

# 罗杰斯:从未想过要卖中国股票

尽管近期A股的波动令部分国际上的中国股票基金大幅缩水,但投资大师罗杰斯仍不改其对中国股市的看好。昨天在新加坡接受当地媒体采访时,罗杰斯再次强调,他已经清空了几乎所有新兴股市的仓位,但是中国例外,他表示,自己从未想过要卖出中国股票,除非中国股市今年再和去年一样翻倍,否则他会选择坚定持有。

## 新兴市场已过度开发

“我已经抛出了几乎所有新兴市场的股票,”罗杰斯周一在新加坡对媒体说,“现在,有近万名年轻的MBA们频繁穿梭于各个新兴市场(追逐那里的投资机会)。这些市场都已被过度开发,所以我选择清仓。”他并没有特别指明,自己已撤出哪些市场或资产。

今年以来,摩根士丹利资本国际新兴市场指数上涨了17%左右,是发达市场的两倍,后者的涨幅仅为8.2%。而自2001年以来,新兴市场的表现几乎每年都超过了发达市场。今年,巴西、中国、印度以及马来西亚等新兴市场的股指都曾创下纪录新高。然而,伴随着股市的持续大涨,投资人的风险意识正在逐渐提高,相关的股票基金也在不断出现净流出。

据美国基金研究机构新兴市场投资基金研究公司EPFR统计,在今年上半年,全球新兴市场股票基金共吸引了6.96亿美元的资金流入,而去年同期这些基金吸引的资金流入则高达65.3亿美元。在除日本之外的亚洲市场,今年上半年以该地区为投资目标的股票基金出



罗杰斯表示坚定持有中国股票 史丽 资料图

现了13.28亿美元的资金净流出,这与去年投资人竞相抢购新兴市场股票的盛况形成鲜明对照,去年,日本之外的亚洲新兴市场股票基金吸引了高达101.7亿美元的资金净流入。

值得注意的是,在上次的“5·30”大跌之前,也有数据显示国际投资人大幅撤出中国概念股基金。据EPFR对全球范围内近万只投资基

金的跟踪调查,在5月份的第二周,国际投资人从EPFR中国股票基金中累计撤出了5.74亿美元资金,这也是此类基金自今年1月中旬以来首次出现净流出的现象。

而在此前,中国股票基金一直是EPFR全球分类基金中为投资人带来最高收益的一类,但随着投资人风险意识上升,一些人将资金从中国等新兴市场撤出,转而投向被

认为更安全的发达市场。

## 从未想过要卖中国股票

不过,即便如此,罗杰斯仍不改对于中国股市的信心,哪怕是近期的连续调整,也没有丝毫改变罗杰斯持有中国股票的决心。

早在今年3月中旬,罗杰斯就放出话称,他已经卖掉了所有新兴市场的股票,除了中国。但相比当时的

持续上涨,现在A股的市场状况显得不那么乐观。在5月30日的大跌前,上证指数一度摸高至4335.96点,不过,自那以后,股指连续调整,至今已累计下跌12%左右。

但在昨天,罗杰斯再次重申,他依然没有卖出中国股票,也从未想过要卖出。“我唯一——一个没有卖出的市场是中国,”罗杰斯昨天说,“我也从来没有想过要卖出中国股票。但是,如果中国股市今年再翻倍,那么泡沫就将全面形成,我将不得不选择卖出。”

今年迄今,上证指数上涨了43%左右。而在去年全年,该指数的涨幅超过130%。按照市盈率计算,A股已成为全球最昂贵的股市之一。目前,沪深300指数的平均市盈率约为41倍,几乎是摩根士丹利资本国际亚太指数的两倍,而美国的标准普尔500指数市盈率为18倍左右,欧洲的道琼斯斯托克600指数则为15倍左右。

今年年初,罗杰斯曾因为在接受中国媒体采访时暗示股市泡沫而成为焦点人物。当时他说:“当市场处于这样的歇斯底里的状态的时候,人们必须非常小心,也许应该什么都不买,我就什么都不买,但是我也没有卖,我不是说市场不能继续上涨了”。而在3月份,罗杰斯再度就中国股市发表讲话称,即便中国股市可能因为受美国经济和金融市场拖累而下跌30%到40%,他仍将坚定持有。

曾成功预言了始于1999年的商品牛市的罗杰斯还表示,他看好农产品、黄金和水务公司,这与他之前的一贯看法相符。

(朱周良)

# 养老保障方式进入多元化时代

◎本报综合报道

“养老金”、“老龄化”、“对老年人的关怀”,这些字眼已经成为媒体频频出现的词汇。“老有所养”是人类社会追求的目标之一,发达国家也不例外。目前这些发达国家的养老制度正迈入日趋多元化的时代。

## 美96%在职员工参加社保

美国社会保障制度覆盖面广,涉及社会生活的各个方面,是美国规模最大、影响最广泛的社会养老机制。据美国社会保障署提供的资料,美国目前约有1.63亿在职人员参加了社会保障体系,占全国所有在职人员的96%。有单位的在职者将收入的一定比例作为社保税和医疗保障税(医保税)上交国库,单位另为其缴纳相应比例的社保税和医保税。

按照规定,任何人只要累计工作满10年,缴纳了总共40个“季点”(每工作3个月算一个“季点”)的社保税,退休时就有资格享受社保福利,但提前退休者的福利额将适当扣减。大多数残疾人只需在10年内缴纳20个“季点”的社保税,即有资格享受社保福利,但年轻时即为残疾人者需缴纳社保税的“季点”可少于20个。

## 瑞士养老支柱面临挑战

瑞士的养老保险制度建立在由国家、企业和个人共同分担、互为补充的三支柱模式上。近年来,随着瑞士人口出生率降低、老龄化趋势不断加剧,养老金短缺问题日益引起人们的关注。

瑞士养老保险制度的第一支柱是由国家提供的基本养老保险,其全称为“养老、遗属和伤残保险”。

瑞士养老保险制度的第二支柱是由企业提供的“职业养老保险”。

瑞士养老保险制度的第三支柱是各种形式的个人养老保险,这是对第一和第二支柱的补充。

## 德国力促“补充养老保险”

德国政府在维持法定养老保险主导地位的同时,也采取措施鼓励人们更多地参加“补充养老保险”。

为了防止雇主因宣布破产而无法支付养老金的风险,德国设立了雇主组织的养老保险基金会作为担保机构,规定开办企业养老保险的雇主有义务向担保机构投保,如果企业破产导致无法支付本企业的补充养老金,则由该基金会支付。此外,私人养老保险也能得到国家补贴。

# 本周再议息 欧洲两央行各有难处

## 欧洲央行要学美联储?

和英国的情况类似,市场对于欧洲央行本周的利率决策同样有着明确的预期,即该行本周将维持利率不变。不过,在经过了2005年12月以来的8次加息、将利率水平提高一倍之后,有分析认为,欧洲央行行长特里谢将不得不开始考虑,如何降低市场对于持续紧缩的预期,以及是否需要和美联储一样,暂停加息步伐。

上月6日,欧洲央行宣布,将欧元区主导利率提高25个基点,至4.0%,达到6年来的最高水平。特里谢在会后举行的记者招待会上说,欧元区的货币政策“仍然处于温和状态”,这被认为是还有可能加息的信号。

不过,一些分析师日前指出,欧洲央行在本周三即将公布的季报中,可能会弃用“对通胀高度警惕”的措辞,而效仿美联储采用更为模糊的字眼,因为该行的8次加息已经开始对欧元区经济产生影响,欧洲经济可能也已到了和去年8月美国经济类似的一个微妙阶段。

业内人士指出,尽管市场可以较为自信地预计欧洲央行会在5日的会议上维持利率不变,并且多数人预测在此之后将至少加息一次,但可能难以预测央行更进一步的动向。

德意志银行预计欧洲利率将在4.25%的水平见顶,荷兰银行则预计在明年中期前欧元区利率将达到5%。法国巴黎银行驻伦敦首席经济学家Paul表示,欧洲央行已经到了不能想当然地加息的时候了。他指出,对欧元区而言,中性利率应该在3.75%至4.25%范围内。

对对冲基金ECU集团驻伦敦首席经济学家Mackinnon则表示,欧洲央行连续加息的步伐即将停止。

## 印度主要股指近期有望创新高

印度股市主要股指上周收盘与历史新高已相去不远,此间主要商业媒体及分析人士指出,由于股价估值合理,加之各项经济数据良好,印度股市近期可能将创新高。

印度《商界》日前报道说,本国股市可能将继续维持目前的上升趋势。报道认为,两个重大利好将有助于牛市提供有力支撑,其一,印度气象部门表示,季风带来的暴雨将比预期有所减弱,因此印度遭受的自然灾害今年有望减轻;其二,印度通货膨胀率在进一步走低,因此印度央行近期几乎不可能上调基准利率。

印度《商业旗帜报》网站最近也报道说,交易量放大伴随着个股普涨已成为印度股市典型的牛市特征。印度许多基金经理还提到,目前印度股市估值合理。数据表明,印度主要股指孟买证交所敏感30指数(Sensex30)所有成分股公司目前的平均市盈率仅为20倍左右。

## 卢比升值 印度IT业承受压力

最近一年时间里,印度本币卢比对美元升值显著,导致印度支柱产业之一的IT服务业承受巨大压力。上周五,卢比对美元汇率达到40.7比1的高位,与今年年初水平相比升值近10%,较去年同期涨幅更达14%。

对于严重依赖海外市场的印度IT产业来说,卢比升值削弱了其产品和服务在海外市场上的竞争力。即将发布季度财报的印度IT企业Mindtree咨询公司负责人悲观地说:“(经营业绩)不可能超出市场的预期。”

卢比升值的负面影响几乎波及整个印度IT产业,包括塔塔咨询公司、印孚瑟斯技术有限公司(In-fosys)和维普罗公司(Wipro)等在内的印度顶尖IT公司无一幸免。对于这三家企业而言,外汇收入分别占到了其收入总额的51%、56%和35%。

法新社报道说,外国直接投资大量涌入印度是导致卢比升值的一个重要原因。据相关统计,在到今年3月底结束的上财年,印度吸纳的外国直接投资较前一财年增长近两倍,达到160亿美元。(以上均据新华社电)

# 两岸资本市场及电子产业论坛暨2007中期投资策略报告会

2007.7.9-7.10 中国·上海

## 会议议程

**一、策略及两岸论坛**  
东方证券2007年中期A股策略  
从台湾经验看大陆资本市场  
两岸投资高峰论坛

## 拟参会上市公司

长城信息 宁波韵升 士兰微 航天电器 铜峰电子 三佳科技 长城电工 浙江阳光 深天马 安彩高科 中科英华 美的电器  
青岛海尔 TCL 彩虹股份 华微电子 网盛科技 横店东磁 亨通光电 有研硅股 大族激光 长城开发 金蝶软件 天津普林  
晶源电子 方正科技 综艺股份 拓邦电子 实益达 风华高科 东方钨业 无锡尚德 潮电股份 华仪电气 四川长虹

## 会议联系人

刘慧明: 021-63325888\*6053; 13501925534 liuhuiming@orientsec.com.cn

请参会者凭邀请函入场

主办单位:



媒体合作:



网络支持:

