

财迷||投资必看：从第三次金融革命与社会演化浅谈 美股会否崩盘及对策



九龙塘右眼财迷



Taleb经典著作《反脆弱》中的核心概念之一镇楼：别想着要做到尽善尽美，要想着去增强自己的反脆弱性

闲话休提，直捣黄龙。

最近，很多看官纷至沓来且不约而同地向财迷咨询下列问题：

问题1：点解在财迷的投资组合中，以纳斯达克成分股为代表的美股科技股占比如此之大？

问题2：美股连续大涨了很久，纳斯达克已接近1万5000点，是否快到顶，又要崩盘？

问题3：假如美股真的突然崩盘，我等小散又该如何应对？

而同时，鉴于最近朋友圈不断地在刷屏，相信列位看官也都已知道最高层已然定调，房产税出台已是大概率事件：

《扎实推动共同富裕》提及房地产税试点 业内分析 或会加快落地

播报文章



新京报

发布时间: 10-15 19:54 | 新京报社官方帐号

房产税要来？财政部实锤，专家提免征面积，超比 例或每年1.2万元

播报文章



房产新谈

发布时间: 10-05 21:01 | 财经领域爱好者

九龙塘右眼财迷

如此一来，楼市恐怕难以再为神州人提供一个让人心动的回报。所以，目测不少看官也在寻找神州楼市以外的新的投资机会，好让自己远离通(zhi)胀(zhang)的威胁。

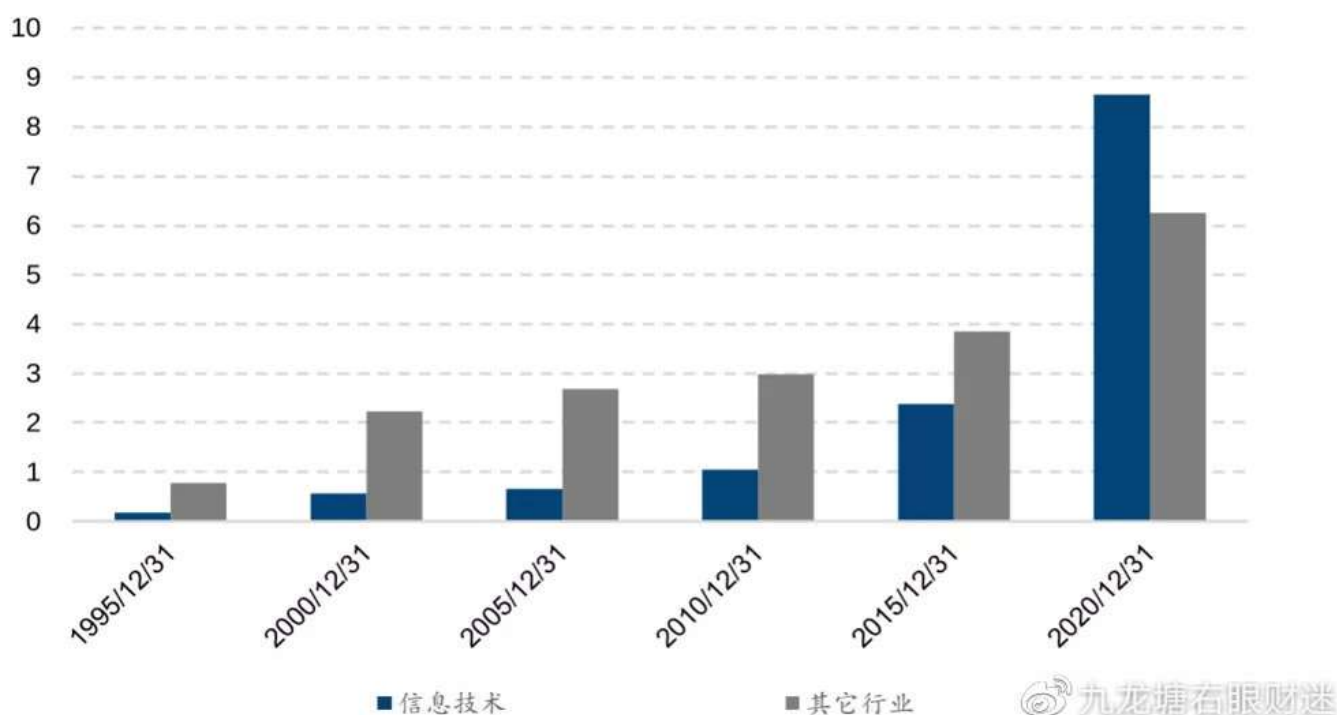
在本文中，财迷试图回答以上3个与美股相关的问题，并帮助大家看清形势，抓住楼市以外的新的投资机会，趋利避害，赚点小钱钱。

ONE.纳斯达克：地球上有史以来规模最大的合法造富运动

风险投资家John Doerr曾经多次提到：互联网产业是“这个星球历史上最宏大的合法财富创造活动”。

从1995年到2000年的仅仅5年间，互联网公司从0发展到4000亿市值,虽然后来跌到所剩无几,但这还只是前戏——当互联网泡沫过去20年后，截至 2020年12月31日，美股市场上的信息技术行业总市值达到了8.6万亿，超过前20名其他行业上市公司市值之和：

1995年以来美股市场市值前二十名中科技行业市值对比（单位：万亿美元）



从1975年到2000年，美国科技的中心硅谷所产生的10亿美元级别以上的公司，比世界上任何地方都多。如果不是难以统计的话，这也很可能是整个星球历史上的空前的记录。

2000年至今，互联网产业更先后培育出了5家万亿市值美元级别的公司——苹果、微软、亚马逊、谷歌母公司 Alphabet和Facebook。这五家科技公司就占了8.6万亿市值中的一大半：至少6万亿。

要知道，在亚马逊成为万亿市值公司之前，这个星球上从未出现过万亿市值的公司。

即使在今天，全球一共也就六家公司迈入万亿美元市值俱乐部，其中5家都是高科技公司，另外一家是沙特阿美。

以上这些数据是神马概念呢？看下图的全球GDP前二十名国家排行（看不清请点击放大并横屏，下同）：

國際貨幣基金組織 (2020年) ^[1]			世界銀行 (2019) ^[2]		
排名	國家/地區	GDP (百萬美元)	排名	國家/地區	GDP (百萬美元)
	<i>世界</i>	84,537,684		<i>世界</i>	87,798,526
1	 美國	20,932,750	1	 美國	21,433,226
2	 中華人民共和國	14,722,837	2	 中華人民共和國	14,342,903
3	 日本	5,048,688	3	 日本	5,081,770
4	 德國	3,803,014	4	 德國	3,861,124
5	 英國	2,710,970	5	 印度	2,868,929
6	 印度	2,708,770	6	 英國	2,829,108
7	 法國	2,598,907	7	 法國	2,715,518
8	 義大利	1,884,935	8	 義大利	2,003,576
9	 加拿大	1,643,408	9	 巴西	1,839,758
10	 南韓	1,630,871	10	 加拿大	1,736,426
11	 俄羅斯	1,473,583	11	 俄羅斯	1,699,877
12	 巴西	1,434,084	12	 南韓	1,646,739
13	 澳大利亞	1,359,326	13	 澳大利亞	1,396,567
14	 西班牙	1,278,208	14	 西班牙	1,393,491
15	 墨西哥	1,076,163	15	 墨西哥	1,268,871
16	 印尼	1,059,638	16	 印尼	1,119,191
17	 荷蘭	909,503	17	 荷蘭	907,051
18	 瑞士	747,427	18	 沙烏地阿拉伯	792,967
19	 土耳其	719,537	19	 土耳其	761,425
20	 沙烏地阿拉伯	701,467	20	 瑞士	703,082

上图中，排名第一的米帝一个国家的GDP保守估计为20万亿美刀，第二名神州是14万亿美刀，而第三名日本的GDP也就5万亿美刀，第四名德国是3.8万亿美刀——这等于是说，米帝信息技术产业的市值相当于日本和德国两个国家2亿多人2020年国民生产总值之和。

以上数据说明，这些公司不但已经富可敌国，而且可以和发动了两次世界大战的老牌帝国主义日本和德国相提并论。即使单独把5个市值过万亿的互联网科技巨头拎出来，也超过了日本这个全球第三大国2020年的全年GDP。

在这个过程中，出现了很多传说般的造富传奇故事。

比如，1971年10月13日，英特尔以每股23.5美元的价格上市，一个投资者如果花2350美元买了100股的话，到1996年其价值将会是200万美元。25年回报率为851倍。

又比如，2010年7月2日，特斯拉以3.84美元的价格上市。一个投资者如果花384美元买了100股的话，到现在其价值为84300美元。十年回报率为219倍：

特斯拉 818.32 +7.24 (+0.89%)



收盤價	811.08	全日波幅	813.35 - 820.25	營業額	41.86B
開市	815.49	52週波幅	379.11 - 900.4	EPS	1.91
成交量	11,870,309	市值	810.15B	股息(紅利)	N/A (N/A)
平均成交量(3個月)	18,358,002	市盈率	427.90	Beta	1.88
1年升跌率	77.39%	已發行股票	990,015,158	下一個財務報告公佈日	2021年10月20日

九龍塘右眼財迷

和如此宏大的规模和时间跨度如此之长的“造富神话”相比，相信哪些靠着房地产暴富的神州土豪们也会叹为观止，瞠乎其后。

TWO.造富神话的主要原因探究：第三次金融革命

是神马造就了这样的奇迹？

这是一类“显学”，相关书籍汗牛充栋。这些书籍所列出的理由包括但不限于大家都说烂了的：

- a)全世界最好的高等教育系统和科研系统；
- b)加州的地理条件和米帝联邦制下的宽松科研环境；
- c)米帝完备的知识产权保护体系；
- d)金融系统的支持；
- e)米帝国防工业的经费支持和相关科技的商业化。

鉴于列位看官对以上理由都耳熟能详，财迷这里不再赘述，以免让给大家拾人牙慧之感。财迷一向清新脱俗，卓尔不群，在这里要谈两件新鲜的东西：

第一样大家可能感到新鲜的东西是：**财迷看过的哪些探究硅谷崛起和纳斯达克造富神话之原因的煌煌巨著几乎都低估了金融系统根据科技业而自然演化，自我改进的意义。**

金融系统根据“社会演化”而出现的改进非常之大，足以被称为“第三次金融革命”。

窃以为全球意义上的革命性的金融创新有三次。

第一次是阿姆斯特丹的股市出现。



Courtyard of the Amsterdam Stock Exchange, circa 1670, (Job Adriaenszoon Berckheyde). Wikimedia 九龙塘石眼财经

上图：阿姆斯特丹证交所，1670年

正是由于有股市帮助探险家们分摊风险，荷兰的船主们才能在全世界轻舟飞渡，构建贸易网络，并创造出欧洲人从未见过的巨大财富。这样巨大的财富让在拉丁美洲获得了大量黄金白银的西班牙人都眼红，同时也让刚刚开始进行中央集权，可以“集中力量办大事”的法王眼红。

也正是这些财富，让荷兰人得以组建起一只强大的陆军和海军，同法兰西及哈布斯堡这样的强大的军事力量对抗。

第二次是伦敦的成熟债券市场的出现。



An aerial view of the London Stock Exchange at Paternoster Square. — City 龙博看眼财迷

上图：伦敦证交所

正是由于伦敦成熟的金融市场，在拿破仑不得不以十几个巴仙的利率发行债券来维持军队的时候，英国人却能以最低三个巴仙的利率发行债券，并利用财政优势支撑着各国联军打败拿破仑的百战精锐。

正是由于伦敦成熟的债券市场，大英帝国差异化极大的各个阶层和各个种族才被绑定在了一起，实现了所谓的大不列颠和平（Pax Britannica）。（附带一句：与之相应，楼市把神州绑定到了一起）

正是由于伦敦成熟的债券市场，第一次工业革命才得以获得金融上的准备。而经过金融市场支撑的三次工业革命之后，全世界开始慢慢地从需求过剩，走向供给过剩。

第三次是美国的“风险资本”（Venture Capital）的出现。



Sequoia Capital offices on Sand Hill Road in Menlo Park, Calif. Katie Canales/Business Insider 九龙塘右眼财迷

上图：世界顶级风投机构红杉资本

20世纪40年代在加州新生的风险资本，足以和17世纪初阿姆斯特丹新生的股市以及17世纪末伦敦新生的债券市场相提并论。

第一家非家族式的风险投资公司是1946年创立的美国研究与开发公司，创办人乔治·多利奥特因此被“风投之父”。在此后的70多年中，风险资本经过了长期演化，形成了一个极其犀利的挣钱逻辑：

a) 几个不差钱的大佬做有限合伙人（LP），出钱雇佣他们认为是人才的一般合伙人（GP）组成风投搞去投资。

b) 风险投资公司必须投资于一大批公司（至少10个，甚至多达几十个）。以10个为例，其中3-5个收益可能为0，也就是血本无归，完全失败；3-4个将会实现收支平衡或勉强略有回报（回报率1.5-2倍），也就是轻度失败；而剩下的1-2个将产生一个超大的回报，回报率达到5-10倍或更高。

和股票市场以及债券市场比起来，风险资本是一种“鸟枪策略”——资本乱枪打出去，其实不知道会获得神马，风险很大，但一旦击中，回报也会极大。

通过这种所谓的“鸟枪策略”，资本得以“火中取栗”，从以前一般的资本不敢涉足的“小概率事件”中获得超额回报——这是一种革命性的创新，也使得多元化投资成为风险投资模式的核心。

很大程度上，我们可以说：

股市在荷兰出现，降低了企业发展的成本，加快了各行业发展速度，是为第一次金融革命。

债券市场在英国出现，降低了资本的成本，加快了地区/国家建设的速度，是为第二次金融革命。

风险资本在米帝的出现，降低了“冒险”的成本，加快了创新的速度，是为第三次金融革命。

正因为风险资本的出现，米帝创新和发明才获得了长足发展——加州硅谷获取的风险投资是全美的30%。而硅谷以全美1%的人口，创造了全美13%的专利，拥有超过50名诺贝尔奖获得者(2012年数据)——而一些人利用其中的专利和发明发展出了微软、苹果、谷歌、亚马逊这样的科技巨头和特斯拉这样的创新先锋。

THREE. 不仅仅是风险资本

就地球上有史以来规模最大的合法造富运动出现的原因而言，**财迷想谈的第二件新鲜的东西是：米帝科技公司的“士官文化”。**



上图：有史以来最著名的士官形象，微软殿堂级游戏《光环》中的士官长

这个说法来自于知乎——什么叫士官？有着强力的战斗技巧，不负责指挥，只负责打仗的，就是士官。在美军中，这些人虽然不是军官，没有指挥权，但待遇和地位都不低，也很受到尊敬，甚至一些年资长的士官，连直接指挥他们的军官都得给他们几分薄面。



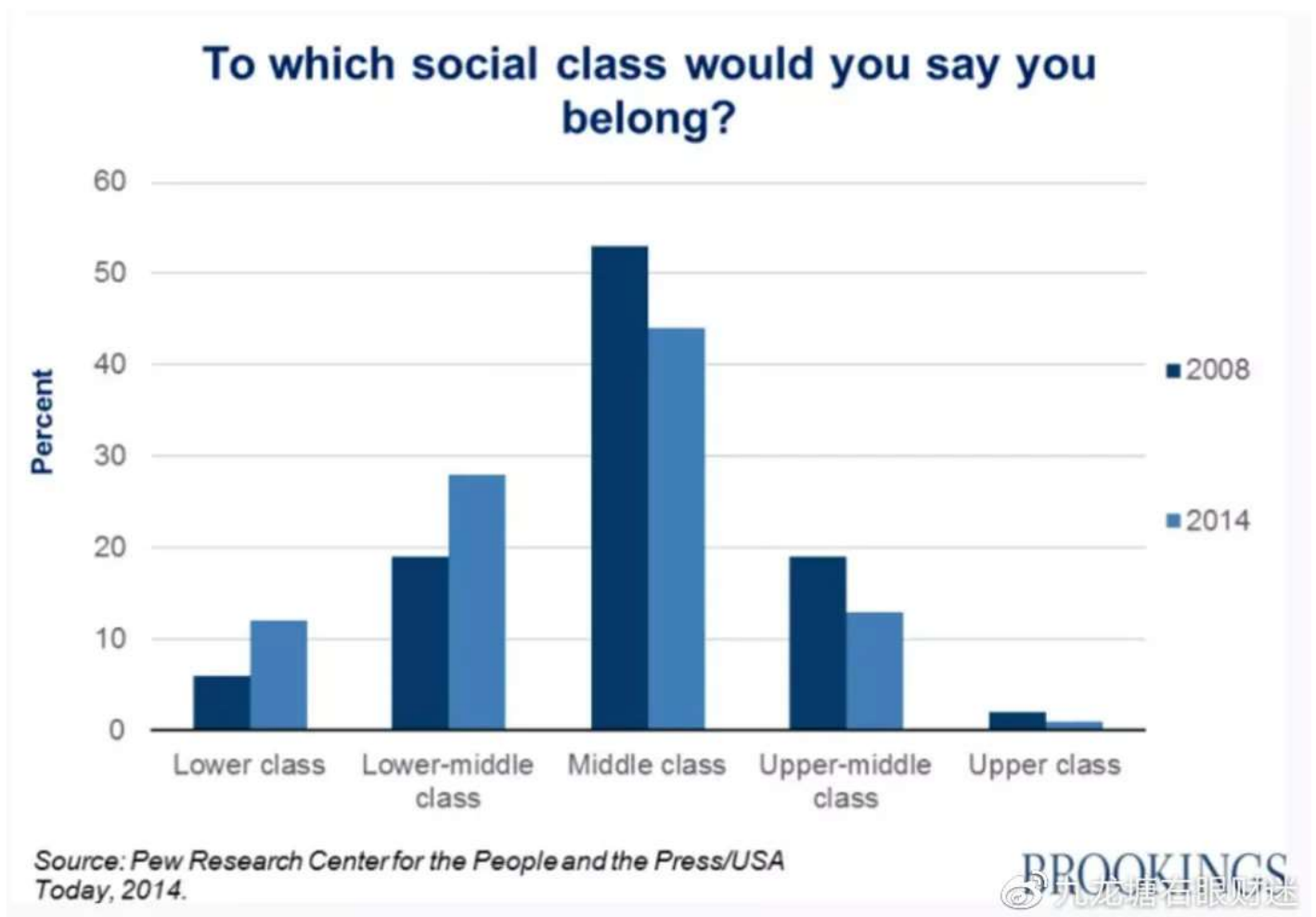
电影《我们曾是战士》里不苟言笑却经验丰富，战功累累的士官长，就连梅尔·吉布森饰演的营长也很尊敬他

而按照这个定义，“工程师”就是很典型的“士官”，因为这些人大多有很强的专业技能（没有也当不了工程师），但却不想参与管理，只想把眼前自己的事情做好。

举个例子，你是在某个岗位很厉害的大拿，你只要专注于你的技术就可以了。你的收入很可能比行政级别比你高的领导还高。

在米帝，日本和德国，都盛行这样的“士官长文化”——很多小公司的高级工程师，一辈子就精心打磨一个零部件，或者一个环节。他们不是公司的管理者，但是却有着非常优厚的待遇。

这种士官文化其实也是“社会演化”的产物，而且最终导致以米帝和日德为首的西方国家形成了数量庞大的中产阶级和一个个“橄榄型社会”：



上图：米帝2008和2014年阶层划分比较，中产阶级百分比超过了社会的一半。

而东亚某些地区基本上没有士官文化，只有官场文化。这也就意味着，在某些地区，你要么能当个能管人的“官”，要么就只能当被人管的“兵”。但无论如何，你就是当不了不管人却依然受尊敬的“士官”。当然，也不是说一点这种“士官文化”都没有，比如以前的“8级钳工”，可能收入不比车间主任低，只是这种人少之又少。

东亚与“士官文化”相近的只有“幕僚文化”。比如刘伯温之于朱元璋，胡雪岩之于左宗棠，杨度之于袁世凯。但是，首先“幕僚”的数量不大，没有士官那么多。其次，这种“幕僚文化”也是官场文化的一个分支而已。

举个可能不太吉利的例子，你作为幕僚，如果你的上官倒了，你是不是也得跟着吃挂落？而士官文化中，士官不需要被绑定在某个军官身上，和这名军官一荣俱荣一损俱损，这就是区别。

简单讲——在米帝、日本或者德国这样的国家，如果不愿意做人下人，又做不了人上人，可以做有影响力的精英人下人，成为人上人和人下人之间的中间阶层，进行缓冲。而在某地，要么做人下人，要么做人上人，没有中间地带，不仅要禁止功高盖主，也不允许人下人有明显的影响力——这其实是一件很可惜的事情，也和如今庙堂试图打造“均富”的“橄榄型社会”的想法不一致。

实际上，除了“第三次金融革命”和“士官文化”之外，地球上有史以来规模最大的合法造富运动出现的值得讲的新的原因还有很多。比如容错性高而又可以自我净化。相关的栗子是连贾跃亭这在神州被当作过街老鼠的人也可以在纳斯达克上市：

FF借壳上市 贾跃亭发声：颠覆法拉利等超奢品牌

播报文章



上游新闻

发布时间: 07-23 12:14 | 重庆晨报上游新闻官方帐号

九龙塘右眼财迷



YTJia

FF Founder, Partner&CPUO

FF is being listed on Nasdaq under the ticker symbol “FFIE” today. FF 91 Futurist and FF 91 are the only products in the global intelligent EV industry that are one class higher than Model X and S Plaid in pr...more



28m



但同时贾跃亭也要面临股票被唱空和做空的风险（这等于是利用市场机制来自然淘汰骗子公司），这逼着他不得不去做个“好人”：

美国做空机构用28页报告称贾跃亭FF一辆车也卖不出去

播报文章



和讯网

发布时间: 10-08 19:40 | 财经领域创作者,北京和讯在线信息咨询服务有限公司官方帐号,优质财经...

九龙塘右眼财迷

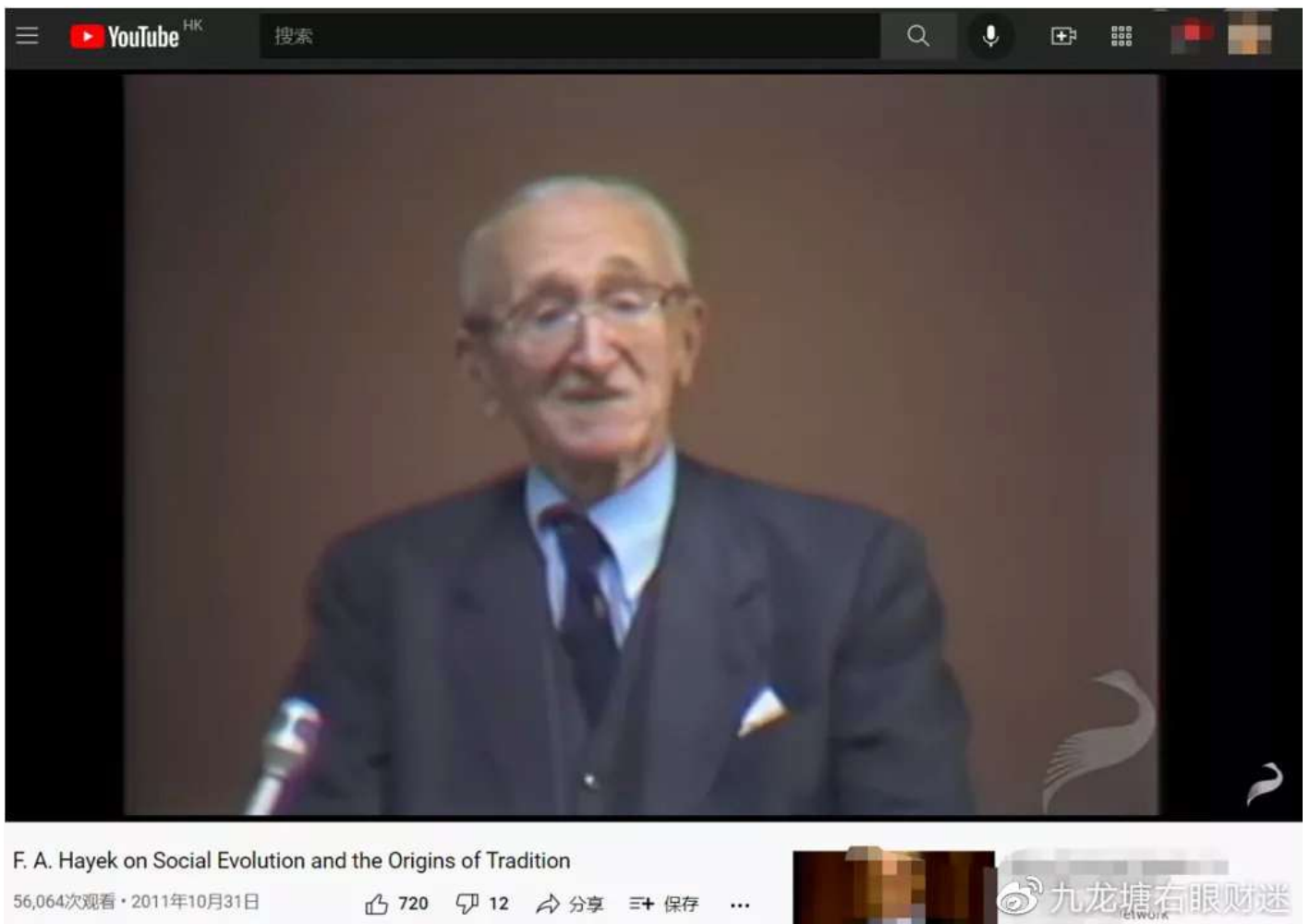
其实可以谈的栗子还有很多，限于篇幅，财迷这里就不展开。

FOUR.美股可能的崩盘及相关对策

综上所述，纳斯达克作为人类历史上有史以来规模最宏大，也最为和平的造富运动，背后有着一系列不断自我演进的机制在推动。这些机制包括但不限于：a)全世界最好的高等教育系统和科研系统；b)加州的地理条件和米帝联邦制下的宽松科研环境；c)米帝完备的知识产权保护体系；d)第三次金融革命支持；e)米帝国防工业的经费支持和相关技术的商业化；f)士官文化；g)容错机制和做空机制，等等。

实际上，就连最大的官僚机构——美联储——也在不断地自我改进。起码在2020年的疫情之中，美联储的做法要比1929要好得多。

而这些机制的不断自我演化，作为一种文化演进和群体选择(cultural evolution and group selection)，被1974年的诺贝尔经济学奖得主Hayek称为**社会演化和传统的形成(social evolution and the origins of tradition)**。正是基于相关的理论和哲学思考，里根将米帝带出了滞涨的泥潭，并造就了米帝互联网产业在80-90年代的腾飞。各位有兴趣的可以去看油管上Hayek的同名演讲：



所以，基于以上的理由和证据支持，财迷才会自己的投资组合中加大了纳斯达克相关基金和股票的比例——各位可以看到，财迷并不是靠着盲目的认为西方的月亮就是更圆这样干——要是那样，财迷早已输到底裤掉。

现在的情况是，财迷的战绩似乎确凿还不错，有图有真相。这是财迷在一年前抄底美股的部分战绩之一：

花旗銀行(香港)有限公司

參考價值

HKD 209,007.74

未實現收益

HKD 91,362.77

+ 77.66%

投資金額 HKD 117,644.97

請聯絡您的客戶服務經理以了解更多。

查閱電子月結單

Q 搜尋

USD 16,115.11

59.56%

USD 10,751.71

111.81%

 九鼎信託理財

这是财迷在两三个月前自己做的一个资产组合，接下来我会继续扩大这个Portfolio到30K美刀（交易记录财迷有在VIP群展示，想了解具体配置内容可拖到最后加财迷VIP群）：



🔍 搜尋及買入股票

總市值

93,816.24 HKD

未變現利潤 / 虧損 ▲ +10,451.75 +12.54%

📄 交易狀況 >

我的持倉

香港

中國 A 股

美國

市值 12,062.17 USD

延遲報價於 2021年10月15日 16:10 (ET)
報價至少延遲 15 分鐘。

名稱及編號

未變現利潤 / 虧損

平均買入價

[Redacted]

▲ +22.02%
+506.40

228.970 USD

[Redacted]

▲ +18.80%
+553.52

183.400 USD

[Redacted]

▲ +4.11%
+90.60

109.830 USD

[Redacted]

▲ +5.59%
+183.35

217.840 USD



首頁



投資



轉賬及繳費



支援

行文至此，**精明的看官肯定就会问：人无千日好，花无百日红。美股会不会出现大跌？**

财迷答案是：会。而且，随着时间推移，出现大跌的概率会越来越大。不过，对于这样的大跌财迷早有准备。

首先，财迷进行了对冲。

其次，财迷专门留足了一定现金进行补仓。

再次，最重要的是：**由于美股的相关机制大部分都具有较强的“社会演化”属性，能够不断自我革新，并形成新的传统，所以美股系统不管遇到多大的黑天鹅，都有可能重新反弹，继续上升——用 Taleb 的话讲就是美股相关机制具有较强的“反脆弱性”，可以做到“杀不死我的，让我更强大。**

因此，即使财迷手中股票跌了，只要我在大跌时没有加杠杆（容易爆仓），继续拿好手中的股票。这些股票迟早会涨回来。当然如果能及时止损，然后再趁机抄底，则更可能获得超额利润。

财迷这样说是**有证据的——下图是纳斯达克指数的整体走势：**

纳斯达克100 15,052.42 +277.82 (+1.88%)



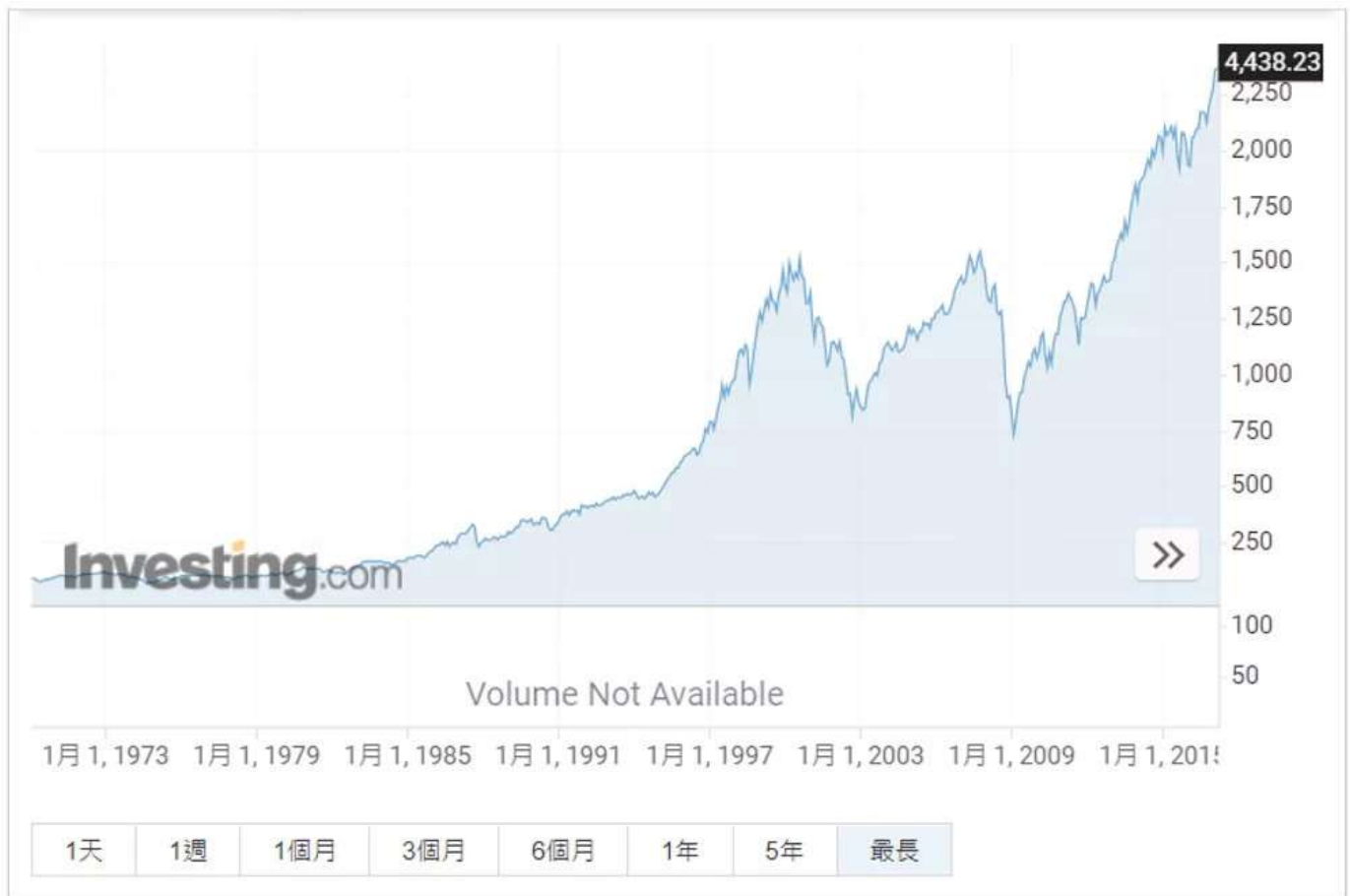
收盤價	14,774.6	成交量	171,605,950	全日波幅	14,901.59 - 15,059.89
開市	14,925.58	平均成交量(3個月)	173,275,002	52週波幅	10,957.11 - 15,701.4
1年升跌率	25.59%				

九龍塘右眼財迷

自1971年2月5日以來，截至2021年8月31日，納斯達克指數累計上漲153倍，年化收益率為10.5%，而同期標普500指數累計漲幅僅47倍左右。

但即使是標普指數，也在波動上行：

標普500指數 4,438.23 +74.43 (+1.71%)



收盤價	4,438.23	成交量	0	全日波幅	4,386.75 - 4,439.73
開市	4,386.75	平均成交量(3個月)	1,910,854,993	52週波幅	3,233.94 - 4,545.85
1年升跌率	27.22%				

九龍塘右眼財迷

而已经有100年历史的道琼斯指数，同样如此：



以上这些，财迷在以前文章已经讲得非常清楚。各位想了解的请点击[这里](#)：《财迷重磅||赚钱的王道：论“长坡厚雪”的位置及形成的历史》。

财迷另外想讲的是：美股大盘的不断上涨，其实等于是为国民提供了一个隐形福利——在不断地创新之下，财富蛋糕在不断增大，米帝人民不用担心内卷，如果害怕风险，只需买指数基金即可保证自己的收入不但能跑过通胀，还略有盈余。

与之相比，某地股市不提也罢：

上證指數 3,572.37 +14.09 (+0.40%)



收盤價	3,558.28	成交量	320,293	全日波幅	3,542.69 - 3,578.77
開市	3,551.99	平均成交量(3個月)	43,551,684,863	52週波幅	3,209.91 - 3,731.69
1年升跌率	7.07%				

九龍塘右眼財迷

像这样的走势，也似乎很难承担起为国民提供隐形福利的责任（神州为国民提供隐形福利的市场一直是楼市。当然，楼市最近也到了拐点，相信这个已是列位看官的共识）：

深證成指 14,415.99 +74.62 (+0.52%)



收盤價	14,341.38	成交量	149,752	全日波幅	14,232.03 - 14,440.58
開市	14,294.18	平均成交量(3個月)	16,950,978,495	52週波幅	12,922.59 - 16,293.09
1年升跌率	6.53%				

九龍塘右眼財迷

当然，看官或问：假如我想获得跑赢大盘的利润该怎么办？

窃以为这就需要战术微操——如果总是在高位接盘，即使长期看能赚钱，但肯定没有在高处止盈利，然后再于底部抄底赚得多（当然机构还可以反向做空，由于财迷看官都是散户，这里不多谈）。

辣么，如何判断美股是否到了高位，是否可能崩盘？

在数据化的今天，其实有很多指标可以观察。财迷有一篇文章，专门讲过可以用四种工具来观察美股。文章链接见这里：[《财迷II2021必看投资干货:四种工具测量美股史上最大泡沫并浅谈全球投资机遇》](#)。

下面我们再来依次查看这四种工具在2021年10月中的数值。

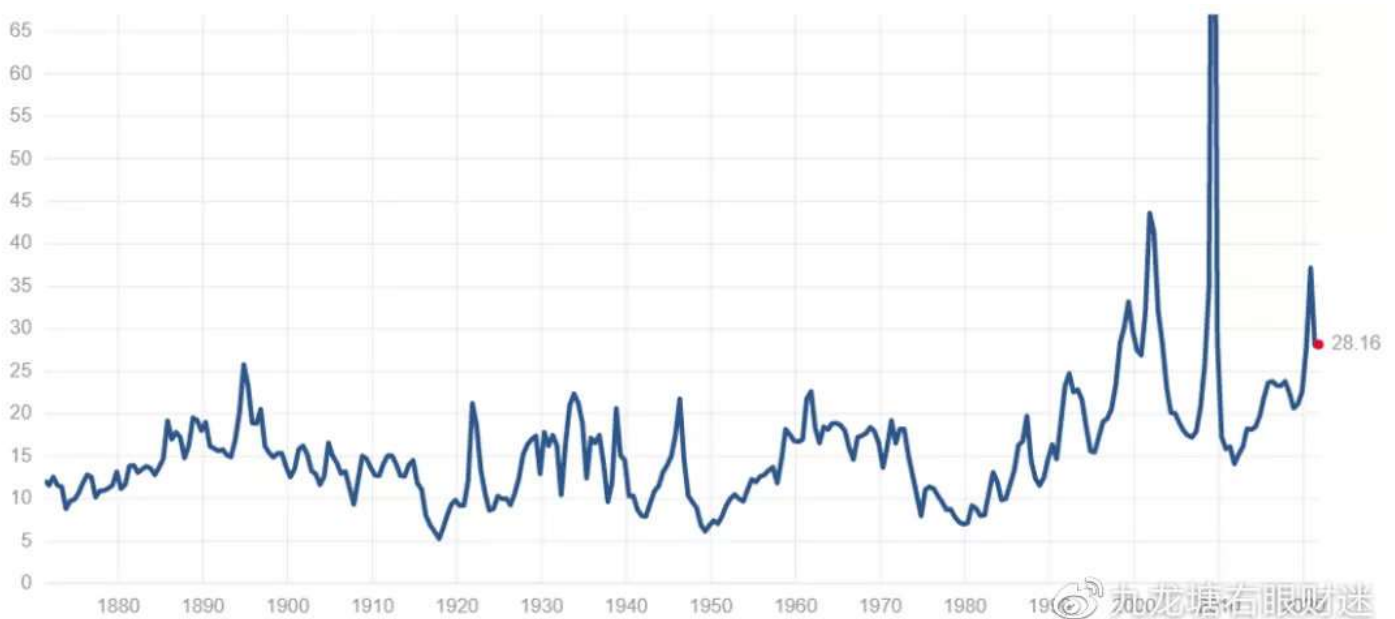
第一种工具：标普指数市盈率。

市盈率（Price Earnings Ratio，简称P/E或PER）是投资者所必须掌握的一个重要财务指标，亦称本益比，是股票价格除以每股盈利的比率。

市盈率反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为100%，且所得股息没有进行再投资的情况下，经过多少年我们的投资可以通过股息全部收回。一般情况下，一只股票市盈率越低，市价相对于股票的盈利能力越低，表明投资回收期越短，投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反之则结论相反。

标普指数中包括全美以最高金额买卖的500家公司的股票。与道琼斯指数相比，标准普尔500指数包含的公司更多，能够反映更广泛的市场变化。实际上，标普成份股的筛选标准就是能让标普能代表美股甚至米帝经济的兴衰。所以标普的市盈率，基本能代表米帝股市中优质公司的市盈率。

而截至2021年10月16日，标普市盈率才为28.16：



这意味着收回股票的投资成本需要28.16年——不但远不及2009年五月份的标普最高市盈率123.73，甚至都不及互联网泡沫时期的标普市盈率（大概是44左右），和去年的37.22相比也有下降。

第二种工具：席勒市盈率（Shiller P/E ratio）。

标普指数这把尺子测量市盈率并没有考虑通胀（也就是货币超发）的影响。更没有考虑经济周期的影响。

席勒造了席勒市盈率（Shiller P/E，又被称为CAPE，Cyclically Adjusted Price Earnings，或十年市盈率，P/E 10）来避免这些问题。这个新指标的定义是价格除以通货膨胀调整后的十年平均收入（移动平均值）。因此，它主要用于评估10到20年时间范围内股票的未來可能回報。

如果CAPE值高于平均CAPE值，则意味这个时候买入的股票的回报低于长期平均年均回报。

现在的席勒市盈率为38.08：



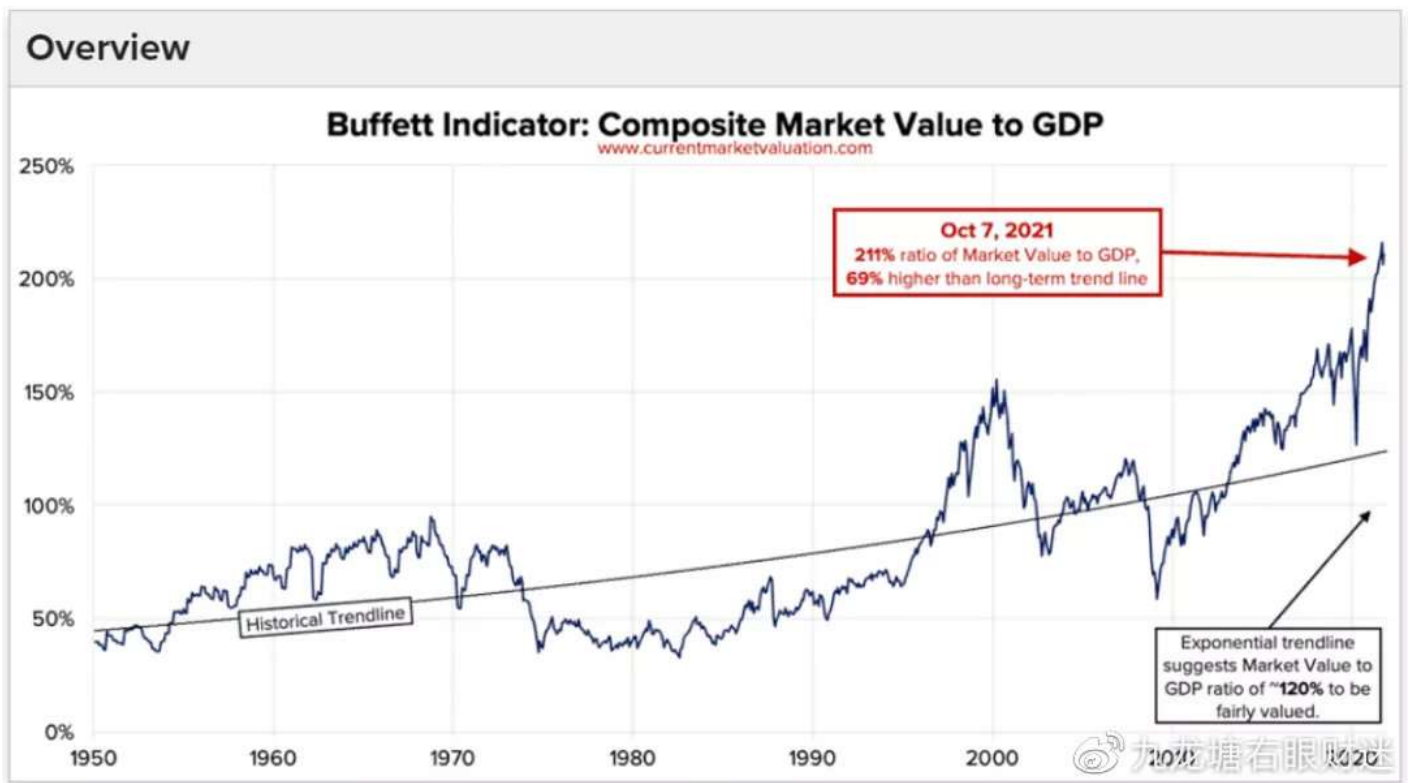
这个值虽然确实比其均值（16.77）和中位数（15.81）更高，也比去年12月末的数值33.7高，但还没有到达这个值的最高时期——1999年的44.19。

第三种工具：巴菲特指数。

巴菲特指数是他老人家在接受《财富》杂志采访时给出的一个指标——米帝的股市总市值和GDP的比值。

据说这是考察市场是否安全的指标，安全比值为60%以下，比值超过120%属于高风险级别。

最近的巴菲特指数为211%：



由上图可知，现在的巴菲特指数不但高于互联网泡沫时期的159.2%和 2008年经济危机时候的66.7%，也远高于去年12月末的187.4%。这似乎确实是一个危险的信号。

第四种工具：股市资产回报率与其他资产回报比较。

股市资产回报率=股市回报率 + 米帝GDP年化成长率（通常我们认为是2.9%）

如何计算股市回报率？

很简单，我们都知道市盈率=股票价格/股票的年盈利。其含义是不算复利的话，买入的股票要经过多少年才能收回成本。这个时候，我们可以将其分子和分母调换，就会得到股市回报率=股票的盈利/股票价格。

对于米帝股市来说，就是将第一把尺子——标普指数的市盈率——分子和分母调换，这就得到米帝股市的回报率。

所以，米帝股市回报率=1/28.16+2.9%=6.5%

这个回报率是长期高于楼市回报率的。因为米帝的房价长年涨幅在1.5%和-1.5%之间，基本等于躺平不动。还有一定的税要交。

这个回报率也高于债市回报率。因为米帝十年期国债回报率也就1.574%,相对于6.5%的股市长期回报,确实不算高:

U.S. 10 Year Treasury

US10Y:Tradeweb

RT Quote | Exchange

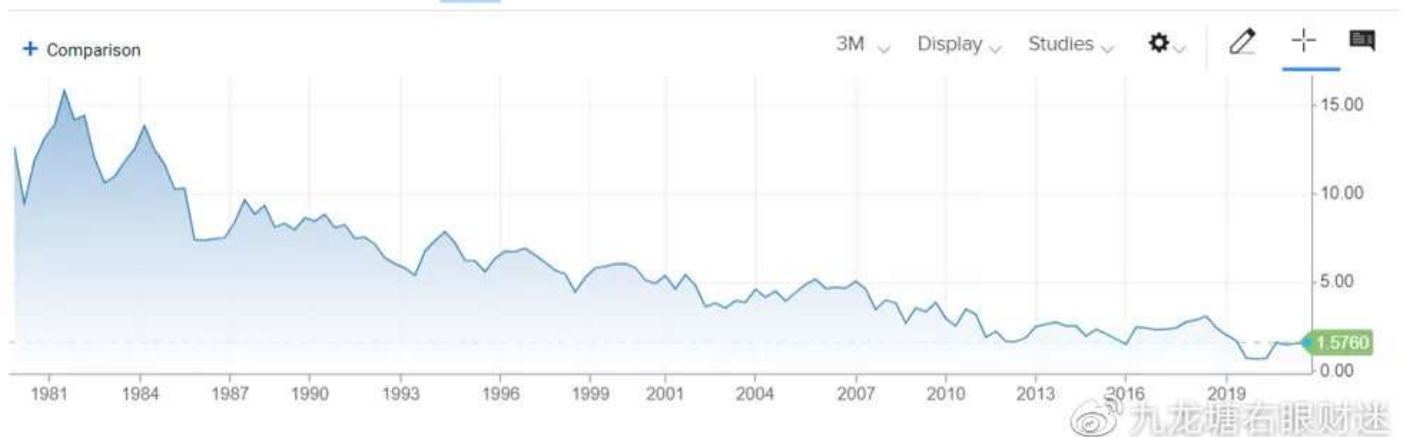
EXPORT ↕

WATCHLIST +

Yield | 5:00 PM EDT

1.574% ▲ +0.055

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL



通过观察上面的四个指标的数值,我们可以有以下结论:

- 从标普市盈率和席勒市盈率来看,米帝股市的资产价格确实有虚高,但还未到最高点。
- 从巴菲特指数来看,米帝股市的资产价格确实已到了一个远超以往的高点,这是因为美联储为了对抗疫情疯狂放水造成了实体经济和投资市场背向而行。
- 如果仅仅从资产大类的选择来看,放出来的水进入楼市和债市都是亏钱的(等于是神州过去20年存款只放银行不买楼),只有进入股市才不至于亏损。

所以,就以上指标来看,在未来的一两年,美股即使到了高位,泡沫也不算太多,离崩盘还有一段距离。

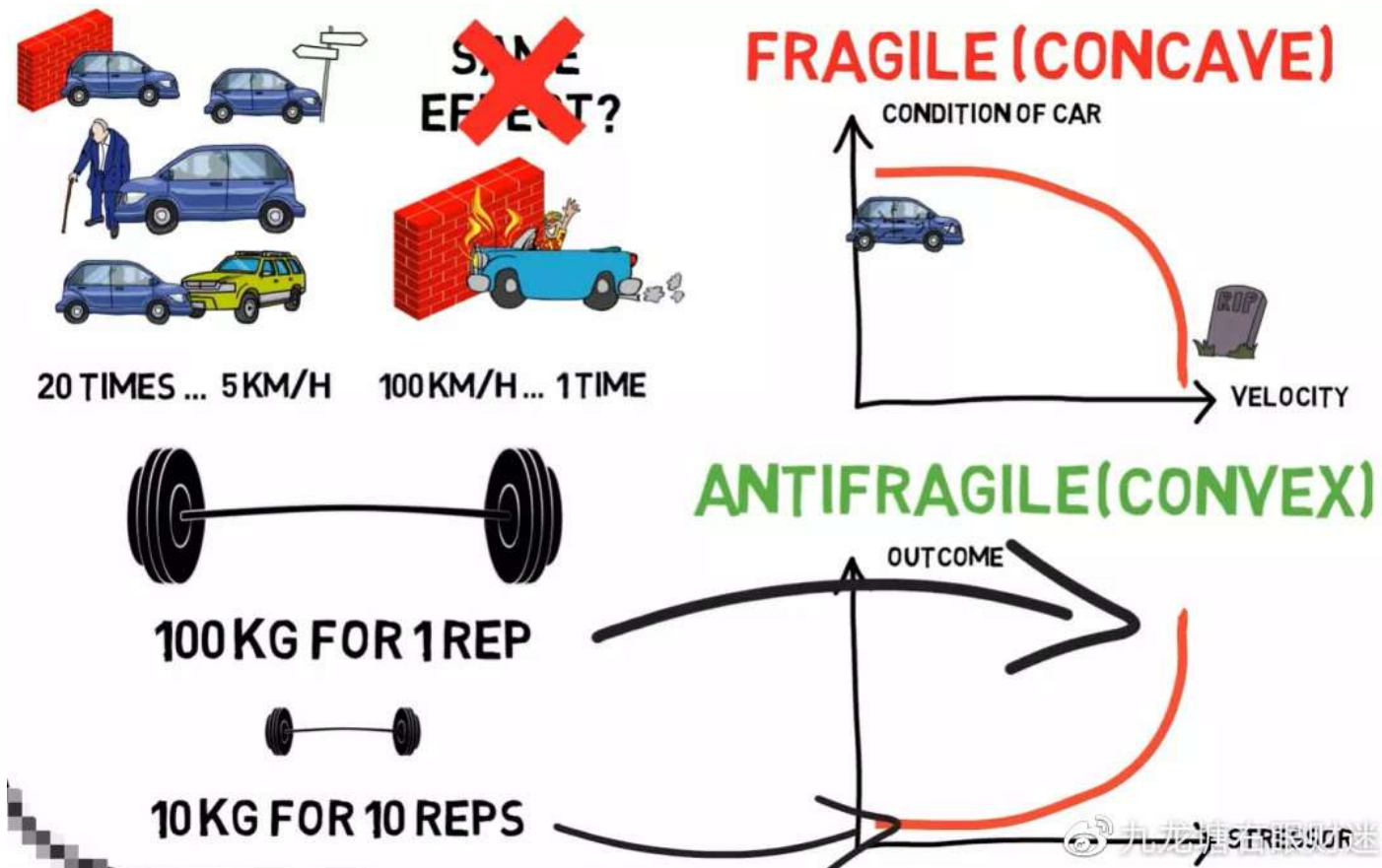
当然,如前所述,即使美股真的突然崩盘,财迷也为此做好了准备(如何准备我会在VIP群展示,各位感兴趣可以拖到最后进VIP群)。

毕竟,作为普通散户玩家,财迷最注重的就是提高自己的“反脆弱性”。

以上就是财迷对看官所关心的重要问题的回答，希望大家能满意。

财迷会持续为大家守望。

言尽于此。



主要参考文献：

Hayek, F. A. (1945). The use of knowledge in society. *The American economic review*, 35(4), 519-530.

Rao, A., & Scaruffi, P. (2013). *A History of Silicon Valley: The Greatest Creation of Wealth in the History of the Planet, 1900-2013*. Omniware group.

吴军. (2019). 浪潮之巅 . 人民邮电出版社.

下面是财迷VIP群（私下我叫方舟群）之加入方式：

正如列位看官所了解到的,财迷有很多文章没法发出来。而不少看官或许又比较关心一些深度信息。所以,对我等小民来说,既然这个世界免不了大水漫灌,天坑频现,那么我们就需打造方舟,应对风险。

从今往后,财迷那些把握不了尺度的文章不再对外发布,而是启动方舟计划:

在方舟写作群中,您可以每年获得10篇财迷一贯风格的长文,此文将会比财迷公号所发布的文章内容深度更深,语言也会更加清新脱俗,内容涉及国际国内时政风云。凡是财迷无法把握其尺度的文章,都会发布到此群。

另外,财迷的所有被删文章以及文章的删节省略部分也会发布到此群(每年都有好几篇,其中有不少是财迷得意之作)。

更重要的是,财迷会在群内定期分享最新经济动态、各种行业报告、最新原版财经杂志/理财类书籍的要点评论(每日有几份精选报告,每周有最新国外原版财经杂志及好书推荐),并展示自己投资动向和真金白银的交易记录(2020年四月份美股熔断期间财迷逆势入场投资美股基金,小赚了一把,最近投资别的又略有收获,而且准备进军美股个股领域,估计不少看官也都了解)。

不过,各位需注意的是:财迷仅会展示自己交易记录,绝不会推荐投资标的。同时,财迷还想提醒大家:投资有风险,入市需谨慎。

还请各位注意的是:在方舟写作群,财迷仍会在politic上保持不碰红线的态度,所以在此群里各位只会得到技术分析贴。请不要过度愤青以至于危及本群。财迷建立此群的目的仍然是帮助大家做技术分析以趋利避害,并不是教大家做太平天国或义和团。

各位需要做的是在经济形势大变的滔天巨浪中保护好自己的小钱钱,到时候稳坐钓鱼船,不怕风浪起。神州经济实在太差后自然有无脑群氓上街去和姥爷们倾数,我等就不用去凑热闹。

计划文章系列目录:

- 1) 《黄金独木桥:香江社团、大飞哥与小民的机会》
- 2) 《从波黑到印尼:如何应对黑天鹅事件》(系列文章)
- 3) 《红色巨熊的倒下:罗刹国经济崩溃探析与小民的机会》(系列文章)
- 4) 《从战利品到猎熊人:东欧经济变天与小民的机会》(系列文章)

.....

另外，财迷会把往期VIP文章、被删文章及自己的过往交易记录打包作为大礼相送。内容包括但不限于：

- 1) 2016预测金（理层）姥爷和董（事会）姥爷之间张力的《楼市重磅》等。
- 2) 讲神州经济趋势的《你养白象，他买扁豹》，《“旗”传统与“猫”传统》等。
- 3) 讲trade战的《千里东风一梦遥》、《全球化的墓碑》等。
- 4) 最新的《制度人、全面战争与地摊经济》等。

这些文章有好几十篇，包您入群物有所值。

加入方舟计划的方式为财迷新的微信ID：JLTYYCMFZ，二维码如下：



财迷-方舟读者专用



扫一扫上面的二维码图案，加我微信



各位请长按扫描加此号付费，或者手动加ID：JLTYYCMFZ，财迷会通过此号建立方舟写作计划群。

由于方舟写作计划群处于试运行阶段，不想扩大影响，所以限额加入，先到先得。以后财迷会适度扩张人数。方舟群入群费用为489/年。

财迷这样收费主要是涉及管理问题：不收费的群往往群魔乱舞，而且财迷文章不宜过多分享。望大家理解。

财迷写文章很辛苦，每篇文章都会花至少72个工时收集数据，打磨内容，以保证质量。所以相信这点钱也不算太多。这里先行谢过（手动抱拳）。

最最后，喜欢财迷文章，想了解更多？请在微信里关注公众号“JLTCM2016”，或扫描下列二维码：



同时，为防止失联，还请关注公号：“九龙塘书迷”作为备份。本号将在未来每月推出一篇有趣的文化类文章，同时也会在应急时转发财迷文章：



各位还可以在微博、知乎、雪球中关注公众号：“九龙塘右眼财迷”。财迷会在这些平台同步发文。

各位也可以在B站(境内)和油管(海外)关注财迷的视频号:九龙塘右眼财迷。财迷暂定会每月发布一期视频。

各位想要了解财迷自己的投资动向（我会把个人投资记录经过处理后发到朋友圈）或者问财迷各种问题，请加财迷微信JLTYYCM20（这个号也是用来防止失联的）。同时，财迷也会在朋友圈分享一些即时的经济信息（已经加过财迷旧微信号的读者请勿再加，新号旧号内容都一样,否则会被拉黑）。财迷文三俗内容多，各位想要了解财迷分享的往期被删文章，可以从公号下“鼓瑟吹笙”一栏进入财迷QQ群观看。