

“稳增长+调结构”催生新机遇

□本报记者 徐文擎

2015年最后一月,市场维持窄幅震荡格局。究竟是持币观望,还是提前布局明年春播行情,投资者对当下的A股演绎和个人大类资产配置均十分关心。12月12日,由中国建设银行、中国证券报社和建信基金共同举办的“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会”在兰州召开,吸引了数百位投资者参加。

中国国际金融股份有限公司资深策略分析师刘刚表示,明年货币将保持宽松状态,无风险利率将继续下行,财政政策将在稳增长中发挥更大作用,各项改革政策将进一步落实并取得实质性进展。同时,他提醒投资者关注明年全球的宏观情况变化,尤其是美联储加息带来的影响。

建信改革红利股票基金基金经理陶灿指出,当前短期市场中枢不会发生明显变化,未来供给侧改革、“新思路+稳增长”底限思维将同时发力。在主题配置上,现代服务业迎来需求高增长期,相关投资主题值得关注。

济安信信科技有限公司副总经理王群航表示,基金是一种适合长期投资的产品。他从投资品种、基金类型选择、风险收益原则等多个方面与投资者分享了基金投资的经验。



刘刚:“稳增长”有望继续加码

□本报记者 徐文擎

12月12日,在“2015建设银行基金服务万里行·中证金牛会兰州站”活动现场,中国国际金融股份有限公司资深策略分析师刘刚表示,人口结构及劳动力供给变化是推动中国经济转型的重要原因,尽管当前在制造业去产能的过程中投资走弱,房地产受三四线城市去库存压力影响依然疲弱,但是居民家庭收入占GDP比重有望进一步上升,从而支撑消费增长,消费需求走势相对投资需求更加平稳。作为“十三五”规划的开局之年,2016年稳增长政策将继续加码,调结构将继续推进。

刘刚预计,明年GDP增速为6.8%左右,货币将保持宽松,无风险利率继续下行,明年上半年央行有望对称降息一次,全年可能下调存款准备金率共600个基点,而人民币汇率将保持基本稳定。同时,财政政策将在稳增长方面发挥更大作用。



明年政府或扩大财政支出,预算赤字占GDP比例进一步提升。刘刚预计改革将进一步落实并取得实质进展,促进中国经济潜在增长率提升。因此,明年稳增长加码推进的情况基本确定。

而在整体宏观面增长依然面临压力和经济调结构的背景下,从资本市场投资的角度看,阶段性和结构性机会更多来自自上而下的选股。他认为,政策层面上,经济低迷促使周期性政策进一步宽松,由此带来的无风险利率下行会对估值产生一定支撑。但同时需要看到如

果风险溢价提升会抵消市场估值的提升。从行业配置来看,建议自下而上把握两类行业:在大消费、大健康相关行业寻找增长确定性高且估值合理的亮点,在政策和改革预期下,寻找受益于此的公司。

此外,随着中国占全球GDP比重的上升,中国资本账户的开放将是长期趋势,中国金融资源配置效率有大幅提升空间,金融消费有巨大发展潜力。长期来看,中国股票市场还有较大发展空间。

“不过,我们可能正处于全球资产配置大变局的边缘。过

去几年,发达国家经济复苏更为明确,而新兴市场结构性压力依然严峻,与发达市场的增长差持续缩窄。再加上美联储加息临近和大宗商品价格下跌,许多新兴市场受到显著冲击,表现在资金流出、外汇储备减少及汇率和股市大跌。美联储开启加息,长期来看,将是一个划时代的变化,再加上国际货币格局的新变化,都将对全球资产配置格局产生深远影响,这些都是需要考虑的因素。”刘刚说。对于2016年,他认为基于美国经济和企业盈利复苏确定性更高的判断,对美股市场中长期前景并不悲观,而美元可能短期内计入了相对较强的预期,加息兑现后或存在回调压力。所以在明年错综复杂的情况下,投资者需要更多关注多元化的大类资产配置,未来中国市场进一步开放会使得中国与全球市场的联系增强,他提醒投资者关注明年全球的宏观情况变化,尤其是美联储加息带来的影响。

王群航:重点关注六类基金



□本报记者 徐文擎

12月12日,在“2015建设银行基金服务万里行·中证金牛会兰州站”活动现场,济安信信科技有限公司副总经理王群航表示,对于不同类型的基金,投资策略完全迥异。随着政策变化,以及基础市场行情的不同,不同类型的基金会有不同命运,例如2015年,分级基金、短期理财债基、老式指数型基金都命运多舛。

他预计,2016年清盘的基金会越来越多,因此对于资产净值低于5000万元的小微基金,广大投资者需要回避。“发现基金的规模小,要立即赎回。对于在2015年发展不顺利的基金品种,2016年最好都进行赎回。”王群航说,随着市场环境的变化和不断创新,短期理财债基、老式指数型基金等缺乏发展空间。

他强调,基金是相对长期的投资品种。其核心含义包括:基金只是一种适合进行相对长期投资的产品,但不是绝对的、僵化的长期投资产品,长期投资不是对于一家基金公司、一只基金产品的简单性长期持有,除非它的业绩一直很好;投资者只要在合适的时间里持有合适的基金,并且坚持投资基金的行为,那么就是标准的、理性的长期投资;择时很难,但并不是做不到。

对于2016年,基于当前的政策背景、市场背景,以及行业的发展情况,王群航建议关注六类基金。

第一,混合基金。此类基金是2015年发展最快的类别,仅新产品的发行量占比就超过了55%,目前已经成

为当前市场的第一大类。此类基金有两个细分类别:高度灵活,即0至95%的;低度配置,即60至95%,老式股基转型过来的品种。

第二,股票基金。这里所说的是新式股基,股票仓位为80%至95%,运作之后的平均值为89%左右,典型的高仓位类别,一旦趋势形成,此类基金往往会有较好表现。但是一定要注意择时。

第三,货币基金。这类基金是最好的避险工具,自成立以来,仅有两只基金、在两个交易日出现负收益;当前的收益率已经有普遍低于3%的趋势,但是,综合它们高于一年定期存款收益率、不输于活期存款的流动性,货基的投资价值依旧。

第四,债券基金。重点推荐纯债基金、二级债基。纯债基金,低风险特性;二级债基,如果操作很好,会攻守灵活,收益会很可观。全市场来看,从2007年的高点,到现在,全体基金净值表现排名前20位的产品中,有两只二级债基。

第五,保本基金。此类基金是2015年发展很快的品种。一来,有保本保证(对于认购的资金),安全性好;二来,近两年来,每年的总体绩效表现较好,年净值增长率都在18%左右(今年是截止到目前)。

第六,互认基金。备受瞩目的内地、香港基金互认即将启动,海外投资将迎来新时代。从基金公司的严格筛选,到两地监管机构的严格把关,预计首批推出的互认基金数量可能不多,但个个应该都是精品,值得重点关注。

陶灿:现代服务业迎来需求高增长期

□本报记者 徐文擎

12月12日,在“2015建设银行基金服务万里行·中证金牛会兰州站”活动现场,建信改革红利股票基金基金经理陶灿表示,2016年宏观经济将继续处于转型、升级的大趋势之中,“稳增长”依旧是关键词,期间传统产业与新兴产业景气度继续分化,居民资产的大类配置将产生变革。A股市场将保持较好的流动性,创业估值模型将补充、完善传统投资框架,现代服务业迎来需求高增长期。

陶灿表示,从全球范围来看,由于欧洲经济持续疲弱、量化宽松继续,而主力增长引擎中国转型升级,美联储持续加息动力较弱,全球维持相对稳定的环境。目前国内宏观经济增长依然保持较弱局面,地方政府和国企对传统产业依赖性较强,但是传统产业已然出现饱和,传统产业产能过剩严重但短期无法出清,供给侧改革



应运而生;流动性政策保持较为正面支持力度,但是货币回流途径不畅。聚焦到A股市场,场外配资引发的连锁反应逐步得到消化。

展望未来行情,陶灿表示,“十三五”,在经济保持中高速增长,在提高发展平衡性、包容性、可持续性的基础上,到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番。经济结构转型迫在眉睫,整个宏观经济需要二次创业,主导产业面临天花板,传统的金融服务无法满足需求,商业银行有效供给不足;传统主导产业拉动

力疲弱,企业盈利逐年下滑,新兴产业勃发,新型金融服务模式层出不穷,经济转型期间微观主体也在转型,传导到A股市场中显现为上市公司二次创业频现。

处于转型期的A股市场,价值股、成长股已不能全面描画上市公司,相当一部分公司成了“创业期”公司,由此传统的估值方法已不能完备地刻画目前阶段的上市公司,创业估值模型将补充与完善传统投资框架。他表示,宏观经济转型期间,经济发展方式转变、产业结构优化,特别是随着人口年龄

构成的变化,现代服务业迎来需求高增长期,现代服务业将兴起,现代服务业投资主题值得投资者关注。

据悉,由陶灿管理的建信改革红利股票基金,作为新型股票基金,分析宏观市场走向、稳健跟随,并自下而上精选个股,及时进行组合结构调整和仓位控制,2015年以来取得了不俗的业绩回报。银河证券基金研究中心数据显示,截至12月4日,建信改革红利股票基金2015年以来实现60.37%的净值涨幅,位列主动股票开放型同类基金第7位,近1个季度取得近乎上证综指3倍涨幅的收益,净值增长率为42.54%。需要说明的是,建信改革红利股票基金不仅在2015年动荡的市场环境下实现紧跟行情走势、精准选择个股,长期以来也凭借自身独特的主题属性和管理人扎实的投资能力,于近1年实现68.35%的净值增长率,位居同类第4位。