

DATE: 9 AUGUST 2024

PUBLICATION: SIN CHEW

HEADLINE: 陳鼎武：美即將陷入嚴重衰退 中國阻力大馬可抗衝擊



# 陳鼎武：美即將陷入嚴重衰退 中國助力大馬可抗衝擊

綜指年杪仍可保1600

（吉隆坡8日訊）資本投資（ICAP.5108.主編）閉式基金會）董事經理陳鼎武認為，各個指標顯示，美國經濟即將陷入史无前例的嚴重衰退和股市崩潰，但對大馬的衝擊不大，因為我國絕大部分出口對亞洲，況且中馬關係緊密，他有信心中國經濟將復甦，屆時大馬的經濟表現，可能比他國更好。

**美總統大選結束 衰退迹象更清晰**  
陳鼎武今天在資本投資的記者會上指出，美國正走向衰退，即便表面上看來仍好，而美股正創了新高，但基礎上逐步退后，到了年底美國總統大選結束時，衰退迹象将更加清晰。

他舉例，美國收益率曲線倒掛，經濟會商會的領先指標下降，7月失業率升至4.3%門檻，消費和大型服務業都反映了衰退迹象。而且美國政府赤字極高，將沒有余地採取財政刺激措施，即便联储局有足够的貨幣空間來削減利率。

此外，Sahm觀測指數在7月達到0.53點，當美國失業率的3個月移動平均值，比前12個月的最低值高出0.5個百分點以上，美國經濟衰退就開始了。

他還指出，如果特朗普當選總統，美國經濟狀況更加不穩定和複雜。他指，輝達、亞馬遜和微軟等科技股占美國股市比重很大。可是目前人工智能（AI）巨头輝達面對市場競爭，需求不確定，可說是走向人工智能泡沫。

“輝達股價過去幾個月多倍，遠遠超出了其基本面，現況將使股價降至現實水平。一旦科技股陷入熊市行情，將大幅拉低標普500指數。”

**看好中國三度「拯救」全球**  
相對於，陳鼎武看好中國，并認為中國將第三次“拯救”市場。

他指出，中國在2009年以大规模財政活動刺激了全球經濟，2022至2023年，中國再次使全球免于成本危機。他表示，隨着中國適應經濟增長放緩和經濟結構變化，中國人行開始對貨幣政策管理方式進行改革，人行提出新框架，使共和主要經濟體同行更加一致。

此外，該國更加注重新利率，并會完善目前的利率體系，可能日後會只采用一個主要政策利率，并在二級市場交易政府債券以管理流動性。

“因此，我們可能會看到中國第三次提升全球經濟，我們最近已開始購買中國房產和半導體股票。”

**中國料推更多激勵措施 支持經濟成長**  
陳鼎武有信心，中國政府會推出更多激勵措施支持其經濟成長。到時候，大馬對華出口將有更多機會。

首先，中國對全球和大馬來說，一直是重要的國家，對企業和投資者，對大馬的經濟及外交政策來說都是如此。他指出，自拜登的反華運動展開以

來，全球經濟狀況變得非常複雜，不過，中美的高昂競選使很多公司遷廠到東南亞。大馬因此成為受害者之一，他們也看到，中國公司更傾向於到大馬投資，因為這裡的政治和環境友善。

短期至長期，他認為大馬經濟會比其他國家好，主要是大馬和中國緊密聯繫。當中國經濟走強，大馬的出口從半導體到鋼鐵都有機會。

觀看大馬內部，他看好我國中期的經濟，主要是因為政治穩定，并且政府的經濟政策和外資政策，都走在正確的方向。

“現任政府可以持續執政到下一屆，而且很有可能繼續執政。”

**美衰退將影響半導體業**  
無論如何，如果美國經濟和股市真的衰退，他指出，大馬受影響的第一個領域將是半導體行業。

但他認為并不会有重大影响，除非美國衰退時間很長，因為我國70%的出口是對各個亞洲國家，其中，中國占14%，新加坡占16%。

只是，政府撥款250億令吉用于國家半導體戰略并算不多，如果要發展此領域，我們希望有更多附加價值注入本地半導體行業，外資的素質比數量更重要。

在股市方面，陳鼎武指出，基於上述各項因素，即便美國陷入衰退，年底大馬高時綜指應該可維持在1600點以上的水平，而3至5年內達到3000點的長期目標不變。

“起初難免會有一下沖擊，但過后会恢復。但如果華爾街股市長期大幅度下挫則是另一番情況。”

他表示，周一（5日）大馬股市出現恐慌拋售，也許是馬股投資者之前表現較為投機，例如一些首發股溢價劇烈，而部分領域股價已飆高，因此目前可說是個調整。

“最終，馬股的价值仍取決於基本面，這也是投資者要留意的一部分。”

他認為，目前有些可以關注的板塊，例如消費和旅遊業相關領域，畢竟中馬兩地實施面商後，來馬旅遊的中國遊客大增。

在貨幣方面，陳鼎武指出，由於經濟衰退風險，美國的貨幣政策也將有變化，一旦美國降息期開始，馬幣兌美元匯率升值趨勢就可以持續。

**美太遲降息導致馬幣貶值**  
“馬幣之前貶值並不是大馬經濟問題，而是美國太遲降息。當美國年底開始調低利息，而大馬同行維持利率在3%，兩國利率差異越來越小，馬幣就會逐步升值。”

但他認為，馬幣在長期內才會表現更強。在短期，由於過去幾個月已從4.80低點大幅度回升，短期應不會再大步上升。

“今年其餘時間，馬幣應會維持在4.40至4.50。況且，若急速回升，對於出口商家來說并非好事。”

他表示，假設美國經濟衰退，聯儲局利率回到到零，馬幣才有機會在明年回到4.20至4.30。