



# 投资预测就像天气预报，投资人该怎么做



投资预测就像天气预报一样，只是基于以往情况以及短期内一系列重大影响因素的观测值得出的计算结果，是对未来可能发生情况的一种预测。如果您曾经有过根据天气预报来规划某项重大活动或者安排日常生活出行的经历，就应该非常清楚，即使是最好的天气预报应用程序也很难 100% 准确预报未来的天气状况，甚至有时天气预报会与实际天气完全相反。

正因为如此，大部分人已经习惯了天气预报大多不准确，所以只是用来作为参考，而不会完全依靠天气预报做决定。投资者也应该持以同样的心态对待投资预测。而现实情况并非如此，尤其当涉及金钱和投资组合时，我们总是厌恶风险、渴望确定性，我们最不希望的事情就是不知道未来会发生什么。

但我们也看到，不确定性一直存在，尤其是疫情之下的这两年。基于对这一点的认知，我们再去展望 2022 年的前景，也可能是时候去看看自己的投资组合，检视自己的风险偏好和投资目标是否有变，如果二者发生了任何变化，都需要再重新评估资产配置和投资策略在自己期望的投资期限内是否仍然适用。

在不确定性高企的情况下，预测结果也会快速发生变化，我们在今年年初的经济及市场展望中给出了对未来一年的基线情景预测，并列出了潜在的风险情景——投资者应该注意的上行情景和下行情景，以及在每种情景中需要关注的迹象。同时，我们还建议对于未来市场走势没有明确判断的投资者而言，在不可预测的时间内，构建全球多元化均衡投资组合可能

才是最佳选项。

我们的基线情景，即在再通胀环境中，预计 2022 年，不管供应链会如何变化，全球经济都将继续复苏，但增速放缓。美国和欧元区的经济增速预计将恢复至 4%，英国的经济增速预计约为 5.5%。中国的经济增速预计将降至 5%左右。

具体就中国而言，一季度增长或相对疲软，但随后在货币、财政和监管方面的政策宽松预期下，预计二季度将出现反弹。预计 3 月全国两会召开之后，政策走向将更加明朗。我们认为相关的政策刺激措施可能会提前实施，以确保实现增长目标，尤其是在春节假期数据呈现疲软之后：与 2021 年相比，国内旅游业收入下降 4%，电影票房收入下降了 30%。而随着包括疫情限制措施和国内房地产放缓在内的主要经济不利因素的缓和，我们预计 2023 年中国经济将恢复至趋势增长。

如前所述，经济展望就如同天气预报，蕴含着诸多不确定性和潜在风险因素：除了奥密克戎等变异毒株带来的持续性健康风险外，还有因劳动力持续短缺、高通胀率和潜在政策错误等因素带来的风险。特别是，2022 年的政策展望将尤为关键，为应对疫情以缓解经济低迷而实施的一系列支持性政策和经济刺激政策将逐渐取消。对政府而言，确定政策退出的合适时机、速度和力度并非易事，而这无疑会给金融市场带来新的风险。

通货膨胀不仅是经济学家和政府所担忧的指标，也是今年媒体的热门话题。持续走高的通胀率可能会迫使政府比预期更快、更早、更大幅度地

收紧货币政策。预计美联储将在本轮加息周期结束时将利率至少提高至 2.5%，高于市场上大多数人的预期；包括英国、欧元区和澳大利亚在内的全球不少国家都预计将在今年加息。

而中国的情况则较为特殊，在“边打边撤”策略模式下，面对目前经济增长的诸多挑战，可能会倾向于由紧转松“打下这场硬仗”。预计全国两会后，将有望推出相关刺激措施、并减少监管和政策不确定性。我们预计，地方债券发行将继续保持强劲，以及减税和降费还将继续推行；此外，近期房地产市场紧缩和疫情防控政策也有望适度放松。预计中国人民银行将进一步降息，特别是中期贷款工具，即用于校准抵押贷款的五年期利率。

重要的是，尽管通胀率和利率预计将适度上升，可能会导致一些投资者质疑投资组合中债券的优势，但我们研究发现，将债券这一资产类别纳入到投资组合中，以构建多元化投资组合的做法仍然会带来不错的收益。

多年来我们的资本市场模型一直显示，自互联网泡沫时代以来，美国股票的估值屡创新高，并且正接近“高估”区域，主要原因是估值上升，而非上市公司利润的增加。因此，从 2022 年的整体投资展望来看，尤其

**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\\_38252](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38252)

