

大寒冬临近，如何配置资产？

2018.11

作者——微博：期货_操作手

微信公众平台：京城操盘手；ID：jingchengcaopanshou

我国债务率太高，居世界前列，上升速度世界第一，远超第二名（这是决定金融危机的关键因素），一直“借新还旧”，以债养债，不断向后延缓危机。2017年中国的总债务率为260%，远高于金砖国家的均值118%。我国债务率十年上升120个百分点，远远超过发到国家和发展中国家通常的30个百分点，而债务率的上升速度才是决定金融危机的关键因素。

本寄托欧美经济复苏后，借助全球经济的发展红利，债务自身化解，结果等到的是美国不断升级的毛衣占，外贸形势日益恶化，2019年将全面正式影响中国经济，出口领先指标——PMI新出口订单指数在今年5月低于50%后，整体不断衰退。2018年5月PMI新出口订单指数为49.1%，此后一直低于50%（低于50%，代表出口萎缩），10月该数据为47.8%，大幅下滑。

内外困境之下，今年我国经济增长已经加快下滑，投资增速创了三十年的新低，消费增速逼近三十年最低。我国前三季度GDP的增速分别是6.8%、6.7%、6.5%，第四季度可能是6.3%，GDP数据上还体现不出严峻性，单项来看，投资和消费增速加速下滑，今年1-10月我国投资增速下滑至5.7%，创下了1990年以来的新低，2018年1-10月消费增速为9.2%，逼近三十年新低。

十年来我国居民普遍背上了沉重的房贷，2017年末我国的居民债务率是49%，远高于2008年的20%和2006年的10%，一旦发生金融危机，则我国众多居民，一方面背负巨大债务，同时却面临失业或降薪，日子异常难过。经济危机必然伴随经济凋零，大量企业倒闭、破产，大量人失业，降薪或被裁员，失业后没有工资收入，但还要继续偿还房贷，此时生活极其困难，要比98年国企下岗的工人，生活困难多，因为98年当时的下岗工人不仅没有房贷，还有几万到十几万的生活补贴。

周围降薪或裁员的企业，日趋增多，生意日益难做，周边的人都已经感受到了这个寒冬的来临，大萧条日趋临近，我们应该提前做准备：

一、配置海外资产：通过比特*B转汇，是很困难的

配置海外资产是最好的，例如海外购买地产，原因有多个：第一，人民币会贬值，现在正在贬值，虽然目前贬值幅度还比较小，一般国家爆发经济危机，汇率能贬值50%以上，巴西和俄罗斯货币都贬值在60%以上，所以海外资产能够保值；第二，经济危机时，国家很可能救楼市不救汇率，两者是矛盾的，所以汇率必然大幅贬值，参见俄罗斯是保楼市不保汇率，货币贬值60%以上；第三，如果国家救汇率不救房价，房价就会大跌，参见日本保汇率不救楼市，房价跌幅70%左右，而你海外的房子受影响就很小；第四，国内万一有不安定，你可以在国外暂时居住。无论从哪个角度，海外配置都是当前最优的。

2017年之前，国民还可以海外买房，配置海外资产，但是2017年元旦后，中央全面禁止汇率流动，明确规定不能海外买房和投资，外汇管理日趋严厉，民众很难将资金流出，进行海外投资了。

许多人会想到规避外汇监管，用比特**B 的买与卖，但实操中是很困难的：

许多人异想天开地认为：在国内用人民币买货币，然后到了国外，再用货币直接换成美元或欧元，直接成功转移了财富。

想的太简单了，如果真这么简单，那么大量资金早都流出去了，持人民币交易的平台都不支持美金交易，同样支持美金交易的平台也不支持人民币交易，也就是说，你在国内用人民币买了这个币，在这个平台上，你是无法将买到的这个币，提现成美元等其他货币。

正规的想法是：第一步，在国内注册身份，在支持人民币交易比特**B 的平台上，买入币，国内比较出名和大型的平台是币安、okex、火币，都注册于香港；第二步，将买入的币，转入到支持美金交易的平台，类似 bitfinex、coinbase 等美元支持的平台；第三步，在国外注册身份，就可以在支持美元交易的平台上，将币换成美元了。比特**B 是一样的，是相通的。

但困难的地方在于：美国为了管制外汇流动，能提现美元的平台不是那么容易注册的，限制很严格，有一点点问题，就可能导致冻结，只能本人去开户所在地解冻或者注销。所以是很困难的。

二、兑换成美元

通常情况下，一个国家爆发经济危机，汇率能贬值 50%以上，例如巴西和俄罗斯货币都贬值在 60%以上，考虑到国内的外汇储备比较多，贬值幅度会有所控制，假设贬值 25%左右，今年人民币才贬值 6.5%。

从长远的角度看，**美元有升值的动力，人民币具有贬值的内在动力：**第一，美元开打毛衣占，对中国的进口商品加征关税，对我国出口的负面影响较大，经济困境之下，为了应对外贸的恶化，**我国政府也会主动让人民币贬值，以减少毛衣占的影响；**第二，**美国实施“制造业回归”的国家战略**，奥巴马提出，特朗普实施，企业所得税率从 35%下调至 21%，海外企业利润汇回税率从 35%下降到 15.5%，降低制造业的负担，吸引制造业回归，将带动大量就业和经济的繁荣，对于支撑美元起到强烈的支撑作用，而且目前来看，美国是主要国家中经济发展最健康和稳定的国家；**第三，美国不断地收紧货币**，已经加息了七八次，相反中国还在降准，中美利差日趋缩小，并且美国开始缩表，从长周期来看，美国步入到货币收缩的周期，这是美国十多年的历史转变。

兑换成美元，目前应该还是比较稳妥的方式，因为：第一，如果经济出现问题，**国家不准备拖延债务，不准备救楼市，楼市崩塌，危机爆发，人民币必然会贬值**，则美元是有利的；第二，如果**国家救经济和救楼市，大量印刷人民币，稳定房价，则人民币更不值钱，也会贬值**，持有美元仍然是有利的。所以无论国家最终选择救什么，持有美元都是有利的。

目前 7 是大家的心里关口，一旦 7 突破了，则大家的心里防线会崩溃，人民币的汇率就会奔向 7.5、8，所以 7 应该是当前政府的防守线，不到万不得已，例如出口下滑较大，经济危机显现，政府的外汇储备已经减少到 2.5 万亿美元，此时允许跌破 7。所以较长的一段时间内，人民币汇率会在 6.8-7 之间震荡，当前人民币已经逼向 7，所以尚

不用急于兑换美元，等到反弹到 6.8 附近，可以再兑换。 我在今年 6 月份以来，就不断写文，让大家赶紧兑换美元，当时的人民币汇率还在 6.5 附近，如今都逼近 7，请参照 6 月份写的：《人民币大幅贬值、弃汇，如何配置资产》。

兑换美元，一个人的兑换额度最高只有 5 万美元，不过你可以叫上你的父亲或母亲，或其他亲戚，分担名额，也能兑换较多的数量，然后将这些美元存入银行，一年有 0.8% 的定期利息。

三、个人或企业持有现金，现金为王；部分现金以黄金形式分散

为了渡过大寒冬，要储藏粮草，留有现金、持有现金，原因也是多个：

第一，经济危机时，许多企业会破产倒闭，大量企业会争向裁员，至少降薪。此时你如果没有现金，失业了，不仅无钱还房贷，连吃饭都成问题，将会艰难度日，比九八年国有企业的下岗工人更惨。

第二，经济危机，是“危”，也是“机”，每次经济危机都是一次财富的重新洗牌。爆发经济危机时，对那些手中没有大量现金的人或企业而言，确实是灾难，不仅要还贷款，还要吃饭，如果还不上贷款，资产就会被没收，强行低价拍卖，或者自己以低价卖掉，类似于资本市场中的一次洗单一样，正好在低位被洗掉。等到经济恢复，再次步入繁荣，资产价格创新高，你根本买不回来，还是一无所有。

但是对于那些持有大量现金的人或企业而言，却是一次暴富的机会，他们平时需要付出高价买的资产，在经济危机爆发时却如此便宜，五折、四折甚至两折就能买到，例如房价跌 70%，正好买几套，股票跌幅 70%，你可以抄大底、、、经济危机一般 2-3 年就过去了，迎来经济的复苏和新一轮的繁荣，资产价格会重新步入新的上涨、创新高、泡沫、、、周期循环。香港房价在 98 年东南亚危机事暴跌 70%，2003 年开始回升，截止到现在，香港房价翻了七倍左右。所以你在经济危机时买下的资产，价格很低，等到经济重新繁荣，你会翻数倍甚至十几倍，成为新的富翁。

为什么部分现金，要以黄金形式分散？

为了延缓我国的债务危机，拯救经济困境，救楼市，甚至替国企和地方政府还债，很可能会选择印钱、放水，推高物价，此时的纸币现金越来越不值钱，需要保值，则可以购买黄金，部分现金以黄金的形式呈现。今年随着经济的下滑，货币政策已经转向，已三次降准，地方债务开始增加发行，也开始向民企融资，这一切都是货币放水的体现，并不顾及欧美货币政策的收紧；今年 10 月和 9 月的 CPI 同为 2.5%，维持了 8 个月以来的最高水平，通胀有所出现。

当然，如果国家万一不救经济危机，不印钱，金融危机爆发，则物价是会出现通缩的，而不是通胀，黄金价格也可能会下跌，不过人民币会贬值；如果国家印钱，则通胀出现，黄金能够保值，不过人民币汇率也会贬值。所以综合来看，无论国家印钱，还是不印钱，海外资产和美元是最优的配置。

四、最难把握的是楼市，多城的房贷利率下调，楼市政策出现拐点，短期看，房价可能会触底企稳；但如果不幸发生经济危机，房价会下跌

11月份以来，北京和深圳等几个城市的房贷利率开始下调，对首套和二套房贷的利率下浮5%；同时，银行对房贷的放款速度也加快，早先需要排队3-4个月，如今最快5个工作日就能放款。所以鉴于当前下滑的经济形势，政府很可能悄悄给房地产松绑，嘴上不说，11月份召开的中央政治局经济会议，几乎每季必提的“去杠杆”和“房价”问题，都没有提，所以“去杠杆”和“调房价”应该会放缓，稳经济成第一，经济永远都是第一要素。

从短周期的角度上讲，中国的房价是三年一周期，涨两年，跌一年，2017年年中一二线城市房价步入下跌，到现在已经调整近一年半，所以房价面临步入上涨周期的可能，现在房贷政策放松，可能会构成一个拐点。我国的房价周期：2011年下半年到2012年上半年，房价下跌，2012年年中上涨，涨到2013年年底；2014年下跌，2015-2017年上半年上涨。这些都是政策周期，涨了两年，国家调控，房价回落一年，但国家又害怕房价跌、破坏金融稳定，就赶紧放松，鼓励购房，又继续涨两年、、循环下去、、。

不过如果经济危机不幸爆发，大量的人失业或降薪，任何一个国家或地区的房价都会暴跌，例如90年代的日本房价，98年的韩国和中国香港房价，都在暴跌60%以上，当然我国很可能救楼市弃汇率，大量印钱，但即便如此，以土耳其和俄罗斯的房价为例，他们在经济危机下也是大肆印钱，高通胀，但房价也出现了下跌，只是跌幅不大。

过去十多年，我不断写文，一直鼓励大家购房，但现在而言，到底买不买，我是没把握的，因为如果地产政策暗中放松，而且货币政策也确实转向，房价未来可能企稳回升，步入上涨的周期，甚至大肆放水，房价再次大涨，你没有房子的话，则又错过了房子的班车，更买不上；但是如果你买了，未来真的不幸发生经济危机，国家即使救楼市，房价也会下跌，虽然跌幅不大。

在货币是否大肆放水的不确定背景下，如果是刚需的话，资金又不紧张，适合购房，防止货币放水，房价再次上涨；但如果是投机的话，但不建议买第二套或更多套房，因为现金为王，未来一旦出现金融危机，房价下跌，你会亏。对于房价，我想单独专门写一篇文章，来阐述这个问题。

四、个人留在体制内，不要离职；企业要收缩战线，不扩大投资

爆发经济危机时，部分企业直接破产倒闭，员工们失业，连赔偿都拿不到，大部分企业都会争向裁员，赔偿几个月的工资，一旦失业了，你将很难煎熬。

但是国有企业、公务员、事业单位等体制将很难裁员，国有企业即使裁员，也会给你一笔大的补偿，这就是体制内的好处，而且真爆发经济危机时，政府会限制国有企业裁员，以稳定经济。所以你先不要跳槽，这两三年先呆在体制内，先观望，呆在体制内的话，虽然奖金可能会有所降低，但还有稳定的收入，吃饭问题不愁，温饱都能解决，已经很不错了。

如果你是做实业的，则要收缩战线，回收现金，远离债务，可以见上述所属的现金作用，同时如果你还继续扩资增投，资金就会紧张，甚至还会贷款，一旦银行收缩资金，或抽贷，你没有现金支持，则现金流枯竭，企业就会面临死亡，特别爆发经济危机后，后果更加严重，不要忘了过去两年的去杠杆。2009年全球外贸形势一触即发，企业家应该远离负债，现金为王。

五、低调做人，不可张扬，注意治安；学好英语，走出国门

凡经济萧条，治安必定不好，犯罪率会攀升，大量人失业，没有生活来源，必然走险路，加入黑帮，或者绑架，或者偷抢，等等，80年代后陷入中等收入陷阱的巴西、阿根廷和南非一样，治安就变得比较差。治安越差，富人越危险，富人不可露富，低调做人，不要让别人知道你的财富，能忍则忍，不忍也要忍。平时要多锻炼身体，练好肌肉，增强自我保护能力。

考虑到我国的人口红利消失、老龄化来临、制造业转移，经济发展的潜力已经大幅下降，外加外贸形势的改变和中美关系质的变化，则我国经济就不仅仅是经济周期的作用，经济长周期是下移动的，处于经济低迷的时间可能会比较长，大量国人需要选择新的市场机会，例如越南和印度等，特别是印度的人口红利很大，工厂也纷纷正在转移印度，我们需要寻找机会，学好英语是很重要的，就如同98年的金融危机后，大量的韩国人被迫离乡，到中国寻找机会，形成了北京的望京——韩国城，聚集了十万人，还有其他各个城市的韩国人居住群。

对于大多数企业来说，走出外部是一个不错的选择，就像当初的欧美、日本、中国台湾以及中国香港企业进军我们中国大陆一样，这是一条放诸全球都适用的真正的国际贸易之路。

最后送一段话，给大家：

生在天宝年间（李隆基）的国人，习惯了国泰民安，认为国泰民安是常态，明天会更好，可是谁也不曾料想到，很快发生了安史之乱，由此中国步入了三百年的黑暗时代，民不聊生，特别五代十国，南北对立，政权频繁更迭，军阀混战，战火燃烧之处，人烟断绝，千里萧条，不仅仅吃不饱饭，命都保不住。

当然未来我们不会这么惨，主要是经济困境，不过我们应该居安思危。