

罗杰斯： 我的中国股票 一直没抛

现在买入 A 股三
五年后一定能赚很多

星期柒新闻周刊：中国股市从去年下半年以来，跌幅已经超过 50%，您觉得目前的 A 股还具备投资价值吗？

罗杰斯：在去年 11 月份以后，中国股市下降了 50%，这是对的，这种指数是在下降。但是大家知道在过去的三年中间，中国的股市一直在上升，从 2005 年夏天开始投资股市经历了非常幸福的三年。现在经历这样的苦难时期，不需要太担心，在大家都不想买股票的时候，你应该投入，在大家都要拒绝的时候，你可以投入。在 2001 年到 2005 年中国股市下降的几年，尽管当时中国的经济在发展，是当时世界上最好的，但是这个时候股市还一直在下降，所以大家需要了解，股市不一定和经济发展是同步的。

星期柒新闻周刊：您今年年初就开始建议投资中国股票，现在股市又跌了不少，您改变了自己的投资策略了吗？

罗杰斯：我从 1999 年开始购买中国股票，2005 年、2006 年也都有买入，这些股票至今没有卖掉。今年 4 月份开始，我又购买了一些中国股票，总体来说这些股票都是赚钱的，现在还不打算卖掉。未来，我还会买。在过去的半年时间内，中国股市下跌了 50%，无论是一路狂飙还是快速下跌，都是不正常的，等到了谷底，就应该更多买入。投资就是这样，在大涨的时候，要学会抛；大跌的时候，要看准时机买。即便是在现在买入，过三五年，你就一定能赚很多钱。

星期柒新闻周刊：中国股市的谷底会在哪里？

罗杰斯：我的确希望持有更多股票，我在等待谷底的到来，但是谷底会在什么时候出现，跌到什么位置才是谷底，我不知道。有一点不会错，等到大家都痛下决心，再也不买股票的时候，谷底就出现了。现在肯定没到时候，所以我的股票一只都不卖，2008 年卖中国股票如同 1908 年卖美国股票一样，是不明智的。在 1907 年的时候，美国股市在下降，后来很快上升。如果是 2008 年恐慌抛售中国股票，那就是非常愚蠢的事情。

2008 年中国房地产可能碰到了一些困难，四川发生了地震，但是现在有很多建设资金在投入，中国的基础设施也有很多的投入，电力、能源也是这样。所以中国经济是没问题的，你要等待这样的恐慌，等待这样的机会，等待熊市的时候，大家都不想买股票的时候。

星期柒新闻周刊：您今年已经陆续买入中国股票，看好什么板块？

罗杰斯：我很看好中国的农业、发电、航空、旅游等板块，我认为这些板块未来的发展潜力巨大。中国一直都是一个农业大国，农产品的产量很大，在全球通胀压力下，这是非常重要的，因此在中国做一个农民会比做银行家更有前途。此外，中国人以往都不怎么旅行，现在旅游行业正在中国蓬勃发展，中国有 13 亿人口，所以我很看好这个行业。

美元还会贬值不
要去买

星期柒新闻周刊：美国爆发的次贷危机，已经影响了全球经济的发展，您认为次贷危机对全球经济发展还会有多大影响？

罗杰斯：大家知道美国次贷危机在发生着，美国的次贷危机可以说是美国历史上最严重的信贷危机，现在车贷、学生贷款等都受到了影响。的确有不少企业受到影响，我们知道美国经济已经衰退，是二战以来最严重的问题，美国的银行正在犯上个世纪 70 年代同样的问题，我非常不喜欢。

星期柒新闻周刊：美元持续贬值，您认为这样的情况还会持续多久？

罗杰斯：美国是世界上最大的债务国，13 万亿美元的债务，却得不到美国人的关注，这是个严重的问题。美国在上个世纪经历了经济发展的高峰，高峰过后，必将迎来下降。大量放贷、大量印刷美元，都是糟糕的行为。一个国家要发展，就一定要有储蓄，要投资。我们发现，美国的债务中有很大一部分并非用于投资，而是消费。另外，美国人的收入中只有 2% 是用来储蓄的，中国人则把 35% 用来储蓄。大家现在关注美元的数据，作为美元系统有很大的问题，有很多东西在变化。美元贬值，这是一个历史时期，美元很快将会被其他的货币所替代，所以现在中国的经济在越来越开放以后，中国将会有很大的机遇。当美元的地位改变以后，希望大家远离美元。

星期柒新闻周刊：美国的经济霸主地位在变化，如果美元继续走弱，那么哪个币种值得持有？

罗杰斯：我大女儿是 2003 年出生，小女儿是 2008 年出生，她们没有美国银行的账户，在英镑走弱的时候，持续了几十年，我不知道哪一种货币会取代美元，所以问题是将来哪一个国家会成为世界上最强大的。

当然我们知道美元已经到了非常困难的时期，后果是很严重的。我虽然是美国公民，但是得认清这个事实，在接下来的时间可能会有一个上升的时期，但是从根本上说，还是在下降的。所以大家要准备好，我两个女儿已经做



罗杰斯在快报主办的财富论坛上激情演讲 快报记者 路军 摄

好了这样的准备，我希望大家也做好这样的准备，不要去买美元。谁想买美元的话，我愿意把我的卖给他。我的建议就是，远离美元。

商品牛市还会持
续 11 年

星期柒新闻周刊：您在 2005 年的时候提前预测到了股市大牛市的到来，您觉得现在还有什么其他的牛市机会吗？

罗杰斯：我们知道股票市场是时常波动的，希望大家选好机会，可以在中国买股票，三五年之后，就会赚很多钱。大家都希望有一个牛市，一个牛市可能经历几年，现在有一个牛市，就是商品。我们可以看到历史商品的价格，一轮商品牛市，会维持二十多年的时间，在九年之前，我们开始了这样一个商品牛市，现在还有十一年到十二年左右。在中国，商品这个投资渠道还不为大多数人所了解，因此中国人现在可以开始关注商品市场。

星期柒新闻周刊：为什么说现在还是商品牛市？

罗杰斯：如果大家看看矿产和石油储备，在过去的四十多年，虽然有阿拉斯加等油田，但是储量越来越下降，其他的地方也是这样，在马来西亚、在中东、在印度尼西亚都是这样。十年以前中国出口石油，但现在中国是世界上最大的石油进口国之一。我们知道矿产一直是在下降的，如果我们的需求在上升，市场却在减少的话，价

格就自然会上升。我的女儿没有开过股票账户，没有债券账户，我的两个女儿主要有了一些商品账户，这上面有 24% 的增长，这是在商品上的投入。这就是现在的现状，当然这个现象会改变整个世界。而且中国在发展，中国的需求也会越来越多。

星期柒新闻周刊：商品中最重要的资源是石油，现在油价不断创出新高，但有人认为这是投机造成的，您认为石油价格会下跌还是继续上涨？

罗杰斯：石油是世界上最重要的商品之一，所以我们要关注石油价格，比如说中国政府最近提高了石油的价格，实际上这种价格还会继续上升，因为要和国际的价格更接近一些。在沙特石油产量非常巨大，在 1988 年，沙特生产 2600 亿桶石油，后来他们宣布他们每年都会生产 2600 亿桶石油，但是实际上他们生产的原油只有 670 亿桶。沙特的自然资源是很大的问题，他们有石油储备，如果不能继续发现油田，或者找不到很容易开采到的地方，那么石油的价格还会继续上升。

看看中国，人均石油消费量只是韩国的十分之一，印度人均石油消费是日本的二十分之一，如果中国、印度人均石油消费量提升，这样一来对于石油的需求就会越来越大，除非能够发现新的石油储量，否则石油的价格会越来越高，所以希望大家 2008 年的投资方式就是投资中国，投资商

品。因为你必须要使用商品，中国需要，印度需要，每个人都需要，整个世界都需要。

越南金融危机、通
胀影响都不会太大

星期柒新闻周刊：越南金融危机是否影响亚洲新兴市场？会不会引发亚洲金融风暴？

罗杰斯：越南的金融危机仅仅是信用市场和股票市场的问题，远远没有亚洲金融风暴那么严重。亚洲很多国家和地区大多没有太多债务问题，如中国、韩国、日本等，因此不会造成太大的影响。目前世界经济问题的重心在美国，是美国的次贷危机，而不是亚洲。

星期柒新闻周刊：包括中国在内的全球都面临着通货膨胀压力，这对经济造成多大影响？

罗杰斯：全球范围内的自然灾害很多，导致巨大的损失。此外，我们的消费也在增加。在原材料储备量小、资源紧张的现在，价格自然会上涨。这一切都是导致通货膨胀压力加剧的因素，在这种情况下，建议投资者投资黄金、白银，甚至是铝等原材料商品，因为它们的价格持续上涨。

中国同样面临通胀压力，但我依然看好中国经济。内战时的美国经济也很糟糕，并且存在很多问题，中国目前似乎并没有什么大问题，在经历了多年的低通胀高增长的发展后，中国的调整很正常。

快报记者 张波 王海燕



吉姆·罗杰斯

1942 年出生于美国亚拉巴马州。1964 年毕业于耶鲁大学。1964 年到 1966 年，就读于牛津大学。量子基金的创始人之一，国际著名的投资家和金融学教授。《时代》、《华盛顿邮报》、《纽约时报》、《巴龙》、《福布斯》、《财富》、《华尔街日报》、《金融时报》的长期撰稿人。先后两次进行环球投资之旅，足迹遍及包括中国在内的 110 多个国家。