

# 巴曙松建议今年资产配置盯紧美元走强和城镇化主线 违约“黑天鹅”将现身债市

“你好股市,再见债券!你好通胀,再见通缩!长期赢家:股票、价值股;输家:债券、商品、成长股。这不再是一个宏观的世界!”近日,中国农业银行在上海发布《2013私人银行财富管理报告》,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松引用了美林美银的这首赞美诗,来描绘2013年的大势。

这份报告由巴曙松教授主持研究撰写,以“寻找新常态下的相对投资价值”为主题,站在长期发展趋势的高度,特别关注了房地产、理财产品、民间借贷等财富热点话题,对财富市场的现状进行了深入剖析。

## 关注结构改革和城镇化

“全球经济的再平衡正在发生。”巴曙松认为,2013年极有可能成为金

融市场上具有转承意义的一年:告别一个经济回落周期,重启一个温和复苏的周期;告别一个充满动荡与高度不确定的市场,开启一个相对平稳温和的市场。大类资产大轮动正在开启。发达国家正在“回归制造”,新兴国家则在“回归消费”,全球贸易分工和产业链正悄然重塑。美国倡导的制造业回流、能源独立政策以及在页岩气和3D打印方面的技术创新,都表明其强有力的竞争力。美元长期走强的趋势基本确立,将成为主导大类资产走势的重要因素。

对于中国经济,巴曙松提出去年是从高速增长长期转换到中速成长期开端之年,GDP及CPI从“10+2”向“8+4”转变。2013年,结构性改革释放潜在红利的重要性可能会大于大规模举债投资提振经济的重要

性,带来与城镇化相关的农业、节能环保、基础设施建设投资机会。因此,投资者在降低回报预期的同时,也应注意结构改革和城镇化将是未来布局中国资产配置的一条重要线索。在经济转折时期,个人资产配置尤为为重要。

## 债市面临违约“元年”

上周,美股创出新高。而2012年全球表现最佳的大类资产中,希腊股市赫然在列,尽管希腊退出欧元区的风波创造了欧元资产的阶段性底部。对此,他的观点是,资产配置趋势应从债券等防守型资产向股票、股票基金等风险偏高的资产转移。对于国内股市欲振乏力的状况,巴教授认为,2013年我们面临的不是一个全流通的市场,不要拿过去的点位

来分析现在的走势,市场正在寻找估值中枢定位。

他提醒投资者注意的是,今年很可能成为债券违约“元年”。随着债券市场不断扩容,零违约现状被打破只是时间问题。未来城镇化需要长期的资本融资,债券市场必然承担更大的责任。有些投资者在挑选债券时,看到收益高的就买,忽视了其本身隐藏的风险。今年债券市场可能出现一两个违约的案例,在教育了市场参与者的同时,为继续扩张铺平了道路。

他提到,投资界流传一种说法,钱分“老钱”和“新钱”。“老钱”沉稳、智慧,“新钱”成长快、机会多。中国经济的快速发展,不断生出“新钱”,通过资产的配置和组合,有些钱就慢慢转变为从容淡定的“老钱”。

本报记者 谈璿

本报讯(记者 许超声)外资行申请基金销售牌照终于更进一步,上海证监局昨天在其官方网站公示了包括东亚、渣打、大华、花旗和恒生在内的5家外资行的基金销售资格申请材料。

多年来,国内基金一直由中资银行代销,外资行无法分享到这块大蛋糕。据统计,2012年国内基金销售迎来另一个高峰,全年仅新基金发行数量便达到261只,合计首发规模高达6450亿元人民币,远超2011年的2555亿元,更创下单年历史新高。

相关人士表示,首批代销基金牌照可能会于今年内下发。银行业内人士认为,外资行进入国内基金代销市场,短期内对中资银行冲击不大,但中长期有望改变目前中资行一家独大的现状,为市场带来良性竞争。

上海证监局公示基金代销申请信息  
**东亚等五家外资行上榜**

## 招行推“纸白银”业务

本报讯(记者 谈璿)招商银行上海分行近期推出个人实盘纸白银交易产品。招行网上银行、财富账户均可实现24小时即时委托、挂盘委托、止损委托操作,最长委托有效期可达一周。

相对于白银T+D业务,“纸白银”没有杠杆、门槛低,适合更多的普通投资者。招商银行推出的“纸白银”业务起点金额低,1克白银约合人民币6元左右即可交易。

**房产快贷**  
上海银行之专属服务 资金到账快 利率低至3.5%起  
400-659-8888

本报讯(记者 胡晓晶)马云之后谁接棒?昨天下午阿里巴巴董事局宣布:任命首席数据官陆兆禧为集团CEO,于今年5月10日正式接替马云,负责除阿里小微金融服务集团(筹)以外的所有业务;而交棒后,阿里巴巴创始人马云将专任董事局主席。

独立电商分析师李成东认为,阿里系未来的重心一个是继续聚焦淘宝,一个是通过大数据去帮助制造业和卖家提升经营水平。

## 申银万国研究所认为2月金融数据显示

# 流动性宽松但有趋紧迹象

本报讯(记者 连建明)央行发布了2月份金融数据,申银万国研究所昨天发布的报告认为,数据显示2月份流动性总体宽松,但有趋紧迹象。

申银万国研究所分析师李慧勇认为,流动性宽松主要体现在M2增长15.2%,继续高位运行;当月社会融资总额1.07万亿,尽管信贷投放少增,但委托贷款、信托贷款都有明显增加。

但从边际上看,趋紧迹象明显。首先,信贷增长6200亿元,同比少增

907亿元,低于预期的7500亿元;其次,社会融资总额1.07万亿元,仅仅比去年同期多228亿元。此外,银行间市场利率均比上月有所提高。2月同业拆借利率2.77%,比上月上升50个基点;回购利率2.89%,比上月上升64个基点。由于春节后央行加大了资金回笼的力度,春节前资金非常宽松的局面开始发生改变。

政府工作报告制定的今年M2增长的目标是13%,到目前为止M2

已经连续两个月超过预期目标,主要原因在于外汇占款的大幅度增加。今年以来资金呈现加速流入的趋势,1月份外汇占款增加6836.6亿元,已经超过了去年全年4946.5亿元的规模。从已经公布的进出口数据看,2月份外汇占款的规模仍然会很大。资金的加速流入加大了保持货币供给稳定的难度,央行将采取更多的手段例如回购、发行央票等手段来进行对冲,以使得货币不至于太过宽松。



GARDENLAND  
农房 恒海国际花园  
万平森林假日别墅

180万  
2号103室 有效期至:2013年3月31号

森林假日别墅,首发上市  
Forest Holiday Villa, listed for sale

高尔夫友谊赛9点开洞,  
8:50起床参赛即可  
Enjoy March Spring Welcome  
三月踏春活动,诚邀参与...

农工商房产  
NGS Real Estate

上海展示中心:  
长宁区天山路919号虹桥天都115号  
现场接待地址:  
淀山湖镇恒宝路99号

投资商:农工商房产(集团)股份有限公司  
开发商:江苏东恒海置业有限公司  
全程营销:上海华燕置业发展有限公司

VIP LINE  
400 8825 800