

新兴东盟的崛起

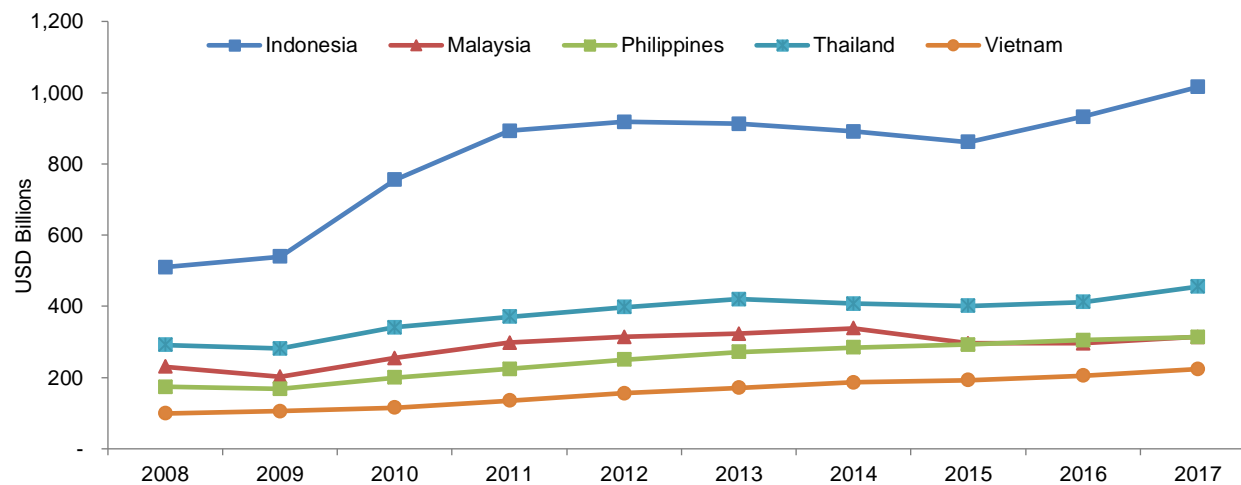


Utkarsh Agarwal
副董事
全球研究与设计

本文最初于 2018 年 7 月 18 日在 Indexology® 博客上发布。

東南亞國家聯盟（東盟）以其在市場參與者中的增長潛力而聞名，這些市場參與者尋求在新興市場中分散投資。東盟最初由印度尼西亞，馬來西亞，菲律賓，新加坡和泰國組成。隨後，它又擴展到文萊，柬埔寨，老撾，緬甸和越南。在東盟內部，世界銀行（World Bank）將新加坡和文萊列為高收入國家，而其他國家則屬於中等收入國家。對於新興市場而言，增長相對較快，國內生產總值（GDP）規模較大的中等收入市場通常具有吸引的多元化效益。在中等收入的東盟市場中，印度尼西亞，馬來西亞，菲律賓，泰國和越南 2009 年的國內生產總值都超過 1000 億美元，並且一直在穩步增長（見圖一）。

圖一：國內生產總值

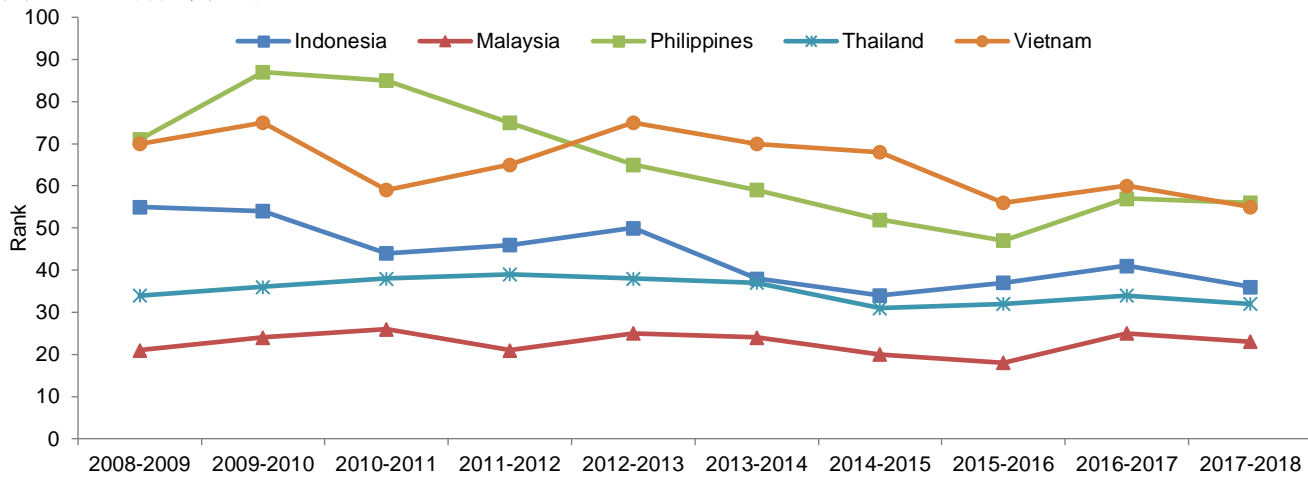


Source: The World Bank. Data as of June 28, 2018. Chart is provided for illustrative purposes.

這五個市場的全球競爭力指數（決定生產力水平，公共機構的狀況和技術條件），自 2008 年至 2009 年年以來一直保持穩定或有所改善（見圖二）。排名的提升表明與其他市場相關的商業和政治環境較好。

A Division of S&P Global

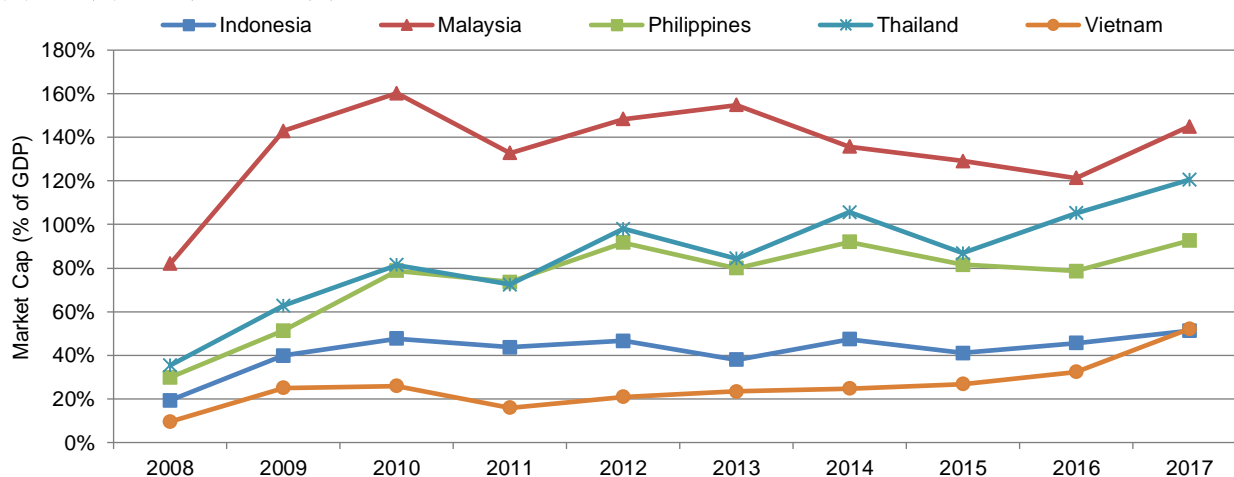
圖二：全球競爭力排名



Source: The World Economic Forum. Data as of Feb. 26, 2018. Chart is provided for illustrative purposes.

國內上市公司的市值佔 GDP 的比例一直在穩步增長，2017 年所有市場市值均超過 50%（圖三），股市增長與這些市場的 GDP 增速保持同步，表明公共市場與整體資本市場的均衡發展。

圖三：國內上市公司的市值



Source: The World Bank. Data as of June 28, 2018. Chart is provided for illustrative purposes.

巴西，俄羅斯，印度，中國和南非（金磚四國）組成了另一個標準的新興市場集團，可提供多元化的好處。新興的東盟市場與單個金磚國家市場的關聯度不超過 70%（見圖四），表明將東盟視為一個單獨的資產類別進行投資可能帶來的多元化收益。

Exhibit 4: Monthly Return Correlation of the S&P BMI Indices (%)

MARKETS		EMERGING ASEAN				
		INDONESIA	MALAYSIA	PHILIPPINES	THAILAND	VIETNAM
BRICS	BRAZIL	54.0	70.0	56.9	64.7	35.2
	CHINA	51.5	65.0	58.9	56.9	40.0
	INDIA	62.0	59.0	67.9	64.3	46.7
	RUSSIA	46.1	59.9	44.1	57.6	38.9
	SOUTH AFRICA	59.4	63.0	61.7	65.7	37.7

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Dec. 31, 2008, to Dec. 31, 2017, in USD. Table is provided for illustrative purposes.

基於這些觀察，尋求增長潛力和多元化的市場參與者對東盟新興市場的興趣增加也不足為奇。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或
订阅 **Indexology**[®] 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2018, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。