

■ 主编手记

疯狂的“新基” 是危险信号吗？

单基一日认购额超过2300亿元，新基金销售历史纪录上周被刷新。一起狂舞的还有一批偏股型新基金，纷纷一日售罄。面对此情此景，圈外人乐于吃瓜看热闹，经验丰富的圈内人，忧虑的心却已经高高悬起。

兴全基金原总经理杨东喊出的“估值泡沫”，在很大程度上代表了老一辈基金经理们的警醒，因为他们经历过的牛熊转换太多，繁荣背后如何隐藏杀机，他们的嗅觉确实最灵敏。而尽管在公募基金的百亿级基金经理中，有不少是年轻的少壮派，熊市的惨烈感触不深，但对于市场估值的逻辑，也隐隐生出不安。

“最近的市场走势，‘抱团’也好，轮涨也好，估值和成长的信心都备受煎熬，靠的就是新增资金那一往无前的勇气。”一位老牌基金经理如是说。

那么，这是对市场发出了一次新的危险信号吗？

部分基金业内人士用手中的基金买卖诚实地表达了他们的想法。由于公募基金从业人员买卖基金有锁定期，而在锁定期内获得了丰厚收益的他们，最近有不少都向笔者表示，先退出来观望一下。他们发现，今年以来涌入公募基金的投资人群中，“小白”越来越多，更热衷于短线交易，市场的大幅波动体现出这些新人群的一份力量。很显然，除了基金经理外，圈内还有不少人开始控制投资风险。

然而，既承认风险，又将机遇大于风险挂在嘴边者，却也不少。他们渐渐意识到，维持当前市场结构性高估值的核心，是居民财富转移过程中源源不断的资金支持，说白了这是一个“资金牛”。而至少从目前来看，公募基金的吸金能力日盛一日，似乎看不到尽头。即便是击鼓传花，也远没有到鼓停的时候——他们会这样安慰自己。

分歧者的纠结与博弈，造就了近几周A股市场的反复震荡，部分基金扎堆的板块和个股上蹿下跳，让投资者不明所以。这种感觉，非常像迪厅里的热舞，当节奏明快到一定程度时，决定舞姿的往往不是大脑，而是肢体的无意识狂欢。

不过，需要强调的是，从短期来看，投资者需担忧市场剧烈震荡带来的危险，但如果将时间拉长，这种担忧其实大可不必，尤其是那些布局中国经济转型方向的新经济板块者。因为，居民财富转移的过程和新经济的高歌并未结束。所以，是否觉得A股发出危险信号，取决于你是短线思维还是长线逻辑。

李良

内外资不谋而合 紧抱A股核心资产

04版 本周话题



02 基金新闻

万亿指数基金迎新规

03 财富视野

把握医药行业布局黄金时点

05 投基导航

多元化配置增厚收益

07 私募基金

涌津投资CEO谢小勇：
五维模型发现价值 看多中国资产