



劉以棟

優先股

在投資領域,除了股票和債券外,還有許多非驢非馬的有價證券,優先股(Preferred Stock)就屬於這樣的一種證券。如果說,股票持有者是公司的主人,債券持有者是公司的債主的話,那麼優先股持有人就是公司的親朋好友。

優先股是公司發行的介于股票和債券之間的一種有價證券。跟股票相比,優先股股東沒有投票權,但有高於普通股股東取得股票分紅的優先權。跟債券相比,優先股跟債券一樣,有固定贖買(Call back)面值(Face Value)和預定利率(Dividend Rate),但優先級低於債券。如果公司財務遇到困難,公司首先會削減或取消普通股股票分紅,然後才會削減或取消優先股的分紅。然而,除非公司宣佈破產,公司不可削減或取消債券利息。所以我說優先股持有人相當於公司的親朋好友,如果公司一時有困難不能按期分紅,優先股股東也不能立刻鬧上法庭,到不是面子上不好看,而是優先股發行時就已明確規定如此。作為補償,優先股的利率會比債券利息和股票分紅利率都高。

在公司財務狀況良好時,優先股的價格表現更象債券,主要受市場利率變化的影響;在公司資金周轉困難時,優先股的價格表現更象股票,大家擔心公司是否會破產。如果公司破產的可能性不大,而利率又下降,那麼優先股的價格就會上漲。這就是最近銀行股下跌,而銀行發行的優先股的價格卻上漲的原因。

即使是同一家公司,其發行的優先股可能也不一樣。有的分紅可以按普通股分紅稅率繳稅(15% Dividend Tax Rate),有的則不可以;有的可以按預定比例轉換成普通股票(Convertible),有的則不可以;有的優先股的分紅可以積累(deferred and accrued),有的則不可以。據我個人理解,大部分優先股的分紅不可以按普通股分紅稅率繳稅,但是可以積累的(accrued)。也就是說,如果公司不破產,那麼欠優先股的分紅以後還必須補發回來。有興趣的讀者,可以到相關網站(<http://quantumonline.com/>)上去做進一步研究。

優先股看上去很複雜,但應用卻很廣。最近花旗(Citi Group)、美林(Merrill Lynch)引進的外國資金,基本都是以前優先股的形式注入。一方面美國不希望外國國家基金(包括中國)控制美國公司,另一方面外國基金在不清楚不良資產黑洞究竟有多大的情況下,也期望在等待期間仍能取得一定的回報(Paid to wait)。

作為個人,優先股也可以是我們的一個投資選項。現在許多銀行股下跌比較嚴重,除了考慮買銀行的股票,也可以考慮買銀行發行的優先股。現在銀行優先股基金(可交易基金,PGF,每股\$21.95)的利率應在8%左右,單個銀行的優先股分紅利率可能會更高。在買單個銀行的優先股時,要注意以下兩點,如果銀行破產,那麼銀行的優先股也會損失慘重;銀行優先股的面額一般是25美元,銀行股反彈時,銀行的優先股價格也不會超過面額。如果超過面額,公司將有權以面值贖回。

優先股作為一個投資工具,有其特定的特徵。如果我們使用適當的話,在特定的環境下,可以取得較高的回報。以後退休的人多了,優先股也可以用來提供一份穩定的收入來源。



美國會通過 1680 億美元刺激經濟方案

多維新聞網消息:美國國會參眾兩院2月7日通過了約1680億美元的經濟刺激方案,預計總統布希將很快簽署該方案,以刺激消費避免美國經濟陷入衰退。眾議院於上月29日通過了布希提出的最初方案,但該方案在參議院表決時,遭民主黨參議員強烈反對,理由是該方案忽視弱勢群體利益。

新華社報導,經長時間討價還價以及外間的遊說,共和黨參議員同意增加對2000萬老年人和25萬傷殘老兵的退稅條款,新方案最終以81票對16票獲得通過。眾議院隨後以380票對34票通過了參議院修改後的方案。

根據修正後的方案,年收入在7.5萬美元以下的美國人將可得到600美元的一次性退稅;年收入不超過15萬美元的美國家庭,則可得到1200美元的退稅;年收入超過3000美元但不必納稅的低收入者,也可獲得300美元的退稅。整個方案分兩年實施,今年落實1520



參議院民主黨2月7日決定讓步,加入經濟刺激方案的表決速度。圖為參議院多數黨領袖雷德。

億美元的退稅,明年落實160億美元的退稅。

布希對這一方案獲得通過表示歡迎。他在一份聲明中表示,該方案能有效刺激美國的消費和投資。因為近來公佈的一系列經濟數據顯

示,美國經濟正在滑向衰退,美國政府緊急救援已勢在必行。由於美國經濟出現衰退跡象,布希上月提出一份刺激經濟方案,希望通過增加退稅促進消費和投資,從而避免經濟出現衰退。在強大的輿論壓力下,儘管對方案具體條款存在爭議,國會參眾兩院還是迅速審議並通過了該方案。

布希在一項聲明中坦承,美國經濟有減速的危險。而且,住房市場的持續降溫以及油價的節節高升,對就業市場和經濟造成了更大衝擊,為此,美國政府必須採取行動,確保經濟增長和就業增加。

對於布希的經濟刺激方案,市場人士多持審慎歡迎態度,認為該方案有利於促進消費,並刺激美國經濟恢復穩定增長。美國全球財經研究公司首席經濟學家納里曼·貝拉韋什表示,考慮到該計劃將對今年第二和第三季度經濟產生較大促進作用,“將會阻止經濟衰退發生”。

華裔在美國市場具有活力

多維社消息:一份由Global Advertising Strategies與多維新聞網共同調查製作,針對美國第二大移民族群-亞裔的綜合性消費報導正式出爐。這項調查共包含100多個問題,並針對亞裔的衣食住行等,作了全面性的調查與交叉分析,調查項目包括亞裔的理財觀、媒體閱讀偏好、旅遊、汽車、電子消費產品的消費習慣等。

此次接受調查的受訪者,約有89%移居自中國大陸,這項調查將有助於行銷專業人士,對於增加速度最快、人口數位居移民人次第二的亞裔有更深一層的瞭解,進而可針對亞裔需求,提供不同服務。

從這次調查結果中可發現,約有69%的受訪者表示擁有大學以上的學歷,在家庭總年收入方面,則高達五萬五千六百元;若將此數據與主流市場中做比較,會發現類似的網絡調查結果,主流社會中受訪者大學畢業比例約為33%,家庭年收入也只有四萬八千美元。

此外,亞裔消費者擁有信用卡的比率大幅高於主流社會平均數,據統計,在這次受訪名單中約有95%的亞裔持有信用卡,主流社會平均數則是67.9%,利用網絡銀行的比率,亞裔更是大幅領先其他族裔,有44%的亞裔受訪者表示,每星期至少會利用網絡銀行兩次以上。

美國次貸危機正凶惡 信用卡危機又將到來

倍可親網消息:美國是個沒有信用卡寸步難行的國家。美國夢經常是靠債務做出來的,這個機制現在開始報復了。現在,次貸問題引起的金融危機已向數以億計的信用卡危機席卷而去。巨大的損失即將公開化。美國經濟這樣連遭雪暴,還能承受得住嗎?

1757年,本傑明·富蘭克林寫道:“甯可不吃晚飯上床去,也好過早晨在債務中醒來。”他的後人的金融行為卻足以讓這位美國建國之父無法入眠:美國經濟70%靠私人消費生存,然而這是建立在債務的基礎上的:現在,信用卡債務已經積累到了9150億美元的高度,還有1萬5千億美元的汽車和其它消費債務,10萬億私人抵押債務。美國消費者大捧大捧地往外送錢,送的是他們並不擁有的錢。

動搖的支柱

消費是經濟的支柱,而信用卡是消費的支柱。這種塑料錢給銀行和諸如American Express這樣的企業以輝煌的利潤。這個時代似乎過去了:假如當前的危機擴展到數以億計的信用卡領域,那麼,用美國經濟學家魯畢尼(Nouriel Roubini)的話說,“血泊會進一步擴大”。

諸如湯姆遜金融這樣的金融服務企業,或者非奇評級社都認為,增大著的失業人羣將使信用卡支付不了的情況明顯增加。在經濟衰退躍躍欲試,房地產價格加速下跌的情況下,會有越來越多的信用卡持有者無力償付信用卡債務。關於信用卡的噩耗在2007年第三季度時

美國主流廣告業界的知名雜誌ADWEEK說,想對華裔市場有多些瞭解的行銷人員,應該多加留意這份調查報告。該雜誌並引述多維媒體公司首席執行長楊鳴鏞的話說,在美國市場中,華人互聯網市場已經非常成熟,成為很多市場行銷人士最希望的目標市場。她表示,人們已經意識到華人的消費能力,瞭解到這些華裔人口既依賴中文,也可以適應非中文消費環境,所有的市場行銷人士需要做到讓華人消費族群更認識他們的產品,享受使用他們品牌的經驗。

從調查結果可發現,多數的華裔約多仰賴中文媒體,比例約有61%。不過在英文網站的使用率方面,受訪的華裔仍有非常高的比例,同時也使用英文網站。調查結果發現,對於那些利用英文媒體作為新聞消息來源的華裔,有88%使用互聯網吸收資訊;大幅超過看電視的59%;中文的報章雜誌的33%。

這項2007年華裔的綜合性消費調查還發現,華裔對於英語網站的使用率,比在亞洲地區的中文網站的使用率高,不過低於在北美地區的中文網站。70%華人喜歡閱讀採用中文方式呈現的網頁,但是對於搜尋引擎,只有一半的華人會使用中文搜尋引擎。Google仍是華人最常使用的搜尋網站,不論在亞洲或是美國都大幅超

還被抵押貸款和房地產的災難掩蓋着。但銀行和專家們已經必須作出反應了:美洲銀行在第三季度結束前就已經不得不把儲備金增加了一半。該銀行說,信用卡債務的壞帳到2007年9月底時已經增加了約三分之一。花旗集團也已經明顯提高了它的儲備金。Visa和Mastercard的最大獨立提供者Capital One把它的損失預測提升到了約55億美元。American Express估計,無法償還的消費者貸款將達20%。American Express集團總裁切諾特(Kenneth Chenault)說,情況最壞的正是受房貸危機沖擊最大的那幾個州。

十億張信用卡

許多年來,銀行讓它們的客戶越來越容易獲取貸款。以越來越多、越來越便宜的貸款促進所有生活領域的增長和富裕的戰略,獲得了美國政府和央行的贊揚。這種戰略給信用卡領域帶來了巨大的繁榮。僅市場上占領導地位的Visa和Mastercard這兩種卡,在美國就發放了約10億張。還在中學和大學讀書的學生就已經獲得了信用卡。2006年,爭取新信用卡客戶的信件在美國就寄出了50億封以上,塞滿了家家戶戶的信箱。

美國人多半都有個小小的信用卡收藏,平均每家人家擁有5張以上信用卡。據媒體研究中心(Center for media Research)調查,七分之一的美國人用去了這些卡上的信用卡極限額度的二分之一,平均每人貸款19000美元。如果誰每個月隻償還最低限度的那點錢,就要為剩下的貸

款付出很高的利息。按評級社Moody's Investors Service計算,2007年第三季度時的貸款費用幾乎高達每年20%(的利息)。誰的款超出了極限額度,就要面對35%以上的高利息。直到哪個顧客聲明他破產了,銀行才不得不把有關的錢折舊(視為無法收回的壞帳)。而這個行業現在正是到達了這個臨界點上。

2007年9月,信用卡貸款的提供者們不得不把未償還的貸款額之4.58%視為壞帳折舊。一年前這個比例還隻有4%。Moody's評級社認為,2007年和2008年這個壞帳率還將“繼續上升”。

高盛投資銀行估計,壞帳率將至少上升到7.7%,最壞的情況下可達約11%的壞帳折舊率。這相當於損失990億美元。

但是,告別靠貸款消費的經濟模式,卻是美國經濟無法承受的。假如美聯儲繼續降低利率,在銀行存款就沒有吸引力。低利率正是刺激人們靠貸款消費的,管他本傑明·富蘭克林是怎麼說的吧。



款付出很高的利息。按評級社Moody's Investors Service計算,2007年第三季度時的貸款費用幾乎高達每年20%(的利息)。誰的款超出了極限額度,就要面對35%以上的高利息。直到哪個顧客聲明他破產了,銀行才不得不把有關的錢折舊(視為無法收回的壞帳)。而這個行業現在正是到達了這個臨界點上。

2007年9月,信用卡貸款的提供者們不得不把未償還的貸款額之4.58%視為壞帳折舊。一年前這個比例還隻有4%。Moody's評級社認為,2007年和2008年這個壞帳率還將“繼續上升”。

高盛投資銀行估計,壞帳率將至少上升到7.7%,最壞的情況下可達約11%的壞帳折舊率。這相當於損失990億美元。

但是,告別靠貸款消費的經濟模式,卻是美國經濟無法承受的。假如美聯儲繼續降低利率,在銀行存款就沒有吸引力。低利率正是刺激人們靠貸款消費的,管他本傑明·富蘭克林是怎麼說的吧。



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

0302874 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

註冊財務規劃師

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