

理柏(Lipper):滞胀! 不求多赚钱 先求能够跑赢通胀 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/486/2021\\_2022\\_\\_E7\\_90\\_86\\_E6\\_9F\\_8F\\_Lip\\_c33\\_486755.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E7_90_86_E6_9F_8F_Lip_c33_486755.htm) 近日路透旗下的理柏基金研究机构发布2008年3月份《中国基金市场透视报告》，其中国区研究经理周良报告的题目为：《滞胀》。明确指出，全球经济形势越发严峻，种种迹象好似上世纪70年代滞胀时期的重演，滞胀隐忧浮现投资者的心头。对于基金投资者的建议，周良认为，稳健型的基金投资者今年要以防守为主，不求多赚钱，先求能够跑赢通胀。债券型基金依然是合适的选择。对于进取型的投资者来说，可以在增加QDII基金投资的同时，降低A股基金的投资。海外中国股票的估值优势是明显的。在境内外资本流动逐步放松的过程中，投资海外中国股票终将得到超额回报。 报告摘要: 全球经济形势越发严峻。二月欧美股票市场继续下跌，新兴市场有所回暖。所有中国基金分类2月全部上涨，但涨幅有限。股票型、进取混合型、灵活混合型、平衡混合型基金分别上涨1.20%、1.04%、1.00%、0.66%，但最近半年的平均收益已经全部出现亏损。QDII基金二月上漲3.32%，收复部分失地，体现出一定的分散风险、平均收益的作用。封闭式基金涨幅稍大，上证基金指数2.52%的涨幅高于沪深300和开放式基金的涨幅。QFII A股基金2月下跌1.26%，最近半年的平均亏损达到了11.59%。近一年的净赎回趋势继续延续，但净赎回金额有所减少。最新的资产规模缩小到66.6亿美元。面对全球性通胀和经济减速的大环境，滞胀隐忧浮现投资者的心头。 市场表现:好似上世纪70年代滞胀时期的重演 石油价格不断飚升、全球性通货膨胀

胀、美元疲弱不堪、经济减速，种种迹象好似上世纪70年代滞胀时期的重演。全球投资者心头已经浮现了滞胀再度来临的恐惧。虽然经历过那段艰苦岁月的投资者已经不多，但心底的伤痕始终深刻。美国二月的CPI达到了4.3%，进一步挤压着联储的降息底限。新兴市场通胀压力更大，CPI中国7.1、印度5.5、巴西4.1、俄罗斯12.6。经济全球化的今天，全球经济环环相扣，彼此依存，谁也不能置身事外。对全球经济的悲观预期，继续制约着投资热情。股票市场在经历一月份的全球暴跌后，二月部分新兴市场有所回暖，但主要成熟市场依然疲弱。台湾加权和香港中企指数涨幅超过11%，大陆市场基本持平。大陆市场虽然从高点的调整幅度已经超过了30%，而且上市公司的年报又相当出色，但面对融资和大小非的压力，投资者的信心还没有恢复。管理部门继续加大批准新基金发行的力度，几乎每个周末都有新基金获准发行的消息。但是今年以来无论是QDII还是国内基金、股票还是债券基金，投资者认购的热情与去年相比已经天差地别。经历了前两年的爆发式增长，基金发行回复常态。开放式基金：与前期跌幅相比 涨幅相当有限 所有中国基金分类2月全部上涨，但与前期跌幅相比，涨幅相当有限。股票型、进取混合型、灵活混合型、平衡混合型基金分别上涨1.20%、1.04%、1.00%、0.66%，最近半年的平均收益已经全部出现负数，分别为-8.51%、-4.25%、-5.26%和-3.89%。由于相对大盘蓝筹来说，二月份中小盘股票表现更好，投资于中小盘股票的中小盘ETF和金鹰中小盘基金表现较好。值得一提的是QDII基金的表现。4只去年发行的QDII基金二月全部录得收益，平均涨幅为3.32%，高于国内股票基金的涨幅。究其原因主要是由

于这些QDII基金在香港市场有比较大的投资。二月香港市场回暖，推动这些QDII基金的净值上升。虽然其成立以来的平均亏损依然还有20.15%。但随着时间的延长，QDII基金将进一步体现出分散风险、平均收益的作用。QFII A股基金:依然比不过国内的股票基金 QFII A股基金依然比不过国内的股票基金，二月下跌1.26%，。最近半年的平均亏损达到了11.59%。近一年的净赎回趋势继续延续，但净赎回金额有所减少。从公布二月末资产数据的6家QFII基金看，有5家遭遇净赎回，净赎回金额约6千万美元。受净值下降和净赎回的影响，19家QFII基金的最新资产规模缩小到66.6亿美元。部分基金的股票持仓有小幅的下降。封闭式基金:折价率缩小的空间已经比较有限 二月封闭式基金的表现依然较好。上证基金指数上涨2.52%，高于沪深300和开放式基金的涨幅。不算创新型基金，份额20亿以上的封闭式基金的折价率缩小到16.94%，为近年来的新低。由于封闭式基金的大规模分红已经临近，其总体还能保持强势，但其折价率缩小的空间已经比较有限。

前景展望:滞胀 发展中国家同样难以置身事外 全球经济目前的情况好象在重演上世纪70年代滞胀前的序幕。石油、大宗原材料、粮食等商品所代表的全球通货膨胀，疲弱的美元和对美元信心的动摇，政府长时间对经济进行积极干预后其刺激经济措施的效果越来越小，经济增速正在逐渐放缓，种种迹象无不与70年代相似。30年后体验过滞胀的投资者实在不多。但是只要想象一边物价上涨，另一边经济减速、失业率上升、实际收入下降的情景，就不难体会过来人的担忧。如果说70年代的滞胀主要影响发达国家，那么在经济全球化的今天，发展中国家同样难以置身事外。目前中国、印度等新

兴经济体依然保持着快速的经济增长，但是已经备受通胀的困扰。对于中国而言，全球经济减速会降低对中国产品的需求，减慢GDP的增速。而全球通胀压力向中国传导会进一步提高国内的通胀水平。估计二月的CPI数据将超过一月的7.1%再创新高。这是相当令人不安的高位了。而且国际市场石油、粮食价格上涨的影响，还没有在国内市场充分释放。如果经济减速、而通胀水平又居高不下，决策者将面临两难的境地。而今年大陆的股票市场又将面对大小非解禁、创业板设立和融资的巨大压力。今年以来，大陆市场似乎什么都在涨价，就是股票没涨，反映了投资者的预期。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

[www.100test.com](http://www.100test.com)