

前線直擊

貝萊德中國基金

2010年7月

本資料僅限專業銷售機構使用

市場聚焦：政府打房會打出問題嗎？

“政府打房只是要壓抑飆漲的房價，不是要毀掉整個房市。”

爲什麼中國股市今年表現的比其他亞洲股市差？主要是年初開始，中國政府採取一系列市場預料之外的緊縮政策，讓市場出現恐慌。

2008年中國祭出4兆人民幣的救市方案，讓部分經濟層面，主要是房地產有泡沫化的跡象。由於2012年，中國政府會有個政權交替的過程，現任領導人有很強的動力，必須在2012年卸職前做些預防泡沫擴大的工作。

中國的房地產問題，已經從經濟擴大到對整個社會氣氛都有影響，雖然今年上半年，政府已經開始做了一些抑制房價的措施，雖然成交量開始下滑，但是房價還沒有明顯的下降，短期內，這個調控房市的政策，還不會大幅轉向。

不過，政府的打房政策只是要抑制過高的房價，而不是要毀掉整個房市，而且調控的對象主要是針對高價房產的部分，至於一般中低價位的物件，需求仍然存在，也能因此支撐相關水泥、鋼鐵及原物料的需求持續增加。

“緊縮政策會不會做過頭、拉低經濟成長？我們覺得可能性很小。”

市場現在擔心的是，政府這波緊縮調控政策會不會做過頭，因此拉低經濟成長？我們的看法是，這樣的可能性很小。

因爲在中國內部經濟之外，現在還要面臨來自歐洲經濟可能持續疲弱、美國經濟復甦腳步不夠快的壓力，這些擔憂，都是政府在採取更強烈調控政策前所會顧慮的。

在宏觀經濟之外，現在大家最關心的就是下半年中國經濟會變成什麼樣？股市會怎麼走？

政府現在做的各種緊縮政策，都是爲了要防止泡沫發生，所以，這對中國長期的經濟發展來說是正面的。

BLACKROCK

貝萊德



寧靜(Jing Ning)
貝萊德中國基金經理人

- CFA特許財務分析師
- 北京清華大學學士
- 美國羅徹斯特MBA學位

投資經驗超過10年，涵蓋中國H股、A股及美國股票市場。

出生於中國，在中國及美國接受教育，具備中西文化及經濟視野，熟悉國際投資市場運作。

前線直擊

貝萊德中國基金

2010年7月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

今年初，整個市場是處在經濟成長放緩、同時擔心通貨膨脹加溫的時期，到了年中，可以觀察到經濟成長確實在放緩，像5月及6月出來的PMI（製造業採購經理人指數）數字下滑就能證明。

下半年，我們將會觀察到消費者物價指數漸漸下滑、經濟成長平穩，慢慢的邁向一個比較合理正常的經濟環境。

“短線上，市場仍會震盪，但同時長線買點也開始浮現。”

至於股市，現在從估值上看，是不需要太擔心的，例如銀行業，估值已經非常接近2008年的低點位置了。現在市場都在等能激勵股市上漲的消息，短期內，可能會有很多事情都會被大家當作能推升股市的事情，像人民幣升值的議題或者其他因素。

只是很難精確預料，這些能夠激勵股市的事情，會在這個月或者8月、9月出現，但是我們不希望錯過今年下半年經濟回穩對股市可能產生的正面影響。

所以，我們開始逐步買進一些與景氣循環連動性比較高的股票，包括金融、原物料等，或者布局一些能搭上中國經濟逐漸從出口轉向內需消費題材的標的。

短線上，股市還是會出現震盪，但是隨著企業獲利強勁成長、經濟從泡沫過熱疑慮走向穩定，再搭配股市現階段合理的估值，長線買點已經開始浮現。

充滿爆發力的中國基金

貝萊德中國基金成立甫2年，即獲得標準普爾基金給予評等A的肯定。

這除了肯定基金經理人在過去2年巨幅震盪市場中的選股功力，更展現基金透過多元配置提高穩定度的特色。



標準普爾基金管理評等是依基金經理人及其研究團隊之研究能力及基金過去績效來評比

資料來源：標準普爾，2010年

貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。臺北市106敦化南路二段95號28樓。電話(02)23261600。(95)金管顧新字第(088)號。以上資料包含第三人提供或發行，僅供法人機構及專業財務顧問或收件人專用，非供一般投資大眾使用，未經同意不得複製、引用或轉寄。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應以本資料引為投資之唯一依據。本文所提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過本基金資產淨值之10%。當該基金投資地區包中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包括必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。(BLK 2010-262)