

漏 构 漢 兼 姪 緝 - 漏 洩 鏟 工 滄 鑑 伴 掬 鏟 朵 龔 - 鏟 儿 櫛 錦 冬 汉 緝 愼 施 洪 中 侯 亚太股市：暴涨之后如何演绎

理财

浣滲

鏽 賤 贛 浜 庸 緝 2007/08/22 14:33

继上周五欧美股市大幅上扬之后，本周一亚太股市亦全线暴涨，近日接连遭受暴挫打击的投资者终于愁眉大展，但是此轮次贷风波引起的全球性股灾是否就此歇脚，现在还很难判断，多数专家持谨慎态度。

事实上，在上周五欧美股市因美联储意外下调贴现利率而大幅上扬之后，亚太市场周一的暴涨已经在很多市场分析人士的预料之中。当天，日经225指数收盘较前一交易日上扬3%，为一年来最大单日升幅；澳大利亚基准S&P/ASX 200指数大涨4.6%，呈现近十年来最大单日上扬。其他亚太主要股市也表现不俗，涨幅均在3%以上，新加坡海峡时报指数上扬6.12%，当日涨幅最大。

许多专家将上周五的欧美股市和本周一的亚太股市走势称为报复性反弹，原因是全球股市刚刚经历黑色一周积蓄了太多的反弹能量，而美联储的意外举动就像沙漠中的一粒火种，立刻点燃了投资者热情。事实上，由于担心次贷危机蔓延，过去一个月的时间里投资者纷纷选择回避股市。自7月23日达到59.8万亿美元的峰值水平后，全球股市市值在不到一个月的时间里蒸发了5.5万亿美元，接近总市值的十分之一。澳大利亚最大的证券公司称，受信贷市场动荡影响，8月份该公司旗下两家杠杆信贷基金的投资者可能遭受了25%的资金损失。与此同时，过去一周投资者对全球高风险资产的偏好大大降低，大量日元套利交易者更是迫不及待地将其资产换回日元，导致上周日元币值一度升至1美元兑111日元左右的一年零两个月高点。

上述悲观情绪在上周五得以逆转。美联储的重拳救市向人们发出了信号，那就是美联储将严肃看待次贷问题。日本瑞穗综合研究所调查总部高级主任研究员小野亮在接受记者采访时表示，美联储此次政策不仅降低了贴现利率，而且延长了信用健全的商业银行向美联储举借短期贷款的还款天数，有助于稳定与住房相关的金融市场。延长的定期融资期限使得第三季度相关机构的业绩不会因为次贷损失而严重下滑。这也是导致欧美股市上周五暴涨的一个重要因素。

美联储的救市姿态在一定程度上削减了投资者对于美国经济可能陷于衰退的担心。美联储副主席科恩本周一表示，次贷危机对于美国消费者开支的影响很有可能是轻微的，新加坡总理李显龙周日晚间也将新加坡全年经济增长预期从原来的5%上限上调至现在的6%，理由是外部环境“非常有利”。这对于亚太各国来说无疑是一大鼓舞，直接导致周一亚太地区出口企业的股价暴涨。全球第一大数码相机制造商佳能公司股价上扬了7.6%至5810日元；韩国最大出口商三星电子股价上扬3.2%至59万韩元。受此影响，投资者再度表现出高风险偏好，日元套利交易恢复活跃，日元周一出现明显走软现象，从前一交易日的1美元兑114.36日元下跌至1美元兑114.63日元。

不过，在投资者沉浸于亚太股市飙升所带来的喜悦之中时，有分析人士指出，现在还很难判断最糟糕的时刻是否已经过去。自美国次贷风波从上个月开始明显加剧和扩散以来，全球股市便开始了剧烈波动。尽管亚洲金融机构总体上持有的美国次贷资产不多，但是一旦美国次贷问题出现扩大化，任何美国房市下行的风险都有可能危及亚太。

此外，目前困扰美国的信贷紧缩问题距离亚太各国或许也没有人们想象得那么远。事实上，在上

周先注资后撤资之后，日本央行本周一上午再次决定向银行系统注入 1 万亿日元资金，以增加货币供应量，稳定国内金融市场。日本央行的这一举措成为推动当日东京股市上升的原因之一，同时也让人们看到了日本央行对于金融体系内流动性问题的担心。同样，澳大利亚央行也宣布再度向市场注资，试图遏制短期货币市场利率走高的压力。

针对全球特别是亚太股市未来的走势，摩根大通的一位证券策略师表示，总的说来，美联储的举措降低了美国经济陷入衰退的风险，并且提升了人们对于亚洲新兴市场国家宏观环境的基本预测。但是，全球股市朝向正常化的进程可能不会很快，市场未来几周仍有可能出现波动。