



劉以棟與您談經濟

美國政府債券並非安全天堂

精闢分析論述，助您瞭解當前美國金融危機的動向

美國政府債券(Treasury Bonds)是投資領域的重要组成部分，所以全世界的投資人士都很關心美國政府債券的未來走向。我想在這里講幾點對美國政府債券的個人看法，供大家參考和指正。

因為美國政府不會破產，並會定期償還本息，所以投資美國政府債券被很多人看作是投資安全天堂(Safety Heaven)。事實上，在過去的十年和三十年期間，投資美國政府債券的回報遠高於同期的股票投資回報。

但是，從現在開始的五到十年里，美國政府債券將不再是投資安全天堂。它的投資回報將會令很多人失望。現在讓我們從不同的角度來分析影響美國政府債券未來投資回報的幾個因素。

在供需關係方面，美國現政府財經領導人(蓋特納/貝南克/薩默斯)都被凱恩斯(Keynes)理論所主導，會採取一切措施來刺激經濟復甦。其結果就是政府巨額財政赤字，並通過政府大量發行債券來舉債，從而增加了美國政府債券的供給量。美國政府剛把每季拍賣長期政府債券改為每月拍賣長期政府債券。在需求方面，美國民眾財富縮水，沒有太多的錢來購買政府債券；亞洲各國的央行也不傻，不會再閉着眼睛來買美國政府債券。同時，因為金融危機，亞洲各國對美國出口下降，也沒有錢來買美國政府債券。所以從供需平衡看，未來對投資美國政府債券不利。

從利益取向看，美國從政府到個人都被沉

重的債務所困擾，所以通貨膨脹有利於美國人減少債務負擔。如果沒有通貨膨脹，甚至發生通貨緊縮，那無異於美國人受亞洲債權人剝削。對於強大的美國，這一點是根本無法接受的。而發生通貨膨脹時，政府債券的價格會下降。

現在有很多人認為美國會發生通貨緊縮，而不會發生通貨膨脹，並把美國現在的經濟狀況跟九十年代的日本和三十年代的美國比。可是，九十年代的日本和三十年代的美國都是債權國，而現在的美國是債務國。三十年代的美國實行的是金本位，限制了美元的發行量，而現在的美國可以無限的印錢。有人說，從宏觀經濟上看，黑幫大佬造假鈔和美聯儲印錢並無本質區別。而一旦發生美元貶值，美國政府債券的投資回報肯定受損。

從歷史數據看，從六十年代到現在，在過去的近半個世紀里，美國政府債券的利率處於歷史低點，即美國政府債券的價格處於歷史高點。從投資的角度，低點應當買進，高點應當賣出。八十年代初，美國長期政府債券的利率在15%以上，而現在美國十年期政府債券的利率才3.2%，在去年底則更低。從這一點看，美國政府債券的上昇空間有限，而下跌的幅度和概率都很大，並非媒體中講的投資安全天堂。

說起美國的媒體，它們遠非許多人想象的那樣客觀公正。如果說美國的媒體誤導民眾是冤枉它們的話，那麼說它們在股市震盪中興風作浪卻一點都不過分。最近股市反彈的幅度很大，在不遠的將來會回吐下跌。那時如果你聽信媒體去買美國政府債券作為安全投資的話，其長期回報很可能會令你失望。



一條美國人的炒股經驗

劉以棟

關於股票投資的書非常多，要想把它們都讀懂幾乎是不可能的。或許每個作者都有自己的道理，但他們的觀點不可能都正確，否則大家都炒股賺錢，錢從哪來。

美國股票市場比中國歷史長一些，所以也經常看到、聽到美國人的股票投資經驗。巴菲特說，股票投資經驗有兩條：第一條，不賠錢，第二條，就是記住第一條。我認為他的觀點是正確的，但問題是他的經驗很難去實施。

股票市場的投資經驗有時是相互矛盾的。股票瘋長時，買方說，跟着大勢走，大勢是你的朋友，牛市不言頂；賣方說，樹不可能長到天上去，股市泡沫遲早要破，趕快賣了套現。股票狂跌時，買方說，低點才是買的時候，股市遲早要回來；賣方說，熊市不言底，現在買股無異去接飛落的刀子，應當賣了止損。看着電視里的專業人士在那里振振有詞，不知道觀衆該怎么想。

我個人認為，股票市場長期增長時，象一九八二年到一九九九年，長期持有的買方一般會賺錢。股票市場暴跌時，象過去兩年，賣方會賺錢。讀者朋友自然會問，那麼現在是什麼情況呢？老實講，我不知道。但我認為未來幾年股票市場會動蕩得厲害，所以想在這里介紹一條美國人的炒股經驗，供大家參考。

美國人的這條經驗是，選一個你喜歡的股

票指數，跟踪它的走勢。當它從上一次的高點跌幅超過10%時，就開始買股票；當它再跌10%時，再追加。以此類推。這里要強調一下，這里的每次10%跌幅都以剛開始的基數為準。在這種情況下，指數在十次追加後變為零。要記住，這里用的是指數，不是單股，所以除非世界末日來臨，股指不容易變成零。

賣的經驗跟買相反。用相同的股指，當它從前一個低點上升20%時，則開始賣。當它再升20%時，再賣。買賣速度大家自己定，買賣什麼股票也由大家自己選擇，10%和20%也是隨意取的，但基本原理就是如此，並且一旦自己定下標準以後，最好能執行。這種炒股的優點在於，它剝離了人在股市中的情緒化因素。漲了，我賣；跌了，我買。買點不一定是最低點，但總是一個低點；賣點不一定是最高點，但也時一個高點。

根據這條經驗，去年十一月份美國股市是個買點，去年底、今年初是個賣點；今年三月初是個買點，四月底到現在是個賣點……

我個人認為，炒股很難賺錢，也很辛苦，但在股票長期持有受到嚴峻挑戰的今天，大家都想着炒股，所以把這條經驗介紹給大家。你是否能通過此經驗賺錢，我概不負責。



流感衝擊餐飲業 中餐館生意差或掀裁員潮

據美國《世界日報》報道，甲型H1N1流感衝擊消費信心，餐飲業首當其衝。不少華資餐館因不堪客源嚴重流失，開始醞釀新一波裁員潮或縮短工時行動。為應付時艱，一些餐館菜單已縮水，一些餐館開始多頭經營，更多的中餐館千方百計推出物美價廉的佳肴，期望客人重返餐館，低價競爭加劇。

雖然甲型流感入侵美國短短不到一個月，中餐館已人氣大傷。餐館食肆儼然成爲甲型流感替罪羊。

“過了母親節到處餐館都靜悄悄”，一家大型餐館經理表示，雖然經濟持續不好，但他們今年年初生意還能勉強維持，特別是周末和早茶，基本是八成的人座率。“但現在至少減少三成”，他說，特別是大型聚會，最近幾周幾乎是零訂單，一些團體甚至取消原來的訂單。

周五中午用餐高峰期間，華裔聚居地區不少華資餐館仍門前冷清。

美國中餐協會執行會表示，此次流感對餐飲業可謂橫禍飛來。雖然美國疫情迅速控制，但流感在美華人心裡壓力大，特別是經歷過SARS，很多華人心有餘悸。

中餐業者表示，事實上中餐館今年一直舉步

維艱，經濟向好時，眾家低價競爭，經濟持續不景氣，加上流感恐慌，近期不少餐館已因客人嚴重減少，而紛紛關門或轉手，留下的也是苦苦掙扎。

由於客人減少，不少中餐館已開始裁員減薪，一些較照顧員工的餐館則採用減少工時保住員工的飯碗。一家西餐廳陳小姐表示，她原來每周工作40小時，現在已減到32小時。

多次獲得烹飪大獎的王先生年前在聖蓋博獨立掌勺，自己開店，一度因大量的回頭客和旅遊團不斷生意紅火。但“大半年一直沒有等到情況好轉”，加上目前的流感，可以預計今年暑期旅遊冷清，乾脆關門回去替別人打工。

為留住客人，許多中餐館已開始新一輪的割喉削價戰：吃20元贈送龍蝦，消費5.99元附送魚翅盅，一些茶樓的早茶降到1.28元一客，一些餐館打出“65歲長者免費鮑魚粥”的招牌。一位餐館老闆說，現在他的特價午餐已降到2.95元，“你知道一份午餐通常要賣六元才有錢賺，你說現在慘不慘？”

為撐過這一波的慘境，不少中餐館開始想方設法各顯神通，或推出懷舊系列菜肴，或推出梅菜包等鄉土系列，更有的從香港和廣州請來大師傅，為客人現炒現賣。

美國緣何嚴管信用卡業

美國總統奧巴馬22日簽署信用卡改革法案，對金融機構經營信用卡業務設定了更加嚴格的規定。分析人士稱，此舉意在解決信用卡業面臨的危機隱患。

目前，美國的信用卡業存在日益擴大的隱患，這給美國金融業和經濟帶來巨大風險。顯然，奧巴馬和他的經濟團隊希望通過嚴管信用卡業消除隱患，避免重蹈房地產市場泡沫破滅的覆轍。

美國屬消費拉動型經濟。在前幾年經濟向好的情況下，金融機構降低對發卡對象的信用和收入要求，推動了美國人負債消費，信用卡業由此積累了泡沫。據官方統計，目前，近80%的美國人持有信用卡，約七成家庭使用信用卡。截至去年底，美國市場上流通的信用卡數量已超過7億張。今年3月份，美國消費者信用卡債務超過9450億美元，比10年前增長約25%。

不期而至的金融危機令美國經濟陷入衰退，失業率上升，這導致包括信用卡巨頭運通公司、花旗銀行和美國銀行在內的大型金融機構信用卡壞賬率增加。美國勞工部5月8日公佈的數據顯示，今年4月份，美國失業率達到8.9%，爲1983年年底以來的最高水平。美國聯邦儲備委員會前不久預測，美國失業率今年將達到9.2%至9.6%。

華爾街分析人士預測，在這一背景下，美國今年信用卡壞賬率可能升至9%至10%，據此信用卡業務虧損將高達700億至750億美元。部分信用卡公司將因此面臨資金短缺乃至破產危險，這將再次衝擊大量“有毒資產”在身的美國金融業，甚至進一步拖累美國經濟。

針對過去濫發信用卡情況，法案明確規定，信用卡公司在向21歲以下申請人發放信用卡時，必須得到申請人本人有能力還款或父母願意代其還款的證明。同時，法案在保護消費者權益方面做了相應規定。比如，法案明令禁止信用卡公司

任意提高信用卡貸款利率，除非是借款人拖欠還款60天以上。即使信用卡公司因借款人拖欠還款而提高了利率，如果持卡人在隨後的6個月里按時還款，信用卡公司必須將利率恢復到原來的水平。

奧巴馬當天在簽字儀式上表示，很多信用卡消費者陷入債務困境，是因為經濟衰退導致其家庭經濟狀況窘迫，但信用卡公司的貪婪商業行爲使得他們擺脫債務的努力變得更爲困難。他警告信用卡行業要對自己的行爲負責，同時希望消費者能夠量入爲出。

信用卡改革法案將於明年2月份正式實施。目前，發卡方對法案頗有微詞，認爲法案將減少他們的盈利能力並迫使他們降低信貸額度。爲應對壞賬，信用卡發放機構已採取提高申請信用卡標準和削減高風險客戶群比例等措施，有的機構甚至大規模關閉使用率很低的賬戶。據報道，美國信用卡發放機構僅今年3月份就注銷了2000萬個賬戶。美聯儲報告顯示，今年3月份，用于信用卡消費等方面的周轉性信貸按年率計算下降了6.8%。

信用卡業在美國經濟中發揮着重要作用，確保信用卡業健康發展對維護美國金融業穩定和保護消費者權益都有積極意義，奧巴馬簽署信用卡改革法案無疑是朝着這方向邁出了一步。



美國公路網全球之冠 穿越城郊的州際高速公路

美國公路網四通八達。有一種被人們稱爲“有標號的美國公路”，比如US 1號公路、US 66號公路等等。

不過，這套傳統的公路網的地位已經被更快捷的通衢大道，也就是“州際公路”所取代。這種州際公路就是人們一般所說的高速公路。1950年代的總統艾森豪威爾對建立州際公路系統起了很大的推動作用。截至到2006年，州際公路總長超過7萬5000公里，堪稱世界最長的公路網和世界最大的公共項目。各州際公路路名前冠以字母I，也就是英文“州際”的第一個字母，隨後標以數字，比如I-95、I-70。

州際公路的費用主要由聯邦政府撥出，公路必須符合聯邦標準，不過，所有權和經營權一般歸各州或收費當局。

少數高速公路收費

談到收費，那位美國之音聽衆就問：美國高速公路上有收費站嗎？聽衆這樣提問，也許是想到了中國高速公路上一道又一道收費站？相比之下，行駛在美國高速公路上就要暢快得多，多數路段是不收費的“免費大道”(freeway)。不過，美國的高速公路也不是沒有收費站，在某些路段，向駕車人要“買路錢”的亭子還真不少呢。

“免費大道”爲什麼會有收費路段呢？這其中還有歷史原因。在1950年代興建州際高速公路網之前，各州已經有了一些收費的高速公路，它們沒有得到聯邦撥款，靠收費權來發行債券經營公路。美國國會經過反復辯論，最後決定把這些已有的收費高速公路納入修建中的州際公路網當中，以確保道路連通，同時又不增加成本。如今，在全長大約7萬5000公里的州際高速公路中，有大約4700公里是收費的。

美國有車族需繳納哪些稅費

還有些收費高速公路不屬於州際公路系統，它們由州政府、半官方機構或者私營修路公司收取費用。據說，隨着修路需求的增加，加上政府財力有限，一些地方可能要考慮修建更多的收費公路。

駕車人也要交各種稅費

美國的有車族要向政府交哪些費用？典型美國人都是“有車族”。那麼，除了一般納稅人的負擔之外，在美國開車還要繳納什麼稅費呢？

依據各地法規，駕車人免不了要交一些稅費。比如，爲自己的汽車上牌照或者定期更新牌照，都要交費。以和首都華盛頓毗鄰的馬里蘭州爲例，私家車每兩年更新一次牌照，費用依車重不同分別爲128美元或180美元。人們買車，哪怕是從私人手里買舊車，都要繳納銷售稅，各州稅率不一，以馬里蘭州爲例，稅率是6%。另外，有些州，比如和首都毗鄰的維吉尼亞州，還有所謂“汽車稅”，也就是把汽車當成財產，每年都要徵稅。

路邊加油站

另外，駕車人駛進加油站給自己的汽車加油的時候，油價已經包含了燃油稅，包括聯邦稅以及稅率各有不同的州稅。燃油稅用于公共交通運輸項目，包括修建和維護公路。



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