

# 迎接通胀挑战 洞察投资机会

□本报记者 姚婧

6月18日,中国证券报、建设银行携手泰达宏利基金举办的“金牛”基金系列巡讲来到第二站天津。一如这早早到来的炎炎盛夏,天津滨江万丽酒店迎来了近三百位热忱的投资者。

在5月CPI创下新高的形势下,如何投资理财已成为困扰百姓的难题。建行天津分行个人金融部副总经理王鹏表示,“我国经济在2009年是最困难的一年,2010年是复杂的一年,2011年是既困难又复杂的一年。但我们致

力于在复杂多变的经济和市场环境中,不断提高我们的专业性,丰富我们的产品,最终为广大投资者搭建获得长期稳定回报的平台。”

泰达宏利副总经理兼投资总监刘青山直面挑战的表述,则带给投资者更多的信心:“公司思考着战略转型。因为整个国家的经济都在转型,只要找对路子,即使在最恶劣的环境下,我们也有信心为投资者获取回报,赚到钱。希望这次巡讲能与大家分享投资中的经验和教训,在通胀环境下使各位的资产保值增值。”



图为建行天津分行个人金融部副总经理王鹏发言。

## 范剑平:6月CPI很可能再创新高



□本报记者 姚婧

18日,国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”天津站活动中表示,刺激政策退出正在进行中,经济初露减速苗头。而6月CPI再次创新高的可能性很大,抑制物价上涨仍面临不少挑战。

范剑平表示,今年刺激政策部分退出,体现在货币政策从扩张转向中性,财政政策扩张力度减弱,房地产需求有保有压,汽车消费刺激政策结

束。但财政政策仍然是扩张性的,刺激出口政策多数保留,货币政策调控没有到位,负利率现象仍然存在。今年下半年和明年上半年政策取向仍主要是刺激政策逐步退出,总量政策常态化、中性化,同时促进结构调整的政策体现“十二五”规划战略意图。

这次经济减速与金融危机时经济下滑的性质不同,经济降温信号初步显现,但不会出现经济“硬着陆”。“范剑平说,在刺激政策逐步退出,抑制通胀和调控房价等各项紧

缩政策接连出台的情况下,我国经济增速回归潜在增长区间,经济运行的稳定性明显增强。全年GDP同比增速仍有望保持在9%以上的水平。

范剑平认为,国际市场粮食、石油等大宗商品价格不断上涨,通胀压力正在从新兴经济体扩大到发达经济体。从国内来看,5月CPI创下新高,尤其值得注意的是,新的涨价因素和翘尾因素的比重在发生变化,年初主要是翘尾因素的比重更大一点。但目前来看,猪肉价格的上升和蔬菜价格重新掉头向上。一系列因素使得食品价格居高不下,尤其是非食品价格涨幅在加快,表明通胀开始从食品价格向非食品价格扩散。正因如此,6月我国CPI再次创新高的可能性很大。”

与此同时,范剑平表示,应把好流动性总闸门,保持合理的社会融资规模和节奏,综合运用好公开市场操作、存款准备金率、利率等多种价格和数量工具,进一步完善人民币汇率形成机制,增强人民币汇率弹性,消

除通货膨胀的货币条件。

他建议,要着力优化结构,引导商业银行加大对重点领域和薄弱环节,特别是中小企业的信贷支持;合理调节中长期贷款和短期贷款的比例,防止短贷长用、挤占流动资金,造成企业营运资金紧张。应当更加注重运用价格型调控工具,早日消除负利率。

范剑平表示,在房地产市场调控方面,除了抑制不合理需求外,还要努力增加市场供应。一方面,要切实抓好保障房建设。今年全国要开工建设1000万套保障性住房,中央财政为此拿出1030亿元,但仅靠中央财政是不够的。要抓紧建立保障性住房建设、配置、运营、退出等管理制度,避免寻租和暗箱操作,促进这一制度长期健康运行。另一方面,要努力增加普通商品住房供应,加快普通商品房的土地投放,督促开发商严格按照国家规定,保证住房建设进度,如期推出全部房源并明码标价上市销售,对违反规定的要严肃查处。

## 胡立峰:风格转换或持续至明春



□本报记者 姚婧

基金到底是工具还是理财,我的观点是基金不是理财,是投资工具,是特别适合普通投资者的工具。”中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰18日在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”天津站活动中说,买基金并不意味着理财,在基金产品和客户之间需要投资顾问,该卖的时候要卖,该换的时候要换,不要一买定终生,工具加上买卖和转换才是理财。”

胡立峰表示,公募基金与一对多专户、私募基金之间的投资目标和投资策略差异很大。公募基金追求相对收益,而一对多和私募主要追求绝对收益。私募基金的透明度与公开化程度不足,大家目前对私募基金的认识也存在一定偏差。此外,我国不少私募基金业绩缺乏竞争力和可持续性,当单只私募基金规模接近公募基金时,业绩就和公募差不多了。

胡立峰认为,我国股票型基金具有典型的适周期性,当大盘下跌很多时,期望股基不亏钱是做不到的。正如我们站在地球上要受地球引力一样,不受地球引力是不可能的。因此我们要丢掉一些不切实际的幻想,对这个行业实事求是。”他表示,基金行业的优势在于选股,但什么时候买入和卖出基金,则需要客户自己判断,或者与客户经理商议后作出判断。

他表示,目前适合在风格博弈下做适度交易或者转换,长期投资并不等于长期投资一只基金,要根据股市风格变动作出相应的调整。中国股市的风格变动,多半有两种情况:一种是大小股票之间的轮动,另一种则是成长股和价值股之间的轮动。在做基金投资时,如果能结合对大盘的基本判断,一年做到一到两次交易,长期坚持下去,收益率就会大幅提高。

胡立峰表示:“市场未来的结构性调整力度将较大。”公募基金至少有6000亿元到7000亿元需要在风格调整中进行转移,而转移过程至少需要12个月,正常要18个月。因此他判断2010年10月开始的基金风格转换,有可能持续到2012年春天。目前来看,调整的道路还很长。

## 王咏辉:抗通胀可选择四种策略



□本报记者 姚婧

泰达宏利全球新格局基金拟任基金经理王咏辉在“建行·中证报金牛基金系列巡讲”天津站活动中表示,全球通胀加剧主要来自三个方面:全球货币泛滥、纸币贬值;全球气候异常导致粮食歉产,库存不足;经济复苏拉动能源类大宗商品价格上涨。投资者可以选择股票

投资等四种策略来抗通胀。

在全球通胀的大环境下,如何有效抵御资产缩水?王咏辉指出,抗通胀可以选择四种策略:第一,进行股票投资,投资于全球股市中的能源、矿产等股票;第二,进行债券投资,投资于海外抗通胀保护债券;第三,进行外汇投资,投资于新兴市场 and 商品产出国外汇;第四,选择基金投资,投资于黄金ETF基金或

其他大宗商品ETF基金。投资于有抗通胀作用的黄金、石油、农产品等大宗商品的基金,已成为投资者有效抵御通胀的较佳选择。王咏辉介绍说,尽管全球市场面临严峻的通胀考验,但是对于原材料和黄金的需求有增无减,随着各国货币发行量激增,货币因素也将长期支撑具有抗通胀特性的黄金、石油等大宗商品价格,同时,基本面因素也是从根本上推动大宗商品价格走强的原因。

王咏辉认为,目前美国经济正处于温和复苏之中,虽然复苏是一个缓慢的过程,但从全球角度来说,流动性还非常充足。同时从现在欧盟整体意向来说,短期内欧债危机还会不断引发小规模刺激政策,大规模债务危机发生的概率很小。

比较而言,美国经济复苏更有确定性。在经济缓慢复苏的过

程中,采取投资于美国和大宗商品、贵金属是非常有利的。另外,虽然中国经济增速由于政策的收紧带来了缓慢的减速,但实际上我们已经看到内需正不断“扩大”,这必然引来进一步的进口增加,推动世界大宗商品的需求,同时又把全球的出口国,尤其商品出口国的需求提高,再进一步推动世界经济复苏。所以在中国和国际市场的双重作用下,在未来一段时间,股票市场和大宗商品市场同时上涨的时机将会到来。

正在发行的泰达宏利全球新格局基金主要投资于全球市场,它通过在全球范围内大类资产配置和国家配置,分散投资风险,精选优势区域,为投资人谋取基金资产的长期稳定增值。比较独特的是,泰达宏利全球新格局基金是国内第一个将投资罗杰斯资源指数的基金产品。

### 下期巡讲预告

6月25日 江苏南京

主办方:中国证券报 中国建设银行

承办方:华安基金管理公司



责编:殷鹏 美编:尹建 本版图片均为本报记者 姚婧 摄