

# 降息并未增强基民投基意愿

◎本报记者 徐婧婧

日前,中国人民银行宣布的降息政策正式进入了实施阶段。那么央行的此次降息举措对基民的投基意愿影响几何?中国证券网最新调查显示,此次降息并未显著增强基民投资意愿,而更出乎意料的是,多数基民表示仍将重点放在储蓄,或类似于储蓄的货币型基金的投资上。

上周,中国证券网进行了“降息对基金投资影响几何”的调查,共有5090名基民参与了此次投票。结果显示,有3150名基金投资者表示准备买入货币型基金,占投票者总数的61.86%。1566名投票者表示将继续将重点放在储蓄上,占投票者总数的

30.77%。仅有281名基金投资者表示将考虑加大基金投资比例,并买入股票型基金,占全部投票者的5.52%。另有93名基民表示将加大债基投资比例,只占投票总数的1.83%。

华富收益增强债券基金基金经理曾刚认为,央行下调各档期限的存贷款利率,意味着市场的收益率基准降低了,债券价格会上扬,对债市是直接的利好。近期的降息更有两个额外的因素,其一是这是升息周期后的首次下调,方向转变了,其二这次全球经济和金融危机影响深远,全球协同降息来化解风险,大环境可能持续有利于债市。尽管已经有不小的涨幅,债券和债券基金接下来的投资价

值仍然较高,机会较好。

曾刚同时认为未来继续降息的概率很大。当实体经济的风险得到缓解,利率进一步下调,那么一些上市公司的境况会转好,投资价值提升,有利于夯实股市的基础,对股市也会有正面的影响。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春认为,货币政策放松将改善投资者对经济下滑的忧虑,有利于进一步恢复投资者信心,在全球集体行动的效应下,预计短期内对股市将有明显的信心提振效应。对地产行业形成间接利好,对银行则影响中性。但股票市场的中长期影响因素更加复杂,货币政策放松只是因素之一,因此中期趋势仍不明朗。

## 本次共有5090人参与了投票 降息对基金投资影响几何?

准备买入货币型基金	3150票	61.86%
继续将重点放在储蓄上	1566票	30.77%
考虑加大基金投资比例,买入股票型基金	281票	5.52%
加大债基投资	93票	1.83%

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:xj@ssnews.com.cn

江赛春表示,政策转向基本在基金策略预期之内,不过明确的降息政策还是将鼓舞基金的信心,减缓看空的压力。但由于宏观政策传导到股市

并不直接,预计基金不会因此而大幅改变操作策略,而是保持近期以来小幅加仓的基调。整体上看,基金信心有所回升,但大幅加仓时机仍不成熟。

## 嘉宾观点

### 根据实际情况构建投资组合



曾刚:8年证券从业经历。先后在红塔证券自营业务总部、汉唐证券债券业务总部、华宝兴业基金研究部负责宏观经济和债券的研究;2005年7月任上海电气财务公司资产管理部经理助理。现任华富货币市场基金的基金经理,华富收益增强债券基金的基金经理。

每个人的收入状况,家庭支出状况,风险承受能力,理财的目标都不一样,因此要根据自己的实际情况来构建自己的投资组合,同时要对自己所投资的产品有详尽的了解,将风险控制在自己能承受的范围之内。很多投资者对基金产品的认识不足,没有意识到股票型基金的高风险,在去年股指处于高位时将资金过多投资在了股票型基金,债券型基金和货币型基金的投资比例过低,从而在股指大幅下跌时遭受了惨重的损失。

如果您觉得自己能承受较高的风险,可以较高比例的配置主动配置型基金和指数型基金,如果您认为自己是稳健型的,可以把大部分资产投资在债券和货币型基金及银行储蓄上,您可以通过构建适合自己的投资组合来平衡收益和风险。

### 放弃幻想不放弃希望



江赛春:德圣基金研究中心首席分析师。毕业于北京大学中国经济研究中心,金融学硕士。6年基金从业经验。参与创立天相基金评级系统;后任中信证券研究部基金研究小组,负责基金投资研究和投资策略研究,参与创立中信基金评级体系和中信基金投资评级体系。

投资的信心危机在全球蔓延,似乎基金投资已经失去吸引力。但是作为理性投资者,虽然目前已处于最黑暗的时刻,把握好投资原则,并非没有基金可以投资。结合目前的市场环境,送给投资者两句话,第一句话,放弃幻想。第二句话,不放弃希望。放弃想要抄底获利的不切合实际的幻想,因为市场内外环境日趋复杂,短期趋势难以把握。而不要轻易放弃可能存在的投资机会。从中期的市场环境来看,债券市场的发展空间较大。债券类基金仍然是基金投资者用以保护投资,稳定收益预期的基本投资品种。对于普通投资者来说,为增加组合的抗风险能力,目前新发行的债券类基金,保本基金等都是可以适当关注的品种。

(本报记者 徐婧婧整理)

## 互动话题

### 债基红火 投资者如何选择

时间:2008年10月16日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

曾刚:华富收益增强债券基金基金经理

江赛春:德圣基金研究中心首席分析师

访问人数:16128人

峰值访问人数:638人

发帖数:302帖

## 互动实录

### 债基投资也有风险

游客 22655 问:现在债基非常红火,在市场低迷的情况下居然出现抢购的现象,想问您投资债基有风险吗?在选择投资品种时需要注意些什么?

曾刚:目前投资于债券基金仍然有优势,出发点在于继续降息的预期比较明确。任何投资都有风险,当前债券基金的对于信用风险就必须更加关注,全球经济下滑对我国的出口型企业有一定的负面影响,企业经营业绩和现金流状况面临更多的不利因素,购买非银行担保的企业债券要做深入的信用分析,尤其是周期性行业的企业债券。

债券型基金的投资也是有风险的,当债市波动时可能面临亏损。只是其风险相对于股票型基金和混合型基金来说要小很多,净值波动幅度相对于以上两种基金也要小很多。您在选择投资品种时要注意该债券基金的类型,根据投资组合剩余期限的不同,债券基金又可以细分为普通债券基金和短债基金;根据投资股票的比例不同,债券型基金又可分为纯债型基金与偏债型基金。不同投资风格的债券型基金在风险收益特征上也有一定程度的差别。例如,短债基金投资组合的剩余期限要较普通债券型基金更短,因此,相对来说,短债基金的流动性要强于普通债券型基金,风险和预期收益水平也都略低于普通债券型基金;而偏债型基金可配置一定比例的股票,其风险和预期收益水平要较纯债型基金略高。

游客 22887 问:前段时间

纯债基涨幅较大,债基目前存在流动性风险吗?现在买纯债基合适吗?还是等一段时间再买好?

江赛春:与股票市场的低迷表现截然相反,债券市场近期不断创出新高,已成为熊市下最大的资金避风港。基于此,在投资范围有限的各类基金中,债券类基金成为避险的唯一去处。这包括以固定收益类证券为主要投资对象的债券型基金、保本基金、货币式基金。虽然债券市场近期涨幅过大暗含调整压力,但从中期趋势看,债市的投资前景仍优于股市。一是宏观环境的转折有利债市的趋势未改,利率下调、通货膨胀预期下降是有利于债市的长期趋势;二是在股市动荡的环境下,避险资金涌入债市的趋势不会终止。基于此,中期来看,债券类基金仍然是基金投资者用以保护投资,稳定收益预期的基本投资品种。

### 债券型基金如何选择

游客 18560 问:现在银行都推理财产品,那债券型基金好还是理财产品好?

曾刚:应该是各有特点。债券基金主要投资于公开发行的固定收益品种,兼有部分打新股和可转债的操作,投资研究实力略强,中长期业绩表现已经得到检验。银行推出的理财产品投资范围稍多,可以包括与银行业务相关的商业票据、信贷资产、境外衍生品等,但从规范程度、信息披露、客户服务等方面讲,基金有一定的优势。

游客 23536 问:哪种债券

型基金好,请简单介绍一下。

曾刚:债券基金大体上有纯债券、可打新股、20%参与二级市场股票这三类,目前,应该是可以打新股的这一类比较好。如果是中期持有,建议关注规模大的前期涨幅好的债基或者规模不大的调整便利的前期表现中上的债基,我对自己管理的基金有信心,欢迎您认购华富收益增强债券基金。

游客 23536 问:我想买债券基金,能帮推荐一两只吗?

江赛春:考虑到在一般预期下,股市的周期转折不会短时间发生,因此眼下选择基金投资品种时,仍然应优先考虑长周期内的避险需求,即保本基金、债券基金。在目前正处发行期的十只基金中,投资者可重点关注南方恒元保本、招商安心债券、国海富兰克林强债。

游客 20302 问:我们现在应该如何选择货币型基金?货币基金有何特点?收益率一般如何?

江赛春:货币基金以流动性好的金融债、企业债、央行票据等为主要投资对象,主要目的是用来实现良好流动性基础上获取资金富余收益。因此,评估货币市场基金一是看基金的流动性管理如何,二是看基金是否能够根据货币政策和货币市场投资环境的变化灵活地调整投资策略,获取高流动性之下的低风险或低风险收益。2008年在股票市场面临大幅波动的环境下,货币市场基金仍然保持相对有利的投资环境,但收益预期有可能有所降低。3.5%~4%的年化收益率是比较合理的预

期。虽然普遍低于一年期定期存利率,但作为组合资产配置的现金管理工具,仍然具有很好的配置型投资价值。

### 避免被抄底观点误导

游客 21643 问:您能给正准备买基金的新基民一些策略和方法上的建议吗?

江赛春:对新基民选择基金有一个原则,要看自己的风险偏好,如果看股票市场这么大的动荡,超过你的承受能力的话,你买基金的时候,还是以组合投资为主。如果你是非常理性的投资者,在目前阶段,而且你知道你的选择需要多长的投资期限,可以去投资一部分的偏股基金。

近期股票市场动荡不定;救市组合拳刺激了股市出现下跌以来最强的一波反弹,但在诸多阴影的压制下反弹并没有达到市场普遍的预期。在大趋势未改的前提下,股市的短期涨跌具有很大的不确定性。利好政策推动的股市反弹随时有遭到各种冲击的危险,对基金投资来说把握短期行情的难度非常大。因此基金投资者必须清醒地认识自己的投资目的和投资能力,如果出于短线投机,是否参与股市取决于投资者把握时机的能力。对于大多数基金投资者来说,应避免被抄底抄底的观点所误导。基金投资者要看清大势,对基金投资者来说尤其要抓大放小,认清大形势是怎样的,在来应对小的行情。对风险承受能力中低的投资者,我们建议现在仍然不要对短期行情的转好抱着太强的期望。

(本报记者 徐婧婧整理)