

浦银安盛基金张建宏：做好资产配置 永远不要空仓 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__E6_B5_A6_E9_93_B6_E5_AE_89_E7_c33_487148.htm

坚持股票长期投资，这个理念在股市上涨时期常常会为很多人津津乐道，但当市场下跌时常常被怀疑，直至被抛弃。在浦银安盛基金管理有限公司副总经理兼首席投资官张建宏看来，这实际上是一个如何做好资产配置的问题。他表示，投资理财的主要目标是为了战胜通胀，而长期的、合理的资产配置是战胜通胀的有效手段。资产配置是一个长期的过程，无论股票市场发生如何变化，这类资产都需要保持在25%至75%的配置比例之间。

永远不要空仓 张建宏表示，在不同的资产类别中，股票应该是主要的投资品种，因为股票所对应的企业是社会生产率提高与财富创造的载体，其总体盈利增长快于GDP增长与通货膨胀水平，是多余货币发行的首要受益者。他举例说，2007年当A股处于3000点时，很多投资者包括不少私募基金都选择了空仓，但这样做的风险是错过牛市中获益最丰厚的一段行情。因此，在任何时候都不要空仓。在大盘处于3000点时，即使看空，也保持最低25%的股票仓位，那么在上证指数从3000点升至6000点的过程中，股票资产部分就能取得100%的收益率，股票投资为整个资产组合贡献的收益率仍能达到25%。同时，投资者即使再看好股市，也不需要满仓，而是应保持25%的现金或债券资产的配置，因为谁也不知道未来生活中会否出现急需用钱的时候。他认为，资产配置是因人而异的，对于不同的投资者需要不同的资产配置策略；资产配置是因时而变的，即使是同一个投资者，也需要根据市

场环境的变化调整资产配置策略。对于没有时间或精力去研究市场的投资者来说，一个方便而有效的办法，就是把股票资产的比例控制在50%左右，当股市上升,股票资产达到60%时，相应减持股票仓位，使比例恢复到50%；当股市下跌，股票资产达到40%时，则相应增持股票仓位。这样的动态投资使投资者可以有效的控制对股市的风险暴露度。除股票资产外，还有债券、房产等其他类别资产。对于债券资产来说，长期债券是阶段性投资品种，短期债券是现金储蓄的临时过渡工具；房地产也是多余货币发行的受益者，但只能是小范围的投资品种。把风险控制放在首位 作为一位有着逾15年海内外证券从业经验的资深专业人士，张建宏深谙投资过程中风险评估和风险控制的重要性。他表示，股票投资者往往习惯于关注企业的成长，对风险估计不足，而他在多年的国际市场企业债投资经历中养成了把风险评估和控制放在首位的职业习惯。张建宏1986年毕业于清华大学工程物理系，1988年成为获得法方提供奖学金的全系3名留学生之一，到法国巴黎中央工艺学院攻读核材料博士学位。1993年，他自费攻读法国高等商校国际金融硕士学位，1994年转行至巴黎国民银行从事投资银行业务。1997年至2000年负责中国业务，参与过国内多个重大项目的谈判与合作。2001年，他加盟法国安盛资产管理公司，管理总额超过220亿欧元，2005年他荣获ISR所颁发的“年度CDO基金经理”大奖。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