

虛擬貨幣火爆 1/3千禧世代或投資

比特幣在2017年價格飛漲，為投資者帶來豐厚收入，美國芝加哥期貨交易所12月推出比特幣期貨，更令比特幣首度步入主流市場。數碼貨幣交易平台London Block Exchange(LBX)的調查發現，35歲以下的受訪者中，5%稱已投資虛擬貨幣，11%已計劃投資，還有17%會認真考慮在明年參與，意味到明年底，或有1/3千禧世代人士投資虛擬貨幣。

55歲以上近6成拒買

在眾多投資工具中，LBX預計到2018年底，只有12%千禧世代會投資股票，而投資債券、貴金屬及物業的人，則分別有20%、19%和18%。LBX創辦人兼行政總裁戴夫斯分析稱，千禧世代認為他們無法如上一輩般，依靠股票等傳統投資工具致富，眼見虛擬貨幣升勢驚人，對於未有及早投資感到後悔，因此蠢蠢欲動，希望藉着這新投資工具賺錢。相反在55歲以上的投資者中，有57%表明堅拒投資數碼貨幣。

專門研究虛擬貨幣的劍橋大學學者希爾曼則認為，千禧世代在2008年時開始賺取收入，當時正值金融海嘯，因此不少人對傳統投資工具抱有戒心。然而，很多經濟學家認為投資虛擬貨幣風險太高，憂慮價格隨時大跌。

■《獨立報》/CNBC



比特幣

歐洲央行



美國聯儲局

央行同步縮銀根

或衝擊資產價格

收水大考驗

美國經濟持續改善，促使聯邦儲備局成為全球發達經濟體中，最先啟動貨幣政策正常化的央行。展望明年，各國收緊貨幣政策是大勢所趨，然而當中存在隱憂，一旦各央行同步削減貨幣刺激政策，或嚴重衝擊資產價格和環球經濟，風險不容忽視，各方須密切注視各央行的貨幣政策動向。

美國今年共加息3次，符合局方目標，預計在經濟持續增長及稅改政策帶動下，若通脹升勢合乎預期，明年估計會再加息3次，同時繼續縮減資產負債表。然而聯儲局還面對一項難題，就是其他央行的非常規貨幣政策走向難以逆料，增添局方制訂政策的難度。

日央行受壓 料上調債息

在亞洲，日本央行正面對愈來愈大壓力退出刺激措施，估計明年會上調10年期國債利率目標，但要視乎首相安倍晉三的結構性改革成效而定，目前仍是未知之數。

歐洲央行1月起開始將每月買債額減半，為全面退出量寬化寬鬆(QE)鋪路，之後估計會開始加息。但歐央行最近公佈的會

議記錄顯示，管理委員會成員對收緊政策莫衷一是，最終可能修改前瞻性指引，加快退出QE，為貨幣政策正常化步伐增添變數。

歐心恐急衰退 美高估承受力

國際貨幣基金組織(IMF)亦有相同憂慮，指出明年全球經濟最大危機或來自各國央行，若發達國家央行採取鷹派立場，收緊貨幣政策的步伐可能過急，幅度有機會過大。IMF認為，歐央行或低估歐元升勢對出口的打擊，急於收緊政策可能導致部分成員國陷入衰退；美國聯儲局則可能高估消費者對加息的承受能力。

《經濟學人》指出，今年全球經濟增長2.9%，增速是2010年以來最快，預計明

年放緩至2.7%，但令人鼓舞的是，估計所有大型經濟體、發達國家以至新興國家均錄得增長，美國和歐盟料增長2%，印尼和馬來西亞增長5%，印度更達8%，中國在內需帶動下，估計也有近6%升幅，巴西和俄羅斯則有望擺脫衰退。

增長周期已近高峰

全球最大債券公司「太平洋投資管理公司」(PIMCO)近日發表投資前景報告，指明年全球經濟體同步向好，上調增長預測1/4個百分點，達到3%至3.5%的區間，但同時提醒投資者，經濟增長周期已接近高峰，加上美國面對通脹上升風險，稅改政策帶來的效益有限，聯儲局加息縮表或窒礙部分經濟體增長。

■彭博通訊社/《經濟學人》

無懼歐美收水 新興市場受衝擊料有限



金融海嘯後，美實施低息政策刺激增長。資料圖片

新興市場今年首9個月表現理想，雖然其後表現下滑，並引發資產拋售潮，但不少投資者仍看好新興市場明年的經濟增長，即使美國等主要國家的央行繼續收緊貨幣政策，預期對新興市場衝擊有限。

金融海嘯後，美國聯儲局、英倫銀行及歐洲央行實施低息政策，刺激經濟增長，投資者把目光轉向東歐、中東、非洲、亞洲及拉丁美洲等地區，追捧新興市場資產。由於多間主要央行陸續收緊貨幣政策，可能吸引資金回流，不過花旗集團首席全球政治分析師福德姆指出，新興市場發展逐漸成熟，抵禦震盪能力有改善，故仍可看高一線。福德姆認為，新興市場在2017年屬於「金髮女孩經濟」，即高增長和低通脹並存，而且利率可保持在較低水平。她預計新興市場貨幣價值未被高估，資本賬仍然強勁，加上預期美元明年升勢放緩，有利資金繼續流入新興市場。全球最大債券公司太平洋投資管理公司(PIMCO)亦指出，雖然多間主要央行「收水」，但為確保金融市場穩定和達至預期通脹目標，加息步伐不會過急，新興市場不會受太大影響。

■CNBC/PIMCO網站

編者的話

都要慎防令當前微妙的經濟環境陷入新一輪恐慌。牛市隨時有爆發風險，無論美國加息還是歐洲退市，危機作充分準備。畢竟全球債務水平高企，而且股市強化金融體系，維持經濟長遠增長，同時為下次經濟加強消費市道。決策者當務之急是推動利率正常化，消費者信心上升，促使企業增加招聘和投資，反過來全球經濟今年維持良好勢頭，基本因素穩固，例如

日本央行



孳息曲線或逆轉 美經濟危機警號

美國經濟在2017年經歷豐收一年，失業率屢創新低，股市亦多番創新高，前景似乎一片向好，不過風光之下，新一輪經濟危機可能正在醞釀。自今年初以來，反映美國長短債息差的孳息曲線(yield curve)持續趨向扁平，引起市場憂慮，更成為不少大行明年經濟預測的焦點，原因是自1950年以來，每次經濟衰退前孳息曲線都會出現逆向現象。部分大行甚至認為孳息曲線最快明年便會逆轉，意味美國經濟可能在短期內出現危機。

息差10年新低

正常情況下，債券年期愈短息率愈低，原因是長債風險較高，但過去兩年聯儲局先後5度加息推高短息，長息卻因為通脹偏壓受壓，令息差持續收窄，被視作指標的兩年期和10年期債券息差由去年12月的135點子，降至本月15日51點子的10年新低。

短息抽高反映投資者對短期經濟前景缺乏信心，故孳息曲線逆向亦被視為一項警號。2007年10月兩年期和10年期美債息差收窄至50點子，兩個月後美國經濟便陷入衰退，繼而引發金融海嘯。

即將卸任的聯儲局主席耶倫認為無須過分憂慮孳息曲線趨平，不過分析擔心她會重蹈前任格林斯潘和伯南克的覆轍，過度低估孳息曲線反映的訊息。安聯首席經濟顧問埃利安則認為，美國經濟和通脹仍有上升空間，有信心孳息曲線未來可恢復陡斜，否則聯儲局也可以立即減息應對。他認為更重要的是，當前全球經濟同步擴張，足以對美國經濟構成支撐。

■法新社/彭博通訊社



美股今年多番創新高。資料圖片



美國今年失業率跌至不足4.5%。



不少美企用機器取代人手。資料圖片

美就業不足 3%增長難達標

美國今年失業率跌至不足4.5%，聯儲局收緊貨幣政策，反映對經濟有信心。美國勞工市場出現結構性問題，25至54歲主要勞動人口組別的就業與人口比例，仍較2007年高峰期的80%低。要重回當年水平，政府須額外創造250萬個職位，當中還未計算期內人口增長。

自1960年代起，美國企業生產基地紛紛遷移海外或工序被機器取代，令男性就業比率持續下降，2007年更逼近歷史低位，其後金融海嘯導致美國經濟深陷衰退，男性就業比率持續面對下行壓力。經濟學家克魯格指出，1999年至2015年間的男性勞動力參與率下降，當中1/5

與美國鴉片類藥物禍害有關。然而自經濟衰退以來，25至34歲男性的勞動力參與率一直沒有上升，部分研究人員質疑近年流行「打機」，令不少男性不願重返勞動市場。反觀年輕女性過去兩年不斷湧入勞動市場，參與率較10年前更高。鼓勵這些「失蹤男性」重新就業，有助提振經濟增長。但美國人口不斷老化，10年後退休潮勢拖累經濟增長率。《經濟學人》相信，改善勞動力或能刺激短期經濟，但長遠來說，特朗普政府訂下的每年經濟增長3%的目標，很大機會難以達標。

■《經濟學人》