

内页导读

B4 理念分享

股市慢牛
行情可期

陆家嘴

金融城

内页导读

B6 基金纵横

1元管理费
赚24.58元

本报经济部主编 | 总第147期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2016年4月16日 星期六 责编:昌山 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

朱宁:用行为金融学预测泡沫顶部

财经风向标

保值

宏观经济这盘大棋,化繁为简,变虚为实,对老百姓来讲,不外乎一只菜篮子。只是不知道为什么,官方统计数据和我们的切身感受,总有那么一点差异。

周初,国家统计局发布2016年3月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)。数据显示,CPI环比下降0.4%,同比上涨2.3%;PPI环比上涨0.5%,同比下降4.3%。根据国家统计局的分析,3月份CPI环比下降主要是受鲜活食品和部分服务项目价格回落的影响。3月份工业生产者出厂价格环比由降转升,是2014年1月以来首次上涨。

为什么老百姓感受到的物价在不断上涨,统计数据出来却是下跌?且不说房价,无论是中午食堂的工作餐、家里请钟点工的价格,还是菜场里的蔬菜(包括大葱大蒜),涨幅都跑赢工资单上的数字。就以在CPI统计中占据重要位置的猪肉来说,3月价格环比居然是下降的。连一些证券研究员都忍不住吐槽,自我检讨预测看走眼的原因:大概是统计局吃的猪肉比我们买的便宜吧?

美国“货币学派”之父弗里德曼说过,通货膨胀在任何时候、任何地方都是一种货币现象。翻译成大白话,涨价的背后推手是钱太多了。货币长期宽松,利率保持低位,“多出来的钱”像一池不安分的水,总要找到宣泄的出口。当楼市的无序上涨被政府调控抑制之后,撤出的钱很快会流向新的目标。物价、股市、收藏品、曲线海外投资……谁会是下一个去处?

对老百姓来说,通胀开始上升,消费正当其时。如果从几年后的视角看现在,极可能是价格最低谷的时期,过了这村就没这店了。从原料成本看,目前跌无可跌,有返身向上的趋势。国际原油价格从2008年最高位147美元下跌到今年初的低位,对折再对折,比A股掉得很多了,连页岩气等替代品全行业亏损。金属价格趴在底部很久了,产量一直萎缩,如果对中国经济企稳的预期得到了国际上一致的认同,价格极有可能迎来拐点。人力成本则一直是刚性的,只升不降。中国劳动力供应从充足逐步向紧缺转向的趋势,大家已经能明显地感受到,保姆、餐厅服务员工资不断涨,同时城市的高房价转嫁之下,间接助推了人工成本的上升。菜篮子里的猪肉和蔬菜等种养殖、运输、销售,哪一个环节离得开人?成本提高,涨价难免。

对投资而言,先保值,后增值,把钱投到那些看得见摸得着的实物资产。比如黄金,长期来看投资价值平平,只能保值,但是在货币大放水、全球流行负利率的情况下,黄金的正收益就显得很靠谱。还有那些不玩概念,老老实实在传统消费行业耕耘,每年业绩保持两位数增长的上市公司,是金子总会发光。

首席记者 谈璵

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城



上海交通大学上海高级金融学院朱宁教授

首席记者 谈璵 文 本报记者 胡晓芒 摄 详见 B2·封面人物>>

历史最终讲的是人性,行为金融研究的也是人性。历史上发生过很多高度相似的经历,包括泡沫。每一次泡沫来临,大家会说“这一次不一样了”,但事后看来都差不多。

最大的风险在于,企业家和家庭没有经历过一个像样的调整和衰退。美国有研究表明,如果亲身经历过泡沫,投资时看待风险会更加谨慎。

中国政府决策机制非常有效,而且能在短期之内集中力量办好事。中国有能力也有决心阻止经济下滑。中国比较大的风险,在于地方企业有

地方政府来担保,央企有中央政府担保。这容易导致违约风险可能从私人部门层面向政府层面传导。

政府在朝正确的方向走,抑制刚性泡沫,让市场最大限度发挥资源配置的作用。

全球研究表明,散户的平均投资收益明显跑输大盘。过去的七八年里,国内散户平均每年跑输大盘4-5个百分点。鼓励投资者进行消极的投资,比如买指数基金。

——朱宁