

如果一定要等到看到知更鸟的时候， 春天都结束了



戴勇毅先生

硕士，16年证券从业经历。现任工银瑞信基金管理有限公司副总经理，分管投资研究。

曾任职于上海万国证券公司、华夏证券公司、华夏基金管理有限公司，副总经理兼投资总监、副总经理兼市场总监、常务副总经理。

11月12日周四，沃伦·巴菲特和比尔·盖茨参加了CNBC电视频道在纽约哥伦比亚大学召开的主题为“让美国继续伟大”的公开集会。

在回答一个学生的问题时，巴菲特说：“明天谁知道会发生什么事呢？我举个例子来说明吧。我在1942年买进了我的第一支股票，那时候我11岁。我从那时起步，渐渐认真起来。你觉得，1942年之后直到现在，对市场而言的最好年份是哪一年？你大概没法知道答案，是1954年，道琼斯上涨了50%。实际上，你回顾1954年的时候会发现那也是个萧条时期。那一次的不景气始于1953年的7月，失业率在1954年的9月达到最高点，到11月的时候就业市场境况更是凄凉。因而，只看到目前经济状况就决定是否买卖股票是十分不明智的做法。你得着眼长期来考虑特定时期中你投资的股票价值。所谓的“下周”没什么意义，因为下周实在是太近了。重要的是，要对你投资的行业有着正确的长期预计并且做出评估，不然你就总是和糟糕的经济或者低迷的市场作伴了。我在买下伯林顿的时候，我才不在乎是不是在下周、下个月或者明年会出现一波购车热。这样的时期给了我一个机会去做一些事情。等待是愚蠢的。我写过这样的文章。如果你一定要等到你看到知更鸟的时候，春天都结束了。”

在全球经济还很不明朗的情况下，上半年国内股票市场大幅上涨。很多投资者也是因为一直要“等到知更鸟”，错过了熊转牛的大行情，等到3季度数据逐渐明朗了，市场已进入振荡行情。

最近市场都在猜测即将召开的中央经济工作会议的精神，其实很多担心是不必要的，有些大方向还是清楚的，比如还是会全面肯定应对金融危机的一揽子计划，包括4万亿投资，产业振兴规划，实施结构减税等对经济走出低谷，保持增长的作用是显著的；还是会要保持政策的连续性，积极的财政政策和适度宽松的货币政策；扩内需，调结构可能会取代保增长，成为明年经济工作的重中之重，调结构方面值得一提的是政府会更加注重运用经济手段。如果非要对近期的走势有个判断的话，我们初步认为股票市场未来一段时间可能有反复但总体上看好。事实上，全球的资金都在向风险资产转移，向新兴市场包

括中国转移，投资者需要做的不是始终担心政策转向，而应该考虑选择什么样的股票更有价值，即使在明年指数涨幅有限的情况下，都能有超额收益。

最后再看看巴菲特说为什么投资伯林顿北方公司，他说：“铁路是和国家未来的前景密切相关的。让我们从这里开始，我觉得这前提再简单不过了——你没法把铁路挪到中国印度或者什么别的地方，而且未来的几十年里美国还会有更多的人口。他们会旅行得更频繁，而且肯定还会有更多的货物需要运输。从环保或者省钱的角度，火车都是最好的选择。伯林顿北方公司去年平均算来可用一加仑的柴油运输一吨货物 470 英里。这可比高速公路要实惠得多！同样情况下，火车消耗的燃料仅有卡车的三分之一，而且污染也少得多。一列火车顶得上 280 辆卡车！因而未来，铁路是更合适的交通工具。我喜欢美国西部，我喜欢伯林顿公司拥有的数千英里铁路。你知道，如果国家前途黯淡，那铁路也没什么前途可谈了。我愿意赌上一大笔钱，准确来说是 340 亿美元，在十年、二十年、三十年后贸易会更加繁荣，美国会变得更好；对柏林顿公司的股东来说，也更好。”

重要提示:

提示：本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。



公司地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 8 层
邮政编码：100140
客服热线：400-811-9999（免长途费）
公司网址：www.icbccs.com.cn