

广发基金：市场平衡需具备四因素 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_B9_BF_E5_8F_91_E5_9F_BA_E9_c33_487241.htm 现在投资者心中最为关注的话题是，股市什么时候能达到新的均衡。而这种均衡的由以下四个因素决定：首先是估值的高低，其次是企业赢利增长速度；第三是融资和大小非解禁的资金需求；第四是投资者可以用来投资的资金。市场到底会在什么时候停下，现在还难以判断，这取决于市场中的投资者以及今年上半年中国及美国的经济数据。基金投资者是资金面最后的基础，如果他们坚持长期投资，收益会更高，如果投机，从整体上看，收益将会更低，但也许个别先出来的投资者，短期看是减少了损失；而基金经理能否顶住压力，不在巨额亏损下割肉出局降低仓位也是大盘最终获得均衡的关键。无论如何大盘最后的恐慌一定来自于一些资金的撤出，比如借钱投资的投机者。其实，如果大盘一年只涨10%或20%，那么以A股过去2年的经验看，最多一个月就完成，所以剩下的11个月可能都是诸如M型，N型，V型或W型的震荡。不过股市的软着陆（也许是硬着陆）真的来临时，还是比想象的要艰难。投资者能做的事其实并不多，一是对冲，可惜中国没有这种工具；二是控制仓位，一部分是现金，一部分是股票；第三就是等待了。巴菲特上周成了世界首富，他手中的现金大约不超过400亿美金，仓位应该也在60%以上。调整本身是投资的一部分，中国股市这次的调整什么时候均衡呢？也许半年后能给出答案。上海证券报 刘珍珍 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com