

四、自己不熟悉的少沾手。不少金融产品的出现，目的只是赚取佣金及费用，而非为投资者增加利润。

1977年美国通过《社区再投资法案》，鼓励FDIC向商业银行及存款公司提供保险，以便他们向社会上低收入人士提供贷款。从此美国房价进入反复上升期，直到2006年Countrywide Financial出事(美国每五宗楼按，就有一宗由该公司负责)，令美国银行注入20亿美元资金及提供115亿美元信贷，美国联储局亦提供500亿美元垫支。虽然是这样，2007年Countrywide仍支持不住，股价由44.07美元跌至低于2美元。次按危机在2007年逐步浮现，到去年9月雷曼兄弟事件引发全球金融海啸。在各国央行大量注资下，道指在去年11月21日见7449点后企稳及反弹。事情是不是就那过去？

柏克莱银行高层John Varley认为，2009年及2010年美国房价仍可回落15%。卡斯商学院教授Andrew Clare认为，到2010年美国房价将较2006年高峰回落40%。我老曹相信，恒生指数由2008年10月27日至2009年1月7日的上升，只是熊市二期内一次大反弹。

2001年世界经济开始下调，格林斯潘同布什联手阻止其下调，利用减税、减息及美元汇价下跌，造就2003到2007年繁荣期。2008年世界经济再下调，贝南克虽尽九牛二虎之力阻止，2009年再加上奥巴马，能否扭转乾坤？例如利用公众开支去抵销私人消费下降能否成功？恐怕美国这架老爷车将步九十年代日本的后尘，无法再高速行驶。全球廉价资源及廉价劳动力时代，已因中国完成三十年改革开放而结束，美国已太老了，无力再打这场仗。

自1971年美元危机后，世界步入“三驾马车”时代(美国、日本同西德)。今天全球经济仍是三分天下(美国、亚太区同欧盟)。过去经济上最强大的美国正进入衰退期，至于欧盟相信只能独善其身，现在正在冒起的是亚太区(日本除外)。美国经济大萧条由1929年开始，到1946年才完全走出来，前后17年。这次由2007年11月开始的美国次按危机，需时多久才可走出来(日本1990年衰退到2003年4月才见底共14年)？

中国不似欧盟由多国组成令力量分散，中国在政权上是完全统一的大国，估计到2030年中国的实力可渐渐接近美国(但人均收入相信仍不及美国人)。未来30年，我们将看见改革开放的“后繁荣期”出现。

主要观点

各位看淡应在2007年11月，最迟2008年5月；看好应是2010年之事(淡市不出三年)。2009年股市不宜散户