



布莱恩·罗杰斯:普信资产管理公司(T. Rowe Price)董事长、首席投资官。普信公司有134个分析师和基金经理,管理3500亿美元资产,是全球第二大上市资产管理公司。

布莱恩现年52岁,深受员工及股东欣赏,被美国著名杂志《Smart money》评为与巴菲特齐名的四大投资人之一。他还管理着普信集团的主要机构股票组合并且是股权收入基金(Equity Income Fund)的主要负责人,同时也是集团国际运作督导委员会和资产配置委员会的成员之一。作为一只资产达260亿美元的证券收益基金经理,过去十年来使得该基金年均收益达10.1%,高于标普500指数7.8%的年均涨幅。他所管理的基金一直受到投资者追捧,赎回率也一直处于较低水平。2000年到2002年期间,标普500指数累计跌幅47%,该基金仅有6%的赎回。

布莱恩·罗杰斯： 新兴市场发达市场机会趋于平衡

证券时报记者 杨波

美国经济会出现震荡

记者:美国经济与资本市场对全球无疑都有着举足轻重的影响,美国经济的复苏前景是否乐观?

布莱恩·罗杰斯:美国经济正从经济衰退期的边缘回归。2009年下半年的经济数据已显示出复苏的迹象,我们看到,房地产跌至谷底;消费者们试图还清债务,消费债务从去年起已经有所降低,存款率也开始回升,人们期待的经济复苏的迹象正渐渐显现。虽然2010年的美国经济会出现上下波动的震荡走势,但加速增长的经济活动的种子已经播下。

美元短线看好长线温和走软

记者:美国政府是否会继续采取放弃美元的政策?美元是否会继续走软?

布莱恩·罗杰斯:对于美元前景目前分歧较大,一方面,由于大量的货币刺激手段和美国政府庞大的赤字,人们非常担心美元会贬值;另一方面,一些传统的用购买力平价法来衡量美元的经济学数据显示美元的价值已经稍稍被低估。大多数人认为美元会继续走低,但仍有反对意见认为,美元已经相当疲软,美元在未来某个时段会显示一定的实力。

我的看法是,从长期看,美元还会温和和走软,但今年美元可能止跌回升,并会因为美国经济恢复动力而持续强劲一小段时期。

美国政府在政策上并没有采取放弃美元的策略。虽然美国政府偶尔也会采取与口头上坚挺美元相反的措施,但我不认为美国政府曾经真正放弃美元或者任由美元直线下跌。

市场震荡 侧重股票看空长债

记者:近期道琼斯指数出现了大幅震荡,这是否意味着,今年主要经济体的股市风高浪急?2009年的上升势头还能否继续?

布莱恩·罗杰斯:2009年是全球经济衰退期后一种解脱的回升,是投资者们看到了世界经济希望后的解脱,因此,市场从一个较低的位置开始了大幅度的反弹。我们最好的猜测是,2010年市场会向一个适度健康的方向发展,世界经济和公司赢利表现将有适度增长,但整个市场的回报将不如2009年,我们将看到一个上下波动的反复震荡的市场。

记者:2010年,普信将采取什么样的大类资产配置策略?

布莱恩·罗杰斯:资产配置是我们业务的一个重要部分,我们已经就以下几个议题进行过相当激烈的讨论:首先,我们正处于一个新的利率循环期的开端,最不具有投资吸引力的是优质长期政府债券;其次,关于固定收益市场,究竟企业债券和高收益债券还有多少投资余地;最后是关于股票投资的讨论,其中很重要的一个问题是新兴市场相对于发达市场的吸引力。新兴市场2009年出现了令人难以置信的大幅上涨,问题是2010年究竟还有多少投资的空间呢?我猜测,2010年新兴市场 and 发达市场的投资机会将趋于平衡。

最后,资产配置中的最大的决定则是股票投资相对固定收益的投资,我们的观点是侧重于股票投资,因为

我们预测经济会继续复苏。

新的利率循环期已开始

记者:在金融风暴之后,各国央行都采取了宽松的货币政策,这会对未来产生什么样的影响?通胀是否正在到来?各主要经济体是否正考虑退出经济刺激计划?

布莱恩·罗杰斯:面对全球金融危机,各国央行为了稳定金融系统,纷纷采取了减息政策。各国央行采取的货币政策,就像医生为了抢救急诊病人而采取一切可能的措施一样,长期一定会有副作用。

太多的刺激政策势必导致通货膨胀,大家正在辩论什么时候会看到通胀。我的看法是,由于全球经济体系中尚存足够富余空间,所以通胀应该是几年以后的事情,不会在2010年或2011年发生。目前,我们正处于一个新的利率循环期的开端,各国央行都觉察到了通胀的可能性并正采取措施来抵消风险,有2-3个国家已经升息。我们的观点是,各国央行会尽量减少货币和财政刺激政策,2010年大家会看到货币政策的转变,而财政政策的转变则会出现2010年或明或2011年。

油价与大宗商品价格继续走高

记者:油价与大宗商品的价格还会进一步走高吗?将对经济造成什么样的影响?

布莱恩·罗杰斯:随着全球经济继续复苏,油价和与能源有关的资产的表现将会相当好。理由很简单,因为需求量持续增加是未来几十年的一个大趋势。大宗商品价格上升对某些国家的经济将是非常有益的,例如巴西,而对消费国如:欧洲、美国、日本,则很不利,当物价上升时,生产者总是比消费者占优势。但是,只要物价不是急剧波动,对经济的影响就不会是破坏性的。

核能替代燃煤发电快速碳减排

记者:碳减排无疑已成为最受关注的话题,如何看新能源产业的前景?未来最有发展潜力的产业是什么?

布莱恩·罗杰斯:今天早晨我在起草年报前董事长的一封信,其中就谈到作为一个公司,普信是如何控制碳减排的,这是一个全世界都在关心的问题。

替代能源有许多细分类别,我希望看到支持扩大核能计划的持续政策倡议,因为用核能替代燃煤发电是减少碳排放的一个最快的方法。我认为,许多其他国家在生产清洁能源方面都会向欧洲看齐。而更新的替代能源则包括——太阳能、地热和风能,当然,我们离替代能源作为主要能源满足全球需要的那一天还有许多许多年。但从长远来看,可以肯定,持续的技术创新和发明将会有极大的回报。

看多中国经济与人民币

记者:您如何看中国经济?中国经济的优势是什么,劣势是什么?

布莱恩·罗杰斯:具备高存款率、大规模的工业化格局和中央政府强势控制下的中国经济是极具适应力的。现在中国经济最突出的问题是在房地产和商业地产领域过多的信用扩张;第二,也是中国经济一个长期以来的



精彩观点：

■今年美元可能止跌回升,并持续强劲一小段时期。

■全球经济体系中尚存足够富余空间,通胀应该是几年以后的事情。

■各国央行都觉察到了通胀的可能性并正采取措施来抵消风险,有2-3个国家已经升息,我们正处于一个新的利率循环期的开端。

■随着全球经济继续复苏,油价、与能源有关的资产的表现将相当好,理由很简单,因为需求量持续增加是未来几十年的一个大趋势。

■资产配置中的最大决定是股票相对固定收益证券的比例,我们的观点是侧重于股票投资,因为预测经济会继续复苏。

■人民币的价值被人为地抑制了,有一天它会大大升值。

■如果你相信长期的经济增长,就可以应对投资生涯中许多的短期崩溃。

我最大的感受是,你需要有向长远看的乐观主义精神,你必须假定,长期来看,整个系统一定会恢复。

问题,即是如何在符合环境标准的情况下发展经济。我认为,中国经济的长期前景是相当乐观的。作为一个生活在存款率只有4%-5%的美国的公民,我总对普通中国公民的存款进而投资的能力感到吃惊。

记者:目前的中国股市是否具备投资价值?普信将采取什么样的中国策略?

布莱恩·罗杰斯:我认为,中国股

市的长期投资吸引力是稳固的。在特定的一年,任何事情都可能发生。但只要看看在未来几年里,计划上市的公司数量、在中国境内的资本量以及中国高速成长的经济,就可能相信中国股市长期将有良好的表现。

记者:人民币升值的呼声再起,您怎么看?

布莱恩·罗杰斯:有一天,当人民币能像其他货币一样地浮动时,我们

会说:我很吃惊,居然用了这么长的时间”,因为总有一天人民币会自由浮动。我认为,人民币的价值被人为地抑制了,有一天它会大大升值。我认为,在全球经济和外汇兑换市场中,你要避免的是突然的变化。如果我是中国的政策制定者的话,人民币升值将是我的一项长期目标,我将会通过循序渐进的过渡,促进人民币成为更加市场化的货币。

投资哲学

必需具备向长远 看的乐观主义精神

记者:您的投资哲学是什么?

布莱恩·罗杰斯:也许我应该将个人的投资哲学与公司的其他投资哲学作一区分。因为普信集团是一个包容了各种投资方法和投资风格,在世界各地的各种资产领域游刃有余地投资的资产管理公司。

我的投资哲学最早来源于学习经历。我于上世纪70年代接受了基于凯恩思理论的经济教育;我的投资培训则是基于格雷厄姆的投资理论,因此,我是遵循价值投资的模式被培训并成长的,喜欢逆向投资,寻找正处于困境中的市场或公司。因此,从1982年加入普信时,我就是个价值投资者,在我看来,价值投资是一条非常有利可图的投资途径。这当然不是说投资只有一种方法,我们集团就有很出色的成长型投资者。

记者:在您的投资生涯中,经历过的最大风险是什么?

布莱恩·罗杰斯:说到风险,我冒过的最大风险就是加入普信。回头看,1982年我刚从商学院毕业,美国刚刚经过了可怕的10年熊市,市场一片萧条,股价还停留在10年前的水平。当时的固定收益市场一片混乱,没有人会相信,1982年美国货币市场基金的收益率达到20%,长期国库券的收益率则是13%。普信公司当时管理着几十亿资产,有100多人,因此,那不是真正的冒险,只能算是逆向投资。

或许还有几次,算是我投资生涯的冒险,其中之一是在1985年开始在普信成立股权收入基金,也是我们真正意义上的第一只价值基金。从一方面看,这算是一次冒险,因为在此之前,我们从来没有做过这样的基金,但同时也不算什么,因为即使我没有做好,对公司来讲,也不是世界末日。

记者:市场变幻莫测,您经历过怎样的惊涛骇浪?最大的感受是什么?

布莱恩·罗杰斯:我印象最深的是在1987年的崩溃后,我们的客户认为这次崩溃会使全球经济瘫痪几年。我当时的观点是——“不,这只是暂时的金融混乱,经济是会复苏的”。这种预测在当时是一种冒险。

2001年9月11日网络泡沫破灭以后,很多人担心世界股市会关闭;在2008年的危机时,我的战斗口号是“世界末日不会那么容易到。生活还要继续,市场不会永远关闭,经济还会恢复,国家还要发展,因为人们希望他们自己和他们的孩子们有更好的生活。”

如果你相信这些,并且相信长期的经济增长,就可以应对投资生涯中许多的短期崩溃。我最大的感受是,你需要有向长远看的乐观主义精神,你必须假定,长期来看,整个系统一定会恢复。

记者:您认为,一个优秀的职业投资人,应该具备哪些素质?

布莱恩·罗杰斯:首先,需要具备一定的分析能力,你无需是一个天才,但必须具备智慧和苦干的精神。第二,成为一个独立的思考者非常重要,你必须具备鹤立鸡群的素质。第三,你必须对金融市场非常感兴趣;第四,这点比较棘手,但非常重要,你必须同时具有自信和谦虚的素质,并且能很好地平衡两者。因为市场往往会证明投资者是错的。你必须对自己的决定有足够的信心并能够坚持你的观点,同时,还需要有一定程度的谦逊,因为你知道你很有可能出错。

最后,说到持久力,你必须具备坚定信念的勇气,那与自信一致。但你必须在好的甚至坏的时候说服你自己,你是正确的。因此对你自己所做的抱有坚定的信念是非常重要的。

记者:您怎么评价自己?

布莱恩·罗杰斯:说到我的成就,1、成立并发展了股权基金,今年10月份,我们即将庆祝此基金成立25周年。2、作为集团董事长,我真的为我们能够成功渡过这些危机感到非常自豪。不仅仅是2008年的危机,我们也不能忘记2000-2002年3年熊市,我相信能够成功领导公司渡过这些危机时期是一重大成就。3、我培养了3个接受卓越教育的孩子,这也算我的一个巨大成就。