

提前布局 把握结构性机会

□本报实习记者 曹淑彦
呼和浩特报道

8月20日,内蒙古呼和浩特市秋高气爽、阳光明媚,美丽的“青色的城市”迎来了由中国证券报、中国建设银行携手建信基金联合举办的“建行·中证报金牛基金系列巡讲”活动。维力斯大酒店的多功能厅几乎座无虚席,200多名投资者济济一堂,倾听与会专家和学者对当前市场的分析和对基金投资的建议。

银河证券首席经济学家潘向东表示,8月以后CPI将逐步回落,预计未来三五

年我国经济增速会有所放缓。建信双利策略主题分级基金基金经理马志强表示,近两年市场连续震荡调整的原因,主要在于中国正在经历一次大的经济转型,较高水平的通胀与一定的经济增速下滑将维持一段时间。此时应倾向于从基本面良好、成长性突出的个股入手,把握结构性投资机会。

华泰联合证券基金研究中心总经理、研究总监王群航建议,参照“金牛奖”评选结果选择基金产品时,应以一年期业绩作为重要参考指标,并注意扩大所关注的基金范围。



潘向东:8月以后CPI将逐步回落



□本报实习记者 曹淑彦
呼和浩特报道

8月20日,在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”呼和浩特站活动中,银河证券首席经济学家潘向东认为,8月以后CPI将逐步回落,预计未来三五年我国经济增速会有所放缓。

潘向东认为,今年7月CPI创新高主要是由于翘尾因素。8月以后,受翘尾逐步回落以及新增因素维稳影响,CPI将逐步回落。预计在四季度CPI低于5.5%后,政策方向将开始转变,积极财政政策更加积

极,届时货币政策也将稳健的框架内有所微调。

他判断,未来三五年我国经济可能出现“下台阶”的趋势。从历史经验看,经济发展30年为一个周期,对于一个经济体,经过30年的经济增长后将面临增速放缓的趋势。自1979年改革开放至今已超过30年,我国经济应进入转型期,经济增长动力减弱。以出口为例,出口增速自2008年开始放缓。一旦经济增速出现回落,决策当局和地方政府或将最大限度地运用可支配资源来“保增长”。

因此,这使得当前在面对通胀压力时,政策效果受到影响。从货币政策角度看,杠杆工具已慢慢失效,货币总量调控效果有限,而加息和提准均会令政府陷入“两难”困境,若继续加息会加剧当前中小企业的融资困境,若不加息又难以抑制通胀;从财政政策角度看,受制于财政收入有限和未来财政支出项目和数额的增加,财政杠杆将受到越来越多的约束。尽管面临困境,但对于我国的中长期经济增长而言,有很多方面仍存在制度释放的空间。例如,通过实现农村土地节约化发展,进一步提高劳动力水平,从而为经济注入新的增长动力。

就目前存在的经济增长与资本市场背离的原因,潘向东表示,资产价格主要取决于市场利率,然而目前银行利率和市场利率之间的差距很大,这一方面会导致资产定价扭曲,另一方面会导致资金大量流向信贷市场以赚取利差,资本市场缺乏资金支持。因此出现今年上半年GDP增速达到9.6%,但是资本市场却持续低迷的现象。这种现象在利率

“双轨”没有改善之前,难以出现逆转。

潘向东指出,在通胀压力下,以加息和提准为代表的政策调控对中小企业形成挤压,为避免破产命运,中小企业只能通过非银行渠道进行融资,这在一定程度上加剧市场利率攀升。目前市场年利率已达20%-30%,有的借贷年利率甚至高达40%-50%。加上股票和债券市场表现不佳,银行存款利率水平相对较低,从而引发大量资金通过直接或间接渠道流入体制外市场,从而加剧了股票市场的资金短缺状况。

潘向东表示,为从根本上解决以上问题,需要实现体制内外利率的统一。若政府采取渐进式利率并轨以期资金逐渐达到内外平衡,那么资金面将逐渐宽裕,市场利率将会下降,由市场利率决定的资产价格将上升,资本市场情况将好转。然而利率的并轨会伴随着经济的缓慢衰退。资本市场只有经过利率高企和经济增速回落两大利空“洗礼”,才能实现根本性好转。”潘向东说。

王群航:选基关注一年期业绩



□本报实习记者 曹淑彦
呼和浩特报道

8月20日,在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”呼和浩特站活动中,华泰联合证券基金研究中心总经理、研究总监王群航表示,投资者在观察基金排名时,应注意可比性、市场背景及排名变动背后的意义。王群航建议投资者在参照“金牛奖”评选结果选取基金产品时,以一年期业绩作为重要参考指标,并注意扩大所关注的基金范围。

通过中证指数专门为“金牛奖”基金编制的指数看,过去四年多来,金牛综合指数、年度股票指数、年度混合指数、年度债券指数均跑赢了其所对应的中证基金指数、中证股票指数、中证混合指数、中证债券指数。这表明“金牛”评奖是有效的,“金牛”获奖基金是值得大家重点关注的。”王群航说。

的市场背景。

王群航指出,基金业绩排名的变动是符合客观规律的,是市场竞争的必然结果,投资者应当注意排名变动背后的意义。排名发生变动表明这个市场存在着竞争,竞争将为整个行业的发展注入活力和希望,为其他未获奖基金公司带来希望,为其他基金经理带来希望,这将激励行业不断发展。

他建议,投资者在参照“金牛奖”选基时,以一年期业绩作为重要参考指标。业绩表现往往是投资者选基时主要关注的评价指标,而业绩期限的选择应当有所侧重。其中,一年期以下的业绩排名,如周排名、月排名、季度排名等都有可能仅包含相关基金在特定类型行情背景下的绩效情况,不能反映相关基金在较长时间、多市场背景下的绩效情况,因此,参考意义相对有限;而一年期以上的业绩排名,如两年期、三年期的业绩排名,由于时间跨度较长、统计滞后、基金经理变动等原因,实际的参考效果往往不是很好。因此,他建议投资者选基时应以一年期业绩为主,兼顾短期业绩情况、长期业绩情况。若一年期排名、一年期以下的各种排名均表现较好,则可以作为重点关注的对象。

马志强:立足基本面 追求成长性



□本报实习记者 曹淑彦
呼和浩特报道

8月20日,在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”呼和浩特站活动中,建信双利策略主题分级基金基金经理马志强

表示,近两年市场连续震荡调整的原因主要在于中国正在经历一次大的经济转型,较高水平的通胀与一定的经济增速下滑现象将维持相当长一段时间。此时应倾向于从基本面良好、成长性突出的个股入

手,把握结构性投资机会。

8月以来,美国债务危机引发全球股市动荡,加剧A股市场的波动程度。在短暂的大起大落之后,投资者普遍对下半年A股市场走势感到困惑。对此,马志强表示,在经济转型期,股票市场将面临流动性收紧、系统性机会缺失等状况,今后两三年的主要投资方向在于寻找那些转型成功把握大及长期保持较高成长性的企业。

马志强指出,对于成长股需要进行甄别。在甄别基本面的良好、成长性突出的个股时,不能仅仅看这家上市公司是在主板还是在创业板,尽管中小板、创业板孕育高成长,但不等同于优秀的成长性和可靠的基本面。关键还是要看企业是否具有

持续领先、难以模仿的核心竞争优势,它所在领域是否有广阔的市场成长空间和较长的产业链。”马志强说。

对专业的基金管理人而言,我们看重上市公司的基本面;对普通投资者而言,更为重要的是如何选择良好的基本面的投资工具。”马志强表示,目前建信深证基本面60ETF及其联接基金正在募集。建信深证基本面60ETF跟踪的目标指数是深证基本面60指数,该指数由深市A股中基本面价值最大的60只股票组成,其成份股具有良好的经营实力和成长性,以该指数为跟踪标的的建信深证基本面60ETF及其联接基金将为国内投资者提供一个参与基本面投资的良好工具。

下期巡讲预告

8月27日 辽宁沈阳

主办方:中国证券报 中国建设银行

承办方:海富通基金管理公司



责编:殷鹏 美编:苏振 本版图片为本报记者 杨光 摄