

## 金融风暴会否再袭香港？

### 一些分析人士称,香港资产泡沫很难吹大

证券时报记者 郭蕾

近日,港元汇率持续走强,并引发香港金管局多次入市干预。有市场人士认为,这与港股不断创新高有关,甚至可能有投机炒家大量沽出美元买入港元资产。有人担心,目前的情况与1998年金融风暴期间沽出港元资产的情况恰恰相反。如果该趋势继续,香港会否出现资产泡沫加速膨胀的风险?投资者及监管机构应该如何应对?

对于这个问题,香港不少金融界人士都谈到了自己的看法。多数经济学家认为,香港泡沫很难被吹大。

瑞信亚太区首席经济学家陶冬表示,从理论上讲,上述风险的确存在,但还要看整体经济发展的情况。1998年,亚洲处于金融危机之中,市场整体对香港货币和香港经济不看好,所以存在炒作的空间。而目前的炒作则是基于市场对香港经济以及香港股市看好为前提。

中信嘉华中国区首席经济师廖群也认为,全世界的投资者都在参与投资港股,使香港股市不会被炒到不理性的程度。廖群指出,港股被炒高到一定的程度,就会有人撤出,巴菲特就已经把中石油卖掉。

渣打银行东北亚经济师关家明认为,投资者对港元有如此大的兴趣,可能是因为他们对港元资产的回报有较高预期,今天的情况和1997-1998年的情形正好相反。

关家明指出,当时东南亚很多国家的货币都出现大幅贬值,对沽售港元资产有推波助澜的作用;而另一方面,当时的港元资产包括楼市和股市已经上升到与基本面脱节的地步,为大规模的投机活动提供了温床。

而目前,香港外围经济稳定,港币资产尤其是楼市的估值并不像金融风暴前高得那么离谱。虽然股市屡创新高,但市盈率与过去创出的纪录还是有一定的距离。不可否认,部分个股和行业出现了泡沫,也有人希望借势投机,但和当年亚洲金融风暴时的情况不同。这次投机资金如果要炒作,是炒港元偏强,和当时炒港元偏弱不同。

不过,中信嘉华中国区首席经济师廖群也谈到了一个问题,他指出,目前资金之所以大量流入香港就是憧憬“港股直通车”,如果在“港股直通车”开出之前,港股就已经被推到过高的水平,那么,等“港股直通车”真正开出时,资金可能就要撤离了。

而陶冬也指出,在H股炒作风气兴盛的时候,是否应该进一步把资金放入H股,还是投入其他的资产组合,这将对中国的QDII基金经理的一个考验,好的投资者是在合适的价位买入。“如果在当年香港SARS肆虐的时候,在香港买了房子,这可能是最漂亮的投资。”陶冬说。至于美国是否已经到了香港SARS期间的地步,陶冬表示,没人知道,这就是市场,市场就是在不确定性下供应和需求的较量。