



劉以棟

股市有風險入市要謹慎

——簡評春晚相聲「瘋狂股迷」

说来惭愧,春晚演了三十年,我却
没有看过实况转播。以前是没有条件,现
在是没有了那份热情。我一般是看录像。
看的滞后,所以这简单的评论跟大家见
面也就更晚,还望大家能理解。

看春晚相声“疯狂股迷”,感觉很有
趣,达到了搞笑目的,仿照苏东坡的打
分方法,可打十分-----立意三分,表演
七分。我不喜欢“疯狂股迷”的立意,
是因为中国的股市历史还很短,股民和
监督机构都还很很不成熟。面对这种先
天不足、后天不良的状况,央视这样的媒
体,在春晚这样的场合,应当着重于鼓励
和教育,而不是冷嘲热讽。

改革开放以来,随着经济的发展,从
个人到国家,都有一定的财富积累。这
些财富,总得有个去处。存银行,显然起
不到保值的目的。考虑到通货膨胀的效
果,基本上是负增长;买房子,中国现在
的房子已经很贵了。更何况大家都买房
子投资,导致许多房屋空置,是社会财
富的极大浪费。其实,政府如果真想抑
制房价,只要适当征收地产税就可解决
问题。当然,这是题外话。

从企业发展的角度,健康的股市可
以提供一个有效的资金来源。这样会有
利于市场经济的发展,而不需要过多的
依赖政府的调控。同时也可以减少一
些人在宏观调控中捞钱的机会。

同时,中国已经开放了金融投资
领域。中国的股民和资金都要面对全
世界范围的竞争。有人说,中国不仅给
世界提供了廉价物品,而且要给世界发
达国家提供退休养老金。退休的人要
把股票上的钱取出来花,需要发现有钱
的买主。而中国就是一个潜在的买家。

相声中一带而过的一个关键问
题,是“大棒股”的选股部分 (Due
Diligence)。买过股票的人都知道,
股票投资,选股是关键。选股有从上
到下(从总体经济,到行业,再到单股)
和从下到上(从单股,到行业,再到总
体经济)等不同途径。“大棒股”根
据股票代码的发音来选股,我想更多
地是为了产生喜剧效果。

虽然我个人认为股票应当在下
跌后买,但“大棒股”在股票涨停后
继续买进也是未尝不可。但是,他卖
房、卖车去追加买股,却超过了他的
风险承受能力。股市受多种因素影响,
许多因素是任何人都不能控制的。把
英国巴凌银行 (Barings Bank)搞倒
闭的莱申 (Nick Lesson, 1995)曾
是天才交易员,原因是当年日本发生
地震;把美国对冲基金阿玛拉 (Ama-
ranth Advisors)搞倒闭的亨特 (Bri-
an Hunter, 2006),他前一年的
业绩是如此之好,他得了三亿美元的
奖金。原因是那年冬天暖和,天然气
价格低;最近法国一家银行的一位
交易员赔了七十二亿美元,是风险管
理失误的又一明证。

炒股很容易犯的一个错误就是
份自信和怨天尤人。赚钱了以为自己
比别人聪明,赔钱了则都是别人的错。
这在相声中表现得淋漓尽致。其实,
股票投资跟别的行业一样,也需要多
年的学习和经验积累。这一点我在
“股票投资 ABC”里曾专门强调,
不在这里复述。

2008 年才过了一个半月,世界
各地的股市已有不小跌幅。各位炒
股的先生可没有相声中的那位潇洒,
可以伸手去打老婆。更多的可能是
接受老婆的抱怨和数落。其实,股市
下跌才产生机会。去年底写“鼠年
论投资”时,我感到了这种下跌趋
势,但没想到来得这么快、这么猛。
那里的观点,我想还适用。最后,我
想重复一下相声里的那句话,股市有
风险,入市要谨慎。



如何利用油電混合汽車抵稅

多維社報導 / 油價節節攀升,很多
消費者都紛紛轉向購買可以省油又環
保的油電混合車 Hybrid cars,油電
混合車一半用電,一半用汽油,不但當
下就為車主省了不少銀子,美國政府
為了鼓勵消費者多多購買油電混合
車,美國國稅局還提出各種抵稅計
劃,根據不同廠牌的油電混合汽車,
納稅人約可以可獲得\$500~\$3,400
美元的所得稅抵減。不過提醒所有車
主,國稅局另有額外的規定,對於每
個車款,都有抵稅數量的限制,現在
是 60,000 台,超過這個數目,抵稅
的金額將逐步減少到零,所以像是最
暢銷的 Toyota Prius 幾乎都是馬
上就額滿,所以要利用油電混合車省
稅的納稅人,動作還要快。

油電混合汽車的原理是用汽油開
車同時也發電,電會儲存在電池中,
當電力充足時,開車時用的就是電而
不是汽油,從而達到省油的目的。在
節能方面,丰田油電混合車 Toyota
Prius 很受歡迎。這種車每加侖汽
油可開 50 至 60 英里。非省油車
只能開 20 至 30 多英里,並且這種
車售價不過 2.4 萬美元左右,並不
貴,因此經濟實惠。

在稅務方面,國稅局針對不同車
廠的油電混合動力車,有着不同的抵
稅額度 tax credits。根據美國能
源政策法 2005 英文名稱是 Energy
Policy Act 2005 的規定,無論個
人或公司購買或租賃油電混合車
Hybrid Gas-electric Car,皆可
抵稅,抵減金額決定于燃油效率與重
量,以及必須符合排放標準。所以各
油電混合汽車抵稅金額各不相同。此
外,對於替代燃料,如燃料酒精與生
質柴油,以及燃料電池等車輛,均享
有同等優惠。如果消費者購買上述
類型的車輛超過 1 輛以

上,則每輛均享受同等補助額度,對
於車商而言,如果銷售量達到 60,000
輛以上,則不再享有補助措施。

在今年最受歡迎的丰田油電混合
Toyota Prius, 最初可以抵稅的金
額應該是 \$3,150, 不過 Prius 已
經在 2007 年三月時就已經達到限
定數量,國稅局以依次 Phase Out
開始減少抵稅的金額,現在補助抵稅
金額已經減半,變成 \$1,575。國
稅局的計算方式是從 2006 年一
月一號開始計算,當超過 60,000
萬台油電混合汽車時,抵稅金額從第
二季度就開始以對折方式逐步遞減,
到第三季度再以對折方式計算,直到
零為止,這就是為什麼有些納稅人
拿不到油電混合汽車的抵稅優惠,
因為購買時每個車商可抵稅的數量
已經額滿了。



Toyota Prius 是近年來最受歡迎的油
電混合車,但是也是最難抵稅的一種

以 Toyota 為例,凡是于 April 1,
2007 到 Sept. 30, 2007,購買
的車主,抵稅金額分別是, 2008
Toyota Prius Hybrid—\$787.50。
2008 Toyota Camry Hybrid—\$650
2008 Toyota

美國經濟廣角:走向金融災難的 12 步

英國金融時報首席經濟評論員馬
丁·沃爾夫 (Martin Wolf) / 艾倫·
格林斯潘 (Alan Greenspan) 在《動
蕩年代》(The Age of Turbulence)
裏寫道:“我將告訴人們,我們面臨
的不是一個泡沫而是一團泡沫——許
多局部的小泡沫,它們永遠不會發展
到足以威脅整體經濟健康的規模。”

這曾經是格林斯潘對美國房地產
泡沫的看法。可惜,他錯了。那麼這
種低迷能有多嚴重呢?要回答這個問
題,我們應當請教一位真正的悲觀人
士。我最喜歡的一位是紐約大學斯
特恩商學院 (New York University's
Stern School of Business) 的教授
魯裏埃爾·魯比尼 (Nouriel Roubini),
他是 RGE monitor 的創始人。

最近,魯比尼教授對美國經濟的假
設令人不寒而栗。但他的想法值得我
們認真對待。2006 年 7 月,他率
先預測了美國的衰退。當時,他的觀
點極具爭議。如今已經不再是這樣
了。現在他聲稱,“產生‘災難性’
金融和經濟後果的可能性不斷加大”。
他提出,這一假設的特點是“惡性
循環,即深度衰退導致金融虧損更
為嚴重,反過來,不斷加劇的大規模
金融虧損和金融崩潰又會令衰退更
為嚴重。”

以下是他列出的走向金融災難的
12 步。

**第一步是美國曆史上最為嚴重的房
地產市場衰退。**他表示,房價將從
峰值水平下跌 20% 至 30%, 造
成 4 萬億至 6 萬億美元的家庭財
富灰飛煙滅。10 萬個家庭最終將
持有負資產,因此迫切希望將房子
鑰匙投入郵箱,然後動身前往更佳
之地。更多的房屋建築商將破產。

**第二步是次級抵押貸款進一步虧
損,超出當前估計的 2500 億至 3000
億美元。**魯比尼教授提出,在 2005
年至 2007 年開始發放的所有抵押
貸款中,約 60% 具有“草率或有
害的特征”。高盛 (Goldman Sachs)
估計,抵押貸款損失為 4000 億美
元。但如果房價

下跌超過 20%,虧損將更大。這
會進一步損害銀行發放貸款的能力。

**第三步是無擔保消費貸款出現巨
額虧損,其中包括信用卡、汽車貸款、
學生貸款等等。**“信貸緊縮”屆
時將從抵押貸款擴大至廣泛的消費
信貸領域。第四步是債券保險公司
評級被下調,它們沒有資格獲得其
業務所依賴的 AAA 等級。接著,
還要減記 1500 億美元的資產擔
保證券。

**第五步是商業地產市場崩盤,第六
步是大型區域性或全國性銀行破產。
第七步是草率的杠杆收購出現巨額
虧損。**在金融機構的資產負債表
上,此類貸款高達數千億美元。

第八步是一波企業違約浪潮。美
國公司普遍狀態良好,但公司“肥
尾”(fat tail) 盈利能力低下且
債務負擔沉重。這類違約將使為這
些債務提供保險的“信貸違約互
換”虧損面擴大。虧損額可能高達
2500 億美元。一些保險商可能破
產。

**第九步是“影子金融體系”的垮
台。**由於對沖基金、特殊投資工
具等機構無法直接從中央銀行獲得
貸款,解決它們面臨的困境將變得
更為困難。**第 10 步是股價進一步
下挫。**對沖基金、保證金追繳通知
和做空行為的失敗可能導致股價連
續暴跌。

**第 11 步是一系列金融市場流動
性枯竭,包括銀行間市場和貨幣市
場。**其背後的原因將是對償付能力
的擔憂急劇增加。第 12 步將是
“虧損、資本減少、信貸收縮、被
迫清算和以低於基本價格廉價出售
資產的惡性循環”。

這些就是走向金融體系崩潰的
12 步。總之,魯比尼教授認為,“
金融系統的全部損失加起來將超過
1 萬億美元,經濟衰退將影響更深
遠、持續時間更長、更加嚴重。”
他指出,令本·伯南克和其他美聯
儲官員一直擔心的,就是這種“噩
夢般的結局”。這解釋了長期以來
一直未能認識到危險的美聯儲為
什麼在今年將利率下調了 200 個
基點。這是抵禦金融體系崩潰的保
險。

Highlander Hybrid 4WD—\$650。
2008 Lexus LS 600h L Hybrid—
\$450。2008 Lexus RX 400h
2WD and 4WD—\$550。

申請油電混合抵稅須填寫 Form
8910, Alternative Motor Vehicle
Credit 上注明你購買的是哪款油
電混合汽、購買年等基本數據即可。
其它的規定還有,所購入的油電混
合汽車必須納稅人自用,且大部分
都是在美國境內使用,有些州政府
可能有其它的油電混合汽車補助計
劃,可請車主自行參閱。至於到底
你的油電混合汽車今年可以抵多少
稅? 簡單預估:

Ford Escape Hybrid = 2wd=\$2600.00;
4wd=\$1950.00

Honda Accord Hybrid = (加裝校準
系統的混合電車車輛抵稅金額是
\$1300.00, 未安裝者則是 \$650.00)
Honda Civic Hybrid = 自排=\$2100.00;
手排=\$1700.00

Honda Insight Hybrid = 自排=\$1450.00
Lexus RX400h Hybrid = \$2,200.00
(由於已經到了國稅局的數量限制,
現在已經減到 50%,目前是 \$1,100.00)

Mercury Mariner Hybrid = \$1950.00
Nissan Altima Hybrid = \$1950.00

Toyota Camry Hybrid = \$2600.00
(現在已經減到 50%)

Toyota Highlander Hybrid = 2wd=\$2,600.00;
4wd=\$2,200.00 (現在已經減到
50%) Toyota Prius Hybrid = \$3150.00
(現在已經減到 50%)

或可參考 http://www.fueleconomy.gov/feg/tax_hybrid.shtml 網站,有各
車款詳細的抵稅計劃介紹

這種假設至少有那麼一點可信嗎?
是的。此外,如果它成為現實,我們
可以肯定,它將結束所有宣揚“脫
鉤”的故事。如果它如魯比尼教授
警告的那樣持續 6 個季度,那麼世
界其它地區的抵銷性政策行動將微
不足道、為時過晚。

美聯儲能抵擋這種風險嗎?魯比尼
教授在隨後發表的一篇論文中給
出了它為何不能的 8 個理由 ***。
(他真的非常喜歡列舉要點)簡言之,
這些理由是:美元和通脹風險限制
了美國貨幣政策的放寬;激進的寬
松政策隻能解決缺乏流動性的問題,
不能解決償債能力;債券保險公司
將喪失它們的信用評級,這會產生
可怕的後果;主權財富基金將無法
應對過於龐大的總體損失;公共政
策幹預的力度不足以穩定住宅市場
損失;美聯儲無法解決影子金融體
系的問題;監管機構無法在損失透
明度和監管自律之間找到一條合
適的中間道路,這兩者都是必須
的;最後,以交易為導向的金融系
統本身處於嚴重的危機之中。

現在的風險確實很高,政府的應
對能力也比多數人期望的更加有
限。這并非意味著沒有解決辦法。
不幸的是,這些解決辦法是有毒
的。最終,政府會解決金融危機。
這是一條鐵律。救援行動可以通
過政府公開承擔壞賬或通脹,或者
同時承擔兩者來實現。日本選擇
了第一種,這令日本財務省非常不
快。但日本是一個債權國,其儲戶
完全相信政府的償付能力。但美
國是一個債務國。它必須保持住
外國人的信任。如果做不到這一
點,上述通脹解決方案就會成為可
能。這足以解釋為何金價現在達
到每盎司 920 美元。

對美國及世界其它國家而言,住
宅市場的破裂和金融系統脆弱性
之間的關聯形成了巨大的風險。
以美聯儲為首的美國公共部門正
在展開拯救行動。最終,它們會
成功。但這條路可能會極其不平
坦。



你不理財,財不理你!

生隆理財

SOLON FINANCIAL GROUP, LLC

Bo Li, CFP,ChFC,MBA

6200 SOM CENTER RD. B21
SOLON, OH 44139

電話:(440)519-1838

E-Mail: boli@solonfinancial.com

Securities offered through Multi-Financial Securities Corporation, Member NASD/SIPC. Solon Financial Group, LLC is not affiliated with Multi-Financial Securities Corporation or ING.



黎博
註冊財務規劃師

理財服務項目:

- ☑退休資金籌措規劃
- ☑人壽保險保障規劃
- ☑大學教育資金積累
- ☑投資方案策劃
- ☑市場指數年金
- ☑全面理財方案



紐約人壽保險公司

New York Life Insurance Company

2999 Payne Ave. Suite 118

Cleveland, Ohio 44114

00302874 CV #2

呂永堅 Agent

電話:(216)861-0182

傳真:(216)861-3563

- 人壽保險
- 長期護理保險
- 退休基金儲存
- 房屋貸款保障
- 子女教育基金儲存
- 企業經營需要
- 遺產規劃

The offering documents (policies, contracts, etc) for all products from New York Life Insurance Company and its subsidiaries are available only in English. In the event of any dispute, the provisions in the English language of the policies and contracts will prevail. 對於保單、合約等相關文件,紐約人壽及其子公司僅提供英文版本,如有任何爭議,一律以英文保單和合約中的條款為準。