

林少陽：渾水創辦人變大好友啟示

2024年10月28日

【明報專訊】曾經叱咤沽空界的渾水（Muddy Waters）創辦人布洛克（Carson Block），最近一反其過往淡友形象，認為在資金持續流入之下，美股仍將長升長有，投資者大可「合理眼」買齊美股七巨頭，而且遠較沽空容易獲利，投資者沒必要捨易取難。當今的美股，像Block一樣想法（相信資金會繼續流入，美股不可能下跌）的投資者，確實是愈來愈多，而只要大市的上升動力仍在，那牛市便會繼續延續下去。

假如投資者因為這個非常單純的原因，由2009年低位至今，持有以美股七雄為藍圖的納指100指數ETF（美：QQQ），至今已獲利超過20倍。可是，全世界有80億人，能夠真正在過去15年將個人財富升值20倍的人，為數恐怕不多，否則的話，現在全球勞工市場，肯定出現極嚴重的勞動力不足問題，因為大部分人都已賺夠錢提早退休了。

美股過去15年的超級牛市，確實為美國人創造了極豐厚的財富，而這亦是新冠疫情之後，大量美國勞工退出市場的其中一個重要原因。很多最近從美國旅遊回來的朋友都說，美國的經濟出奇地好，美國人好像有花不光的錢一樣，出外用餐給少一點貼士，都會遭侍應生白眼。美國人之所以這麼富有，是因為舉國上下，都幾乎像信仰一樣，相信股市是最佳創造財富的工具，而且他們普遍不太活躍自己操盤，而是被動式買入指數基金，尤其是投資獲利能夠扣稅的401K投資計劃，更是定期每月供款買QQQ或SPY（標普500指數ETF）。

這些每月定額流入股市的資金，是不會思考究竟應該買入哪一隻美股，而是會按指數權重比例，定期定額閉眼買，造成了股市中強者恒強且不斷自我實現的現象。現在連曾經以沽空獲利為主的Carson Block都轉行做美股大好友，間接反映這個「美股永遠不倒」的信仰，是多麼難以抗拒。

相比之下，外國人投資美股，很多都只是近年的新興玩意，因此美國以外全球其餘77億人口，能夠從美股瘋狂的升浪中坐足全程的國際投資者數量不多。在這批生力軍的加持之下，或會成為進一步推高美股的額外動力。但是，這批國際投資者，未必一定擁有像美國本土一樣堅定的股市長線必升的相同信仰，他們的加入，亦可能潛藏住未來美股由高峰滑落的伏筆。不過，在此之前，或者單靠美國本土投資者持續的資金流入，已經足夠讓股市再支撐一段足夠長的時間，讓股市中的淡友一個二個都像Carson Block一樣，被迫退出市場或轉行做好。

料不再堅持不投資中國股票

曾幾何時，中國全國14億人，都有着一個一樣的信仰，不過他們堅信的不是股市長線必升，而是「磚頭」是最佳的長線保值工具。可是，最近幾年，仍然堅守這個信仰的人減少了。我及很多金融從業員，最近都非常樂見金融監管機構致力推動內地和香港股市的發展，希望令股市重新成為過去幾十年樓市作為國民財富儲存工具的替代品。

然而，內地財金高層今次確實是任重而道遠，因為A股即使在過往經濟飛躍發展的時代，指數都依然只能在固定的區間上落，借錢給大股東及金融機構增持股票，只是一時的權宜之計，推動股市長升長有最王道的方法，都是創造出一批盈利長升長有的企業，讓國民能安心長期持有，若能做到這點，我很肯定，Carson Block遲早都會轉軌，不再堅持不投資中國股票。

（作者為證監會持牌人，客戶沒持有QQQ或SPY）

以立投資董事總經理 Vincent@vlasset.com