

## 新兴亚洲市场的强大动力可以抵御市场动荡

### Teera Chanpongsang, 富达基金新兴亚洲基金经理

在本国财政赤字以及美国缩减量化宽松规模的预期刺激资金流出的双重作用下, 新兴亚洲股票市场在 2013 年停止上扬, 结束了持续四年的连升走势。尽管比不上 1997/98 年的亚洲金融危机 (主要原因是该地区的杠杆率远低于十年前的水平), 但许多投资者仍担心东南亚国家可能会面临制约经济发展的结构性障碍, 并观望页岩气革命以及重大疾病治疗方面的突破等新驱动因素是否能支持发达国家持续复苏。

由于美联储 (Fed) 在年中暗示量化宽松政策已经接近尾声, 因此东南亚与全球新兴市场一起出现了大范围的抛售现象。虽然在美联储宣布推迟缩减量化宽松政策后大批资金回流, 但这也给市场敲响了警钟, 反映出该地区市场内的大部分流动资金均是追逐短期高回报的“热钱”, 而不是看好东南亚长期结构性增长的“稳定资金”。其次, 经常账户赤字增加以及换届大选之前的政策瘫痪也令部分东南亚市场面临周期性阻力。另外, 该地区还需要持续的内部基建支出和外部投资流入来维持投资周期——这与尝试转型为内需驱动型经济的中国刚好相反。

除了这些全局性的不利因素外, 一些国家还有其自身的隐忧。在 2013 年的动荡之前, 消费信贷热以及总理英拉的平民主义政策 (包括针对性减税以及为稻农提供补贴) 推动着泰国市场持续上涨。然而, 由于政府出台的一项新车购置计划而使家庭债务大幅增加, 且政府因为成本高涨以及粮食库存积压而缩减了耗资巨大的大米补贴计划, 因此泰国的增长速度有所放缓。在利好方面, 泰国参议院于 11 月通过了一项法案, 允许政府借入近 700 亿美元, 在未来七年内兴建高速铁路网络和其它交通基础设施。

此外, 印尼的经常账户赤字在 2013 年也急剧增加, 外汇储备情况有所恶化。央行多次加息以打击通胀预期并抑制缩减量化宽松政策引发的资金外流, 令 GDP 增长减慢。尽管政府采取措施, 通过减少燃料补贴将部分资金投入更为迫切的基础设施项目中, 但这个过程受到了来自政治和社会方面的重重阻力。无独有偶, 今年年初, 赤字问题也使印度面临着货币和市场的双重压力。政府无力推行刻不容缓的结构性改革, 加之全球环境不利于新兴市场的整体发展, 投资者们开始失去耐心。印度将在 2014 年 4 月举行全国大选, 而印尼和泰国的大选日期分别为 2014 年 7 月和 2015 年 7 月, 这也令政治局势更加扑朔迷离。

尽管障碍重重, 但考虑到亚洲内部贸易量增加以及庞大且不断增长的消费群体, 我们认为该地区仍然能够为投资者带来大量的长线投资机会。与许多发达市场相比, 东南亚国家相对较低的杠杆水平以及相对有吸引力的人口结构也将有利于未来的发展。亚洲在不断变化, 中国刚刚召开的三中全会就是最好的证据。这次会议启动了具有深远影响的改革计划, 将帮助中国这个亚洲最大的经济体转型为更多地依赖内需实现增长。印度大选结束后, 应可带来新一轮的投资热潮, 并重新启动已陷入停滞的基础设施支出计划。印度各大公司公布的业绩结果中已经可以看到一些优于预期的盈利表现, 而卢比贬值也使出口企业的业绩大幅上涨。美国等发达国家的 IT 外包需求强势反弹, 也令印度的 IT 公司获益匪浅。

2015 年前将有望建成区域性共同市场——东盟经济共同体（ASEAN Economic Community，简称“AEC”）——这将使整个地区受益。AEC 将增强东盟各国之间的关联性，减少关税，提高资本流动的自由度，促进该地区内部的贸易往来和投资。这有助于提高该地区对于海外投资者的吸引力，外国直接投资将很有可能在泰国和印尼等国呈现增长态势。此外，良好的基本面以及进一步开放旅游业也将对菲律宾市场产生利好作用，增加基础设施投资应可推动该国经济持续增长。最后，从经济数据来看，该地区似乎已经渡过了低谷期。中国经济在第 2 季度探底后回升，而印尼的经常账户赤字也在第 3 季度见顶。

简而言之，对于长线投资来说，亚洲仍然是一个极具吸引力的投资选择。毫无疑问，发达国家（尤其是美国）的经济正在回暖，但这并不会对亚洲出口企业造成威胁，相反它还是一个能够帮助亚洲出口企业实现发展的有利因素。鉴于发达国家的经济状况持续复苏，投资者们可能会对其投资组合进行战略性调整，向这些发达市场倾斜。但是，那些看中长线增长的投资者们仍将能够继续在新兴的亚洲市场找到具有吸引力的投资机会，尤其是那些已经做好充分准备，能够应对近期经济低迷以及政局停滞等状况的市场。

#### 重要信息

本文件仅供参考用途，不应被视为邀请或推介认购富达任何投资基金或产品，或邀请或推介采用富达的资产管理服务。富达并未获授权在中国大陆管理或分销投资基金或产品，或为当地居民提供投资管理服务或投资意见。富达 / Fidelity / 富达国际投资 或 Fidelity Worldwide Investment 指 FIL Limited 及其附属公司。「富达」、Fidelity、Fidelity Worldwide Investment 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。

CM20131211A