

債券與股票



示我們時間在流逝。幾十年過去了,美好的青春化為今日的中年人生。太陽和月亮仍在陪伴着你和我。

在投資領域,債券與股票就象太陽和月亮是一對孿生兄弟。雖然大家對股票投資比較熟悉,但債券市場

卻是投資中不可忽視的一部分。去年退休的前聯邦儲備銀行主席葛林斯班最近加盟一債券管理公司(PIMCO),可見債券方面的投資影響力之大。打個比方,如果你的朋友開餐館找你參股,就相當於讓你買他餐館的股票;如果他找你借錢開餐館,就類似讓你買他餐館的債券。

近來股票市場的許多變化,都可以找到債券市場的影子。今年三月份的股票下跌,主要是次優房屋按揭債券出了問題;去年股票市場下跌的原因之一是日本提高利率,引起人們對世界資金來源的擔憂;2005 年大眾汽車公司債券貶值,也導致股票市場走低。

最近股票市場的攀升,一個主要原因是債券利率較低。在美國,許多上市公司一邊發行債券,一邊回購本公司的股票;華爾街公司間兼並盛行,連出版華爾街日報的道瓊斯公司都成了兼並對象;私人投資基金(Private Equity Funds/Firms)最近也很活躍,把許多成名的上市公司買成私有公司(LBO, Leverage Bought Out),這些都需要發行大量債券來完成。在中國,因為存款利率較低,還要繳利息稅,百姓容易在股票市場另找出路。而近來中國股票市場的持續上升,進一步吸引銀行存款到股市里來,從而形成一種怪圈。

美國政府債券利率低,一

方面是聯邦儲備銀行一再強調決不允許物價失控,讓人感覺不會有通貨膨脹;另一方面,政府機構對物價增值的計算也帶有相當大的水份。本南克在抑制物價方面將會雷聲大,雨點小,因為他對通貨緊縮有深刻的記憶。政府機構對物價增值計算的水份僅從每年郵票價格的上升就可見一斑。政府近年來統計通貨膨脹率從來沒到 5%,為什麼作為政府機構的郵局的郵票每年要以 5% 以上的幅度升值?有人開玩笑說,現在買郵局的保值郵票的回報會遠高於政府債券的回報。

公司債券利率低,一方面是政府債券利率更低;另一方面因為近幾年經濟比較好,公司債券到期不還的記錄很少,使人們降低了對這方面的風險估計。跟債券利率相比,股票的價格相對更低,所以就有公司賣債券買股票的現象。

一般來講,高風險預示着高回報。現在,許多人只看到高回報而忘了與之相隨的高風險。三十年期的美國政府債券在八十年代的利率是 18%,而現在三十年期的美國政府債券利率僅為 5%。去掉所得稅以後,連物價購買力都不一定保得住,更不要談增值了。次質債券(High Yield Bonds)與政府債券的利率差(Yield Spreads)達歷史新低,表明額外的回報與相應的風險極不相稱。

投資不是賭博,但投資含有賭博的成份。賭博的最終目的是花錢買個愉快,而投資的最終目的是把現在的消費轉變成未來的消費。在投資形勢一片大好時,要考慮到隱藏的風險。銀行里講,壞的貸款都是好時候貸出去的。有位哲人講,股市有時是不合理的,但在它變得合理以前,你可能已經損失慘重。現在股票和債券的價位都很高,期望大家好自為之。



許多有錢的中國人,在美國不僅住房要豪華,開車也很講派頭:奔馳、寶馬、林肯……當地媒體稱這些年輕人為“大陸闊少”。

賭城裏有不少中國人

也有一些中國人,大概是錢來的太容易,花起來一點都不心痛。如果你到拉斯韋加斯,在那



光怪陸離的夜晚,人頭攢動,舉目望去,黑頭髮黑眼睛佔了一半。不能說他們都是炎黃子孫,但中國人至少佔有相當一部分。旅遊觀光,小試手氣,或許能說得過去,可據說“有些大陸來的人每次賭注上百萬,輸贏乃兵家常事。”一位當地華人

帶來大把美鈔的中國富人(下)

說:“澳門回歸後,中國政府對從內地去那裏豪賭的人控制得比較有效,所以他們就跑到了美國。”拉斯韋加斯張開雙臂,賭場老闆樂得咧開了嘴,還採取了種種鼓勵措施。

另一位華人告訴記者,他最近撿了一個大便宜,花 20 多萬買了一套價值 30 多萬美元的房子。問他哪來這麼好的運氣。他說原房主為一中國內地來的“闊佬”,3 年前剛到美國以 100 多萬美元買了一套豪宅,不到一年,這位老兄到拉斯韋加斯賭輸了錢,隻好賤買了房子,買了幢 30 多萬的。如今他輸得又頂不住了,20 多萬就把房給賣了。更有意思的是,所有賣房事宜由地產公司辦妥,讓房主來簽字,他仍在賭場,叫不回來,真是執迷不悟。其實,那些拿錢不當錢的人,在美國的華人中佔的比例並不大,但影響極壞。

什麼人在轉移財產

這些人中除了一些民營企業家外,有的是把在中國國內的非法所得轉移到了美國。有些國內不法之徒,為了使自己有條後路,早早以投資移民等方式把老婆和孩子先弄到了美國,再把資

金轉移過去,而自己留在國內繼續“鑽營”。風聲稍有不對,他們便迅速溜之大吉,逃到美國。

某省煙草專賣局長蔣某就是一個例子。不久前,蔣某因經濟問題被群眾舉報,引起紀檢部門的注意,於是在 4 月間匆忙由上海飛到美國。到美國安定之後,他才向國內發辭職報告。而蔣某的妻子女兒早已定居美國,此間報紙對此進行了報導。當地許多華人對居住在此的“孤兒寡母”富裕家庭往往投去懷疑目光。

許多人都很悶悶,國家外彙管理那麼嚴格,記者來美國時攜帶公款外彙超過 4000 美元都要外彙管理局批准;因私出國人員,最多隻能兌換 2000 美元;而進入美國,超過 1 萬美元也必須向海關申報。那麼在美國進行現金交易,賭博動不動就是上百萬美元的人,他們的錢是怎麼流到美國的呢?

轉移財產渠道很多

一位瞭解內幕的老華僑告訴記者,有些美元根本就不用在中國彙出。據他所知,有些人與美國企業做生意或採購設置,出手相當大方,這是

美國房屋市場為何舊屋緩銷新屋熱銷?

美國之音:近日出台的美國經濟數據主要集中在房地產市場上,一個是四月份新房銷售數據,一個是四月份二手房銷售數據。再一個是房貸利率的變化。這些數據比較矛盾,需要逐一分析才能夠大致得出美國房地產市場現在的情況。

全國房地產商協會報告說,四月份,二手房銷售數量比三月份下滑 2.6%,按季度調整後為 599 萬棟,是 2003 年六月以來銷售情況最緩慢的一個月。這個數據低於專家預測的 614 萬棟。

在銷售數量下降的同時,房價也在繼續下滑。全國房屋價格的中間值下降到 22 萬零 9 百,降幅 0.8%。這是第九個月連續下跌。與此同時,市場上待售的舊房數量增加了 10.4%,相當於市場 8.4 個月的銷售量。從四月份二手房市場的數據來看,市場下滑的趨勢還在繼續。

商務部公佈的四月份新房銷售數據卻出人意外地強勁。商務部的報告說,新建獨棟房的銷售數量增加 16.2%,按年率計算,為 98 萬 1 千棟,大大高於專家的預測。16.2%是過去 14 年來最大的。金融時報評論說,這可能是美國房地產市場開始走出持續 18 個月的衰退的一個迹象。

第三個數據是 30 年房貸利率上升。據房貸巨頭房利美公司星期四公佈的報告,這個星期,全國的 30 年固定房貸利率平均為 6.37%,是去年 10 月以來的最高水平。而上個星期的平均利率為 6.21%。利率上升的主要原因是通脹壓力上漲,聯儲會近期降息的可能減小。一般來說,利率走高對房屋銷售是一個制約作用。

如何解讀這幾個相互矛盾的數據呢?全國房地產商協會解釋說,新房銷售和二手房銷售一上一下,並沒有什麼不正常。原因是,這兩個數據的編制方法

民族大融爐 美國少數族裔人口突破一億

根據美國人口統計與調查局近日公佈的報告,美國少數族裔人口已增加至一億人以上,約佔全國人口三分之一。

美國少數族裔人口前年七月至去年七月站上一億零七十萬,相較前一年同期的九千八百三十萬呈現成長,其中西班牙裔成長最快,達百分之三點四。

西班牙裔是最大的少數族裔,去年七月一日人數達四千四百三十萬,佔全國總人口百分之十四點八;根據去年十月公佈的統計數據,美國人口已超過三億。

人口統計與調查局局長金肯龍說:“美國居民每三人中有一人是少數族裔。”

他說:“現今這個國家的少數族裔比一九一零年時的美國總人口還要多。”

該局說,前年七月起一年內,黑人口成長百分之一點三,至去年達四千零二十萬人,而夏威夷原住民與其他太平洋島嶼人口也達一百萬人。

亞裔則是成長第二快的族群,人數達一千四百九十萬人,成長率為百分之三點二。

紐約州黑人最多,達三百五十萬人,其次為佛州

不同。二手房銷售根據的是六個星期前簽定的買賣合同,所以反映的是歷史,而新房銷售根據的是預售合同,反映的是未來。因此,新房銷售增加,顯示新房市場的前景有所好轉。二手房銷售下降則顯示這塊市場過去比較疲軟。但由於二手房數據編制的基礎,抽樣調查範圍要比新房數據的抽樣調查大的多,所以,二手房市場的變化往往比較準確,長期變化曲線也比較平穩。相反新房銷售的浮動或誤差也就大得多。新的數據給人的感覺大體是二手房銷售已經接近谷底,而新房市場的疲軟可能還會持續一段時間。市場走出低谷的速度將是非常緩慢的。

美聯社說,四月份二手房銷售走軟的部份原因是天氣。年初氣溫較高,銷售的房屋數量較多,而四月份天氣轉冷,銷售數量回落。

不少觀察人士指出,次級房貸市場情況的惡化,以及房貸利率的上漲將給未來房地產市場的復甦增加新的壓力。



三百萬人,德州兩百九十萬人。非裔美國人的年齡中位數為三十點一歲,低於全國人口的三十六點四歲。

全美四州與哥倫比亞特區目前的少數族裔人口已超過白人多數族群。

報告說,夏威夷去年七成五人口為少數族裔,哥倫比亞特區為六成八,新墨西哥州為五成七,加州為五成七,德州為五成二。



因為個人能從中得到高額回扣。這些回扣一般不會彙回中國,而是由美方把它直接存入美國銀行,或轉換成房子等不動產。有的還以把自己的子女安排到美國來讀書等作為交易。另外在出口環節中,由於中國近年來為鼓勵出口,採取出口退稅政策,一些人趁機大肆壓低出口商品價格,或者採取合同發票金額低於實際交易額的做法,一方面換取國家退稅,另一方面使應收外彙資金減少,將多餘部分留存境外。

一位做房地產的小姐說,其實從中國直接進來資金也並不難。比如在美國用現金購置房產,從美國方面來說,根本沒有什麼限制,甚至是歡迎的。如果需要貸款或分期付款,有些美國房地產公司倒是要問你收入來源。從海關帶美元進入,通常一次不超過 10 萬美元,申報後也都暢通無阻。至於從中國出關,許多人的路子很多。比如從深圳到香港,有免檢直通車,你帶多少錢出境都沒有人知道。資金從香港進入美國易如反掌。

凡此種種,辦法多而又多。許多美國友人和愛國華人感歎:中國為了吸引外資不遺餘力,給外商那麼多的優惠,隻可惜這個口袋進,那個口袋出,實在令人痛惜。

(完)



紐約人壽保險公司

New York Life Insurance Company

2999 Payne Ave. Suite 118

Cleveland, Ohio 44114

- 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。

00302874 CV #2

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