

2015年12月14日 星期一

# “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。

济安金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



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增长。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，随着中国占全球经济比重的上升，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局，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，济安金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，投基策略完全迥异。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：高风险、即0至95%的；低风险、即60%至95%，老式股基转型过来的品种。

第二，股票基金。这里所指的是新式股基，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，有两只是二级债基。

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（今年是截至目前）。

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



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述上市公司，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和完善传统投资框架。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。

本报摄影均为本报记者徐文擎 责编：殷鹏 美编：马晓军