

iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

市場規律未變

做預測的，總是要帶點科學成分，因為當中難免涉及找出一些共性、規律等現象。如果每次測市均要全新的解釋，那就無意義了，因為分析今次也不會幫到下次測市。

不過即使有這些共性、規律，亦未必是永遠的。譬如週期，我們常常都在點算的，而且確在不少現象都有，照計不會偶然得這麼常見的。畢竟人的生活環境就有週期：日出日落、四季更迭……我們本已在循環規律當中。經濟固然有週期，而縱在市場上，股市的十年八載、商品的三、五十年週期亦可能受這大環境影響，未必是純粹巧合。

然而，這些現象卻非永恆，在不同階段又有不同規律。怎解話呢？譬如日出日落，在很多億年前或很多億年後相信已非如現在般的規律。不同階段呈現不同規律，經濟、股市一樣。譬如在工業革命前幾乎只有第一產業，雖然當時沒有太多的市場或貨幣等，但經濟活動還是有的。然而這些活動的週期可能更與商品、天氣掛鉤，跟今天不同。

如果他日產業再變（升級），電腦的參與更加徹底，那麼週期規律又會否有變呢？相當有可能的。宇宙在不同階段下有不同規律（不變的是物理法則），在不同階段下，照理經濟也可有不同規律（儘管經濟法則也應不變）。不過大前提是要肯定階段有變，但這在事前或變之初卻不易得知。那麼，電腦/自動/智能化又是否一個階段的轉變呢？

工業革命被視為經濟轉捩點，其一主因不只產業改變，還有生活模式的徹底改變。假使這潮科技革命能徹底改變目前人類的工作和生活模式，那便應有新的週期規律了。然而目下所見，工作的依舊工作，消費的照樣消費，就算日常工作生活的電腦化程度，隨手機普及以外也未見什麼特大分別。故有理由懷疑，目前的經濟市場仍處舊階段。

既然今時尚未不同往日，已有經濟、市場的週期預測，應仍適用。

羅家聰
環球金融市場部