

亞洲金融風暴 捲土重來機率微

問?

新兴市场近来受到外资大幅抛售，导致部分东南亚地区股市暴跌，而许多投资者亦忧虑持续的资金外流，或将引发新一轮亚洲金融风暴。

就目前情况来看，金融危机发生的可能性高不高？

答!

随著联储局9月份利息会议迫近，加上近日叙利亚局势不定，投资者避险意识升温。

资金持续外逃，令投资者重新注视新兴市场的双赤问题，而货币持续贬值更令部分国家面临货币危机，令市场人士担忧，新一轮亚洲金融风暴正在酝酿当中。

不存在国际收支危机

不过，我们并不相信新一轮亚洲金融风暴或新兴市场货币危机即将发生。

首先，当前新兴市场抛售潮，似乎并非投资者预期的金融危机爆发。如果个别双赤（经常账及预算赤字）国家因货币持续贬值而面临国际收支危机，那么我们应看到该国政府所发行国债的息率飙升，而其国债的信贷违约掉期（CDS）亦应大幅抽高。

不过，我们目前未见双赤国家出现以上征兆。

国际收支危机其实是一种信贷危机，为投资者对一个国家的债务偿还能力失去信心，以致资金大规模外逃。它可以由经济结构性问题引起，如一国因某些原因而进口持

续增加，出口下降，导致外汇入不敷支，贸易账长期处于逆差。

出现危机的原因亦可以是投资者对一国货币失去信心，外资大举流出，货币暴挫以致出现货币错配（Currency Mismatch）的偿债危机。然而，主要指标至今仍未显示这种情况即将发生。

亚洲国家可应对潜在危机

当年东南亚国家为了经济高速增长而将货币与美元挂勾，使其汇率与国家经济脱节，处于偏高水平，并引来资金狙击。最后，先由泰国开始放弃固定汇率制度，转用浮动汇率制度，随之而来的是汇率一刀切暴跌，加剧资金逃离当地，最终令危机爆发。

与1997年亚洲金融风暴不同的是，今时今日的亚洲国家大都采用浮动汇率制度，因此，这些国家的货币因投机而导致危机发行的可能性已大减。

而且，当年许多国家的外汇储备严重不足，所以面对资金持续外逃，当地央行并没有足够弹药入市干预。

时至今日，大中华地区的外汇储备高达

基金问答

欢迎大家提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄：

资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi,
38, Jalan Dang Wangi,
50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

fundsUPERMART.COM 主持

4.2兆美元，其他国家的外汇储备如韩国有3200亿美元，印度有2500亿美元，而泰国亦有1700亿美元。似乎，投机者要再次狙击亚洲货币已非易事。

尽管印度和印尼的双赤问题持续，但泰国和马来西亚的情况较之前好，而当年亚洲金融风暴时，同样面对经常账赤字的香港和韩国，今天亦已录得顺差。

由此可见，部分亚洲国家的经济问题或许相对严重，但情况远较亚洲金融风暴时理想。即使危机真的出现，或有投机者冲击当地货币，目前大部分亚洲国家已有足够底气应对。

東京奧運為安倍第四箭？

2020年夏季奥运主办权，最终成为东京的囊中物，日本民众欣喜若狂。

首相安倍晋三形容东京奥运是「安倍经济学」的「第四支箭」，估计举办奥运能为日本经济带来2.96兆日圆的经济效益，并创造15万个就业机会。

东京申奥成功，将斥巨资大兴土木，基建需求大增。东京都政府估算，由今年起至2020年，办奥运可望为服务业带来6510亿日圆效益、建设业4745亿日圆，以及商业2779亿日圆，并刺激消费开支。

安倍首两支箭暂令股市畅旺，第三支箭推行市场改革，暂时未见成效。

作为「第四支箭」，安倍坦言希望奥运能成为「经济起爆剂」，带领日本走出长达15年的通缩及经济收缩。另一边厢，传媒报导日本人对申奥成功感高兴，但亦担心会加剧财赤。

他们的忧虑不无道理：牛津大学两名学者早前发表研究报告指，1960年后举办的奥运平均超支3.2倍，扣除通胀的影响后，平均超支程度依然高达1.8倍。

事实上，焦头烂额的奥运主办城市亦非少数，1976年加拿大蒙特利尔奥运会超支近8倍，奥运带来的欠债直到30年后才完全付清。

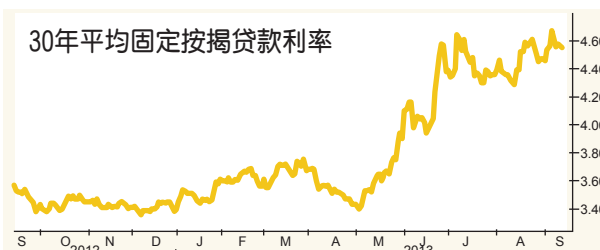
至于2004年的雅典奥运亦超支严重，不少经济学家指出，该届奥运会是希腊债务危机爆发的重要因素。

值得注意的是，日本国债已达GDP的230%之多，因此，东京奥运会否拖累政府债务愈滚愈多，难免令人忧虑。

姑勿论各界是否高估奥运带来的经济效益，要避免重蹈蒙特利尔及雅典的覆辙，日本必须具备经济实力，而奥运正好就是衡量「安倍经济学」成效的上佳指标。

(免责声明：所有专栏内容纯供读者作参考用途，本报不承担任何法律责任。)

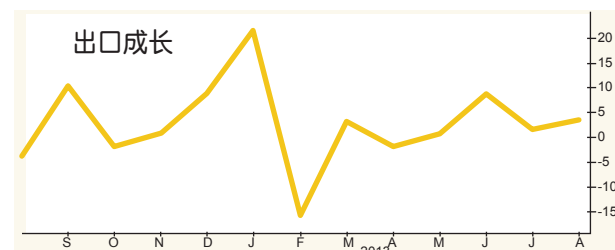
风险：持平



美國：按揭申請數目下跌

MBA按揭申请数目按周跌13.5%，显示按揭需求显著疲弱，除房价上升外，亦可能是较长期债券收益率上升，刺激按揭利率飙升所致。

截至9月10日，30年平均固定按揭贷款利率升至4.58%，反映购房融资成本显著上升。楼市受拖累，足以影响联储局会否大幅削减买债规模的决定。



台灣：8月出口遜預期

8月份出口按年上升3.6%，优于上月的1.6%增长，但较市场预期的4%低。当月出口往香港及中国重拾增长动力，按年升2.9%；出口往美国则由上月的1.4%增长放缓至0.9%。虽然如此，美国、欧洲及中国近期公布的经济数据较为理想，相信台湾未来数月的出口增长，有望保持上升势头。

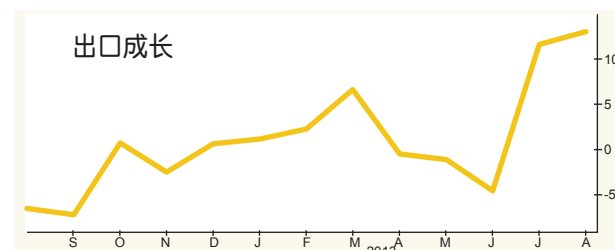
风险：下降



中國：8月工業生產升10.4%

8月份工业生产按年升10.4%，胜过预期，为17个月高位。政府7月底宣布增加铁路开支，避免经济增长继续放缓，因此，8月钢铁生产按年升15.6%，带动整体数据上升。

工业生产有所改善，加上近日公布的采购经理指数及贸易数字反弹，显示中国经济增长开始恢复动力。



印度：8月份出口擴張

8月份出口表现亮丽，总出口为261.3亿美元，较去年同期的231.3亿美元，按年大增12.97%。

另一方面，入口于8月份由去年同期的373亿美元，按年跌0.68%，至370.5亿美元。8月份贸易入超报109.1亿美元，有所收窄，反映政府推行抑制黄金入口的措施，对整体贸易差额产生正面影响。