

交银专户投资总经理赵枫：今年资金供给不乐观 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__E4_BA_A4_E9_93_B6_E4_B8_93_E6_c33_487362.htm

面对大跌，市场多数声音认为，最实质性的利好不是发新基金，而是停止IPO，严审再融资，管制“大小非”减持，这些通通都是对资金面的控制要求。目前，市场的资金状况，以及未来资金流向是怎样？就此，理财周报对话专户第一单舵手、交银施罗德基金公司专户投资部总经理赵枫。

利空因素 股票和资金的供求状况是2008年投资者面临的更为严峻的现实 资金流入速度已经开始大幅放缓

《理财周报》：你认为造成目前大跌的主要因素是什么？

交银施罗德基金公司专户投资部总经理赵枫：我们认为利空因素还是主要在上市公司基本面和股票资金的供求状况上发生了变化。虽然大部分投资者都认同2007年是上市公司盈利增长的顶峰，而在未来两到三年，盈利增速将逐步回落。由于2007年的盈利增长中有很大部分是周期性行业带来的，投资收益贡献也很大，如果宏观经济情况较预想差，不排除盈利增速达不到预期的可能性。除此之外，上市公司的主观意愿也是一个比较不明朗的问题。从2006年以来，市场的融资功能已大为恢复，加上股权激励和股权分置改革，无论是管理层，还是大股东，都希望把上市公司的市值做大，因此2007年的盈利增长中包含了大股东注资利润和可能的隐藏利润释放，如果2008年市场走平或下跌，这种动力可能会大打折扣。

《理财周报》：目前市场对再融资、大小非解禁都是一片强烈谴责，你认为市场是否有足够的资金来供应？

赵枫：股票和资金的供求状况是2008年投资者面

临的更为严峻的现实。2008年大小非解禁的规模巨大，全部限售股可流通规模达到3万亿以上（2009年大约在8万亿以上），此外，市场的活跃和高估值使得融资和再融资行为大大增加。2008年IPO规模可能不会小于2007年，除了我们知道的国企红筹外，外资公司可能会出现在A股市场（如汇丰银行就曾公开表示可能会选择在A股市场挂牌）；2008年，创业板很可能正式推出，尽管从管理层角度看，创业板的推出将有利于中小企业在资本市场上融资，并引导社会资金投向富有创新能力的中小企业。但资金供给却好像不那么乐观。2006、2007年的大牛市吸引了大量储蓄资金进入资本市场，基金行业得到了前所未有的发展，但是后续资金还会如此的汹涌吗？实际情况告诉我们，如果以基金资产净增长去考察资金流入情况，资金流入速度已经开始大幅放缓。

全球经济
全球不景气：发达国家持续减息放松货币，进入滞胀期；对通胀上升的忧虑超过经济放缓的担心，经济可能会陷入衰退。

中国的私人消费会逐步启动，有可能在相当长一段时间内成为经济增长的动力 当调整挤出市场的部分泡沫后，个股和行业的结构性机会仍然存在 《理财周报》：未来全球的经济趋势是怎样的？中国的经济是否会持续稳定增长？赵枫：从全球看，随着中国和主要发展中国家制造成本的上升，过去几十年为全球创造低通胀环境的全球化已趋于尾声。未来若干年的经济可能只有两种选择，如果发达国家持续减息放松货币，主要发达国家将进入滞胀期，高通胀伴随着低增长甚至是零增长；如果发达国家对通胀上升的忧虑超过经济放缓的担心，其经济可能会陷入衰退。在全球不景气的环境下，中国经济还是有一定的免疫能力，未来若干年，中国仍

有能力维持相对较高的固定资产投资增长，如果幸运的话，中国的私人消费会逐步启动，有可能在相当长一段时间内成为经济增长的动力。所以，我们预期中国经济仍将保持合理的增长水平，当市场回到一个相对合理的估值水平的时候，投资者应当积极寻找处于景气行业的优势企业，这也就是我们一直所说的，在危险中寻找机会，当一批具有长期投资前景的企业步入合理估值区间，市场离底部也就不远了。

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