

學者警告：金融危機仍未過

全球傾囊救市 政府債券危機遲早爆發

居安思危

雖然二十國集團(G20)在早前的會議上表示全球金融危機已經過去，但是，哈佛大學兩名教授羅格夫(Kenneth Rogoff)和費格森(Niall Ferguson)認為，全球金融危機仍然未過。

現

年五十六歲的羅格夫表示，對於所有由政府擔保的銀行而言，G20上述的看法是對的，不過，由於全球政府為了援救企業和刺激經濟而大灑金錢，全運早會爆發政府債券危機。羅格夫亦是國際貨幣基金組織(IMF)的前總經濟師。

為了防止金融海嘯再度爆發，G20的領袖在上月定下了令全球經濟增長得以更持久的框架，他們承諾加強國際金融的監管、限制銀行家的薪酬和不急於退市。

美國經濟地位最終不保

不過，哈佛教授費格森表示，金融危機延續的時間將會比大多數人所預期的長。他說，不少被人稱為是經濟蕭條，或是經濟衰退的大型金融危機，可能只為時一天，但其影響可以延申至往後的數千日，所以他認為不該太早說金融危機已完結。

現年四十五歲的費格森亦相信，在我們生存的年代裡，美國最終會失去全球經濟霸主的地位。

IMF亦警告，我們應以史為鑑，從日本於九十年代所爆發的銀行危機中取得教訓，因此

，該機構勸喻全球財金官員不宜太早撤出救市措施，以免重蹈九十年代日本的覆轍。該機構在報告中指出，從日本中學到最重要的教訓是復蘇的嫩芽雖然出現了，但這並不擔保真正的復蘇已經出現。報告中提到，雖然全球貿易和金融市場出現了復蘇的跡象，但是個人在本地的消費需求仍然疲弱，情況就正如日本當年一樣。

IMF：不宜過早撤出救市

日本在1990年經歷過股市和股市泡沫的爆破後，曾經遭遇到超過十年的經濟緩慢增長，其中一個原因是，當地政府在看到經濟略為出現起色後，便暫停了刺激經濟的措施，待外界出現震盪後，才再度推出振興經濟的措施，令日本疲弱的金融體系始終未有全面恢復過來。

不過，IMF仍然看好亞洲經濟，把今年和明年區內經濟的增長預測均調高1.5%，今年料增長2.75%，明年則會加速至5.75%。但是IMF指出，亞洲地區的經濟增長仍將會是十年以來最緩慢，原因是美國和其他主要經濟體由於失業率上升和其他因素，削減了對於區內的電子、汽車和其他產品的消費。IMF特別在報

告中指出，亞洲經濟體難以與全世界分開，其盛衰仍然深受到全球經濟環境的影響。

其他地區，尤其是七大工業國的經濟，在今年仍將會收縮2.5%，明年亦僅會增長1.25%而已，原因是全球經濟已幾乎停止復蘇，IMF研究員Roberto Cardarelli表示，雖然近日全球經濟有復蘇的跡象，但步伐十分緩慢。



哈佛大學教授羅格夫(左)和費格森(上)認為，全球金融危機仍然未過



股市下跌，金價反彈，投資者轉投黃金作為避險工具

商品投資或成明年新寵

彭博全球用戶調查發現，商品取代股票，成為投資者2010年首選投資。彭博調查結果顯示，彭博用戶預期回報最高及最低資產類別之中，在七月份首選為股票，但隨後瑞銀/彭博商品指數上升二成七，標普500指數升一成七，投資者選擇開始轉移至商品。

地產與債券回報排名也有改變，在七月時，四成用戶認為地產回報最差，二成人認為是債券。到本周調查有所改變，四成人估計回報最弱是債券，二成人認為是地產。

紐約期油升上80美元關口後失守，一度大跌2.6%至每桶77.46美元，創出9月24日以來最大單日跌勢。油價下跌原因是美國石油庫存出乎意料增加，汽油與原油供應升至兩個月

高位。油價大跌2.6%，12月份70美元原油期貨認沽權成交量上漲，該合約認沽權升21美仙至每桶70美元，或每份合約700美元。紐約市，70美元認沽權合約成交量達到845份，相對90美元及100美元認沽權超出二成二。

黃金成避險工具

金價由三周低位反彈，股市下跌，投資者轉投黃金作為避險工具。新加坡時間現貨金升0.4%至每盎司1031.68美元，早段曾經跌至每盎司1026.60美元，觸及10月6日最低位。金價在周三曾經跌1.3%，跌至每盎司1070.80美元。其他貴金屬亦做好，銀價升0.6%至每盎司16.24美元，白金價格升0.5%至每盎司

1315.50美元，鉑金價格升0.6%至每盎司318美元。

投資者注視美國經濟復蘇情況，擔心美國一旦縮減8000美元的首次置業稅務優惠，房屋銷售進一步轉差，打擊經濟復蘇，經濟學家表示，房屋市場復活是重建美國消費者信心重要一環，因為消費者開支佔美國經濟比重達七成。

另外，彭博歐美及亞洲投資者調查顯示，只有三成受訪投資者與分析員看好股票投資前景，較七月調查的三成五為低，幾乎四成受訪投資者稱信心不足，反映這次長達八個月，升幅有六成八的全球股市，未能令投資者對股市信心完全恢復過來，投資者對美國經濟政策及銀行體制還是感到憂心。

大摩：新興市場成股市引擎

華爾街投資銀行摩根士丹利指出，全球股市升浪將會隨着政府減少刺激經濟的開支而結束，新一輪浪潮須由新興市場帶動。

摩根士丹利新興市場部門主管Ruchir Sharma表示，由於在金融海嘯時期政府大力注資，全球市場形成一個新的信貸泡沫。而隨着政府收緊資金投入，充斥市場的游資逐漸離去，股市的漲勢也會跟着消失，而由游資形成的信貸泡沫亦會跟隨消失。

他指出，目前股票市場的興旺基本由幾個固定的行業所帶動，例如商品業，但由這些部門帶動起來的牛市已於2007年結束。若希望全球範圍內出現新的牛市，我們必須推動新的產業崛起。

事實上，摩根士丹利對商品部門持謹慎態度。Sharma表示，相對於主要的股市指數，摩根士丹利持有較低比例的商品類股，包括金屬、材料、能源和工業。同時，持有較高比例的金融和消費類股，包括汽車、零售和啤酒企業。

摩根士丹利新興市場指數是反映發展中國家股市表現的一個指數。由於政府對市場注資2萬億以及央行將利率降至接近零，該指數今年內上升六成，是自93年以來的最大升幅。而去年這個指數共跌五成四，是二十年來跌幅最大的紀錄。

Sharma所負責的新興市場部門，持有達250億美元新興市場股票。他預計，商品生產國在這一輪牛市結束時將受到重創。摩根士丹利會將巴西、智利、台灣、馬來西亞、以色列和俄羅斯股市的投資評級降為減持。而印度、印度尼西亞、波蘭、捷克、土耳其和泰國的投資評級會被升為增持。

汽車新潮

李耀華

日產擬推新系列Micra



新款的Micra將會比原來的更輕盈

日產的小車Micra一度十分流行，該公司現計劃推出全新系列的日產Micra，雖然廠方尚未正式發表有關這款新車的資料，但是其初步的設計藍圖，卻已在網上流傳起來。

如圖所示，新款的Micra將會比原來的更輕盈，而且，由於採用了日產最新的V-平台設計，另車身看來變得輕便。V平台中V的意思是表示多功能(Versatile)，這種設計可令車身重量減少50公斤，某些車款更可以減輕重量70公斤。

一改日產造車理念

負責發展這款新車的項目主管Noritaka Tsuru形容，新的車系是一個突破性的發展，完全改變了日產造車的理念。一系列工程學上的改變，包括重新設計排放系

統，以至大規模削減座位部分的零件，只是其中兩個例子而已。

另外，由於是採用嶄新的三汽缸柴油引擎，並改善了磨擦系統，令一套無級變速(CVT)的傳動系統發揮出更佳的功能，增加了車子的燃料效益，而外形設計雖然略為古怪，但由於更配合空氣動力學的原理，所以亦加強了燃料效益方面的功能。

新車的生產平台將會製造出兩款不同輪距和三種不同車身的新款Micra，包括有掀背車、轎車和多功能客貨車。

這些產品將於未來三年陸續推出市場，全球160個國家均會有售，但不同國家所出售的不同車款卻有不同，但懸掛系統與其他駕駛功能將因應不同地區而定。日產還表示，新的平台在未來亦會開放給其法國合作夥伴雷諾所使用。

巴菲特登智慧投資家之首

本報記者 王凡

經歷過金融海嘯後，不少新的經濟學家和策略員紛紛崛起，但是，其受歡迎程度始終不如美國股神巴菲特，一項調查顯示，巴菲特仍是被最多人選為最有智慧的投資家。

股神曾犯重大錯誤

本季度調查由彭博組織，受訪者來自全球六大洲，是1452位金融市場以及經濟領域的專業人士。近四分之一的受訪者認為巴菲特是目前最好的金融市場評估專家，其次是支持率達一成六的太平洋投資管理公司創始人格羅斯。國際投資者索羅斯獲得百分之十，居第三位。被稱為新末日博士的紐約大學教授魯比尼，以及人稱末日博士的投資專家

麥嘉華，則分別排在第四和第五位。

事實上，獲得最高票數的股神巴菲特在金融市場的投資並非一帆風順，其公司巴郡近期更受到不少挫折。原因是巴菲特看好並投資的一些公司因為金融風暴價值暴跌，其中一個「重大錯誤」，是投資於美國第三大石油公司康菲(ConocoPhillips)。另外，對兩間愛爾蘭銀行的投資亦因金融風暴相繼失敗。巴郡去年帳面市值曾一度跌9.6%，並且截至今年9月30日，該公司的股價表現落後於標準普爾500指數。

儘管金融風暴對巴菲特的投資造成嚴重打擊，但巴菲特依然在恐慌時期乘機以低價對知名企業進行大採購。其中包括對高盛集團以及通用電氣追加80億美元的貸款，賺取了回報率達一成。

長線投資被受注目

對於巴菲特在民意調查中獲勝，著有

《Pilgrimage to Warren Buffett's Omaha》，兼創辦了Ram Partners對沖基金的馬修斯表示，在過去40年來，市場上有很多人創造了投資奇蹟，但大多數都只是曇花一現。他認為，是巴菲特的長線投資生涯得到了人們的認同。46歲投資者巴赫表示，巴菲特之所以獲得人們的尊敬，還有個非金融因素，那就是謙虛。巴菲特曾公開表示退出投資科技股的原因是因為他不明白這個行業的操作。巴赫指出，現時還沒有金融業人士認為自己做錯事。

值得一提的是，儘管美國聯邦儲備局主席伯南克在金融風暴中的表現獲得外界高度評價，但在本次民意調查中只獲得少於一成支持。前美聯儲局主席格林斯潘只獲得3%的支持率。另一方面，儘管標準普爾500指數在上一季度上漲百分之七，投資者對美國總統奧巴馬和其經濟班子的信心仍急劇下降。在美國投資者中，有三分之二對奧巴馬持不支持態度。



巴菲特仍是被最多人選為最有智慧的投資家

最具智慧投資家排名

排名	投資家	票數比率
1.	巴菲特	近25%
2.	格羅斯	16%
3.	索羅斯	10%
未提供	伯南克	少於10%
未提供	格林斯潘	3%

新聞追蹤