

## 九七重現大鱷襲港？

星島日報 A14 | 港聞 | 周日來論 | By 林紋銳

自今年三月九日以來，港股升勢絕對可以用氣勢如虹來形容。在短短不足三個月之內，恒生指數便暴漲了超過七千點。若以升幅計算，漲幅高達六成以上。為何在第一季負增長百分之七點八，香港失業率升至百分之五點三之際，股票市場卻來次大反彈？

帶着以上問題，先讓我們重溫一下一九九七年那場影響深遠的亞洲金融風暴。當年香港深受其害，主要是因為金融大鱷挾持大量資金，衝擊本港金融體系。一九九七年眾多對沖基金看準了香港政府決心維持聯繫匯率，於是先大量沽空期指，然後沽空港元，以逼使金管局要從市場抽資，進而夾高銀行同業拆息至三百厘，令股市再跌圖利。結果恒指踏入八月之後，迅速急挫，一時間金融市場動盪得很，炒家並立下狂言說，香港股市已成爲了他們的「提款機」！最終，金管局與港府被逼斥資逾千億港元購入港股，才能擊退「做淡」的炒家。

### 步入牛市還是泡沫？

歷史總會有驚人的相似之處，一個最清楚的公開事實是，自三月底以來，大量熱錢持續湧入香港。據金管局公布的數字亦顯示，自今年三月二十五日以來，香港銀行體系結餘的總額，便由當天的一千二百億元拾級而上。截至六月一日，香港銀行體系結餘爲 2,435.97 億元，這個數字差不多等於特區政府一年的開支。甚至有評論認爲，若金管局不發行票據註銷流入的資金，估計銀行體系結餘將達 3,451 億元水平。各位需知，在〇七年一月二日時香港銀行體系結餘的總額僅十三億元，而在〇八年一月二日亦只有一百零六億元。

本港股市是否已擺脫熊市，步入牛市，尙難有定論，但銀行體系結餘猛漲證明這是一個資金市，應該是市場人士的共識。造成資金市的原因，除了銀行收縮了信貸，以致有更多的餘資存放於銀行體系，更重要的還是有大鱷把大量資金投進香港，造成泡沫。

### 大鱷或已設下金融圈套

大鱷人爲地舞高弄低股市匯市自有一套理由，龐大資金足以推高股市，整低匯率。與此同時，每次大鱷要攻擊時，亦需要依靠一些理由或藉口來使其行動出師有名。例如，一九九八年的股市、樓市一片愁雲慘霧，特區政府所謂「八萬五」政策就是最大的藉口。而這次的理由可以是美元匯價持續下跌或擔憂美國國債被降級，也可以是金管局與港交所人事變動的「青黃不接」，甚至是北美流感的持續擴散。

在缺乏實體經濟利好支持下的本港股市，經歷了幾個星期的大漲小回，似乎仍有拾級而上的趨勢。當所有人都憧憬包括股價在內的各類資產價格都會大漲，而紛紛投入資金，參與尋寶遊戲時，大鱷或許已在為他們設下的金融圈套而暗自叫好，下一步就是靜待趁高拋貨的最佳時機矣。**新論壇**理事**林紋銳**