

美林 12 月全球基金经理调查显示——

全球基金经理

唱多 2010 年股市 看好 亚洲市场

《基金周刊》近期刊出的“国际基金经理年终访谈”系列，总体上可以看出机构投资者仍对明年的市场抱有信心。与此不谋而合的是，一项范围更广的机构调查也发出了同样的信号。

美国银行-美林证券公布的 12 月份全球基金经理调查显示，对于即将到来的 2010 年，股市投资人多数都抱有谨慎乐观的看法。来自全球各地的基金经理普遍认为，2010 年世界经济能够稳定地温和增长，同时通胀和利率也保持较低水平；相应地，股市投资则有望实现较为稳健的回报，特别是亚洲新兴市场，预期回报率甚至高达 20%。

◎本报记者 朱周良

明年世界经济将持续增长

总体来看，全球基金经理对经济前景的乐观情绪进一步增强。净占比 80% 的受访者认为，世界经济会在未来 12 个月中继续增长，大大高于 11 月份调查时的 69%。另有三分之二的受访者预计，股市明年会回归较为正常的增长，甚至于更好些。

“投资人依然谨慎，但对于即将到来的一年却感到乐观。”美林的全球股票策略主管马克尔·哈尼特说。

基金经理们对企业盈利的乐观预期，则达到自 2003 年 12 月以来的六年新高，这意味着企业未来将加大资本开支。净占比 48% 的受访者认为，当前多数企业都处于投资不足的状况。

而衡量投资人对总体经济和企业盈利前景信心的综合增长指标在 12 月份达到了 89，为自 2003 年 10 月以来的最高点。一年前，美林调查中的这一指标仅为 25。

“明年市场的乐观情绪很高，”美林的欧洲股市策略主管加里·贝克尔说。他认为，欧洲股市明年可能再涨 30%，主要考虑到未来一年中的“温和增长、低通胀以及低利率”环境。

不过，在一片大好的形势下，投资人依然保持了一定的谨慎。调查显示，基金经理们的平均风险偏好指标连续三个月没有变动，维持在 44；一年前，该指标为 29。从全球来看，基金经理手头的现金比重稍有上升，达到了 4%，前一个月为 3.7%。



新兴市场仍是“主战场”

总体上，受访者对新兴市场的参与度依然较高，但相比 11 月份，热情似乎稍有下降。12 月调查显示，45% 的受访基金经理表示，超配新兴市场资产，这一水平相当高，但仍稍低于 11 月的 53%。不过，考虑到投资人对新兴市场依然乐观的预期，这可能为更多人增持新兴市场预留了空间。在所有新兴市场中，印度市场被认为最为高估，因此也最被投资人低配。

12 月份的基金经理调查显示，受访者预计，明年全球股市有望实现 7.7% 的投资回报。相比之下，投资人更为看好亚洲和新兴市场。受访者预计，2010 年全年，亚洲（除日本外）股市的投资回报将达到 9.1%，紧随其后的是新兴市场，总体回报有望达到 9%。

更有多达 44.5% 的受访者还要乐观，认为亚太股市明年的投资回报将达到 10% 至 20% 之间，另有 45% 的受访者预计，新兴市场明年总体上也能实现 10% 至 20% 的投资回报。

今年以来，新兴市场的表现普遍强于发达市场，今年全球涨幅排名前十的，几乎全部是新兴市场。截至 22 日的一年中，俄罗斯股市

中国经济表现值得期待

调查显示，投资人依然对中国经济在地区乃至全球所起到的领军作用充满信心。在亚太地区的调查中，有 61% 的受访基金经理认为，中国经济未来 12 个月将继续改善，远远高于上月调查时的 44%。此外，投资人还对韩国、中国台湾等经济体愈加看好，净占比 20% 的受访者表示，愿意在未来一年中超配这些市场。一个月前，还只有 4% 的受访者愿意超配韩国股市，更有净占比 4% 的受访者低配台股。

对于一些人担心的通货膨胀问题，基金经理们倒并不是很在意。越来越多的受访者预计，美联储不会在明年下半年之前启动加息；而在欧洲，受访的基金经理们也不认为，欧洲央行会在此之前加息。

对于今年大部分时间都在下跌的美元，基金经理们似乎越来越感到会出现反弹。净

市以 124% 的涨幅高居全球榜首；紧接着是阿根廷，涨幅同样高达 108%；第三名的秘鲁股市涨幅也达到了 96%。此后排在第四到第十名的依次是土耳其、印尼、巴西、中国台湾、挪威、匈牙利以及以色列，以色列股市今年以来的涨幅也达到 68%。中国内地股市尽管一波三折，但总体表现依然可圈可点，上证指数截至 23 日的涨幅达到 69%，也算可以排进全球前十。

而作为发达市场的代表，美国的道琼斯指数今年迄今的涨幅不过 12%，日经指数也不过 17%。欧洲三大股市英国、法国和德国今年迄今的涨幅均在 20% 多一点。

总体来看，覆盖 20 多个新兴市场的 MSCI 新兴市场指数今年迄今涨幅达到了 68%，而同样覆盖 20 多个发达市场的 MSCI 世界指数涨幅则只有 30%。MSCI 新兴亚洲指数大涨 64%，明显高于亚太指数同期 31% 的涨幅。

调查显示，基金经理对欧洲股市明年回报率平均预期为 8.9%，对英国股市的回报预期为 8.3%；对美国股市的预期最低，只有 5.5%，对日本股市的投资回报预期则为 7.0%。

占比 37% 的受访者预计，未来 12 个月中美元会升值，两个月前，这一比例仅为 5%。净占比 35% 的受访者称，日元会贬值，10 月份时为 11%。与预计美元上涨相对应的是，基金经理们认为黄金价格未来 12 个月可能下跌。净占比 50% 的受访者认为，黄金价格处于高估，高于 11 月份的 40%。不过在过去三周中，黄金价格已连续下跌了超过 10%。

在个股中，基金经理们比较不看好银行股。净占比 28% 的受访者表示，他们近期低配了银行股，而 11 月份这一比例为 11%。

本次调查在 12 月 4 日至 12 月 10 日期间进行，由美国银行-美林联合市场调研公司 TNS 共同进行。共有 213 位全球范围内的基金经理接受调查，管理的资产为 6170 亿美元。在地区调查中，有 179 位基金经理参与，其管理的总资产为 3900 亿美元。

投资大鳄 继续青睐新兴市场

◎记者 朱周良

经历了 2009 年的耀眼表现之后，一些重量级人士依然坚定看好新兴市场明年的前景。“新兴市场教父”、邓普顿资产管理公司执行主席马克·墨比乌斯就是其中之一，他近日表示，对新兴市场的前景依然非常乐观。

墨比乌斯近期到非洲北部和阿拉伯地区进行了考察，他认为，发生在迪拜的债务危机，情况已经稳定下来。他说，他已经并将继续向迪拜市场投入更多资金，从长期来看，他希望将其在迪拜市场的持股提升到一个相当高的水平。

在 2009 年，新兴市场表现不俗，MSCI 新兴市场指数今年迄今已大涨近 70%。而来自专业基金跟踪研究机构 EPFR 的统计也显示，截至 12 月中旬，今年年内国际资金流入新兴市场股票基金的总量，已经超过了 750 亿美元，创下历史新高。此前的纪录是在 2007 年创下，当时的流入量为 540 亿美元。展望 2010 年，墨比乌斯认为，国际资金流入新兴市场的趋势明年还会继续下去。

从全球的新兴市场看，墨比乌斯依然最看好中国和印度，他称这两国“经济增长非常快，通胀率较低，而全球范围内的货币供应依然非常充足”。与此同时，墨比乌斯也对北非的一些投资机会感到“兴奋”，还有地中海和阿拉伯地区。

就行业而言，墨比乌斯看好商品和消费类股。他表示，随着需求上升，而供应依然紧张，商品价格上涨仍是大趋势。而考虑到新兴经济体人均收入的快速增长，消费领域依然会有大量的机会。

和墨比乌斯持类似看法的还有贝莱德资产管理副董事长鲍勃·多尔。多尔本月早些时候说，相比发达国家债务无节制的增长，新兴市场的储蓄率一直在上升，这使得新兴市场的投资吸引力大增。

在多尔看来，巴西等新兴经济体的金融市场和政府机构已具备可与发达经济体媲美的深度。他认为，中产阶级队伍的扩大以及消费增长，都将增大新兴市场的吸引力，而且新兴市场的估值水平，并不逊色于发达国家市场。

除了现有的一些热点之外，墨比乌斯还在积极探索新兴市场迄今仍未被发掘的“宝藏”，比如哈萨克斯坦、斯里兰卡以及尼日利亚。他将这些地方称作“明天的新兴市场”。他认为，这些“边境市场（Frontier Markets）”的股票估值目前相当有吸引力。在邓普顿旗下的“邓普顿边境基金”中，尼日利亚和越南股市当前的权重最高。

所谓“边境市场”，并无绝对的地域或国别划分，泛指那些尚未被广泛重视的二线新兴市场，主要分布在非洲、中东、东南亚等，具体国家包括加纳、科威特、黎巴嫩、斯里兰卡以及肯尼亚，等等。一些机构也将这类市场称作“新兴的新兴市场”。

经过这次金融危机之后，新兴市场在全球所占的比重越来越大，受到的关注也越来越多。法国《费加罗报》前不久报道说，按市值计算，当前全球前 1000 大上市公司中，来自新兴经济体上市公司的市值比重从 2007 年 11 月份的 19% 升至 26%。

值得一提的是，在全球新兴经济体的上市公司中，中国企业也明显占据优势。在全球十大新兴经济体上市公司中，7 家为中国企业。