



劉以棟

交易基金

炒股曾是一種時尚,炒賣共同基金曾產生了短期交易醜聞。介于這兩者之間有一種證券叫交易基金 (Exchange Trade Funds, ETF)。筆者以前曾在此專欄多次提到過交易基金,現在此單獨介紹此種基金。

說起交易基金,大家並不陌生。納斯達克的 QQQQ (以前是 QQQ) 就屬於交易基金。類似的常見交易基金還有鑽石(Diamond, DI-A)、蜘蛛(Spider, SPY)等。

首先,交易基金屬於共同基金的一種。大家知道,共同基金大致分為兩類,即動態基金 (Active Management funds) 和靜態基金 (Passitive Management funds)。動態基金的目標是取得高於市場指數的回報(beat the market);靜態基金的目標則是跟踪市場指數從而取得市場指數的回報 (follow the market),所以也叫指數基金(Index funds)。歷史統計結果表明,絕大多數動態基金不能持速取得高於市場指數的回報。

交易基金一般都是指數基金。譬如,QQQQ 跟踪的是納斯達克 100 指數,鑽石跟踪道瓊斯指數,而蜘蛛則跟踪標準普爾 500(S&P 500)指數。

其次,交易基金可以象股票那樣實時買賣。如果你有股票交易帳戶的話,那么你就可以象買賣股票那樣買賣交易基金,而不需要象普通基金那樣只能每日結算一次。

交易基金優于單個股票的地方在于風險分散,不會象單個股票那樣因公司破產而血本無歸。交易基金優于普通指數基金在于其交易方便,有利于及時抓住機會贏利。同時,交易基金的結算方法與股票相似,得失與自己的回報一致,不象普通基金那樣,你可能要為別人的買賣提前交稅。

在過去的幾年里,交易基金髮展非常迅速。現在市場上買賣的交易基金有幾百種。常見的有巴克來斯(Barclays)的 Ishare 系列和蜘蛛家族的市場類別系列。有興趣的讀者可以到雅虎網站金融目錄下查找交易基金詳細情況 (<http://finance.yahoo.com/etf>)。

交易基金作為一種投資工具將會為越來越多的投資者所接受。但是,一種好的投資工具並不能保證帶來高回報,所以期望讀者朋友在投資活動中妥善運用。

去年感恩節時,我在“感恩節隨筆”里講:金融方面的股票因為受美國次優房屋按揭債券的影響,最近有較大跌幅。根據銀行業的周期,金融方面的股票應當在明年四月份前後探底 (Tough Bottom)。現在四月份快到了,大家可以適當開始積累這方面的股票。金融方面的交易基金代號是 XLF。金融方面的股票還可能往下跌,但主要問題已經顯示出來。一次不要買太多,在有大的跌幅時可以追加。在單股風險太高時,可買這方面的交易基金或優先股基金 (PGF)。五年以內,這方面的投資總回報應當會不錯。

美國人的窮日子要來了?

面對“二戰以來最嚴重的衰退”,美國政府正在努力採取各種補救措施,從實施財政刺激到大幅降息,甚至是直接救助單個金融機構。這種努力的效果尚待觀察,但其負面效應卻已開始隱現。

為了對抗衰退,美國已經並仍在付出沉重的代價,表現出來就是美國經濟的全面扭曲:政府對經濟和金融市場的干預明顯增多,通脹加劇,同時國民也變得越來越窮。而在過去 20 年中,情況完全相反:在一向標榜的市場經濟體系中,美國政府的直接介入相對較少;格老等領導下的美聯儲也一直很好地保持著“通脹斗士”的信譽;美國老百姓也因為房價股價上漲、進口貨便宜而大手大腳花錢。

政府干預明顯增多

按照西方經濟學理論,市場經濟體系自有其“無形的手”在進行調控。在過去大多時候,美國政府也都在嚴格遵循這一理念,盡量少直接干預經濟和金融市場。不過,隨著本輪危機愈演愈烈,布什政府卻不得不採取了較以往任何時候都要“出格”的干預,這其中,美聯儲到目前為止都扮演了“主角”。

在對貝爾斯登的救贖中,盡管美聯儲沒有直接出手,但卻向收購一方的摩根大通提供了 300 億美元的融資,幫助後者收購這家瀕臨破產的美國第五大投行。

為了規避“道德風險”之嫌,美聯儲依然否認其是在救助單個金融機構,而是為了“避免系統風險出現”。市場人士認為,類似當局直接救助單個金融機構的舉動,可能助長投機氛圍,其結果是使得那些獲救的機構今後更加變本加厲地冒險,反正最後有美聯儲可以指望。

除了對貝爾斯登的救援,美聯儲過去兩周還頻頻“出軌”。先是推出了創新的“定期證券借貸機制”(TSLF),用美國國債換金融機構手中難以脫手的高風險房貸抵押證券資產。當局還授權紐約聯儲為一級交易商創設新的貼現窗口融資工具。以往,並非所有的一級交易商都能從美聯儲的貼現窗直接貸款,該窗口以前僅向商業銀行開放。譬如,貝爾斯登原本是 20 家一級交易商之一,但其上周的融資卻只能通過摩根大通間接實現。

在財政方面,布什在前不久剛簽署了經濟刺激計劃。上周,美國聯邦住房企業監管辦公室又宣布,降低對美國兩大政府贊助房貸機構的超額資本準備金要求,以為房貸市場提供更多流動資金。此前,財政部還促使各大房貸機構出台了一系列針對房地產市場的緊急方案,如所謂的“救生索計劃”,後者給予困難房貸戶 30

天的緩沖期,以幫助那些因還不起房貸而即將失去房屋的房主。

保爾森和布什等人一直堅持認為,政府沒有出資直接救助房貸戶,以遏制房屋遭強制回收的個案增加。布什政府希望讓市場自行解決問題,不過,隨著外界壓力增大,華盛頓方面可能也不得不考慮更多的選擇方案。比如,不少國會議員要求政府直接出手收購房貸支持證券。

降息加大通脹壓力

與此同時,在持續降息的背景下,美國的通脹形勢卻在經濟降溫的同時變得愈加嚴峻。IMF 前首席經濟學家、哈佛大學教授羅格夫預計,美國的通脹率可能達到 4%至 5%。美聯儲主席伯南克上周也承認,通脹預期已開始抬頭。

去年 9 月以來,美聯儲已累計降息 3 個百分點,將基準利率降至 2.25%的兩年多低點。在此背景下,美元也持續下挫。自去年 9 月以來,美元對歐元下跌了 10%,對日元跌了 15%。分析師認為,美元還有進一步下跌空間,在未來幾個月中歐元對美元可能升至 1.70,美元對日元則可能跌至 90。

美元貶值直接導致美國的進口物價上升,進而推高了本已高企的通脹。2 月份,美國除原油之外的進口物價同比上漲 4.5%,為 10 多年來最大升幅。

羅格夫指出,美國經濟正“從不同方面”感受越來越大的通脹壓力。他認為,美

經濟不景氣 美國出現 50 多歲的“啃老族”

20 多歲的年輕人住在父母家里是常有的事,尤其是在就業市場不景氣的時候。但是,現在經濟低迷和信用貸款緊縮,迫使年紀更大的孩子也搬回家當「啃老族」,連一些 50 多歲的人都還得靠父母過活。

許多父母向理財專家打聽與收容離婚和失業的成年子女相關問題。加州理財專家金·艾利克森說,她從沒有見過這麼多年紀這麼大的孩子這麼倚賴父母。

俄亥俄州理財專家凱琳·史提夫勒說,父母繼續貼錢幫孩子,會危害自己的財務自由,可是當今文化讓父母很難拒絕子女,子女對父母也需索無度。她說,許多父母為幫助子女,須延後退休或讓自己夢想的生活縮水。

艾利克森有些客戶一口氣給孩子五萬美元。這些孩子經常是為了住豪宅和生活在奢華而不敷出,經濟走下坡也可能使他們面對失業。

父母不忍心眼睜睜的看著孩子日子

聯儲為了刺激經濟向市場大量注入資金,進而只會導致通脹預期更加難以駕馭。

財富效應顯著消退

伴隨著房價下跌和通脹升溫,以往支持美國人借債消費的財富效應也迅速消退。更多人開始意識到:窮日子要來了。

根據路透 / 密西根大學的調查,45%的消費者預期,他們經通脹調整後的收入未來幾年會下滑,為 1990 年來最差的結果。每月公布消費者信心調查數據的世界大型企業聯合會負責人弗朗科指出,美國消費者中對未來悲觀的人數已開始超越樂觀的人數。

經濟學家表示,過去美國人一直過著入不敷出的生活,如今要開始付出代價。美聯儲本月初發布的數據顯示,美國人的家庭財富在去年第四季度出現五年多以來首次縮水的情況。美國的家庭資產淨值上一季度下降了 5329 億美元,至 57.72 萬億美元,主要因為家庭持有的房產和股票價值縮水。

諾貝爾經濟學獎得主菲爾普斯指出,現在美國的情況就好比,一個人突然發現他本可以獲得的巨額遺產在一夜間打了水漂。所以,他不得不開始重新調整心態,努力工作,更多儲蓄,並且降低對生活質量的預期。



經濟不景氣 美國出現 50 多歲的“啃老族”

過不下去,不過艾利克森警告他們小心使用積蓄,免得危及自己的生計。

美國退休者協會最近的調查顯示,28 歲至 39 歲的 X 世代有四分之一還在接受親友資助。

對近 1800 名 19 歲至 39 歲的人進行網上調查,發現他們有 57%自認為財務獨立,但有 33%的人接受親友資助。

原來在高檔休閒設施任務的嬌安·鮑威爾四年前被裁員,先後做了幾份待遇較低的任務,甚至宣告破產,去年 12 月終於接受老父老母邀請,搬回娘家。她已經 52 歲。

27 歲的安娜·馬裘三年前失去在洛杉磯的公關任務,搬回新墨西哥州洛薩拉摩斯的娘家。她未找到穩定任務,因此回學校念學士學位。

她的父親是已退休的核子物理學家,當指導顧問的母親也即將退休,而她估計父母每個月得為她花費大約一千美元。她正在找任務希望協助補貼家用。

且根據家庭收入的不同,有著極為顯着的差別。

家庭的稅前收入低於 45,800 元者,用于養育孩子的花費也較少,在孩子滿 18 歲之前,大約花費 148,320 元的費用。然而在家庭收入水準最高的群組中,也就是年收入超過 77,100 元者,他們養育 2007 年出生的孩子至 18 歲前,將花費 298,680 元的養育費用。

即使這項研究不包括大學的費用在內,美國農業部也發現,孩子越大其養育的成本也越貴,青少年的孩子會花父母最多的錢。

農業部並且注意到,父母花在養育小孩的費用上,以西部城市最高,在中西部城市以及鄉村地方則最低。

最新數據:美國生養小孩成本 20 萬元

多維社消息:中間收入的家庭必須做好準備,因為根據美國政府的報告,喂養、安置一名出生在 2007 年的小嬰兒,並且為他們提供教育的機會,直到他們 18 歲生日之前,父母大約要花費 204,060 元。

根據一項年度育兒費用研究,農業部表示,養育一名 2007 年出生的孩子直到他成人,育兒照護以及教育方面的花費比起過去,佔據了總費用的更大比例。“養育小孩的總花費當中,食物供應的費用在過去佔了 24%,現今則降低至 17%,而照護以及教育的費用則由

2%增加到 12%。”農業部說。

養育孩子至 18 歲前約需花費 20 萬元

提供住房則是美國家庭最大的開支,農業部表示,在各種收入的家庭中,住房費用都佔了總開銷的 33%至 27%不等。

若再將通貨膨脹的因素納入考量,中間收入的家庭養育一名小孩直到成人的花費,則高達 269,040 元。全部的費用還包含交通費、醫療保險費、和其它必要的各種開支。

自從美國農業部在 1960 年開始這項年度調查,養育小孩的費用就每年扶搖直上,並



紐約人壽保險公司
New York Life Insurance Company
2999 Payne Ave. Suite 118
Cleveland, Ohio 44114

00302874 CV #2

- 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

呂永堅 Agent
電話:(216)861-0182
傳真:(216)861-3563

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。

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

注冊財務規劃師

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