

跌破4000点后买基金，股票型VS债券型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__E8_B7_8C_E7_A0_B4_EF_BC_94_EF_c33_487526.htm 股票型基金：不敢买时，恰建仓好时机 面临市场震荡和未来的不确定性，近期基金投资者一改对高风险产品追逐的热忱，纷纷转投低风险的债券基金，一时间债券型基金销售场面火爆，偏股型基金反而门可罗雀。此时，多数投资者再次遗忘了被历史不断印证的投资真谛人弃我取。对此现象，某基金公司基金经理杨典在接受本报记者采访时提醒：历史在不断重演，回顾2004年、2005年开放式股票型基金发行的艰难，和2007年8、9、10月开放式股票型基金认购的疯狂，经验告诉我们，在大家都不敢买股票型基金的时候，往往是最好的购买时机；大家蜂拥而上的时候，往往是风险最大的时候。目前，大盘点位适宜建仓，建议投资者不要在恐慌性杀跌状态下赎回基金。市场现在的恐慌，正好为未来的上涨腾出了空间，杀跌已近尾声。就整个市场而言，上涨概率远大于下跌概率，机会大于风险。杨典预计，3月以后CPI将会显著回落，但央行仍有加息压力。考虑到未来CPI的预期涨幅和现在的利率水平，央行再加息一两次对经济产生的负面影响仍在可接受范围内；温和、小步跑的加息动作不至于对流动性带来根本性的动摇，对股票市场的影响相对比较有限。在此背景下，股票或股票型基金是投资者保值增值最有力武器，优质资产在市场上的每一次下跌都是介入机会。对于目前被市场视为重大利空的再融资，投资者应对其做好心理准备。从整个市场发展来看，再融资是证券市场的基本功

能之一，没有再融资的市场是不健康的市场，随着时间推移，其影响程度会减弱。同时，业内人士预计，今年第一个解禁高峰在2月底3月初已经过去，估计非流通股解禁对市场的冲击在未来两三个月会减小。目前股市就算不是底部，也是在相当接近底部的位置。未来中期市场乐观，2008年整体平均股价将高于2007年。在当前市场情况下，专家建议，投资者购买基金时可优先考虑主动投资的股票型基金，其次是配置型，再次是债券型。另外，封闭式基金也可以考虑。如果抱有中长期持有不动的投资理念，优先推荐主动投资的股票型开放式基金。

债券型基金：安全稳健吸引投资者

今年以来，A股市场陷入剧烈震荡，上证综指已失守4000点，债券指数却不知不觉攀上历史新高。债券型基金以其安全、稳健的特征吸引了越来越多的机构和个人投资者。分析人士指出，2008年，股票市场将是充满不确定性的震荡市，在高位震荡中寻找方向。去年，A股指数涨幅近100%，其中盈利增长贡献60%；估值水平从28倍到38倍，贡献接近40%。而放眼今年，一方面，企业盈利增速预计放缓。按照还没有修正的数据，预计今年上市公司盈利增长水平在30%左右，且这一数据没有考虑次贷危机的影响。另一方面，今年A股估值水平也难以维持在去年的高位。因为高估值是建立在高盈利增长的水平之上，而企业盈利一旦达不到预期，估值水平就会受到影响。因此，今年A股震荡格局已确定无疑。与之相比，债券市场则显得较为乐观。通常而言，债市是在经济回落的时候才会有牛市，与股市跷跷板作用非常明显。而今年在“内有紧缩，外需下降”的背景下，中国经济增速下降将难以避免，因此，债市的周

期性牛市已基本确定。申万研究所相关数据指出，2008年短期融资券市场发行规模有望达到3600亿至4000亿元，将继续保持较快增长态势。此外，在各种因素推动下，企业债和公司债在2008年的发行规模也有望达到3000亿至4000亿元。2008年，公司债券市场整体规模则有望达到1.1万亿元。规模的扩张也将为债市投资带来新的投资机会。业内人士进一步指出，今年债市的机会很大程度是在高信用等级企业债方面。“今年1月份市场表现最好的资产类型就是可分离交易债券。目前，10年期企业债收益率在6%到6.5%，与国债利差达到160基点，利差倍数接近1.4倍，是历史上最高水平。”该人士表示，“另外，3年央票收益率也较高，且流动性非常良好。而由于增发受限，今年可转债一级市场发行也比较多，存在不少机会。”在此背景下，低风险、有稳定利息收入的债券型基金，成为保守型投资人士青睐的对象。业内人士预计，随着债市周期性牛市的到来，今年债券型基金的收益水平将进一步上升。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