

2008基金公司“少数派”5大焦点争论报告 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022_2008_E5_9F_BA_E9_87_91_c33_487048.htm

每年年初，基金公司纷纷发布研究报告，展望新一年的宏观经济环境、市场走向、投资重点等。一般而言，大多数基金公司在大方向上的观点都相当一致，只有少数基金公司对某些问题持有部分异议。正如“真理常常掌握在少数人手中”的老话一般，这些与主流观点相左的投资策略“少数派报告”，往往可能在某种程度上给投资人以新的视角和警醒，甚至是投资机遇。《基金观察》在报告内容的5大焦点问题上梳理出值得关注的鲜明观点，以飨读者。

焦点1 宏观经济增速 主流观点：普遍认为2008年经济增速小幅回落。2008年GDP增长预期8%，远低于2007年11%GDP预估增长。银河证券分析师魏慧君：大部分基金公司现在股票仓位都较低，这显示他们对2008年谨慎看好。

少数派观点：2008年我国宏观经济将继续保持高位增长，GDP增速在11%左右。观点持有者：浦银安盛基金、巨田基金、国海富兰克林基金

浦银安盛基金认为，2008年我国宏观经济增速继续保持在11%左右，并将进入周期性繁荣的顶部区域。巨田基金稍有不同的是，认为一、二季度是宏观经济的景气高点，下半年有所回落，但全年经济增长动力强劲。国海富兰克林则更乐观，预计本轮经济景气周期至少延续至2009年上半年。

江海证券分析师陈攻：从管理层的角度考虑，这种可能性不大，连续两年运行在11%以上会带来非理性繁荣。我们的资本市场不完善，资源储备不够，如果说前一阶段政策比较中庸的话，那么我个人倾向于宁要紧缩也不

要非理性繁荣。遏制通货膨胀如果是管理层考虑的首选问题，就会牺牲经济增速。投资者没有发现很多地区都在积极扩大医保范围了吗？

焦点2 牛市基础 主流观点：2008年牛市基础没有改变，牛市仍将继续。魏慧君：对牛市基础未变这一点大家基本没有异议，信心主要是建立在企业盈利增长的基础上，但经济表现与股票市场是两码事，具体情况还是要具体分析，基金公司的操作还是要结合市场表现。

少数派观点：驱动本轮牛市的两个基本因素经济高速增长（“黄金十年”的前提）和资金持续流动性过剩，都将在2008年面临更多不确定性。

观点持有者：国泰基金 国泰基金认为，首先，国家期望明年经济降温的思路已经很明确，宏观调控可能会很严厉，经济减速就会降低部分企业的盈利，使其利润增长弱于2007年。其次，奥运会后国际资本的流向会发生很大变化。目前的贸易顺差在很大程度上是不真实的，有许多国际资本在暗中流动。这些资本可能会在奥运后退出中国，和观望资金流向金砖四国中其它国家，例如印度，从而影响中国经济的增速。

陈攻：赞同。还有重要一点，人口红利问题。我们的人口红利可能比其他国家快速发展时期消磨的快，因为我们的人口中，农民比例过高。

焦点3 市场走势 主流观点：2008年中国股市将处在更加复杂的经济环境之中，随着股指期货、备兑权证、融资融券等金融衍生产品的推出，市场震荡的频率和幅度可能继续加大。

魏慧君：前段时间随便翻出一只股票，市盈率都可能在七八十倍，估值过高还是会面临调整，因此市场的震荡是可预期的。

少数派观点之一：2008年上证综指再创历史新高的可能性很大。

观点持有者：天治基金 与其它公司相比，天治基金给出比较明确的判断

，认为指数创新高的可能性很大。陈攻：实话实说，创新高对投资者和市场的意义并不大。少数派观点之二：如果2008年上市公司的盈利无法达到预期增速，市场继续下探难免。这是市场目前最现实的风险。观点持有者：信达澳银 信达澳银与不少公司的乐观观点持不同看法，认为上市公司盈利趋缓的预期将影响指数走势，表现出对下跌风险的担忧。陈攻：很有可能，因为2008年再涨的基数已经很高了。少数派观点之三：首先股市可能稍微往上涨一点，然后软着陆。观点持有者：广发基金 广发基金副总经理、投资总监朱平指出，首先股市可能稍微往上涨一点，然后出现软着陆。这是最好的选择，不要到时弄出很大泡沫来。股市往下并不可怕，反倒大家会更加重视所投资股票的质量。陈攻：基本同意这一观点，年初历来是活跃时间，惯性力量巨大。第 1/2 页 [1] [2] 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