

2、政策风险

顾名思义，就是宏观政策的变化对金融市场造成的影响。宏观政策，包括财政政策、货币政策、产业政策、区域发展政策等。

比如近年来市场涨得最好的新能源，其高景气度很大原因就来源于国家提到的“碳中和、碳达峰”政策，从而掀起了一场能源变革。还有2021年跌跌不休的中概股，也是因为反垄断政策的影响。



数据来源：wind、好买基金研究中心

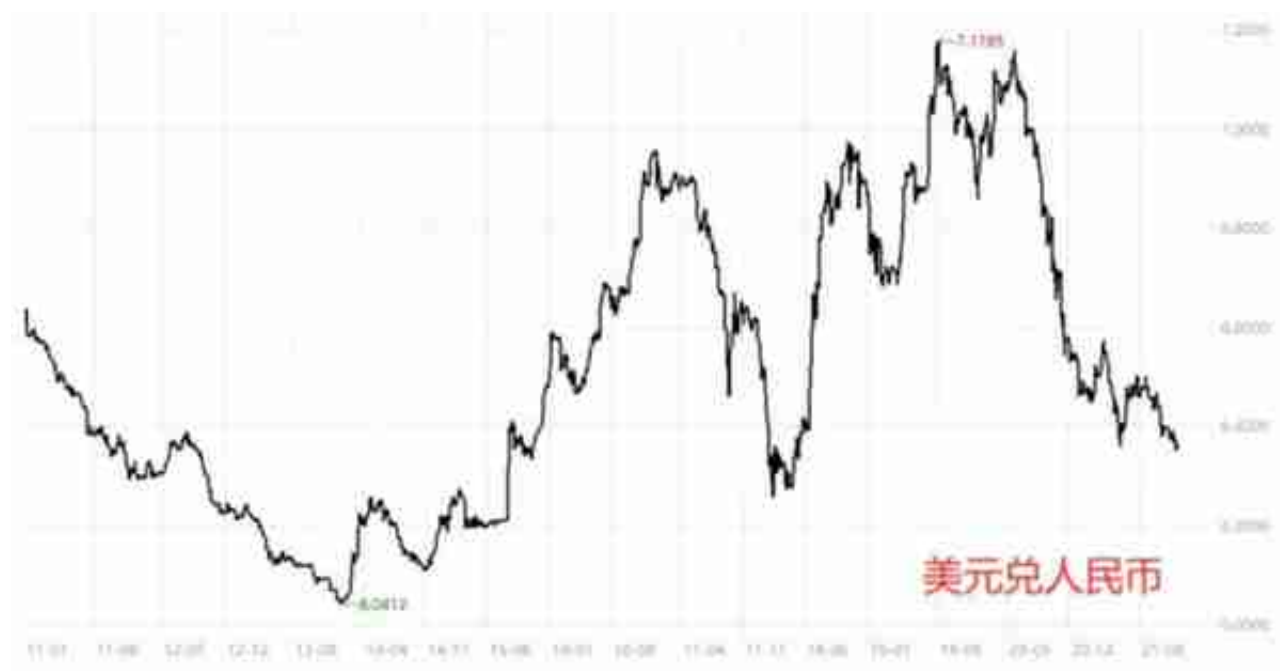
数据区间：2003.1.2~2021.11.30

4、通胀风险

指的是由于通胀提高导致购买力下降，实际收益率下降的风险，也称为“购买力风险”。打个比方，你买了某只基金，赚了20%，但是通货膨胀假如到了6%，那你实际的收益率其实只有14%。

这类风险尤其对债券的损伤更大，因为债券的利息和面值在发行的时候是固定不变的，通胀上升，就使得债券持有人未来获得的现金流购买力下降。如果预期未来通胀上行，则利空债券。

通货膨胀率一般用CPI表示，可以看到，近二十年大多数时候CPI在3%以下，但有的时候会冲到5%、6%以上，通胀压力不小。如果把广义货币量M2放到一起，能看到它们之间存在一定正向关系。虽然个别时候会出现“背离”，但不影响长期稳定的一个均衡关系。



数据来源：wind

数据区间：2011.01~2021.12

以上5种风险其实都可以归为市场风险。

6、流动性风险

流动性风险出现在流动性供给和需求不平衡的时候。当资产的流动性变差时，买卖变的困难，预期价格无法在预期的时间内完成交易，价格波动会变大。

流动性风险可能是局部的、个别产品的，也可能是整个市场的。有时，局部的流动性也可能演变成整个市场的。

比如15年股市暴跌的时候，很多基民持有人要求赎回基金，因为基金的日常流动性不足，基金经理就被迫在低位大量抛售股票和债券，基金净值下跌，赎回的人更多，恶性循环，引发了整个市场的流动性问题。



数据来源：wind

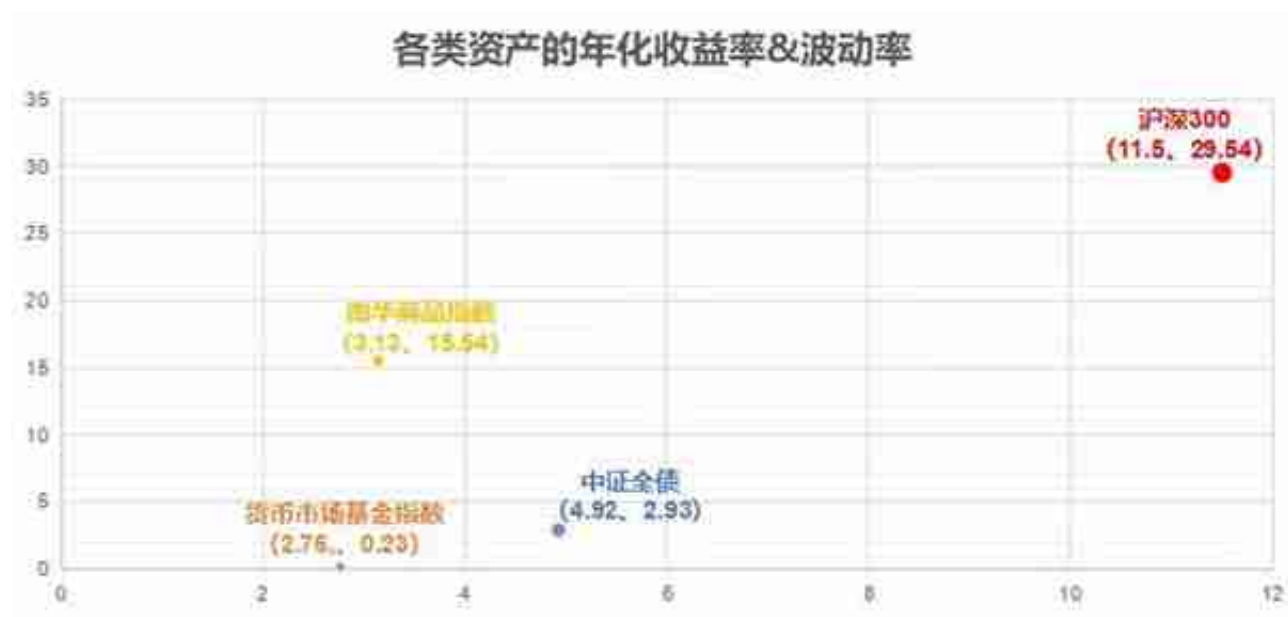
数据区间：2014.01~2021.11

8、企业基本面风险

刚才说的信用风险，是针对债券投资的。对于股票投资，我们要注重企业基本面风险。

企业的基本面包括财务状况、盈利模式、行业地位、公司文化和管理层、政策支持等等。当企业经营不善、业绩不佳、公司治理出现问题或者面临外部较大的政策冲击时，都会对股票投资产生负面冲击。

比如当年的乐视网，在没有明显盈利的状况下贸然进军手机、体育、汽车、互联网金融等领域，没有自己的核心竞争力，完全靠巨额的资本“堆积”，这种经营行为必然导致后期的很多问题，最后的结果就是退市。



数据来源：wind、好买基金研究中心

数据区间：各指数自发布日以来至2020.12.31

图2：