

非常时期的非常举措

首席投资策略师 Lesley Marks

莱斯丽·马克思 · CFA

背景

在从事客户财富管理的漫长岁月中，我们经历了若干重大时期，每一次我们秉持基本投资原则的决心都经受住了考验。尽管每一次修正或熊市都伴随着独特的叙事进程，但它们有一条共同的主线——围绕着可能造成的后果和结束的时间节点存在一定程度的不确定性。

人们难免会认为，我们正处于有史以来最糟糕的时期，因为最终的结果到底会怎样尚无定论。在其他历史案例中，我们不仅知道它们是怎样结束的，而且知道需要多长时间才能从相关的市场事件中恢复过来。当局者迷，回顾者清——这恰恰是后见之明的益处。

如今，我们再次面临新的不确定性。COVID-19疫情的发生已经演变成一场前所未有的全球性大流行。但是，坦率地说，诸如9/11恐怖袭击或全球金融危机这种级别的事件发生时，我们中的大多数人同样从未有过类似的经历。我仍记得，9/11恐怖袭击发生之后，复工上班的我凝望着城市中心林立的塔楼，会不会有另一架飞机撞向某座高楼成为脑海中挥之不去的念头。2008年，围绕知名金融机构生存的担忧同样令市场陷入前所未有的片愁云惨淡之中。

现在，COVID-19疫情的发生、以及为应对此次全球性大流行的医疗需求而颁布的非常措施，为市场波动和全球熊市的持续推波助澜。事态已经从最初的健康危机迅速演变为经济危机以及对营收增长预期的大幅下调。随着信贷市场的收益率不断上升，人们对这场危机的金融后遗症顾虑重重。

尽管全球决策者无法阻止经济急剧放缓，但是他们正在

不遗余力地通过货币和财政刺激措施来为市场提供支撑，以防止一场由全球性大流行引发的金融危机。其中，包括美联储和加拿大央行在内的全球各大央行已经宣布紧急降息。此外，多项财政刺激措施业已宣布。这一切努力至关重要，因为有必要保持企业的持续运转并为数以百万计的受影响工作人口提供收入。尽管无法预计那些特殊的社交禁制措施何时结束，但经济学家已经迅速行动起来，对经济增长预期作出调整。

加拿大政府宣布了一项820亿加元的财政刺激方案，其中包括向个人和公司提供270亿加元的直接援助，以及面向家庭和企业的550亿加元延期纳税计划。BMO首席经济学家道格·波特指出：“这是一系列重要步骤，尽管直接援助只比GDP的1%略多一点，但无疑会产生立竿见影的成效。我们不认为这是终极的救助措施，而且总理已经建议联邦政府随时准备根据需要采取进一步的措施。”加拿大财政部长威廉·莫诺也表示，财政部将“采取一切必要措施纾困解压。”

美国目前正在考虑推出超过1.8万亿美元的经济刺激方案，其中包括有可能向低于贫困线的所有成年人直接发放救助金。由于参议院民主共和两党之间的商谈尚在进行，该救助方案目前处于难产状态。为了提供进一步的

支持，美联储还宣布将大幅提高市场干预力度，以支持信贷市场的流动性和正常运转，并承诺无上限购买美国国债和抵押证券。

在这样一个动荡的时期，我们的投资团队将继续专注于自身的投资理念，在恰当的时机对投资组合进行调整。在市场急剧抛售的初期，证券作为流动性最强的资产遭遇无差别抛售，因此估值暂时脱离基础业务的基本价值。对于那些身经百战、具有投资慧眼的投资者而言，假以时日和耐心等待，终将获得超额回报。

纵观一百多年的市场沉浮史，一些事实是不可否认的。首先，股市通常领先实体经济约六个月，因此在官方经济数据触底之前，股市将开始回升。其次，市场的内在本质是“均值回归”。这意味着过度上涨或下跌通常会

导致强有力的反作用力。市场经历过无数次战争、流行病和其他重大事件的冲击，而随着时间的推移，终究得以重回正轨、创下新高。

尽管大环境可能会在一段时间内持续波动，且的确有可能存在更多的下行空间，但实现投资目标的关键在于，保持跨资产类别和跨地域的多样化组合，使其与时间范围、风险承受能力和财富需求相一致。



如果您有任何疑问或想讨论您的投资，请联系您的BMO金融专家。



BMO财富管理是一个品牌名，指代BMO满地可银行及其部分关联公司提供的财富管理产品和服务时的简称。并非所有产品和服务由BMO财富管理内的法律实体提供。

BMO私人银行隶属于BMO财富管理，此品牌旗下的银行服务通过BMO满地可银行提供；投资管理服务通过BMO满地可银行全资间接子公司BMO Private Investment Counsel Inc.提供；遗产、信托、规划和保管服务通过BMO满地可银行全资子公司BMO信托公司提供。

BMO Nesbitt Burns Inc.利时证券公司提供全面的投资服务，是蒙特利尔银行的全资子公司。如果您已经是BMO Nesbitt Burns Inc.利时证券公司的客户，请联系您的投资顾问以获取更多信息。所有保险产品和服务均由持牌人寿保险代理通过BMO Estate Insurance Advisory Services Inc.公司提供，在魁北克省由金融证券顾问提供。

BMO（M-bar圆形符号）是蒙特利尔银行拥有的注册商标，经许可使用。

保留所有权利。未经BMO 财富管理明确书面许可，不得以任何形式复制本出版物的任何部分，或在任何其他出版物中引用本出版物。