，走向更多元化、視野更開闊。此時對貨幣匯價的再度檢視，會有更廣泛、有系統、更新的

3D 邏輯思維；分析結果所呈現的方式，也可貼近似數學「向量」(Vector)型態。貨幣匯率屬於國際經濟金融研究範疇，隨著全球貨幣匯率制度變遷；1970 年後有關貨幣與匯率理論與實務學術驗證如春筍冒出。在百家爭鳴理論學派中，化繁為簡最簡單理念是：短期匯價是由兩個貨幣、它們預期的相對利率水準所決定。例如新台幣兌換美元匯率，是由台灣與美國貨幣市場「相對利率」變化所決定。「相對」與「絕對」觀念的區別，可借重物理學「速度」。「絕對速度」就是我們站在高速公路邊，所見到車道上的車速；這完全與我們自己，也在另外一部車開車，同樣在高速公路上行駛，車內感受的速度存在顯著差異。目前美國與台灣貨幣市場利率就是這樣。Fed 已經將 Federal Fund Rate 拉高到 1.25%，但是台灣仍未升息。根據 Dornbush 教授的 Overshooting 理論邏輯，新台幣兌換美元短期的匯價面對是相對低利率水準。



(圖二：新台幣兌換美元周曲線圖，鉅亨網首頁)

## 貳、金價與日圓匯率多告訴我們：韓戰非一場一發不可收拾的戰爭！

一個國家的法定貨幣只有一種、但兌外幣匯率至少有十種以上；雖然每個國家多以美元為主要兌換。但它的變動並非只有，美國央行 Fed 貨幣政策可驅動，涉及層面相當多。就在近期投資者多聚焦在、人民幣兌換美元匯價強勢升值時；2017 年 8 月，美國川普總統對北韓統領金正恩，不斷試射洲際飛彈突然發飆。金正恩揚言，要將洲際飛彈核子彈頭對準美國關島地區；這使川普外交國防團隊怒氣衝天。引用谷歌的全球地圖可見，北韓瞄準關島的彈道，如果北韓以彈道飛彈威脅美國，則它的飛彈可能由北韓穿過南韓領空、日本琉球群島、往東南方向逼近關島。軍事專家的語言可能非本文描述、而會是：將飛彈打到太空、再由衛星鎖定關島座標；也不必飛過誰領空、在太空選定地球座標、從天而降、垂直攻擊關島地區。



(圖三：關島是美國領土，位於南太平洋,谷歌地圖)

金融市場會如何對「戰爭」、做出如何預期反應？第一個會讓投資者想到的，必然是借用黃金與石油走勢，災難性商品的兩大教主、它們的表態。北韓發展長程核子飛彈，並非是最近幾年的事，而是過去多年來、它的長期國家戰略。

而國際金價對朝鮮核武危機，長期多已有心理準備，只是不知道這一條引信、哪一天會點燃沖天炮。是這一次？那就用量化指標「災難教主」金價來敘說。如果金價要反應朝鮮危機，則在 2017 年初時就該表態告訴我們；但由金價周曲線圖檢視，短期金價反彈的起漲點卻是在 Fed·2016 年 12 月 15 日宣告第二次升息後。如果金正恩對金價真有「喊水結冰」本事，則金價目前應該突破 2016 年 7 月 4 日、也就是英國脫歐公投通過那一周的、1,365.85 美元/盎司，但它多是虎頭蛇尾。



(圖四：國際金價周曲線圖，鉅亨網黃金)

顯然在川普狂吼那天前、金價對朝鮮半島未來戰爭並沒有「期待」。在政治面上是怎麼詮釋？這其實由聯合國安全理事會，包含俄羅斯與中國，這次多全數通過對北韓經濟制裁可知；制裁的經濟規模達到 300 多億美元。這已經可見到，中國與俄羅斯多認同，以美國所提的解決方案是可接受與配合的，可以解決北韓問題。這個方案目前已經破局了？這可能要問習近平、普丁與川普總統。股市空頭要提防的是，習近平與普丁為何，會在安理會的經濟制裁案中投下贊成票？這是過去中俄兩國，多次「六方會談」所未曾有過的態度。

如果北韓的本意真的是要戰爭，則它面對的美、中、俄聯合制裁威脅；真的要發動戰爭、打算要玉石俱焚？對中國而言，傾其所能防止北韓「脫線演出」，最後對中國會是一石兩鳥、既能拉住脫韁野馬，又能防止美國武力重返亞洲。現在是中國管不住北韓了？北韓為什麼一定要戰爭不可？是為了朝鮮人民世世代代的生存？那又會是誰威脅到它的生存？日本？中國？美國。仇恨應該就是那條北緯 38 度線；因為自從 1949 年後，美國在北緯 38 度線佈下重兵，阻礙北韓的祖國統一大業。由金價過去變遷是見不到，朝鮮半島核武危機是顯著。就現有金價資料驗證，即使北韓與美國所主導聯合國安理會武力對幹，金價所述說的不是一場無法收拾的戰爭。

### 叁、人民幣匯率告訴我們：北韓與美國衝突、中國會坐收漁翁利！！

這種事件的分析，或許多該傾聽國際政治專家意見。站在財金分析立場與焦點，沒專業去對事件發展、或是未來戰術與戰情著墨。財金分析研究工作在於，它將會或不會影響金融市場？尤其以量化指標最敏感、與風險最高的貨幣匯率、商品價格、與股票市場去透視、未來美國與北韓真對幹的影響。估算事前預期負面殺傷力有多大？人多有悲天憫人心地必定不會任由悲劇發生，該不會有台灣產業趁機追過韓國那種卑鄙心眼。但畢竟朝鮮半島危機是事實，無法視而不見；飛彈有時是不長眼睛的，關島是在南太平洋、如果金大統領的洲際飛彈座標設定為北緯，那肯定是一場大悲劇。因此即使是空頭投資者，準備大幹一場、狂撈一票、也不要想隔空看火、幸災樂禍；說不定哪一天飛彈就落在我們家門口。對朝鮮半島的情勢分析，金融指標預期變化是本文分析重點；至於未來戰爭演變、參考國際政治專家專業闡述。

請選擇         線圖  10 20 50 100 125 500  
請選擇



(圖五：日圓兌換美元日  
曲線圖，鉅亨網首頁)

由貨幣資金面的流竄、或是由貨幣市場變遷檢視？長期以來就是國際熱錢避險標的日圓，2017年8月9日資金湧入；使日圓在國際外匯交易中一枝獨秀。日圓與人民幣在朝鮮危機中，又有甚麼樣關係？這取決於人民幣、日圓在全球外匯市場的角色扮演。雖然人民幣匯率是以美元馬首是瞻；但日圓畢竟還是全球五大準備貨幣，在全球外匯市場中具備避險功能。北韓與美國的對峙、川普與金正恩口水戰、過去已持續一陣、不會在短期未來結束。但自從8月8日起，日圓對預期朝鮮半島武力衝突的表態僅見，區域戰爭是可能發生的；就歷史宿怨而言，這是北韓對日本過去百年來，曾佔領中國東北、及統治過朝鮮半島、及半世紀前朝鮮半島戰爭的報復與反擊。換言之，日圓走勢所反應的是，朝鮮半島會發生區域戰爭，但開戰的時間會拖延；由日圓在8月9日當天大升後、並沒有繼續狂升可證。

此區域戰爭會不會傷害到中國？由中國人民幣與股市驗證發現：無法接受Accept下列敘述：這是會傷害中國的衝突。但以美股股市發展驗證，NASDAQ股價指數反而出現負面預期效應。針對朝鮮半島武力衝突危機事件，日圓匯價、黃金價格是觀察事件發展重要指標；藉此為止指標指向這是屬區域衝突，以日圓匯率驗證的顯著性比金價還高。而在人民幣近期還持續強升下，朝鮮危機對中國不會有顯著性傷害。如果連人民幣匯率多因為該因素貶值，則顯然北韓問題會是嚴肅的，對全球金融市場可能災害會比想像還大。但由近三個月以來「事件與人民幣匯率」的互動，朝鮮半島危機對中國不但不是負面、還有可能會「漁翁得利」。

#### 肆、美股訴說：與北韓衝突對美國是複雜難搞、不可測的風險！



(圖六：NASDAQ 股價指數日 K 線圖，鉅亨網)

美國對北韓動武後自己的成本會有多大？之後北韓會被中國與美國接管？或是美國又陷入了泥濘？類似過去伊拉克政局？由 NASDAQ 股價指數檢視，在假設沒有 Fed 貨幣政策利空再祭出下，朝鮮半島危機的確已經影響美國股市、至少已經壓抑股市持續仰攻。2017 年 6 月 9 日與 7 月 27 日那兩根長黑，NASDAQ 至此所反映的利空，是 Fed 的升息與縮表；尤其是後者、Fed 宣告將提前在 9 月縮表。在 7 月 31 日與 8 月幾篇本主筆文中，本文已闡述美國財政懸崖、債市空頭完封、NASDAQ 繁華將盡等；當時文章保守的論述從未對準戰爭危機。但 8 月 10 日這根長黑正式將朝鮮危機端上檯面；升息、縮表與朝鮮危機的糾結、對衝突的預期似乎對美甚至台股不利。由以上各項金融指標的分析研判，這場衝突對美國傷害顯著；中國有漁翁之利。但人心本善、無論如何多希望，多方策略與口水戰、即使會出現「納許均衡」。金正恩與川普也多要由「囚犯困境」中走出，這才是真正文明人！（專業會議邀約，請 Email: 095972@mail.tku.edu.tw。提醒：本文是為財金專業研究分享，非投資建議書；不為任何引用本文為行銷或投資損益背書。）