

# 亚洲正走向消费膨胀

投资理财

@何国华

很多人从新闻或研究报告中得知，近年来亚洲人民的收入不断增长。然而，除非亲眼所见，你很难感受到这种增长所带来的影响。最近到香港旅行时，我发现街上越来越难叫到德士。所有餐馆座位都被预定了，而购物中心挤满了人潮。回想2003年沙斯肆虐期间，亚洲各国人心惶惶，多数商店、餐馆和酒店门可罗雀。

过去八年间发生了什么变化？我个人认为其中一个最重要的变化是2003年6月29日中国和香港签订的《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（简称CEPA）。这是中国和香港首个自由贸易协定。CEPA为香港商品和服务打开了一个巨大市场，极大加强了与香港原已密切的经济合作。此外，为刺激香港经济，中国政府同年实行了“个人游计划”（IVS），开放内地居民以个人身份到香港和澳门旅游。在这之前，内地居民只能持商务签证或以旅行团的方式访问香港。

其结果是内地到香港的游客激增。在计划实行的头三个月，就发出了45万张新签证，到2004年5月已有200万内地游客到访了香港。去年，香港迎接了超过2200万内地游客。这就难怪我要与人争抢德士和餐馆座位了！在现有计划下，2亿7000万内地居民有资格以个人游身份访问香港。香港特首曾荫权公开表示他希望看到这个计划能扩展到更多中国城市。

这些都意味着，当你下次到香港或澳门旅行时，将会面对更多的人



亚洲奢侈品消费市场日益扩大，尤其中国，已跃升全球第二大奢侈品消费大国。（新华社）

“消费领域的长期利好因素没有改变——收入水平相比西方快速升高，亚洲的消费业公司肯定比多数发达市场的同行有更高的增长。”

潮！当然，这意味着旅游相关产业盈利的增加。在我最近访问期间，与一些业内公司负责人交谈时，他们不无兴奋地指出，现在内地游客占了他们生意的50%到80%，而内地游客消费一般是当地人的三到四倍。

中国消费者对奢侈品的需求也快速上升。我在访问车商时听说，订购豪华轿车的等候名单已排到半年之后。豪华表和珠宝的销售也节节攀升。事实上，亚洲消费者正成为奢侈品的重要市场，以至于普拉达(Prada)都计划在亚洲上市。

我们相信这一趋势还会继续，而我们还是看到亚洲走向消费膨胀这一

结构性转变的初始阶段。自从雷曼危机后，内需已经成为媒体以及政策制定者关注的主题。亚洲政府开始认识到过去对出口市在内地游客占了他们生意的50%到80%，而内地游客消费一般是当地人的三到四倍。现在中国等一些国家，开始实行刺激内需和消费的政策，如提供购车和购买电器回扣。

对一般人来说，如果他认为这是一个在今后几年可持续的结构性发展，那么也可以从这一令人兴奋的趋势中获益。

随着亚洲消费故事的展开，我们相信将有更多的投资机会。许多

知名西方品牌，如可口可乐(Coca-Cola)或耐克(Nike)都是从较小公司起步发展成跨时代的全球品牌。同样的情形也在日本得到复制，像1950年代后的索尼(Sony)和丰田(Toyota)，以及较近期的韩国消费品公司的崛起，如三星(Samsung)、LG电子、现代(Hyundai)、起亚(Kia)。有鉴于中国和印度的经济规模，可以预期一些目前较小的当地品牌在接下来的一二十年很可能走上世界舞台。

目前，尽管亚洲在外部需求较弱的影响下增长有所放缓，国内经济活动则继续对增长提供支持。不过，商品和食品价格上涨引起的持续通胀压力是亚洲的一个主要担忧，而恶劣的天气状况也雪上加霜。风险规避在月内最后一个星期升高，最近埃及的政治动荡也引发亚洲市场的一轮抛售。

对通胀的担忧现已成

为亚洲经济体的关注焦点，我们预期财政紧缩和政策性风险可能随之而来。通胀的根源包括商品价格上涨、产出缺口收缩、国外资金流入以及资产价格升值。

我们相信亚洲各国政府将继续尝试以高利率及货币升值办法，以及对特定市场领域采取行政措施，来抑制通胀上升。

我们预计，温和及稳定的通胀，伴随一定程度的货币紧缩，将不会结束亚洲股市的涨势，但新的行政措施可能引起市场的负面反应。尽管近期出现波动，我们对消费领域的中长期投资前景保持谨慎乐观。消费领域的长期利好因素没有改变——收入水平相比西方快速升高，亚洲的消费业公司肯定比多数发达市场的同行有更高的增长。

（作者是大华资产管理基金经理）