

# 市场崩溃 警钟敲响

大约 2 年前，冠病疫情才引发了 2020 年初全球股市的大跌。一些人可能很难想象，不久之后又会迎来重大的市场崩盘。

但是近来，几位著名的金融市场预言大师，如麦克贝瑞、纳西姆塔勒布和“末日博士”鲁比尼，各自敲响了一场毁灭性崩溃的警报。

如果他们的预言成真，那么即将发生的崩盘可能就潜伏在拐角处，会让投资者措手不及。

在金融领域，卡珊德拉 (Cassandra) 一词指的是能够预见并警告金融市场风险，或预测到被金融业或广泛公众所忽视的经济衰退的人。这个词起源于希腊神话，卡珊德拉是一位特洛伊女祭司，受到诅咒的她能说出真实的预言，但永远不会被别人相信。

让我们简单总结一下这些“卡珊德拉”最近所说的话。该注意的是，尽管他们的见解只针对美国市场，但美国的重大崩盘很可能导致全球市场和本地股市集体低迷。正如俗话说，“美国打喷嚏，全世界就感冒了。”

## 1. 麦克贝瑞

麦克贝瑞因在 2000 年代中期成功押注美国房地产市场泡沫爆破而声名鹊起。这在他出版的



书，和随后述说 2008 年次贷危机的电影《大空头》中都有记载。

贝瑞在过去两年一直警告说，股市正在迎来“崩盘之母 (The mother of all crashes)”。

在今年 1 月，他在一条推文中暗示，股市已接近悬崖边缘，可能面临类似 2001 至 2002 年互联网泡沫破裂的暴跌。

曾被“股神”巴菲特称为“卡珊德拉”的贝瑞还预测，美国将在今年下半年陷入衰退，届时通胀将全面下降 (但只有在美国以刺激政策应对其疲软的经济时，才会再次飙升)。

## 2. 纳西姆塔勒布

纳西姆塔勒布是《黑天鹅》这本著作的作者。他最近用“迪士尼乐园派对结束了，孩子们该回学校上课去”这句话，来警告投资者该回归现实的痛苦。

他认为，除非利率“奇迹般地”回到接近零的水平，否则股



市价值仍被高估。但这是美联储局所不会允许的，因为它“意识到零利率起不到作用”，并且只会创造“表面增长的效果”。

塔勒布表示，当强劲的股市表现开始不再基于有正现金流的公司时，这也为崩盘埋下伏笔。

塔勒布担任顾问的对冲基金 Universa 投资，在最近的一封信中告诉其客户，全球经济体不断膨胀的债务，势必对市场造成严重破坏，堪比 1930 年代的经济大萧条。

## 3. 鲁比尼

鲁比尼是一位因其悲观 (通常也会做出预言) 的经济预测，而被称为“末日博士”的著名经济学家。

重的投资者，他的备忘录被包括巴菲特在内的投资者广泛阅读。马克斯也警告投资者，不要试图把握市场时机，并错过了对宏观经济预测。

但是，马克斯认为，投资者应该接受一种思维模式，即寻求了解我们在目前的市场周期中所处的位置，这可使我们对未来趋势发展有高于平均水平的理解，并相应地给投资组合做出调整。

在他看来，市场在周期中所处的位置决定了未来回报的概率。接近周期底部的市场，比接近顶部的市场更有可能获得较高

他认为世界正处于“慢动作火车撞毁事故”中，同时警告美国经济衰退是必然的事。

## “完美风暴”酝酿中

近几个月来，鲁比尼一直在警告“严重的滞胀性债务危机”——而这结合了 1970 年代滞胀和 2008 年债务危机中最严重的两大元素。

本月初，鲁比尼重申预测，称一场“完美风暴”正在酝酿中。他估计美联储需要将利率提高到“远高于”6%，才能使通胀率回落至 2% 的目标，可能引发严重的衰退、股市崩盘和债务违约激增，从而使美联储别无选择，只能放弃与通胀的抗争，让价格失控。

的回报。也就是说，市场在周期中所处的位置，决定了未来的结果。

话虽如此，作为投资者，做各种短期预测的诱惑力，肯定会让我们误入歧途，但就简单消除对即将发生的危机的担忧 (尤其警告是来自曾被证明能够准确预言的“卡珊德拉”) 可能并不明智。

虽然这些“卡珊德拉”在短期内可能被视为逆向投资者或悲观主义者，但他们的警告对于在准备和尝试减轻金融危机对投资组合的冲击时，将会很有价值。

## MSWG 重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 股东大会/特大的观察名单：

这里只简要的概括小股东权益监管机构所关注的重点。

读者可以查询 MSWG 的网站，www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 马顿 (MALTON) (股东特大)

简报：马顿建议，通过持股 51% 的联营公司 Regal Path 私人有限公司，以 22 亿令吉脱售武吉再里尔柏威年商场予柏威年产托 (PAVREIT)。

### CAB 机构 (CAB) (股东大会)

简报：2022 年营业额按年增加 13.4% 至 19.5 亿令吉，因为本地食物包括家禽和相关食品的售价上涨。盈利也翻超过 1 倍至 1.75 亿令吉。

但是，原材料成本上升抵消涨幅的增长。此外，营运成本增加也导致行政开销走高。

比较 2021 年净亏损 3027 万令吉，去年净利则录得 5633 万令吉，这是鉴于政府对家禽业务的津贴达 2586 万令吉，让集团的其他收入增加超过 1 倍至 4424 万令吉。

提问：1. 坏账注销大增至 280 万令吉 (2021：10 万令吉) (年报第 84 页)。

为什么注销该坏账？注销之前，采取了什么行动来收回？

2. 贸易应收款项的拨备亏损大增至 400 万令吉 (2021：130 万令吉)，总亏损拨备依然处于 2580 万令吉的高点 (年报第 156 页，注 26)。

- 为什么拨备亏损大增？
- 公司采取了什么行动来追回款项？
- 至今，多少减值贸易应收款项已被追回？



## 免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my  
欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

## 不必预测市场时机

在读了这些“末日预测”后，投资者情绪可能会受到影响，并希望通过预测市场时机，趁机套现并在股价低位时尝试再重新进场。然而，这样做可能会导致错失良机，或承受代价高昂的错误。

大量研究显示，与传统的长期买入并持有的方法相比，通过预测市场时机来获得超常回报的方式，通常是无效的。

基于这个原因，我们常建议

大多数投资者遵守一句古老的谚语：“预测市场时机，不如跟着市场时间。”考虑到巴菲特和彼得林奇等众多久经考验投资者的成功，这句话的含金量是很高的，值得认真思考。

林奇和巴菲特都展现了成功的投资不是靠做短期预测或试图把握市场时机，而是确认具有强大基本面的优质公司并长期持有。

霍华德·马克斯是一位深受敬