



## 亞洲金融風暴 20 年：從中我們學到了什麼？

2017 年 6 月

**“借鏡昨天，活在今天，展望明天。且重要的是絕對不要停止發問。”--愛因斯坦，科學家**

雖然愛因斯坦貴為全球最有名的物理學家之一，但除了他許許多多驚人的發現之外，在他在教學上所說出的這些睿智的言詞，在許多其他的領域之上，也都一體適用。讓人意外的，相同的道理也可以應用在投資組合管理之上，而且在金融危機發生期間更是如此。

### 黑暗之後，明日太陽依舊會升起

二十年前，泰國投入了數十億美元計的金額，希望能抵禦國際大量資金，打壓泰銖匯率的投機行為。此一事件，現在看來，似是預示著日後亞洲金融危機爆發的警訊。

接下來在 1997 年的七月，泰銖開始走貶，同時也向國際貨幣基金組織(IMF)請求協助。在接下來的數周，以及數月之間，其他的亞洲國家也在泰國之後，進行貨幣貶值並向外求援。市場內的恐慌性賣盤，造成股市大幅下挫，亞洲多年來的成長故事，似乎也在一夕之間出現了崩落。

但在面對市場危機時，最重要的是要有“泰山崩於前而色不變”的態度。英國股市在 1987 年的黑色星期一之後，在兩日內就下跌了 22%。但在每個黑暗之後，太陽還是會依然升起。

### 投資長期，將會看到更好的明天

不論是企業經理人或政策的決策者，應該都有著深切的體認，那就是在當危機發生時，最糟糕的事，就是在慌亂當中做出決定。在面臨危機時，一些公司會努力保護自己，不致受到風暴的影響。

舉例來說，一家管理相當良好的銀行，在亞洲金融風暴期間，反而異軍突起，從眾多競爭者當中冒出頭。與其他在當地競爭的西方企業不同，該銀行不僅安然度過了 2007 年的全球金融風暴，在今日更成為亞洲區金融服務的巨擘。在過去 20 年中，該銀行的股票價格上揚了 350%。誠然不是所有的公司都能有如此的表現，但是這也告訴了我們，不論外在環境如何，我們依然可望看到更好的明天。

從長期的角度進行投資，將會獲得較佳的結果，在新興市場投資時，這個道理是更加的顯著。

### 追隨基本面，而非追逐報章頭條

觀察亞洲金融風暴，我們可以發現，雖然新興股市在本質上較易出現大幅波動，但人們的投資決策，也是造成這個現象的因素之一。

川普在 2017 年 11 月的美國總統選舉獲勝之後，亞洲與其他的新興市場隨即出現了恐慌性的賣壓，各大報紙的頭條，紛紛出現“川普宣告出線，新興股市大跌”，或是“川普告捷，新興市場驚現大量賣壓”等聳動性的標題。但在六個月之後的現在，報章的頭條紛紛改成“強勁基本面，帶動新興股市指數走高”，或是“全球資金回流新興市場，亞股大幅吸金”。

這樣的轉變，讓我們了解了一件事，雖然人們對新興市場的經濟活動，以及企業獲利復甦的信心依舊存在，但隨著川普上台所出現的風險，或是不確定性，卻仍能在短時間內攫取了眾人的目光。在投資市場中，不確定性永遠會存在，北韓

飛彈試射帶來的地緣政治風險，以及中國成長降溫就是兩個絕佳的例子。每當新興市場發生事件時，總是造成西方世界投資人的恐慌，這是身在新興市場的我們，怎樣也無法真正理解的。

在投資時，一件重要的事，就是從過去的經驗當中學習，維持現階段心境上的穩定，放眼於未來的長期成長，並持續不斷的發問。所以，我們可以將愛因斯坦說的話做些調整：“借鏡昨天，活在今天，並投資於明天。且重要的是絕對不要停止發問。”

## 警語

**【安本投顧獨立經營管理】**本刊物之意見或資訊經由安本國際證券投資顧問股份有限公司（下稱「安本投顧」）（101年金管投顧新字第033號）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本投顧將不會另行通知。安本投顧茲此聲明投資人參閱本刊物提供之意見或資訊，應自行了解判斷。

本刊物提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，境外基金係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告、年報及績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人亦應自行了解判斷。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。各基金並非完全直接投資於大陸地區之有價證券，依金管會之規定，目前直接投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。另投資人亦須留意歐洲債務危機可能產生特定政治、經濟與市場等投資風險，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人於投資前應自行了解判斷。

安本國際證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市松仁路 101 號 8 樓

電話：02-8722-4500

傳真：02-8722-4501

網址：[www.aberdeen-asset.com.tw](http://www.aberdeen-asset.com.tw)

TPE2017-0306