



再说说巴基斯坦，2007年可谓政治上动荡的一年，上周该国反对党领袖贝 "布托(Benazir Bhutto)遇刺给这个国家再添新痛。但就在这种情况下，卡拉奇KSE-100指数去年的涨幅仍有40%。不过分析师警告称，若巴基斯坦的政局继续动荡下去，有可能会把投资者吓跑，进而危及该国的资本流入。

印度孟买证券交易所包括30支成份股的敏感指数(Sensex)连续第三年涨幅超过40%。在前两年分别上涨42%和47%之后，Sensex 2007年涨幅再次达到47%，首次跃过了20000点大关。

虽然中国和印度政府一直力图控制几近脱缰的经济扩张和市场过热，但两国股市仍大有斩获。2007年，中国监管机构六次提高贷款利率、十次提高银行准备金率，同时还打开了资金外流的渠道。

与此同时，印度证券交易委员会(Securities and Exchange Board of India)在2007年10月出台了限制使用参与式凭证的规定，后者是外国投资者在印度市场普遍采用的一种参与投资的方式。

两国的上述措施都没能起到给市场降温的作用。两国监管机构面临着美元进一步走软的预期，加上亚洲通胀攀升，吸引了全世界的资金。吸引投资者投入这一地区的另一个因素是，人们越来越相信印度这类的市场正与美国金融市场脱钩，在华尔街前景未明的这一年，这些市场成了引人注目的资本避风港。

Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Ltd.的研究部主管罗伯特 "霍洛克斯(Robert Horrocks)认为，亚洲股市估值略高于全球市场并无风险，他说这是亚洲市场与美国市场脱钩的趋势逐渐为市场所接受的信号。

另一些人则坚称亚洲与美国经济的联系日渐紧密，认为脱钩的情况被夸大了。瑞士信贷集团(Credit Suisse Group)分析师塞姆 "卡拉贾德(Cem Karacadag)说，现在印度经济受美国的影响比过去大，他强调出口的增长是印度GDP增长的重要组成部分。高盛集团(Goldman Sachs Group)在给客户的年终报告中指出，2008年，台湾、韩国和马来西亚的市场将会是受美国风险影响最严重的。

随着全球投资者纷纷进军亚洲股市，一路飙升的股价已高得吓人。花旗集团(Citigroup Inc.)旗下花旗投资研究部(Citi Investment Research)亚洲区域策略师乐志勤(Markus Rosgen)估计，亚洲的股票价格比合理价值高出20%左右，他的依据是帐面价值与价格的高比率以及相对较低的资产回报率。策略师警告说，投资者需要更强的判断力才能辨别哪些股票应该出手。

亚洲很多地方都实现了良好的收益，印度尼西亚、韩国、马来西亚、泰国和新加坡的指数分别上涨了2%、32%、32%、26%和17%。

印尼股市继2006年上涨55%之后再度实现强有力的增长。这反映了在总统苏西洛(Susilo Bambang Yudhoyono)领导下该国经济前景向好。苏西洛是2004年底上台的。分析师对经济增长和企业效益都呈上涨态势的印尼仍很看好。

2007年的最后几周，韩国和泰国的选民选出了可能会将经济发展放在首位的领导人。这可能会给GDP增长带来积极后果，同时令这些市场的增长势头持续下去。

当然，亚洲并非所有地区股市都实现了强劲增长。台湾股市就表现平平，增幅仅为8.7%。分析师对台湾下一年的前景看法不一，但很大程度上这将取决于2008年3月的总统选举，其结果将决定台湾与中国大陆的关系。