美联储减息新兴市场受宠 下一个泡沫将成形

星岛环球网 www.singtaonet.com 星岛环球网>>环球财经>>正文 时间：2007-09-20

【星岛网讯】在美联储（Fed）为遏止次级房贷风暴扩散、避免经济衰退而大幅减息之际，市场开始追逐下一个泡沫——新兴市场。

据《华尔街日报》报道，Fed减息0.5个百分点后，墨西哥IPC指数周二劲扬2.8%，巴西Bovespa大涨4.3%，均超过道琼工业指数的涨幅2.5%。亚洲股市也欢声雷动，印度Sensex指数大涨4.2%，首度越过16000点大关。资金涌入新兴市场股市，部分是因为预期Fed减息以及欧洲央行和英国央行倾向宽松的货币政策立场，对快速成长的新兴市场比其它经济体有更大帮助。Hartnett并不是唯一举1998年来模拟的分析师。一个月前，摩根士丹利新兴市场分析师Jonathan Garner发表报告指出，目前的市场环境是“1998年的翻版”。

CLSA Group香港分析师Christopher Wood8月初写道，“就像LTCM倒闭和Nasdaq泡沫破灭后，Fed减息让美国科技股和房地产市场成为泡沫受惠者，Fed即将来临的减息也可能让亚洲和新兴市场在新的泡沫中受惠。”新兴市场如此具有吸引力，一关键因素是即使美国利率上扬，它们仍能维持良好的经济和获利成长。实际上，新兴市场的股价已比已开发市场相对昂贵。8月底，MSCI新兴市场指数的本益比为17倍，MSCI美加以外已开发市场的本益比则为15.3倍。GMOLLC投资组合经理Arjun Divecha表示：“Fed积极减息，可能是他们知道美国经济陷入危境，这对新兴市场没有好处。”

不过至今为止，面对美国房地产市场的不景气和随之而来的信用紧缩，新兴市场展现了良好的防御能力。华尔街人力中介公司White Rock Group总裁Gustavo Dolfino表示，他早在6个月前就对泡沫化的美国信用市场感到忧心，并决定要避险。他转向亚洲，在上海、新加坡、和香港开设据点，每一个据点都为他带来至少1000-1500万美元的营收，比他预期的还好。

Investment Technology Group经济学家Robert Barbera表示，新兴市场虽可能形成泡沫，但投资人反而欢欣以对，而非戒慎恐惧。他说：“很少人惊呼‘我的天，这是泡沫’，他们都说‘太好了，这是泡沫’。”

投资人急于在下一个泡沫的初期进场可能是人性的表现。2002年诺贝尔奖经济学得主George Mason大学教授Vernon Smith做过一项实验，参与者投资具有基本面价值并发放股利的个股后，泡沫就会成形。重复一次实验，结果也是一样。参与者表示，他们对自己无法在市场崩盘前退场感到很讶异。

www.singtaonet.com

星岛环球网声明：本网文章内容仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。