

“新兴市场教父”麦朴思 (Mark Mobius) 警告说，在全球金融市场的若干领域当中，都有泡沫在形成，而这一切很大程度都与围绕着虚拟货币的持续狂热，以及投资者蜂拥追捧尚未盈利的企业的举动有关，而最终根源则在于各家央行的错误政策。

这位新兴市场投资的开创者表示：“市场的一些领域无疑是处在泡沫当中，尤其是透明度较差的虚拟货币市场，以及一些因为这样或者那样原因而广受欢迎，实际上却持续遭受着亏损的企业的股票。”

不过，这也不是说，投资者最好现在就放弃股票，因为长期而言，投资那些表现真正可靠的，盈利增长能力已经被证明的，资产负债表强势的企业总是正道。

麦朴思指出，央行的错误政策使得利率被扭曲到超现实的低水平，这实质上就等于是鼓励和逼迫投资者到其他地方去寻求回报。

这就直接导致了银行存款大量减少，投资者纷纷转向那些投机色彩更强烈的选项，因为前者现在已经不能提供合理的回报率。

于是乎，我们看到，在虚拟货币，以及那些只有盈利希望却没有盈利本身的企业股票身上，都爆发了巨大的投机狂潮。

担心泡沫问题的人远不止麦朴思一个。

比如上周，中国银保监会主席郭树清就明确表示，在他看来，欧美和其他一些发达国家金融市场的高度繁荣，其实和实体经济严重背道而驰，因此他很担心国外金融市场的泡沫问题哪一天会破灭。

许多企业突破天际的股价也是观察家们担心的来源之一，比如不少美国科技股票自从去年新冠病毒疫情爆发以来，价格大部分时间里都在上涨。与此同时，投资者还在持续追逐比特币，后者今年迄今为止价格大约上涨了55%。在2020年当中，这种虚拟货币价格的总涨幅更超过了400%。

富达国际投资组合经理人波杰 (Jeremy Podger) 指出，最近几周以来，谷歌搜索引擎上，“股市泡沫”的搜索数量创下了历史新高，而这正说明投资者的神经已经开始变得越来越紧张。

也许，这是因为在封锁的情况下，比以往正常情况下多得的人们被迫宅在家中，许多人对股市产生了兴趣。从很多角度看来，他认为，与其说现在已经出现了一个整体性的大泡沫，还不如说是出现了一系列的较小的泡沫。

波杰指出，现在越来越多品质可疑的股票价格都在上涨。比如高盛以未盈利美国上市公司股票编制的指数，去年竟然上涨了两倍。

这些股票会获得如此可观的涨势，是因为投资者预计这些企业都会实现营收的迅速增长，以及最终实现盈利。诚然，他们当中的一些可能将会大获成功，但是整体而言，这些股票的价格涨到了这个地步，实在是很难说有什么正当性。

只不过，波杰相信，市场的任何“过剩”都能够得到自我修正。

IPO价格越来越高，迟早会达到难以获得多少上市后即期涨幅的水平，而那些精心安排的上市交易，也会有越来越多的股票供应去满足需求，尤其是来自员工和私募股权投资支持者的售股。

对于那些未盈利企业，逻辑也是一样。2000年的时候，不盈利的企业比现在还要多得多，到了最后，投资者终于不再相信他们都能够成为赢家了。

投资平台AJ Bell的金融分析师卡拉夫（Laith Khalaf）补充道：“现在确实出现了一些泡沫的特点，美股市场估值确实值得担心。”

不过，伴随全球经济走出封锁阶段，各个主要经济体开始扩张——考虑到各国政府和央行的大量砸钱，这一进程可能比预期的还要快——股价就将迎来利好消息。虽然这些市场去年已经上涨了很多，但是未来一段时间内，我预计继续上涨还将成为主调。

卡拉夫表示：“不过对于风险，我们当然也不能熟视无睹，因此在我看来，定期定额投资才是当下最明智的方法。”

本文源自金十数据