

ASSET PULSE

二十多年来，我们一直致力于
实现融资的公平性与可及性

易峯创始人

Alexander Christy Jr. 专访

主要市场和资本趋势

及时、可执行的每月洞察

第 2 期，2025 年 9 月

仅限于专业投资者



逢低买入是 正确选择吗？

逢低买入是这个非凡之年的正确选择吗？

在这一年里，贸易格局调整、通胀担忧与地缘政治冲击成为显著特征，而股市却持续走高，吸引了投资者的大量资金流入。摩根大通（JPMorgan）估计，仅今年上半年，个人投资者就购买了价值 2700 亿美元的股票。¹

在 4 月 2 日的“解放日”事件中，关税政策引发了急剧抛售，股价却随后迎来大幅反弹，许多投资者因此受到鼓舞，他们押注政策制定者将再次为市场托底。美国股市近几周屡创新高，逢低买入策略是否依然可行？^{2,3}

持谨慎态度的理由显而易见。全球贸易战、不断攀升的财政赤字与公共债务规模、地缘政治热点问题以及全球经济放缓，这些因素共同造就了近十年来其中一个最不确定的投资环境。机构投资者无疑已经调整了自身策略。

许多投资者正加大对主动策略的运用。他们认为，在整体市场估值日益偏高的背景下，个股表现将优于大盘。今年上半年，选股型对冲基金吸引了 100 亿美元的投资者资金，扭转了多年来资金外流的局面。⁴

施罗德（Schroders，英国最大的投资管理公司之一）在 6 月进行的一项调查显示，有四分之三的机构投资者认为，在当前环境下采取主动策略至关重要，并且有 80% 的机构投资者计划在未来 12 个月内增加相关配置。⁵

8 月初出现的新一轮短暂抛售潮进一步助推了逢低买入策略——美国新贸易关税和疲软的就业数据报告重新引发了滞胀担忧，此后市场迅速反弹。^{6,7,8} 美国 9 月降息的预期现已被消化，表明市场仍坚信降息能维持其向好态势。^{9,10}

资金流向背后暗藏趋势：熟悉的巨头与指数占据主导地位，但令人惊讶的赢家——从迷因股到加密货币再到小众人工智能软件公司——凸显出不安分的资金正如何以出人意料的方式重新涌入公开市场。^{11,12} 然而，随着美国关税达到 1934 年以来的最高水平，所有人心中都萦绕着这样的疑问：下一次市场下跌是否会有所不同？

目前，投资者仍在继续逢低买入。但是，在这个每次下跌都伴随着更复杂疑问的环境中，这种逢低买入的本能操作还能持续吗？

最新数据公布后，美国两年期国债收益率下跌

美国就业数据修正引发市场押注美联储降息



资料来源：彭博

二十多年来，我们一直致力于实现融资的公平性与可及性

易峯创始人 Alexander Christy Jr. 专访



过去 23 年间，您将易峯打造成为全球性的创新资本提供商。您是如何开始这项工作的？

易峯的创立基于这样的信念：我们能够帮助人们以经济实惠且便捷的方式发展业务。我始终认为，融资应当公平公正，且对真正需要它的人开放。

这项业务的构想最早可追溯至 1998 年，当时我还在从事商业担保贷款的放贷工作。我的一位客户——当时美国第十大苹果种植商 Kropf Apples——因连续数年苹果歉收导致资金短缺，前来向我寻求解决方案。即便已经完成几笔交易，该公司仍存在 300 万美元的资金缺口，且除了在一家公开上市银行持有的股票外，没有其他可用于融资的资产。

我进行了调研工作，并利用自己的人脉在纽约找到了一位愿意以该股票为担保提供资金的金融家。我促成了这项交易，结果正是这笔交易拯救了他们的业务。我为自己所取得的成就感到无比自豪，同时也惊叹于这笔交易的简洁高效，于是我亲自前往纽约，于 2002 年创立了易峯。

如今，我们已成为一家全球性的创新资本提供商，在过去 23 年间累计发放了数十亿美元的贷款。所有贷款均以我们的自有资本发放，不采用杠杆融资。我们的贷款业务资产规模超过 10 亿美元；在 8 个国家 / 地区设有 13 家办事处；拥有一支卓越的团队以及遍布全球的忠实客户——我们之所以能取得这样的成就，关键就在于坚守自己的信念。

客户为何选择通过易峯进行融资？

令我们深感自豪的是，全球有众多客户多次选择与我们合作——这足以说明我们的做法有可取之处！

二十多年来，我们一直致力于实现融资的公平性与可及性 (续)

首先，我们的利益始终与客户利益保持一致。在交易期间，客户虽仍持有其用于担保融资的股票的相关权益（包括股息分红），但我们会成为该股票的持有方。这意味着我们有动力推动股票升值，并助力标的公司取得成功。因此，我们既不做空股票，也不出借股票。我们不参与任何可能对融资人或股票价格产生负面影响的活动。

以专业的非银行资本提供商的身份开展业务，为我们带来了诸多优势。我们的融资兼具灵活性与无追索权特性。我们将为客户所需融资的任何项目提供资金支持，客户承担的全部风险仅限于其用于担保的股票。

此外，我们的融资利率通常低至 3-4%，并提供更具吸引力的融资比率——最高可达标的资产的 65%。而且我们的流程精简高效：从与客户首次接触，到最终为其发放资金，整个过程仅需短短数天时间。与此同时，我们是一家受监管的企业，已建立所有必要的合规保障机制。每笔交易均按照行业最佳实践执行，我们的法律及会计合作伙伴亦是各自行业的翘楚。23 年来，我们不断打磨优化自身流程，如今已能娴熟地执行这套流程。

您如何看待金融领域？

易峯将金融领域分为两大类——对称性金融与非对称性金融。

排名前 20% 的参与者（具体而言指大型银行）在对称性金融领域开展业务。在这个领域里，企业和个人可以轻松获得流动资金、结构化融资及长期债务融资。对称性金融领域内的资产，其价值由最新市场价格决定。大型银行需要向股东负责，因此他们希望能迅速获得回报。他们不愿投入时间去理解资产的真实价值，其基于风险的决策模式极其僵化。

其余 80% 的金融领域，我会称之为非对称性金融领域——在这个领域里，波动

性加剧的可能性更高，市场也更易呈现非理性状态。这种波动性意味着大型银行无法涉足非对称性金融领域的股票：它根本不符合这些银行获取回报和管理风险的方式。

而这正是易峯发挥作用的地方。

作为一家不替外部投资者管理资金的私营企业，我们乐于在非对称性金融领域开展业务。我们深谙各类风险的管控之道，并能以更长远的眼光审视资产配置。凭借二十余年积累的经验与不断完善的流程，我们能够为市值规模较小、流动性较低且波动性较大的股票提供融资服务。

您的客户会将他们一部分最宝贵的资产托付于您——您是如何赢得他们的信任的？

我们深知选择与我们合作是一个重大的决定。许多客户会把他们在所创立公司持有的股份托付给我们，因此他们对交易对手抱有绝对的信任。我本人就是一名创始人，所以我完全能理解这种心情。

首先，我们在澳大利亚、香港、阿拉伯联合酋长国和英国等司法管辖区均持有牌照并受监管。其次，我们会定期与全球部分规模最大的银行开展合作，这些银行也会经常将客户推荐给我们。我们还与全球多家顶尖律师事务所合作，在所有开展业务的司法管辖区内均设有审计师或会计师。

最后，20 多年来，我们凭借诚信经营建立了良好声誉。我们已达成数百项交易，且始终坚持在客户还款时归还股票。

您的价值观如何指导您的行事方式？

易峯的价值观就是我的价值观。我创办这家公司，是因为我坚信：获取资金理应是公平的。因此，易峯的创立是基于

对客户的尊重。我们拥有共同的创业经历与市场周期运营经验，始终以创造长期价值为目标。

我相信，我们存在的意义也包括提供帮助，而良好的合作关系需要具备同理心、真诚的态度以及用创新方式解决客户需求的能力。帮助客户应对市场周期是我事业的起点，如今它依然是我们企业文化的核心。最后，我们的业务模式决定了我们会真正地与客户一起实现利益绑定。我们的发展依赖于融资人的成功，这也是有如此多的客户一再选择与我们合作的原因。

您对未来有什么期待吗？

我们能在短短二十多年间就成长为真正具有全球影响力的企业，我为此深感自豪。每当有客户再次选择与我们合作交易，我都会感到无比满足。这证明我们始终恪守信念——同时解释了我们能够持续发展壮大的原因。

我们在阿联酋开设首个办事处约 12 个月，在阿布扎比证券交易所完成了首笔股票交易。中东资本市场正迅速发展，吸引着越来越多的本地及海外投资。我们认为这为易峯创造了绝佳的机遇——与该地区的客户共同成长。我们的业务模式兼具成效与灵活性。只要发现对我们产品或服务可能有强劲需求的市场机遇，我们就能迅速采取行动，着手布局并派遣人员实地跟进。除了新的市场机遇外，同样让我感到欣喜的是，我们持续吸引着优秀人才。

无论身处世界何地，我们都能成功吸纳真正杰出的人才——他们真正认同我们独特的价值主张，并和我一样致力于帮助客户应对周期性挑战。正是这支勤奋敬业、志同道合的专业团队，让我对未来二十年充满期待。

随着借贷脉搏指数创下新高，波动性先飙升后回落

我们的借贷条件指标显示，市场最初对关税政策感到震惊，但随后转为务实态度

流动性脉搏综合指数

截至 2025 年 6 月底



关于流动性脉搏 (Liquidity Pulse) 指数

流动性脉搏指数是一种专有的综合指数，利用基于市场的信号和央行报告的借贷数据，跟踪记录一系列主要经济体的全球信贷和流动性状况。该指数在编制时纯粹作为参考：与易峯的任何产品均无关联，不可交易，亦非任何类型的基准。该指数的记录始于 2006 年 1 月。市场指标包括 10 年期美国国债收益率、CBOE (芝加哥期权交易所) 波动率指数 (VIX) 和广义美元指数，各指标分别进行倒置。借贷数据来自六个经济体的央行数据：英国 (M4 贷款)、欧元区 (对非金融公司的贷款)、新加坡 (按行业划分的商业银行贷款)、中国香港 (持牌银行的贷款和预付款)、日本 (贷款和折扣，主要银行和区域性银行的总和) 和中国内地 (贷款总额)。各数据系列通过 Z 分数归一化进行标准化处理，指数值反映与整个时期平均水平的偏差。所有指标为等权重。如需了解该指数的完整概述及其编制方法，请在此处参考 Asset Pulse 第一期的内容。

在 Asset Pulse 第 1 期引入流动性脉搏指数时，该指数的各项构成指标的最新数据对应的是 2025 年 3 月。因此，该指数早于美国总统唐纳德·特朗普 (Donald Trump) 新关税制度所引发的大部分市场动荡。

随着本期的指数更新纳入截至 6 月的数据，特朗普在 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策所产生的影响，以及此后贸易政策协议与惩罚措施的反复变动，如今都已体现在数据之中。

尽管上一期指数显示，2024 年最后几个月至 2025 年初期间整体呈平稳走势，但随着流动性环境在市场波动最剧烈时收紧，当前指数已出现大跳水。此后，指数又快速反弹，突破了此前的平稳趋势线。

该指数会动态变化，能在任意时间点呈现当前流动性环境相对于整个时间段平均值的综合情况。随着新数据的纳入，平均值会发生变化，其结果是所有历史指数值也会随之出现小幅调整，因为它们是以该平均值为参照进行计算的。

当前该指数报 0.832，处于 2006 年初创立以来的最高水平，表明随着全球逐步适应新的贸易格局，部分指标已展现出强劲的复苏态势。

在这些指标中，最核心的当属股票市场波动性，其通过 CBOE (芝加哥期权交易所) 波动率指数 (VIX) 得以体现——该指数是构成流动性脉搏指数的三大市场指标成分之一。4 月份波动率指数的平均值约为 32，为五年来的最高水平。当新冠疫情在 2020 年 4 月爆发之时，波动率指数平均值为 41，而此前一个月该指数曾攀升至 58。

然而相当长一段时间以来，波动率指数却处于平稳状态——考虑到全球各地的地缘政治动荡和宏观经济挑战，这种平稳状态可谓反常。在截至 2025 年 3 月的两年间，其每月平均值始终低于 20。

然而，波动率指数在 5 月再度大幅下挫，降幅达 36%，回落至 20 左右的水平，这或许正表明当前投资者对那些曾经可能导致股市数月低迷的事件持何等乐观态度。6 月，该指数进一步下跌至 18。

另外两个市场指标——美联储广义美元指数和 10 年期美国国债收益率——均出现下跌。这两者共同推动流动性脉搏指数上升，因为我们对其标准化值进行了倒置，以反映美元走弱和国债收益率下降通常意味着其他领域环境更为宽松的现实。

在该指数所涵盖的全部六个市场中，借贷总额持续上升，其中以新加坡和中国内地的增长最为显著。

关于主要市场和资本趋势的最新观点

易峯持续关注与客户相关的关键市场和行业趋势，每月提供及时和可执行的洞察。



从 U 盘到深科技：创新何以成为新加坡的成功密码

在新加坡庆祝独立 60 周年之际，该国正面临一项新挑战：如何在碎片化日益加剧、技术变革日新月异的世界中，持续保持创新活力。从历史悠久的造船业到成为人工智能与生物科技产业枢纽，新加坡始终在不断自我革新，但要保持这一优势，就需要采用新方法为科研及商业化提供资金支持。这正是证券融资能够发挥重要作用的地方。

[阅读全文](#)

日本房地产市场再获全球资本青睐

曾以通货紧缩和经济停滞著称的日本，如今却因截然不同的原因登上头条：房地产市场的复苏正吸引着全球资本涌入。东京在 2025 年初成为全球房地产投资的首选城市。从写字楼到度假屋，日本房地产市场正经历着由结构性力量而非投机行为推动的重塑——基础设施建设、人口结构变化和改革正驱动着长期需求。

[阅读全文](#)



澳大利亚采矿业迎来绿色推动力

在政府扶持政策的支持下，澳大利亚成为全球绿色金属生产强国的雄心有望为其经济带来强劲的推动作用。该国已具备若干关键要素：丰富的矿产资源、成熟的工业基础以及充足的可再生能源供应。但随着全球竞争日趋激烈，投资者情绪仍显低迷，实际推进进度仍参差不齐。

[阅读全文](#)



主要市场和资本趋势 (续)

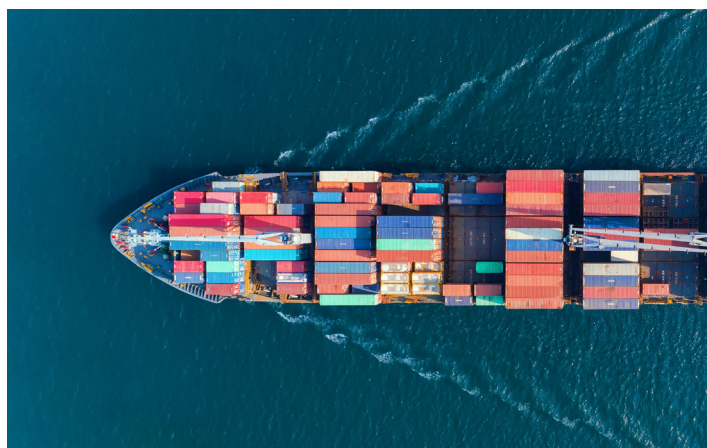


IPO 热潮助力香港成为区域资本中心

香港的 IPO 市场呈现显著复苏态势 —— 有望在今年跻身全球 IPO 募资额榜首。此次复苏由强劲的基本面驱动，包括高增长行业的有利准入条件、支持性政策调整以及高度流动的市场。此轮热潮不仅凸显出香港推动亚洲经济增长的潜力，从长远来看，还有望助力其成为亚太地区企业上市的首选目的地。

本文首发于香港报纸《南华早报》观点栏目。

[阅读全文](#) ——



“英国制造”需要的不仅是市场 —— 还有信贷

一系列新的贸易协议使英国企业的前景得到提振，为多年来投资不足且增长乏力的企业提供了亟需的推动力。随着英国与美国、印度及欧洲纷纷达成新协定，该国的企业迎来了进军全球市场、推动生产效率提升及拓展收入来源的机遇。然而，信贷获取方面的持续挑战仍然阻碍着众多企业的发展，尤其是对于那些正努力把握这些新机遇的中型企业和扩张型企业而言。

[阅读全文](#) ——

从石油到算法： 为何全球 AI 竞赛涌现新战线

在一个曾经依赖油气资源的地区，数据已成为新的货币，而 AI 则是提炼数据价值的引擎。阿联酋和沙特近期与美国达成了数千亿美元的交易，这可能使中东地区跻身全球人工智能创新的第三大枢纽，与美国和中国并驾齐驱。然而，尽管基础设施和机构支持力度不断加大，传统信贷提供商的适应速度可能相对滞后，融资在创业者看来依然是一个重大障碍。

[阅读全文](#) ——



免责声明

过往表现不能保证未来收益，个人收益亦无法得到保证或担保。

本文件仅供认证投资者、资深投资者、专业投资者或其他符合法律或其他方面要求的合格投资者使用，不适用于不符合相关要求的人士，也不应由其使用。本文件提供的内容仅供参考，是一般的，并不针对任何具体的目标或财务需求。本文件中表达的观点和意见由第三方编写，未必反映易峯的观点和意见。易峯未独立审查或核实本文件提供的信息，且未声明其是准确或完整的。本文件中的意见和信息如有变更，恕不另行通知。所提供的信息不构成出售任何证券、投资或任何金融产品的要约或购买的要约招揽（“要约”）。任何该等要约只能通过列明其实际条款和条件的相关要约或其他文件作出。本文件中的任何内容均不构成 Equities First Holdings, LLC 或其子公司（统称为“EquitiesFirst”，于中国内地市场则为“易峯”）购买或出售任何投资产品的建议、招揽、邀请、诱导、促销或要约。本文件也不应以任何方式解释为投资、法律或税务建议，也不应解释为易峯的建议、参考或背书。在就财务产品作出投资决策前，您应寻求独立的财务意见。

本文件包含易峯在美国和其他国家/地区的知识产权，包括但不限于各自的标志以及其他已注册和未注册的商标和服务标志。易峯保留本文件中包含的对其知识产权的所有权利。接收方不得向任何其他人士分发、出版、复制或其他方式提供本文件的全部或部分信息，特别是不得向分发行为可能导致违反任何法律或监管要求的任何国家/地区的人士分发本文件。

易峯就不就本文件作出任何陈述或保证，并明确否认法律规定的任何默示保证。您承认易峯在任何情况下均不对任何直接、间接、特殊、后果性、偶发性或惩罚性损害负责，包括但不限于利润损失或机会损失，即使易峯已被告知此类损害的可能性。

易峯做出以下可能适用于所述司法管辖区的进一步声明：

澳大利亚： Equities First Holdings (Australia) Pty Ltd (ACN: 142 644 399) 持有澳大利亚金融服务许可证 (AFSL 编号: 387079)。保留所有权利。

本文件包含的信息仅适用于身处澳大利亚，且按《2001年公司法》第 761G 节的定义归类为批发客户的人士。向该标准以外的人士分发信息可能受到法律的限制，获得信息的人士应寻求咨询意见并遵守任何此种限制。

本文件包含的材料仅供参考，且不得解释为购买或销售金融产品的要约、招揽或建议。

本文件包含的信息属于一般性信息，并非个人财务产品建议。本文件中的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况或需要。在采纳任何信息之前，您需要根据您的目标、财务状况和需要考虑所提供的信息的适当性和相关财务产品的性质。在就财务产品做出投资决策之前，您应征求独立的财务建议并阅读相关披露声明或其他要约文件。

迪拜： Equities First Holdings Hong Kong Ltd (DIFC 代表处)，地址：Gate Precinct Building 4, 6th Floor, Office 7, Dubai International Financial Centre (商业许可证号 CL7354)，作为代表处受迪拜金融服务管理局 (“DFSA”) 监管 (DFSA 公司参考编号: F008752)。保留所有权利。

本文件包含的信息属于一般性信息，并且在视为建议的范围内，本文件包含的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况、金融产品的适用性或您的需要。

本文件包含的材料仅供参考，且不得解释为财务建议，包括购买或销售金融产品的要约、招揽或建议。本文件包含的信息属于一般性信息，并且本文件包含的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况、金融产品的适用性或您的需要。在采纳任何信息之前，您需要根据您的目标、财务状况和需要考虑所提供的信息的适当性和相关财务产品的性质。如果您不理解本文件的内容，则应咨询授权财务顾问。

本文件涉及不受 DFSA 任何形式监管或批准的金融产品。DFSA 没有责任审查或核实与此金融产品相关的任何文件。因此，DFSA 并未批准本文件或任何其他相关文件，亦未采取任何措施来核实本文件所载列的信息，并且对其不承担任何责任。

中国香港： Equities First Holdings Hong Kong Limited 根据《放债人条例》持有牌照（放债人许可证编号 1659/2024），并根据《证券与期货条例》（“SFO”）（CE 编号: BFJ407）从事证券交易业务（第一类牌照）。本文件未经香港证券及期货事务监察委员会审查。本文件不作为出售证券的要约或购买任何由 Equities First Holdings Hong Kong Limited 管理或提供的产品的招揽。本文件仅供 SFO 规定之专业投资者参考。本文件不针对此类要约或邀请将构成违法或禁止行为的个人或组织。

韩国： 上述内容仅适用于充分具备证券融资交易知识和经验的资深投资者、专业投资者或其他合格投资者。不适用于也不应由不符合标准的人士使用。

英国： Equities First (London) Limited 在英国获得金融行为监管局 (“FCA”) 的授权，并接受其监管。在英国，本文件仅分发并提供给《2000年金融服务与市场法》（金融促进）2005年法令 (FPO) 中第四部分第 19 (5) 条（投资专业人士）和第 49 (2) 条（高净值公司、非法人团体等）所述的相关人士。与本文所述相关联的任何投资活动仅适用于且仅与该类人士有关。不具备投资事宜专业经验或非 FPO 第 49 条适用人士，不得依赖本文件。本文件仅适用于符合《金融工具市场指令》规定的专业投资者。

备注

- <https://www.businessinsider.com/stock-market-record-highs-retail-investors-stock-investing-barclays-2025-7>
- <https://www.businessinsider.com/stock-market-record-highs-retail-investors-stock-investing-barclays-2025-7>
- <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-08-02/big-tech-earnings-strength-is-bright-light-in-murky-stock-market>
- <https://www.ft.com/content/293d5329-2ff2-46e5-a6f9-4109d43fde2b>
- <https://www.schroders.com/en-ch/ch/professional/insights/investors-see-the-value-of-active-management-as-volatility-intensifies/>
- <https://www.reuters.com/business/stocks-slump-latest-tariffs-soft-jobs-data-2025-08-01/>
- <https://www.reuters.com/world/us/us-inflation-warms-up-june-tariffs-boost-some-goods-prices-2025-07-31/>
- <https://www.axios.com/2025/08/02/stagflation-economy-inflation-growth-trump>
- <https://www.reuters.com/world/china/global-markets-wrapup-3-2025-08-04/>
- <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-08-21/treasuries-gain-as-updated-us-data-fuels-bets-for-fed-rate-cuts>
- <https://www.ubs.com/global/en/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/house-view/daily/2025/latest-17072025.html>
- <https://www.axios.com/2025/07/31/ai-apple-tesla-meta-microsoft>