

# A股还在恢复期 仍愿维持高仓位

——对话中邮基金总经理周克

“有人认为中国股市又开始吹一个巨大的泡泡了,我觉得还没到这个时候,目前的中国资本市场还在恢复期”,这是中邮基金总经理周克上周接受基金周刊记者采访时对当前市场发表的最新评价。以牛市业绩著称的中邮基金今年以来再次用骄人的业绩证明了其在市场上升周期过程中的主动管理优势。截至2009年7月23日,公司旗下中邮核心优选股票基金今年以来净值增长率达到102.66%,成为今年首只业绩翻番的主动管理型基金,中邮核心成长股票基金今年以来净值增长率也达到了83.58%。尽管只有两只基金,且长期关闭申购,目前中邮基金资产管理规模仍达416亿(截至6月30日)。

◎本报记者 王文清

## 中国经济复苏确立 通胀还不到时候

**基金周刊:**大家比较担心资产泡沫的再次滋生,比如近期主要城市房价的急速上升,同时股票市场也已经较年初实现了大幅度的增长,不少专家也提出了适度修正目前货币政策的建议。您是如何看待上述问题的?

**周克:**我认为中国资本市场目前仍处在恢复期,并没有到说已经到了泡沫泛滥的地步,众多的百姓,如果从前年底开始算起的话,还都在赔钱,这是一个事实。更何况任何市场,有一点泡沫不怕,我认为股市也好,房市也好,都是正常的。一个市场如果从来都一点泡沫没有,我觉得这个市场也就没有什么可参与的了。

首先对中国经济的增长前景我并不悲观,中国这个市场太大了,本身它并没有受国际经济危机影而变成一个重症患者,中国没有到那个程度,依我看来就是一场感冒而已,再加上政策开路,很快就能恢复过来了。我们前两天和业内一些人士在一起探讨经济形势,“中国已经走出来了”——我们结论是一致的。从目前来讲,我觉得今年下半年中国的很多行业,依然是可以高速增长的。

通货膨胀的问题我觉得是这样,很多数据出来之后,我相信国家会有一些的措施,如果通胀真是已经产生了,那么我相信国家会有一些的措施来制止过度的通胀。我觉得这是要靠数据和实地的调研结果说话的。我们必须把宏观和微观结合在一起。以前我们拿着美国的经济史作为我们国家的教科书,在目前这个阶段当中,我可以这么说我们的发展已经没有教科书了,我们一定是结合自己的经济水平去修正自己的货币政策。在目前来讲,我认为有这种倾向,但是说我们一定要走上全面通胀的程度,我觉得目前还没有到这个时候。

关于市场扩容和大小非减持的问题,我觉得首先要看整个市场的运行形势是否健康,如果我们整个的资本市场还处于一个比较健康的发展时期,那么我认为资金供给不会出现问题,目前流动性仍很充裕。



## 上半年看汽车下半年看房子

**基金周刊:**您认为下半年中国经济能否持续复苏关键要看哪些指标和行业?

**周克:**上半年汽车消费是一个重要的指标,那么下半年,我重点关注就是房地产市场。房子到底卖出去卖不出去?量到底能不能放出来?因为房地产行业所代表相关的行业高达27个。下半年经济是否能企稳恢复,我觉得一个关键的指标就是房地产行业,看看房地产有没有可能持续恢复。

**基金周刊:**如果没有持续性的恢复呢?

**周克:**我觉得目前应该是没有这种可能性。至少从我周围现在,大家又开始掏钱去买房子了。而且据我所知,每个月的房地产销量,比以前都是在递增的。没有销量,它的价格是涨不上去的。所以目前

来讲,我觉得上半年大家可以看看汽车,那么下半年去看看房子。

关于房地产市场,我的看法是随着中国在整个世界地位的建立,与中国相关的各个领域都有一个重新评估的过程。从当前中国综合国力来讲,我相信房价只可能涨不可能跌。除非说中国经济有一天衰退了,那时候不用去控制,房价自然就下来了,只要它在世界上的影响力下降了,排名下降了,聚积财富能力下降了,这些城市的房价自然就下降了。我觉得像北京也好,上海也好,深圳也好,广州也好,他们的发展潜力全世界都在关注。北京、上海已经变成了一种国际性大都市,它的刚性需求绝对不是只来源于老百姓的,它来源于整个世界的,所以它的价值一定会上涨。

## 除非市场急速冲高 目前阶段暂不减仓

**基金周刊:**目前阶段中邮基金是否还会继续坚持高仓位运作?

**周克:**目前整个市场情况还是比较好的,我们判断这个形势下我们的仓位应该没有什么太大的风险。当然我们本身也希望整个市场不是一种急速冲高。维持较高股票仓

位,首先需要对国家的经济形势能够准确判断,我们的第一只基金,第二只基金都已经达到85%以上仓位的时候,很多基金还只到7成的仓位。我们是这样,基本上从去年年底基本上就已经属于高仓位运行。目前来看我们对国家经济形势是判断对了。

## 看重长期业绩坚信价值投资

**基金周刊:**我们看到中邮基金在投资上属于比较积极主动的类型,您对公司的这种投资风格和理念是怎么理解的?在市场的不同阶段这种风格都可以适用吗?

**周克:**我们公司未来还是延续以企业业绩作为驱动的一种投资方式。从公司内部来讲,今年我们的研究员任务是非常非常重的,也非常非常辛苦,调研了大量的上市公司,并且对上市公司进行了深度的挖掘,基本上为我们投资奠定了一定的基础。

我们认为,我们不应该说时间改变了,我们的投资理念就变了,我觉得这个是不对的。公司成立三年了,三年当中,成立第二年和所有的公司一起经历了全球的一场经济危机,这场经济危机对于很多公司,我相信基本上所有的公司都是第一次经历,各公司应对的策略也有所不同,我也想问一句,在

去年的经济危机当中,是不是空仓就是一种正确的做法,如果说去年的经济危机当中,如果我没有记错的话连巴菲特的资产也在大幅缩水,这是事实吧,巴菲特的投资理念是不是就改变了呢,我相信没有。

如果投资的回报你只看它一年的话,我觉得意义不大,至少应该拉长一段时间看,我们三年当中,头一年我们的一只产品就排到第二名了,去年那场危机我们在倒数几名位置上,今年至少上半年这个排行榜我们还站在股票型基金的排行榜的第一位,我不能说接下来我们的基金是不是还能在这个位置待多久,但是我认为是简单将一年半载的这种判断作为对这个公司风格的判断,我觉得至少还为时过早。但是,不管时间怎么变,我们自己的投资理念是不会变的。简短地说“价值投资”就是我们的投资理念。

## 赚钱才是硬道理 咬定股基不放松

**基金周刊:**中邮基金前两只产品都是股票方向的,听说公司准备的下一只产品也是以权益类投资为主的基金,是不是未来我们中邮基金会逐步发展成以股票投资为主的基金管理公司?

**周克:**如果大家还认为中国资本市场处于一个发展期,那么你还看好中国的行业,看好中国资本市场,看好中国的国民经济,我觉得多发几只股票型基金是没错的,只要长期看好。如果说你长期看好不好,不能判断是否能够给基民赚钱,那么你干脆去发其他的一些产品。目前对于中国的宏观经济也好,对于具体的行业也好,对于整个中国的资本市场也好,我们都是长期看好。我们认为在这个时期,发股票型的产品要比发其他类型的产品更能给投资者带来收益。

我们的主要业务是理财,希望能给投资者带来更大的收益,在长期看好的基础上,我们认为目前二级市场应该是更好的投资平台。

关于为什么不像大部分公司一样同时发一些固定收益类产品,把产品线布全,除了上面的原因外,中邮基金公司不追求资产规模也是重要的因素,否则我们旗下基金不会一直处于停止申购状态。以目前的业绩,如果打开,我相信申购量应该会相当不错的。我们关注是为买了中邮基金产品的基民负责。比如今年3月份的恢复申购,只是针对老基民。将来发行新的基金产品让投资者参与进来,新的基金也会看市场行情适时停止申购,保护基民利益。如果市场没有变化的话,我们将来新基金的方向还是要控制规模,如果到一定规模,我必然要封闭。我必然要保障老投资者的利益,如果有收益的话,一定会给大家分红。应该这么说,对于新产品这方面,比如说在去年的市场情况下,我们对发一个新产品比较担忧,现在市场环境下,比如说我们现在确定要发了,我们可能就是发行几天,绝不打持久战。因为本身我们追求的,不是简单的规模。