

雪球访谈

美帝步入加息周期，资产该如何配置？

2016年12月19日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



吴向宏 V 美国United China Fund创始合伙人 吴向宏

访谈简介

本周四，美联储宣布加息25基点至0.50%-0.75%，与市场预期一致，这是时隔一年之后美联储再次加息。值得注意的是，美联储对明年的加息预测提升至3次。加息结果出炉后，美元指数再创新高，黄金原油等大宗商品价格下跌，美股A股反应平淡。

那么以往历史美国加息周期中，各类资产表现如何？美元强劲资金回流是否会使得人民币资产承压？现在该如何配置资产？

本期访谈我们请到了雪球人气用户@吴向宏来与大家交流探讨，他是美国UnitedChinaFund创始合伙人，曾任中国驻美国大使馆外交官，美国高端PE公司ManattJones中国首代，美国思科公司(cisco)大中华区副总裁，颐和资产CEO等职位，童鞋们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 小冯妮子：

对@吴向宏 说：黄金会一直跌下去吗？美帝加息周期对A股H股长期看有啥影响？

[答] 吴向宏：

大家好。首先说声抱歉。因为我在美国，时差关系，来回沟通之后还是误会了。我以为访谈是美国时间周一上午。

既然晚了就顺延一下吧。好在看来问题并不多。

第一个问题：黄金不会一直跌。黄金是资产配置中用于平衡对冲风险的保值投资。美元进入加息周期时一般黄金会跌，但一旦加息的节奏进入可预期的阶段，黄金的跌势就会被市场充分吸收，因此会稳定下来。目前加息预期已经提升到明年3次，再超出这个预期的可能性不大。因此，仅就美元加息预期而言，黄金没有一直跌下去的理由了。当然，黄金还会根据各种其他因素的影响而波动。

[问] xunxin_ren：

对@吴向宏 说：吴总您好，我是持有人民币还是美元？

[答] 吴向宏：

过去三年我一直建议美元。目前仍然看不到拐点。

[问] 火蓝刀锋：

对@吴向宏 说：吴总您好，我想请教在特朗普上任，美国加息区间 有什么好的投资标的吗？

[答] 吴向宏：

这是两个问题。一个是川普上任，一个是加息。你和 @弱弱的小小徒弟 都把这两个问题同时问了。所以，我现在把他们分开回答。

先说川普上任。川普个性比较难以预测，说话不一定算话。下面都是他说的一些政策，如果真的实行，可能会利好经济和投资：

1、取消Obamacare。这个政策虽然让更多人获得保险，但大大提高了中产阶层的保费，也加重了医疗体系的负担。克林顿（男）也说这套东西很疯狂。希望川普兑现承

诺，先废此案立威。这对医药产业长期是利好，但是对医疗保险行业可能因为来回换系统而导致短期利润下降。

2、减税。减税必须改法律。目前两院都被共和党控制，是推出大规模减税方案的绝佳时机。不过川普没有成熟的减税方案，究竟能怎样难说。

3、放松管制。这会利好传统型的中小企业，以及华尔街。例如，如果取消萨班斯法案，或者至少限制它的适用范围，对所有上市公司以及投行界就是大利好。

4、地产。川普作为地产大佬，对地产业面临问题比较清楚。而他提出的大规模基础设施减税方案如果实施，无疑极大利好房地产。

5、传统能源。我一直预言2025年以前，石油还有一波高涨行情——当可再生能源应用出现瓶颈时。川普当选可能会让这个行情早点到来。一是因为他可能扶持传统能源，二是他可能取消对新能源行业的一些过分支持和补贴。

还有一些政策，我们还是祈祷川大嘴只是说说而已吧：

6、和中国贸易战甚至发生小规模战争。这对中国的打击将是致命的，但是对美国，肯定也会是杀敌一千，自损若干。目前这是川普任期内一大不确定因素。

7、遣返非法移民。大规模遣返非法移民绝对会对美国经济造成沉重打击。如果只是做做样子，在犯罪分子中筛查非法移民并遣返，那就和现行政策区别不大。希望川大嘴只是做做样子。

8、收紧移民政策。收紧移民政策虽然有利于某些产业的国内就业，总体上对于传统产业和高科技产业都是杀伤，对高科技产业可能影响更大一些。

9、退出TPP。TPP还没真正实行，如果退出也不会改变现状。但对全球资本流动来说，中期失去了一个利好。由于在川普若干对外经济政策宣示中，这个是后果最小的，预计也是他最有可能采取的行动。

[问] 弱弱的小小徒弟：

对@吴向宏 说：吴总您好，请问在特朗普任期上和加息周期内，美元、美股、石油、大宗商品等将呈现怎样的走势？

[答] 吴向宏：

这是两个问题。一个是川普上任，一个是加息。你和 @火蓝刀锋 都把这两个问题同时问了。所以，我现在把他们分开回答。在他的问题下回答了川普上任的影响，现在谈谈加息周期。

- 1、债市。加息会让债市疲软，这是基本的ABC，不用说了。多说一句就是一般来说，越是高收益型的债券，受加息影响越大。
- 2、股市。股市短期会承压，但是长期来说，这次美联储的鹰派态度，证明经济复苏已经确立，对股市是普遍利好。目前美国股市最大的问题不是加息，而是华尔街提前兑现了太多的川普利好。。。加上加息的影响，我对未来6个月美股整体上是看空的。
- 3、石油。石油受加息有一点影响但是影响不大，其价格更多是取决于边际供求。参见我对川普上台的看法。
- 4、大宗商品。。。如果是指原材料和贵金属等等的话，加息抑制通胀预期，一般来说这些大宗商品会跌价。
- 5、地产。和很多人的错误直觉相反，加息对地产一般是利好。这里无法详细展开论述，简单说就是：加息对房价有打压作用，但是对地产业是利好。
- 6、日用消费业。加息会抑制投资类需求，因此在经济增长趋势不变前提下，会刺激日常消费类需求（尤其是不需要贷款的那些）。因此日用消费业会利好。
- 7、其他。加息因为抑制通胀，对一般制造业有提升利润的作用。但对于更多依赖于金融工具的行业如零售业和公寓出租业会有削减利润的效应。

以上都是一些一般性的结论。具体到行业和公司，要具体分析。

[问] 墨桑：

对@吴向宏 说：您好，请问在您看来美联储加息对美国股市的影响大概有多大？

[答] 吴向宏：

加息预期已经吸收很久了。这次的联储生命偏鹰派，短期对股市可能有压力，长期因为明确支持了经济复苏的结论，所以是利好。但是，美国股市目前最大问题不是加不加息，而是华尔街已经提前兑现了太多的川普政策利好。我感觉处在一个比较不舒服的高位。

[问] 徒步去远方：

对@吴向宏 说：吴总您好，美联储说2017年还会有几次加息，但反观其2016年也这么说，但最终只加息了一次，请问你对2017年加息的概率和次数有想法吗？

[答] 吴向宏：

从美国目前实体经济的投资活跃程度和消费者信心来看，明年加息3次是较大概率事件。

[问] 沙漠龙卷:

对@吴向宏 说: 美的加息是嘴炮, 真正目的还是发债。你认为呢?

[答] 吴向宏:

不理解你的逻辑。

[问] 千百梦:

对@吴向宏 说: 不知道您对住房租金的合理水平有没有专门研究? 这些年中国住房租金水平是否太低了? 工资每年都增长8-10%, 然后住房租金每年基本只有3-5%左右涨幅。如何看待这个问题? 其他国家有过这个经验么? 谢谢

[答] 吴向宏:

这个问题和今天话题无关, 不过还是顺便回答一下: 我不认为中国住房租金未来几年可以有每年8-10%的涨幅。我也不确定工资是否还会有每年8-10%的增长。

[问] wangzhaotuo:

对@吴向宏 说: 美股现在泡沫大吗? 您认为未来2年内随着美联储加息会刺破美股泡沫吗或者说加息对美股的影响。歇歇

[答] 吴向宏:

下面已经回答过了。加息本身是对通胀预期的反应, 不是为了刺破泡沫的。只有中国一些非常奇葩的政策制定者, 才动不动要“刺破泡沫”(虽然我他们几乎从来没有成功过)。如果有泡沫, 无论加息还是减息它都是要破的。我个人认为现在美股提前兑现了太多难以实现的政策利好, 是处在一个让人不舒服的高位。

[问] kaidy1979:

对@吴向宏 说: 吴总您好, 能否预测一下美国明年加息的节奏, 以及明年加息后对于澳元的影响, 谢谢

[答] 吴向宏:

我认为会如联储所说, 加息3次。而且很可能在上半年就密集发生2次。至于对澳元的影响, 这要结合澳洲的货币政策来分析。我不太懂澳元。

[问] 量子星云：

对@吴向宏 说：2016年初联储说要加四次息，结果喊了一年只加一次。现在又说2017年要加3次。今年还会雷声大雨点小吗？

[答] 吴向宏：

从我在美国第一线体会到的投资活跃程度和消费者信心程度看，明年加息3次的可能性较大。而且有可能上半年就加息两次。

[问] 弱弱的小小徒弟：

对@吴向宏 说：吴总您好，请问在特朗普任期上和美国加息周期内，美元、美股、石油、大宗商品等将呈现怎样的走势？

[答] 吴向宏：

回复@眼光放在未来：从选择个股的难度上说，当然是中国的更容易。。。。美国的股票对于缺乏英文阅读能力的中国个体投资人来说，研究个股是非常困难的。。。。但是从整体趋势上说，中国的股市和经济相关性小，美国的相关性大。所以后者更容易预测，前者多少有赌博性质。//@眼光放在未来：回复@吴向宏：吴总向您请教，您觉得做美国的股票和做中国的股票哪个更难？为什么？



[问] 沈潜：

对@吴向宏 说：请教吴总，有没有挂钩中国大陆房地产项目的REITs推荐？并请简单说下逻辑，谢谢

[答] 吴向宏：

REIT是现金流型地产投资。中国大陆房地产，大家谈论得最多得住宅地产中，出租类的非常少。所以不适合做成REIT。至于商业地产原则上是可以做的，但即便如此，这种跨境REIT的利润会出和汇率变动都会比较让人头疼。这和公司上市可以用资产用VIE方式装进去是完全不同的概念，因为REIT是需要真金白银流出的。。。。所以我觉得做这样一个REIT是比较麻烦的。我个人有限所知范围内，也没有这种REIT。即便有，考虑到目前人民币处在贬值周期，我认为即使美国市场上存在这类基于中国大陆资产的REIT，也不会是好的投资标的。

[问] dolphinlike:

对@吴向宏 说：您说中国未来2-3年可能发生金融危机，并且成功预测今年房价的大涨， 请问美元加息，对于中国可能发生金融危机会如何作用？谢谢

[答] 吴向宏：

对中国当然是坏消息。因为不跟着加息，汇率顶不住。跟着加息，经济撑不住。。。。我曾经说过，从中国政府角度而言，目前能够用的招数已经越来越少，但还有最后的一步险棋：在全面进行资本项目管制、维持联系汇率的同时，国内大幅度降息减税以刺激经济。但我认为这一招现在的政府没有胆量采用。所以我对中国经济前景继续持负面看法。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里