

# iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

## 拆解特朗普

不少人會對特朗普早年的行徑大惑不解：竟然一一退出多年來由美國牽頭的協議，彷彿急不及待要拱手讓出全球的牽頭地位，更四處樹敵，彷彿要全世界來杯葛美國。

他所做的，一語道破是要打破既有的市價制度，而要度身為每個對手來重新定價。要是面向全球做生意，對各國的開價勢必一致；但若逐個國家逐個 deal 重新傾價的話，便是壟斷售價，學理上是 extract all the consumer's surplus。這是典型大企的壟斷手法。這明顯是倒退，但若時光能倒退幾十年至美國最霸氣的年代，在他而言又有何不好？

另外，對於所有「平台」他都不會放過。平台就如土地，出身地產的他不會不知，有土斯有財，平台上的其他部分他倒未必在意。兩個美國死手不放的平台，一是貨幣，二是科技。擁有貨幣這平台可任意印鈔，更可量寬，實質資源變相予取予求且無成本。科技則不用說。強國要的是武器，而武器要的是科技。軟科技如谷歌等平台也不放過。

他最令人費解的，是其反來覆去的態度。其一可能是其本人有些不為人知的想法，但於此之上可討論的卻不多。若非如此，則在造市。只要寫幾句推文，股市就跟着行，這點他本人早可料到。將全球股市舞高弄低，客觀上看他應可大賺外快，但身為總統，身家要申報，以法並不高明；何況他本身的身家也不算少，以其地位謀的未必只是財。

從政治角度來看，連任總統應是他當前最大目標，而將市場舞高弄低的最大誘因，就是要在大選前營造最佳的經金狀態。如果要明年才最佳，則今年不可以去得太盡吧？不然明年勢必股災大衰退。早輪孳息曲線倒掛預示一、兩年後衰退，想必他很上心的，故他大罵聯儲局加息，實是怪其推高短息令曲線倒掛。是故他要製造市場調整來降溫，而當似要大跌之際，他就說快要傾好了來將之挽回。這樣，股市便不會升得太急勁了。

羅家聰  
環球金融市場部