

## 财富自由

### 平民出身的富豪积累财富的原则和方法

(美)托马斯·J·斯坦利 萨拉·斯坦利·弗洛/著 陈子倩/译

托马斯·J·斯坦利是美国佐治亚大学商学院教授,营销学专家,获得过国家领袖荣誉学会的杰出教授头衔。自1973年以来,斯坦利博士一直从事富人方面的研究,潜心研究百万富翁达40多年,是全球研究百万富翁的权威。

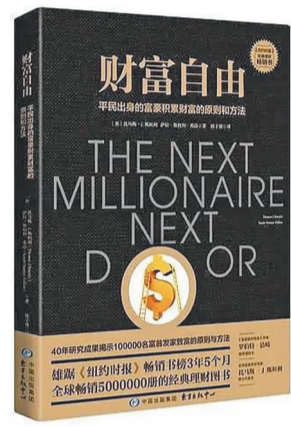
本书由斯坦利博士的儿子斯坦利·弗洛完成,在前言中他提到父亲意外去世之后,他在整理父亲的文稿时,发现父亲耗尽平生,搜集了16000个真实的美国平民百万富翁的案例,资料之详尽,调研之用心,让其震撼不已。

简而言之,这本书是一个长达40年的私人进行的市场调研的结果汇总,其调研的目的就是想知道,到底平民有没有可能靠一些行为的调整,来改变自己的处境,甚至是社会阶层,事实是很难,但是确实有做到的。

难的原因不在于别的,而是在于克服自身的人性。根据作者的研究发现——贫穷和思维的差异,最关键的是思维和心智,富人思维会通过家族的教育和传承直接传递给他们的子女,穷人思维也会通过家庭的方式直接传递,在这个过程中会出现两种变异的情况,一种是富不过三代,败家子的变异;一种是穷小子逆袭,通过自己的努力改变阶层的情况。

其实这两种情况是每隔几十年就会发生一次的,成为阶层的对流,换句话说,虽然贫富差距在不断加剧,但是还是有很多机会,问题是这些机会到什么时候,你能不能抓住?

虽然本书对富人以及对富人之所以成为富人的方法的研究,都是针对美国的富人,但是也很值得我们参考和学习。值得一提的是,本书研究表明,财富和出生、特权、种族、父母的成功没有关系,我们自身的行为可以帮助我们获得成功。



#### 平民富豪的共性

作者的调查发现了一些非常有趣的现象,他所研究的这部分群体是属于白手起家的平民富豪,这些人有什么共性呢?让我们从数据上感受一下:

- 美国约87%的百万富翁六十岁以上
  - 80%的百万富翁谈到在成功路上伴侣起了很重要的作用
  - 美国百万富翁中位收入25万美元,净资产中值达350万美元
  - 与美国普通民众相比,收入是他们的5倍,净资产是他们的35倍
  - 百万富翁普遍学历高(研究生占60%以上,大学占93%以上)
  - 仅10%得到过馈赠,其余基本靠自己奋斗
  - 一周工作45小时,保证睡眠7.65小时
  - 节俭不开豪车,车龄3年以上
  - 高收入人群中在行政领导、投资经理、医生等一些人士
- 百万富翁们有一个很重要的品质,那便是自制力。富翁的自制力主要集中在:一、带入的资金;二、花销;三、制定的预算或支出计划。美国百万富翁到底做到了那些神操作,使得自己的财富暴增的呢?

- 一、实际净资产比预期两倍甚至以上;
  - 二、房子的市值占净资产的20%;
  - 三、债务低于净资产的5%;年所得税低于净资产值的2%;实际投资收益总额约为净资产值的8.2%。
- 百万富翁们遵守一个原则——要积累财富,就要尽量减少已实现的收入,最大限度地增加未实现的收入。
- 简单总结:赚的比你多,花钱比你少,活得比你久,抱怨没你多……

#### 经济成功的八个关键要素

经济独立属于那些愿意分配时间、金钱、精力和认知资源以实现财务目标的人。托马斯·J·斯坦利于2014年写了以下关于经济成功的概述,大致展现了取得经济独立的方式:

1. 勤奋、正直和专注是我们经济成功的关键因素。经济上的成功也将给予具备这些素质的人以最好的回报。
2. 永远不要让一个平淡无奇的理论阻碍你成为经济生产力达人。
3. 要有勇气承担一些财务风险,学会战胜失败。
4. 选择一个既新颖又有前途的职业;选择一个你喜欢的职业。
5. 谨慎挑选配偶。拥有经济生产力的丈夫或妻子具备与成功相适应的特征。
6. 要让你的家庭成为经济上有生产力的家庭之一。许多百万富翁更喜欢修理或重新装修房子,而不会选择重新购置新房。
7. 在选择住址时,要学习百万富翁们的方式。
8. 采取平衡适当的生活方式。许多百万富翁都会选择“价廉物美的约会”。陪伴你的家人和朋友并不需要花很多钱。

#### 行为模式决定财富状况

书中给出一些教育孩子的理财建议,包括:

- 鼓励你的孩子省钱。
- 鼓励或要求你的孩子工作。
- 让你的孩子为他们自己的电子产品买单(包括最新的智能手机)。
- 教导他们对消费负责,尊重拥有的玩具。
- 为孩子的大学教育存钱(父母和孩子一起做)。

这种培养孩子的方式极具纪律性和克制性。要教育孩子们要尊重钱,这就包括了一种艰难的选择模式。这种模式下的选择排除了在生活中享受消费以及在社交媒体分享消费的状况。

2012年至2013年,作者对大众富裕阶层以及高净资产的美国人进行了一项研究。研究的主要问题是青少年经历以及行为模式在财富积累方面的影响。研究发现父母的节俭程度以及父母是否愿意教授孩子理财将孩子收入转化为财富的能力。

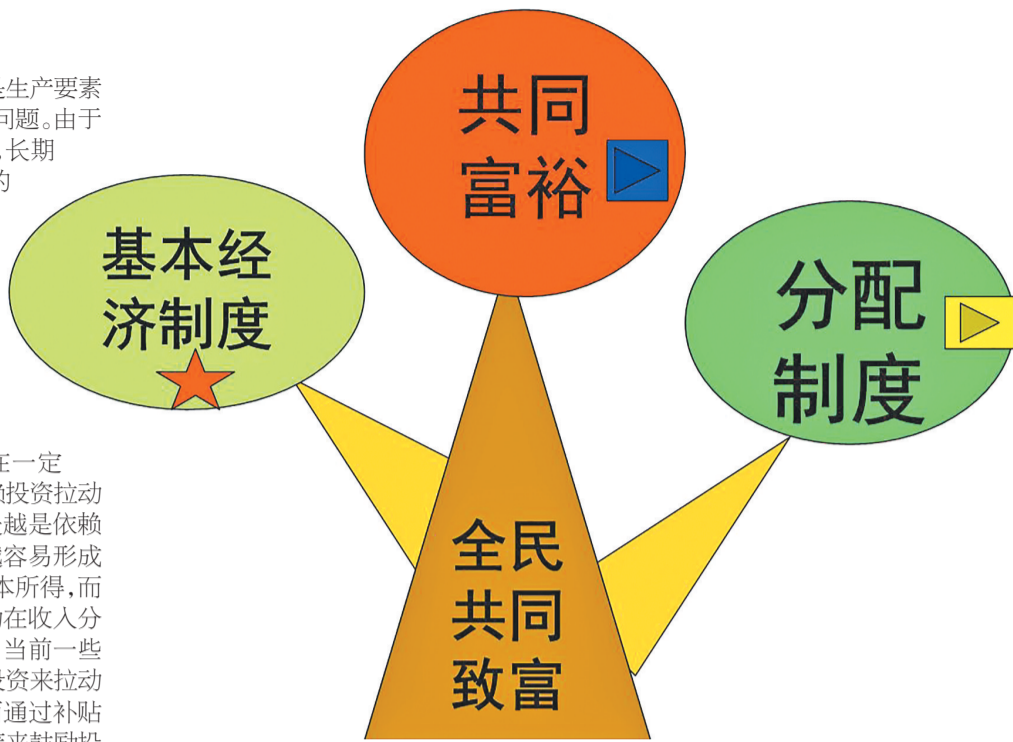
作者还对中等收入以及富裕人群开展了相关研究,结果表明,父母的节俭程度与孩子的净资产呈正相关。换句话说,如果你父母各方面的行为都有利于财富积累,你将有更大的机会走向经济成功。研究对家中声称平时经常讨论与金钱有关的话题,有良好的理财技巧的节俭父母的成年子女,比没有相似教育环境的个人更有机会成为极具财富者。

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

# 优化收入分配推动共同富裕

## 关键仍在初次分配和再分配



其次,资本的价格,这是生产要素方面另外一个长期存在的问题。由于原来计划经济体制的原因,长期以来对资本价格存在一定的管制和补贴,尤其是利率。尽管经过40多年的改革,当前中国的利率市场化已经取得了非常大的进步,很大程度上利率和资本的价格已经由市场决定,但是仍有进一步改革的空间。

由于以上原因,中国在一定历史时期内形成了较为依赖投资拉动的经济增长方式。经济增长越是依赖于投资,在经济发展中就越容易形成国民收入分配更倾向于资本所得,而不是劳动所得的现象,劳动在收入分配中的占比就相应地较低。当前一些地方政府仍然存在偏好用投资来拉动经济增长,在招商引资方面通过补贴土地价格和税收优惠等政策来鼓励投资的路径依赖,这对劳动收入占比的提高是不利的。

第三就是资本市场的作用。对于普通劳动者而言,如果要通过资本市场去分享资本回报,当前仍然存在一些障碍。劳动收入占比偏低的同时,如果劳动者可以把自己的储蓄通过资本市场进行投资,就可以有效分享资本收入,减少劳动收入占比低的影响。但是这个渠道目前还有待进一步畅通。

第四个问题是当前仍然存在一些行业性垄断,给一些垄断部门的企业带来了垄断性收入。而垄断性的收入,最后也往往体现为相应行业里的资本所得,而不是相应行业的劳动者所得,更不是全体劳动者的所得。

综上所述,当前中国要优化收入分配,更重要的是在初次分配和再分配环节去深化改革,尽管三次分配在客观上也存在着调节收入分配的作用,但只能是补充性的作用。

#### 形成橄榄型分配格局 需着力解决两大问题

关于如何促进更多低收入人群迈入中等收入行列,扩大中等收入群体比重,形成一个橄榄型的收入分配格局,要回到从产生收入不均的一些体制性和结构性因素中寻找答案。

第一个问题是如何持续提高劳动生产率,说得通俗一点就是如何

提高人们挣钱的能力?教育是提高人们挣钱能力的最为根本的因素,用学术语言来说,就是提高人力资本水平。

第二个问题是,提高了挣钱能力之后,去哪里挣钱?这个问题本质上是劳动力流动的问题。由于地理位置和资源禀赋的不同,不同地区的发展潜力和动能是不一样的——城市地区和农村地区有差别,沿海地区和内陆地区有差别,产业发展区和生态保护区有差别。在客观因素导致的发展潜力存在差异的情况下,破除现有的体制障碍,创造条件,促进劳动力流动,就是能有效提升人们收入水平的最为重要的手段。

当前,提升教育水平和促进劳动力流动,这两个问题是结合在一起的。短期来看,劳动力流动能够给数量庞大的流动人口和潜在的流动人口创造提升收入和就业机会的环境;中长期而言,能够通过提升当前留守儿童和流动儿童的教育水平和质量,为未来中国形成人力资源大国和橄榄型社会,提升中等收入阶层的数量,打下长期基础。

#### 公共服务均等化 是重要的再分配的机制

初次分配环节做好之后,通过再分配环节的制度和相应的改革,能够纠正初次分配环节中形成的收

入差距。目前中国已经形成了阶梯式的个人所得税征收体系,下一步可以进一步完善;在财产性收入方面,未来也可以适时推进如房产税和遗产税等改革方案。而一个社会中尤为重要的再分配的机制,就是公共服务和社会保障的均等化。

在改革方向上,国家已经非常明确,公共服务要均等化,社会保障要日益完善。养老领域,国家也会很快出台全国养老体系一体化的制度框架。

随着时间的推移,公共服务和社会保障均等化的问题,将越来越体现为公共服务和社会保障与户籍挂钩的矛盾。根据第七次人口普查的数据,我国的流动人口数量已经达到了3.7亿。这么庞大的一个群体,在他们所居住的地方不拥有当地的户籍,就意味着这部分人群享受的公共服务,与本地城镇居民存在着巨大的差异。其中就包括了前面已经提到的流动人口的子女教育,也包括国家正在加大建设的公租房、廉租房、共有产权房等一些住房方面的保障。

因此,按照常住人口配置公共服务,通过增加总量扩大覆盖面,逐渐地把一些常住人口,特别是其中的中低收入人群纳入公共服务均等化的覆盖范围,是再分配环节的重要政策举措。

陈铭(作者系上海交大安泰经管学院特聘教授中国发展研究院执行院长)

## 股灾了吗?

讲真,周五的股市有点鬼哭狼嚎。

比较冲击性的一则新闻是白酒企业被约谈——财联社20日电,有消息称,市场监督管理总局价监竞争局关于召开白酒市场秩序监管座谈会的内容并不是打压白酒企业,是针对资本炒作白酒的问题进行探讨。

这个事,如果是放在以往也还好。但在最近这个阶段,就变得特别敏感,容易让投资人心惊肉跳了。而且这种恐慌还容易传染。

另外,中概股周四也已经提前跌了一轮,知名的贝壳找房已经跌掉了它的壳。

现在打折资产满地跑。看了下:茅台距离历史高点,已经跌掉了40%;腾讯距离高点跌了45%,到了历史估值最低的阶段。美团,-57%;恒瑞医药,-57%;海天味业,-52%;白马股粉身碎骨。当然,也不止白马股,还有很多别的公司也是。比较难受的是,没有太多企稳的迹象。

原因为啥呢?现在的大跌,还是因为担心政策的不确定性。教培行业被推,医疗行业集采,保险行业也在推行普惠类产品。目力所及的多个行业,政策频出。上层重构逻辑的决心非常强大。我们依照以往十年的经验,对一些行业的判断可能会改变。但大家并不知道会改成啥样。

不确定。现在除了新能源,芯片半导体等少数板块,没有几个行业说自己未来政策和风细雨。当然这几个行业,已经涨破天了。最近陆续进入调整期。

分析一家公司好坏,很容易。评估基金的估值,也容易。但预估大环境的变化,政策的调整,真的很难。投资怕不确定性。

从互联网,白酒,消费,到医疗地产金融等。政策全部落地,大家能形成一个稳定的预期前,都不会特别安心。

政策落地,反弹自然是可期的,但时间段很难判断。短的话半年,长的话两三年也有可能,希望这个时间能快速过去。但有一个基本的判断,必须相信国运,还有决策层的智慧。这几年也没少经风雨。股市熔断、贸易战、疫情冲击……哪一个不闹得风风雨雨呢?但都在捶打中不断发育下来了。

## 市场有反复 短期波动加剧

截至8月20日下午3时,上证指数报3427.33点,当日下跌1.1%,当周跌幅为2.53%;深成指报14253.54点,当日下跌1.61%,当周跌幅为3.69%;创业板指数报3192.9点,当日下跌2.61%,当周跌幅为4.55%。

市场遭遇疲弱的经济数据和地缘政治影响,多空分歧加大,题材品种缺乏持续性,近期沪指一冲高,就有获利盘涌出,市场呈现反复态势,波动加剧。

8月份餐饮、旅行和其他一些服务的支出可能会下降。生产仍然受到供应链的影响,尤其是在汽车行业,这意味着第三季度的库存重建会减少。

交易层面,短线市场赚钱难度提升。前期涨幅过大、预期过高、交易过度拥挤的成长股,短期可能存在调整压力。

#### 期货点评

当期货市场多数品种下跌,近期美元指数大幅上行,大宗商品整体出现调整。在原油、铁矿等品种下跌带动下,工业品板块走势明显弱于农产品,煤炭焦化品种走势依然偏强。具体看,焦煤、焦炭等涨幅居前,铁矿石、螺纹钢、燃料油等跌幅在先。金融期货方面,三大股指受外围市场下挫影响,有所走弱,国债期货小幅回升。

当周内公布7月份国民经济数据,1至7月固定资产投资、工业增加值,以及零售销售增速继续回落,弱于市场预期。虽然数据上看,经济依然处于增长区间,但增速逐渐回落反映出增长动力有所弱化,未来可能需要加大政策支持力度,对市场有一定利空。

海外方面,美联储7月会议纪要显示,委员们认为,美联储今年可能

中信证券认为,中期A股没有系统性风险,预计市场在经历一定震荡固后,成长股、结构性机会仍将继续,高景气成长股仍将是A股主线,投资者可以积极把握短期调整带来的布局机会。中长期来看,在流动性预期适度宽松之下,资金或继续追捧少部分高景气板块。当前无论是上涨还是下跌,业绩都是绝对核心的驱动力,所以当前投资者一定要围绕业绩去选股,至于后面是金融带动消费,还是成长股继续拉升,等业绩驱动力下降以后再根据市场表现把握。在热点轮动快、市场分化大的时期,逢跌择时关注未来景气度高、具有长期确定性的板块,如半导体、新能源车产业链以及受益制造业升级的通用自动设备板块等。

兴业证券认为,自光伏、锂电池、芯片景气赛道结束主升趋势后,市场一直处于板块轮动切换且极度分化的状态中,题材板块的持续时间也非常短。建议投资者控制仓位,少量均衡配置低估值金融和泛科技赛道。

长江证券义乌营业部看法是,活跃的资金从抱团板块撤出后,在寻找新方向。第一是年前抱团的价值板块反弹,但从目前核心标的茅台、平安、海天、中免等系列传统行业龙头表现看,认可度有限;第二是题材炒作,但在氢能源转弱下,华菱线缆也没能扛过分歧,这个方向会反复,暂时难挑大梁。尝试了两个曾经的大方向后,资金回流抱团“老三样”。

特约记者 杨庆文

## 焦煤焦炭涨幅居前

会达到缩减购债规模的门槛。大多数与会者指出,如果经济按他们预期发展,今年开始放缓资产购买步伐可能是合适的,并补充称经济已经达到通胀目标,并对就业增长的进展“接近满意”。最近几周已有更多联储官员对年底缩表进行吹风,从美联储一贯风格来看,这是正式宣布缩表前的市场沟通动作。如果未来两个月经济数据不出现较大意外,年底缩表应是大概率事件。美联储重新进入收缩周期,将对大类资产价格构成深远影响。

产业方面,国储局表示将继续投放铜、铝、锌等有色储备,做好大宗商品保供稳价工作。预计将对有色金属短期构成一定压力。但当前铜、镍等品种国内库存较低,对市场整体构成支撑,来自供需层面的下行

空间较为有限,近期的利空主要还是来自宏观层面。

大越期货义乌营业部对焦煤和焦炭的看法是,目前焦煤、焦炭现货市场价格持续上扬,使得期货价格也大幅上涨。蒙煤进口受疫情影响,难以放量,造成焦化厂焦煤库存持续大幅缩减,部分厂家因缺焦煤被动限产,受制于焦煤,焦炭整体产量也难以提升到节前位置,市场供需偏紧。

最近房地产新开工数据较差,成材端数据也不好,市场对旺季产生担忧,如果旺季需求没有预期的好,那么高库存下,钢厂当前的高价会回落,双焦的估值也会下移,未来2201合约很难达到目前2109合约的高位。在现货仍有续涨预期下,对于双焦,策略上偏向于逢低做多思路。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活