



金融海嘯終極贏家

金融海嘯對美國經濟影響很大，美國的失業率從2007年的4.3%增加至2009年的10%，同期國內生產總值(GDP)下跌了3%。雖然當時情況惡劣，但2010年開始經濟急速復原，2011年的GDP已經回復到2007水平，失業率亦一直下跌，回落到最近的4.9%。

歐洲無力應對金融海嘯

2008年危機剛出現，美國政府堅持不干預政策。但雷曼倒閉給市場帶來極大震撼，美國政府意識到問題嚴重，一方面財政部動用7,000億美元購入銀行的**有毒資產**(見112頁**財經詞彙**)，另一方面聯儲局除了向銀行體系注入資金，還擔保了一些商業票據，又直接借錢給JP Morgan收購Bear Stearn。透過財政部及聯儲局的共同行動，銀行成功處理了有毒資產，合併令銀行實力大增，成功穩定了銀行體系。在聯儲局的支持下，其後美國銀行業進行了一連串的集資活

動，後來業績轉虧為盈，令美國銀行業的資本充足率較其他國家高。

美國處理問題果斷有效，相反歐洲處理歐債及銀行資本不足等問題卻猶豫不決及缺乏效率。從信貸違約掉期(CDS)的溢價來看，市場現在對美國銀行業的信心遠比歐洲銀行高。歐洲央行要求銀行業作的壓力測試，相對美國的寬鬆得多，故歐洲銀行的資本令人擔心。歐洲銀行一直沒有認真處理有毒資產問題，加上成本太高，負債表中中東產油地區的資產比較多，前景並不理想。歐洲缺乏一個統一的財政局，歐洲央行的工具比聯儲局少，假若金融海嘯在歐洲出現，歐洲根本沒有能力處理。

美國政府其中一個財路便是向歐洲銀行開刀，罰以巨款。**滙豐控股(00005)**被美國政府以誤導客戶、替客戶瞞稅、操控滙率等各名目，就已經付了超過25億美元罰款。美國政府以防止國民逃稅為名，推出了FATCA，要求全球財務機構向美國

稅局提供美國客戶的名單，大大削弱歐洲私人銀行的保密性。相反，美國卻不願意向其他國家提供同樣的資料，可算是恃強凌弱。

科技行業支撐美國經濟

令美國經濟迅速復甦的另一重要因素是資本市場。相對其他國家，美國更依賴資本市場作為融資渠道，因有大量機構投資者如基金及養老金提供資金。故銀行出現問題對整體經濟影響比較少。例如在2009年，美國IPO集資額為190億美元，金融海嘯並沒有停止公司融資活動。相反，隨着的QE把利率壓低，公司發債的規模愈來愈大。

美國經濟最強之處就是其高科技行業。傳統的金融行業如銀行、證券公司成本太高，操作守舊，加上被監管機構打壓，已淪為夕陽行業。美國金融業也不例外，但美國同時產生一群科技巨匠如谷歌，成為新經濟的龍頭。美國的Facebook，Tesla及Netflix都是相對新的公司。Facebook於2012上市，現在市值超過3,000億美元，為百年老店滙豐的3倍！香港的金融業若不趕快跟科技結合，最後可能也會面臨淘汰。FM

“美國經濟最強之處就是其高科技行業。傳統的金融行業如銀行、證券公司成本太高，操作守舊，加上被監管機構打壓，已淪為夕陽行業。”