

## 理财报告

## 2016年,如何守好钱袋子



年年岁岁花相似,岁岁年年人不同。资本市场也一样,每年讲的基本面都差不多,但每一年的市场都是全新的面孔。2016年,股市告别牛市,破产潮将猛烈来袭,房地产面临历史性转折,石油触底反弹,黄金仍在筑底,人民币的贬值时代也将确立。

曾经在2008年被热议的投资时钟,2016年将再度被投资人所重视。资本市场的时钟告诉我们,该离开股市一段时间了。

## 暗战破产潮

2016年最大的基本面莫过于传统产能的严重过剩将面临清算。但这一基本面的现实冲击到底有多大?虽然破产潮来了,却并不一定就是抢便宜货的时候。当产能脱离了经营团队,几乎一文不值。濒临破产的资产,其定价也是充满博弈的。在国家保增长的大环境下,破产潮是一场暗战,如何才能获得收益,不仅取决于你是否找到了最便宜的拣货机会,更取决于你是否能够为廉价获得的资产匹配最佳的经营。

对于热衷产业投资的人,提个忠告:不要轻易购买价格低于净资产的产业,这样看起来划算的交易会把你带进一个深渊。

## 房地产真摔

预测房价是个吃力不讨好的活,你要是说涨,没房子的人不高兴;你要是说跌,有房子的人不高兴。实际上,房价正在成为划分人群阶层的工具:过去三年中,优秀城市的富人区房价节节攀高;而大多数城市和区域的房价一蹶不振。

房地产这次是要真摔了,中国房地产建筑业的产能过剩达到了空前的危险境地,建筑业面临的灾难,丝毫不亚于1929年的美国社会。

这里的忠告也非常明确:非自住的投资性房子,赶快卖掉,不然五年内不再有卖出机会;富人区的房子确实抗跌,但投资收益也不再诱人;而热衷于收购烂尾物业的大咖们要慢半拍,才能获得更好的价格。

## 股市开启熊市

自2012年12月A股触底反弹以来,改革的梦想催动了一轮超级转型牛市:创业板指数从底部到高点涨了7倍。对于很多上市公司来说,过去几年的互联网+转型,并不是迎来收获期,而是在接下来的几年里逐步被证伪。2015年6月底7月初的股灾,正是股市透支了太久的未来,透支了遥远未来的转型成功。跌下来,等待传统产业破灭,等待要素价格全面崩溃,才能有廉价的基础设施,为新的企业家所用,推动新一轮繁荣。

历经2013/2014连续两年的单边大牛市,以及2015年的疯牛、暴跌和救市拉高,股市需要充分的时间和充分的调整来完成出清。这个过程,说得直白一点就是:大牛市之后必然是一个较长的熊市。

## 石油触底反弹

油价已经远远低于2009年初金融危机后的低点。我们不得不承认,人们高估了石油的不可替代性,也高估了石油开采成本的递增速度。由于新能源的采用,石油的替代品越来越多;而由于技术进步,实际情况是成本不断下降。

当前的油价显然包含了太多的预期,尤其是中国建筑业及其上下游高位下滑的预期。但预期似乎已经被反映充分。并且,最终决定油价,仍然是欧美经济,而中国的分量并没有上市。鉴于美国加息之后对美国经济进入恢复通道的判断,超跌的油价也将触底反弹。

## 黄金筑底待命

自2011年以来,本人持续看空黄金,反复指出:黄金正在进入漫漫熊途。原因是:基础货币发行的宽松预期已经达到顶峰,预期中的宽松已经无以复加。基于货币宽松预期的黄金价格上涨,已经不可能有更大的预期来推动。涨幅过大的黄金价格,必然进入长期下跌通道。

当美国加息,意味着继续宽松的预期已经被打破,但这并不是黄金下个开始下跌的起点,恰恰在一定程度上意味着黄金价格将止跌。黄金价格的变化是基于预期的,过去的预期是基础货币发行量,今后的预期将重点落在货币流通速度上。如果今后经济恢复及货币流动速度上升预期主宰市场,黄金价格将会上升。

## 人民币进入贬值时代

过去十多年,人民币不断升值,是因为大家需要人民币:买中国货需要人民币,买中国房子需要人民币。今后,人民币将进入一个较长的贬值时代,因为大家不需要买更多的中国货,不需要买更多的中国房子。实际上,无论是中国代工制造业的规模,还是中国建筑业的规模,都处在一个转折点:不是增速放缓,而是数量进入负增长时代。

人民币进入贬值时代,将改变中国人的资产配置:股市告别牛市,破产潮将猛烈来袭,房地产面临历史性转折。在大类资产中,石油有反弹可能,高等级债券和现金成为投资人的必然选择。

孙建波

## 理财提醒

## 小白申请信用卡 时间与材料谁重要

很多刚工作不久的职场新人工资都较低,稍不注意就可能成为月光族。这时候一张具有透支和取现功能的信用卡可以为他们的资金周转提供很大的帮助,但是很多刚工作的信用卡小白申卡时却屡屡碰壁。那么,工作多久申请信用卡更好,通过率更高呢?

很多人都以为要工作半年甚至一年才能申请信用卡,很多银行业也确实要求工资流水必须在6个月以上才能作为信用卡申请材料。但是申请信用卡时的收入证明材料不止工资流水这一种,还有一个重要的材料——劳动合同。

只要有稳定的工作,劳动合同就可以作为信用卡的申请材料。而且,签字盖章后生效的劳动合同立马就能成为信用卡的申请材料。比如,小杨毕业后选择在一家城市银行工作,由于手头比较紧,刚签完劳动合同

就将其作为材料申请了信用卡。工资3000多元的小杨竟然申请到了12000元的额度,所以工作相对稳定的国有企事业单位员工、公务员等刚工作就可以申请信用卡。

虽然劳动合同使得刚工作的上班族就能申请信用卡,但对于其他流动性相对较大、竞争较为激烈的行业,将劳动合同作为信用卡申请材料时,尽量在三个月左右的试用期完,成为正式员工后再申请,这样申卡成功的可能性更高。

**建议:**信用卡虽然可以为职场新人提供资金周转的机会,但持卡人一定要养成良好的消费习惯,在自己的还款能力范围内刷卡消费,避免成为“卡奴”;职场新人还款能力出现问题,不能全额还款时,至少要保证按最低还款额还款,避免产生信用卡逾期,给自己今后申请银行信用卡和贷款带来麻烦。

杨晓春

## 理财分析

## 中国游客爆买日货,到底值不值?

“爆买”成日本流行语 中国游客人均消费1.5万

近年来,每一个节假日就有一种日本商品被捧红:去年春节是马桶盖,国庆是感冒药,今年元旦则是福袋,很多百货商场都能见到中国游客的身影。中国游客为何疯狂赴日扫货?到底划不划算?



元旦之后,一则“日本新年福袋最贵52万只,中国游客加入哄抢”的报道刷爆网络。新年第一天日本各大百货公司推出的“福袋”成为年度最抢手的货品。其中价格最高的福袋卖出了972万日元(约52万人民币)的天价。

大陆游客在日本人均消费1.5万元人民币,这一数额要比其他外国游客高出一倍。被日本坊间用以形容中国游客在日购物出手豪爽现象的“爆买”一词,在去年12月揭晓的本年度日本“新语-流行语大奖”评选中,不出所料地斩获大奖。

相比4年前,日元兑换人民币已经贬

值3成多。日本的东西真的有那么好吗?去日本购物到底划不划算?从以下三个因素来看,去日本购物更为划算。

(1)日元贬值因素,日元近年来不断贬值,日元从高峰到现在已经贬值了35%,意味着去日本买东西打65折。除去日元贬值的客观因素,中国游客其实图的是物美价廉。

(2)产品质量因素,物美,主要指货真、质量好,日本已过了伪劣假冒产品可以招摇过世的阶段,其产品让人吃起来用起来安全、称心。

(3)价格因素,国内的商品附加的税太高,很多品牌比国外贵一倍。查询发现,以兰蔻小黑瓶为例,日本官网当前售价为10500日元,约合人民币560元,在中国官网的售价却为760元,相差近三分之一,而在日本购买其本土的产品与中国售价相差更大。一双美国产儿童耐克鞋,日本买合人民币220元,国内卖350元;象印电饭煲日本买合人民币2000多元,国内卖4000-5000元……

东方

## 理财小段

## 为什么高薪水高学历还是月光族

有一位“月光先生”,他拥有某名牌高校的博士学位,就职于一家外企的中国分部,任部门经理,不算奖金,年薪30万元。可是这位仁兄,每月的薪水都花光了,年终不但没有积攒下一分钱,而且还欠银行贷款十万余元,是一位彻彻底底的“月光先生”。

这位先生觉得自己是一位成功人士,成功人士就要学会享受人生,就算自己现

在还不是富人,至少生活上也要看起来像一个富人。于是,他贷款买了奔驰车,租住高级公寓,咖啡只喝卡布其诺,吃饭只去西餐厅……

很多人穷,不是因为他挣得少,而是因为他花得太多。如果不想真正贫困,永远待在穷人的行列里,就要立即行动,学会控制自己的欲望,节约用钱,拒绝挥霍浪费,千万不要在今天就把明天的钱花掉。中财