

在螺旋式上升中 捕获“贝塔”

□本报记者 杨晓玉
见习记者 张一雪

现在已然衰朽者，将来可能重放异彩。现在备受青睐者，将来可能黯然失色。”《证券分析》的扉页上，贺拉斯的诗道尽均值回归的奥秘。

如橡树资本联合创始人霍华德·马克斯在《周期》中所言，一种事物处于周期性波动时，大部分时间不是高于均值，就是低于均值，最终在偏离演绎到极致后，掉头向均值的方向回归。正所谓盛极必衰、否极泰来，价格最终将回归于其长期均值，这就是金融市场的均值回归。

美国投资大师马尔基尔将均值回归比喻为金融市场的万有引力定律，他在《漫步华尔街》中运用大量的历史事件说明，任何时候都要牢记这一“万有引力定律”的存在。

正是因为均值回归的存在，从长期来看，股票价格总是围绕价值中枢上下波动，对于很多普通投资者而言，持续战胜市场、获取超额收益是非常困难的。因此，马尔基尔建议在构建投资组合时，比起费心费力研究个股，普通投资者更应选择涵盖范围广泛的整体股市指数基金，既能方便地投资“篮子”股票、实现分散化投资，也能以相对低廉的成本获取市场的平均收益。

指数基金所追求的收益是目标市场的平均收益，也是大家常说的贝塔收益。很多投资者可能会想，平均收益“平平无奇”，难道不是很容易超越吗？实际上，梳理2012年至2021年的A股数据就可以发现，10年间，只有29.2%的个股跑赢沪深300全收益指数，由此可见，战胜市场平均收益并非是一件容易的事情。

市场波动归根到底是实际价值和价格变化的共振，当市场长期发展趋势向上时，价值中枢慢慢上升、价格围绕实际价值上下波动，相应的指数也会以螺旋式上升的态势发展。投资者只要耐心播种，以时间耕耘，定能收获属于自己的那份馈赠。

“冬至阳生春又来”，冬至已至，春日可期。

基金机构展望2023： 价值露“尖尖角” 成长需“等风来”

<< 03版 本周话题



02基金新闻

基金分红力度不减
债基扮演主角

04财富视野

博道基金孙文龙：
市场迎来难得“上佳击球点”

05基金人物

磐耀资产辜若飞：顺大势逆小势
做灵活的基本面投资

08基金人物

光大保德信基金崔书田：
以深度研究捕捉超额收益

