

當前財金問題分析演講心得——2008年全球股債市投資展望

(文／碩士班 林后芳)

葉副總在演講一開始，就告訴我們：「興趣是決定就業方向的關鍵因素」，從事基金管理每日要接觸的訊息相當多，因此若是對工作沒有相當的熱忱，很容易會覺得無法負荷。此外，葉副總也藉由華人首富、長江實業集團董事長李嘉成的例子告訴我們，做決策前做好風險控管與資產配置相當的重要，所謂「獲利穩中求」，在投資理財的時候，等待與忍耐是相當重要的關鍵，以巴菲特為例，等待低價買進並長期持有是穩定獲利的不二法門。

葉副總為我們回顧了今年的國際金融市場，從次級房貸問題造成美國及全球市場的股債市下挫，談到利差交易造成日幣升值成為反指標，也提醒我們，在判斷一國經濟是否復甦時，不能只看幣值是否上升，幣值上升的同時利率也要上升才能當做經濟變好的情況。葉副總認為目前是國內投資的好時機，在考量利率對匯率及整個股債市場的影響下，國際市場的資產配置也相當重要。

至於全球經濟發展的層面，葉副總有提到，金磚四國佔全球GDP的比重逐漸上升，新興市場對於原物料及能源的需求高漲，成為影響2008全球經濟的關鍵。新興市場(含中東)有外部投資又有內需消費，對全球經濟成長率貢獻上升，因此新興國家成為多元配置債券的標的之一，尤其在新興市場國家還可以賺取降息的資本利得，但是由於評等的問題，很多基金仍以購買歐美的公債或公司債為主，不太敢投資在新興市場。

從歐美景氣展望來看，美國房市修正尚未落底，大概要到下半年才會慢慢好起來，穆迪機構也對浮動房貸利率的調整重設時間表，預計第三季之後可以慢慢降下來，但是金融股潛在損失預估仍在增加，美國上半年景氣恐仍處低壓狀態，ISM製造業及服務業指數下跌相當多，美國採降息及退稅來因應。而歐元區上半年經濟成長雖然趨緩，但整體而言歐洲市場內需仍比美國強，內需動能還算穩定，歐洲企業信心指數及貨幣供給額(M3)年增率偏高，也因此降低歐洲央行跟進美國降息的意願，但歐洲股市跌的很深的原因在於，匯率很強造成產品出口較無競爭力且利息高，但有達到抗通膨的主要目標。(續下頁)

至於亞洲部份，葉副總認為，日本實質經濟成長率與工業生產率連動偏高，加上人口老化程度太高，股市已經失去競爭力，但投資人仍可利用匯差從中獲利。而目前中國及香港股市過熱，預期將會回到低檔整理，但投資人不用採取極端措施，因為有北京奧運概念股，且商品市場的長期供需並未失衡，因此仍有獲利的空間。

葉副總也提到，在需求帶動及炒作之下，原物料短線價格超漲為共識，因此券商預期2008商品價格將會走跌，而全球利率與匯率趨勢方面，在美元走弱的情況下，其他幣別相對強勢，在美國持續降息及雙赤字的情況下，美元這麼弱可能產生很大的問題，而通膨可能產生最大的問題在於，新興市場生產據點多半在大陸、東歐及越南，基本上都是利用外匯去支付日漸漲的原物料及費用，但在美元走弱時是否還能支付則是個大問題。

葉副總也介紹了許多富蘭克林投顧的基金，我們從中可以看到一個優秀的基金經理人，對於國際間匯率及殖利率的關係必須相當瞭解，對於國際間的事件及國家情況要持續的追蹤並預測，同時還得在獲利與風險取得平衡。老師也幫我們問了葉副總，在這個行業感到最驕傲及最辛苦的經驗，葉副總告訴我們，這個行業雖然相當辛苦，要大量閱讀很多的資訊並且要在很短的時間內回覆客戶的種種問題，但是那種被客戶認同的成就感就是他繼續下去的動力之一，而且他認為自己是在將數字轉成客戶、公司甚至自己的財富，助人也助己，在不斷的接收資訊、觸類旁通並修正之下，對於未來走勢的預測也越來越精確。這是一個可以用錢賺錢的行業，但是要具備專心與認真的特質，從實戰經驗中修正自己的判斷，並用高度的興趣來支撐才能很快樂的繼續下去。

從葉副總的演講中，可以充分的感受到葉副總對於這份工作的投入及熱情，從他介紹整體匯率環境變動及預期走勢的脈絡中，讓我們知道了面對龐雜且紛亂的資訊時，該用怎樣的思考邏輯去整理出有用的資訊並判斷出可能的情勢，也讓我們對於股債市與匯率、利率間互相影響的關係及在實務上的應用有了進一步的認識與了解。(完)