

iMoney 全版專欄 〈一名經人〉

貨幣背後

最近有兩件事，都相關的：一是特朗普欲壓低美元，二是打壓 Facebook 的 Libra。

習慣以來，聯儲局管息口，財政部則管匯價。故多年以來，聯儲局甚少評論美元，而什麼強美元、弱美元政策，從來都由政部甚至總統話事。然而，美元是否要強就強，話弱就弱呢？眾所周知，美國境外的美元已比境內為多，何況多年來的超寬鬆政策後，坊間的美元愈來愈多；但干預匯市不外乎央行、市場鬥大牌，今天出手難度肯定高了。

回顧美元歷史，曾嘗三上三落，三次皆先落後上。兩次回升與兩次轉跌都有干預，但力水（即銀碼）卻愈來愈小。是故這三上三落的幅度是一次比一次小的。可這樣說，這些十六年許一次、每次歷時五、六年的大升或跌浪，多少都有人為因素。純論週期，目前已「夠鐘」開始這種跌浪。很巧合地，特朗普正有意在此時干預匯市壓低美元。

不過長線而言，即由半世紀前至今計，美元大趨勢還是跌的。這跟美國國力對應，由半世紀前幾乎獨霸天下到今天要多少跟對手分享；而美元的全球佔比亦無復當年勇。所以，美國心裏的美元政策是矛盾的：既想美元強反映國力盛，又想美元弱刺激經金。前者屬長線因素，不容易改變。唯一人為改變得到的，恐只有後者週期式的大上大落。

若美元真的要週期大跌的話，最忌就是一跌不可收拾；這於任何貨幣都是一樣的，故刻意貶值講就容易，操作風險十分之高；而虛擬貨幣崛起正正是對紙幣的一大威脅。記得比特幣最初冒起時也曾受過打壓，但後來多國政府看死限量之下人皆儲起而不用，令該幣無法普及使用，於是才眼開眼閉。不過，Libra 卻是有意打進日常支付的市場。

用於日常交易的貨幣是權力象徵，政府一般不會放手予市場話事。記得金本位時，私藏黃金也是犯法，就知政府對貨幣有緊張。由此亦見，Libra 或真能改變貨幣生態。

羅家聰

環球金融市場部