

政府出手救市 基民抄底仍谨慎

◎实习生 朱宇琛

9月中旬,政府连续推出了一系列旨在稳定证券市场的救市政策。在9月15日宣布将一年期人民币贷款利率和存款准备金率双双下调之后,9月18日,政府又“出其不意”地推出救市“组合拳”,宣布印花税率单边征收、中央汇金公司购入工中建三大银行股票以及国资委支持央企增持或回购。

多项利好消息的同时发布,被市场解读为政府发起拯救A股大行动的开始,给持续低迷的股市注入了期待已久的强劲动力。19日,沪深两市A股全线涨停;沪深B股几乎全线涨停;两市权证全线涨停;两市封闭式基金全线涨停。经过周五的井喷后,沪指重回2000点上方,创近七

年来最大单日涨幅,沪深股指周线也均终结7连阴。

尽管救市行动让市场看到了希望,但“抄底抄怕了”的基民是否会结束之前的悲观态度,趁此轮反弹行情真正出手购买基金?中国证券网调查显示,七成基民并不认为政府出手救市引发的反弹行情是入市的良机,投资态度依然相当谨慎。但值得注意的是,认为入市时机已到基民已大多更青睐于高仓位的股票型基金。

上周,中国证券网进行了“政府出手救市是否是基民入市良机”的调查,共有4591名基民参与了此次投票。结果显示,有3218名基金投资者表示目前仍然不宜进行基金投资,占投票者总数的70.09%。924名投票者表示入市良机已到,适宜购入ETF基金或高仓位的股票型

基金,占投票者总数的20.13%。229名投票者表示此时宜购入平衡型基金,占投票者总数的4.99%。另外220名投票者表示宜购入债券型基金或货币型基金,占投票者总数的4.79%。

对于基民关心的此轮救市行情是否带来了新的投资机会,专家表示,救市更多出于政府稳定市场及信心的考虑,并没有触及目前股市的根本问题,因此宜冷静对待。其中,交银施罗德增利债券证券投资基金基金经理陈晓秋认为,在宏观基金、企业盈利等基本没有根本改变之前,政府救市措施可以恢复市场人气,但对于市场大的根本趋势不会改变。盲目以市场反弹与否来选择购买的基金品种并不合适。

兴业证券深圳营业部市场部经



理谢敏坚则认为,如果打算长期投资,目前点位相对而言已具备一定的投资价值。如果短期希望摊低成本,

最好考虑手中基金的运作情况,考察其是否值得继续投资,同时考虑如果补仓后继续下跌后的处理办法。

■ 嘉宾观点

救市政策引起的反弹 不宜对其抱太大期望



谢敏坚:兴业证券深圳营业部市场部经理、高级投资顾问,多年证券、基金研究经验。

政府的救市政策是不是实质性的,我认为应该从两个方面来评价:一,是否能推动经济长期健康发展,请注意这里并不仅仅是经济增长;二,能否改变限制股市发展的制度缺陷。如果不符合这两点,那么就是隔靴搔痒,救一时之急,股市反弹的幅度也不会太大,投资者应该保持一份清醒的头脑。

不应为抢市场反弹 来盲目选择基金品种



陈晓秋:7年基金公司债券研究及投资经验;曾任富国基金管理有限公司策略部和投资部研究员,负责债券及宏观分析、债券投资。2005年加入交银施罗德基金管理有限公司。2006年1月20日起担任交银施罗德货币市场基金基金经理至今。2008年3月31日起兼任交银施罗德增利债券证券投资基金基金经理至今。

股票基金本身风险较大,投资更需要长期坚持,以时间来平滑短期内的风险。盲目去判断市场反弹来选择是否购买股票型基金或债券型基金并不合适。股票型基金和债券型基金是不同的风险收益型产品,股票型基金相对较高风险收益,而债券型基金则相对稳健,做投资决策是应该根据您的个人风险承受能力,投资时间、投资目的等综合做出决定。(实习生朱宇琛整理)

■ 互动话题

基民入市良机是否来到

时间:2008年10月2日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

陈晓秋:交银施罗德增利债券证券投资基金基金经理

谢敏坚:兴业证券深圳营业部市场部经理

访问人数:15532人
峰值访问人数:657人
发帖数:324帖

■ 互动实录

救市政策未解决根本问题

游客65232:我们该怎么看待这次政府出手救市?有带来新的投资机会吗?您有什么建议?

谢敏坚:政府出手救市更多的是出于稳定市场,稳定人心,而未必能从根本上解决股市的问题,因为牛市是建立在良好的经济基础之上的,没有这个基础,任何救市政策只能是治标不治本。目前很多周期性行业正处于行业景气的下行阶段,没有真正的触底,很难有真正的投资机会,而各行业之间的紧密相关,导致很多行业的不景气,操作也只能作为超跌反弹来对待。建议可以关注一些非周期性、抗通胀行业的机会。

游客70389:今天有报道说融资融券节后可能要推出,请问这是不是政府救市的政策之一呢?如果推出,对市场会有怎样的影响?

谢敏坚:有美国的前车之鉴,金融创新带来的风险可能已经令中国高层震动,他们应该会从中吸取教训,甚至可能会重新考虑原来的金融发展思路。如果推出,对普通的投资者带来的是更大的亏损,因为融资融券利用财务杠杆,风险更大。

游客68807:很多投资者认为大小非的问题带来了大盘的大幅下跌,对于大小非对市场的影响您是怎么看的?

谢敏坚:大小非对市场的影响主要表现在:大小非持有成本与普通投资者相差甚大,其实也是正常的,大小非持有企业的股票很多年,对企业的发展做出了很多的贡献,它们的成本自然也就不一样,普通投资者刚刚买入股票,刚刚成为企业的股东,就想和大小非比较持有成本,这怎么可能呢?这显失公允,关键是我们的投资者持有股票的成本太高了,显然是不合适的,遭遇大小非的暗算,也是制度的缺陷,股改来

得太急,大小非解禁过于集中,超出了股市的承受能力,再加上我们的市场还存在其他一些股市先天性的缺陷,所以把股市下跌的罪魁祸首完全归结于大小非解禁,也是不合适的。

大小非问题并不是最近才出现的,这只是其中的一个问题,但远不是最核心最关键的问题,大小非带来股市的下跌是利益博弈的结果。但大盘大幅下跌最核心的问题是两点:一、持续上涨导致股市泡沫过多,二、全球经济减速导致实体经济发生了变化,也就是牛市的基础发生了变化。

游客64434:历史上有没有政府救市成功过的先例?这次能成功吗?

陈晓秋:大家都很清楚,今年股票市场主要面临的是大小非解禁后所带来的二级市场资金承接压力,我们也清楚地看到政府正在为此所做出的不懈努力,就目前来看,后市仍然存在继续上涨的机会,但前段时间单边下行的态势恐怕很难再现,让我们共同期待切实的救世政策早日来临吧。

选择股债基金需具体分析

游客64591:如果这次是反弹的话,您觉得是买股票的机会,还是买基金的机会?

谢敏坚:买股票或买基金其实和大盘是否反弹没有关系,而是应该作为你日常理财方式的选择之一。无论股市如何,普通投资者都应把基金作为主要的理财方式。普通投资者特别是的工薪族应该选择基金定期定额投资,选择一两只主动管理的股票型基金,配一只指数型基金,适当买一些货币型基金,做为现金管理的工具,以备不时之需。

游客70389:现在这个点位都说估值已经很低了,市场又反弹了,



若长线投资的话,是否股票型基金比债券型基金更值得投资呢?

陈晓秋:现在估值已经进入合理区域,如果您的风险承受能力较好,长线投资当然可以选择股票型基金。而对于稳健型投资者则可以关注债市的投资机会。这里要根据不同投资者的不同的风险承受能力、财务状况、投资目的等来决定。

游客64577:有人让我买指数基金,说最近几天涨得特别好,可是不懂什么是指数基金,也不知道它们的收益情况怎么样?

谢敏坚:指数型基金是一种以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则,实现与市场同步成长的基金品种。目前的指数基金和类指数基金有很多只,主要区别是其选取的成分股是不一样的,既有以权重股作为目标的指数基金也有中小板作为目标的指数基金,和普通的基金相比,它属于被动型投资,外经验表明,从长期来看,指数基金的表现强于大多数主动型股票基金,据美国市场统计,1978年以来,指数基金平均业绩表现超过七成以上的主动型基金。

游客70763:现在银行都推理财产品,那债券型基金好还是理财产品好,银行起码是保本的,你们保本吗?

陈晓秋:您好,应该说债券型基

金和银行理财产品各有各的优势。首先,债券型基金是不保本的,但相对股票基金来说风险较小,今年债市表现也非常不错,您可以多关注;如果是保本的银行理财产品,收益可能会不如债券型基金,具体产品情况您可以根据各产品介绍来了解。

游客70371:我投资基金已经有7、8年了,一直坚持持有,从熊市到牛市又到了熊市,我的这种操作方法是不是不正确?

谢敏坚:基本是正确的,你可以比较一下你的收益,比那些波段操作投资者的收益肯定高。应该注意的是选择合适的基金,如果选择一些好的基金长期持有的话,收益可能会更可观。但长期投资不等于持有一只基金长期不卖。如果它是一只一直表现优异的基金,可以这样操作,如果它的基本状况发生了变化,还是需要卖出的。

游客70822:请问国庆长假期间对债券市场影响如何?

陈晓秋:一般投资人会选择持券过节,通常我们会发现长假前最后一个交易日债券市场明显上涨,但节后回落,这与交割方式有关,交易所市场T日交易,T+1日交割。债券基金按照市价全价估值,基本上净值会比较平稳。

(实习生朱宇琛整理)