

如何看待巴菲特预言：美国即将将出现严重的金融危机

谢谢悟空问答的邀请！

这个问题是去年9月中旬提出的，当时，北京时间周六(9月15日)晚间消息，据CNBC报道，伯克希尔哈撒韦董事长兼首席执行官、“股神”沃伦·巴菲特发出警告称，再次发生金融危机是不可避免的。

正好在之前回复《怎么看待美国学者称，美国经过将会出现特朗普式衰退呢？()》中提到，长久关注我的网友都知道，我去年初就开始反复警示美股高处不胜寒，至少回调30%才可算合理；另外，最近的国债收益率曲线倒挂，也是美债收益率倒挂往往是美国经济衰退的信号，因为回顾一下历史上，收益率曲线倒挂和经济衰退之间的关系，便会发现这个规律。

美股大概率会撑到明年川普成功竞选连任之后开始大调整，跌去至少30%（到50%），同时美国经济衰退。不过，这对于美国而言，属于正常经济周期。问题是，一旦美国经济陷入衰退，其他国家将大概率跟进，就像十年前那次金融海啸一样...

...

不过，这次美股和2008年那次有明显的不同，主要不同点在于美企的杠杆率比2008年之前低很多；而这次是股市上涨小周期长得很不正常了（美股小周期一般6年-8年）。

最近50年之内，每一次美国经济衰退之前，收益率曲线都发生倒挂现象。其中，10年期国债和3个月国债收益率之间的差别与经济增长（或衰退）的相关性最高。一般来讲，当3个月期国债到期收益率和10年期国债到期收益率发生倒挂后，在1年到1年半以后，就有可能会发生经济衰退。

点到为止，拭目以待吧。

你对这个问题有什么更好的意见吗？欢迎在下方留言讨论！

中国什么时候能迎来10年大牛市

中国什么时候能迎来10年大牛市？你这个问题问的非常好！这是全国股民都关心的大事情。

我的回答是:快了，现在就应该是10年大牛市的开始。为什么呢？

首先，你得看政策，中国管理层在想什么，在做什么？

第一、中国前十年是房地产的大牛市，你已经看到了，对吧？这是10年前管理层营造房地产牛市的成果。你可以回想10年前国家支持房地产的政策有多大，政策有多大，房地产牛市就有多大。是吧？房地产吹的4百多万亿，接近是股市的10倍。

现在管理层看到房地产泡沫太大了，不能吹了，在吹就破了。所以，提出“房住不炒”的政策。

第二、再看看股市，国家对股市利好不断，对股市开闸放水，引国外资金入市，什么沪深港通、沪伦通、明晟指数等等，太多了。对国内资金放开入市，什么保险资金增加入市比例、养老资金入市、企业年金入市等等。你说国家管理层要干什么？不是在营造中国股市超级大牛市吗？

所以，牛市离我们不远了，就在你眼前；现在就是10年大牛市的起点。让我们共同期待吧！

但是，你也要有准备，机会总是给有准备的人留着。我建议你学学巴菲特的投资之道。

巴菲特公司濒临倒闭，美国股市大幅跳水，中国怎么办你怎么看

巴菲特公司倒闭从何而说？5月3日伯克希尔股价273975.00美元一股，你是从那里得到的信息？巴菲特只是一月底他认为美股跌到位了，抄底买了达美航空，联合航空等几只股票，巴菲特比较钟爱航空股，没想到美股四次熔断，二次熔断他说话了89岁没见过一周两次熔断，一共亏了465亿美元，还没到倒闭程度！

如何评价巴菲特2020致股东的信

90岁的“股神”发布了第55封被誉为“价值投资的圣经”致股东信。我们中小投资者能从中学到多少投资理念和市场观察？在这里我们将股东信梳理为以下7点：

1.???第四季度业绩扭亏

伯克希尔·哈撒韦第四季度的运营利润44.20亿美元，较上年同期的57.20亿美元下滑了29%。在股价方面自1965年以来伯克希尔的复合年增长率高达为20.3%，但2019年伯克希尔每股账面价值的增幅是11.0%，而标普500指数的增幅高达31.5%，跑输20.5个百分点。

2.股神重仓股

伯克希尔·哈撒韦合计持有市值为2480.27亿美元的股票，购入成本为1103.4亿美元，账面盈利1376.87亿美元。在股神信公布了十大持仓股，分别为：苹果、美国银行、可口可乐、美国运通、富国银行、美国合众银行、摩根大通、穆迪、达美航空、纽约梅隆银行。

这里值得注意的是股神只投两个行业，一个是金融，另一个就是消费。金融提供源源不断的低息融资，而消费则更是有大把的自由现金流。

3.收购就像结婚

股神将收购比作结婚：“收购公司就像结婚。当然，婚姻都是从美好的婚礼开始的，可是后来，现实就和婚前的期待大相径庭。有的婚姻比婚前双方希望的更美满，也有的很快就让双方的幻想破灭。”

股神说“我们不断寻求收购符合三个标准的新企业。首先，它们的净资本必须取得良好回报。其次，它们必须由能干而诚实的管理者管理。最后，它们必须以合理的价格买到。”

这里要注意在美股整体估值偏高的情况下是否还能找到“合理的价格”，所以现在看来找到门当户对的结婚对象看来越来越难了。

股神也表示表示，非常遗憾的是，符合这全部要求的大规模收购机会其实颇为稀有。伯克希尔·哈撒韦公司第四季度现金储备为1280亿美元。大量的现金也是现阶段股神并不怎么看好市场。

？

“在更多的时候，我们还是只能去把握住股市波动当中涌现出的机会，去收购那些符合标准的上市公司的大量股份，但是往往并不能达到控股的程度。”

4.对“后股神时代”依然乐观

在股东信中，巴菲特反复强调，自己和芒格都不会抛售伯克希尔的股票。

5.低利率时代股票投资仍具价值

？股神说：“我们可以说的是，在未来几十年中，如果目前的利率接近当前水平，

并且公司税率也保持在当前企业所享受的低水平附近，几乎可以肯定的是，随着时间的流逝，股票将持续上涨，其表现远胜于固定利率的长期债务工具。”不过，在给出这一乐观预测的同时，巴菲特也发出一项警告：未来股价可能会发生任何变化。有时，股市会暴跌，幅度可能是50%，也可能会更大。

目前美国的10年期国债收益率处于极低的水平，为1.47%。所以在低利率环境下，那么毫无疑问股票更具投资价值。现在标普500的是市盈率已经接近30倍，虽然已经达到了估值红线，但是盈利收益率也就是市盈率的倒数，差不多还有3%以上，跟1.4%的国债比较，还是高了一倍，显然还是投资股票更划算。

6.单季回购22亿美元，创历史新高

2019年第四季度，伯克希尔·哈撒韦斥资22亿美元用于回购，创出该公司单季股票回购新高。2019年全年的总回购额达50亿美元。

股神在股东信中表示，伯克希尔只有在2种情况下才会回购股票。一是巴菲特和芒格都认为它的售价低于其价值；二是公司在完成回购后，仍会拥有充足的现金。这是不是说明如果有更赚钱的投资项目，他肯定是要走出去投资别的公司的，而现在留足现金储备，回购自家股票？是不是也印证了第3项中所说目前合理价格的优质资产已经不好找了？

7.伯克希尔的新掌门人是谁？

也许在2020年5月2日的股东大会上我们会看到4个人同时上台。除了2位年过90的老股神还有2个可能的未来接班人，格雷格·阿贝尔（Greg Abel）和阿吉特·吉恩（Ajit Jain）。

所以作为普通的投资者我们可以看到，当前疫情的到来增大了经济下行斜率，中国的降息周期会继续。基于我们对资本回报率的测算，往前看，我国7天期逆回购政策利率有望降至2.25%以下，1年期MLF有望降至2.85%以下，而且从2月28日起，9只中国国债将纳入摩根大通全球新兴市场政府债券指数系列（GBI-EM），这将在10个月内分步完成，届时中国国债将达到该指数10%的权重上限。跟踪GBI-EM的资产规模总计约2260亿美元，GBI-EM指数对应的仅仅是5、7、10年三个期限（发行期限而非剩余期限），共计9只国债。近期海外经济基本面、疫情发生超预期变化，央行货币政策出现超预期调整的可能性明显上升。叠加纳入GBI-EM指数带来的增量外资集中增配长端国债，近期国债长端利率可能会继续向下突破，不排除10年期国债利率下探至2016年低点2.64%附近的可能性。所以按此规律，我们关注的一个重点就是利率。当前不论中美，都处于降低利率的趋势当中。但美股经过多年的牛市，股神都找不出太多的投资产品，而A股是否更具有投资价值呢？