

双倍上调准备金率 基金怎么看

◎本报记者 周宏

上周召开的中央经济工作会议提出的系列政策导向,在周末即开始落实。上周末,中国人民银行决定从2007年12月25日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。这是央行今年第十次上调存款准备金率。此次调整后,存款准备金率达14.5%,创20多年来新高。

面对十年来首度明确提出的从紧货币政策环境,以及接下来可能连续推出的防止经济增长由偏快转为过热、防止明显通货膨胀的系列宏观调控政策,基金业怎么看?怎么想?将来会怎么做?必然是市场和基金所高度关注的,自然也成其为本期《基金周刊》的关注重点。

货币从紧不等于熊市

浦银安盛基金副总经理、首席投资官张建宏认为,从紧的货币政策并不意味着熊市。美国在2003年之后曾经连续十多次抽紧银根,联邦基金利率一路从不足1%提高到5.25%,并长期保持在高位,但同期股票市场是走好的。

他认为,决定股票市场方向最关键的因素是经济本身增长的情况和企业盈利的表现。货币政策仅是股票市场的外部环境因素。考虑到中国经济良好的长期增长前景和目前温和通胀背景,股票资产仍应该是居民资产配置的主要比例,资产不断升值的大趋势没有改变。

不过,张建宏认为,市场前期非常大的涨幅,以及目前较高的估值水平,使得投资组合的重要性大为提升,满仓股票的策略并不适合大部分投资大众,适当的对股票资产(包括股票基金)、债券、现金、乃至房地产进行组合非常重要。另外如



果市场估值水平在未来有大幅提升,那么灵活调整组合的意识也非常重要。

消费品成为市场关注重点

相应于最近频出的经济新政策,股票基金调整组合的步骤也在不断进行。来自业内的信息显示,消费品、银行、以及部分资源股成为业内一致看好的行业品种。而机械股、房地产股则可能是基金业内争议最大的品种。

基金对于消费品的看好是非常明显的。在宏观调控风头越来越明显,中央明确提出“防止经济增长由偏快转为过热、防止明显通货膨胀”的宏观调控首要任务和“控总量、稳物价、调结构、促平衡”的宏观调控基调情况下,基金投资组合由周期

类股向非周期类股转移,由对宏观调控敏感的股票转向业绩受宏观调控影响较小的公司的迹象非常明显。而消费品业绩增长的稳定性显然是最强的。

同时,银行等业绩增长相对明确的行业也受到市场和机构的追捧,这也是本轮调整,银行股的调整幅度普遍不足20%,大大好于周期类股票40%~50%调整幅度的重要原因。一些基金经理认为,银行股尽管和经济增长大环境密切相关,但确是明年业绩增长最确定的板块,因此配置力度较大。

年末局面会有所改善

来自业内的信息显示,目前基金的持股规模相比前期有了一定的上升,虽然总体升幅不大,但和前期单

边减持的环境已有比较大的差别。临近年末,市场环境有改善迹象。

汇丰晋信基金认为,虽然上证综指在11月创下了13年来的单月最大跌幅,市场风格发生转换,由“二八”转为“八二”现象,地产、能源、有色、建材、保险、证券等板块带头调整,但主流板块的业绩增长预期和市场资金力量格局没有发生根本改变,短期调整不改其长期强势。

宏观面上来看,投资增速强劲反弹,通胀从食品领域开始扩散,但出口增速进一步回落,工业增加值也在减速。冷热不均均是经济结构性矛盾的反映,经济运行的内外变量数在增加。可以期待的是消费增速的提升。他们认为,未来市场流动性仍显疲弱,但已比11月有所好转,随着市场回调到位、政策面回暖,局面会有所改变。

品味市场

品味市场

大举买入。不变的是中国石油这家公司,而变化的是投资人的心态,梦想中石油翻版中国神华而成为“神话第二”,正如佛经所言:“风动,还是幡动?”

如果坚持长期投资,其要义在于“不动”。而中线投资的话,则要充分了解市场的品味,了解其长期与短期的变化,而这正是所谓“永恒的魅力”所在。

在通货膨胀和流动性充裕的背景下,此前一段时间我们充分地投资于以下两条主线,即:资源类和重资产类。

选择资源类,是因为在温和通货膨胀背景下,当社会整体经济相对物价持续上升时,资源价格亦不断膨胀。经验表明,在温和通货膨胀期间,股价涨幅较大的便是资源类股票,如煤炭、油气、有色金属、不动产等。另外,从政府推动节能减排政策看,也需要借助资源的价格杠杆作用,以此来形成全社会节约资源和科技进步的风尚。

而选择重资产类,则是因为在

通货膨胀时期,重资产且销售规模大的上市公司将受到投资者追捧。供给方面,我国2003年的宏观紧缩政策连续关停了很多项目和产能,最具有代表性的就是对江苏铁本项目的查处;同时上游资源价格,如土地、建材等,近年来连续上涨,极大地提高了外部新增产能的生产成本,重资产产业的准入门槛大幅提高。此外,政府提高了节能和环保的准入门槛,造成大量的新增产能计划无法开工。因此,重资产类上市公司更能够在短缺经济中获利,而缺乏品牌等特质的轻资产类上市公司在本轮经济周期中容易受到竞争者的侵蚀。

值得注意的是,股票市场有时会对同样的事件在不同时点做出截然相反的反应。例如,资产注入和定向增发的题材在前期市场中被充分认同,而在近期则被认为圈钱和套现;再如,前期市场中对于2008年甚至2009年的业绩作为判断的基础,戴上了“高倍望远镜”,而近期市场调整,市场又开始重点分析

2007年和2008年的业绩,患上了“近视眼”;再如,前期市场充分喜欢资源类公司,而近期该类公司却又全面退潮。凡此种种,不胜枚举。作为专业投资者要品味市场的变化与格局尚如此不易,更遑论业余投资人。因此,投资基金依然是多数人较好的选择,对于大多数的基金来说事先根据情况拟定一个投资基金计划并执行就可。

而对于专业投资人来说,则要尽量做到了解市场的口味与趋向,在进退中保持自如,在市场彷徨中保持独立,在市场贪婪时保持恐惧,在市场恐惧时保持贪婪,在市场波动中不迷失自我。如此,专业投资人才能在短期收益与长期收益中取得平衡,才能更好地回馈基金持有人。

交通银行 诚信百年 专业理财
客服电话:021-01055200 公司网站:www.bankofcommunications.com.cn

资金观潮

资金面临外部压力

◎本报记者 周宏

在上周初召开的中央经济工作会议,以及周末再度提高存款准备金率等举措,都表明资金面过度宽松的局面在短期内遭遇的重大压力。

公开报道显示,中央经济工作会议的主要内容是以下几个方面,宏观调控首要任务:防止经济增长由偏快转为过热、防止明显通货膨胀;宏观调控基调:控总量、稳物价、调结构、促平衡;明年实施稳健的财政政策和从紧的货币政策;进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用,严格控制货币信贷总量和投放节奏;严格控制新开工项目,防止投资反弹,促使经济增长保持在合理水平;采取有力措施抑制价格总水平过快上涨。

这很可能意味着,明年的资金面水平将比现在预期的要差一些。而目前看来,季节性低估因素,很可能还要持续一段时期。

而在上周,近期基金集中发行募集期的第一个答案揭晓。南方隆元基金在提前结束募集的背景下,募集基金份额为92.64亿,低于预期,最终的募集总份额,也没有达到募集上限总份额150亿份。这档业内最强的销售案例,获得上述结果也恰恰说明了目前基金募集环境的艰难。

当然,好消息依然存在,整个市场在经历了相当一段时期的入市冷场之后,南方隆元已经于上周通过会计事务所的检验。新基金的建仓工作已经展开,这对市场来说利好意味颇为浓厚。

另外,日前部分基金公司发布公告,华夏优势增长、华夏回报基金开放申购、转换转入和定期定额等业务,上投摩根恢复中国优势基金和阿尔法基金的日常申购业务。以及国海富兰克林基金发布公告,该公司从2007年12月10日开始将运用自有资金通过代销机构申购旗下富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金,申购额度达到6000万元。

上述行为的募集资金尽管规模不如新基金,但是,在如今相对偏紧的世道,上述申购无疑对于场内资金面有“聊胜于无”的作用。而背后,至少表明基金经理对于目前的市场机会有一定信心。这无疑是比较关键的。

总体来看,目前阶段资金面向下调整已经成为趋势,明年更为紧张也是基本确定的事实,而在这样的大环境下,年前的资金面将较为宽松,局部行情的资金准备应已到位。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
中邮核心成长	149.57
华安策略优选	111.26
光大保德信优势	99.06
华夏复兴	49.99
南方全球精选	299.98
华夏全球精选	300.55
嘉实海外中国	300.93
上投亚太优势	300
长盛同德主题增长	108
南方隆元产业主题	92.64

华宝兴业多策略增长基金经理 牟旭东

“长期看,股票市场是称重器,而短期来说,则是投票器。”这是格雷厄姆的名言,因而坚持价值投资理念,寻找持续增长的公司并长期持有,一定能够战胜市场。巴菲特秉承的就是这种理念并取得了巨大的成功。但对于大多数的投资人而言,“寂寞”和“坚守”也是最难以做到的。就拿眼前的中国石油来说,巴君在14元左右就出清了H股,而在其A股上市首日竟有人在40多元