



杨德龙：逆向投资是价值投资的重要方法



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



周三，沪深两市出现了震荡反弹的走势。周二市场出现了一波比较大的下跌，结束了之前连续上攻的走势。这也反映出市场在完成探底之后进入到见底回升阶段。当然反弹的节奏是一波三折的，而不是一蹴而就的，也不是单边上涨的，这是正常的。而周三市场又出现了一定的反弹。

从政策面来看，政策利好频频出现。国常会释放出重磅政策利好，日前召开的国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涵盖 6 方面 33 项具体措施，主要包括财政、金融、稳产业链、供应链、促消费和有效投资、保能源安全等方面。尤其是围绕兜底民生、纾困企业方面出台了多项

增量政策，努力推动经济回归正常轨道，确保运行在合理区间。这是非常重要的一个表态，主要是为了防止经济进一步下行。在金融政策方面，国常会明确将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，这也有利于改善一些中小企业和个体工商户的经营情况，帮助这些企业渡过难关，推进平台企业合法合规境内外上市等等。

5月23日，人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，分析研究信贷形势，部署推进当前和下一阶段信贷工作。央行同时也召开了另一场中央会议—央行全系统货币信贷形势分析电视会议，会议强调：央行系统要主动作为，尽快落实国务院常务会议提出的各项金融政策，加大了对于中小微企业的贷款支持，稳市场主体、保就业，与金融机构共同担负起金融支持稳定宏观经济大盘的重任。形势分析会指出受国内外超预期因素影响，近期经济新的下行压力进一步加大，金融系统要进一步提高政治站位，增强大局意识和责任意识，齐心协力将党中央、国务院的决策部署落实到位，加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。同时会议强调金融系统要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展，围绕中小微企业绿色发展，科技创新、能源保护、水利基建等加大金融支持力度，保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。这些政策可以对于当前经济增长起到稳定经济基本盘的作用，当然最终还是要观察政策实施的力度，受到疫情以及管控的影响，很多政策实施起来的效果可能会有一定的折扣。

近期影响市场表现的人民币汇率也出现了一定的回升，5月23日中国外汇交易中心报人民币兑美元汇率中间价为6.6756，较前一个交易日大幅上调了731个基点，单日涨幅创下2005年7月以来的最大值。外汇市场在岸、离岸人民币兑美元即期汇率均在5月20日涨回到6.6区间，相比最低点在岸和离岸人民币在近七个交易日的最大涨幅已经分别达到了约1600个基点和2000个基点。这一轮人民币汇率的回升的动力主要来自于三个方面。一是美元逐渐从高点回落，近期美联储加息预期逐步增强，并且加息节奏在加快，为了抗通胀，美联储实施了加息缩表，导致美国经济复苏的力度出现回落。而欧元区央行表态也逐步偏鹰派，欧美货币政策走势都是收紧的，这使得美元指数出现回落，带动了人民币汇率的回升。二是市场预期逐步好转。在前期人民币汇率快速贬值后，特别是这一轮人民币汇率的最低点出现于5月13日，当天外汇市场上在岸、离岸人民币兑美元即期汇率最低分别触及6.8112和6.8375，双双跌破6.8，随后人民币出现了一波强劲的反弹。近期随着刺激经济的政策逐步出台以及上海的疫情逐步稳定，长三角地区的经济社会生活、产业链、供应链和物流逐渐向常态恢复，市场信心有所提振。三是虽然4月人民币汇率出现一定的压力，

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_42320

