

# 今年关注市场结构性机会

## 专家提醒:目前A股市盈率已接近近期谷底,市场整体已显示出一定投资价值

“2009年的宏观经济可能面临继续下行的局面,但会找到新的支撑点。证券市场会提前反映宏观经济走向,因此资本市场有望提前迎来转机。”1月5日,上投摩根中小盘基金公司董红波面对投资者如是表示。

晚报记者 来从严/文 吴琳/图

### 今年存在结构性机会

“2008年的资本市场,可以说是各种利空措施和消息作用最为集中的一年,因此才会导致这样一轮令人意想不到的大熊市。”董红波说,“但2009年的市场上,肯定不会再产生类似2008年的那样的利空因素集中的局面。所以2009年的市场,应当还是会有不少结构性机会的。”

影响资本市场的因素,主要取决于宏观经济、资金面、政府态度、投资者对市场信心等因素。2009年,国家将继续健全社会保障体系、加大对教育、医疗的公共投入,以促进国内消费。目前来看,大幅降息和房价的下跌有助于恢复居民购房能力,财政支出的加大有助于拉动钢铁、水泥、建筑、电力设备、工程机械以及电力、煤炭等固定资产投资相关行业的需求。

2008年下半年,一系列货币政策的密集出台以及各大银行对于实体经济的支持举措,将会在2009年为市场带来充分的流动性。“A股市场新增开户数逐渐回升,反映了投资者对目前市场价值层面的认同,使市场的资金面得到改善。”董红波说。在企业盈利方面,无论是投资者还是企业本身,对于上市公司的盈利下滑已经有了充分的预期,可能市场对此已经有



所提前反应,这也有利于今年市场的发展。

### 市场显示一定的投资价值

“目前A股市场市盈率总体估值已非常接近2005年时12.8倍的谷底。受经济减速的影响,A股市场各个板块的估值都经历了快速大幅的下降,整体已经显示出了一定的投资价值。”董红波说。

记者了解到,目前上投摩根旗下的上投摩根中小盘股票基金正在公开发售,这是上投摩根今年发行的第二只基金。董红波表示,公司选择在这个时点发行股票型基金,是基于对投资者负

责的态度。虽然新基金可能会面临较大的销售压力,可同时会获得较好的投资机会。据介绍,中小盘基金投资股票的比例为60%至95%,债券及其他短期金融工具比例为5%至40%。

“我们认为低估值和政策的超预期应会给那些能够承受短期价格震荡的长线投资者带来吸引力,但是由于未来宏观经济的不确定性使得市场呈现出不断寻找估值中枢的过程。站在目前的角度,虽然很难准确预测政策出台的力和步伐,但经济减速总是与政策超预期如影随形,为市场带来结构性机会。”董红波提醒投资者说。



投资 67066807/8 融资 60906378/9

安信论坛之十二

## 金融风暴中的风向标

### ——记安信担保的顾问团队

2008年已经过去,然而2008年对所有人来说是无法忘却的一年。美国次贷危机引发了世界范围的金融风暴,有些公司走到了破产的边缘,甚至一些著名大企业也一夜间灰飞烟灭。金融风暴带给河南担保行业的影响也是前所未有的,一方面对外贸易及产品加工行业严重萎缩,从事该行业的中小企业及个体工商户的处境越来越难;另一方面,广大市民对这场风暴心存余悸,对众多投资理财产品持怀疑态度,不愿轻易做出投资决定。这使得一些投资担保机构面临被重新洗牌的危险。

郑州市安信投资担保公司在这次风暴中却能保持健康、快速、稳健发展。原因何在?除了安信领导层的正确决策和安信团队的高效敬业外,重要的是安信拥有一支特殊的顾问队伍。

“居高声自远”。新加坡文艺协会名誉会长、著名社会活动家黄马家兰、新加坡著名作家李龙、美国哈佛大学教授李健远、秘鲁国家警察术协会总教练周立立等组成安信的顾问团队。他们及时详细提供关于国际形势的系列信息,帮助安信迅速了解国际形势、分析市场行情。“工欲善其事,必先利其器”。北京大学光华管理学院金融学博士后、人民大学法学博士刘运宏副教授、上海应用技术学院教授张留禄、中国著名物理学家包尚联教授等组成安信的国内经济顾问。他们定期就国内经济形势、担保业的发展方向 and 要规避的风险给安信以深入、细致的专业性指导,为安信创新担保产品、有效应对形势、开展业务,指明了方向。

根深才能叶茂!北大毛泽东思想研究室主任宋一秀教授,著名语言学家、北大蒋绍愚教授,郑大古代文化教授李新建等组成安信的思想政治顾问,他们为安信的党支部建设、传统文化教育、人格养成与品德修养教育提供长期的理论指导。党支部建设是安信始终沿着正确方向不断前进的思想保障与组织保障。安信深厚持久、注重实效的中国优秀传统文化教育,是安信文化建设的制度保障。文化建设对于安信的持续健康发展影响深远。安信团队的精干高效、规范稳健、热情饱满,与安信思想政治顾问团队的卓越努力紧密相连。

“法者,天下之公器”。中国政法大学买万林教授、河南天照律师事务所江孔顺律师等组成安信的法律顾问团队。“博学于文,约之以礼。”安信法律顾问团队为安信担保业务中的法律事务以及企业机构建设、人力资源管理提供全面指导,为安信合法规范发展提供法律保障。

安信发展的每一步都离不开这支国内外一流专家学者组成的顾问队伍的战略指导,他们是安信前进的风向标。在顾问团队风向标的指引下,安信正快速健康地向前发展。路选对了,成功就在眼前!

张勇



**开栏话语**  
回想过去一年,上半年还在奋力抵抗通货膨胀,下半年却迎来了更严厉的经济通缩,在迎接牛年新春之际,从本期开始,我们特邀荣获“2008中国郑州金融年度盛典”的明星理财师们,为读者理财支招。  
晚报记者 来从严

**本期理财师**  
**方萍**  
2008中国郑州金融年度盛典中原理财领军人物  
中信银行郑州分行零售部总经理

# 牛年理财 试试这三招

**招数一 与货币基金共舞**  
目前,各家商业银行都纷纷推出了一些现管理类产品,主要投资于国债、央行票据、政策性金融债、企业债、新股申购等安全性高的投资工具。如中信银行推出的“月月赢理财计划”系列产品,每月一期,目前年化收益率已达到3%。其次货币基金也因本金安全,流动性强受青睐,前期大幅降息过程中货币基金的收益节节攀升,七日平均年化收益率曾一度超过7%,现在虽已回落但也能保持在2%的水平之上。投资此类工具可以帮助我们损失小部分存款收益的基础上,获得更多的投资机会。  
**温馨提醒:**货币基金遇节假日,会提前终止申赎,建议比截止日提前一天购买,否则按照货币基金T+1确认的特性,节假日将不享受收益。

**招数二 快乐消费刷刷刷**  
春节临近,多家银行推出了刷卡优惠活动。其中一些银行在节假日不时推出满一定消费金额,返还现金或者现金券的优惠活动,比起以往的单纯积分以及返购物券更加实惠。建议你根据自己的购物时间以及目标,选择合适的信用卡,享受折上折的好处。

另一方面,春节是度假放松的好时机,这时候一张可以里程积分、有贵宾机场服务的国际卡将会为旅途增添不少便利。中信银行专门为贵宾客户在新郑机场设有贵宾厅,方便您的旅游出行。  
**温馨提醒:**办理一张银行的信用卡,通常需要一个半月左右的时间,建议消费者提前做好选择,申办最实惠的那张卡。

**招数三 盘点家庭保险**  
保单的续保日可能是一年中的任何一天,但是利用新年可以整合一下自己的保单,看看投资类保险与保障类保险分别占比多少,是否充足。把即将到期的保险列一下,考虑第二年是否续保,通常续保成本较低,但是新保险的保障覆盖面更加全面。把几份保险考虑是否合并,比如健康险需要医疗险、重疾险的互相补充,而家财险可以用一份比较全面的财险替代,如中信银行正在发行的女性香卡为广大女性朋友提供旅游险,为春节旅游增添保障。  
**温馨提醒:**保险的选择有很多技巧,通常健康险越早启动越节约费用,而年金则需要业绩稳定的保险公司作为长久支撑,目前银行代理发行的保险投资型扩展保障型,提供全方面保障类别。

**财建富行 巧巧理财**  
李先生为浙江某品牌厨具在河南的总代理,因铺货急需现金50万元。李先生接朋友建议,将本人名下房产作了抵押,在建行办理“个人助业贷款”业务,如今他的生意也越做越红火。但是,个人贷款的利息和各种费用开支不小,如何降低筹资成本,节省贷款利息是提高个人理财水平的一个重要的方法。  
一、选准贷款银行。由于各家银行经营战略不同,所以在贷款利息上除严格按照人民银行规定的基准利率外,会根据不同的贷款对象进行利率浮动,因此,借款者应“货比三家”。  
二、优选贷款期限。目前各家商业银行推出的现房抵押贷款一般具有随借随还、循环支用的特点,因此借款者可以预测资金需

**现房抵押贷款节息有讲究**  
求时间选择相应的贷款支用期限。当贷款支用期限选定在介于两个贷款期限利率档次之间时,特别是签订期限超过下一级利率档次时点时间越短,而距离上一级利率时点时间越长的情况下,借款者承担的贷款利息支出就越大。  
三、严格依约还款。借款人一经签订借款合同,银行按合同如期放贷,贷款合同即生效,借款人的信用记录也即记入人民银行个人征信系统,如出现违约事项,信用记录马上在征信系统反映,全国联网。因此,借款人一定要确保合同的严肃性,依约如期偿还借款本息,尽力避免因疏于管理造成贷款逾期加息现象发生,造成个人信用出现不良记录。  
建银

**海富通基金 财富讲堂**  
每到新年伊始,上一年度的基金业绩排名就成为众多基民关注的焦点。但是投资者需注意到,基金经理的真实表现未必能用排名的方式得到正确的衡量,尤其是期限较短的业绩排名,表现好的基金有可能是投资技巧高超,也有可能是运气的因素。因此,在关注业绩排名之余,投资者还需要考虑到以下因素:  
一、基金的投资目标。譬如,债券型基金与股票型基金的业绩就无法比较,一个投资小盘股的基金与一个仅仅投资大盘股的基金也不具有可比性,跟踪指数的被动型基金与一个积极管理型的基金也不能一起衡量优劣。  
二、基金的风险水平。投资组合的风险水平影响着组合的投资表现,必须要注意到

**不妨看淡基金业绩排名**  
基金所获得的收益是否足以弥补其所承担的风险。  
三、比较基准。有的基金投资目标和风险水平类似,但是业绩比较基准却有所区别。  
四、基金组合的稳定性。基金操作策略的改变,资产配置比例的重新设置、基金经理的更换都会影响到基金组合的稳定性。所以在看上一年度业绩时,这些问题也必须加以考虑。  
总的来说,业绩排名常常是一个短期比较,在投资成本理论中有“短期最优不等于长期最优”的原则。一般来说,基金投资应是一项长期投资,投资者不妨看淡业绩排名,更多的考虑基金,以及相关公司长期的一贯表现。  
海通