

奔向未來預擬新世代股市霸主！

鉅亨網 總主筆 邱志昌博士

壹、前言



(圖一：美國鋼鐵股價周 K 線圖，鉅亨網首頁)

以目前如此快速傳遞的地球村，當我們見到一種生活常態現象時；多不會是只有我們自己獨有。例如全球年輕人必需面對的一高兩低，高房價、低薪水、生活品質降低問題；這不僅在台灣、香港與新加坡、日本、乃至美國、韓國也多是普遍。就如同這次台股加權股價指數再度登上萬點後，多數台灣股民多說「無感」一樣。雖然多數投資者普遍認為，台股萬點可能會是未來股市常態；但卻無法鼓舞集中市場投資人。以前券商每到萬點開香檳慶賀，請現場客戶吃大餐場景已確定成為歷史。這多是因為股價多空結構發展，預料不到、「偏頗」所致；高不可攀的科技、與權值類股價一路上漲，但多數股票卻彷彿進入「不動產」世界中、價差變動相當有限。這在過去一段時間中，其實這也是全球各股市常態、不是台股獨享。就如同美股 NYSE 股市變遷一樣，S&P500 股價與 NASDAQ 重量級科技類股；臉書(F)、亞馬遜(A)、NVIDIA、谷歌(G)、蘋果(A)、

微軟(M)等公司股價，與不在中國掛牌的中國企業、阿里巴巴(A)、百渡(B)、騰訊(T)等；在股市中一枝獨秀。這些公司因為擁有了新世代科技，已經全面侵入人類現代化生活中；使得多數其它企業股價多黯淡了。金融業本就是為實體業服務的產業，最尖端的科技產業將帶入高級生活效用，當然現在就有前瞻不斐的股價、這是必然。但當所有市場買方多將買盤，集中到這些公司股票後，整個股市卻不因為指數上揚而興奮；多數的投資人是無奈。



(圖二：S & P 500 股價指數周 K 線圖，鉅亨網首頁)

貳、同樣產業、股價有不同際遇；同樣月光，難道是不同月亮照的？

在美股 NASDAQ 股價指數開始趨於整理後，全球其它新興市場如台灣與中國股市會受到影響？在金融市場中，Fed 一向是全球央行領先指標；當 Fed 貨幣政策已非常明確轉變後，全球各國央行會跟隨 Fed 緊縮貨幣政策？而國際熱錢在美元資金趨緊後，是會由新興市場回轉到美元？還是由美元再奔入新興市場？這就得問：長期匯率趨勢、美元匯率會轉強？或是趨貶？未來全球股市多會與美股同步？可能不盡然喔。同樣多是鋼鐵類股價，但美國鋼鐵與中國寶鋼，股價走勢型態卻不盡相同。

近幾年美鋼股價底部區在 2016 年 1 月，當時是全球通貨緊縮最嚴肅、有效需求不足最嚴重時候；美鋼股價 6.15 美元/股。而長線股價跌過頭後的過度反應開始「均數復歸」Mean Reversion」，股價反彈波段持續進行，最後形成三波反彈；加上美國總統川普財政政策、興建美國境內高鐵理想，美鋼最高股價為 41.63 美元/股。回頭過來檢視，中國寶鋼股價最低價為 2017 年 5 月 11 日 5.87 人民幣/股，這樣的股價反應的該是，產能過剩、供給側改革前夕；但之後投資者可能預期，中國「一帶一路」基礎建設的確來真，寶鋼股價開始反轉上揚。因此同樣是鋼鐵類股，寶鋼股價型態是為 V 字型，但美鋼股價卻走出反 V 字型。就股價基本意義而言，未來美國財政政策、內建高鐵計畫，並未燃起最相關鋼鐵類股表現，於未來本業現金流量的預期不顯著。但一帶一路預期效果，的確附貼在中國寶鋼之上。



(圖三：中國寶鋼股價日 K 線圖，鉅亨網首頁)

其中這樣個股股價轉變，未來極有可能不斷複製。主要原因是美國在全球國際貿易開始退縮，長期在全球當主導者，美國自己也已疲憊，它出現主導全球性的疲態；過多精力干預國際、忽視本身基礎建設發展、結果造成內部貧富不均。再這樣下去，窮人無力讓下一代受最優秀教育，可能連世代財富翻轉輪動多有問題。而相對地呈現對比發展的是，中國在亞洲、或泛稱東方區域經濟擴張。顯然若再此持續演變，全球東西板塊政經情勢、會漸漸交替或交棒。美國決定

退出統合環太平洋經濟合作 TPP 協議，中國卻開始進行亞洲經濟擴張，範圍涵蓋中、南亞與東歐、甚至到達歐洲中心。未來國際社會發展會是，出現疏美傾中現象；這種情勢演變不會是無法預測的。當甲提議與你一起建高鐵，而乙方卻不想跟你玩國際貿易？這當然是甲的友誼會比乙方來得實際。其實這心態在 2017 年 1 月 19 日；香港亞洲金融論壇會議(AFF)中已昭然若揭。美國經濟學家談到，未來美國經濟與全球貿易時的尷尬，就讓與會者預料到有今天；這就是川普內在思維，「我也有國內經濟問題、不要每個國家多要我讓利」。

叁、老三是要跟著老大或老二？現在是老三去找上老二了！



(圖四：日經 225 股價指數月 K 線圖，鉅亨網首頁)

如果將全球各國比擬是一個「社會」，眾所周知、當老大要有兩個必然條件，強大武力與滿坑滿谷鈔票、權與錢。這兩個條件美國多有，但它已出現的徵兆是、國家負債不斷增加；基層美國人民對這兩者運用與支配相當不爽、不滿情緒高漲。美國老大地位是否會暫時動搖？當社會老大是要慷慨、要讓利；中國一帶一路是偏向讓利。若以圖二美國 S & P 500 股價指數，與下圖上證股價指數對照相比，非常清楚見到；前者在高檔區、後者則是在低檔。美股之所以高貴，是因為它是高科技最前衛創造者，它將帶動人類文明未來持續發展。中國

股市之所低吟，是因過去快速成長遺留龐大金融呆帳。中國主權評等在今 2017 年 5 月 24 日，被信評公司降為 A 穩定，少掉一個 A、原本是 AA 負向。中國股市發展會與中國在 2015 年 6 月後，對最大金融不良債權清理速度有關。

股市投資該留心的是，當美股需面對 Fed 緊縮貨幣政策，NASDAQ 股價，甚至連道瓊指數多得面對回檔趨勢時；全球股市可能出現一小段空窗期。就像 400 公尺接力田徑賽一樣，在中國地方與企業債、不良資產清理過程中；若在幾棒接力賽跑、有一棒漏接、那後面幾棒大概也不用再跑了。若中國清理不良金融債權速度放緩，GDP 成長率又無以為繼；美國 NASDAQ 又被 Fed 鷹派開火，那全球股市勢必動盪。中國經濟學家說，要解決地方債與不良金融資產問題，可仿效美國 1792 年各州債務國家化過程。但這需要的是時間；因為在清理現在的不良金融資產過程中、也會有未來新的不良債權再出現；事情是動態、不是靜態的。中國債務何時才可獲得控制？當中國不良債權獲得控制前，股市當然會領先漲上來。



(圖五：上證股價指數周 K 線圖，鉅亨網首頁)

假設美國是老大、中國是二哥，德國、俄羅斯與日本及其它大小國多是老三；則老三未來應跟隨老大或老二？這種國際局勢轉變，其實就是各國元首不斷穿

梭國際間，多方見面會談聊天內容；不然為何土地面積這麼小地的新加坡，會有今日國際地位？隨時掌握現實與最新國際政治情報，才能為國際戰略迅速理出頭緒，斷然做出應對措施、先下手者強。在中美兩國對奕、或競合下，其它國家的利益就取決於，企業與政治領導者政治與科技智慧。這由日本外交處理歷史，可見到強國領袖是如何，觀察與判斷全球局勢轉變。處理國家國際戰略可能也跟做股票一樣，沒包贏的；各國多也是：摸石子過河。

肆、結論：安倍晉三現實政治判斷、是世界局勢長期發展重要參考！

日本是走務實外交最積極國家，1960 年代因蘇聯對中國與美國多形成威脅，因此造就中美建交機遇。美總統尼克森在 1971 年 7 月，秘密派國務卿季辛吉訪中國大陸；1972 年 2 月尼克森親自訪問北京、上海、杭州，會見當時中國國家主席毛澤東、與總理周恩來；雙方最後簽署、讓台灣非常難堪的「上海公報」。1978 年 12 月 15 日美國宣佈與中國建交，並於次年 1 月 1 日與台灣斷交。1972 年初日本政壇就對此國際情勢發展高度關注；當時日本首相田中角榮於當年 8 月 30 訪問華府後，於 9 月 2 日就表達要與中國建交、並決定與台灣斷交。若將這樣歷史邏輯，搬到現在日本安倍晉三首相身上，或許就可預見未來全球股市變遷；也可找到台股發展機遇。



(圖五：中鋼股價周 K 線圖，鉅亨網股市 Talk)

2012 年安倍晉三自民黨重拾執政後，首訪主要國家、與過去日本歷屆首相一樣多是美國；就如同 2017 年川普當選一樣，安倍晉三比習近平更早跑到白宮去。但與歐巴馬時代不一樣的是，日本這次也仿效美國對待北京一帶一路論壇，出乎意料也派出代表團；說它仿照或徵得美國同意也好，說它也意識到東西方勢力版圖漸漸改變也罷，日本的國際政治取向可能還優於新加。如果日本在 1972 年，急於與中國建交的政治判斷是正確；則 2017 年它決定參加北京一代一路，是否也意味未來長期，全球貿易經濟發展趨勢與型態？這些變遷會影響股市？台灣的鋼鐵業者是要靠一帶一路、中國大陸歐亞高速鐵路網；或是川普總統美國高鐵網絡、或只靠自己 8,800 億新台幣前瞻基礎建設商機？由目前台灣執政黨、與大陸親台派智庫觀點可能認為，台灣與中國大陸兩岸關係、長期互動發展趨勢並非向下；它由李前總統時的「戒急用忍」，到目前幾乎完全是負面表列、自由開放對中國大陸投資；雖然過程是曲折、但趨勢線圖是蛇行向上的。由辜汪在第三地會談，到海協海基會長可互訪等，兩岸關係隨政黨輪替的確有所起伏。但就如同經濟與股市循環一樣；未來是否可能靜極思動、否極泰來？這大家多無法得知，因為既非政壇內部人、更非政壇專業經理人、對政治更是外行中大外行。唯若兩岸關係也是遵從 Fama 效率市場理論，則現在外資專攬、高燒不跌的台股；難道是預料兩岸關係會冰凍到底、地動山搖？這些國際投行多跟我們一樣，財金與政治判斷多是大外行？別開玩笑、主筆文是狐假虎威、虛擬實境、紙上論劍；它們是真槍實彈！（提醒：本文是為財金專業研究分享，無政治立場，非投資建議書；不為任何引用本文為行銷或投資損益背書。）