

从中国的局势与问题看下一步的

投资策略与逻辑

大家应该都发现了，中国的 2019 年过的并不平静。在这一年里，有 突然出现的新挑战，也有隐藏多年的老隐患。这些国家问题我们是无法以个人力量去解决的。那么我们能不能从另一个角度思考，找到藏在问题背后的机会呢？

接下来，我就向大家介绍一下目前中国面临的挑战，并探讨相应的投资逻辑和策略调整。这是我在参加今年年会和近期讲师团学习活动中做出的一些思考，与大家共勉。

目前中国面临的问题有如下几点：

1. 中美贸易战。中美两国涉及的矛盾是根源性的，美国的开战理由是中美之间有很高的贸易顺差，美国负债持续增加，经济不平衡了。实际上还有一个重要原因是中国的产业升级和科技领域的弯道超车 引起了美国的危机感。

当惯了大哥的美国决不允许有人挑战他的地位。世界上的历届老二，英国，德国，苏联，日本都受过美国的打压。但中国总不能听他们的 不发展吧。这个矛盾是不能在短期内解决的。双方在协商，但中国的 底线很明确。所以才会出现反反复复，停停打打的局面。

芒格说，如果我知道我会死在哪里，那我就永远不会去那个地方。这就意味着我们需要警惕进出口和海外贸易的行业，因为它们受到的负面影响是最大的，动不动就加关税这谁受得了。明知要吃亏，那咱就别进去了。不过从另一个角度看呢，我们还要珍惜局势不稳定对股市情绪的影响。

我们上面说到，贸易战是打打停停的，川普发条推特股价就下跌，过两天股价又回来了。在大众看来，是要追涨杀跌。而在我们看来，正是我们利用长投定投灵活定投摊薄成本的好机会嘛，另外，定投为主，网格为辅，咱们还可以利用价格波动较大的指数基金做网格策略，获取一些阶段性的甜头。

2. 中国享受了几十年的人口红利接近结束。改革开放之后，中国靠着大量且廉价的人力资源，成为世界工厂，在几十年时间内实现了快速发展。然而随着生育率下降和老龄化，以及社会收入和消费水平的提高，中国的人力资源不再易得，不再廉价。

人口红利已接近尾声，外资企业开始向更更廉价的东南亚地区转移。另外生态问题日渐严峻，对于低端产品的制造出口红利也达到瓶颈。这个时期我国的经济发展速度变缓。盲目投资都能赚钱的情况是一去不复返了，投资需要精选行业，在行业中精选企业，多种投资方式综

合，多个领域综合，以达到稳中求进。

当然中国也积极的开始了新的转型期，这是从劳动密集型产业向技术 密集型产业转型的过程。虽然这个过程艰难，也受到美国的干预，但 关乎国家命脉，势在必行，也会得到国家的大力支持，前景还是很好 的。

所以从这个角度看，高新科技产业会是中国下一个发展阶段的风口，

长期关注相关领域的好股票和基金，可能会带来意外收获。

3. 除此之外，中国还存在自己的危机:杠杆率过高。中国目前投资 回报率持续降低，逐渐低于资金成本。这对我们的启示是要警惕和远 离那些高杠杆和拥有过多坏资产的企业，因为它的投资回报率可能会 越来越不能补偿借杠杆所付出的代价，企业面临更高的资金链断裂和 亏损风险。所以要通过筛选提前规避有崩溃风险的企业，免得它哪天 爆雷伤到自己。 另外国家对于高杠杆现状也出台了针对措施，比如针对房地产行业的 限制房价和去库存，导致多个地区房价长势减缓甚至下跌。长期来看， 中国房产不再作为投资的优质选择，所以投资方向要一定程度上避免 房地产行业。 但中国不适合，不代表其他国家不适合。部分国家要么已经经历了房 价暴跌的阶段，要么还没经历房价上涨的阶段，这个时候的房产价值

处在被低估的状态。所以部分海外房产可以作为投资的方向之一。

4. 负利率风潮。负利率是世界上许多国家面临的共同问题，中国目前处在低利率阶段，有向负利率阶段过渡的风险。这个时候作为个人投资者来讲，需要将资产适当向黄金投资转移。

在负利率时代看好黄金有两个原因:1.黄金属于硬通货，存储利率相当于零。在负利率时代，现金储蓄利率为负，那么黄金就处于相对的增值过程中。2. 负利率不可能一直维持下去，如果调控不当，负利率达到一定节点，就会导致下一轮经济危机或剧烈调整，这时候黄金可以作为规避风险的重要保障。

负利率对黄金的利好也会使得黄金相关的基金成为很好的投资选择。另外负利率也将导致可转债被持续看好，因为它的本质是债券，而且可以转股，相比于美国来说在中国还算是旱涝保收的。所以将来的负利率时代可以将资金向黄金和可转债适当转移。

当然讲了这么多具体的投资手段，综合来看有好的股票、基金、海外房产、黄金和可转债等，基金的话主要是指指数基金哈。另外，我们也不能忽略最重要的法则:投资要分散，心

态要稳定，操作要长远。结合每个领域的优点，根据局势变换进行分配调整，才能尽可能的规避风险，获得收益。我的分享到这里就结束啦，谢谢大家！

