

2009年4月1日 星期三
统筹 程相伟 责编 刘卫清 编辑 雷群芳
校对 张阅 版式 宋笑娟

根据股市特点规避风险

同时,别忘了做好资产配置



中国人民银行研究生部硕士生导师、中国银河证券公司基金研究中心主任 杜书明

中国可以躲过本轮危机

分析本轮美国金融危机的成因,杜书明说大致归结起来有三个主流观点。第一个是美国长期把美元作为国际储备汇率;第二,美国的消费和中国的消费供给正好达到一个较为合拍的地步。在亚洲金融危机以后,特别是亚洲国家以积累外汇储备为中心开展了对欧美出口驱动经济。“因为亚洲金融危机的时候,像泰国、中国香港、韩国都是货币储备不足,抵御不了金融风险,所以出现了这种情况。由于美国货币问题,使中国的出口有依赖。”杜书明说,最后一个原因就是美联储的信用扩张政策。“每一次美国遇到问题,当局的官员都喜欢用降低利率的方法,试图用扩大货币供给量来化险为夷。但正因为这样,美国积累了不少股市泡沫和房产泡沫。”

本轮经济危机对亚洲经济的影响主要体现在出口这方面。“一开始,中国采取的是隔岸观火的态度,认为美国经济危机对我们的影响不大。事实上,这个影响正在逐步深化。但是,我认为中国是可以躲过这一劫的。”杜书明说,中国的A股市场是一个充满独立性的市场,市场环境整体来说比较封闭。“中国的调控能力比较强。特别是这几年的经济改革开放,对中国的国力提高有很大的缓冲能力。从某种意义上来说,本轮经济危机对中国是一个好事。没有这次危机,中国的通货膨胀不会这么快就下来,没有这次危机,中国的原材料价格也不会下来。所以中国的经济真正要增强竞争力,这种约束还是有必要的。”



“做投资最重要的是控制风险。然而,规避风险首先要注意的就是合理配置自己的资产。我并不害怕现阶段股市的短期下挫,但是投资者一定不要将所有的资产都用来投资股票。个人的资金管理非常重要,合理的资产配置绝对是投资前的基础。”3月29日上午,在“金融理财中原行——河南地区EFP/CFP/AFP持证人继续教育暨郑州晚报特约理财顾问聘任仪式”活动现场,中国人民银行研究生部硕士生导师、中国银河证券公司基金研究中心主任杜书明从国际金融危机对中国产生的影响、当前环境下中国具有的投资机会等方面,与到场嘉宾进行了交流与学习。

晚报记者 倪子/文 赵楠/图

影响股市投资的三要素

当前市场中,中国股市存在什么投资机会呢?杜书明表示,这三个方面值得密切关注。“首先是利率。一般情况下,利率低了股市会走好。现在利率的低水平也是造就现在市场走好的基础性条件,特别是现在的政策鼓励市场能够走好。第二个是经济变量,也就是人们对未来的预期。现在来看,我们可以说第一轮的轰炸已经结束了,现在已经给市场一个喘息的机会。”他说,对于现在来看,经济方面暂时不会有太大的担忧,关键是看扩展的速度和深度。最后,心理因素也是相当重要的。杜书明说:“2008年,中国A股市场几乎单边下挫了一年,大家都觉得今年应该稍微反弹一下了。国家信心指数调查也表明,最近大家的信心指数确实有所回升。”

杜书明说,目前市场的最主要问题就是波

动性很大。虽然宏观调控已转向,但仍然是喜忧参半。他说:“主要还是关注经济薄弱环节,像铁路、电网、3G、金融,如果大家认为通货膨胀会起来的话,地产股还是一个很好的选择。消费、医药和电子类消费品前一段也涨得比较好,这种刺激内需的东西还是会有一些机会。但是这种机会更多还是交易性的机会,交易性机会就是波动,不一定能长久,所以今年大家不能抱有太长的打算。”

资本市场要不断创新,在这个方面美国的确定性比中国成熟得多。“中国经济的转型需要资本市场帮忙。在这个过程中,驱动中国经济未来发展的一些新动力要关注。例如,城市化、基础设施建设、新农村建设等,这些里面都会带动资本市场再进行扩张。”

资产配置成为投资基础

如何控制风险?杜书明首先分析了中国股票市场的特征。

“我认为中国的市场基本上不是由基本面推动的或技术面推动的,而是由情绪面推动的。牛短熊长也是大家要注意的一个情况,你要把每一次股票中的活动都当成一种信用,特别是今年的市场可能是一个振荡,可能也就是1800-2400或2600,所以你每次赚了10%的时候出来歇歇,然后再进行下一轮,这样可能会好一些。我们要知道,现在的市场已经不是2007年以前的市场了,有一个最根本的变化就是这个市场的规模已经不是原来迷你型的市场,而是一个庞大的市场。”杜书明说,“现在大小非还在继续,非流通股还在逐渐变成流通股。在一个小规模市场上你可以集中持股,可以创造很多机会,但是在大规模的市场上却很

难,这是一个最基本的变化。”

杜书明提醒,投资一定要注意风险,学会控制风险。“这个风险关键的一点就是你的资产配置一定要合理。”他说,如果将资金的20%投资在股票上,试想一下,按照现在的市场情况,如果再跌50%,你的整个资产亏损是多少?10%。但这种可能性还比较小,而且10%应该是在投资者能够接受范围内。所以投资者控制这样一个比例再去投资的话就会比较有信心。“对我而言,我不怕这个市场短期的下跌。我希望,如果投资者有100万的话,不要都拿出来投资股票。投资股票的比例有30%、20%就够了,否则就很容易产生每一次在你做出集中投资的时候,往往结果和你的想法完全相反。所以资金管理非常重要,投资者的资产配置绝对值得注意。”

通通信 教育 金融 招商 家电 www.totoyou.net 本栏目信息在《通通信》生活资讯、通通信网站 www.totoyou.net 同步免费发布 24小时广告热线 63399000

国安® **VIESMANN** **德国·菲斯曼**

欧洲风范 别墅至尊

原装进口德国“菲斯曼”,专为豪宅别墅量身打造的采暖、卫生热水两用锅炉、壁挂炉,为您创造一个五星级的温馨之家!

总代理:河南省国安热力设备有限公司 地址:郑州市航海东路20号

免费售后服务电话:400-619-0456 网址:www.guoanreli.cn




电子科技大学在职研究生招生

软件工程硕士(MSE)

开设方向:软件工程、电子政务、电子商务、项目管理、职教师资、通信工程、金融、人力资源、电力信息化、矿业信息化、建筑信息班、机械信息化。

具有国民教育系列本科学历,专业不限,均可报名。参加电子科技大学自主组织入学考试,录取率90%以上,毕业颁发国家承认国务院学位办统一印制工程硕士学位证书。

报名日期:2009年3月1日至4月10日(节假日不休息)

地址:河南广播电视大学(郑州市黄河路124号) 网址:www.hnmse.cn
咨询电话:0371-65801351 65801350 联系人:薛老师 魏老师

河南鑫瑞投资担保有限公司

引领投资新起点新高度

诚信·合法·安全·高效

个人理财 投资收益率表

| |
|-----------------|
| 年稳定收益率18%以上 |
| 鑫瑞 10万元月收益1500元 |
| 聘本市中年业务精英 |

房产贷款 企业贷款

民间贷款 车辆抵押 应急用款

电话:65351777 65353807 400-811-6987
地址:郑州市经三路与丰产路财富广场6号楼B座4层

接电话也能赚大钱

我公司提供电话平台,每日返利,诚招各县市代理商(专业非专业人士均可)

石家庄市长城信息科技有限公司
招商电话:0311-87950131 87950132
www.cctx88888.cn

欢迎刊登专栏广告

广告效果佳 服务便捷

广告服务热线:金成国贸 63399000 晚报大厦67655128 文化路 63875060 工人路 67957022 东明路 65995587