

博益

財經商管系列

新興股市 透視

F



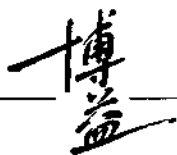
龐寶林

第二版

新聞城市 透視

龐寶林

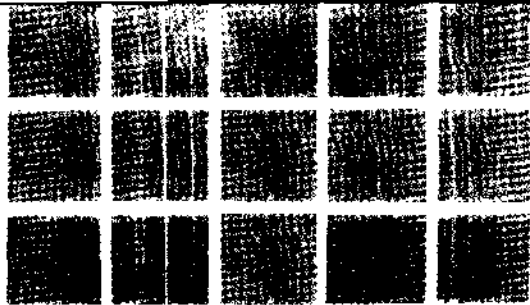
博益出版集團有限公司



書 名：新興股市透視
作 者：龐寶林
編 輯：博益編輯委員會
責任編輯：謝燕芳
美術設計：譚潤金
攝 影：單文亮
出版/發行：博益出版集團有限公司
香港禮頓道一號
831-9111
出版日期：一九九一年一月
定 價：每本港幣三十元
出版書號：7 N 30102
ISBN 962 17-0854-0

——版權所有·請勿翻印——

Publications (Holdings) Limited, 1991



財經商管系列・卷首語

應合時代，創造未來

我們生活在一個資訊爆炸的社會。科技發達使傳播媒體發揮更强的功能，傳播速度加快，因此人們有更廣泛的機會接收各種不同的資訊，認識社會新事物、新趨勢，配合時代前進的步調。我們需要資訊，但是正因為資訊爆炸，太多太濫，我們更須要懂得選擇。財經商管系列叢書為大家提供有關工商管理及個人經濟生活的重要資訊。

當今之世，工商業高度發展，深深地影響着人們的生活，不去了解其中種種情況，已是不可能的事情了。每個人都是經濟人、管理人和決策人。企業主腦、公司老闆或高級行政管理人員，固然時刻要在業務、人事上作重大決定，即使普羅大眾，每天也得為個人事務、財政及消費各方面費周章，不吸收各自需要的資訊營養，無以孕育明智的決策。

博益財經商管系列叢書的設計，是要讓大家各取所需。內容主要分兩類：

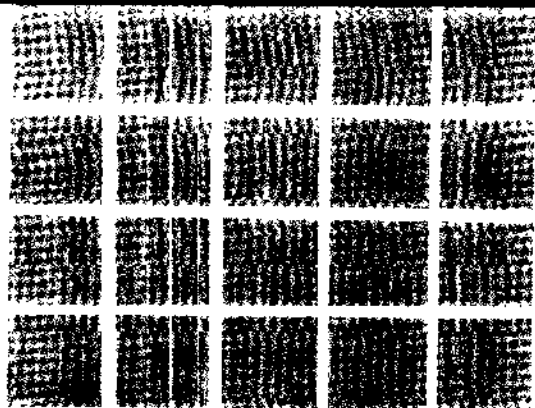
一類是「成功經驗」，讓大家參考各種不同經驗和成功之道，從中採取啟示和創意，其中包括出版

國際知名企管人和企業集團的成功史，例如《SONY與我》、《麥當勞》、《商戰必勝術》、《日本跨國企管秘訣》、《全能商談術》、《世界首富提義明》、《成功談吐技巧》、《從MBA到管理人》、《香港商戰錄》、《香港收購攻防戰》、《運動鞋大王創業傳奇》、《創業忠告12章》和《創富先鋒》等。

另一類是「基本知識」，涉及的範圍有管理學、經濟學、個人財務管理、投資以及小型企業的經營之方，特點是淺易有趣，比坊間一般乏味而理論性重的書籍更易理解、更為有用，例如《財經術語精解》、《經濟學一日通》、《移民投資加拿大》、《股市陷阱88種》、《管理人必讀》、《創業七十二招》、《管理學一日通》、《亂世投資術》、《漫畫日本經濟入門》、《女性理財要訣》、《市場行銷策略》、《管理放權法》、《出色上班族》、《公關十八般武藝》、《漫畫管理漫談》、《羣策羣力》、《致富學一日通》、《香港億萬富豪進軍加拿大》、《廣告爆棚》、《人管管人》、《2000年大趨勢》、《活學經濟》和《活學經濟②》、《投資外匯一日通》、《管理真言》、《商而優則管》和《新興股市透視》等。

除了延聘本地專業人士執筆外，博益更放開眼界，全力搜羅具參考價值和閱讀趣味的外國佳作，編寫成中文。

應合時代，創造未來，願此系列與大家攜手共進！



新興股市透視・編輯室報告

掌握股市脈搏，部署投資策略

七、八十年代，亞太地區的經濟發展起飛，亞洲四小龍崛興，其經濟增長令歐美等國也望塵莫及，致投資焦點逐漸從傳統的歐美股市轉移至亞太區的新興市場。

踏入九十年代，國際政經局勢醞釀變化。歐美各國備受經濟衰退的嚴峻考驗；相對來說，亞太地區仍然充滿發展機會，其新興股市更成為投資寵兒。

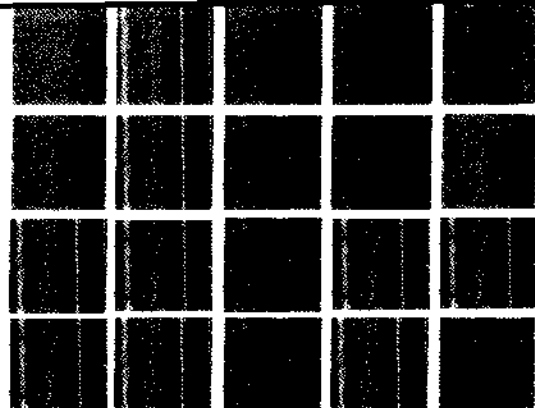
新興股市乃泛指金融體系漸趨成熟的國家或地區的股票市場。無可否認，由於屬新興市場，故其股市走勢表現會較為反覆，但從另一個角度來看，這也許是投資的良機。只要投資者拿捏得準，其回報率可能頗可觀。

《新興股市透視》是一本詳細分析亞太區新興股市投資機會的書籍，作者龐寶林現職投資管理公司

董事總經理，對各國股票及金融市場有確切了解，透過本書讓投資者認識九十年代亞太區政經情勢，特別重點介紹東南亞十個國家及地區整體經濟狀況及股市表現，包括香港、泰國、馬來西亞、印尼、新加坡、菲律賓、台灣、南韓、澳門及中國大陸深圳、上海股市，並扼要分析各股市主要分類指數投資前景，附圖表說明。讀者不單能對個別新興股市情況有進一步的認識；對整個九十年代亞太區的投資環境亦有更深入的了解。

此外，本書並介紹透過購買信託基金投資新興股市的門徑，對於如何選擇單位信託基金、如何選擇基金管理公司及基金經理、購買信託基金時應注意事項等均有詳細闡述，是投資者部署投資策略的必備工具書。

11/11/2010



很多人說八十年代是亞太區的天下了，這點我深信不疑，並相信這個趨勢會繼續延續下去，以目前西方國家的經濟環境而言，此消彼長，亞太區的發展將更形突出。

不少人認為亞洲四小龍的成就是一個經濟奇蹟，如今我們面對區內另外四個新興市場馬來西亞、印尼、泰國及菲律賓(姑且名之謂新四小龍)，它們如何繼承香港、新加坡、南韓及台灣的步伐，再配合九十年代不同的客觀環境，創造另一奇蹟，足頗值得投資者研究的。

《新興股市透視》一書，希望透過深入淺出的方法，為讀者剖析亞洲區的特殊經濟結構，幫助他們認識各個亞洲區內的國家經濟面貌，從而發掘可能遭人遺忘，但卻近在咫尺的投資機會。

本書得以成功付印，全賴伍香娟及林寶儀兩位女士的鼎力支持，負責資料整理及撰寫的工作，在此謹表謝意。

龐寶林

過去幾年，亞太區經濟高速發展。這些新興市場充滿發展機會。瞻望未來，亞太區仍然是最有發展潛力的地區。所以，一本詳細分析亞太新興市場投資機會的書籍，正好切合時勢的需要。

陸錦榮
信報月刊編輯

■ ■ ■

港台雖是亞太地區金融中心，但一本屬於當地人士的中文投資書籍始終欠奉，希望這本新書能帶動投資專家出版的風氣，令本地投資者掌握更精闢的見解。

魏東陽
台灣經濟日報

■ ■ ■

投資專家願意花時間整理個人的見解及知識，結集成書，確是小投資者之福。全書並無「語不驚人死不休」的誇大言論，只平實道出各個市場的現狀、前景以及與國際大勢的關係，建基於深入、中肯的分析，誠為近年難得一見的好書。

石鏡泉
經濟日報副編輯

■ ■ ■

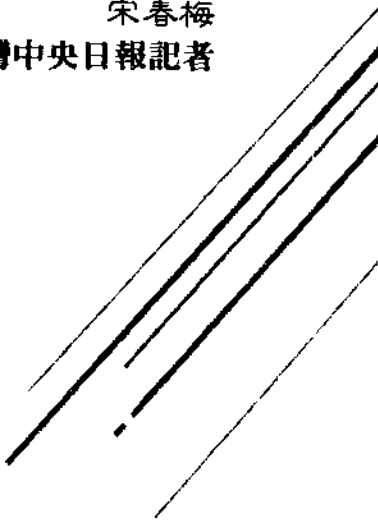
行文流暢，言簡意精是全書的特色，讀後令人大大改變投資書籍沉悶累繁的印象，加上作者巧妙運用各式各樣的經濟圖表，對消化大量資料事半功倍。

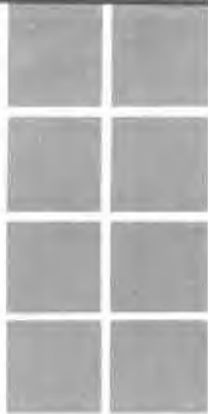
容樹堅
資本雜誌編輯



全書結構嚴謹，令讀者在了解個別市場的內貌之餘，也能放眼世界，對作出精明投資決定裨益殊多。

宋春梅
台灣中央日報記者





作者簡介

龐寶林現任東駿投資管理有限公司董事總經理，負責管理基金投資和機構及私人投資組合。

龐寶林自一九八一年畢業於中文大學後，即加入怡和集團。在怡和集團的六年間，曾在不同部門出任經理。由於工作關係，得以了解各行業的運作，如替銀行及各大金號、珠寶廠從事貴金屬買賣，奠定其金融投資事業的基礎。

離開怡和後，龐寶林轉往吉懋投資管理遠東有限公司出任董事，且為該公司的投資委員會成員，共同管理逾十三隻基金、大型機構的退休金和儲備金。此外，龐氏並負責吉懋在遠東區的市場推廣活動。

龐寶林頗活躍於香港及台灣金融界，經常出席金融界研討會及應邀講解投資之道。其作品散見《信報》、《明報》、《星島日報》、《資本雜誌》、《台灣經濟日報》及《中央時報》。

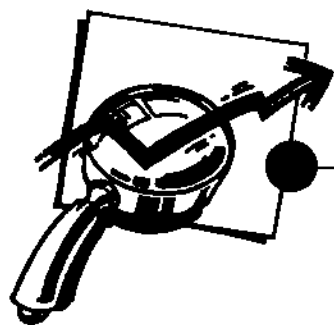
目錄

財經商管系列・卷首語	
新興股市透視・編輯室報告	
序	
第一章 新興股市的定義	1
第二章 新興股市的特色	7
第三章 為何投資新興股市	11
第四章 投資新興股市的良機	23
第五章 九十年代石油危機下投資新興股市的策略	31
第六章 新興股市巡禮	47
1. 香港 - 新興股市大阿哥	49
2. 泰國前景一枝獨秀	61
3. 馬來西亞全力開放市場	73
4. 印尼潛力不容忽視	81
5. 新加坡發展力迫本港	91
6. 菲律賓仍須努力	101
7. 台灣股市重創後復現生機	111
8. 南韓經濟有待轉勢	125
9. 澳門股市	133
10. 中國大陸深圳及上海股市	139

第七章 透過購買信託基金投資新興股市	143
1. 信託基金發展史	146
2. 投資基金要訣	148
3. 投資基金七戒	157
參考資料	
比較新興股市表現	161
——比較新興股市企業盈利表現	162
——各新興股市走勢	163
——各新興股市交易慣例	168
附錄	179

第一章

新興股市的定義



說七、八十年代屬於亞洲區的天下，相信一點也不誇大，它們的出色表現，大有繼續稱雄九十年代的氣勢。

任何一個經濟體系，都必須經過萌芽期、成熟期及衰退期等主要階段，新興市場乃泛指由經濟落後而冒升至漸趨穩定成熟的經濟體系。六七十年代造就了當今的經濟班霸日本、西德等，八十年代則湧現經濟成就超卓的亞洲四小龍，它們雖暫時仍未能取代日本、美國、西德等大國的地位，但據估計該等國家佔全球製造業出口的18%，重要性絕不容忽視。

目前世界上的新興股市分布於東南亞、南美及歐洲等地，截至八九年十二月為止，新興市場的資本額達6110億美元，等於一個倫敦股市的規模，約佔全球股市資本額的5%，經濟動力約為全球國民生產總值的12%。

新興股市普遍存着四個特點：工業化、放寬經濟及財政管制、金融體系對外開放以及高風險高增長（即高回報）。

工業化

四個特點之中，以工業化最為重要，工業全面取代以農業為主的經濟，令生產力及生活

水準急升，大大提高新興國家的盈利能力，而其中工業的重要一環——製造業所佔國民生產總值的比例達30%，方可被稱為工業化的國家。

隨着新興股市更容易在全球資本市場籌集資金以及科技日趨發達，工業化所需的時間人為縮短，戰後日本和南韓向世界金融市場大量發行債券是一個好例子，既避免國家負債，亦可以有系統發展國內金融體系，如戰後日本和西德國內的儲蓄市場管制嚴格，大大有利銀行業的發展。

工業化的發展令新興國家有足夠能力將產量提高，以滿足國際市場的需求，特別是由於製造業的條件比外國優勝，情況更大有可為，如馬來西亞的製造出口佔總出口的58%，比八年前的28%增加了幾近一倍，而電子則只佔16%。

亞洲新興股市的製造條件優厚，主要源於便宜的勞工和土地價格低廉。然而，廉價勞工還得靠引入外資或海外訓練，方能改善工序及管理；而相宜的土地則需接近基本建設，方能減低生產成本，增加貨物的競爭能力。其中匯率的變動亦會大幅影響結果，所以東南亞新興國家自八六年油價下挫後，一直維持疲弱但穩

定的實質兌匯率，帶動出口上升，以及吸引外資紛紛東來。再者因為大部分的東南亞新興國家都出口美國，他們的貨幣直接或間接跟美元浮動。

新興國家認識到長遠增長前景對股價上升及工業發展的影響，唯有開放市場、放寬具保護色彩的各種入口關稅、牌照等限制，用以吸引外資，刺激經濟，並大大減低政府官員貪污的機會。以印度為例，雖然工業基地在早期已略見規模，但由於國家限制多多，推高成本價格，令他在國際市場完全失却了競爭能力。此外，一些外來壓力如油價下跌，亦迫使新興市場多元化發展工業，放寬關稅及其他限制，鼓勵工業原料進口。

放寬經濟及財政管制

利率管制或銀行必須借貸給低回報率行業的規定亦會放寬，或降低銀行流動現金的下限。由於新興市場早期絕少開放國內金融體系與海外市場競爭，所以銀行的運作並不完善，亦難吸引足夠存款供工業發展之用，放寬管制後，容許外資或私營銀行在市場開業，令國營銀行的經營得到改善。