

坚定信心 长期理性布局未来

□本报记者 张焕灼 许晓

8月18日,“2018年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”活动在禅城佛山正式拉开帷幕。本次活动由中国建设银行和中国证券报主办,并由荣获“中国基金业20年卓越贡献公司”奖的南方基金基金承办,现场吸引了超过三百名投资者参与。

在本次巡讲活动中,中国建设银行佛山分行副行长蔡瑞豫表示,当前客户对金融理财有着更加高层次的需求,建设银行以客户为中心,以大力发展理财业务,满足客户的需求,带动个人业务的整体发展将是今后一段时间的持续经营理念和战略目标。

南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博表示,将秉持初心,以专业的投资能力为客户创造价值,力争实现客户资产的保值增值。在当前,要以更全面长远的眼光,坚持做理性长期投资者。

恒大集团首席经济学家任泽平表示,2018年宏观层面的主要逻辑在于流动性层面,综合来看对中国未来中长期发展保持坚定乐观。从短期来看,下半年财政政策或助力基建回升。

南方基金深圳分公司副总经理穆子博表示,逆市布局也要选择好的产品。在当前估值低位区间,南方基金开业内之先河,帮助投资者做长期价值投资。



任泽平:对中国未来中长期发展乐观



□本报记者 张焕灼

速6.7%—6.8%,比去年同期略微下降0.1%—2%,本质上而言,国内经济基本面并没有大幅变化。任泽平强调,今年最重要的变化,无论是全球还是国内都是“流动性的变化”,这是核心的现象。金融去杠杆的推进导致国内整体信用收缩,比如去通道等,使过去的通道业务受到挤压。所以才由此引发现有的风险逐个出清,例如P2P、大股东的股权质押风险等。

“最好的投资机会在中国”

对于近期外部因素扰动,任泽平表示,最好的应对是以更大决心与勇气推动新一轮改革开放,坚定不移。同时坚定不移推动供给侧结构性改革,更大力度建立高水平的市场经济和开放体系,保障民生。

“我对中国未来的中长期发展是坚定乐观的。”任泽平表示。

他阐释道,首先中国潜力非常大。以城镇化进程为例,现在的比例是58.52%,而发达国家全部是80%以上,这意味着中国未来城镇化的空间与时间还很充足。从人均GDP角度而言,目前是人均9000美元,而发达国家门槛是1.26万多美元,美国、日本是5万多美元,因此中国的潜力很大。其次,这一轮供给侧改革找到了问题的症结。他表示,供给侧改革的大方向,包括“三去一降一补”的五大任务是正确的。

近期汇率波动牵动着投资者的心。任泽平表示,每当有身边的朋友问起当前是否需要配置一些美元资产时,任泽平始终强调,“放到全世界来看,最好的投资机会在中国。”

原因在于,首先中国具有庞大市场与规模效应。中国有14亿人口,美国3.2亿人口,整个欧元区5亿人口,日本是1.3亿人口,而第八大经济体韩国是5000万人口,欧洲最大的经济体是8000万人,中国的市场实

际上是非常大的。

任泽平指出,最近人民币调整是在正常范围的调整,并且从全球来说,贬值也并不算多;其次,长期来看,人民币在过去20年处于升值态势,贬值只是阶段性的。他阐释道,汇率是两国货币的比较,投资者愿意持有某一种货币资产,是因为他们认为该类货币的资产可以带来长期的回报率,是一种资产配置的需要。当前,中国以6%以上的速度在增长,远高于美国增速,哪个经济体带来的收益更高,答案是不言而喻的。

“所以,我对中国经济前景和人民币资产超越美元资产,抱有坚定的信心。”任泽平说。

下半年财政政策或助力基建回升

任泽平指出,当前国内经济正在步入消费主导的经济发展阶段,服务业占GDP比重已超过50%;消费增速已超过固定资产投资。消费升级分为四个阶段,第一阶段是上世纪80年代温饱问题,第二阶段是上世纪90年代耐用消费品问题,第三阶段是2000年以后住行消费升级,而当前需求则在于美好健康生活的需求,未来第四波消费升级就是在该领域。

对于当前国内的经济形势,任泽平表示2015年提出的“未来相当长一段时间中国经济呈现L型走势”的判断依然有效。他指出,2016年到2018年经济是L型走势,即在底部波动,基本面没有太大变化。变化可能出现在今年下半年,经济或有一定的下行压力。

任泽平表示,从当前时点来看,下半年为了应对经济下行和外部的复杂多变形势,主要是基于财政政策发力。基于财政政策主要是两方面,一个是基建,一个是减税,今年下半年首先发力的是基建,未来减税力度也值得期待。

史博:秉持初心 做长期理性投资者



□本报记者 张焕灼

8月18日,由中国建设银行和中国证券报主办、南方基金承办的“2018年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”佛山专场活动顺利举办。会上,南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博表示,公募基金发展20周年硕果累累,南方基金将始终坚持不忘初心,以专业的投资能力为客户创造价值,力争实现客户资产的保值增值。而在当前,要以更全面、更长远的眼光,坚持做理性长期投资者。

史博介绍,2018年是公募基金行业发展20周年,而南方基金正是国内公募行业发展的先行者,是首批成立的公募基金公司。据统计,南方基金目前管理规模约万亿。同时20年来,南方基金在行业内创造了诸多产品创新上的第一,例如首只封闭式基金、首只保本策略产品,首批社保管理资格、养老金管理资格,企业年金管理资格等。去年,还推出了国内首只FOF产品。

“南方基金20年,我们希望秉持初心,不断为投资者创造回报。对于基金管理公司而言,初心就是用自己的专业能力帮助客户创造价值,力争实现资产的保值增值。”史博表示。

史博表示,20年来公募基金行业取得的发展成果令人瞩目。基金业协会统计数据,多年来产品平均为投资者带来了年化回报超过16%的收益,这样的业绩放在全球都是十分优异的。但与此同时,基民的投资体验却不是很好,购买偏股型基金产品赚钱的客户占总数不足三分之一。

基金盈利,但基民不赚钱,在史博看来,背后的原因多数情况下是因为客户持有基金时间过短,追涨杀跌的情况相对明显。在市场低位观望,而在高点入场,使得不少投资者付出了巨大的成本。

展望未来,史博认为,整个市场的资金增长来源一定会呈现更加长期的态势,例如社保、养老金等。而长期资金往往是在市场处于相对底部时逐渐加大配比,不会跟随趋势追涨,这样一定程度上有效规避了择时的风险。

谈到当前市场,史博坦言A股受到诸多因素的干扰。他建议投资者在选择投资标的时,需要更加关注财务三张表中的盈利部分,更要注意企业盈利是否有足够的经营现金流支持,同时注重分红率的指标。

史博表示,当前沪深300的分红派息率是2.8%,这在历史上来说是一个比较高的水准。例如2007年高点时,沪深300分红率不足0.5%;而在2008年低点时,沪深300的分红率约为2.5%,这一方面体现了市场的价值,另一方面也意味着市场变得更加成熟。经过测算,当过去12个月,企业平均分红派息率超过2.5%的时候,从长期来看大概率是为投资者赚钱的。而且从一年和三年来看,持有时间越长,赚钱的胜率也越高(测算数据仅代表过去,不预示未来)。

“所以在市场底部区域时,我们要用更全面、更长远的眼光看待市场,发现市场的价值,南方基金愿意和大家一起做长期、理性的投资者。”史博表示。

今年流动性变化影响大

“我认为今年宏观与市场最主要的逻辑是在于流动性,而不是基本面。”任泽平说。

近期,土耳其汇率变化受到市场强烈关注,任泽平分析,美联储加息导致在强美元周期的背景下引发全球资本回流,带来的影响是全球性的流动性退潮,全球的新兴市场都出现了汇率和股市的调整。这是全球的流动性在收缩,主要原因即美联储加息,美联储掌握着全球流动性的总闸门,因为美元占全球外汇储备的一半以上。

从国内情况来看,今年上半年GDP增

穆子博:逆向布局才是真正投资之道



□本报记者 许晓

穆子博称,有数据显示,在散户纷纷卖出离场时,机构投资者却在逐渐进场。相反,在广大散户热情高涨,对于股票市场趋之若鹜时,机构投资者往往纷纷离场,选择落袋为安。最佳的投资时机在散户的欢腾中退潮。

穆子博认为,大部分人在做股票或者基金的投资时并不是真正的投资,而是投机。市场上散户投资者面对的敌人并不是机构,也不是所谓的庄家,而是自己追涨杀跌的投机心理。追涨杀跌几乎是每一个投资者都会犯的错误,但投资其实是一件逆人性的事情,在别人恐惧时贪婪,在别人贪婪时恐惧,才是真正的投资之道。没有只跌不涨的市场,也没有只涨不跌的市场。目前,A股市场处于接近底部的历史估值区间,我国经济也在重重考验下展现了十足的韧性,此时的市场点位就是非常好的进

场时机。

穆子博表示,近期,经常听到一些言论说A股还没有见底,还没到入场的时候。但逆向布局不等于完美抄底,不需要判断绝对的底部,因为没有人能够完全猜得准对的底部,我们只需要在市场估值处于相对低位时买入就已经成功了一大半。同时,逆向布局需要与长期投资相结合,而长期投资的理念正是广大散户所欠缺的。

穆子博称,对于一个机构投资者或一名基金经理来说,在经过充分的调研与分析之后,会对挑选出的个股长时间持有,只要在持有期的任何一段,该股出现了较大涨幅,那么把收益平摊到持有期限与整个基金资产中,都会有比较理想的投资回报。而这种迥然不同的长短期投资理念注定了散户自己炒股的赚钱效应与基金的收益出现明显差距。