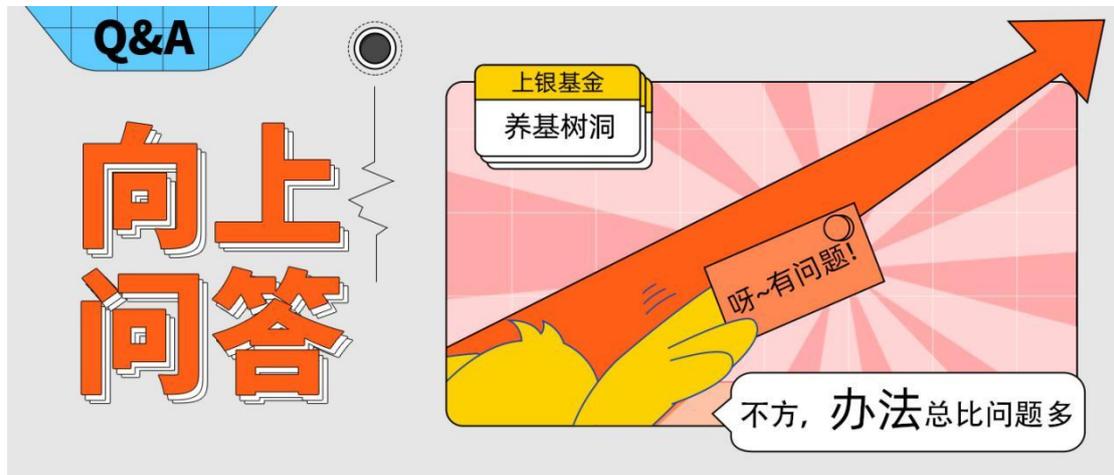


向上问答|股市上涨了，债市一定会跌吗？

养基 GOGOGO！办法总比问题多！



Q1：“股债跷跷板”是什么意思？

在金融市场上，我们往往会听到股债具有“跷跷板效应”。在不少投资者的眼里，股市和债市很容易出现两极分化，某一段时间内，股市走高时债市可能表现平平，反之债市表现好时股市可能表现一般，呈现此消彼长、此起彼伏的表现这种现象，这就是“股债跷跷板”效应。

“股债跷跷板”背后的原因是什么？

从股债定价角度来说，“股债跷跷板”的内在逻辑是基本面。基本面改善推动企业盈利改善，对于股票资产来说，即使估值不变，基本面的改善也会推动股价上涨。而此时，基本面改善之后，一方面企业融资需求提升，另一方面政策为了防止经济过热收紧货币，从而推升利率水平，债券价格下跌。相反，如果基本面恶化，则股市和债市呈现相反的结果。所以，基本面是“股债跷跷板”驱动力之一。

另外，流动性宽松或收紧驱动资产价格上涨或下跌。股市和债市分属于不同层级的流动性，所以股债之间流动性松紧不同也会导致出现“股债跷跷板”现象。

股票市场的流动性主要来自于广义流动性，也就是实体流动性，其潜在资金供给主要是企业、个人等经济主体。广义流动性提升，则股票市场流动性得到改善，有利于股市上涨。

债券市场流动性与狭义流动性密切相关，即银行间市场流动性。

流动性的源头在央行，央行向市场投放流动性是通过商业银行这一中介进行的，所以央行流动性的变动首先带来的是狭义流动性的变化。而商业银行则通过信贷关系创造流动性，带来的是广义流动性的变动。理论上，央行向市场投放或回笼流动性，会带动狭义和广义流动性同方向的变动，从而使得股债市场走势趋同。然而，商业银行创造流动性这一环节，有时会与央行释放或收紧流动性有滞后性或者方向相反，从而会出现狭义和广义流动性松紧不一情况，而在这期间就会呈现“股债跷跷板”现象

最后，市场的风险偏好也会影响股债关系。

通常来说股市向好时，市场的风险偏好也会随之增强，债券的吸引力降低；而当股市走弱时，市场避险情绪也会随之持续发酵，对债市形成利好。

但如果股市虽然短期较为震荡，但中长期仍然向好，市场并没有失去信心，资金也不会马上大规模流入债市。

综上，大家所说的“股债跷跷板”效应并不是一个定理，股市涨了，债市不一定会跌，关键还是要看背后的驱动逻辑。如果是基本面驱动或者股债市场流动性出现分化时，“股债跷跷板”现象才往往较为明显。

Q2：基金净值低，是不是代表买它就划算？

当然不是！基金净值低≠基金划算！

买基金的时候大家都会看到一个“净值”，这个净值可以简单理解为这只“基金持有的资产值多少钱价格”，也就是就是“价格”的意思，而“单位净值”，也就是每一份基金的价格。净值的高低关系到买入的成本。

所以，有一些投资这会认为，基金净值越低就代表越便宜，能买到的份额就更多，以后涨起来也就能赚的更多，但，事实并非如此。金融产品和普通商品不一样，我们买入一只基金，买的是它持有的资产组合，我们买入的目的，是获得资产价格上涨后带来的收益。所以投资者是不是能买到“便宜货”，还要看基金经理有没有在低位配置相关资产，和基金净值高低是没有关系的。

一般来说，基金成立时候的初始净值都是“1元”，只是方便用来衡量你买了多少份额的锚点而已。基金成立后，如果基金买到了上涨的股票，那么净值也会

随之上涨。换言之，基金净值高，说明它持仓的股票之前赚到钱了，基金跌破 1 元，说明它的持仓股票在下跌。所以，基金净值低，有可能也意味着它的风险大。

决定要不要买入一支基金，重点应该是观察其投资标的是否具备中长期上涨的空间、基金经理投资思路、过往业绩、基金管理人水平等方面，不能仅认为基金净值低的基金比较便宜就盲目入手喔~

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金产品存在收益波动风险。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。行业、指数过往业绩并不预示其未来表现，不代表具体基金实际收益情况。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。