

经济学著作·快读

香帅财富报告2 《分化时代的财富选择》

作者:香帅

作者香帅(唐涯:知名金融学者)会每年写一份财富报告,用通俗易懂的语言复盘上一年度的重要金融现象、见证、记录中国财富的变化趋势。这不仅是一本书,而且是一项持续20年的伟大写作工程。同时,这也是写给每个普通人的财富指南,小到择业、买房、投资,大到经济发展、财富动向……这些和普通老百姓息息相关的问题,你都能从书里找到答案。这是助你把握未来财富大势,做好个人和家庭财富决策的指南。这是第二份财富报告。



“疫情前后”,全球的经济和财富情况呈现出大不相同的格局。分化时代的财富选择——

选择的起点

2019年,《香帅的财富报告》出版,提出了一个问题——钱从哪里来?普通人如何去寻找财富,建立自己的财富解决方案,描绘了一条钱从哪里来的主线:

1. 财富无非两个来源,一个是人生钱,一个是钱生钱。万般变化,财富离不开这两个来源。
2. 人生钱是职业选择问题。人工智能时代即将来临,你要选一个符合自身情况,而且可替代性小、溢价空间大的职业。
3. 只选对职业还不够,你还要选对城市。选择不同的城市,职业发展空间是不同的。选择不同的城市,就是选择不同的人生。
4. 钱生钱是投资理财的问题。不管是房产,还是股票,都不是随便买,而是既要看清趋势,又要看清周期,错一点都会满盘皆输。趋势是长期问题,周期是短期问题,混淆了就会输。

选择的结果

2020年,《香帅的财富报告2》的副标题——分化时代的财富选择,或者可以理解为——钱到哪里去?

2020年的疫情也许只是历史的一场熔断,将海面下的冰山推出了水面而已。这座冰山叫分化。

财富分化,在2020年疫情的影响下,信息化和数字化改变了企业的组织模式和增长路径,改变了劳动力市场结构,收入和财富都在更加快速地向精英阶层倾斜。强者越强,弱者越弱的现象更明显。

1. 出生地决定了家庭起点问题。城市化是中国财富增长的方舟,城市分化是财富大面积分化的起点。简单来说,城市户口并且拥有城市房产,就会进入中上游。
2. 教育有什么作用? 教育是实现财富重新分配的路径,其中,户口是钥匙,房产是载体。“一个中国人的财富方程式是——所在城市越大越好,买房越早越好,学历越高越好,如果没有所在城市的户口,那就加个根号。”
3. 2020年疫情后,如何从投资角度来看教育或知识的选择? 第一个选择是书中自有黄金屋。

教育是财富的减法器,教育程度越高,在疫情中受到的负面影响越小。在中国,高学历的溢价,一定程度上是由进入体制内和选择大城市等因素解释的。

第二个选择是位置决定命运。无论是城市和农村,位置的选择至关重要。所在的位置是一个人工作收入受损与否的决定性因素。

第三个选择叫作金融认知溢价。疫情后,家庭财富最大的变化的一个最重要途径就是金融投资。一个显著的现象是低收入群体动用存款消费,高收入群体则动用存款买房和配置基金。

需要注意的是,在金融投资上,学历不等于认知。教育水平对于投资业绩的贡献率真的微乎其微。

如何做对的选择?

一个人的命运就像金融资产,一部分收益来自国家和历史的系统性风险,另一部分收益一定来自个人选择的个性化风险。按照经典的资产定价理论:定价效率越高,市场越有效,个体性风险带来的收益应该越高。

个人选择始终是我们自己命运的关键。所有当下选择的乘积,才是未来。

如果国家的命题在于是否继续保持增长,是否能将增长果实更多地向弱势群体倾斜,实现效率和公平、增长和分配之间的平衡。那么个人的命题则是在于是否能在城市、专业、行业、资产的选择上不犯或者少犯错误,同时保持持续学习的能力。

数字化变在何处?

如果说2020年改变最大的是什么,数字化变革。

随着信息技术进步后,全球劳动力市场出现了极化的现象——即纺锤形的劳动力市场被杠铃式的劳动力市场所取代。换句话说,20世纪70年代后,普通白领的岁月静好消失了,要么上升到精英层,要么下跌至低收入群体。技术进步的太阳并不会普照大地,总是偏爱某一类人群,却冷落另一类劳动者——这叫作技术进步的偏向性。

数字化的偏向性技术进步对劳动力市场的影响主要表现在“学历悖论”“创意溢价”“组织平台化”三个特征。

1. 学历悖论——一方面,学历溢价更加明显,另一方面,专业的迭代速度加快,学历贬值也加快。
2. 创意溢价——数字化技术对那些可编码的白领不友好,但对那些可替代的涉及创造力的工作,数字化技术反而替他们加了杠杆。另外,创意溢价随着严重的收入分化,越是创意型行业,二八分化越严重。
3. 组织平台化——一方面,数字化企业管理,更加扁平化或去中心化;另一方面,全球信息交流沟通的成本无限降低,生产价值链可以被无限切分,企业可以将低附加值的生产环节外包,这使得企业的生产更加灵活。

个体如何应对数字化冲击?

数字化的本质是工具。

1. 数字化孕育了新的机会。独特、稀有、创造力并不意味着劳动者需要全能进化,相反,数字技术进步将各个行业业务流程标准化,将供应链条切分为更细的环节,从而推动分工细化,衍生出新就业岗位。
2. 不设限,做好自己,发现自己。在数字化时代,数据成为新的生产要素,重塑各行各业的生产流程。你唯一要做的,就是不要被教育体系的专业所定义,而是要挖掘自己的技能点,要自己定义专业化——人人皆有天赋,激活它。

但所有的一切,回归健康。身体是革命的本钱。

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

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

《2021中国婚姻报告》出炉

婚姻背后的社会经济问题:单身经济兴起、出生率降低、养老负担加重

宏观经济学任泽平的公众号“泽平宏观”4月17日发布了《中国婚姻报告2021》重点分析了中国婚姻现状、原因及影响,并提出建议。

婚姻是家庭的基本组成部分。对于社会来说,长期和谐的婚姻家庭关系有助于社会稳定。但近年来,多种选择和无奈之下,中国人结婚少了、结婚晚了、离婚多了。随着社会的发展,一方面新一代年轻人追求独立自由,认为婚姻是束缚。另一方面,高婚育成本使年轻人实现家庭变得更加困难。从人口角度看,人口少子老龄化问题正在削减适婚年龄人数,结婚“主力军”减少。“婚都不想结,还生什么孩子”,正成为一批年轻人的选择,结婚率下降,生育率下降和老龄化加重是互为因果的。

中国婚姻现状

结婚少了,离婚多了,结婚晚了

随着经济发展,中国婚姻状况发生很大转变,主要体现在结婚率下滑、离婚率持续攀升、初婚年龄推迟。具体来看:

一是结婚对数和结婚率自2013年开始下滑,2013—2020年,我国结婚登记对数从1347万对的历史高点持续下滑至813万对,2020

一周财经要闻

太棒了,18.3%!



国家统计局16日发布数据,初步核算,一季度国内生产总值249310亿元,同比上涨18.3%,环比增长0.6%,相比2019年上涨10.3%,两年平均增长5.0%,实现稳健开局。

要有“硬科技”才能上科创板

证监会4月16日就科创板《科创属性评价指引(试行)》作出修订,将科创属性评价指标由原来的“3+5”变为“4+5”,旨在“培育出更多具有硬科技实力和市场竞争力的创新企业”,这是检验科创板是否成功的一个首要标准。相应的上交所也出台了《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》。

证监会发行部副主任李维友表示,证监会将对科创板企业按照支持类、限制类、禁止类进行分类处理,对于金融科技、模式创新等类型的企业,将根据企业科创属性情况从严把关,限制在科创板上市;对房地产和主要从事金融投资类业务的企业,将禁止在科创板上市。

定了! 养老金涨4.5%!

人社部、财政部近日印发《关于2021年调整退休人员基本养老金的的通知》,明确从2021年1月1日起,为2020年底前已按规定办理退休手续、并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员提高基本养老金水平,总体调整水平为2020年退休人员月人均基本养老金的4.5%。

通知要求各地制定具体实施方案,尽快把调整增加的基本养老金发放到退休人员手中。

70城房价来了!

随着楼市进入传统的“小阳春”,3月份市场热度提升,新房、二手房价格上涨城市数量持续增加。

据国家统计局4月16日发布的3月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示,70城中新建商品住宅价格上涨城市数量62个,较上月增加6个;持平城市2个,与上月相同;下跌城市6个,较上月减少6个。福州和广州新房价格涨幅位居70城首位,环比涨幅均为1%,其次为重庆和西安,环比涨幅为0.9%,位居涨幅第三、四。二手房方面,北京、广州价格涨幅领跑全国,环比涨幅为1.4%,同比涨幅分别为9.9%和11.5%,其次为徐州、杭州、上海,分别环比上涨1.3%、1.2%、1.1%。

年同比下降12.2%。2013—2019年,粗结婚率从9.9%降至6.6%。其中,初结婚人数从2386万降至1398.7万人,再婚人数从307.9万升至455.9万人、复婚对数从29.9万对攀升至61.9万对。

二是“晚婚”现象突出;25—29岁接替20—24岁人群成为新的结婚“主力军”,高龄层段(40岁以上)结婚登记占比大幅上升。2005—2019年,20—24岁结婚登记人数(含再婚)占比从47.0%降至19.7%,25—29岁从34.3%升至34.6%,30—34岁、35—39岁、40岁以上结婚登记人数占比分别9.9%、4.9%、3.9%增至17.7%、8.1%和19.9%。

三是离婚对数和离婚率长期持续攀升。1987—2020年,我国离婚登记对数从58万对攀升至373万对。1987—2019年粗离婚率从0.5%攀升至3.4%。

经济越发达的地区, 结婚率下滑越明显

2013年以来,中国多数地区结婚率出现下滑,但地区之间存在差异,与GDP大体呈负相关关系,也受人口流动、老龄化等因素扰动。具体来看:

一是东部沿海等经济发达地区结婚率普遍偏低。2019年上海、浙江、山东、广东、福建、天津结婚率全国倒数前三,分别为4.1%、5.0%和5.3%。此外,北京结婚率6.0%,在全国排名倒数第八,低于全国平均6.6%水平。

二是西部欠发达地区结婚率普遍偏高。2019年贵州、青海、宁夏回族自治区、西藏自治区、甘肃、云南、四川结婚率全国排名靠前,超全国平均水平;其中,贵州省、青海省、宁夏回族自治区排名前三,分别为9.9%、9.6%和8.8%。

三是受人口流动和老龄化影响。中国“深度老龄化”省份分别为辽宁、上海、山东、四川、江苏、重庆、浙江、安徽。老龄化严重的省份,适婚年龄人口相对较低,如果长期存在人口流出,则导致结婚率下滑更加明显。山东、辽宁结婚率分别为5.3%和5.9%,全国排在倒数第三、七位;2013—2019年山东结婚对数下降近40%。而人口流入的老龄化省份,结婚“主力军”相对较高;四川、重庆、安徽结婚率分别为7.3%、7.6%和8.5%。

四是经济发展水平与人口流动也会影响离婚率,往往经济发展较

股点评

量能配合不足 大盘继续震荡

截至4月16日下午3时,上证指数报3426.62点,当日上涨0.81%,当周跌幅0.70%;深成指报13720.74点,当日上涨0.30%,当周跌幅0.67%;创业板指数报2783.37点,当日下跌0.26%,当周涨跌幅为0。

当周大盘继续震荡整理,由于国家统计局公布了数据,显示一季度国内生产总值249310亿元,同比增长18.3%,比2020年四季度环比增长0.6%;比2019年一季度增长10.3%,两年平均增长5.0%。一季度经济运行稳中加固、稳中向好,国民经济开局良好,对大盘形成正面效应。不过目前大盘的反弹,量能配合不足,后续容易反复。

近期一些个股表现不佳,这与

期货点评

工业品板块趋势偏强

录得超预期上行,反映出美国经济复苏势头良好。产业方面,近期几大能源机构均上调了今年全球原油需求预期,带动国内油价大幅上行。

中大型期货工业品板块认为,多单方面,值得关注的品种是沪铜,铜价近期开启新一轮上行,美国经济数据靓丽对铜需求有较强支撑,对于市场通胀预期也有明显正向影响。目前持货商存在一定挺价的态度,市场货源难言宽松。中期看,新能源基建板块将持续对铜需求形成拉动,接下来的旺季去库存化会对铜价形成有力的支撑。

空单方面,值得关注的品种是玉米淀粉,原料方面东北产区玉米压力仍存,陈化水稻定向足以弥补挤出的小麦饲用替代量,即国产玉米需求难有改善,而近期下游需求表现一般,行业库存持续上升,同时替代品木薯淀粉方面库存也有持续回升趋势,建议近期逢高沽空为主。

弱,人口流出严重的地区,离婚率相对较高。夫妻长期两地分居动摇感情基础,是导致离婚的重要原因。黑龙江、吉林、辽宁离婚率分别为4.5%、4.5%、3.6%。

客观看待中国婚姻现状 正面效应:促进单身经济兴起

民政部数据显示,2018年我国单身成年人口高达2.4亿人,约为英国、法国、德国人口总和。其中超过7700万名成年人处于独居状态,预计到2021年这个数字将上升到9200万人。

单身人群普遍储蓄低,追求高品质、高质量、高消费的生活,助推新消费模式以及促进文娱、宠物消费。单身人群具有偏好便利性消费;尼尔森的《中国单身经济报告》显示,42%的单身消费者为悦己而消费,远高于非单身消费者(27%);单身消费者中97%会选择网购,62%更倾向于点外卖。此外,单身人群呈现年轻化、高学历化特点,注重自我投资。关于对未来一年的消费意愿预期方面,分别有16%和14%的单身消费者更愿意在自我提升和运动健身多花钱”。尼尔森数据显示,单身群体注重感情寄托,在就餐、娱乐的支出意愿高于非单身群体;此外单身青年宠物消费占比高于非单身消费者,未婚人群占比达57%。根据《中国宠物市场白皮书》报告,2019年我国城镇宠物犬猫消费市场规模达2024亿元,较去年增长18.5%,北京、上海、西安、成都消费规模达486亿元。

据泽平宏观



股点评

量能配合不足 大盘继续震荡

截至4月16日下午3时,上证指数报3426.62点,当日上涨0.81%,当周跌幅0.70%;深成指报13720.74点,当日上涨0.30%,当周跌幅0.67%;创业板指数报2783.37点,当日下跌0.26%,当周涨跌幅为0。

当周大盘继续震荡整理,由于国家统计局公布了数据,显示一季度国内生产总值249310亿元,同比增长18.3%,比2020年四季度环比增长0.6%;比2019年一季度增长10.3%,两年平均增长5.0%。一季度经济运行稳中加固、稳中向好,国民经济开局良好,对大盘形成正面效应。不过目前大盘的反弹,量能配合不足,后续容易反复。

近期一些个股表现不佳,这与

期货点评

工业品板块趋势偏强

录得超预期上行,反映出美国经济复苏势头良好。产业方面,近期几大能源机构均上调了今年全球原油需求预期,带动国内油价大幅上行。

中大型期货工业品板块认为,多单方面,值得关注的品种是沪铜,铜价近期开启新一轮上行,美国经济数据靓丽对铜需求有较强支撑,对于市场通胀预期也有明显正向影响。目前持货商存在一定挺价的态度,市场货源难言宽松。中期看,新能源基建板块将持续对铜需求形成拉动,接下来的旺季去库存化会对铜价形成有力的支撑。

空单方面,值得关注的品种是玉米淀粉,原料方面东北产区玉米压力仍存,陈化水稻定向足以弥补挤出的小麦饲用替代量,即国产玉米需求难有改善,而近期下游需求表现一般,行业库存持续上升,同时替代品木薯淀粉方面库存也有持续回升趋势,建议近期逢高沽空为主。

特约记者 杨庆文