

# 基民对“3000点投基是否安全”分歧大

◎见习记者 徐婧婧

上周沪深大盘经历了探底后的大幅回升。上证综指盘中跌破3000点后,在政策面的配合下促发了一波强劲回升,成交急剧放大。受此影响,上周中国证券网的调查显示,基民对“3000点投基是否安全”存在较大分歧,认为3000点投基“安全”的基民,与认为3000点投基“不安全”的基民的数量不相上下,比例基本持平。

上周中国证券网进行了“3000点投基,你是否觉得安全”的调查,获得了投资者的广泛关注,共有12341名基民参与了此次投票。结果显示,有5718位基金投资者认为3000点投基不安全,这部分投资者占全部投票人数的46.33%。另有

5487名投票者觉得3000点已是安全点位,可以放心投基,占投票者总数的44.46%。另有1136名投票者表示,“看不清”,不知道投基是否安全,这部分投资者占到全部投票者总数的9.21%。

业内人士认为,2008年的股票市场中,资金面的形势也不容乐观,特别是在未来经济与企业基本面不明朗的时候,更加放大了大小非减持对市场的影响。2007年的大小非减持比例也相当高,但是由于当时经济形势较好,企业的盈利预测不断上调,因此实际上减持的比例数远低于可流通股,但是在2008年经济增速下降的预期下,越来越多的大小非选择了获利了结,这也直接带来2008年股票市场上的资金压力。

大成基金在其近期的一份报告中表示,对于未来的市场他们并不悲观,特别是在前期市场已经通过比较激烈的方式反映了潜在的风险后,未来各种不确定性也许带来的是机遇而不是风险。无论来自于经济基本面还是资金供求面的压力,都不能对近期的快速下跌做出合理的解释,这也就意味着市场在变化过程中往往会过度反应,而一旦经济与资金面的变化好于市场预期,可能会带来市场反转的催化剂。其中可能出现的事件包括:美国经济衰退程度小于市场预期、中国通胀水平低于市场预期、宏观紧缩政策放松、中国经济下滑程度小于市场预期、央企减持条例规范化等等。但是各种催化剂短期内出现的可能性较小,市场需要用时间来换取空间,等待各种

不确定因素的明朗化。

专家同时提醒投资者,在2008年的市场中,对于投资者更具挑战性的机会莫过于参与市场博弈,把握市场上的超跌机会。比较而言,目前一部分周期性行业的估值水平已

经与国际接轨,但是市场对未来的盈利预测持怀疑态度。在下半年经济形势更加明朗后,如果美国与中国经济形势好于市场当前悲观预期,那么前期超跌的周期性行业存在较大的投资机会。

本次共有12341人参与了投票  
3000点投基,你认为安全吗?

不安全	5718票	46.33%
安全	5487票	44.46%
不知道	1136票	9.21%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动  
每周四下午2:00-3:00

你有什么话题,欢迎来信告诉我们  
E-mail:jjzk@ssnews.com.cn

## 嘉宾观点

### 股市是经济的晴雨表



孙嘉倩

国海富兰克林基金公司市场总监。明尼苏达州立大学金融投资专业MBA。明尼苏达州GOLDEN GOPHER成长基金任基金经理。2004年9月进入国海富兰克林,负责市场营销、产品设计、客户服务。

长期来看,中国都将是世界上最大的经济体之一,在很长的一段时间里,也都会是经济增长最快的国家之一。股市是经济的晴雨表,先行指标,长期也是看好的。在投资世界里,长期的趋势是很容易判断的,一般也比较正确。然而短期走势的判断却几乎是不可能的,就像这次的反弹,从短期看,可能是一个机会,也可能是阶段性高点,但是如果你从长远的角度来看,肯定是一个相对低的点位。

股票的收益和风险都大于基金,因此如果市场大幅度反弹的时候,买股票的收益确实可能是超过买基金的。但是,千万不要忘了,股市的风险很大,如果市场不是向上而是向下,股票投资所带来的损失可能也会大于基金投资。

从投资报酬的角度来看,海外市场不一定超过A股市场,但是从分散风险的角度来看,海外市场与A股市场具有很强的互补性。因此如果是为了分散风险,把鸡蛋放在不同的篮子里,ODII基金是很好的选择。

### 基金没有绝对好坏之分



吴天宇

国泰君安证券研究所基金研究员。上海财经大学经济学硕士。2006年2月起任职于国泰君安证券研究所,目前从事基金研究。

不能以某一较短时间内基金净值的涨跌幅度来判断基金的好坏。基金没有绝对好坏之分,只有其投资理念和策略是否适合自己的风险偏好的问题。要用一个简单的指标评判基金的相对优劣较难,我们建议关注长期(至少两三年以上)的业绩表现,业绩的持续性以及风控能力等。

货币基金对低风险偏好的投资者而言主要是作为现金的替代,要兼顾收益、流动性和风险,不能光看七日年化收益的高低。投资者要关注投资组合期限的平均久期、基金的规模等,以及净值偏离度。组合期限的平均久期越小,利率风险就越小。规模稍大的基金收益更稳定些。此外,货币基金在长假前一般会暂停申购。(见习记者:徐婧婧整理)

## 互动话题

### 3000点投基策略

时间:2008年4月24日14:00-15:00

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾:孙嘉倩 国海富兰克林基金公司市场总监  
吴天宇 国泰君安证券研究所基金研究员

访问人数:16295人  
峰值访问人数:528人  
发帖数:275帖

## 互动实录

### 看好抵御通胀的行业

游客79832问:前期能源类股票独占鳌头,请问您从今往后最看好的行业是什么?

孙嘉倩:每个行业都有一定的周期性,在不同的时期,不同的行业有不同的表现。现在在我比较看好能有效抵御高通货膨胀的行业。

游客79832:您刚才说买指数比较好,现在适合一次性买入还是分批定投买入?

吴天宇:如果您风险承受能力比较强,又看好这一次反弹的话,那么可以适当多买入一些。如果您打算长期投资的话,那么选择定投更好一些。而且从长期看,以国外成熟市场的经验而言,在市场有效性较强的情况下,主动型基金跑赢被动的指数基金较难。国内市场目前的有效程度还不够,但确有效程度在变强的证据。

游客79572问:我是新入市的,资金不多,风险承受能力比较差,也不清楚怎样挑选基金,国海富兰克林旗下有没有什么适合我投资的基金?能否介绍一下啊?

孙嘉倩:如果你的风险承受能力比较弱,你可以(1)选择风险度较低的产品,例如平衡型产品和偏债型基金。(2)用定投的方式投资风险较高的产品。(3)分散投资在几只不同的产品。如果你的资金量较少,只能投资于单一一只基金,你可以考虑国海富兰克林国海基金公司旗下的中国收益基金。

游客76937问:现在是不是选择操作风格比较激进的基金收益更大?是否能推荐几只?

吴天宇:如果判断市场反弹且没有板块分化,那么仓位高的

基金必然反弹多一些。不过,收益和风险是成正比的。风格激进的品种必然也伴随着较大的风险。就目前的情况而言,如果反弹持续,ETF是较好的持有品种。

游客76937问:请问对于目前深套的基金有什么好的操作策略?

吴天宇:如果该基金及所属基金公司没有重大基本面变化,建议继续长期持有。

游客79572问:偏股型基金是不是更应该买?现在建仓可以了吧?

吴天宇:如果是抱定长期投资的打算,在目前的估值水平下,是比较好的投资机会。可以选择股票方向基金中较多持有绩优成长股的品种。

### 风险和收益成正比

游客78351问:我想定期投资基金,能不能介绍一下你们公司的定投产品?

孙嘉倩:我们公司旗下目前有二只股票型基金:国海富兰克林弹性市值基金和国海富兰克林潜力组合基金,另有一只平衡型基金:国海富兰克林中国收益基金。在各大银行和证券公司都有开通定投业务。定投是一种分散投资时点的投资方法,能有效降低风险,因此一般来说,可以选择波动度比较大的产品来做定投。

游客76937问:请问大盘反弹,现在买偏股型基金是不是收益更大?

孙嘉倩:一般来说,股票型基金的风险收益超过平衡型基金,平衡型基金又高于债券型基金,因此当大盘反弹的时候,偏股型基金的收益应该是会大于偏债型基金。但是要提醒投资者的是,风险和收益总是成正比的,收益大,风险也会大。



游客75858问:现在建仓基金安全吗?

吴天宇:就目前的估值水平而言,持仓权重蓝筹股的基金已经具有一定的吸引力。不过我们建议投资者做好大类资产配置,均衡配比各类型基金在投资组合中的比例。

### 抱定长期投资理念

游客75858问:如此重大利好出台,是否意味着铁底已经筑成了?基金净值见底了?

孙嘉倩:不知道。你可以看看各大财经网站,你会发现,各大经济学家、投资专家的观点都不尽相同。比较确定的是,市场的观点还是比较分歧的,因此在做投资决策的时候还是要很谨慎,注意防范风险。

游客75858问:现在可以买封闭式基金吗?到底应该选择开放式还是封闭式基金?

吴天宇:封闭式基金刚完成了空前的年度分红,目前正处于折价率修复的过程中,暂时可以先观望。我们认为在目前的状况和2008年及以后的可分配收益预期下,大盘封闭式基金的

合理折价率应当在25-30%左右。选择封闭式基金,优秀稳定的历史业绩也很重要。谨慎的投资者可以适当参与2008年底到期的小盘封闭式基金。

游客75858问:在反弹市道中,指数基金和股票型基金哪个更值得青睐?

孙嘉倩:这要取决于市场反弹的原因。指数基金一般来说比较是跟着整个大盘的走势,而股票基金则有个的特色,有的主要投资于大盘蓝筹股,有的集中于小盘成长股。因此当市场反弹是一种普涨性质的,则指数基金可能会表现的更直接些。但是如果反弹是集中在超跌个股,则投资范围和目标与反弹板块相符合的股票基金可能会表现的更好。

游客75858问:近日重大教市利好频出,这个时候应该买什么类型的基金?

吴天宇:如果预期市场将有一定幅度的反弹,可以适当介入仓位较高的指数基金。比如持有大盘蓝筹股的50ETF或红利ETF等。

(见习记者:徐婧婧整理)