



土耳其危機

新興市場走資勢加劇

【中美貿易戰】土耳其危機 政治乃導火綫 根本原因在經濟

2018年8月13日

資料來源：香港經濟日報

土耳其里拉再破底，里拉兌美元今早一度觸及7.24的歷史最弱水平。由於歐洲銀行是土耳其主要債權人，市場憂慮土耳其貨幣危機可能蔓延至歐洲，引發環球股匯下挫。雖然土耳其貨幣危機暫時未蔓延至亞洲，但美元持續走強，金融震盪難免。

政治乃導火綫 根本原因在經濟

土耳其里拉大跌，導火綫是華府要求土耳其釋放美籍牧師不果，威脅用關稅施壓迫土耳其放人，令土耳其里拉單是在8個交易日大跌約30%，而今年累跌67%。土耳其里拉走弱的最根本原因是國家經濟不斷惡化，總統埃爾多安堅持以積極財政政策刺激經濟，結果導致通脹失控飆升至約16%。當美滙在4月中旬轉勢，令里拉跌勢加劇，央行6月為捍衛土耳其里拉滙率，大幅加息，由8厘加到17.5厘。

可是土耳其里拉跌勢不止，歐央高度關注，因截至第一季，土耳其外債高達4,667億美元，相當於去年GDP的55%，而外國貸款佔了土國銀行40%資產，當中西班牙、法國和意大利銀行是土耳其的主要債權人。

國債成本增 誘違約風險危機

土耳其里拉暴跌，令土國還債成本大增，也增加了債務違約危機，歐洲銀行將損失慘重，這解釋為何土耳其里拉下跌會拖累歐洲股匯。

土耳其里拉大跌，美元走勢更強。在儲局持續加息下，強美元勢頭將更凌厲，加上中美貿易戰升級等不明朗因素，只會加劇資金從新興市場流走勢頭。5月新興市場風暴引發的走資潮，三個月內淨流出的資金逾228億美元。

土耳其里拉暴跌的危機，暫時未見蔓延到亞洲新興市場，因為亞洲多國汲取1997至98年亞洲金融風暴的教訓，早已築起防波堤，增加外儲和減低外債，令可承受的衝擊能力大大增強。

港擁龐大外儲 助增抵禦能力

港滙近日走弱，本港再出現走資並不意外，但有別亞洲金融風暴時期，本港金融體系已大為強化，現時銀行體系結餘約有1,095億元，外滙基金票據更多達逾萬億元，是98年時的10倍以上，而外滙儲備多達4,319億美元，有強大抵禦力。

只要美元強勢不改，亞洲貨幣只會持續走軟，金融震盪難免，而香港聯繫滙率運作順暢，港人不要因外圍波動而自亂陣腳。