



資產流通性

劉以棟

近來媒體上經常提到流通性 (Liquidity) 問題。華旗銀行 (CITI) 最近聯合了幾家美國大銀行,計劃籌備一千億美元來解決流通性問題。流通性問題聽上去似乎很稀疏,其實在我們生活中非常普遍。現在讓我從日常生活的角度,來看一看流通性問題是怎麼一回事。

在解釋流通性問題以前,我先講一個故事。話說大宋年間,中原地帶一次發大水,一位大戶人家的長者李員外不慎落入激流中被沖走。大水過後,李員外的屍體被下游的錢家撈了起來。李家找錢家要屍體時,錢家索要很大一筆錢。李家找當地的一位智者出主意,智者說,你們不要擔心,李員外的屍體,除了你們家要,沒有第二家要,錢家最後還得把它給你家;錢家不見李家來取屍體,感覺總憋着也不是個辦法,也去問當地的一位智者,智者說,

你們不要擔心,李員外的屍體,只有你們家有,沒有第二家有,李家最後還得找你家收屍。

撇開道德法律方面的約束,這是一個典型的流通性問題。其基本特徵包括,要價和出價相差太大;買方和賣方市場都太小。

根據流通性的以上特徵,你會發現生活中到處都有流通性問題存在。首先,你每天開的車的流通性就很差。一樣的車,一樣的價錢,你想買,沒人賣;你想賣,沒人買。你住的房子,流通性也很差。現在的房子不好賣,主要還是買價和賣價相去太遠。如果你的房子降價一半還是沒人買,那說明你的房屋市場太小。

流通性最好的資產是現金,既沒有市場問題,也沒有買入價和賣出價的差價問題。所以,在金融市場現金和流通性是等同的。央行向市場注入現金就是為了增加流通性。

現在許多銀行手上都拿着一些流通性不好的資產。如果必須在短時間賣掉,銀行虧本不說,還會影響其它銀行的資產價值。想一想,你如果揮淚把你的房子降價 20%賣了,那么你那條街的房子都降價 20%。你的鄰居可能無所謂,但金融界卻必須以市場價記帳 (Mark To Market),這就是為什麼花旗銀行聯合其它銀行防止揮淚大甩賣發生的原因。別懷疑這樣做是否合法,這可是在美國政府鼓勵下進行的。

回到生活中來,如果你買消費品,流通性對你沒有什麼意思。如果你買投資資產,那么最好在買以前要考慮到流通性,即是否容易以高於買入價賣掉。譬如,現在房屋市場不景氣,那么買大眾房就容易出手,最多賠點錢。



美國人開始計劃 石油用光之後該怎樣生活?

在美國,由於溫室氣體排放引起的氣候變遷問題,一直受到壓制而不能進入公眾意識。因此石油的消費量不斷增長。不過,漸漸地,美國人也開始計劃,在石油被用光之後該怎樣繼續生活下去。德國之聲記者的報道如下:

美國是一個使用石油上了癮的國家

“美國是一個使用石油上了癮的國家,而我們需要的石油正來自世界上政局不穩定的地區。”

美國總統布什的這番話,本來是描述整個國家面臨的用油危機,然而這對於正在體驗不斷飆升的油價的消費者來說,真是感同身受。

然而目前的問題不僅是,世界各國要為了依賴于石油進口不斷鬥爭;問題還在于,將來人類還能不能繼續使用石油。這聽起來有點聳人聽聞,不過,曾經擔任過克林頓任期內的中情局局長的西 (Jim Woolsey) 講述了曾經發生在歷史上的一件與今日世界石油局勢相似的事件。

他說:“19 世紀末,鹽被看成一種戰略物資。因為鹽可以保持肉類不腐爛。因此,鹽就成了人們飲食鏈中最關鍵的一環。因此對於一個國家來說,擁有足夠的食鹽儲量就變得非常重要。聽起來可能很奇怪,不過,當時人們的確曾經為了食鹽發起過戰爭。後來電力的發明使得冷藏技術成為可能,所以在很短的時間內,食鹽就失去了自己的優勢地位。漸漸地食鹽變成了普通的日常用品。我們一定要把今天的石油變成昨天的食鹽。”

將“石油變鹽”的技術

路透社刊登的文章指出,美元貶值實際上正好可以對美國目前最大的兩個問題有所幫助,這兩個問題是:貿易赤字和可能出現的經濟衰退。

文章說,今年一年來美元相對與很多貨幣平均貶值了 8%,不少經濟學家說這樣的慢慢貶值實際上是件好事,也許這是唯一一個保證美國經濟不走進衰退的因素。有經濟學家說,大家不必擔心美元貶值,貶值不是問題,而是解決問題的方法。

預期,由於美元貶值,今年美國的國債將減少一千五百五十億,另外還可以刺激出口,減少貿易差額,並保護美國經濟。

美元已經連續五年走下坡路了。近幾個星期由於投資者對美國經濟的擔心,美元下降得更快了一些。儘管如此,美國政府方面並沒有改變以前的態度。本星期美國財政部長 Henry Paulson 說強勁的美元當然是對美國好,但是貨幣幣值應該有利于市場競爭。

上星期,國際貨幣基金組織也說美元貶值是“健康”的,而且早就應該這樣了。一直以來經濟學家一直警告說美國的貿易赤字會導致經濟不穩,特別是當大量持有美金儲蓄就對這些公司特別重要了。

Whirlpool 說,他們在歐洲的銷售額上升了 12%,在拉丁美洲上升了 28%,在亞洲上升了 18%。銷售額上升的一部分原因就是美元相對與當地貨幣貶值。同時,Whirlpool 說美國本地銷售額降低了 8%。

專家指出,美元貶值歐元升值說明不少出口美國的發展中國家收到美元後迅速換成歐元以平衡手中的外貨儲備。所以,美元的幣值與這些國家的外匯儲備方式有關係。

也就是說,即使美國政府出面干預美元貶值,他們的影響力也很有限。

根據國際貨幣基金組織的看法,美元價值還是過高,歐元價值比較合適。也就是說,美元對歐元還會跌。



可是,怎樣才能讓石油也失去它的優勢地位呢?位于華盛頓的布魯金斯學會的環境專家大衛·桑德羅剛剛就此問題出版了專書:《從石油的束縛中解放》(“Freedom from Oil”)。桑德羅認為,第一個措施就是要重新裝備汽車大軍的燃料設備。也就是,通過為汽車夜間充電,以電力帶動馬達來代替汽油和柴油發動。

他介紹道:“沒有什麼方式能比電力馬達更加快速地解決我們對石油的依賴。每次我給人們講解電力馬達的時候,總是有人提出兩個問題。第一個問題是,那樣的話,我們是不是要建更多的發電廠呢?有趣的是,答案是否定的。因為,電動馬達非常有效率,用電很少,而且汽車一般是晚上充電,那個時候,家庭用電減少,所以不會給電網帶來超額負擔。第二個問題是,電力馬達需要更多的電力,而這些電是通過火力發電產生的,那么,火力發電

美國嬰兒潮一代開始領取養老金

顛覆美國社保?

10 月 15 日,一位新澤西州的退休教師成為美國第一位申請領取政府養老金的“嬰兒潮”時代人,這标志着美國即將面臨可能導致其社保系統破產的“銀色海嘯”。

2 個勞動力養 1 個老人

這位叫凱瑟琳·凱西 - 克希林的老人于 1946 年 1 月 1 日零點零一秒出生,成為“二戰”末到 1964 年之間出生的 8000 萬美國“嬰兒潮”一代的第一人。于 1946 年出生的還有美國現任總統布什和第一夫人勞拉、前任總統克林頓、克林頓夫人希拉里于 1947 年出生。

克希林在大群媒體記者的見證下,輕鬆完成提前退休的網上申請程序。與 67 歲才退休的人比起來,她每月領取的福利金是全額的 75%,每月大約 280 美元。

分析人士指出,未來 20 年,每五位美國人就有一位滿 65 歲,每天將有 1 萬美國人申請領取養老金。社保基金預估,直至 2041 年仍有足夠財源應付,如果此後沒有應變方案,則僅能付出 75%。

美國目前約有 3700 萬 65 歲以上人口,預計在 2045 年前達到近 8000 萬。而勞動力規模預計隻增長 20%。當“二戰”結束時,美國的社保系統剛剛建立了 10 年,當時平均有 42 個勞動力在為 1 位退休者支付養老金。現在隻有 3 個勞動力在做同樣的事,2030 年將隻有 2 個勞動力,即每一對在職夫婦都在養活一個退休者。

政治“高壓軌道”

無黨派組織“和諧聯盟”的羅伯特·比克斯拜過去兩年參與了跨越全美的“財政警醒之旅”。他說:“無論你是自由派還是保守派,是共

和黨還是民主黨,都不重要。為了國家的未來特別是年輕人,控制一下真的很重要。”

然而,社保系統被稱為美國政治的“高壓軌道”,因為觸及它必然會導致政治死亡。布什把社保改革列為他第二任期的首要議題,但他提出的社會保障私有化方案最終被國會駁回。

社保專員邁克爾·阿斯楚發出警告,“銀色海嘯”可能會顛覆社保系統。但在本周,他樂觀地表示:“沒有立即恐慌的理由,在 2009 或 2010 年,至少會有部分解決方案。”據悉,國會預算監督人士已討論組成獨立跨黨派委員會,檢討這一問題。

網上申請養老金

為了應付大批湧入的新申請者,美國聯邦當局特別在網站上設立便民服務措施,提前退休者可在滿 62 歲生日前三個月提出申請。克希林說:“使用十分方便,希望其他嬰兒潮人士也能善加利用。”在家中使用網上申請約 40 分鐘可完成,比起親自到各地社保單位辦理既簡便又省時。

洶湧嬰兒潮

當美國士兵二戰後回到家裏後,美國人每 8 秒鐘

就會懷上一個孩子。

1946 年到 1964 年共有 7600 萬人出生。這些嬰兒潮一代目前占據美國人口的三分之一。

第一批嬰兒潮時代的人上學時看了約 5000 個小時的《米老鼠俱樂部》和《孤膽騎警》。

嬰兒潮一代見證了 1951 年搖滾的誕生、1963 年刺殺肯尼迪總統、太空競賽、冷戰、人權運動和 1975 年越戰結束。

嬰兒潮一代的教育水平高出前一代人。88.8% 的人完成了高中學業,28.5% 的人擁有學位。1994 年,45 歲到 50 歲的嬰兒潮人的收入水平比其父輩高 66%。



美國底特律街頭民眾爭取更多養老金的權利

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



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。