

改革将令经济重归快速增长轨道

□本报记者 李良

时晴时雨的深圳,7月20日迎来三伏天中难得的凉爽天气。上百名投资者在这样一个令人心情愉快的日子里,参加了中国建设银行、中国证券报、易方达基金管理公司联合举办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(深圳站)”活动,聆听了国家信息中心首席经济学家兼经济预测部主任范剑平、招商证券高级基金分析师宗乐和金牛基金经理胡剑的精彩演讲。现场的气氛异常热烈,专家们演讲完毕后,主持人不得不应投资者的要求频频要求专家“留步”,回答投资者所关心的诸多问题。

在“中证金牛会”上,应邀致辞的中国建设银行深圳分行个人银行部总经理助理陈海燕表示,

在当前基金市场良莠不齐的现状下,建设银行一直坚持代销精品、优品的策略,秉承着经营财富管理、与金牛增值服务并举,用高端客户服务更加精细化、人性化和多样化的理念,不断完善优化提升高端客户的服务。此次活动联合中国证券报和易方达基金公司,邀请专家与投资者分享基金理财知识,希望能为在座的投资者提供一些投资决策参考。

范剑平指出,中国确实出现了传统制造业的产能过剩问题,但并未发生中国经济的全面过剩。如果中国下一步的经济政策重心放在改革上,把捆住各种需求的旧规章制度都改革掉,凭借中国国内的巨大需求,依靠中国人勤奋努力的精神,中国经济一定能够回到快速增长的轨道上来。



范剑平:楼市或上演“结构性”行情



□本报记者 李良

7月20日,在中国建设银行、中国证券报、易方达基金管理公司联合举办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(深圳站)”活动中,国家信息中心首席经济学家兼经济预测部主任范剑平表示,在经济增速仍呈下滑趋势的背景下,伴随着各种要素资源不断向一二线城市集中,房地产行业未来将会出现明显的区域分化;其中,一二线城市的房价未来涨幅趋缓,但不会出现明显下降;而三四线城市

则很有可能在今年下半年出现房价逐步回落现象,且房地产销售将变得更加困难。范剑平认为,房地产行业以区域划分的“结构性”分化符合经济规律,而公共资源事实上的不平等将会进一步强化这种分化,使之成为未来房地产行业最大的特色。

范剑平指出,新“国五条”的出台并没有达到抑制房价的效果,相反,由于恐慌预期的存在导致集中性购房现象,反而起到了助推房价上涨的作用。不仅如此,新“国五条”对二手

房课征重税的规定,也并未如市场预期般地利好开发商,反而令开发商更担忧房地产调控政策的多变,预期的不确定性让开发商在购地、项目开工方面都变得更为谨慎,并对相关产业产生了负面的连锁反应,影响了中国经济的复苏进程。

范剑平指出,过去房价普涨的根本原因是货币政策出现失误,货币超发推动了房价的不断上涨,但从新一届政府的表态来看,未来货币政策的重点在于“盘活存量”,过度宽松的货币政策已退出,且今年下半年金融机构还需要慢慢做“减法”。因此,由于货币“放水”引起的全国房价普涨时代已经过去,未来房地产行业将会由于区域地位的不同而出现明显分化。

在未来的发展中,中国的就业机会、中国的资金和人才都会向一二线城市集中。以北上广深为例,这

些城市已经越来越脱离依靠政府的优惠政策或者是吸引了跨国公司的某个大项目来发展的阶段,而是进入了人才驱动阶段,它们集聚的各种资源对人才形成巨大吸引力,大量被称为“成功人士”的高端人才不断涌入,成为这些城市发展的真正动力。而这种人才的集聚效应,将推动这些城市的产业结构由制造业成功转变为以服务业为主,甚至进一步升级为现代服务业、高端服务业,并不断创造就业机会,创造高收入的机会。在这种状况下,尽管这些城市的房价很高,但未来依旧会获得支撑,甚至会继续上涨。”范剑平说,在一二线城市人口虹吸效应下,三四线城市将会出现人才的持续外流,导致目前三四线城市模仿一二线城市依赖出让土地来经营城市的模式难以继,因房地产过度开发形成的泡沫在银根稳中偏紧时将逐步破灭。”

根据对房地产行业未

来“结构性”行情的预判,范剑平认为,由于房地产行业只是局部调整,为中国经济带来了基本的“底色”,因此中国经济不会出现外界所热议的“硬着陆”局面。他特别强调,中国的传统制造业确实出现了过剩的局面,但这并不意味着中国经济进入了全面过剩阶段,只是由于许多需求被旧体制“捆住”了手脚无法发挥作用,若能通过改革释放出这些需求,将会令中国经济重归快速增长的轨道。范剑平指出,目前,中国至少有四方面并不处于过剩状态:首先,服务业并未过剩,且有较大发展空间;其次,百姓民生方面的投资并未过剩,基础投资仍有较大空间;再次,一二线城市房地产不过剩;最后,智能产业发展不过剩。在此背景下,A股指数未来表现将会呈“牛市”状态,紧跟指数的投资策略将没有太大价值,但关注“结构性”变化则会挖掘出更好的投资机会。

宗乐:选基重在考核选股能力



□本报记者 李良

7月20日,在中国建设银行、中国证券报、易方达基金管理公司联合举办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(深圳站)”活动中,金牛奖评委、招商证券基金分析师宗乐表示,未来市场不会有大的整体机会,其中,A股市场将呈弱市震荡格局,个股分化非常明显。从中长期来看,受益于经济结构调整的产业和企业将有很好的投资价值,因此,投资者在选择偏股型基金投资时,需要关注基金经理是否具有出色的选股能力,尤其是在“成长股”投资上是否具有较强实力,宜选择对经济结构转型的产业和行业比较熟悉的基金经理所管理的基金;而下半年债券市场将以震荡为主,债券投资的收益主要来自利息的票息部分,在此背景下,建议投资者配置那些可转债占比不高、久期和杠杆相对来说也不高,并且选择优质债券能力非常强的基金经理所管理的债券基金。

宗乐表示,许多基

金投资者会发现,组合投资虽然降低了风险,但收益常常不甚理想,因此认为组合投资失效了。这是因为投资者在做组合投资时,出现了对未来市场趋势判断的失误。由于在制定组合投资策略时,一方面是结合自己的风险承受能力进行资产配置,另一方面则需要对下一阶段的股市、债市作出基本判断。如果判断错误的话,即便通过组合投资分散了风险,收益还是有可能低于预期。为此,宗乐建议,为降低这种风险,投资者在进行基金组合投资时可以分两步走:第一步,做好基金的基础研究,包括定量分析、定性分析,并进行单只基金的选择或基础基金池的构建,将那些投资能力优秀、业绩稳定的基金经理组合起来,形成一个基金池;第二步,构建基金组合。首先,分析自己的风险承受能力,可以通过调查问卷或心理测试获得答案;其次,在知道风险偏好的基础上,根据对未来的判断构建基金组合。

胡剑:下半年经济将呈偏弱格局



□本报记者 李良

7月20日,在中国建设银行、中国证券报、易方达基金管理公司联合举办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(深圳站)”活动中,易方达金牛基金经理胡剑表示,在央行的货币政策呈现收缩态势背景下,下半

年中国经济将呈偏弱格局,甚至有可能比上半年还差,不仅不可能回到一季度那样的情况,而且不排除会比二季度更差。整体而言,如果政策没有出现显著放松的话,经济下行的压力依旧巨大,因此债券市场下半年还是会有较好投资机会。胡剑指出,6月突如其

来的“钱荒”对金融体系和经济运行都造成了负面影响。他表示,资金价格的剧烈波动严重影响了央行的权威性,市场对央行未来的行为充满迷惑,导致金融机构开始保留大量头寸以备突发情况的需要,而这部分钱的留存实质上造成了整个银行体系业务的大幅收缩,从长期来看对中国经济将形成较大负面冲击。“资金面的紧张已经影响到实体经济。我们已经看到,现在实体经济融资非常困难,尤其是小微企业融资非常困难,大量存款通过银行转出去,几次倒手转到民营企业时,资金价格已经非常高。如果央行在这种情况下还要把资金面收得更紧张的话,对实体经济肯定会产

生进一步的负面影响。”胡剑说,“央行应该合理引导市场预期,尊重市场价格。因为市场的价格是交易出来的,它一定反映了市场主体之间通过交易出来的行为,所以不管央行自己投放了多少钱,最终还是要尊重市场价格。”

胡剑表示,他并不认同目前市场上频频提起的“货币空转”概念,虽然目前金融体系的配置效率的确较差,但并不是“空转”而是“多转”,即银行放出的贷款并没有直接达到实体经济,而是通过多个中介流转环节才传递到实体经济,而这种现象其实自金融危机以来就非常明显,并非近期才发生。胡剑认为,这种“多转”现象促使M2和社会融

资总量占GDP比重上升,但并不会造成中国经济崩溃,它其实是一个相对而言较为正常的现象,而要解决这种“多转”对实体经济的不利影响,首先要解决的是利率双轨制问题。作为债券基金管理人,我们对这个事情保持了高度警惕。前几年债券市场基金,尤其是封闭式基金表现不错,很多投资行为可能是通过买一些高收益债去获利,但是在“钱荒”和利率市场化进程加快等一系列改革思路下,我们认为,今年下半年到明年,金融市场隐藏着较大的信用风险。在我们未来的投资管理过程中,会把信用风险的管理视为最重要的风控内容之一。”胡剑说。