

@安东尼·拉哲  
(Anthony Raza)

我向来喜欢12月份的圣诞佳节。能在这段时间稍稍从忙碌的工作中喘口气、跟好朋友相聚，一起享受佳肴美酒，交换礼物，为来年做好规划，许下新年愿望……真是没什么理由不爱的。

### 欧洲风险冲击新兴市场

但也正是这个时期，基金经理如我，有更多时间好好地针对眼前不稳定的宏观经济状况，做好有关投资组合方面的长期计划。

上一个季度，我们对美国和欧洲的走势感到忧虑。在现季度，我们主要聚焦于源自欧洲的种种风险。

目前，欧洲债务危机已蔓延到意大利，而德国政府债券也正因为整个欧洲大

## 小心掌舵 避过风浪

陆的投资者信心普遍大幅下滑而显得越来越脆弱。在现状况下，一旦意大利提出借贷融资的要求，欧洲金融稳定基金显然将无法应付所有欧洲债务问题。加上欧盟核心会员国的信心也会被打击，欧洲的状况可说是处于急速恶化中。

讽刺的是，美国在现阶段的状况俨然是个亮点。其经济走势比欧洲甚至新兴市场更好。今年夏季，美国的数据显示，其经济状况其实不比多数经济师所认为的那般脆弱。然而，随着欧洲风险升高，美国和各新兴市场的状况都仍处于风险期。

事实上，新兴亚洲的增长前景已经缓和下来。虽然亚洲一般的经济基本面比发达经济体更为强劲，但亚洲区域也不能免受西方国家问题的冲击。发达经济体状况的恶化，意味着亚洲的外来需求和增长前景将可能走缓；换言之，亚洲未来6到12

个月的增长将面对更大的阻力。

目前，中国的贸易数据已经出现明显疲弱的迹象，而新加坡的电子产品出口也在过去几个星期大幅下跌。疲软的出口数据意味着，如果全球环境继续恶化，亚洲经济将可能进一步放缓。

2008年的全球金融风暴显示，发达市场的问题会给新兴市场经济体造成显著的影响。但另一方面我们也看到，新兴市场在金融风暴缓和以后，有能力快速复苏而步入升高趋势，从而给投资者带来风险与契机。

### 看好投资级债券和黄金

亚洲市场方面，我们基本上对其长期前景仍保持乐观。不过，我们认为全球环境持续趋弱可能对投资亚洲股票不利，因此应该对股票投资保持谨慎态度。

环顾目前的环境，我们建议大家采取谨慎的投资观，考虑增持高素质的固定收益资产和黄金。

三个月以前，我们建议大家投资黄金，这个提议仍旧不变。目前，黄金证券的价格还无法跟上现货黄金价格的增升，而黄金获得现货市场技术性的支持。

黄金在市场状况极度波动不稳时，都会呈现受看好的趋势。基于这个原因，我们主张投资者考虑把一些资金投入黄金和黄金证券，这样不但能分散风险而且可能使自己的财富重现一些升高的光芒。

就固定收益来说，我们看好投资级债券，同时对高收益债券和欧洲国债采取减持看法。我们也建议投资者对股票投资采取中立立场。股票投资方面，我们偏向美国、对亚洲持中立态度，但对欧洲股票继续保持谨慎看法。

总的来说，过去一个季度是个风向不定、波动不稳的时期，而这情况看来将在未来一年内持续。即使无法看清楚明年第一季的前景，我们相信市场还是有一些等

“2008年的全球金融风暴显示，发达市场的问题会给新兴市场经济体造成显著影响。但另一方面我们也看到，新兴市场在金融风暴缓和以后，有能力快速复苏而步入升高趋势，从而给投资者带来风险与契机。”

待被发掘的瑰宝。

例如，目前好些公司的基本面尽管仍是强劲，其股票价格却跌至深谷。但也只有如此时期，投资者才能够以偏低的价格买进一些股票。而当市场状况最终恢复平稳时，相信具有敏锐判断力和远见的投资者，将能够在这些股票的评级获得调升时，取得大收益。

(作者是大华资产管理公司高级总监/资产配置部主管)