



劉以棟與您談經濟

二零零八年股票投資的慘痛教訓

精闢分析論述，助您瞭解當前美國金融危機的動向

美國報稅累死人。報稅以後，看着稅表里去年的投資損失，心里很不是滋味。好不容易掙來的錢，就這樣不知去向。敗軍之將不言勇，所以我想在這裡總結一下去年股票投資的慘痛教訓，供大家參考和批判。

第一，低估了熊市的跌幅：去年股票投資的最大教訓，就是低估了這次熊市的跌幅。雖然我在2007年底就感到去年股市要跌，並在“鼠年論投資”一文里明確表達了我的觀點，但是我沒有想到跌幅會那麼大。雖然我可以安慰自己，絕大多數人都沒看出這次熊市的規模，但是損失卻是自己的。要是早知道股市要跌那麼多，就應當忍痛撤離股市。可惜的是，我僅是一位普通股民。

第二，高估了風險承受能力：我在證券領域十餘年，自以為對投資風險還是清楚的。不幸的是，在去年股市最黑暗的時候，我以前工作的公司也在金融風暴中搖搖欲墜。那時不僅要擔心股市里的錢，還要擔心自己的工作。明明知道那時應當買進，但自己卻必須慢慢賣出。回頭看，真正的損失都是那時產生的。做好投資風險管理，說到容易做到難。

第三，專家之言也不過是一面之辭：雖然我是一位普通股民，但我的許多朋友和同事卻都是股票市場的專業人士。前一家公司的股票研究部的辦公室跟我們的辦公室緊挨著，大家共用一個洗手間，我們每人分管一兩個行業，每天的工作就是研究自己分管的那個行業的股票情況。他們推薦的股票業績，不說也罷。你說我們公司的股票分析師水平差，那麼看看有名的。2007年夏天，我參加一個晚會，主講人是先鋒基金公司(Vanguard)以前的一位有名的基金經理劣夫(John Neff)。他當時推薦的唯一一只股票，就是華旗銀行。你說廉頗老耶，那麼高盛的市場分析師去年這時候為什麼要講石油要賣200美元一桶？我想他們未必無才，但可能無德，或者是無才無德。所以，專家之言也不過是一面之辭。



第四，航空公司的股票錢難賺：去年油價瘋狂上漲的時候，我想油價下跌時，航空公司的股票可能會長。我對美國航空公司的股票不看好，因為他們的工會太強，效率太差，所以就買了中國、巴拿馬和巴西的航空公司的股票。讓人失望的是，油價長時，航空公司的股票往下跌；油價跌時，航空公司的股票還往下跌。雖然進去很晚，損失還是很慘重。巴菲特說，賴特兄弟發明的飛機，是給股票市場造成損失最大的一項發明，現在看來是經驗之談。

第五，大宗商品起伏大：去年這個時候，我幾年慢慢積累的大宗商品方面的股票開始強力反彈。當時想，就是孔明在世，可能也不過如此。可惜好景不長，大宗商品方面的股票開始自由落體運動。“飛流直下三千尺，原來是股指”。股民老張咏嘆調里的名句，就是大宗商品方面股票的最佳寫照。以前擔心要繳許多稅，現在這種擔心沒有了，心里那個煩。

第六，長期持有受考驗：我雖然不是專業做股票分析的，但過去十幾年的教育和訓練卻都是指向股票的長期持有。可是當股票指數跌破十年來的最低點時，股票是否應當長期持有就變成很有爭議的話題。回過頭來看，當股票增值很多時，股票長期持有的風險就很高；市場大跌時，就可以積累一些股票作為長期投資。大家可以舉出很多正反方面的例子，但我想長期投資的基本原理應當是對的。

我們經歷了大蕭條以來最嚴重的經濟危機，以前學的書本知識正在經受市場的嚴峻考驗。我們的投資心理也經歷了一次次煎熬，許多人將永遠地離開股票市場。股市確實不是對每人都合適的投資。最後我想引用一首台灣老歌結束本文：揮去身上的塵土，振作起精神，也許前面是泥濘路，也許孤獨地走過這一生……

文化差異：在美國如何區分送禮物與賄賂

很多中國人來美國後，因為中美文化的差異，不是特別清楚送禮物和賄賂的區別。他們多少還帶著傳統知識分子的清高，認為向別人包括孩子的老師等人送禮物是不好的行為。其實並不一定。

生活在加州小鎮的華裔兒童王麥克在讀五年級，他特別聰明，已經有中學的閱讀水平，並且能夠理解高等數學的概念。在學年結束而成績還沒有公佈之前，麥克的父母送給老師一份小小的禮券和一張感謝卡謝謝老師在一年里對麥克的幫助。幾天後，年終成績公佈，麥克毫無意外地獲得班級的最高分，成績遠遠高於其他同學。幾位分數較低的同學的父母在聽說麥克父母有給老師送禮物之後非常的憤怒，他們覺得麥克的成績是家長向老師行賄而得來的。而另外的一些人就不那麼氣憤，他們覺得麥克近乎完美的成績完全是因為他的早慧。那現在我們問讀者的問題就是：麥克父母的這種行為是不公平的行賄嗎？

首先需要說明的是，在美國給老師送禮物不會直接送現金，因為這樣一來就讓感謝之意與赤裸裸的金錢掛上了鉤，收送雙方都會覺得尷尬。同樣在美國，人們為了對送信的郵差或所住公寓樓的門衛表示感謝，也不會直接送錢，而是年終的時候送上禮券並附上幾句感謝的話語。

具體到麥克的事例，一些人可能認為在學年結束時送老師禮物就是賄賂，目的是為得到比較好的成績。而有些人則會認為，給老師們送禮券和感謝卡，在避免了直接送現金帶給雙方的尷尬之餘，目的僅僅是為了感謝老師對孩子的教誨。這就像每年年終大家拿到的獎金或者在年尾向郵差門衛表示感謝一樣。其實，無論認為這些行為是行賄還是感謝的饋贈，相同的一點就在于或明確或模糊地鼓勵更好的服務，繼續維持好的表現——就像聖誕老人送乖孩子的禮物一樣。這也就像詞典里對“賄賂”的定義：以誘使或影響為目的的物品或行為。

當然，大家都不會認為在餐館給的“小費”是“賄賂”，因為賄賂是一個負面的概念，通常就是指金錢行賄、賄賂政府官員等。

然而，給老師或郵差門衛送禮券及給客戶星巴克卡換取他們口頭的推薦與送給市議員現金或禮物以期獲得更好的分區法律或者回扣還是有著本質的不同的。這個界限有時候又會很模糊，對於不熟悉美國文化的人來說是有些難以理解的。所以這裡，我們需要來分析一下這些不同。

在美國，一些類型的賄賂是被確定為違法的。例如：禁止賄賂政府官員，即使是在事後。曾經就出現過這樣的事情：因為文化的差異，我們的一位客戶在移民申請批准之後想送一些金錢來感謝移民法庭的法官。幸好我們得知後立即阻止，使得他躲過一次可能的牢獄之災。政府官員，例如法官或者移民官，需要公證客觀，對這些



人的行賄不僅影響了公正客觀的可能，還會被判定為違法。

此外，向私人或公司的決策人行賄或給予回扣也是違法的，因為這違背公司或雇主的利益，屬於商業行賄。在其他一些國家，這類行為是可能被接受的。我們以前的一位客戶，是一個跨國公司的管理人員，來到美國開展自己的事業。在支付了申請應付的律師費之後，他還額外給了我們一些錢，希望我們能夠將這筆錢作為回扣退給他。我們的律師開始覺得很驚訝，之後笑了，拒絕了這樣做。他提醒客戶說，現在他自己是老闆了，做回扣的錢其實就是自己的錢。這位客戶大笑，然後道歉說：“抱歉，老習慣了！”

在美國國內有相關法律約束賄賂行為的同時，美國還有一部法律，叫做《反海外腐敗法》(Foreign Corrupt Practices Act, FCPA)，對在美國境外的美國人及美國公司的商業行為予以制

約。該法案對以維持或獲得商業利益為目的向海外的官員進行行賄的行為進行了規定，並全面禁止這類行為。外籍人員以及對美國賄賂概念不瞭解的人，特別是在從事商業活動時，需要特別的小心，因為在一些國家這種類型的行賄是比較普遍的——甚至在一些國家，在納稅時還允許扣除這部分行賄的商業費用。

有一個例外，也就是所謂的“潤滑金”(grease money)。這一例外允許美國的公司或個人為了使某些正常進行的工作順利完成付款給外國政府官員。“潤滑金”這一說法也就是說這些錢就像用在生鏽機器上的潤滑油一樣，使得機器的各項功能能夠正常運作。然而，這一概念不能適用於競標或簽署合同訂單的情況。

其他的賄賂，雖然不會造成被捕等後果，但可能會造成失去工作等後果。例如，在公司有晉陞機會或其他決策前夕，送給老闆或人事主管一份貴重禮物，可能會給他們帶來非常負面的印象。這種類型的賄賂不僅僅會被懷疑，而且是違反公司政策的，可能會導致工作的終止。當然，如果只是送一些小禮物的話，比如買一盒巧克力或小額禮券之類的，應該是沒有問題的。

在美國習俗中也不需要給專業人員如律師、醫生或者牙醫等額外的費用或小禮物，因為這些專業人員已經收取了相應的服務費。

簡單來說，我們希望讀者人鄉隨俗，能夠適當瞭解送禮和賄賂的區別，做到該送的坦然地送，不該送的堅決不送。

中國制造的樂器成爲美國人首選

原題：吉他：中國元素 雖然經濟仍不景氣，但吉他演奏者卻不必嘆氣。由於中國樂器進口市場持續增長，這些高質量樂器的購買數量出人意料地增加，而且它們的質量之佳幾乎與國內樂器沒有差別。



凱文·克羅塞特說，這些年來，中國製造的吉他已成為最廉物美價廉的產品。由於來自中國和其他地區的進口產品如此優秀，他認為現在已進入“低價樂器的黃金時代”。

目前，中國製造的樂器填補了美國製造廠的低價產品缺口。在購買一把美國製造的樂器之前，初學者通常會買上幾把吉他，但泰勒、馬丁等美國品牌風潮猶存。克羅塞特說，整個世界都將美國作為製作最佳樂器的樣板。

他說：“即便遭遇當前的經濟低迷，中國產品並沒有像其他地區的樂器一樣漲價，而且質量始終如一。”

克羅塞特相信，中國製造的吉他不曾擠垮美國樂器製造公司。他說：“當你彈奏中國製造的吉他時，你會感到聲響悅耳。而當你彈奏美國吉他時，你就會悟到什么是極品。中國吉他不曾讓美國吉他‘下課’，而會將它推到新的高度。花不多的錢就能買到一把好樂器，這就是中國吉他。”

世界各個角落爲美國金融領域蒐羅高級管理人才。他認為，所謂的簽證之爭不過是美國媒體和政界炒作出來的一個話題。他說，同美國就業人員的總數相比，獲得H1B簽證的人數比例極

移民國家改變觀念：美國船上已經人滿爲患

隨着金融危機的進一步發展，在美國這個傳統的移民國家中，當地人對外國移民的態度也發生了變化。由於美國的失業率高達8.5%，外國移民已經不再受歡迎。很長時間以來，政界已經開始就所謂的“船上已經人滿爲患”這個話題展開爭論了。

電台評論員洪亮的嗓音中夾雜着同情：“又有一名美國人失去了工作崗位”。或者：“儘管美國有數百萬失業者，但政府仍舊像以往一樣每年允許150萬外國勞動力進入美國打工”。還有：“也許你就是下一個失業者”。

對就業崗位的擔憂以及對未來生活的焦慮，讓如今的美國人手足無措。在這種情況下人們自然而然地將責任推到了外國人身上，認爲外國人搶了美國公民的飯碗。目前美國輿論正就是否應當向外國移民繼續發放簽證展開了一場激烈的辯論。律師尤利埃·基爾希納認爲，目前的形勢下，美國應當儘量減少外國移民的人境人數。這位女律師同時也是美國移民政策改革聯合會的發言人，“美國每年吸納110萬移民入境。我們希望將這個數字減少一半以上，只接收30到35萬人前來美國”。

按照基爾希納的想法，美國應該徹底取消H1B簽證的發放。這一問題現在也遭到了輿論的強烈抨擊。這種簽證允許美國就業者臨時僱傭外國勞動力。前提條件是，所聘用的外國勞動力必須擁有美國人無法提供的專業知識和技能，“大家可以對H1B簽證進行爭論。我認爲，有一種流傳相當普遍的說法是不真實的，說是獲得了這種簽證的人，全都是一些受過良好職業教育的人。然而實際上有一半的H1B簽證發放給了最多只有大學本科學歷的人。這種文憑許多美國人也都有。這造成不少獲得了H1B簽證的人進入了電腦行業。我認爲這是對這種簽證的濫用。”

基爾希納擔心，美國大學生會因爲擔心遭遇外國人的激烈競爭，而不選擇電腦專業學習。在此期間一些企業甚至宣佈，將首先裁減外國雇員。富國銀行幾周前也宣佈了這一決定。而美國銀行表示，今年不會再招收外國雇員。

阿達姆·佐伊亞是紐約一家專門負責招募公司高管的獵頭公司的創始人。他的公司從全



小，“美國企業絕對不會僱傭那些他們認爲不具備必要的專業水平的外國人。並不是美國企業主願意犧牲美國人的利益，招募外國雇員。這主要是因爲僱傭外國人比僱傭美國人更簡單省事，而且他們的工資報酬要求也較低。”

美國移民問題律師拉維表示，美國的移民政策是保證美國持續進步和繁榮的一個重要因素，“6.5萬名領取了美國H1B簽證的外國移民來自世界各地。他們來自印度、日本、英國、以色列等國家。這些人擁有符合要求的業務專業知識和技能以及工作經驗。這有助於美國經濟的發展。這些人也爲我們帶來了新的思維。”

人們希望，美國政府方面能夠及早回憶起美國的成功歷史，並及早意識到限制移民等於削弱美國經濟實力這個道理。因爲今天的移民很有可能將是美國明天的一批企業家。

Advertisement for Solon Financial Group, LLC. Text includes: 你不理財，財不理你！ 生隆理財 SOLON FINANCIAL GROUP, LLC Bo Li, CFP, ChFC, MBA 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 6200 SOM CENTER RD. B21 SOLON, OH 44139 電話：(440)519-1838 E-Mail: boli@solonfinancial.com