# 让投资者的收益更稳定更持续

□本报记者 李良 东莞报道

虽非重镇，但东莞的富裕却早已名声在外。所以，当“建行·中证金牛基金系列巡讲”携手华宝兴业基金公司落子东莞会展大酒店，在那偌大的会议厅里见到人头攒动的景象时，我们没有惊讶。

富裕起来的人们，对投资理财的渴求是急切的。尤其是在遭遇了股市近年来的剧烈波动、房地产市场的难测前景后，他们更渴望知道，自己那躺在银行里“享受”负利率的资金该往何处去？金牛奖名声在外，金牛基金成为他们关注的焦点。

华宝兴业基金公司的总经理高级顾问谢文杰的讲演，无疑是最容易拨动投资者心弦的部分。从香港赶来的谢文杰掷地有声地表示：华宝兴业2003年成立以来，就将“为投资人创造稳定可持续的、非波动剧烈不可持续的投资回报”视为基金管理人最重要、最根本的责任。而华宝兴业显然也有说这句话的资本：以金牛基金华宝兴业多策略增长为例，自成立至今，上证指数同期涨幅为158.64%，而华宝兴业多策略增长累计回报率则高达404.20%，超越上证指数246个百分点。

其实，这些对理财憧憬而又懵懂的投资者渴望看到的，便是这种稳定、持续的长期回报。多姿多彩的生活正有待他们享受，赚钱那点烦心事，交给合适的人去干吧！




# 谢百三：中国股市有十大特点



□本报记者 李良 东莞报道

复旦大学管理学院教授、博士生导师谢百三日前在“建行·中证金牛基金系列巡讲”东莞站表示，中国股市有十大特点，分别是：第一，股市不是宏观经济的晴雨表。经济往上走时它不一定涨，经济往下走时，它却往下跌。第二，大部分国企已上市，但这些企业的产权和职能仍不清晰。第三，许多上市公司经营效率低下，既没有能力分红也不愿分红。第四，不管牛市熊市，上市公司都拼命圈钱，患上投资饥渴症。第五，没有合法做市商，但坐庄现象仍时有发生。第六，宏观调控政策常常左右市场涨跌。第七，货币政策对股市影响过大。第八，上市公司管理往往呈现国有企业特征。第九，股市是封闭的小股市，人民币不可自由兑换。第十，大量未流通股一旦流通可能会对市场造成较大冲击。

谢百三说，他目前最担心的事情包括11月1日，创业板的原始股要流通。“我查了一下，创业板前30名股票的平均价格是49元，这些原始股的成本只有1元。这对创业板市场很不利。”谢百三说。

谢百三还在演讲中阐述了自己的投资经验：第一，货币政策从紧，定是熊市。第二，千万要记住巴菲特的话：投资理财的第一条规则是不输钱，第二条规则是记住第一条。第三，防止坐电梯，100万元变成150万元后，无论如何不能再回到100万元，保证一年一个进步。

此外，止损非常重要。止损割肉就是牺牲小部队掩护大部队。另外，不要教人家买股票，如果听了人家的话买股票亏了也不要埋怨别人。”谢百三说。“我的观点是，要学会投资理财。不投资理财，没有亏损的风险，但是会冒一辈子贫困的风险。”

# 牟旭东：基金投资未来将“百花齐放”



□本报记者 李良 上海报道

“在未来市场，靠原有投资模式是不行的。”在“建行·中证金牛基金系列巡讲”东莞站活动中，华宝兴业基金公司国内投资部总经理、金牛基金华宝兴业多策略增长基金经理牟旭东感叹道，“未来，基金投资将呈现百花齐放局面，分散化、差异化将成为主要特征，基金业绩的分化将比较严重。”

牟旭东指出，股市基本上是十年一个时代。在2001年加入世贸组织带来大量出口、1998年房改带来的房地产市场繁荣的推动下，2000年到2010年，中国出现高速增长。今年，这两项制度带来的经济发展似乎遇到瓶颈，中国面临经济增长方式转型的迫切需求，这将改变新时代的股票投资模式。

牟旭东着重分析了中国出口和房地产市场的前景。他表示，以前中国靠简单地出口低端产品争夺全球市场，这一模式已不可持续，因为有许多以往没有重视的成本因素正在凸显，包括低劳动力成本优势的下降，环保成本、资源价格成本不断上升，这使我们的出口优势正在削弱。与此同时，受金融危机影响，海外市场的消费能力迅速下降，对中国出口产品的需求减少，这也对出口形成较大负面影响。牟旭东认为，在未来，中国出口可能会在低位徘徊中出现一些反弹。但必须正视的是，这只是反弹。

对于房地产，牟旭东的观点是，房地产过去靠高价拿地——高价卖房——再高价拿地的循环已难以为继。在目前价位上，政府的目标是控制资产泡沫，包括信贷在内的各种政策陆续出台，对房地产原有的循环模式造成重大影响。未来，政府通过出让土地获取的收入将会保持低位，而房地产商则会努力清库存、留现金，通过减少拿地、减少开发量的方式维持运营。这样就会出现，政府卖地收入减少，而房地产开放投资下降的局面。

牟旭东认为，未来依靠高投资、高出口获益的上市公司，其股票投资机会将大大减少，而西部大开发、消费和科技创新等带来的投资机会将大大增加。消费类个股未来能够持续跑赢大市，尤其是低端消费品板块。在科技创新方面，未来10年，中国的科技将会发生较大进步，包括专业软件、新能源、低碳等，都可能会出现超乎大家想象的增长。

# 王丹妮：不宜用净值增长率指导基金投资



□本报记者 李良 东莞报道

基金净值增长率是基金投资者最关心的指标，但这是否是评判基金的最好办法呢？招商证券基金分析师王丹妮在“建行·中证金牛基金系列巡讲”东莞站中表示，用净值增长率来做基金投资的指导是不合适的，因为它的波动性很大，而且短期基金业绩排名波动性也非常大。

“根据我对最近四年间每一只基金年净值增长的测算可以发现，这四年间基金年净值增长的相关性并不是很强烈，正负关系也不是非常明显。而从基金净值增长率的短期排名来看，波动也十分剧烈。比如说某只基金，上个月排名第二，而下个月就到70名开外。每个月都有这样的情况发生。所以，用净值增长率来做基金投资是不靠谱的。”王丹妮说。

既然净值增长率不适合做基金投资指导，那投资者应该如何选择基金呢？王丹妮认为，基金投资难做之处是，外面的人看不出基金内部的变动，而基金内部的变动因素又特别多，基金经理会改变、投资策略会随着投资环境发生变化、整个基金公司的管理层结构也在变动。因此，要努力在基金无限多的变动信息中，找到一个比较稳定、能够依靠、持续发展的因素，以此指导自己的基金投资，这样就需要一个基金评价行业。

王丹妮表示，针对基金评价业务，国际上有四家公司较为出名。第一家是晨星，其评价的方法完全是数量的，基金投资是用统计模型，包括一些金融预测上的模型来做的。第二是理柏，也采用量化方法，但主要是用不同的研究标尺来评价基金在过去一段时间的特点，然后预测下一阶段会跑得比较好的基金。第三个是惠誉，其方法是研究公司制度以及公司的管理方式。最后则是标普，它获得美国监管部门授权做基金评价，由于有授权，它可以与基金的投资经理、总监以及高层面对面访谈，以了解别人了解不到的信息。标普自己也具有强大的实力来判断市场未来的走势以及策略是否有效。标普用这个方法来做基金评价以及基金未来业绩的预测，从而给出评价。王丹妮倾向于标普的评价方法，但她表示，标普的方法需要对基金业有较高的接触性，但目前在中国市场还实现不了，所以仍需要各种方法综合使用。

从国内情况看，年初证监会和证券业协会把基金评价业务纳入监管体系。金牛奖主办方中国证券报社，协办方银河、天相、招商、海通均取得基金评价资格，国内基金评价行业也正在快速发展并取得了不小的成果。

## 下站巡讲预告

**9月4日 昆明**
**主办方：中国证券报 中国建设银行**
**承办方：华宝兴业基金管理公司**

责编：殷 鹏 美编：王春燕