

李慧勇认为 经济正处于新经济周期酝酿期



□本报记者 黄丽

8月23日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会江苏站”活动现场,申万宏源证券研究所

董事总经理、首席宏观分析师李慧勇表示,中国正处于新经济周期的酝酿期,预计2015年中国经济增长速度为7%左右,继续呈现筑底特征。

“各个国家新周期启动的逻辑

在不同时期有所不同,共同点是低要素价格、低利率以及新增长点,比如需求、技术或者其他因素。”对比新经济周期启动的条件,李慧勇认为中国经济正处于新经济周期的酝酿期。

李慧勇表示,如果说“十二五”是打基础的5年,那么“十三五”就是见效益的5年。夯实基础之后,中国经济有望在“十三五”步入新上升周期。具体表现为,市场基本出清,改革红利开始释放,国际环境总体改善。他预计“十三五”期间中国经济平均增长7.5%,呈现“前7后8”之势。

从结构看,李慧勇认为,“十三五”中国经济五大趋势值得重点关注:第一,产业结构呈现服务业化、智能化、高端化特征;第二,中西部领跑四大地区增长;第三,国企改革取得实质进展;第四,直接融资大发展,金融和实体经济有望形成

良性互动;第五,人民币国际化和走出去良性互动。

“2012年以来国家采取的政策实质是守住底线,加速转型,先救急,再发展。2012年以来,经济横着走,实际上与国家增长走廊的政策有关。从传统的宏观政策看,最优的政策组合是稳汇、降息、降准、增支、减税。从产业角度看,主要靠服务业和基建来保增长。”李慧勇表示,经过4次降息之后,降息空间不大;降准和定向宽松将成为货币政策的主要手段。2015年上半年经济“保7”主要与服务业有关,在盘活财政资金存量以及房地产销售总体向好的背景下,房地产和基建将成为下半年亮点。

对于市场近期颇为忧虑的经济增速,李慧勇预计三四季度经济增长率分别为7.0%、7.0%。全年来看,2015年中国经济增长7%左右,继续呈现筑底特征。

高道德： 主动管理型 基金显优势



□本报记者 黄丽

8月23日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会江苏站”活动现场,海通证券研究所副所长、金融工程与产品研究团队负责人高道德表示,近期市场震荡特征明显,主动股混基金将优于指数基金;同时,关注指数基金里的主题与行业品种,纯债基金有望提供稳定收益。

高道德表示,经济反复筑底,投资下滑,消费稳中趋降,外需再度走弱,银行不良资产创新高。从资金面来看,刚兑之下实际利率进一步下降受制约,通胀与贬值限制货币政策空间;政策面上,托市政策力度减弱,市场规律更多地发挥作用。7月9日以来,市场经历了反弹、二次探底、反弹,典型特征是热点多、切换快、不持续。场内资金有进有出,融资余额有所上升,但是保证金持续流出;新兴产业业绩增长出现曙光,但不确定性难以忽视。随着市场进入震荡市,高道德认为,股混基金配置比例应相应下降。牛市里采用进攻性的配置策略。

高道德表示,震荡市考验基金经理的择时与选股能力,主动管理基金更有优势。选“人”上,应关注选股能力强与操作灵活的基金经理。在主动股混型基金中,由于抗跌且收益合理,绝对收益型基金具有比较优势。据海通证券统计,在6月至7月市场下跌期间,绝对收益型基金平均上涨0.6%,下跌最大的基金收益率是-2.20%。今年以来,绝对收益型基金平均最大回撤约2%,远远小于主动股混基金与指数。

他认为,指数基金在震荡结构性市场中不乏主题性机会。尽管市场总体上行的基础还在,去杠杆后市场上涨动力明显低于上半年。但是在资金相对充裕、改革政策层出不穷、企业并购火爆的背景下,主题性投资机会将不断涌现,带动相关板块出现上涨。

高道德表示,债券型基金同样值得关注。猪价上涨与人民币贬值带来的通胀忧虑使得利率下行动力不足;同时,债券供给压力大,使得债市难以演绎大趋势性机会。资金面较为宽松,大规模债券置换降低违约风险,债券基金可以通过放杠杆投资高票息债券获得相对稳定的收益。纯债类产品的相对稳定的收益特征将变得相对稀缺,建议选择债性较纯、信用债比例较高、同时杠杆比例适中的基金,轻配偏债类产品,关注基金经理对权益资产的投资功力,建议选择操作灵活偏谨慎的产品。

彭敢：精选转型创新主线下的新成长

□本报记者 黄丽

8月23日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会江苏站”活动现场,宝盈基金投资总监彭敢表示,市场恢复信心需要政策和经济基本面的变化,市场向上的基础仍在。

年中的大跌中,不少成长股惨遭腰斩。向来擅长挖掘成长股的彭敢表示,仍然喜欢成长股。“从经济和股票市场的发展来看,泡沫是必然的,也是必须的。健全的市场可以通过泡沫来完成经济结构的调整,从而带来社会的进步。市场下跌后,随着上市公司业绩增长,泡沫也在消减。”

彭敢认为,在现在的市场上,不能简单地以市盈率判断投资价值。“估值是股票市场定价的结果而不是目标。当一只股票从高市盈率降下来的时候也就是成长性降低的时候。”

事实上,在本轮调整的早期,彭敢对市场将要发生调整早有准备,仓位比前期略有下降,但他坦言,对市场调整深度和调整方式缺乏准备。“在意识到调整可能超预期的时候,由于大规模的赎回和停

牌,基金经理主动调整的空间变得狭小。”彭敢表示,未来做投资时,对投资者的申购和赎回行为要有一定的预测和准备;对自下而上选股投资模式,要对趋势有更好的预判,并结合自身的投资特点加以运用和优化。

对于后市,彭敢认为,市场仍然具备向上基础。“由杠杆资金撤离导致的最大风险期已经过去。目前市场由于信心不足,贪婪与恐惧的钟摆偏向恐惧一侧。尽管由此造成市场上涨艰难,但下跌空间也极为有限。不过,恢复信心需要政策和经济基本面的变化,因此调整时间难以判断。”但他同时表示,由于货币政策宽松趋势未改;积极财政政策的实施有更大空间,减税扩大政府支出都能对经济向上产生良好的拉动作用。沪港通、深港通、证券法修改及注册制、国企改革、“一带一路”战略等制度红利仍然可期;“互联网+”趋势逐渐确立,互联网金融、医疗、能源以及互联网农业等在转型升级的中国带来很多投资机遇和新的产业形态;居民大类资产配置从储蓄、房产、其他理财产品向股权转让的趋势仍在持续。

在操作策略上,彭敢表示,未



来将按照三个方向进行配置。首先是新成长,精选优质个股,利用市场的脆弱性加大持仓比重。“目前来看,确实有些个股已经迎来适合买入的时机,如果继续调整,会有更多公司进入投资价值区间。这批个股将成为组合的核心仓位。”其次是新蓝筹,选择电子、医疗等一批新兴行业中已经成型、业务稳

健、市值较大的公司作为组合的稳定剂,以应对回调净值回撤和基金赎回。另外,新主题也是值得配置的方向,挑选一些市值较小有重组预期、与政策新方向吻合的行业和公司作为组合的补充,以适应市场热点的变化。在仓位上,彭敢表示,未来可能总体维持较高水平,控制在60%到90%之间。

吴捷：理性看市场 树立好心态

□本报记者 黄丽

8月23日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会江苏站”活动现场,建行江苏省分行营业部个人金融部总经理吴捷表示,倡导投资者理性看待证券市场,希望投资者树立良好的投资心态,掌握稳健投资的技巧,开启财务自由之路。

据吴捷介绍,目前建设银行代销的基金产品涵盖了从货币基金、债券基金、混合基金、股票基金、指数基金、分级基金等多种风险收益特征的较为完整的产品线,代销基金产品的良好业绩、多样化的创新品种以及专业化的客户经理团队,满足了客户多方位、多层次的理财需求。建设银行代销的基金产品已经成为吸引中高

端客户群体,并满足其理财需求的重要选择。

吴捷表示,建设银行基金代理业务始终秉持“以客户为中心”和“精品策略”的原则。从总体情况来看,建设银行所代理的基金产品整体运作良好、业绩优良,为建行客户带来了持续、稳定、可观的投资回报。在基金业务的发展过程中,建设银行始终贯彻“精品策略”原则,促进基金代理业务的长远发展。通过与宝盈等绩优基金公司的合作来树立建设银行基金代理业务的市场品牌。通过与公司治理结构完善、信誉良好、业绩稳定和发展潜力大的基金公司进行合作,共同设计适合市场需要的基金产品,使客户获得持续、稳定的回报,进一步提高客户信任度。



责编:股鹏 美编:马晓军

本版图片均为本报记者 周文静 摄