

中海基金：控制好仓位比重是首要的生存法则 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\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E6\\_B5\\_B7\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487279.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_AD_E6_B5_B7_E5_9F_BA_E9_c33_487279.htm) 目前为止，政府在针对通货膨胀压力进行的宏观调控过程中，使用的手段仍然是存款准备金率、汇率和利率等“三率”，外加临时价格干预措施。不可否认的是，这些措施是起到了一定的作用；但是如果政府只是使用这些手段，则有可能未能尽到对症下药的责任。国内本次通货膨胀的一个主要原因是：全球的美元泛滥。由于人民币在实际上仍然是盯住美元的，这样就导致大量的海外热钱在近几年疯狂的涌入中国，寻求升值中的获利机会。在这些热钱进入中国经济体系内后，政府被迫发行对应的大量人民币，从而造成了国内的通货泛滥。之所以在过去几年这种泛滥的危害没有显露出来，是因为国内的房地产和股市两个市场起到了蓄水池的作用，它们承接了货币泛滥的汹涌大水。而如今，这两个大水池的库容在2007年已经基本消耗殆尽，容量的增长十分有限了；而洪水仍然在加速袭来。正是由于货币洪水的溢出，让我们切身感受到了通货膨胀的来到。这种威胁将在未来进一步加剧。如果政府还是局限于仅仅采取“三率”的治水措施，则中国经济在中短期有可能陷入滞胀境地（考虑到中国维持一定的增长率的客观需要，如果年度GDP增速低于7%，就可以认为是相对停滞）。因为“三率”对国民经济有着紧缩的效果，到达一定程度后将使整体经济陷入停顿；而同时利率和汇率的提升又将进一步吸引热钱的涌入，从而造成国内货币发行的被动上升。在笔者看来，要想切实有效的治理本轮通货膨胀，政府有必

要在“三率”基础上，新增一条：严肃处理热钱。必须采取必要的手段，迫使部分热钱流出中国；并更重要的是，让后面计划进入中国的热钱意识到：在考虑人民币升值回报的时候，应该重新计算下政策风险贴现因子。而这个贴现因子的效果可能是无限大的，从而导致这笔投资完全不合算。只有这样才能改变未来涌入中国进行投机的热钱的预期，从而缓解货币洪水涌入的危机。对于我们投资者而言，无论是继续采取“三率”措施，或是新增采取热钱治理措施；这些都不是有利的消息。尤其是一旦政府采取大力措施打击热钱，则我们应该敏锐的意识到，国内的房地产市场和股市在短期内都将受到较大的负面冲击；虽然这种措施在根本上是非常有利于中国经济在未来的持续成长的。A股至今，已经从最高点下跌了40%多，幅度不可谓不大。然而，客观来看，真正令人心动的投资机会还是非常的匮乏。做投资过程中，我们必须牢记于心的一点是：好公司好价格=好投资。在浮躁的市场氛围中，投资者最容易丢失的就是“好价格”，从而招致了严重的亏损。学费付出了不可怕，可怕的是在交了学费后却没有任何心得收获。2008年的投资，对所有投资者而言都是非常具有挑战性的。也许，控制好仓位比重是首要的生存法则；只有在出现自己能够把握住的反弹机会的时候才考虑增仓，确保投资操作的成功率，这将决定最后的业绩。我们中海的每位基金投资人员，都将在保持自己独立性的基础上，谨小慎微的努力看护好将信任托付给我们团队的每一位投资者的每一分钱，力争取得不错的业绩。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](http://www.100test.com)