

可惡的「縮脹年代」

THE ABOMINABLE DEINFLATIONARY AGE

作者：張小沅





可惡的「縮脹年代」

THE ABOMINABLE DEINFLATIONARY AGE

作者自序

全球各大金融市場，踏入2008年，都陸續出現比較劇烈的波動，以股市為例，連中國這個經濟發展速度仍然算高的市場，它本身暫時仍未直接對外開放的股市，都出現大幅下跌的現象，自2007年10月左右近6000點的指數高峰，回落在近期的2700點水平，跌幅可說相當驚人，在今日全球資訊流通情況下，投資資訊每分每秒都大量供應，在香港更是多如牛毛，「專家」亦如雨後春筍。

我寫這本書的目的，只在於為認真的普羅投資者提供一些重要的基本因素分析，起碼令大家知道，今天閣下仍有資產時，能夠看清楚目前身處在怎樣的實際經濟環境中，儘量避免令自己將來陷入不利的境地。

約在1996年時，香港有一部電影，名字叫做「醉生夢死」，描述當時香港的浮華，而接著在1997之後的地產瘋狂崩陷，卻又為成千上萬的香港中產階層家庭，帶來延續超過十年的痛苦，這些和我們一同呼吸生活在香港的中產們，亦不幸地為全球新經濟名詞——「負資產」的代表。

今天，由於全球的主要結算的「貨幣」——美元，持續出現供應量大增的現象，如不審慎，投資萬一再失利的話，「中產」們要再一次翻身，不再那麼容易，本書將一些多年累積所得的觀察與大家分享共勉。

〈張小沅出版社有限公司〉董事總經理

張小沅
2008年7月

目 錄

作者自序	A-B
什麼叫做「縮脹」(DEINFLATION)？	…P.1
重刊「2004年5月栢鴻雙月刊」全球率先介紹	…P.3
「縮脹」理論一文	
縮脹的「迷團」和「迷霧」	…P.5
引發「縮脹」的3大重要人物	…P.7
(1)「格林斯班」	…P.8
(2)「伯南克」	…P.13
(3)「喬治布殊(小布殊)」	…P.15
「縮脹」的影響	…P.19
「八〇年」代日本的日圓突然狂升爲它帶來	…P.21
慘痛後果的經驗	
「日本」爲什麼居然肯接受「美元」大幅貶值？	…P.22
縮脹的「殺傷力」和「親和力」	…P.27
受「縮脹」打擊最重的社會階層	…P.28
「縮脹」對「中產」和「普羅」階層的打擊	…P.29
「縮脹」對打擊富裕階層又如何？	…P.37
近年「美國」經濟發展與「縮脹」的互動和累進關係	…P.39
2000年美國科網股大崩潰	…P.40
「2001年9.11事件」解構	…P.41
ENRON美國安隆公司倒閉始末	…P.42
2003年違反聯合國憲章入侵伊拉克事件解構	…P.43
美國「次級按揭」崩潰事件解構	…P.45
爲什麼「美國」一直不正面指出經濟已經陷入衰退？	…P.49

令「縮脹」年代得以蓬勃發展的「武器」：	…P.51
能源(石油)和商品原料(食物和生產原料)	
石油	…P.53
石油價格的好淡因素	…P.57
商品原料，食品	…P.58
弱勢「美元」(但亦沒有“強”的條件)為其它	…P.59
國家製造的痛苦	
「縮脹」年代對「富裕」階層產生的效果又如何？	…P.61
金融市場的波動與「縮脹」的關係	…P.65
股市的特別日子 - 2007年8月18日	…P.67
「縮脹」在日常生活層面的衝擊	…P.69
「縮脹」與「民生」息息相關	…P.70
「縮脹」年代對開始陸續退休的「嬰兒潮」	…P.75
一代的影響	
「嬰兒潮」一代的特色	…P.77
「縮脹」如何影響了民生？	…P.79
「銀行」和「縮脹」的互動關係	…P.85
「縮脹」如果再加上惡劣的中小企營商環境	…P.87
「縮脹」帶領經濟走向何方？	…P.91
面對「縮脹」年代怎麼辦？	…P.93
- 「香港金融管理局」解構	…P.95
附錄 - 「美國聯儲局」解構	…P.97
- 「通脹」和「縮脹」解構	…P.101
補遺：「縮脹」與香港政府的「改善民生」措施	…P.103
作者跋	跋頁A
賀跋	賀跋頁B-D
作者簡介	A-B



什麼叫做「縮脹」 (DEINFLATION)?

在約4年多前的2004年5月，我在自己的投資顧問公司的雙月刊上，把本人在2003年3月 於一個商會晚宴上的私人宴會演講中首次提出的「縮脹」 (DEINFLATION) 理論，正式刊登。

什麼叫做「縮脹」(DEINFLATION)？

在約4年多前的2004年5月，我在自己的投資顧問公司的雙月刊上，把本人在2003年3月於一個商會晚宴上的私人宴會演講中首次提出的「縮脹」(DEINFLATION)理論，正式刊登。

「縮脹」在5年後的今天，其實早已是目前全球經濟的現實，不過大家都不以為意吧！它的誕生其實已接近10年，大約於2000年美國的「小布殊」總統上任左右，它是一個累積而成的過程。基本上，它從一連串不負責任和不斷掩蓋真相的政府經濟政策，與及極為自私自利的商家巨賈，聯手共同製造形成，這些後果始終會由全球絕大部份無辜的人類所共同負擔，是個「人禍」。姑且用個「天災」做例子，好像「地震」，它其實是由地殼板塊不斷互相磨擦，最後碰撞而釋出大量震動力，對環境及人類造成浩大的破壞。

為令各位有原汁原味的感受，我現在把當時的文章原裝刊出，供大家重溫參考：

DEINFLATION「縮漲」的危機在那裡？

由於目前的經濟情況，與以往有很大的不同。我們認為，它在未來萬一產生危機，將會是十分災難性，甚至可能會引起世界大戰，才能徹底解決。我們先把目前和80年代當時亦面對類似的情況的經濟和政治情況和今天世界面對的情況列出先讓大家參考如下：

	80年間列根總統時代	目前布殊總統時代
通漲	高	無
貨幣供應量	大增	大增
生產力	低	高（主要由於科技大幅進步，效率高）
利率	高（聯邦基金利率一度高至22%）	低（聯邦基金利率低至1.2%） （Fed Funds Effective Rate 1 YEAR PRIOD）
失業形勢	惡劣	惡劣
政治形勢	◆美國國勢鼎盛而蘇聯還未解體，美國與歐洲關係良好。 ◆「恐怖」事件不曾失控。 ◆沒有明顯的單邊主義。	◆美國國勢極鼎盛而因單邊主義政策繞過聯合國入侵伊拉克。與歐洲關係緊張，全球其他國家的抗衡力量日低。 ◆9.11恐怖襲擊極震撼性。
股市情況	◆投資於傳統企業為主。 ◆企業醜聞不多。	◆明顯的單邊主義。 ◆投資於科技股為主科網股爆破後，投資者損失慘重。 ◆企業醜聞極勁（ENRON事件）令人損失既大且多。

結論：美國目前國力強橫而經濟力差

從上述的圖表比較中，大家明顯看到，目前的世界秩序是自第二次世界大戰以來最差的。假如目前美國繼續目前的政策，以它的軍事力量及單邊主義政策，但同時它的經濟力不斷變差，它會採取一些什麼政策來維護它的總統和人民掛在口邊的「國家利益」呢？是值得所有關心市場的投資都者都加以注意的。

縮漲（Deinflation）的經濟狀況

縮： 市場上勞動力由於科技不斷提升生產力而過剩，整體工資不但未能隨物價上漲而上升，反而職位消失。

漲： 市場的物價因為印刷機上印出來，鈔票泛濫，利息又維持於低水平，因此引致原料價格和成品價格均大幅上漲。

將來可能出現的結果：（1）市場扭曲，物價和原料價格上升，尤其高科技產品邊際利潤極高，但需要的勞動力極低，大部份勞動人口總收入卻不能上升，形成「貧富兩極化」。

（2）美元崩潰，從而令近年持美元最多國家的經濟受到嚴重打擊，從而影響它的國家安定。（尤其是中國）



縮脹的「迷團」和「迷霧」

約在2004年，當時美國的聯邦儲備局局長格林斯班（Alan Greenspan）在面對美國經濟和投資市場上許多互相矛盾現象，曾經不知是真痴還是假傻地，向媒界說述他覺得美國投資市場出現迷團（Conundrum）〈附美國聯儲局基本資料〉，他所指的「迷團」，其實……

縮脹「迷團」和「迷霧」

約在2004年，當時美國的聯邦儲備局局長格林斯班（Alan Greenspan）在面對美國經濟和投資市場上許多互相矛盾現象，曾經不知是真痴還是假傻地，向媒介說述他覺得美國投資市場出現迷團（Conundrum）〈附美國聯儲局基本資料一頁〉，他所指的「迷團」，其實他自己是其中一個引致「迷團」產生的主要人物，也說不定到底爲什麼經濟在增長的同時，勞工市場的收入反而會下降呢？同時，企業盈利不算吸引下，股市又會大漲呢？

且讓我們慢慢揭開「迷團」或「迷霧」吧！

引發「縮脹」的3大重要人物

(1)「格林斯班」 (2)「伯南克」 (3)「小布殊」

爲什麼要認識這三大重要人物，因爲將來歷史會有評價，他們在這個年代的所作所，爲做成的影響。

正如任何歷史上的人物一樣，例如中國盛唐時期的「貞觀之治」，當時的皇帝是唐太宗李世民，而當時輔助他管理國家的宰相是房玄齡，他們是造就中國當年光輝歷史的主要人物。今時今日，我們身處中國香港，面對的縮脹年代，對這些「引發者」的人物，我們豈能不深入一些認識。



(I) 「格林斯班」

格林斯班自1987年，從上任的保羅伏爾加 (Paul Volker) 手上，接任美國聯邦儲備局長一職，面對的是1987年10月全球股災帶來的經濟困局，一直在任至2006年1月，長達18年，期間經歷4位美國總統，可說是四朝元老。美國亦在期間自第二次世界大戰在1945年結束以後，變成今日唯一的一個霸權大國，在未有得到聯合國正式通過授權下，在2003年3月，自行悍然出兵侵略另一主權國伊拉克的劣行。為什麼在這裡我要提出表面並不關連的美國作為「侵略者」打一場「不義之戰」的事情，和格林斯班聯在一起呢？

其實是有二個重要原因的：

(一)美國正在漸漸失去全球各國人民心目中「正義形象」的金冠——

2003年入侵伊拉克，現在事實已經向世人證明，美國當時的政府，向全球所提出的入侵藉口，說伊拉克擁有「大殺傷力武器」，其實是假的，伊拉克實在並無擁有任何大殺傷力武器。（這個例子令大家記得當年日本藉口入侵中國的蘆溝橋事件，就是日本借一名日本士兵在中國蘆溝橋失蹤，而強行入侵中國，後來引致全球出現第二次世界大戰。）這種「野蠻」的侵略行徑，令全球其它國家（除了美國的核心盟友英國外）的人民，心中對它的「正義形象」，已大打折扣，甚至蕩然無存。而打仗的巨額軍費支出，每年以千億美元計，更令美國政府財政赤字年年創新高（美國一直是全球軍費支出最高的國家，每年軍費支出高達約8,000億港元之多，第二位是它的核心盟友英國，單美國和英國這兩個國家，已超過全球所有其它170個主權國家軍費的總支出數倍之多，13億人口的中國佔第三位，軍費只有約1000億港元。全球其它的人民，漸漸開始認識到，美國意圖控制全球的真正野心。）

(二)美國的國家赤字原本已高，更因軍費支出而大增至天文數字——

說美國的赤字是天文數字，一點也不爲過，它的赤字——即「財政赤字」和「貿易赤字」，是以萬億美元計，而且每月每天每分每秒都不斷在增加中，將來誰來爲這些赤字填數呢？大家只要閉起眼睛想一想，便知道是非常可怕的。尤其是它同期間，仍然不斷在增加它的軍事力量。

壹萬億元是多少錢呢？——\$1,000,000,000,000

(1)「格林斯班」

瞭解上述，便知道格林斯班和他的前後任，這些手握美國貨幣供應量大權的決策人物，是多麼重要！他們假如決定不斷增加美元的貨幣供應量的話（即是從美國的印刷機上大量印製美元一樣），大家參閱前面（第4頁）我所指出的，在1972年當時的美國尼克遜總統訪問中國，以「乒乓外交」打開中國大門的同一年，美國政府同時巧合地取消了美元與黃金掛鉤這個動作。今天看來，大家很容易便明白……哦！原來「美元」，由當年至今已經超過35年，是只有（In God We Trust）而再沒有含金量在內，而假如一旦美國政府執行「極端」化政策時，或當它不願意負責任向持有美元的人負責還債的話，如果閣下持有美元的話，將會和所有其他人一樣，都只是持有一張紙而已！

在格林斯班任期的最後幾年內，明顯看到，他不斷企圖在印製美元和說服全球美元持有者，「美元」仍是穩健貨幣的兩者之間，利用「政策會議」來把美國經濟的真實現象「混沌」化，對一般普羅美國人來說，他真是功不可沒啊！