

環球經濟及金融市場短評



2021 年 8 月 11 日

我們可否借鑒上一次聯儲局收水對股市影響的經驗？

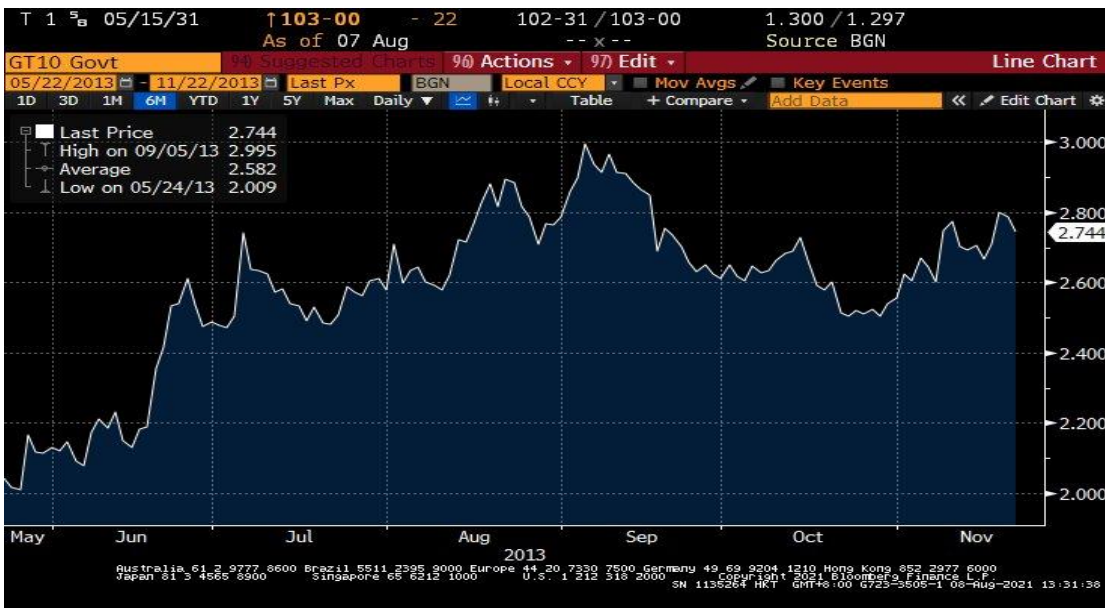
聯儲局上次啟動收水，是八年前的 2013 年！

聯儲局上一次宣佈將買債規模減少，要數到八年之前，當時的聯儲局主席當然不是鮑威爾、也不是耶倫(上一任聯儲局主席)，而是再早一任主席伯南克(別名直升機伯南克，因他曾提出如有需要，聯儲局可直接用直昇機向市場撒錢，以增加市場的貨幣供應，就可輕易解決通縮問題[雖然他並非認真會這樣去做！])。

伯南克在 2013 年 5 月 22 日一次公開講話中，首次向市場提出 TAPERING 這一個詞語。在此之前，未有聯儲局主席或官員曾用此詞語去代表聯儲局啟動縮減寬鬆的貨幣政策，自此，TAPERING 就成為央行“收水”的代名詞。

美國十年期國債孳息率：在伯南克提出 TAPERING 之後的一段短時間，受到聯儲局快將收水所影響，當時的

債息在短時間內由 2% 左右急升至最高近 3%



資料來源：彭博

標普 500 指數：在伯南克提出 TAPERING 一個月後，當時的標指下跌了約 5% (雖然之後已能錄得掉頭回升)



資料來源：彭博

當時，標普 500 各大分類指數都錄得下跌(在伯南克提出 TAPERING 一個月後)：最多是房地產分類指數，跌

差不多 13%；公用分類指數跌第二多，跌約 7%



資料來源：彭博

當然，今次 TAPERING 的背景和上次不可能完全一樣；所以，今次聯儲局再次啟動 TAPERING，所產生的影響亦不可能完全一樣：

- 一、上一次聯儲局推行超級量寬政策，是因為美國房地產市場出現崩塌式的下跌，連累整個金融市場出現崩盤(今次聯儲局推行超級量寬政策是因為疫情的出現、令經濟活動突然被迫出現嚴重的停頓)；
- 二、當年在伯南克提出收水前，聯儲局已反覆維持推行買債計劃達 5 年之久，不過總買債規模卻遠遠不及過去一年多所買入的規模(當時，聯儲局的資產負債表大約增加了 2.5 萬億美元；但在過去的一年多，資產負債表已增加了超過 4 萬億美元)；
- 三、另一個不同之處，是當年美國股市用了五年的時間，才能從谷底回升和當時的股市水平只比大跌市前的水平高 10%(但今次，股市只用了不足年半的時間，已從谷底回升，甚至比大跌市前的水平還要高 20%)。

所以，雖然投資者已對聯儲局“啟動收水”有一定程度的心理準備，因為市場已對相關的可能性炒作了一段不短的時間。但我們還是相信，當聯儲局真的落實宣佈啟動收水時，市場還是會出現一些不安和負面的反應，如債息出現明顯上升，股市出現借勢回落等。因為在過去一年，環球股市之所以在疫情還未結束、經濟還未完全復甦前已能錄得大幅上升、並大幅高於疫情發生前的水平，很大程度是受到環球央行大量向市場放水所推動；所以，作為放水量最多的美國聯儲局若政策出現轉向，即使未必即時對經濟增長造成任何影響，但至少心理上，會對市場帶來一定的短期壓力！

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650