

转型新常态 大国新机遇

□本报记者 余喆

8月29日,“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会杭州站”活动在西子湖畔举行。

华安基金总经理童威、海通证券副总裁李迅雷、中国建设银行浙江省分行副行长陈根海、华安基金投资总监翁启森、海通证券研究所副所长高道德与到会的400多位投资者

交流了对近期宏观经济走势和股市前景的看法。

李迅雷表示,未来股市将作为投资配置的主阵地,不再会被边缘化。翁启森认为,中国正在经历中长期的调整,这个调整会体现在资本市场,未来可以从中国结构性的发展里面找到投资机会。高道德建议,在大类资产配置上增加稳健收益类基金的配置。



李迅雷:股市将是投资配置主阵地



□本报记者 余喆

8月29日,“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会杭州站”活动现场,海通证券副总裁、首席经济学家李迅雷表示,未来股市将作为投资配置的主流阵地,不再会被

边缘化。

李迅雷认为,这一轮的经济下行与以往不同。以往中国经济下行只要一刺激就有回升,现在刺激了也难见气色,这是经济结构在调整。经济的增长是人口现象,今后中国人口净增长会放慢,从而影响劳动人口的增长,人口的抚养比例就会上升,所以使经济增长放慢。一方面是劳动人口减少,另一方面是人口结构的变化,影响到方方面面的产业。

“中国这样的经济体,经过过去30年高速增长,肯定会有一个回落过程,这种回落所有的高增长国家都不例外。中国能不能跨过中等收入陷阱,变成高收入国家,这是有

难度的。如果中国成为一个高收入国家,就意味着全球40%的人口是高收入,这在统计上是不可能的。”他对宏观经济未来走势的判断是,中国经济还能保持中高速增长,经济结构必须转型,投资方向也必须转变。

对于近期人民币汇率变化,李迅雷表示,央行现在执行的是有管理的货币政策,所以不能容忍大幅度贬值,但是贬值是必需的,因为人民币保持盯住美元的政策,美元已经出现了对其他货币20%到30%的增值,如果人民币不贬值,对中国出口是不利的。“大幅度贬值的可能性不大,贬值之后对中国货币政策的

主动性更加有利。”

他表示未来股市将作为投资配置的主流阵地,不再会被边缘化。“我对中国的股市非常有信心,最大的信心就来自于居民资产配置向金融领域转移,在金融领域肯定是往股票配置,这是一个大趋势。股指从5000点跌下来,以前大家可能会去买银行理财产品、买房子,但是现在来讲兴趣不大,所以还会回到股市。”

李迅雷表示,A股市场仍然是以散户为主,从这个角度讲投资的主题还在于新兴行业。另外,国有企业改革、借壳、重组等,都应该是投资的主题。

童威:以更成熟思维进行资产配置



□本报记者 余喆

8月29日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证

金牛会杭州站”活动现场,华安基金总经理童威表示,随着市场逐渐成熟,华安基金的专业价值和投资者的忠诚一定会通过产品体现出来,通过服务渠道的客户,最终让投资者体会到。

他认为,中国经济进入新常态,主要有两个特点,一是经济增速向中高速转移,二是经济质量从粗放型向精细型转移。“经济新常态有这样几个特点,第一,中国的金融需要创新来引领;第二,原有的金融子行业,比如银行、信托、

证券、保险,由相对分割向金融综合服务、跨界竞争转变;第三,普惠金融一定会得到蓬勃发展。”

童威表示,建设银行、中国证券报和华安基金联合推出的这次活动意义重大。目前阶段确实需要我们与投资者沟通和交流。“市场上看多的观点不少,比如改革牛还在,市场跌到3100点主要板块的估值已经相对合理,还有机构的仓位相对较低;当然看空的观点也是在理的,比如前期人民币汇

率的贬值,还有美元的升息更加明确。对于这些困惑,我相信专家会用详细的资料、详细的逻辑与投资者沟通,最后帮助大家以更加成熟的思维应对下半年的资产配置。”

最后,童威表示华安基金和投资者一起经历了从2014年到2015年的行情。“我们相信随着市场逐渐成熟,华安的专业价值和投资者的忠诚一定会通过产品体现出来,通过服务渠道的客户,最终让投资者体会到。”

翁启森:挖掘结构性调整的投资机会



□本报记者 余喆

8月29日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会杭州站”活动现场,华安基金投资总监翁启森表示,中国正在经历中长期的调整,这个调整会体现在资本市场,未来可以从中国结构性的发展中找到投资机会。

他认为,全球经济处于低增长、低通胀、低利率环境下,中国现在也表现出同样的特征。经济增长下台阶,未来利率也将在一定空间内下行。中国经济正在转型,它表现的形态和40年前的日本、20年前的韩国走的路径图几乎是一样的。第一产业会下台阶,也就是制造业会下台阶,但是有一批新兴产业会崛起,占GDP的比例越来越重要,那就是服务业。从支出结构看,会发现消费的比重对GDP造成很大影响,也就是说,中国未来不是靠投资,而是靠消费,中国的人均收入结构正在发生很大改变,企业肯定不是主导的要素,但是人均收入可以不断改变,也就是说中国这么大

的经济体正在经历一轮中长期调整,调整会体现在资本市场,未来可以从中国结构性的发展里面找到投资机会。

翁启森预计,未来人民币未必会走向弱势,中国在走向富强的过程中,需要强大的汇率基础,才能产生更大的购买力,更大的内需转型动力。

他表示,像浙江所发展的,传媒旅游是华安中长期看好的投资方向,包括大体育板块有很大的发展机会。医疗服务行业也有很大的空间,美国在2008年出台的医改政策让他们的医疗产业上了一个台阶,我国现在的医疗支出还严重不足,相信中长期还是有很大发展空间。

“相信国企改革还有投

资机会。大家最担心互联网+是否从此告一段落,我并不担心。中国有13亿人口,中国所迸发的互联网效应绝对大于美国,互联网板块最近调整很大,但是未来的投资机会会慢慢孕育而生。”

翁启森介绍,近期华安在整个投资板块释放出另一番风采。“在股市下跌之后,我们现在在全市场前20名的主动权益基金中已经有了3只。我相信还将有出色的业绩来证明我们的投资能力。固定收益在今年和去年都是可圈可点的,我们的保本基金去年是全市场表现前两名。海外收益团队的业绩相对稳定,每年都是在市场业绩前十名之内。”

高道德:增加稳健收益类基金配置



□本报记者 余喆

8月29日,“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会杭州站”活动现场,海通证券研究所副所长高道德表示,2015年下半年A股的整体判断是震荡,在大类资产配置上,建议增加稳健收益类基金的配置。

高道德介绍,基金投资可以采取“天地人和”的方法。所谓的天地之道就是分析大类资产与风格资产配置。对于基金经理进行定量业绩与风格评价,以及定性的调研。天地之道的分析可以采取投资时钟的方法,看经济处在什么状态。

人之道主要是对基金经理的分析。基金经理有自己的风格,变化是不大的。所以不要认为一名基金经理在任何时候都能做得非常好。应进行业绩归因分析,看这位基金经理是靠运气赚钱还是

靠能力赚钱。我国多数基金经理具有选股能力,而缺乏择时能力。对基金经理有一个大的把握以后,要对基金经理进行调研、访谈,访谈的目的是判断基金经理是不是有明确的投资理念,分析他的资产配置、行业配置和选股方法,看他的选股流程、调仓流程和基金经理投决会分工。

市场风格是多变的,基金经理的风格是稳定的,所以在选择基金时要考虑风格多变性。就像现在的市场属于震荡过程,就选在震荡市下做的不错的基金经理。投资者在选择的时候要考虑:第一,投资策略是什么;第二,自己的风险承受能力;第三,对市场的判断能力;第四,投资期限。

目前该选什么样的基金呢?按照天地人和这一思路来分析,首先2015年下半年对A股的整体判断是持续震荡,在大类资产配置上,建议增加稳健收益类基金的仓位。具体包括,震荡市场中主动股混基金优于指数基金;结构性市场可以关注热点,指数基金里的主题与行业品种有挖掘空间;纯债基金有望提供稳定收益,对于偏债的选择需谨慎,量化对冲类偏绝对收益基金是较好选择。

陈根海:帮助投资者解决实际问题



□本报记者 余喆

8月29日,在“2015年中国建设银行基金服务万里行·中证金牛会杭州站”活动现场,中国建设银行浙江省分行副行长陈根海表示,中国建设银行是基金托管行中的主力,托管的基金获金牛奖比例最高。本次活动以“基金万里行服务客户”为主要宗旨,更加注重对客户的针对性服务,切实帮助投资者解决投资中的实际问题。

陈根海表示,股市的大起大落容易让人们对市场把握失去信心,同时对当今市场形势存在许

多疑虑,在中国证券报、华安基金管理公司、建行浙江省分行的“强强联手”下,邀约业内资深专家,共同研讨国内经济热点、宏观经济分析以及下一步市场行情发展、下半年基金投资建议等热点话题,帮助客户更全面地了解市场、了解风险,做好投资。

他表示,中国建设银行是基金托管行的主力,托管的基金获金牛奖的比例最高,业绩远超同业。金牛奖被誉为中国基金业的奥斯卡奖,参与本次活动的主办方之一——华安基金管理公司是金牛奖得主,是经过市场考验的佼佼者。建行作为首批获得开放式基金代销资格的商业银行,一直秉承以客户为中心,始终将做好基金销售服务工作为己任,是广大客户投资理财的好帮手。本次活动以“基金万里行服务客户”为主要宗旨,更加注重对客户的针对性服务,帮助投资者解决投资中的实际问题。