

浦银安盛基金张建宏：中国A股市场反应过度 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_487170.htm 近日，中法合资的银行系基金公司浦银安盛基金管理公司旗下第一只基金开始募集。成立于2007年8月的浦银安盛基金管理公司是中国第59家基金公司。此次开始募集的浦银安盛价值成长 股票型基金，在操作可行性方面，获得了国金证券基金研究中心的四星级评价。但今年以来股市的大幅下跌，以及此前股票型基金平淡的销售状况，无疑都预示着这只“新生力量”可能面临的挑战。作为这家基金公司的投研掌门人，张建宏有着自己对A股市场的解读：“目前蓝筹股市场反应过度了，从中长期来看，投资于这些股票依然是理性的选择。” 投资股市依然理性 记者：从现在已结束募集的基金看，债券型基金普遍比股票型基金募集情况好，是不是说明股票市场不受投资者的青睐了，为什么？ 张建宏：我认为，这是目前市场反应过度的表现。在一定的资产配置下，于通货膨胀形势下过多投资于债券不是一个非常理性的选择，光靠打新股在未来是很难追求高的收益率的。实际上，从中长期看，投资股票市场依然是理性的选择。首先，投资者要清楚，股票市场永远都是一个上下震荡的市场，也就是人所共知的“入市有风险”，但股票市场又是现代社会财富的创造者企业价值的代表。如果我们想分享社会发展带来的益处，那么入市又是必然的选择，何况通货膨胀的压力使我们别无选择。其次，从市场而言，现在的中国股票市场和国际市场的联系越来越紧密，只要看2008年以来的各市场表现即可略知一二：中国A股沪

深300指数的跌幅为17.6%，欧洲市场的跌幅为18%，日本市场下跌18%，香港市场下跌18.4%。奇怪的是，只有美国市场的跌幅略小些，标准普尔500指数下跌了13.3%。但这次全球金融市场动荡因美国次债风波而起，美国的次债风波已经波及到了中国、日本及中国香港等，而其对股票市场的负面影响超过了美国本土！这是有点不太正常的，可以说反应过度了。实际上最近香港市场已经有些上升，但中国A股市场仍旧比较低迷，一路往下降，但也不排除香港市场首先往上走然后带动A股市场上升的可能。所以在不久的将来，中国、日本及中国香港地区的市场应该会摆脱美国市场的负面影响，而更多考虑这些国家或地区正面的宏观经济形势、良好的企业发展态势及低估的股价等基本面因素，从而逐步走出美国次债的阴影，并由此对中国国内股市形成大的正面的推动。对中国A股企业来讲，美国的经济下滑反而可以降低全球的通货膨胀压力，使政府的宏观调控不那么严厉，从而经济可以继续保持较高的增长幅度，企业盈利依然保持增长态势，这些基本面加上资本市场合理的估值，那么从中长期而言，投资于股市依然是理性的选择。记者：那是否意味着，即使面临现在这种超过30%的下跌，从中长期角度看，投资于A股依然是理性的选择呢？张建宏：是的。中国股票市场历史很短，上市公司的业绩在过去一段时间内并不足以代表中国企业的真正盈利增长。从2005年股改以后及2006、2007年的市场扩容及资产注入，上市公司才初步具备了代表中国企业的能力。我们可以以美国为参照，分析中国企业可能的盈利增长。如果以表1假设的中国企业盈利增长率18%作为讨论起点，再以沪深300指数现在的红利收益率0.45%作为红利因素，那

么我们可以讲中国A股的长期投资年收益率约为18.5%。考虑到现在沪深300指数相对2007年的市盈率为30倍，那么相比于长期合理的33倍PE值，我们可以得到后10年的短期投机年收益率是1%（PE从30上升到33）。因而，理性的对A股市场的投资年收益率估计是19.5%。从上述分析可以看出，目前的指数位置（上证指数3800点左右）投资于A股市场的10年期投资年收益率接近20%。无论是和国外的市场相比，还是和国内其他类资产的投资回报相比，目前的A股投资回报率已经处于很有吸引力的水平。因此，我们相信，在正确的资产配置原则下，在目前的位置对国内的A股市场进行投资是一个不错的选择。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