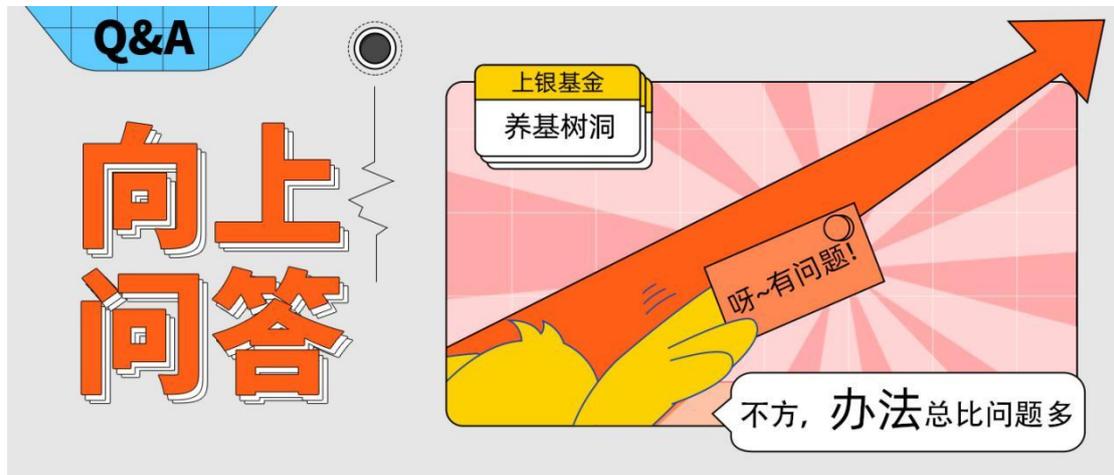


向上问答 | 美联储加息，对我们的基金有影响吗？

养基 GOGOGO！办法总比问题多！



即便是刚开始尝试投资的朋友，也一定会发现美联储加息、降息的一举一动，总是占据着财经新闻的重要位置。

（1）美联储加息有什么作用？

首先，这里的“息”，指的是存款利息。一般而言，加息的主要目的是抑制通货膨胀和减缓市场投机，防止经济过热等。而降息的目的则正好相反。

（2）通过加息抑制通胀的逻辑是什么？

美国储户的存款利息如果提高，会让更多人愿意把钱存进银行获取更多的利息，这样一来，大家手中的钱就会减少，消费会下降，市场上流通的货币减少了，可在一定程度上抑制通胀。

（3）美国加息了，和我们又有什么关系呢？

首先，加息提高了资金的无风险收益率，这就意味着，股票资产的吸引力就下降了，资金会从股市中流出，很有可能引起股市下跌。而美国的股市，又有来自全球各地的上市公司和投资者，所以一旦美股下跌，其他很多国家的股市也会受影响，这当中也包括我国 A 股。

其次，加息会导致股票估值承压，尤其是高估值的成长股。成长股处于高速

发展阶段，所以市场给予的估值普遍较高，但很多成长股盈利能力较差或者暂时处于亏损状态，他们的估值大多通过未来自有现金流折现模型得出，美联储加息意味着无风险收益率上升，估值模型中的贴现率提高，进而导致估值下调。所以我们可以发现，随着美联储近年来的多次加息，以互联网、云计算、生物医药等高科技股为主的美国纳斯达克指数跌幅明显超过了同期的道琼斯指数。

最后，对于美国以外的资本市场而言，美联储加息还会加速美元回流，造成当地股市下跌。

所以，这也是为什么我国近年来会采取降息方式对冲风险。降息后，国内市场的人民币资金就会相对充裕，企业的成本有所降低，可以在一定程度上对冲国际资本撤离带来的资金流动性不足的问题。

以上这些，对我们的基金投资都会造成或多或少的影响，所以这也是为什么很多基金经理和研究员都会熬夜蹲守美联储议息会议结果的原因。

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、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。