

南方基金全程读“两会”

关注投资机会 分享财富线索

区分新的一年标记有很多:公历元旦,农历新年……对于观察中国政治经济的人来说,新的一年开始于每年春天的“两会”。一年之计在于春,两会规划的是中国的一年之计。

作为一家专业的资产管理公司,同时是中国资本市场的参与者,南方基金密切关注中国经济的每一次细微脉动。南方基金关注每年的“两会”,从中发现、捕捉新的一年值得关注的投资机会。今年,南方基金愿意和投资者一起分享观察“两会”的角度和思路。

和所有的投资者一样,南方基金会认真研究《政府工作报告》。对

《政府工作报告》的解读,不同的人、不同的机构会有认识上的差异。对于投资来说,南方基金会从纵横两个经纬度,把《政府工作报告》的文本与当前经济环境,以及往年的有关文件、报告结合起来学习、分析。同时,南方基金不仅关注报告中有关经济的阐述,也会更加关注有关民生改善,有关法制建设等方面的内容。毕竟社会是一个系统,民生的改善、法制的健全都会给投资带来新的机会和更好的环境。

对于今年的“两会”,南方基金会关注中国经济能否保持8%以上的增长,会关注中国对全球金融危机的应对之道。每年“两会”上,

不少代表、委员会提出很多新的思路和观点。今年的“两会”正值全球性的金融危机之际,中国如何应对,中国经济如何在危急中实现转型?中国政府会有回答,代表委员也会有很好的建议。南方基金相信,这其中的思路都值得关注。

在宏观经济层面,人民币的汇率、地方政府债券的发行、系列产业振兴计划、四万亿投资如何拉动经济一系列问题都会成为“两会”的热点。南方基金会保持持续的关注。

从资本市场本身看,受关注已久的股指期货、创业板、融资融券将在今年的“两会”上保持热度。同时,金融危机的到来也给南方基金

的资本市场若干新的启示:如何处理好金融创新与风险控制的关系?金融衍生品市场的发展之路应是如何?这些问题与投资息息相关,南方基金会持续关注。

在接下来的10多天里,南方基金的基金经理将从上述要点观察“两会”,研究心得以“基金经理看‘两会’”专栏形式刊登在上海证券报的“两会”专版上,敬请广大投资者关注。

(黄金酒)



■ 兴业全球基金投资者教育专栏

经济低谷期是挑选优秀企业的好时机

◎ 兴业全球基金投资总监 王晓明

去年以来我们遭遇了全球性的金融和经济危机,在经济的低谷期看起来一切都不如意,企业业绩下滑,消费不振,这个时候,我们应该如何投资,用什么眼光来挑选企业呢?

正如巴菲特的名言,当大潮退去的时候,我们才能知道谁在“裸泳”。这句话一般是用来形容那些在市场高潮时盲目的投机者,在市场大调整后就会暴露出他们的愚蠢,其实对经营的企业来说也是同样道理,在经济处于高潮时,经营低劣的公司,激进的公司也会表现

得很好,甚至是更高的增长速度,我们不容易区分好公司和差公司。但当经济衰退时,那些质地较差的企业就会遇到很大的麻烦,很多差公司,赌博冒险的公司甚至会应声倒下,无法熬过经济的严冬,经济低潮时往往是优秀公司脱颖而出的时候。这时候,对投资者来说也更容易挖掘到那些优秀的公司,而且还能以低廉得多的价格买到这些好公司的股票。

其实经济周期的调整,就像人累了要休息一样,经济低谷期的调整可以为那些优秀公司提供更好的发展机会。劣质公司的退出能提供更大的发展空间。更有

深远意义的在于,正如熊彼特所描述的那样,经济发展本身就是“创造性毁灭”的自我实现与发展,一大批企业倒下了,从而释放出资源。而优秀的公司或者是一些新兴产业则会从中吸纳资源,从而成为下一轮经济高涨期的领军行业与公司。

按照这个逻辑分析,处于经济低谷期的时候也正是勇敢、睿智的投资者的天赐良机。对于如何投资,再具体一点就是,应该把握以下两个方面:首先,应该寻找那些能够提供足够的防御性和安全边际的、有机增长能力强的公司,表现在财务指标上就是应该多配置

那些毛利率比较稳定的公司;其次,潮起潮落总有周期,在低谷期也应该多下工夫,挖掘那些能成为下一次经济高涨期的领头羊,这些未来领头羊往往是那些把握了时代发展背景,迎合了产业调整和升级需求、科学技术进步要求的公司或行业,一旦经济恢复,并在逐渐好转时,则这些公司就会应运而生,或率先复苏。



■ 投资好莱坞

大刮简约风的奥斯卡

虽然柯达戏院门前的红地毯在依然星光灿烂,但曾经极尽奢华的奥斯卡之夜,无疑已因为美国的经济衰退而黯淡许多。颁奖典礼的预算被大幅削减,电视转播广告出现滞销,由奢侈品牌赞助的获奖礼包也明显缩水。往年片商为了给提名影片造势常常挥金如土,但今年不仅广告、见面会和其他推广少了许多,就连颁奖当晚的庆功活动都冷冷清清,颁奖礼后甚至没有一个聚会的规模超过500人。

洗尽铅华的奥斯卡,是对美国经济惨淡形势的最佳写照。就在奥斯卡颁奖前夕,美国的新房屋开工数量,以及制造业产能使用率均创下历史最低。在这种背景下,奥巴马政府推出耗资最高可达2750亿美元的住房援助计划,希望能帮助还贷困难的美国家庭保住房产,以缓解房价继续下跌的压力,并且避免银行的借贷能力不断遭到侵蚀。

奥巴马住房计划的具体措施包括,斥资鼓励贷款机构,降低困难业主的月供;放宽抵押再融资限制,允许信用良好的业主申请再融资;以及建议修改破产法,让法官有权降低业主月供利率及延长还款期,甚至降低本金还款额。

美国政府推出上述政策,显然是为解燃眉之急,但这些旨在向业主提供直接救援的措施,却有可能带来潜在风险。尤其是关于修改破产法的内容,可能会成为被人利用

的政策漏洞。一些并未到达破产境地的业主,或许会试图申请破产,以降低他们的按揭还款余额,结果令他们的按揭信贷损失,以及信用卡和汽车等消费借贷状况更加恶化。在这种情况下,贷款机构亦有可能相应的进一步收紧信贷标准和贷款条约。

我们预计,美国政府的各项财政刺激措施,可能将在未来数月局部推动美国经济增长。但这一轮增长能否持续,还将有赖于银行体系和企业活动是否能够复苏。投资者当前面对的最大不确定性,并非经济本身,而是金融体系和资本市场的处境。假如没有正常运作且资金充裕的金融体系,经济增长率将很难回到正常水平。因此摩根资产管理认为,美国政府目前需要做的,应该是设法吸引私营资金注入金融体系,来填补房地产和按揭泡沫破裂后所留下的黑洞。

摩根资产管理(J.P. Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产12,000亿美元。

摩根
资产管理

■ 光大保德信基金
投资者教育专栏

巴菲特: 长期坚持的力量

◎ 光大保德信基金

“人生就像滚雪球,重要的是找到很湿的雪和很长的坡。”——读完厚达900多页的巴菲特新传记《滚雪球》,让人不由在这金融危机的寒冷之中感觉到一位价值投资大师的温暖和厚重,让我们对资本市场有更深刻的看法,重塑价值投资的信念。

滚一个大的雪球,需要的是锲而不舍地前行。该书的作者理解,所谓的“很湿的雪”就是找到你的聚焦点,能让你激情澎湃去做的那件事。如果你真的爱做一件事,往往能做得很好。当然,不是每个人都能在年轻时就找到自己的聚焦点,但是“很长的坡”会使他们认识到自己该去做什么,并开始努力。就像巴菲特所说:“不要到老了后悔浪费青春。”

从一个经常受到母亲呵斥的少年到世界金融界最具影响力的人物,巴菲特到底有什么样的秘诀?最重要的因素便是坚持。巴菲特的投资方法其实很简单:说白了就是买入有增长预期、被低估的潜力股,长期持有,机会来临卖出。可如果一个方法不受干扰、不受诱惑地实践了几十年,便是奇迹。巴菲特的方法,源自格林厄姆,同时又有创新:评估投资价值,规避风险,保留安全边际,让复利发挥实际功效。尽管在上世纪60年代的赌博性投资和上世纪90年代互联网的泡沫时期,人们都卷入了这一狂潮之中,而巴菲特的原则依然没有改变。他只买自己能够理解和评估的股票,并且想在很便宜时买进。“任何人都明白这些简单的想法,”书中写道,“但是很少有人能够去实行。”而精明而保守的巴菲特做到了,一个让中国投资者记忆犹新的例子就是,在巴菲特卖出港股中国石油的时候,很多人对此质疑巴菲特的价值投资理念,还有人说服神过于保守。可是结果呢?

有时候我们的投资者也会坚守,但最后往往会很失落,为什么老是等不到那些好公司股份出现比较好的安全边际?“在别人贪婪的时候我恐慌,在别人恐慌的时候我贪婪。”巴菲特告诉我们,在熊市中要留有充足的现金。巴菲特从去年以来已经进行了280亿美元的投资。不久前他表示,市场当前提供给我们的机会是半年或者一年前根本不可能出现的,因此他将不断投入资金。在全球股市的股价便宜的像白菜萝卜一样时,股神却有那么多的现金去不断投入,实在是令人羡慕,也值得我们一些一直满仓的中小投资者深思。

智慧光大 德信为本
光大保德信基金
客服电话 4008202888