

■华商基金投资者教育专栏

## 三招加速经济复苏

◎华商收益增强基金经理 毛水荣

受美国金融危机的影响,中国的对外贸易短期内受到了很大的挑战。我们认为,政府如果在促进房地产消费、加强基础设施及民生工程投资、用好外汇储备三大方面做足功课,那么国内经济复苏过程会大大加快。

房地产消费是扩大内需的主力军。成思危认为:“房地产的拉动作用体现在众多方面。它既拉动生产资料,又拉动生活资料,如家具、电器等等消费资料,同时它也拉动服务业,比如说搬家公司等等。”2004年以来,国内绝大部分城市的地价和房价一路飙升,远远超过同期居民的收入增速,房地产业被称

为暴利行业。虽然我们处于人口黄金时期,青壮年人口比例大,住房的刚性需求很大,但高涨的房价让众多工薪阶层失去了买房的能力。要使被抑制的住房需求得到释放,房价必须降到合理的水平。政府应在地价出让和成交税费上率先让利于民,同时督促房地产行业去暴利化。房地产市场回暖了,内需至少成功了大半。

扩大民生工程投资,不搞重复建设。国家发展和改革委员会主任张平在本年度“两会”记者会上强调,“这一次扩大投资一定不去搞一般的加工工业,不去搞重复建设,把重点锁定在关注民生、关注‘三农’,搞好基础设施建设,加强生态环境保护,做好节能减排工作”。政

府投资于短期和长期都有利于民众福祉,而一般企业又不愿意投资的公共产品,如保障性住房、农村电网、铁路、公路、水利建设、医疗、环保领域等,这些公共产品国内很多地方很欠缺,不但不会形成供给过剩,而且还能带动上下游企业的生产,消化短期由于出口不畅形成的过剩产能。

配置好我国的外汇储备,为国内经济的长远发展发挥最大效用,而不仅仅为了获取短期利息收入。至2008年末,我国外汇储备已达1.95万亿美元,位居世界第一。我国仍处于工业化和城市化中期,中国仍将保持经济的快速增长,对资源、能源的需求还将与日俱增。抓住目前国际大宗资源价格较低的时候,

收购海外矿业企业,增加一些战略资源进口,把部分货币储备变成资源储备,对我国经济发展是非常有利的。另一方面,大力进口国内急需的先进技术和设备,不仅可以改善生产体系的总体技术水平,扩大生产能力,而且能够推动我国产业结构升级,促进生产方式转变。



■宝盈基金投资者教育专栏

## 金融危机带来的投资机会(二)

◎宝盈基金 赖建清

如果我们将视野放宽到未来两年,那么随着全球经济逐步趋于稳定及国内扩张性政策效果显现,未来两年我国宏观经济出现“U”型走势的可能性很大,并且“U”型底部可能在2009年末或2010年初。从理论上讲,预测精确的宏观经济数据意义不大,但我们仍需粗略预测以指导投资:2009年我国GDP增长在8%—8.5%之间,而2010年则在8.5%—9%之间,同时2009年前两个季度可能是最差时期。

2009年投资战略是精选个股、布局未来是重点,个股的选择重于行业的选择,时机的选择重于仓位的选择。2009年很可能是我国资本市场的转折之年,并将产生不少中长期的重大投资机会。

第一,受益于金融危机的投资品种。现今金融危机依然在延续,并且我们有理由相信至少在未来6个月内金融危机不会结束,那么能够从金融危机中获益的投资品种

依然是最佳选择,这些投资标的主要包括:贵金属、基础性消费品、医药及支农行业等。首先,历史经验表明,贵金属是金融危机时的最佳选择之一,只要金融危机没有结束迹象,贵金属就是一个很好的投资标的。其次,医药、基础性消费品可视为非周期性品种。最后,考虑到目前我国人口和土地的现实国情,支农行业仍将长期受到国家政策的大力支持,该行业的长期发展有一定保障。

第二,受益于扩张性财政政策的投资品种。在国际金融危机不利影响日益加深的形势下,2008年11月5日召开的国务院常务会议提出实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,出台更有力的扩大国内需求措施,加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建,促进经济平稳较快增长。随后,中央政府提出了4万亿投资刺激计划,其中铁路、公路、水利、电网等重要基础设施领域新增9100亿元。显然,相关行业将从国家这些扩张性政策

中获益,因此精选这些行业中的龙头品种无疑是最佳投资选择之一。但是,由于宏观经济政策效果存在一定的“滞后效应”,时机选择也将是非常重要的投资因素。

第三,反周期扩张的周期性行业龙头品种。从投资角度来看,典型的周期性投资品种在行业景气下降时盈利和市盈率往往同时下降,而在行业景气回升时盈利和市盈率又往往同时提升。因此,对于财务健康而又敢于在行业景气低迷时进行扩张的龙头企业,我们必须给予足够的重视,这些企业往往是未来景气回升时的“黑马”。在上一轮牛市中,中信证券、海螺水泥等都是最好的投资案例。如果在金融危机中后期提前布局这些周期性龙头品种,未来获得的收益往往是惊人的。

第四,受益于未来通货膨胀的大宗商品龙头品种。在这场严重的金融危机中,世界各国央行旨在救市的大规模注资、大幅降息等举措将有可能加大未来的通货膨胀压力。通货膨胀归根结底是一种货币

现象,很大程度上不过是流动性过剩的表现而已。随着未来世界经济逐步复苏,如此之多的流动性将不得不寻找出路,大宗商品很可能是其中选择之一。因此,专业投资机构在合适时机布局这类龙头品种是非常有必要的。

最后,受益于事件或政策的各种主题型投资机会。如果未来国内A股市场逐步回暖,我们预计各种主题型投资机会带来的收益也将不菲。2009年国内A股市场可能存在主题投资机会有:上海迪斯尼、世博会、央企整合、医改、三农等等。然而,这些主题性投资可能都只是中期的交易型机会,时机选择更为重要。

(注:金融危机带来的投资机会(一)请见基金周刊2月16日9版)



■汇添富之投基有道

## 投资不可无信心

◎刘劭文

投资理财其实也是一门特殊的高难度艺术,很多时候我们缺乏的既不是资金也不是机会,而是战胜自我的信心。越是在恶劣的市场环境中,投资者越是要树立坚强的投资信心,只有战胜自我,才能迎来胜利的曙光。

让我们回想当年,2005年6月6日,当千点论成为活生生的现实,股指创下998点新低时,不知多少投资者在大盘破位后信心尽失,甚至认为行情还将进一步下跌。但事实却是,当日的998点成为中国股市历史上至今最大一轮牛市的新起

点。在证券投资中,信心往往可以左右投资行为,最终将影响投资命运。“失去信心的投资注定与失败结缘”,参与股市投资必须要树立坚定的投资信心。

“虽然股市会回落,但不要对股市失去信心,从长远而言,股市始终是会回升的,只有乐观的投资者才能在股市中胜出”,这是被福布斯资本家杂志称之为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”的约翰·邓普顿的名言。无论遭遇何等暴跌重挫,对市场一直保持乐观自信的精神,堪称是他取得辉煌战绩的精神支柱和投资信仰。

投资也好,理财也好,心理因素在其中的影响绝对不容忽视。人们往往在市场大涨时盲目跟风冒险,在市场低落时丧失投资信心。殊不知信心才是投资理财中最宝贵的财富。通过信心,投资者才能帮助自己在处境不利时战胜恐惧、克服犹豫;通过信心,投资者才能帮助自己从容应对股市中的种种突发事件和不利局面;通过信心,投资者才能帮助自己坦然度过市场黎明前最黯淡的时光,做好准备迎接新一轮曙光的到来。

长期投资是投资者几乎人尽皆知的原则,但知易行难正在于

难以树立起真正强大的信心。当前全球金融危机仍在蔓延,A股市场也遭遇了罕见的剧烈重挫。许多投资者谈股色变,对投资理财已是望而生畏。天地至贵是信心,千金难买一自信,在危机中仍能保持对未来经济发展和市场增长的信心,能够沉着应战不惧震荡的投资者,必将在若干年后收获自信的灿烂馈赠。

■光大保德信基金  
投资者教育专栏

## 精选股票品种 追求长期收益

◎光大保德信 许春茂

虽然2009年的中国股市乍暖还寒,但投资者对基金这样一种长期投资工具的关注再度升温,作为基金管理人,虽然经历了08年市场剧烈的波动,但丝毫不改变我们对基金长期投资的坚持。放眼更长的时间来看,作为股票型的投资,从更宽的范围来说,社会在进步,经济总是在发展的,企业利润总是在增加的,作为股票型基金基本上是跟踪全市场的,会分享到市场的系统性的提升。归纳下来两句话,第一,基金作为长期投资的工具,这个概念不会因为08年市场剧烈的波动就发生变化。第二,作为一个长期投资者来说,股票型基金从长期来看依然是一个不错的选择。

当然,今年宏观经济形势仍然偏紧,从外国因素看,在预期“第二波金融危机”袭来的恐慌下,全球股市纷纷暴跌,美国股市不仅创下本轮调整以来的新低,同时也创下了近12年以来的新低点。而从国内因素来看,央行严查票据融资的传闻、IPO重启传闻、主要原材料,如钢材价格在2月份的下跌幅度等。种种因素导致A股市场信心明显受到冲击,获利回吐压力骤然增加。而更深层次的因素在于由于老的激励因素已被充分预期,相关上市公司的估值也遭到一定程度的透支,而新的激励因素的前景还不明朗的情况下,投资者对其能否兑现尚存疑虑,从这个角度看,市场经历调整在所难免。

但是,这样的市场情况下,依然会有选股创造收益的机会。不过由于急速下跌后市场风险有所释放,可以对未来市场持相对谨慎乐观的态度,在一定点位和估值水平下将有一定投资机会。A股自去年11月中旬开始的反弹将经历三个阶段,相应的推动因素分别为:库存回补,订单复苏,毛利恢复。随着回补库存所带来的需求恢复毕竟是暂时的。短暂的兴奋后,人们将开始担忧需求回升的可持续性。这意味着,证券市场的关注重点将从库存回补,开始转向对订单(需求)能够真正复苏的期待,不过我们对订单复苏的关注将主要集中在内需行业和优势企业上,而不是对订单有所复苏有广泛的乐观预期。

我们还期待市场的另一新激励因素来自政策层面。一年一度的全国两会拉开帷幕,保增长、促就业、促农民增收、社保改革和社会维稳都是今年“两会”重要议题。伴随着国际金融危机的爆发和蔓延,中国经济面临困难时期,在此背景下召开两会,对于资本市场来说有着更加深刻的意义。

(作者为光大保德信投资总监、均衡精选基金基金经理)

