



曹冠业先生

CFA, FRM。法国马赛法律经济科技大学工商管理硕士和法学硕士双学位，上海交通大学材料科学和技术经济双学士。10年金融从业经历，6年海外投资经验。2007年8月加入工银瑞信基金管理有限公司，曾任工银瑞信核心价值基金、工银全球基金经理，现任工银瑞信权益投资部总监兼工银瑞信稳健成长基金基金经理。

曾任职于法国东方汇理资产管理公司，历任国际协调发展部亚太区主管，结构基金部基金经理，亚太区股票投资部基金经理；恒生投资管理公司，担任股票基金投资经理。

## 用智慧的眼睛——在泡沫与噪音

### 中去伪存真

中国经济正处于上一轮 10 年经济周期末期、新一轮经济周期未启动的转折期，未来 2 年内出现流动性驱动估值上升的单边牛市机会的基础比较薄弱。延续了多年的依赖于廉价劳动力、高投资及出口导向的传统经济增长方式已经走到了尽头，生产要素调整、经济增长方式转变是必须也是必然的。

在城镇化不断深入和国家收入分配机制逐渐向中低收入居民倾斜的政策下，粗放耗能的增长模式有望逐步向新型节能工业和消费推动的经济模式转变。市场经历长达 1 年的调整，寻找能成为新一轮经济增长点的行业与公司是未来投资成功的关键。

国家收入分配机制向中低收入居民和中西部落后地区的倾斜政策是我国经济发展到目前阶段的战略性政治方向，也是新一轮经济周期能否成功启动的必要前提。

借鉴世界其他国家的收入分配制度，我们就能发现他对经济转型和国家和谐发展的贡献。比如德国财政转移支付的具体内容包括：人均税收低于全国平均税收水平 92% 以下的州，可以从各州增值税（德国联邦和各州分别征收增值税）收入四分之一中取得低于全国平均水平的差额，增值税平衡后财政收入高于各州平均人均财政支出水平所需要财力的 5 个州向其他 11 个州进行财政转移支付。通过国家收入支付转移帮助统一后的东德地区经济转型发展，既保证国家统一大业又帮助和谐发展。

接下来相当长时期，消费类上市公司将由防御型逐步转向进攻型配置，特别是直接受益于中低收入居民可支配收入上升的批发零售、食品饮料、旅游娱乐和教育医疗行业。

从经济转型、高新科技研发及应用等战略高度看，以民营、新经济为主要特征的优质公司也会对我们未来的生活产生深远的影响，这里一定会走出不少未来的伟大企业，改变我们乃至人类未来的众多新科技乃至革命性变革也一定会在这里产生。

当然，这需要我们始终保持足够的热情和耐心，并用智慧的眼睛在泡沫与噪音中深度挖掘去伪存真。以信息化、低碳化、智能化为特点的战略新兴产业将逐步成为未来主导工业产业，由于各新兴行业中的公司大多处于成长初期，更需要自下而上的发掘优秀公司。

### 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](http://www.icbccs.com.cn)