

## 海外有仙丹，藥醫不死病

無可否認，美國經濟已經步入「收縮」境界。各界多項重要指標例如就業，建築，房屋出售，金融及股票行業等等顯示出連串不利數據。美元疲弱則更不用問了。這次的經濟問題的罪魁禍首當然是所謂「次貸」危機。但是絕對不會只是「次等房貸」便會把美國這個龐大的經濟體拖到「收縮」的境地。「次等房貸」的背後一定有另外的問題才可以達到如此不可收拾的程度。同時背後這些問題一定是嚴重及廣泛性的問題。

首先要研究的是「次等房貸」的「貸」字。「貸」的意思是借貸，有人願借亦有人願貸。第二便是「次等」的「次」字。究竟「次」到了甚麼程度呢？原來多年以來，銀行等金融行業爲了容易賺錢，爲了可以公報超高厚利，爲了可以刺激公司股票的市場價值便不顧一切，濫發房屋貸款，把一向的嚴格房貸標準放寬，不斷放寬。房貸標準到了名存實亡，房貸如洪水氾濫，一切規則如傾倒了的堤壩。如此這般，人人可貸，皆大歡喜。最後便是「次等房貸」的「房」字。雖然有人要借，有人願貸，但是單憑這點恐怕是不足以拖垮經濟。要拖垮美國經濟，還需要有源源不絕的「房屋」供應。怎樣才可以不斷增加「房屋」的供應呢？答案就是房價。只要有計劃地，不斷地，漸漸地把房價抬高便可以刺激房屋的生產，引發購買房子的熱潮。結合起來，成爲一個又一個連貫不斷的循環週期，達到一發不止的目的。

好了，成功了，房價在不斷上升了，人們開始瘋狂搶購了，需要借錢的人增加了。傳統方式及金融資源不足夠應付了。于是乎，銀行及金融業界便開始發行一些特別的「金融票據」(Credit Paper)，例如「影子票據」(Financial Derivative)，「對衝票據」(Credit Default Swap)，及「有抵押債據」(Collateral Debt Obligation)等等，來向各處進軍，發掘「房貸」金融資源。發行對象最初是國內的各大基金，例如「投資基金」(Private Equity Fund)，「退休基金」(Retirement Fund)，甚至「公績基金」(Public Retirement Foundation)。但是仍然供不應求，因此便散播全球，連外國的「基金」及金融業界亦受到影響。

當發行這些特別「金融票據」的機構仍然堅固，仍然資金豐厚的時候，是不會有問題出現的。但是一旦發生事故，一犬吠影，百犬吠聲，這批特別「金融票據」的價值便會江河日下，一瀉不可止了。受到這次「次貸」風潮所波及的大部份都是菲聲國內外的業界，其中有「美林」(Merrill Lynch)，「花旗銀行集團」(Citigroup)，「大摩證券」(Morgan Stanley)，「小摩證券」(JP Morgan)等。連他們的總裁(CEO)亦相繼掉職。

所謂「海外有仙丹」，金融界在這次巨大風波之中亦不例外。向海外諸國要求協助。國內聯邦儲備局同時大幅度減息及大手筆放寬融資。如此劑劑重藥，希望能夠止血回醒，藥到病除。

陳操勳會計師提供