

最新	焦點	熱門	爆社	動物	副刊	3C	影片	火線	體育	壹週刊	媒陣
娛樂	時尚	生活	社會	國際	財經	地產	政治	論壇			

AirAsia 線上旅展
爽飛出國 爽玩東南亞紐澳

美升息循環下的資產泡沫危機



預期美國聯準會升息，投資人的資產如何提前布局，如何配置與安放，是此時此刻最應該關心和思考的問題。

光與風的調節師
大成錫集團 百麗樂 豪華百葉窗
即美國前三大品牌 歐美飯店及醫院均指定採用
Sunland Shutters

論壇

字級: **A-** **A** **A+**

20161031 06:30
【法廣RFI】路透社:陸試圖拉攏親北京城市(955)

20161031 00:14
這樣做，讓國民黨停止內鬥(4833)

20161031 00:12
馬維敏: 民進黨被國民黨借殼上市(6084)

20161031 00:10
劉育志: 文憑大拍賣(3076)

20161031 00:08

分享FB | 分享g+ | 分享Plurk | 分享Twitter

2016年10月31日00:06 傳送 讚 1

劉德明 / 中山大學財務管理系教授

著名的鴿派官員芝加哥聯準會 (FED) 主席埃文斯 (Charles Evans) 在10月24日，做如下表示，「只要通脹預期和就業市場繼續改善，根據我的成長預測，我認為適當的政策是2017年底前加息3次。」儘管美聯準會主席們關於加息的言論一直都變幻莫測，但作為美聯準會最著名的政策鴿派官員之一，埃文斯「加息3次」的言論給了全球投資人清晰的提醒：美

- 國際最 Hot [看更多](#)
- 廢平板藏機密 小記者掀出醜... 9953
 - 干政風暴 朴槿惠閨蜜返國... 7584

何飛鵬：給國家級投資公司的意見(1429)

20161031 00:06
美升息循環下的資產泡沫危機(3631)

20161031 00:04
如何因應糧荒和極端氣候(854)

20161031 00:02
王俊秀：九二共識一個地球(1100)

20161031 00:00
許又方：文學作品不能升等嗎(506)

20161030 22:15
【法廣RFI】蔡府宜全面檢討放寬對陸生歧視待遇(1365)

< 1 2 3 4 >

聯準會的加息周期正剛剛開始！投資人的資產如何提前布局，如何配置與安放，才是此時此刻最應該關心和思考的問題。

埃文斯的預期完全符合美聯準會17名決策者在上月會議上所做出的中值預測。他們的預測顯示，短期的聯邦資金利率到明年底時將在1~1.25%，目前是0.25~0.5%。從近幾年的時間來看，美國無論是GDP成長率、就業資料、申請失業金人數資料，還是核心CPI資料，表現都是相當穩健，都超過泰勒準則（Taylor Rule）應該加息的標準。核心通脹率已經連續10個月穩站上2%以上，遠超出美聯準會2%的通脹目標；就業資料在剔除短期波動後也是幾乎達到充分就業，GDP成長率2016年第三季高達2.9%。隨著美國大選結果在11月塵埃落定，美聯準會加息就只是一個頻率和次數的問題。

恐會重演金融風暴

美聯準會歷史上每輪加息周期一旦開啟，一年內的加息次數是1~8次，每次的加息幅度從0.25到0.75基點不等。而且，每一輪加息周期的時間大概是2至3年，最終的目標利率則調整至5~6%。所以，對於一個真正的加息周期來說，一年3次的加息頻率和每次0.25基點的加息幅度並不算太高。

必須警惕的是，過去美聯準會加息周期，每次都會擠破一個泡沫，從無例外。這次也不會例外！

從1982年爆發的拉美債務危機，1990年日本泡沫破滅，1997年開始的亞洲新興國家金融風暴，2000年美國科技與網路泡沫破滅，再到2008年的美國次貸危機引發的全球金融風暴。每一次的泡沫破裂背後，都有美元加息周期的陰影。

由於美聯準會處於低利率時期時，美元大規模從美國流向全世界，尤其流入新興市場，令全球資產泡沫不斷積聚。但若美國一旦加息，美元套利資金將會回流，失去流動性的其他市場，最終會面臨資產泡沫的爆破。

2000年互聯網泡沫破裂本來就是美聯準會加息周期的一個惡果，這一惡果使美國經濟一度陷入低迷，產生的新一輪降息。911事件後，美聯準會連續12次降息，迅速降至一個歷史低位。超低利率刺激了美國房地產的繁榮，泡沫不斷膨脹。到2006年初，美國房價連續5年大幅攀升，年均升幅超過10%。低利率和高房價引發了購房熱，催生了抵押貸款證券化工具，進一步加劇這一泡沫的膨脹。

塵封2個世紀 耶穌墓重見天... 7301

南韓政治風暴 部署薩德恐生... 4238

義6.6強震 墓園棺木也露... 2800



動態消息



蘋果日報
5 mins

印地安人若能再獲勝，就可奪下睽違68年的冠軍金盃....

#蘋果體育 #MLB #世界大賽 #印地安人 #小熊 MLB

👉👉 古代皇室連牽手都有SOP

<http://goo.gl/4nCZYm>



別再叫我瑪麗亞 菲律賓不一樣

預估每年增值10% 戶數有限 先搶先贏！ 亞太國際地產 菲律賓投資專家

estateap.com



矽/SiC/藍寶石晶圓拋光 - 矽/SiC/藍寶石晶圓拋光

擁有 分批式,單片式,薄片 3種設備 SOI,有孔,薄片,再生,背薄

rokkodenshi.com



期權不可不知的要訣 - 點我立即取得上課資格

金融市場要得心應手-除非扭轉你的舊思維-來教你如何化繁為簡讓你更能掌握行情

newopen.weebly.com



期貨商品 開戶交易成功送好禮 - 專業投資團隊 帶您前瞻致富良機

洞察先機穩穩賺，大昌團隊帶您抓寶趣！參加指定期貨下單競賽就有機會拿最高1萬5禮券。

dcnf.com.tw



由於對通脹和資產泡沫的擔憂，美聯準會自2004年6月始連續17次加息，基準利率從1%迅速飆升至5.25%。受加息影響，2006年初美國房地產開始降溫，房價於2007年初開始下跌。利率上升和房價下跌切斷了購房者的資金鏈，自2006年開始次貸市場違約事件劇增，隨後大量金融機構陷入困境或破產，2008年次貸危機全面爆發，並迅速波及全球，演變成國際金融危機。

預期心理房市大跌

歷史總是驚人的相似。美聯準會在每一輪貨幣政策周期中，幾乎都會用一輪低息周期來吹起一個泡沫，再花上另一個加息周期來戳破這個泡沫。低息周期內，美聯準會向全球注入流動性，把資金輸入各個國家，尤其是新興經濟體，這些熱錢湧入後在這些市場製造出資產泡沫；等到加息周期時，美聯準會又通過抬高利率吸收其他國家的國際資本，使得這些泡沫如無水之源，最終枯竭乾涸。

預期美國聯準會升息的心理效果已開始顯現，最近全球央行聯手打造的資產泡沫已出現破裂痕跡，首先是全球債市最近暴跌到近半年低點，除了日本公債仍維持負利率外，大部分歐洲的負利率公債已經快要絕跡，美國股市已經近兩年無法突破新高，那斯達克指數作頭跡象明顯，其他各國主要股市將會跟者下跌，接者是房市，尤其是這幾年暴漲的中國、香港，美國、台北、亞洲與歐洲主要城市房市都會跟者大跌！黃金也會大跌，因為機會成本大幅提高。目前相對安全的資產將會是在處在10年底部的農產品與牲畜商品，自去年8月起大貶的人民幣會續貶，台幣隨著外資匯出會補貶，但超貶的英鎊會反彈！

有話要說 投稿「即時論壇」

人氣(3596) 轉寄 (0) 引用 (0)

別再叫我瑪麗亞 菲律賓不一樣

預估每年增值10% 戶數有限
先搶先贏! 亞太國際地產 菲
律賓投資專家

estateap.com



◀ 何飛鵬：給國家級投資公司的意見

如何因應糧荒和極端氣候 ▶

推薦閱讀

小英總統，華麗詞藻終究解決不了問題

何飛鵬：給國家級投資公司的意見

師若無徒 國「寶」不「保」？

馬吳王朝復辟

回覆護家盟：基督/天主教信仰減緩信徒接納同志態度的成長

一位同志心聲：真心的理解往往比口頭的尊重來得友善

回到最上面



每日一句



樂透發票



線上美語



天氣



爆料投訴



中獎名單



贈獎活動



行動版

NEXT DIGITAL



[RSS](#) | [了解蘋果日報](#) | [聯絡我們](#) | [廣告刊登](#) | [常見問題](#) | [網站導覽](#) | [使用條款](#) | [授權申請程序](#) | [隱私權說明](#) | [免責與分級](#) | [蘋果社群](#) | [校園培果計畫](#) | [蘋果徵才](#) | [訂閱蘋果](#)

© 2016 www.appledaily.com.tw Limited. All rights reserved. 台灣蘋果日報 版權所有 不得轉載