

# 拨开市场迷雾 寻找投资真金

□本报记者 黄淑慧

经历了六七月的深幅调整之后,市场人气急转直下。一个月的时间改变了市场运行的轨迹,投资者对下一阶段行情的演绎方式和资产配置方向都十分关心。

在此背景下,由中国建设银行、中国证券报和富国基金共同举办的金牛基金系列巡讲太原站活动于8月16日召开。此次活动以“拨开市场迷雾,寻找投资真金”为主题,吸引了300多位投资者参加。国家信息中心首席经

济师范剑平分析了新常态下的中国经济走势。他表示,中国经济正逐步从要素驱动型增长模式转向创新驱动型增长模式,如果向创新驱动转型成功,则股市会进入基本面推动型的大牛市。富国高端制造基金经理毕天宇作了以“珍惜改革与成长性溢价”为主题的演讲,他认为市场阶段性底部已经在构建过程中,目前是逐步进场的机会。海通证券金融产品研究中心高级分析师陈瑶则围绕基金挑选和资产配置策略作了演讲,并具体分析了不同风格的基金。



## 范剑平:经济减速符合客观规律

□本报记者 黄淑慧

8月16日,在“建行·中证金牛基金系列巡讲太原站”活动现场,国家信息中心首席经济师范剑平表示,中国经济正逐步从要素驱动型增长模式转向创新驱动型增长模式,经济减速是自然规律。

他表示,中国GDP总量越来越大,增长难度也越来越大。2014年GDP是63.6万亿元,按人民币兑美元平均汇率计算,较2013年多出8665亿美元,相当于全球的第17大经济体。尽管今年上半年国内生产总值同比增速比去年同期回落0.4个百分点,但符合我国经济发展进入新常态后增速换挡的客观实际,也符合典型经济体的一般规律。

范剑平说,中国经济下行的短期原因在于房地产引起的内需行业减速。房地产历史最高峰值已过,2013年商品房销售额占GDP的比重达到14.3%,2014年下降至12%,而处于和我



国相同发展阶段的主要国家这一比例在8%。这主要是因为中国人口结构已迎来拐点,2011年总劳动力人口占比从峰值74.5%开始下降。根据第6次人口普查结果,80后共有2.28亿人,90后1.75亿人,00后1.45亿人,90后人口比80后少23.24%,00后比80后少35.96%。

2013年中国第三产业占GDP比重超过第二产业,标志着中国进入后工业化时代,而其

又与社会老龄化相互叠加。2013年中国65岁以上老人占总人口的比重首次达到10%,开始加速老龄化。预计2023年中国65岁以上老人占总人口的比重首次达到20%,真正进入深度老龄化社会,届时中国GDP年均增长率将明显下降到4%左右,储蓄率的明显下降将结束中国投资主导型经济结构。目前GDP7%左右的增长只是增速回落过程中的中间节点。

对于A股市场,范剑平表示,经济进入新常态推动了企业融资模式从资产抵押型的银行间接融资转为通过资本市场直接融资。市场将从资金推动型“小牛市”过渡到基本面推动型“大牛市”。经济不起,货币政策宽松不止,股市仍然处于资金推动型小牛市的上升区间。而中国如果向创新驱动转型成功,则股市会进入基本面推动型的大牛市,长牛、慢牛将是中国历史上第一次。不过,对于普通投资者而言,股市大幅调整后投资者必须总结教训,中国散户为主的市场已走到尽头。

## 陈瑶:精选管理能力强基金



□本报记者 黄淑慧

8月16日,在“建行·中证金牛基金系列巡讲太原站”活动现场,海通证券金融产品研究中心高级分析师陈瑶表示,短期股市依然是波动较大的震荡性市场,建议选择主动管理能力较强的基金。

她说,6月底7月初的下跌吞噬了基金大量收益。二季度以来,市场疯狂上涨,截至5月31日,共有139只混合型基金收益超越100%,13只主动股票型基金收益超过100%,19只股票指数型基金收益超过100%。而市场跌宕起伏过后,截至7月31日,仅有2只主动权益产品收益在100%以上。这次市场大跌给投资人带来的反思在于,首先要明确自身的风险偏好和投资目标,同时要优选产品和优选基金管理人,注重风险控制。

对于当前市场,陈瑶认为,股市短期内会维持震荡走势。第一,IPO暂停和限制产业资本减持等会延续相对长时间,而这些政策将改变股市的供需关系,减少供给从而利好股市;第二,基本面改善虽有反复,但并未被证伪,改善预期还在;第三,市场自身机制正在恢复,上周托市资金影响逐步缩小,且两融余额有回升势头,短期有资金回流股市的迹象,而长期居民财富转向股市的逻辑仍在。总体看,短期股市是波动较大的震荡性市场,且结构性分化明显,有确定成长性、高安全边际、短期受益政策爆发性增长类个股存在机会。

对于未来权益产品配置的建议,她表示,短期可以采取热点主题加选股思路:主题类基金上可以优选国企改革、高端设备、“一带一路”、军工、环保、医疗服务等主题类产品;选股型选手可以选择在成长股选择方面有造诣的基金经理。中期建议在风格上均衡配置,核心配置均衡灵活型产品,卫星配置思路是两头兼顾,价值和成长风格产品都进行配置。长期来看,成长依然是市场主角。对于中低风险偏好投资者,她建议可以选择对冲型产品以及保本基金,目前市场上有9只公募对冲型基金,另外富国即将发行1只绝对收益多策略定期开放基金。

她表示,牛市中靠仓位,震荡市考验主动管理能力。牛市中主动管理股混基金无法跑赢指数。指数基金在牛市中是更好的投资标的。而在震荡市,需要分析大类资产与风格资产配置,结合基金定量业绩与基金经理定性调研,结合市场确定基金品种。

责编:殷鹏 美编:王力  
本版图片均为本报记者 黄淑慧 摄

## 毕天宇:正在构建阶段性底部

□本报记者 黄淑慧

8月16日,在“建行·中证金牛基金系列巡讲太原站”活动现场,富国高端制造基金经理毕天宇表示,市场阶段性底部正在构建过程中,目前是逐步进场的机会。

他表示,托市是应对流动性危机的必然选择。海外救市资金的退出时间通常是在2至3年后,上周五监管层已经明确,未来若干年基金公司不会退出A股市场,并通过协议转让方式,向中央汇金公司转让了部分股票,由其长期持有。

他说,宏观经济走势和政策刺激决定后续走势,目前接受的宏观经济假设是经济稳步下台阶,2015年GDP稳定在7%左右,CPI在2%左右;新增的不确定性在于人民币贬值,倾向于认为是一次性、阶段性到位,上周股市在人民币一次性贬值超过4%的情况下并没有出现大跌,说明市场下跌动能并不强。从积极的财政



政策和稳健的货币政策来看,股市面临的政策和货币环境依旧是宽松和友好的。

对于下一阶段的市場机会,他表示,市场将进入“去伪存真、从β到α”的阶段,重点围绕“五个大势”挖掘投资机会。大势之一在于国企改革、大象起舞,可以关注“壳资源”、资产注入预期、混改和薪酬改革等方面的机会。大势之二在于技术渗透的互联网+,全球

十大互联网公司里中国占四席,随着移动互联网用户数的快速增长,当前,传媒、零售、酒店、旅游、生活服务和金融等行业已经呈现相当程度的互联网化态势;文化、教育、电信服务、汽车服务、物流等行业也逐步走向互联网化;传统信息“触网”之后,原有的行业发展空间得到数倍甚至数十倍、数百倍扩展。大势之三在于承载未来梦想的先进中国制造。中国欲弯道超车,不能光靠鼠标,也不能再靠钢筋、水泥、混凝土,而是需要制造业与鼠标的融合,需要智能化生产。大势之四在于随着中国步入老龄化社会,符合人口周期的医疗健康机会。大势之五在于政策与产业“公约数”的新能源汽车。据中国汽车工业协会统计,2014年我国新能源汽车累计销量74763辆,同比增长320%,截至2014年底我国新能源汽车保有量将近10万辆;未来五六年存在50倍的发展空间。

## 贾爱民:合理配置资产实现保值增值

□本报记者 黄淑慧

8月16日,在“建行·中证金牛基金系列巡讲太原站”活动现场,建行山西省分行副行长贾爱民表示,如今个人客户投资需求呈现出多元化特征,需要通过合理的资产配置实现保值增值,建行将继续致力于提供相应的理财规划服务。

他表示,近年来,个人客户投资理财的主观诉求越来越多元化,仅山西建行基金客户就近20万人,基金存量规模接近百亿,代理销售70家基金公司的1700多只基金产品,今年上半年交易量达140亿元,说明广大客户的投资需求越来越旺盛。作为一个普通投资者,未来



如何保持自己手里的市值和现实购买力之间不缩水、不倒挂,既要有合理的家庭资产配置结构,又要尽可能去实现资金的安全性和收益的最大化。这就需要选择信得过的银行、理财

师和客户经理帮大家出谋划策。而建设银行近年来零售业务部门致力于为客户提供资金高效便捷的支付结算平台和资产保值增值的理财规划服务。

贾爱民表示,今年6月中旬以来,A股市场出现深幅调整,基金净值回撤较大,给一些客户造成了一定的心理压力。本次活动邀请了业内专家与大家就目前经济形势和下半年投资策略进行深度探讨和交流。本次活动也是建设银行今年基金服务系列活动中的一个组成单元,目前已经为山西全省客户举办行内外专题讲座和培训活动20场,基金客户健诊活动10余场,今后类似的主题活动会源源不断地满足不同需求的客户。