

鼠年論投資



劉以棟

2008年是鼠年。鼠在中國被列為四害之一，所以就有老鼠過街、人人喊打這樣的熟語。鼠在十二生肖中排名第一，古人自有這樣排名的道理。鼠的一些品質，在投資領域也很有借鑒之處。

鼠在十二生肖中排名第一，民間有兩種傳說。一種傳說是基於時辰。一天有十二個時辰，從午夜開始的第一個時辰是鼠的活躍期，所以鼠是第一屬相。另一種傳說是基於競爭。當年十二個動物在爭當第一時，牛說，我最大，自然應當是第一。其它動物都無奈接受，只有鼠說，我更大，我應當第一。大家都不以為然，於是鼠就說，我們明天早上到街上走走，看人們說我大還是牛大。第二天早上，鼠挑了最大的一只老鼠在大街上走，牛挑了最小的一頭牛到大街上去跟老鼠比，結果可想而知，人們都驚訝所見老鼠之大，所見牛之小。牛無奈，讓鼠當了第一。

這兩點在投資中都可借鑒。第一，鼠在人們休息時開始活動，告誡我們在投資領域不要隨大流，要有自己的投資戰略，才可以有超常的回報。如果總隨大流，回報也就會跟大家差不多；第二，各人要根據自己的情況，盡心盡力去把一切做好，而不需要去跟誰比。各人的情況是不一樣的，投資回報也會不同。完全沒有必要把自己的喜怒哀樂跟別人的投資回報掛鉤，否則徒增煩惱。

鼠在生活中小心謹慎，這一點在投資方面非常重要。有股神之稱的巴菲特講，投資有兩條原則。第一條，不賠錢；第二條，就是記住第一條。小心謹慎在2008年尤其重要。如果大家2007年下半年感受到市場起伏的話，那么在2008年將會有更深刻的感受，尤其是2008年上半年。受美國房市影響，美國經濟開始放緩，甚至於有進入蕭條期的危險。這種緩慢經濟的股票效應，現在還沒有在股票市場中完全顯示出來。2008年大家對這種不愉快的經歷會有切身體會。

在田間抓老鼠挖過鼠洞的人都知道，老鼠窩里是儲藏着許多糧食的。現代人生活，當然不需要在家里屯着太多糧食。有錢不愁買不到食品，所以只需要積累財富。做股票投資時，也可以從日常消費出發。香港人講，不管你在哪花錢，李嘉誠都會從中賺錢。這也應當是我們努力的目標。許多花費我們是無法減免的，所以我們通過投資把花出去的錢再賺回來。美國人講，如果我比不過你，我就參與你 (If I can not bet you, I will join you)，這在日常投資中也是很適宜的。

一年有兩百多個股票交易日，期望大家能根據鼠的以上特點，在新的一年有所收穫。當牛年來臨時，或許我們會說，鼠年確實應當是這一新的輪回的頭一年。那將是一個很愉快的總結。



如何在經濟衰退中減少自己的損失

CNN Money 的專欄文章說，美國股市的前景並不像很多投資者想象的那樣糟。去年十二月很多人都認為美國經濟進入了衰退，但是在本月底美國去年第四季度國民生產總值數字公布之前，很難說衰退已經發生了。

最大的可能是美國經濟在2008年的上半年會比較弱，也許這種狀況會維持一年。

那麼，很多人的問題是：股市還會再跌多少？我們是不是應該改變投資戰術以減少一些損失？

不論是發生衰退，還是經濟減緩，對自己的投資採取一些保護措施都是必要的。在牛市中分散投資相對不那麼重要，因為大潮流會把所有的股票都推上去。但是在熊市中，分散投資就比較重要了，有些股票在熊市中表現很差，有些就比較穩健。

就目前來講，表現最差的股票是金融業的，不僅是銀行，還包括房產、汽車和比較貴的大眾消費品。

如果你的投資組合比較分散，那麼現在就應該按兵不動。如果你現在的投資不夠分散，就應該開始跟蹤一下一些股票，等價格低的時候買進。

投資者須知的一些法則是：

一、通常經濟衰退的時間很短：在二戰之後發生的十次經濟衰退，其中隻有兩次為時一年，一次是在七十年代，一次是在八十年代。

二、股市與經濟不同步：今年美國經濟發展可能會減緩，失業率會上升。但是股市通常是預期未來的發展的，所以股價通常會在經濟反彈的六個月前開始上升，也就是說可能會發生在今年年中。

三、目前股票的價值並不超：高：就去年來講股價可能稍微有些超值，但

是並不是很多，所以就算美國經濟會發生短期衰退，股價從現在這個點上不會再跌很多。

四、壞消息快出完了：近幾天來各大金融機構公布的損失越來越大，但是在未來六個星期內第四季度審計結束後，就不會再有很多這類消息了。而且，之後銀行利潤會復蘇，就會有好消息了。

五、經濟環球化的好處：目前很多美國公司的利潤的30%來自海外，因此，就算美國消費者的消費降低，這些公司的利潤不會受很大影響。

六、聯邦儲備會採取措施：一般來講，聯邦儲備通常等到經濟衰退迫在眉睫了就會大幅減息。比如目前的金融危機，聯邦儲備一定會採取減息行動，那麼經濟一定會在一年內反彈。

總而言之，如果你的投資計劃是長期的，不要因為眼前的市場波動而



改變：如果你有餘款，可以考慮趁機買進一些大公司的股票；除此之外，你也可以選擇等待股市反彈，反彈是一定會發生的。

國會 1500 億退稅計劃公布 誰可獲利？



普洛西在24日下午召開的記者會上表示，此方案將會儘快施行，好讓退稅支票即時寄出。她說，這是個非凡的計劃，讓中產階級的家庭有更多錢可支配，也創造更多工作機會。普洛西表示，退稅款項將寄發給1億1700萬個家庭，包括給3500萬勞工家庭的280億美元退稅支票。

多維社報導 / 在經濟衰退的影響下，華爾街股市連日來大幅波動，全球股市也受到波及，民主黨與共和黨國會議員在緊急研討對策後，1月24日達成退稅協議，且已得到白宮的同意，大部分的領薪者可獲得600美元的退稅額，企業則可獲得減稅優惠，而有孩童的家庭可享有的退稅額度更大。

眾議院發言人普洛西(Nancy Pelosi)、俄亥俄州共和黨領袖波伊納爾(John Boehner)與白宮在1月24日上午就經濟刺激方案達成協議。

是夫妻年收入在150,000美元以下者。個人年收入在75,000至87,000美元之間，或是夫妻年收入在150,000美元至174,000美元者，可獲部分退稅。

一、匿名官員向美聯社表示，國會希望退稅支票能在6月時寄出。

華爾街股市1月21日、22日連兩日大跌，連帶造成歐、亞兩股市的重挫，在美聯儲于1月22日緊急降息75個基點後，23日華爾街股市才重現光明，但投資人對經濟衰退的陰影揮之不去，布什政府呼籲國會儘快通過經濟刺激方案。

根據這份方案，有孩子的家庭，每名孩童可額外獲得300美元的退稅，最多退1200美元，收入達3000美元以上但未繳稅的勞工，可得300美元的退稅。

方案適用者將有年收入的限制，為個人年收入在75,000美元以下或

美元的金額，另外500億美元用在企業減稅上。至於最終的企業減稅稅務方案，兩位國會議員領袖同意讓企業立即勾銷50%的工廠與其他設備開銷，並承諾讓小型企業勾銷額外設備的購買費用。這讓那些原本飽受損失之苦的企業如今能重新申報賦稅，且獲得減少付稅的優惠。蒙大拿州民主黨參議員包可士(Max Baucus)計劃在下月召開參議院財政委員會會議，好討論經濟刺激方案的內容。

參議院也希望有消息宣佈。包可士說，他與愛荷華州共和黨參議員葛雷斯力(Charles Grassley)已達成共識，「同意一起合作，儘快行動。」

參議院多數黨領袖雷德表示，現在的目標是將方案在2月15日前送交白宮，讓布什簽名。布什已表示支持範圍更大的退稅政策，退稅額在800美元至1600美元之間，但他的計劃將使得3000萬領薪卻未達到支付所得稅標準者得不到退稅款，此外，另有1900萬人將只能獲得部分的退稅款。

方案中的退稅部分將需1000億

央行減息的負面影響

萬維讀者網報導：財富雜誌的文章說，投資者希望聯邦儲備繼續大幅減息，但是低利率對美元沒有一點好處，而且最終會危害經濟發展。

近日美國聯邦儲備出乎人們意料突然減息75個百分點，這個措施不僅減少了按揭貸款人的壓力，同時也向投資者表明央行會盡一切努力防止經濟進入衰退的態度。

但是，雖然央行主席Bermanke願意進一步減息，利率已經沒有太多可以減的餘地了。繼續減息會導致以下兩種狀況：銀行不願意向外貸款；美元下跌使外國投資者不再想持有美元。美元進一步下跌，通貨膨脹上升。(www.creaders.net 記者專稿 轉載請註明出處)

當然，現在投資者根本不考慮這些可能發生的問題，一心希望利率繼續下降。根據很多經濟學家估計，這次房地產下波使美國人的財富減少了4-6兆，因此央行盡力挽救經濟的措施並不

出乎意料。加州大學經濟學教授James D. Hamilton說「目前通貨膨脹不是央行最關心的問題」。他說眼下美國經濟狀況在央行看來肯定是相當危急的，因為金融系統的問題很可能導致企業不能借到用於擴大生產的資金。

美林證券的經濟學家David Rosenberg認為央行會繼續減息。他預測下個星期央行開會時會再減50個百分點。此外，他還認為，由於製造業和美國就業數字會進一步惡化，央行會進一步減息，直到將利率降到1%，以挽救房地產市場和美國經濟。在2001年的經濟衰退時期的利率就是1%。

但是，減息不一定是好事情。日本的利率維持在幾乎是零的水平很多年，但是經濟並沒有起色。低利率可能會讓許多人負擔不起大房子，利於銀行的業績。但是低利率又會降低貨幣的幣值，美元近期已經跌了很多，如果美元繼續下跌只能導致通貨膨脹

上升，消費者購買力下降。華盛頓經濟政策研究中心的負責人Dean Baker指出央行的減息政策給美元增加了很大壓力。美國央行一再減息，而歐盟的央行並沒有採取減息政策，這樣一直以來堅挺的歐元更加強勁，吸引了很多的投資者買進歐元。

美林證券的一位分析師預測說如果央行再次減息美元勢必會繼續下跌，使美元失去「保值」能力，外國投資者會拋出美元。這個分析指明瞭美元是美國經濟的一個弱點，美國消費者很多年來是靠外國的低價貸款來維持消費的。到了一定時候，外國投資者不會再繼續買入美元，那麼美國的利率就會上升，對經濟發展形成危害。

Hamilton還指出，通貨膨脹問題不能一直被放在「以後再考慮」的狀態，他警告說聯邦儲備現在實際上是在和一個野獸角鬥，很可能在未來某個時段受其危害。他說利率低於2.5%是非常危險的，過度減息實際上為下一個危機打基礎，好比2003-2004年的低利率政策導致了今天的房地產泡沫爆炸一樣。

美國《財富》雜誌公布 25 大最高薪公司排行

在所有上榜公司中值得注意的是，儘管谷歌的員工平均年薪尚未披露，但《財富》仍將其排在第25位。因為谷歌員工可以獲得很好的福利，而且依據個人和公司的表現，所有員工都有權獲得浮動獎金、股票和期權。

- 1 Bingham McCutchen 21.1017 萬美元 法律事務; 2 Arnold & Porter 19.4575 萬美元 法律事務; 3 Alston & Bird 19.0135 萬美元 法律事務; 4 Shared Technologies 18.7137 萬美元 電信系統; 5 Nixon Peabody 17.8016 萬美元 法律事務; 6 Devon Energy 17.3057 萬美元 能源; 7 Perkins Coie 16.2860 萬美元 法律事務; 8 EOG Resources 14.6739 萬美元 能源; 9 Adobe Systems 13.7691 萬美元 計算機軟件; 10 高盛 13.7000 萬美元 金融; 11 波士頓諮詢集團 13.6706 萬美元 服務; 12 思科 13.2004 萬美元 電信系統; 13 Network Appliance 12.9689 萬美元 計算機硬件; 14 Kimley-Horn & Associates 12.7167 萬美元 服務; 15 eBay 12.5889 萬美元 互聯網; 16 Robert W. Baird 12.3800 萬美元 服務; 17 德州儀器 11.6636 萬美元 芯片; 18 MITRE 11.6291 萬美元 研究機構; 19 雅虎 11.6250 萬美元 互聯網; 20 莊臣 11.0587 萬美元 家用產品; 21 OhioHealth 10.8143 萬美元 醫藥保健; 22 Chesapeake Energy 10.8031 萬美元 能源; 23 Publix Super Markets 10.7280 萬美元 零售; 24 SAS Institute 10.4566 萬美元 計算機軟件; 25 谷歌 未知 互聯網

Advertisement for New York Life Insurance Company, featuring the logo and contact information for agent 呂永堅 (Agent).

Advertisement for Solon Financial Group, LLC, featuring a portrait of Bo Li and details about financial services offered.