

多頭將絕地大反攻！

首席經濟學家 邱志昌博士

壹、前言



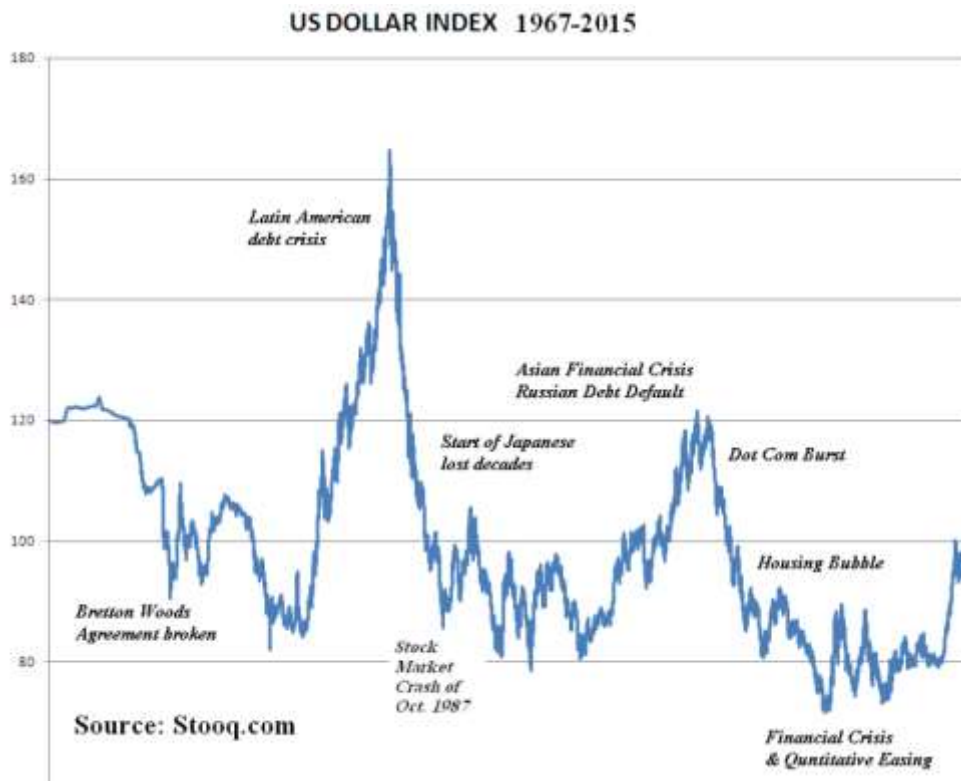
(圖一：問題：台股會從此突然回春直攻 12682 點 ???)

每天國際市場的均衡成交匯率，是不是多是有利於各國的經濟？當然不是。哪個時刻的全球最佳均衡匯率？那應該是各國經濟成長多是最佳(The best)的時刻。那個時候的市場均衡匯率，可能是最穩定的匯率；那應該是全球 GDP 最平穩的時候。IMF 一定有將每天、或是每周每月的全球匯率，做成時間條狀圖，然後會繪製一條移動平均線；這是統計學系大學畢業的基本工作；由這個圖可以檢視全球匯率變化。研究者可以以移動平均線為標準，衡量全球貿易經濟與

匯率關係；就與技術分析一應，目前此時是否是兩者關離(RSI)異常之際？如何糾正？當市場資金發生偏頗時，請問 IMF 如何預防金融風險？

貳、IMF？全球現代金融聯合國！

它是全球金融聯合國，二次大戰後全球貨幣的標準是這個 IMF 所訂的，固定匯率將黃金變成美元兌換，也是他同意美國政府的，後來美元氾濫，搞成大鍋飯 20 多種組合為 SDR 也是它的，最後又縮成幾個通用小炒的 SDR 也是它。它除了制定貨幣標準，網羅一些經濟學家，預測每年全球經濟之外，也擔任金融救援任務。例如拉丁美洲債務危機、亞洲金融風暴、歐洲主權債務危機等等無所不役。各個階段的問題，IMF 多嚴格處理；包含當時讓韓國咬牙切齒的，97 亞洲金融風暴救援。但問題是在金融領域中，為了維持資金平衡流竄，是否可以制定一個風險指標？有防範總比沒有還好，如果沒有意外，這個指標非美元指數、或是貿易加權的美元指數。由維基百科所提供的圖，可以檢視。自有美元指數編輯以來，最大的資金偏離應該是，1976 年左右的拉丁美洲財務危機。當時美元剛成不兌換黃金貨幣，銳不可當。除二戰後亞洲美元、歐洲美元之外，美元擴張首部曲就是吃窩邊草往鄰國擴張，美系投資銀行大舉借給美元債，鼓勵它們經濟復甦繁榮、促使拉丁美洲、南美洲國家，往開發中國家發展，成為最佳新興國家。但是凡事多是副作用，兇中帶吉、得意忘形；經濟成長率高、物價隨之攀高，其它如就業結構等也會偏差，大家對房地產金融操最後如墨西哥、阿根廷等國在高檔美元借債；尤其加上 NAFTA 區域經濟狂熱，美系這些江湖老手越看越危險，趕緊從這些國家將熱錢離竄，美元一失去入境者支撐，從歷史最高檔一瀉千里。這些國家的繁榮殞落大多與股價一樣、零存整付；大多數多是因為自己內部的通貨膨脹、稅、分配不均、資產價格失控、失業率等種種問題，使得本地投資者認為繁榮是長期的、失去戒心；投資於此地的外資先是獲利了結、演變為集體撤資，最後大家集體鳥獸散，於是拉丁美洲經濟迅速成為泡沫。這應該是新興國家第一次金融風暴、當時美元指數 160，我的老天啊。不僅股價大跌、外資對產業投資一迅速撤離，情況及轉而下。記住當時美元指數飆到 160，借貸如此高價美元的拉美企業，最後大概八九成屍骨難存了。



(圖二；美元指數循環圖，維基百科)

第二次新興市場危機發生於亞洲；開始於泰國、主要原因匯率高估。泰國預售的房地產率、資產價格不斷上揚、後知後覺者的外資部斷湧入。最早進場的外資報酬率大增，尤其是在匯率賺了 10% 以上，股價扶搖直上。這些外資認為，這些資產匯率多遠遠高於泰國貨幣銖該有發展，現在不跑、更待何時？1997 年 8 月突然啟動持續幾天的拋售資產、兌換美元、美元荒；外資通常提出很多，看起來有利該國的各項有利建設，這些外資資金事前匯率。當該國政府沒有詳細考慮時，也沒人知風險在哪裡，一旦讓這些外資得逞，政府大興土木、人民信心大增、馬後炮外資跟進後，匯率大幅上揚，那就是他們開溜時。這應該不是龐氏騙局，尤其是主政者多是政治、法律出身的，較沒有實務經驗；連油價是 180 美元是低檔的話多聽進去？三四年前一位投資銀行單身客人說的，這真是外來和尚念荒唐經，無言結局。

叁、台商資金回流最好是做科技新產業？

就像現在所謂台商資金回流一樣，有人說 3,000 億新台幣？有人說 5,000 億新台幣？這些多不重要，最好喊到上兆更驚悚、更漂亮。重要的是這些企業家未免太馬後炮了，川普老大哥在 2018 年 1 月就簽署貿易大戰主要條文、後面動作連連、即使散戶也會留意；我們台商企業家現在才喊救命。那不是後知後覺，就是已經成為人家的供應鏈，或是市場、甜頭就在那裏。純就喊救命，目前這行動就是弱式效率行為。問題是這些資金在幾十年前，為何不顧美麗的台灣？當時為追求大陸免稅、低薪資操作員、代工利潤高，現在已經在跟強國打科技戰，如果還是停留在守成技術，廠商回來能幹甚麼偉大事業？科技靠強大技術、搞無人機？別想撿現成！燒錢研究 AI！想回來的這些企業家要想清楚，除了這一代年約 60 歲的人還在台灣、守著陽光、守著老舍之外；問問左鄰右舍，從 MIT、史丹福、加州理工，CMT 留學回來的、台、清、交的年輕人，很不想在台灣低薪就業；跑到美國、英國、大陸企業的多的是。

美國高科技公司薪水對高級人才，一開口就是台積電 2-3 倍？要你去不去。不去？台積電夜班照輪，組織重組照幹。我們並非不贊成或是諷刺目前這種情況，但請評估、台商是不是也是熱錢？還是這是落後的新聞報導；那就趕快去補報一下？哪家大台商在台灣技術升級、創新了？連習近平多是朋友，現在也不也戴帽搞兩國、在大陸最大的鴻海集團、戴一頂中華民國國旗的郭台銘，有人說要它搬遷回台灣？台商回流 5,000 億新台幣？台塑集團只聽說台北大樓要都更？也沒聽說美國課 3,200 億美元 26% 關稅，就說：啊！完蛋了：這些在於此時才呼天搶地的廠商，可能疏忽於平日的商情蒐集。在國內這邊更要去懷疑，台商炒房地產是否真的？現在有手機的大眾，簡訊常被連建商銷售員灌爆？？這是房地產熱絡現象？目前新台幣貶值、外資多在大砍績優股，連股王台積電股價已快魂不守舍，匯率貶、此時這些資金的資金，可能會落後回流？

肆、結論：理性才能見到未來！

很多台商多是在六四時進大陸，那時大陸各省地方官員，最樂於炫耀跟台商打高爾夫球。剛開始之際是投資三減三免半、土地價格低、大量提供工作機會。後來看您發了，不要說共產黨，連法國工會多是黃背心、主張均富；這個無產階級意識是深根蒂固，馬克思不是中國人。1990年勞工意識抬頭，2010年大陸終於搞出勞動法規，將提高工資要求應上綱。此時之後大陸經濟內需消費快速成長，大概除鴻海等之外，沒人只是以租稅優惠去大舉投資。加上對岸國力迅速增強，最後只聽聞台灣學子遠渡重洋、去大陸追求人生理想；但可能大多忘了抓一把國土；反正利者當頭、畢業卡位重於一切。本文認為：一、全天下匯率不會只能貶值，回頭的時間點馬上到來了，要注意那些大賣台股的外資會被股匯率甩大頭。二、台商資金回流最好引導高科技，眾所周知，貿易大戰是高科技發展戰爭，擁有人流生產科技，企業發展才能順利永久。台商兩岸人力、土地、廠房多要慎重分配；強者是中美訂單通吃，弱者回台灣家重操舊業；學如逆水行舟，科技是尖端知識分子搏鬥；人與車多要上火星，你想下一代手機會不會成為變形金剛？莫忘沒人要你的命，是要看看自己有沒長進；這是科技戰爭！

(提醒：本文是為財金專業研究分享，非投資建議書；只為說明用，對任何股市、個股絕無多空立場；不為任何引用本文為行銷或投資損益背書。)