



## 自由行熱 有否泡沫別過早狼來了

曾淵滄 (10-09-2003)

自由行政策推出後，香港市道的確變活了，港人對香港對自己前途的信心增加了，董特首的民望提高了。看來香港經濟的確有呈「V」型反彈的力道。

但自由行政策不是港府所能控制的，是中央的政策，因此，也有人擔心一旦中央政策有變，香港會否出問題，還有，也有人擔心內地居民來港炒股炒樓，會否重複 97 年內地資金來港炒樓的泡沫？

我想，應該沒有多少人會反對自由行政策，至少在當今香港經過一場沙土風暴之後，經濟氣色奄奄一息之時。自由行的確是一場及時雨，但居安思危也是應該的

首先，我們來討論中央政府推出自由行的動機，許多人都說自由行是救港政策，這點是不可否認的，但自由行也同時提供了一些好處給中央政府。內地居民通過自由行帶人民幣來港兌換，有助紓緩人民幣升值壓力，人民幣流港也同時使香港成為將來人民幣自由兌換及浮動前的最佳試驗場所，自由行也使一些內地民間企業家有機會到香港建立商業網絡。

正因為自由行不但能幫助香港，同時也為整個中國的經濟發展提供好處，因此，相信中央政府不可能放棄這種互惠互利的政策，所以不必擔心中央政策有變。

自由行會否帶來經濟泡沫？到目前為止，應該說離開泡沫的程度還很遙遠，至少，到目前為止，香港樓市仍然看不到什麼曙光，傳媒大事報道一些內地居民來港炒樓之事是有些誇張了，三兩百個內地居民來港炒樓，相對於香港依然空置及正在興建中而仍然未找到買家的數萬樓房單位而言，只是小兒科。

### 離泡沫還很遠

股市是炒起來了，但主力不是內地的資金，而是四方八面而來的資金，更多的是存在銀行收取 0.01 厘利息的港人資金，香港的銀行系統裏有 4 萬億存款，當今港元利率如此低，股市一有炒風，資金肯定會從銀行流出，進入股市。

會否造成泡沫，當然有可能，股市本來就是一個泡沫爆破後再製造另一個泡沫的地方，是很正常的周期循環，97 年經濟泡沫爆破的殺傷力主要來自樓市，樓市泡沫的爆破帶來負資產問題，帶來破產問題，帶來消費意願低沉問題。

我們有理由留意香港樓市有沒有出現新的泡沫現象，但過早地呼叫「狼來了」是



不必要的。

〔本文已刊於 2003 年 9 月 10 日之明報〕