

北水南調下的「計劃股市」

三十會／小冰 2007年9月4日 《蘋果日報》 論壇 A22

過去的兩個多星期，香港股市的表現猶如斷線風箏，飄忽不定，不少以往坐慣過山車的香港人亦被拋起。面對這次因美國次按危機而引發的金融風暴，各地政府及中央銀行均使出渾身解數，拯救股民於水深火熱之間。

中央有能力影響港股

有別於一九九八年的亞洲金融風暴，在這次股市狂瀾中，本港的財金系統並沒有跟隨美國或其他歐亞地區的財金系統，即時直接參與救市（托市）行動，而只是採取「密切監察市場波動」的策略。正當我們還期望特區政府會拿出甚麼看家本領之際，國家外匯管理局在美國聯邦儲備局宣佈調低貼現利率後，亦宣佈將在天津濱海新區開展試點，允許境內居民直接投資買賣香港的股票。這一招「北水南調」的「資金自由行」政策，既可為內地過熱的經濟排洪，亦令香港股民再次充滿憧憬。雖然有關當局其後再三表示這列「港股直通車」未有確實的行車時間表，但投資者對本港股市所呈現的信心，不但反轉形勢，更令港股一舉收復之前調整的大部份失地，而恒指、國指亦屢創新高。筆者絕對不是一名在行的投資者，但從這次國家外匯管理局高調的出手救市，我們不能不承認，中央政府是絕對有能力影響本港的股票市場。試想想，今天國家外匯管理局只是開放了一個試點（而且還未有具體落實的時間表），香港股市及投資者的信心已如此亢奮，倘若日後開放更多試點、更多資金流入市場，不知道香港的股市又會是怎麼樣的景況？可是，既然中央可以開放試點讓內地居民自由買賣本港股票，藉此為內地過剩的資金找尋出路；日後若中央政府發現香港的股市經已出現過熱的泡沫，又或內地的資金流走情況出現惡化，繼而推出甚麼宏觀調控措施，收緊內地資金的出境限制，屆時不知又有多少追逐高位的股民會被嚇呆。

「一放就亂一亂就收」

套用一句在國家開放改革初期的口頭禪：「一放就亂、一亂就收、一收就死」；在金融市場如斯顛簸之際，中央政府伸出無形之手，究竟是好事還是壞事呢？股票長升長有，究竟又是不是切合環球經濟的發展呢？這種開水喉式的救市行動，在在取決於中央政府的部署（甚或是人事佈局和變動），這又是不是計劃經濟的一部份呢？現時中港兩地的股民猶如當年鐵達尼號首航的旅客一樣；當他們仍在船上載歌載舞之時，其實郵輪已碰到冰川。

<http://www.30SGroup.org>