

翻橋投資管理董事總經理，特許財務分析師。
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翻橋，對環球宏觀、美股及香港中小型股票有研究。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymond2011



英美政治陰霾

今年以1月初以來，大部分環球股市均見反彈，主因有三：一、聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）在公開場合「放鴿」，暗示今年加息步伐可能放緩；二、中美貿易談判有進展；三、內地宣布刺激經濟方案，包括「降準」及減稅。宏觀前景大為改善下，投資者的風險胃納因此相對提升。

停擺影響美國經濟

新一年的宏觀經濟基本面似乎有所改變，但有可能被人為的政治鬧劇影響拖慢了增長：一、美國聯邦政府的局部停擺。總統特朗普（Donald Trump）和民主黨的國會議員領袖似乎完全無妥協餘地，相方各執已見。前者堅持要求57億美元的墨西哥邊境圍牆撥款，後者說不。現時約有80萬聯邦政府員工停工或被迫無薪上班（當中約4萬6千人），其中包括證監會人員。因為停工，不少排隊上市的IPO已被押後，媒體甚至擔心證監停工，市場監督形同真空，可能引發大量內幕交易混水摸魚。此外，不

少停薪政府員工面臨經濟壓力，可能趁着勞工市場旺盛跳槽，令政府人才流失。摩根大通主席戴蒙（Jamie Dimon）就警告，假如聯邦政府停擺一季，美國今年首季GDP增長會由原先估計的2%至2.5%減至零。

假如停擺持續，民怨將沸騰（高負債的政府員工缺糧，可能面臨破產），經濟開始下滑，特朗普的政治籌碼將會買少見少。所以民主黨有恃無恐，一於對着幹。前者一直堅持興建圍牆，不排除在選舉前承諾了某些利益集團，以換取選舉經費及支持。雖然特朗普恐嚇動用國防資金興建圍牆，但相信可能性不大，因為此舉會

引發大量法律後果，及影響軍人生計和國家安全。估計特朗普最終會被迫接受較低撥款方案。

歐或有可能延後

二、英國脫歐。英國國會議員否決首相文翠珊（Theresa May）的脫歐方案，反對黨工黨甚至趁機迫宮，謀求重新大選。英國 歐似乎走進死胡同，因為歐盟擁有絕對談判優勢，不需要和英國妥協。假如英國在沒有方案下「硬脫歐」，英倫銀行警告英國經濟、樓市及英鎊可能面臨大災難，分別下瀉8%、30%及25%。

從頭到尾，脫歐都似乎只是英國政客一個弄權謀私的棋子，議員對脫歐根本沒有承擔及共識。面對3月29日脫歐限期，最可能的方案應該是延期脫歐，繼續談判。有聲音提出再次公投，但估計可能性不大，此舉除了有違尊重民主精神外，再次公投隨時造成嚴重政治惡果及不列顛地方分化，例如蘇格蘭可能會不停提出獨立公投，直至成功為止。FM



從頭到尾，脫歐都似乎只是英國政客一個弄權謀私的棋子，議員對脫歐根本沒有承擔及共識。面對3月29日脫歐限期，最可能的方案應該是延期脫歐，繼續談判。