



张鹏：基金公司自购，应该学习金融资本什么？



文/意见领袖专栏作家 张鹏

多家基金公司积极自购，既向市场和投资者传递信心，同时也传递价值投资的讯号。作为具有相对信息优势的金融资本，他们要传递信心，首先他们得有信心，另外他们的钱也是要赚钱的。



我们经常说，投资需要领先的预判，预判别人的预判。因为信息不对称的存在，市场总是相对有效，因此信息的领先很重要。但是，信息领先不唯一，也要考虑情绪和信心——尤其是在弱市环境下——只有情绪或者信心也领先时才会这么做。

由此，预判领先包括了信息（客观）和信心（主观）两个层次。客观信息和主观情绪不是简单的相加，它们是相乘的关系。同时有信息和信心，与同时缺少信息和信心，两者的投资结果是非常悬殊的。而同时有信息和

信心，对于大多数普通人来说很难做到这两点，而机构投资者是相对可以的，金融资本仅次于产业资本。

也有人问，基金公司自购的动作这么整齐，或许不是基金自发的自购。那就得预判非自发的情况下这个底能不能托得住？这个问题难于回答，一个是事实判断，判断是否自发，一个是价值判断，判断能否托底。我们无法在一个事实无法判断的基础上进行进一步的价值判断。自发或者不自发都有可能，只要大量的恐慌盘和做空盘仍在抛售卖出，基金公司自购这些钱只是很小的钱。

由于信息不对称、人性的弱点，客观和主观共同构成了市场的复杂性。从这个角度来看，A股、美股本质上都一样，是半有效、相对有效的市场，就是因为有主观的参与，大家的预期总在变化，市场的水位起起伏伏高低不同。当市场已经很悲观，市场水位很低，理论上向上波动空间更大，向下波动空间变小。基金公司自购、上市公司回购变多，是真正的信心边际改善信号，因为产业和金融资本既有信息优势也有信心优势，先于散户买入是有领先的预判的，市场情绪正在悄然酝酿反转。

所以，大家都悲观时不妨乐观一点，关注一下金融和产业资本买什么，为什么买的逻辑，认同的话通过什么方式介入，直投还是基金？如果不能像他们那样先知先觉在这个市场上逆向布局高位套利，就要问自己是不是后知后觉追涨杀跌的“韭菜”了。

(本文作者介绍：供职于财富管理行业，清华 MBA)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36864

