大師開講

文／郭曉芳

股汇齐跌，市场人心惶惶，经济风暴来了吗？
最坏的时代，是否潜藏最佳投资机会？
奉行“价值投资”主义的大马股神陈鼎武，
会如何看待海内外政经局势及市场异常波动现象？

投資不是預測
而是學會思考、邏輯分析

故建议还未购买产业者，别在现阶段出手，因风暴过后可以买到更便宜的，若打算脱售产业，则赶快行动。

2008年金融风暴影响欧美及日本市场，预计2015及2016年将迎来另一波以亚洲及发展中国家为主的经济风暴，而这个风暴才刚开始，

资本投资（ICAP,5108,主板封闭式基金组）创办人兼董事经理陈鼎武即将在本周举行的投资者日（Investor Day）开讲，在这之前先与《投资致富》进行一段热身访问，为读者分析目前各种市场状况。

访问一开始，他已事先言明，可以作任何高低预测，但不保证所有预测都准确，建议读者在作任何投资决策前，先想一想本身可享有的安全边际（Margin of safety），以免得不偿失。

“我在过去12至15个月前已持保守及谨慎看法，不只预测马股将跌至1千点以下，也对所有类型的资产感到担心，包括房产、金价、油价。”

半年前，他已预测油价将跌至每桶40美元，并认为国内油气股太贵及估值过高，目前不会投资这个领域，因为始终相信投资管理必须通过“价值投资”。

“投资不可过度依赖市场预测，因为它不一定准确，一旦不自我思考及运用逻辑分析市场状况，作出明智决定，反而会令你成为赌徒或投机者，而非真正的投资者，就如早前的金玉华投资案，很多人参与是因为它可预测及给予很好的回酬，但他们不知道回酬从哪里来，才会导致许多人面临亏损，所以投资不必给予预测，而是教导他们学会思考，寻求真相及事实。”

经济风暴时期　现金最具增长潜能

陈鼎武为大马唯一上市的关闭式基金创办人，奉行“价值投资”主义，目前该基金持有2亿7千万令吉现金，现金占总资产的65%。

当被询及会如何运用这笔现金时，他说只有一个策略：等待最好的时机！因为看好经济风暴时期，现金最具增长潜能。

难以想像市场如何应对美国升息

“不急于运用公司现金，对比2008年，公司现金仅占资产35%，目前持有比2008年高两倍的现金，原因是在2008年市场崩溃时，美国及日本等国家可以下调利率及采取扩张财政政策，可是，若纽约股市跌30%，在美国利率已在0%水平的状况下，美国联储局将采取什么措施救市，这才是我最害怕担心的事情。”

去年他已预测，在美国升息前，美股一旦跌30至40%，将导致马股跌至1千点以下水平；新加坡股市料跌至3千点以下；日本股市已到顶点，即将迎来大跌，美国若确定9月升息，难以想像市场会作何反应。

针对目前股汇齐跌状况是否为经济风暴的前兆，他不排除这股低气压已形成，正朝亚洲国家呼啸而来。

股市颓势才刚开始

“目前股市表现糟糕，但这才是开始，最糟的结果还未显现，不排除这已是经济风暴形成的迹象，就如我两年前预测般，一直建议市场买进美元。”

他指出，一个月前，美国苹果公司及微软的总值已超过德国股市规模；单是苹果公司规模已超过俄罗斯股市，这些正是股市估值过高所发出的预警，提醒人们状况很危险。

但是，在知道市场已估值过高，并获知各种警告讯息后还持续在危险环境下投资，就必须承受其风险，因为在这个阶段，投资者已无法享有安全边际。

“这一切只需一个负面事故发生，市场就会跌不休，因为它的估值已过高，如早前人民币无预警贬值2%，市场反应已如此激烈，若人民币再跌5至10%，估计将迎来另一波全球经济风暴。”

亚洲经济风暴逼近

“2008年金融风暴影响欧美及日本市场，预计2015及2016年将迎来另一波以亚洲及发展中国家为主的经济风暴，而这个风暴才刚开始，故建议还未购买产业者，别在现阶段出手，因风暴过后可以买到更便宜的，若打算脱售产业，则赶快行动。”

他指出，一旦发生经济风暴，最担心的是美国联储局将采取什么措施救市，因为目前美国利率已处于零水平，再下调的话只剩负利率。

汇率走跌　联储局是罪魁祸首

另外，对于马币下跌，他认为大马人不该只怪罪一马发展公司（1MDB），而是先了解其他汇率也走跌的原因，因为这一切的罪魁祸首是美国联储局。

“美国让全球等升息等太久，升息日期迟迟未有定案，导致新兴国家货币波动，经济受影响，逼使中国不得不出手，自贬过于强势的人民币，参与全球货币竞贬行列来捍卫已走低的出口数据。”

他说，因人民币巨贬，如今不只马币走跌，还有印尼盾、泰铢、印度卢比、日圆也在跌，大马人不应该只寻求捷径及简单的答案，认为领导人下台后就可解决目前经济问题，而是成为更精明的投资者或选民，懂得逻辑思考及分析。