

■凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

最高法重新定调高利贷,利率红线降至15.4% 司法认可的民间借贷利率下行意味着什么

利率是资金使用权的价格。 融资是活水之源,对企业是,对老百姓亦是。 近日,最高人民法院颁布了新修订的《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》,其中最最重要的一条是: 以一年期贷款市场报价利率(LPR)的4倍为标准,作为民间借贷利率的司法保护上限。新规定自2020年8月20日起执行。 (本规定所称的民间借贷,是指自然人、法人和非法组织之间进行资金融通的行为。经金融监管部门批准设立的从事贷款业务的金融机构及其分支机构,因发放贷款等相关金融业务引发的纠纷,不适用此规定。) 最高法出手,“民间借贷利率的司法保护上限”到底意味着什么?它和我们有什么关系?

司法认可的民间借贷利率大幅下降

此前,要是老百姓之间因互相借钱出现纠纷,法院会如何处理呢? 论理,自然是欠多少,连本带利还多少。但就是到了该还多少利息这里,就细分出了个规矩——“两线三区”。 所谓两线,涉及到两个利率,按照此前规定,分别是年利率24%和36%。跟着这两条线,划定出三个区域,不同的区域里,法院的态度就完全不同。 借钱的年利率低于24%是司法保护区,这笔借贷是法院认可的,民事法律给予保护(这里的保护不是说逼着借款人一定要还,而是说可以按法律程序执行);

借钱的年利率高于36%是无效区,换言之,出借人想要收高于36%的利息,法院不会承认,而借款人要是已经还了超出36%部分的利息,法律支持他还要。 而24%-36%之间的区域叫作自然利率区,这部分,司法就两不相帮。出借人要求借款人支付这部分利息,借款人不给,法院不予保护(不帮你催),借款人要求出借人返还这区间的已支付利息的,法院同样不予支持。 在这个标准下,民间借贷的出借人最好把利率定在36%以下,才能保证尽可能拿到最多的利息,而借钱的人最好只选择年利率24%以下的钱去借,不然支付利息时就可能代价过高。 这“两线三区”的区分,就引出了一个概念和一个标准: 概念是:24%就是民间借贷利率的司法保护上限。 标准是:年利率超过24%以上的借贷,就算是高利贷。 根据现在最高人民法院的规定,

■A股点评

市场相对谨慎 风险与机会并存

截至8月28日下午3时,上证综指报3403.81,当日上涨1.6%,当周累计上涨0.68%;深成指报13851.32点,当日上涨2.34%,当周累计上涨2.77%;创业板指数报2757.84,当日上涨2.55%,当周累计上涨4.76%。 A股大盘小幅震荡回落,沪综指在3300点附近获得支撑,技术上该位置为资金成本区域。整周市场抛压较大,临近月末,中报披露后期,市场情绪相对谨慎,低估值蓝筹相对抗跌,下行空间有限。中报过后的9月或迎来较好的时间窗口,9月资金面预计宽松。一是政府财政在9月大概率是大幅释放流动性;二是公开市场到期压力不大;三是从央行领导近期讲话看,维持流动性合理充裕的思路不会变。9

■期货点评

当周商品期货市场继续呈现分化格局,能源化工板块整体偏强,黑色煤炭多数出现调整。具体看,燃料油、纸浆、塑料等品种涨幅领先,焦炭、铁矿石、玻璃等品种跌幅靠前。金融期货方面,三大股指盘整为主,国债期货继续走弱。 当周国内经济数据不多,当周公布的7月工业企业利润情况,这个数据较上月增速进一步提升,反映三季度国内经济平稳运行趋势延续,对国内商品构成一定支撑。 国际方面,全球央行年会当周召开,市场对于会上美联储主席鲍威尔讲话高度关注。鲍威尔表示,美联储可能会在一段时间内,力求使通货膨胀率适度高于2%。这番表态被解读为联



以后这个司法保护上限不能超过1年期贷款市场报价利率(LPR)的4倍。 所谓LPR,可以理解成许多家银行对外贷款的一个平均利率。根据最高法最新的修订,若以2020年8月20日发布的1年期LPR利率为3.85%计算,现在借人钱,年利率不能超过15.4%,高了就不在司法保护范围,可以被界定为高利贷。 这规定一出炉,意味着司法认可的民间借贷利率大幅下降,从24%降到15.4%,直接少了8.6%,10万块钱借一年,可以少还8600元。

要知道,15.4%的利率甚至低于支付宝借呗的利率,按万分之五的日利率算,借呗年利率超过0.05%×365=18.25%(很多号称“日息万分之五”的“低息”网贷平台,实际上也属于新规“高利贷”的范畴)。

民间借贷利率的司法保护上限由固定变为浮动

但是熟悉市场这一“无形的手”的人,或许也不免犯嘀咕,这么一下调,借款人怕是更难借到钱了。 为什么这么说呢?借款人虽然表面上受益,利息交得少了,可站在出借人的角度,利率低意味着收入变少,大大降低了放贷的意愿。资金供给少了,借款人就比过去更难借到钱。 借钱代价高与借不到钱相比,很难说前者比前者更好。 但另一个变化,却是有助于出借人提高出借意愿的,那就是新规下,民间借贷利率的司法保护上限由固定变为浮动,灵活性与适应性更强。 许多人的房贷利率已经从固定利率转为与LPR挂钩,每个月要还多少贷款跟随LPR利率的变动而变动。根据最高法院的规定,民间借贷利率的司法保护上限今后也会跟随LPR波动。 当市场资金宽松时,银行贷款利率LPR下降,民间借贷利率随之下降,这时,高利贷的“认定标准”也下降,更严格了,其实是有利于维护借款人的利益。

月资金面有望随着财政资金的不断释放而放松。 方正证券义乌营业部认为,当前市场还处于新旧交易规则交替的“混沌”状态中,“C”字头的股票大幅回调,与存量中低价股票大幅上涨相交织,这与我们所持的“结构风险与机会并存”观点相吻合。盘口特征表明,结构行情重返,价格是硬道理,此时择股比择势更重要,择势不如择股,择股不如择ETF。轻指数、重个股,逢低关注金融、军工、半导体、环保及低价二线蓝筹股,对于股价严重透支未来的股票坚决回避。

华金证券认为,8月最后一周的K线已经形成,月线也仅差一天的指数。三大指数在8月表现出现分化,沪指

保持低利率,符合市场预期。但他也表示,如果将要产生过度的通货膨胀压力,或者通货膨胀预期超过目标水平,将“毫不犹豫地采取行动”。实际上,由于美联储当前已将利率降至接近0水平,即使通胀长期过低,进一步降息的空间也不足;而一旦通胀回升,则有较大收紧空间。对大宗商品而言,短期低利率仍然是利好,但未来一旦加息预期升温,会构成压力。 中期货义乌营业部在商品多头方面,提醒投资者关注天然橡胶和沪镍。 天然橡胶,供应方面,8-9月是海内外主产区季节性雨季,而国内需求即将迎来新一轮旺季,供需偏紧的局面可能会带来后期阶段性的去库存行情。目前港口混合胶库存维持高位,全

而当市场资金紧张或者出现通货膨胀时,民间借贷的利率自然上升,如果还是固定标准的年代,“高利贷标准”就会显得过低,出借人不愿意以这个价格出借。同样的一些借贷又很可能不会发生,借款人的金融需求再次难以得到满足,这时候,改为向上浮动的利率上限则可避免此种情况。 以上是这次最高法修订,在个人借贷方面带来的直接变化。但如今市场上,大部分的出借人以小贷机构或非持牌放贷机构为主,而最刚需的借款人,则是一些融资陷入困境的中小微企业,对它们而言,这一冲击力度无疑更大更猛。

为何大幅下调民间借贷利率保护上限?

民间借贷利率司法保护上限大幅下调,将对现有的民间借贷和相关金融科技企业、非银金融机构借贷行为产生较大影响,最高人民法院下调的原因何在?

■短评

这次国家下调民间借贷利率,主要还是为了减少整体社会的负债率。对于企业和个人而言,有好处也有坏处。好处是社会融资成本降低了,企业可能会更愿意去借钱扩大生产,个人也会愿意消费。

坏处则是金融机构降低贷款利率后,利润自然就稀薄了,但是坏账风险却没有变。这种情况下,金融机构很可能会提高借贷门槛,将一些还款能力较弱、信用相对差的企业和个人排除在外。

在低利润、高风险的运作方式下,民间借贷规模可能会减少。所以总的来说,对于信用度高的企业和个人而言,这是一件好事。但对于信用度较低的企业(尤其是中小企)和个人,未来借钱会越来越难了。某些民间借贷很可能会转向地下活动,或者下利用其他方式补足利润。 国家下调民间借贷利率,还是有两主要的目:

一是为了打击高利贷,减少社会负债率和坏账率—— 因为社会负债率过高或者增速过快,会大幅降低全社会的抗风险能力。一旦经济环境出现变化,例如经济增长减慢,企业及个人赚钱能力减弱时,很容易会出现利润抵不上债务的情况。大量企业或个人就很大机会出现资金链断裂,还不起钱,从而引发一系列的连锁效应,甚至是金融危机。所以国家下调民间借贷利率,某程度上也是在“去杠杆”。 二则是建立信用社会—— 未来信用差的人会越来越难借钱,不管是透过金融机构,还是民间借贷机构,借钱的机会都会变低。相反的,对于信用好的人而言,借贷成本降低了。说透了,这明明白白是信用社会的激励机制,透过“限制”贷款的方式变相鼓励大家保持信用。

中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的低仓位种。 在当前的高估值背景下,未来股价可能会面临分化,后续景气度能够快速提升的板块将继续对高估值保持容忍度。 特约记者 杨庆文

释放业绩的个股;二是今年为了应对疫情的影响全球释放了极大的流动性,对流动性敏感度较大的周期行业,三季报业绩可能出现较大增长。

好江证券义乌营业部的观点,坚定看好自己手中优质龙头股的筹码,别轻易下车。多关注个股行情,不用太在意指数。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 在中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 在中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

■短评

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。 从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

从中长期看,把A股的核心配置放在消费和科技的方向上,分歧不大。短期来说,这些板块大多面临估值“贵”的现实问题。特别是消费核心资产目前已经明显高估,长期看却仍然是较为适合的底仓位种。

经济学著作·快读

《大空头》

作者:迈克尔·刘易斯(美) 译者:何正云

迈克尔·刘易斯,美国超级畅销书作家,毕业于美国普林斯顿大学和英国伦敦经济学院,曾任所罗门兄弟公司的债券交易员,后为《纽约时报》撰稿,并担任英国《观察家周刊》的美国版编辑。他的成名作《说谎者的扑克牌》被公认是描写20世纪80年代华尔街文化的经典名作,书中的精彩片段被各种媒体广泛引用,对美国商业文化产生了重大影响。还著有《钱球》《盲边》以及《住房游戏》。

在本书中,作者充分发挥专业特长,将美国次级抵押贷款债券及其衍生品的起源、发展直至演变为金融危机的过程融入有趣的故事当中,将次贷担保债务权证、夹层担保债务权证、信用违约掉期等产品的操作技巧和手段娓娓道来。同时,作者也全景式地描绘了一个行业和其中形形色色的人物与故事,次贷市场的金融机构、评级机构、投资者等为了自身利益,形成了混乱的交易网,从一个角度揭示了危机的原因和真相。取材于此书的同名电影在2015年11月已上映。



一场金融危机,给一向声名远播的华尔街难以想象的重创。然而,在一片狼藉之中,却有一些无名之辈早已看出市场的漏洞,在众人疯狂的时候做空市场,最终赚得丰厚利润。 《大空头》展现的就是这样一群智力超群、性格怪异的“终结者”。他们之前仅是名不见经传的华尔街员工,却由于对次贷市场的繁荣和金融工具的泛滥充满质疑和不信任,最终洞见了美联储和财政部都不曾察觉的市场疯狂,将赌注压在美国金融机构行将崩溃上。结果,他们打败了华尔街。

这场小人物财富传奇的背后,有更多东西引人深思。投行如何用风险的复杂化掩盖产品的风险?评级制度存在怎样的盲点?金融界怎样运用术语的谎言欺骗客户?人性的缺陷和金融体系的弊端在本书中一一精彩呈现。危机过后,我们应该如何行动?相信这本书会给你全新的思考和启发。

从20世纪80年代兴起的与新技术时代相伴的房地产市场和证券市场成为美国经济增长的引擎。蓬勃发展的商业、消费和房地产市场催生了信贷的发展,反过来,信贷的发展又助长了前者的繁荣。

金融行业开始不满足于既有的放贷业务和利润规模增长,想尽各种办法提高自有资金的使用效率,增加杠杆。它们将各种贷款变成产品,然后基于这些贷款开发出各种债券,将债券通过层层关系最后卖给普通投资者,以此来收回资金并进一步的放贷。这种信贷资产的证券化本身没有问题,问题的关键是,为了获得更多的贷款、开发更多的债券、得到更丰厚的利润,金融机构制造了更多 and 更复杂的相关金融衍生品,并将风险控制的标准降得越来越低,最后甚至“将钱借给那些没有还款能力的消费者”。

在这个过程中,伴随着房地产泡沫和各种有意无意的风险忽视,那些被认为是最精明和最谨慎的华尔街投行、评级机构及其他参与其中的金融机构,为了利益和贪欲,将次贷的泡沫越做越大。而这个泡沫不断的自身强化,让身处其中的人们的欲望不能。他们制造和包装债券,把最差的债券打包成金融产品,然后为了进一步的开发债券,在用完贷款之后又凭空制造出一些虚假的贷款,就像皇帝的新衣一样,他们自我陶醉到了荒谬的地步。甚至到了大崩盘的前夕,那些开发和售卖债券的人甚至希望市场上有更多做空自己债券的产品,以此来扩大自身债券业务的规模。

在这场保守估计带来上万亿美元损失的次贷危机中,上百年来历经风雨、精心设计的各项金融制度和风控制度被华尔街的贪欲击得粉碎,或者可以说,面对人性,这些制度本身就存在重大的缺陷和漏洞。

在这本关于次贷危机的半纪实作品中,刘易斯生动地刻画了几个先知先觉的投资者,他们最早认识到市场的荒谬和疯狂,并采取行动来应对。

他们中间有独眼的患有阿斯伯格综合症的巴里,有很小的对冲基金经理查理,有性格古怪的从律师转行证券业的艾斯曼。他们都是小人物,性格和生活经历迥异,但他们共同的特点是,对认识事物的真相有偏执狂般的热情,独立思考,拒绝随波逐流,逆着潮流坚持的勇气。

当次贷市场一片繁荣,所有人都沉醉其中而拒绝或者不知道去面对真相,羊群效应驱动着无意识的人们在散场的凌晨钟声敲响之前载歌载舞。几乎所有人都选择了沿着似乎一直光明的道路前行,包括那些华尔街的精英们。

人类的贪欲驱动着一切,却唯独忽视了那些最基本的常识和原理:太多没有还款能力的借款人得到了借款;华尔街的金融机构们承担了几十倍杠杆;虚拟金融的规模是全球GDP的十几倍;金融衍生品复杂到没有人能够理解;几乎所有次级贷款池里所包含的具体内容无人知晓;房地产市场和证券市场被过高的估值……但几乎没有人清醒。

爱因斯坦说过:宇宙中唯有两件事物是无限的,那就是宇宙的大小与人的愚蠢。看到书中那些弄潮儿的精彩演出,不由想到了巴菲特等投资大师们。在这场群体的癫狂中,巴菲特芒格们早就预见到了市场的不理性和疯狂,对于常识和规律的爱和坚守,让他们远离这个市场,正如历史上他们一次次远离的各种泡沫和危机一样。不认同,不参与;不了解,不参与——如此简单的原则,却几乎没有有人能够做到。

知行合一,独立思考,相信常识,坚守价值,这些简单的关于价值投资的原理让投资远远超出投资本身的范畴,让投资成为一个价值投资者的终身的修行,也让价值投资不仅成为一种投资致富的捷徑,还成为一种可以指导我们生活工作并身体力行的思想和哲学。

重大的宏观事件中,给人造就的机遇是空前的,但如果在一个负面周期中,给没有风险意识的人的毁灭也是难以估量的。

最后,用一段《大空头》电影的开头马克·吐温的话,送给处在这个前所未有的时代中的我们:让你遇到麻烦的不是未知,而是你确信的事并非如你所想。

本版未署名文章由凡真工作室主笔 本版观点仅供参考不构成投资建议

让认知链接财富 让财富创造生活