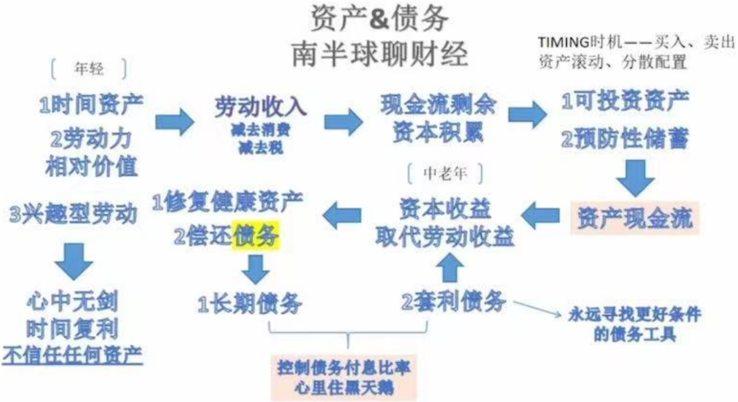
更多资源加微信：xuetang7799

14:08 5G 81

×

聊聊为什么我不信任大部分资产 已付费

原创 Jason不跪 不跪的世界 2025年05月05日 11:16 新西兰 29人 ☆ 星标



1、在解释这个图表前，我先说两个亲身经历的小故事。

第一个，是某家主板上市公司，它是我的客户。

在它上市之前就是我的客户，而且在包装之前。

包装之前，我查了它所有的内账，电子业，净利润率并不高，但订单确实在放大。

我给它放的第一笔信贷，它用来给员工发年终奖。没办法，订单虽然多，但账期太长。账期就是成本。

一来两去，和管理层就熟络了。

所以它整个包装过程，我一直留意观察。直到发行。我也知道为了包装，老板借了多少外债。

这不会在公司报表上体现，老板移民身份办好，上市成不成功都得走。

发行价定得蛮高，基于各种很虚的叙事，比如一块

非电子业务被放得很大，反正据我所知，海外的客户规模都没机构吹得大。

大家利益绑定。逐步套现。

上了市之后，它就成了股民手中的资产。我偶尔去它的股吧看看，说实话，当你看过底牌后，再看股吧里的言论，真的黑色幽默。

不用两年时间，股价距发行价跌了70%。

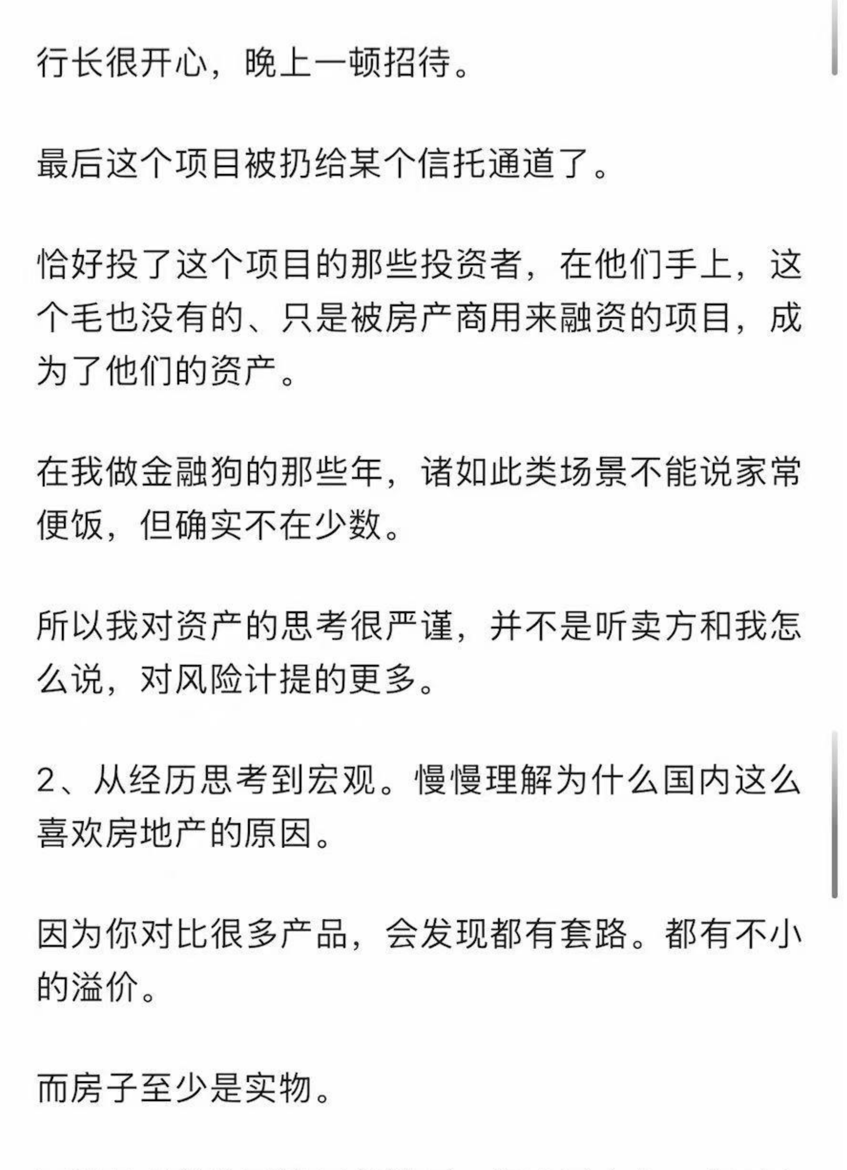
这是第一个故事。

第二个故事，是某AMC的。他们做直融，在金融创新的年代。

某地行长，开车带我们去参观某商业地产项目。

到了那里，我一看这地上毛都没有，我就不说话了。

AMC那兄弟倒是见怪不怪，现金流么，都是可以包装出来的，现在没有，但未来就有了啊。



行长很开心，晚上一顿招待。

最后这个项目被扔给某个信托通道了。

恰好投了这个项目的那些投资者，在他们手上，这个毛也没有的、只是被房产商用来融资的项目，成为了他们的资产。

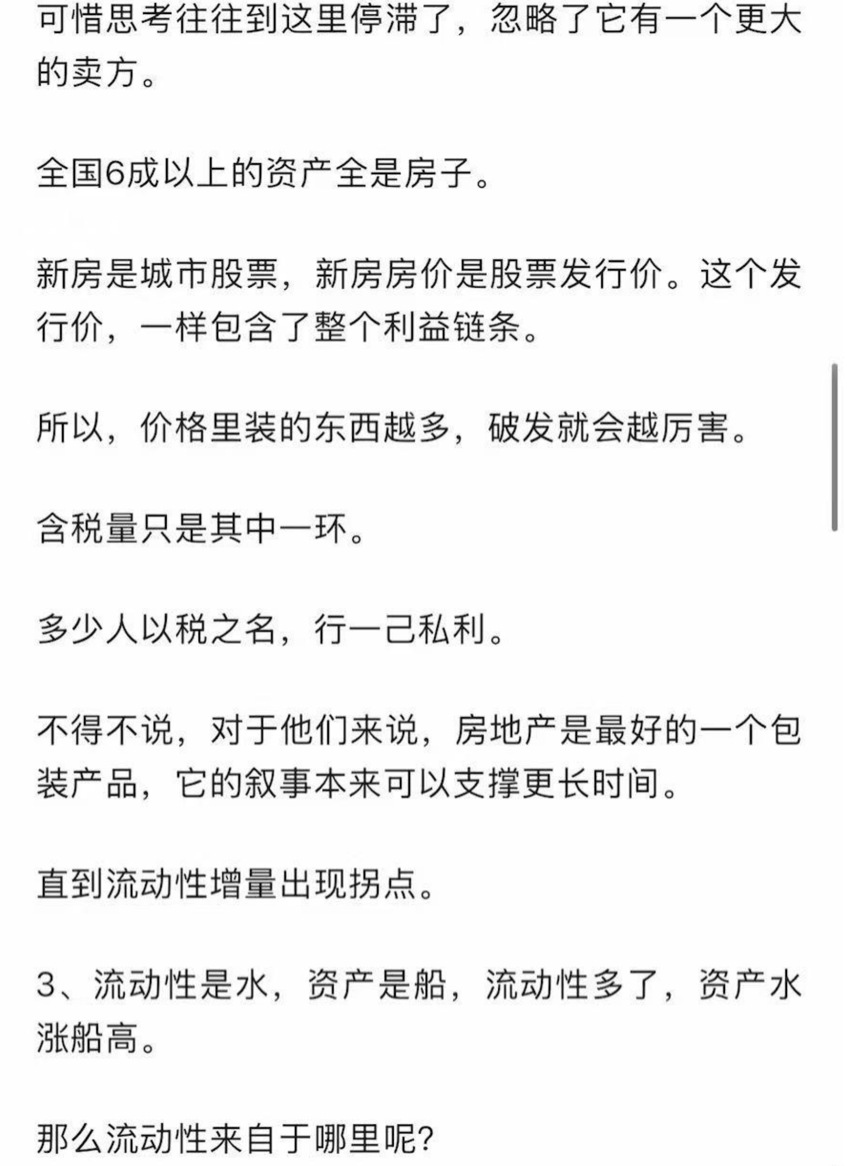
在我做金融狗的那些年，诸如此类场景不能说家常便饭，但确实不在少数。

所以我对资产的思考很严谨，并不是听卖方和我怎么说，对风险计提的更多。

2、从经历思考到宏观。慢慢理解为什么国内这么喜欢房地产的原因。

因为你对比很多产品，会发现都有套路。都有不小的溢价。

而房子至少是实物。



可惜思考往往到这里停滞了，忽略了它有一个更大的卖方。

全国6成以上的资产全是房子。

新房是城市股票，新房房价是股票发行价。这个发行价，一样包含了整个利益链条。

所以，价格里装的东西越多，破发就会越厉害。

含税量只是其中一环。

多少人以税之名，行一己私利。

不得不说，对于他们来说，房地产是最好的一个包装产品，它的叙事本来可以支撑更长时间。

直到流动性增量出现拐点。

3、流动性是水，资产是船，流动性多了，资产水涨船高。

那么流动性来自于哪里呢?

比如这里有一个村庄，村里有10个人，现在往这个村加3个人。

这3个人不仅带来了他们之前的存量资本，还会在这里创造新的增量资本。

不仅是人的增加，其他资本也会进来凑热闹。

但这些是幻觉。

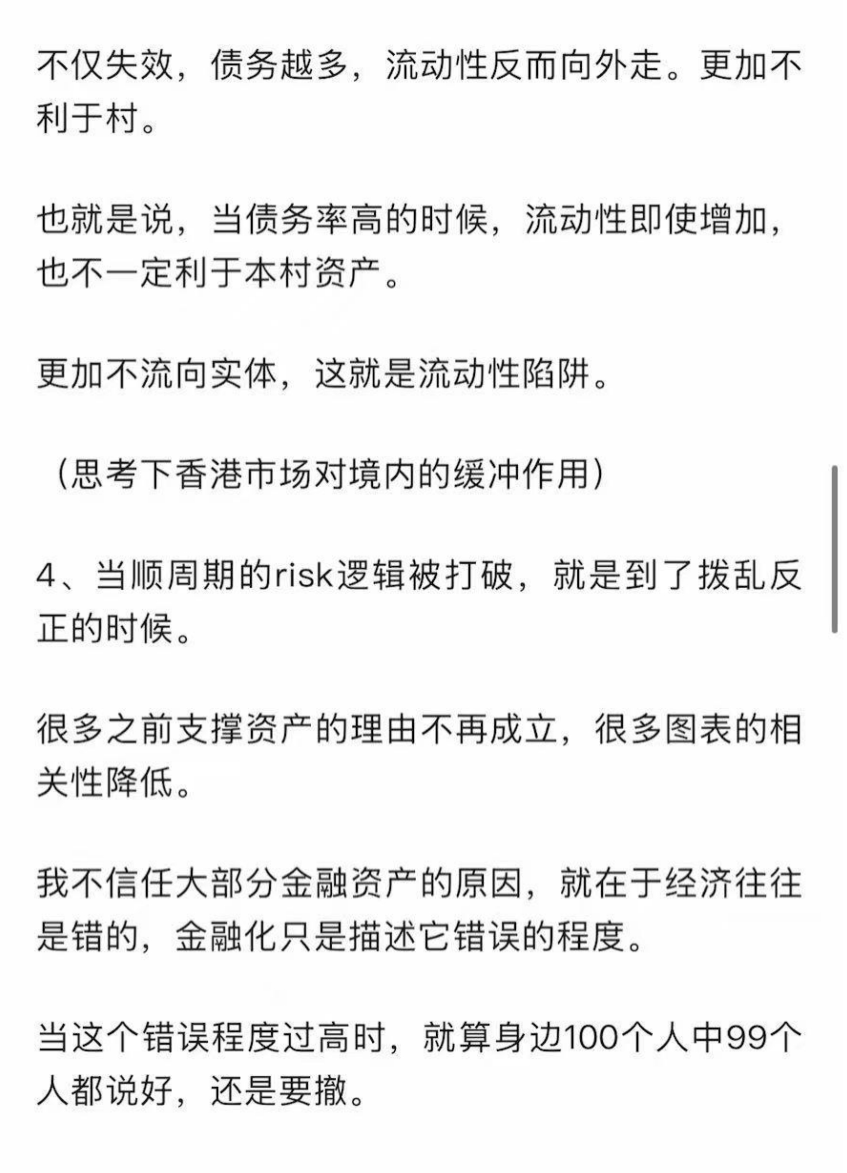
一旦村里的10个人没有增加，反而还减少了。那么资本也流出了。

之前凑热闹的也散了。

于是大家开始依赖什么？依赖村举债。村举了债，然后增加村里的流动性。

在村债务率低的时候，这招是有效的，资本逐利逐的就是财政的空间。

但如果村债务率高了，这招就失效了。



不仅失效，债务越多，流动性反而向外走。更加不利于村。

也就是说，当债务率高的时候，流动性即使增加，也不一定利于本村资产。

更加不流向实体，这就是流动性陷阱。

（思考下香港市场对境内的缓冲作用）

4、当顺周期的risk逻辑被打破，就是到了拨乱反正的时候。

很多之前支撑资产的理由不再成立，很多图表的相关性降低。

我不信任大部分金融资产的原因，就在于经济往往是错的，金融化只是描述它错误的程度。

当这个错误程度过高时，就算身边100个人中99个人都说好，还是要撤。

尤其是注意某些卖方专用人士喊好时，意味着庄家可能先撤了。

这是流动性的信号。

人们把资本收益想象的太容易，首先必需要搞清楚资本市场是不是另一种税收。

也就是说，它的初始目的，是服务谁。

不同的村，它的初始目的是不同的。

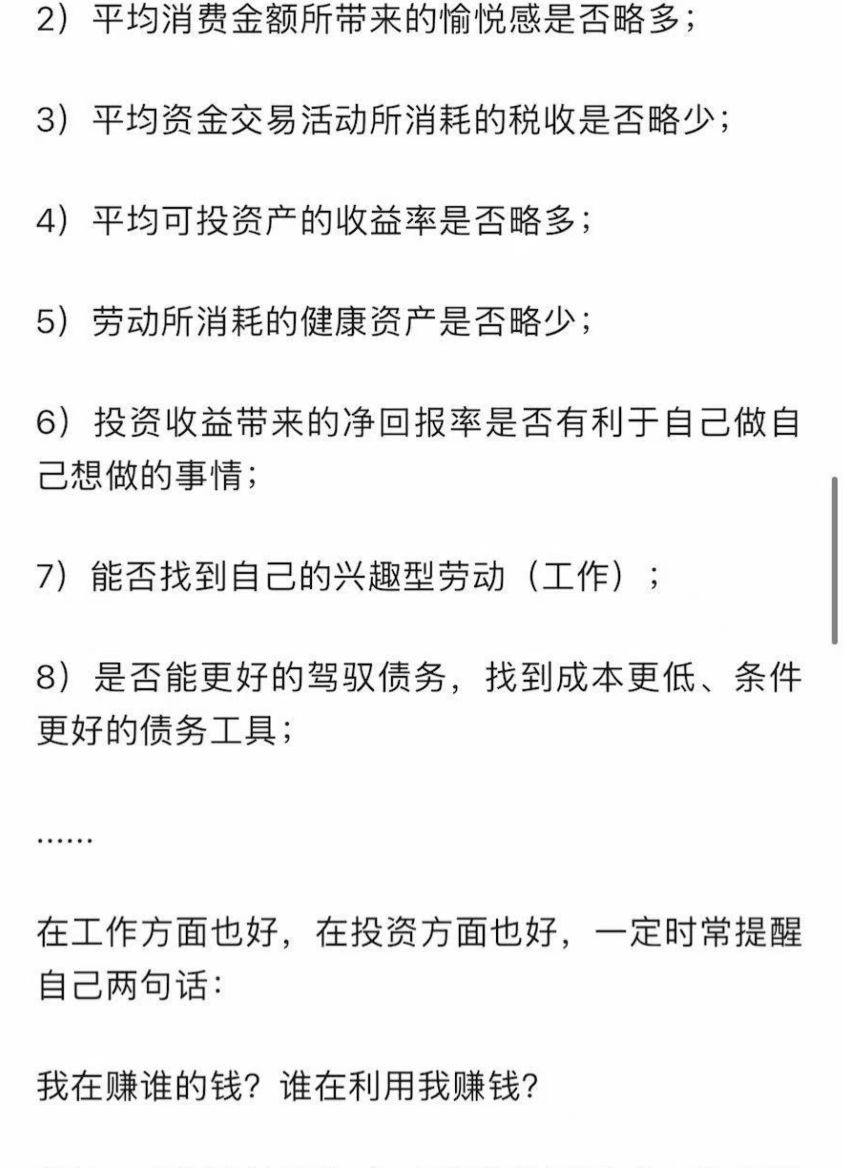
根本来说，如果资本市场，是作为广义财政的蓄水池，那么这个资本市场是不利于散户投资者的。

这包括股票、房子、金融产品、存款等所有。

5、好，我们来回顾下最上方的这张图。

从个人角度来说，有几个相对重要的人生节点：

1）平均劳动时间所带来的劳动收入是否略多；



2）平均消费金额所带来的愉悦感是否略多；

3）平均资金交易活动所消耗的税收是否略少；

4）平均可投资产的收益率是否略多；

5）劳动所消耗的健康资产是否略少；

6）投资收益带来的净回报率是否有利于自己做自己想做的事情；

7）能否找到自己的兴趣型劳动（工作）；

8）是否能更好的驾驭债务，找到成本更低、条件更好的债务工具；

……

在工作方面也好，在投资方面也好，一定时常提醒自己两句话：

我在赚谁的钱？谁在利用我赚钱？

接纳一定程度的孤独感，而不是以出卖自己的高等资产来交换所谓的热闹。

能做自己喜欢的事情，已经胜过了卷一辈子的人，不管那些人积累了多少财富。

因为挂钩资产的纸面财富，完全不受控制。

而人只走世界一回的高等资产，兴趣+阅历+健康+可支配时间，有说不的自由，才是真正的财富。

人们时常觉得背负的东西太多，是因为你背了自己不该背的东西。

思路没有打开。

想要自由但逃避自由。

不会牛马之外的生活，只想着被牛马或者牛马别人。

这是游戏里最好的工具人。

随便聊聊。

打虎的必然性

就业何时触底?

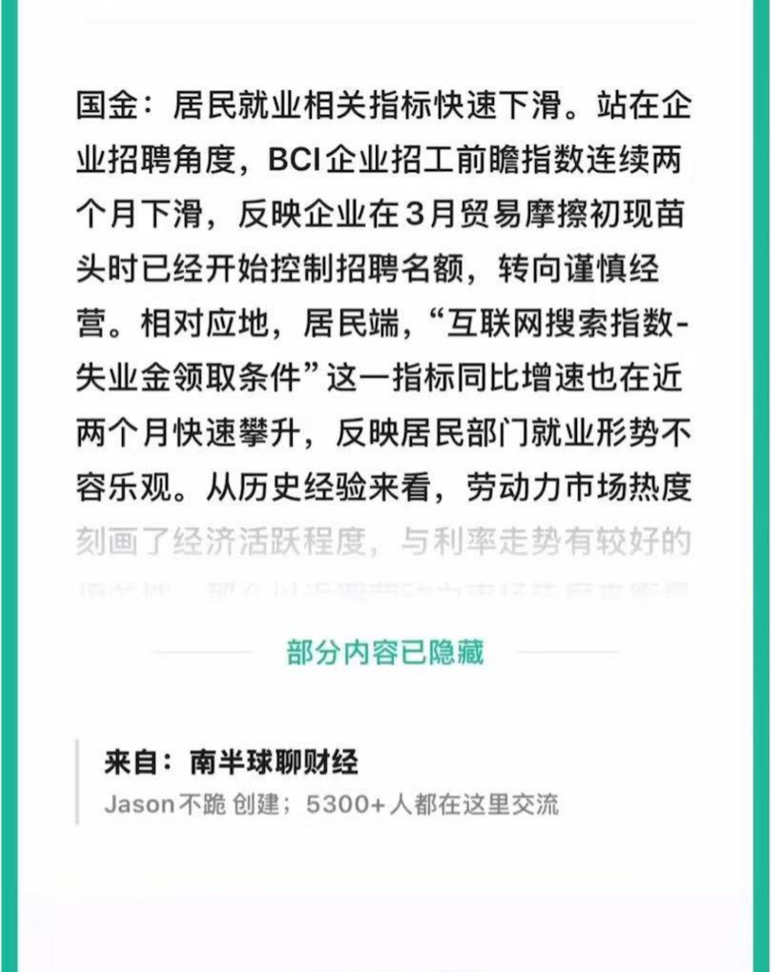
财政总在有序的失控

欢迎加入星球——

Jason不跪 的主题

2025/5/1 16:42

有 7 位朋友发表了观点和态度



国金：居民就业相关指标快速下滑。站在企业招聘角度，BCI企业招工前瞻指数连续两个月下滑，反映企业在3月贸易摩擦初现苗头时已经开始控制招聘名额，转向谨慎经营。相对应地，居民端，“互联网搜索指数-失业金领取条件”这一指标同比增速也在近两个月快速攀升，反映居民部门就业形势不容乐观。从历史经验来看，劳动力市场热度刻画了经济活跃程度，与利率走势有较好的[illegible]

来自：南半球聊财经

Jason不跪 创建；5300+人都在这里交流

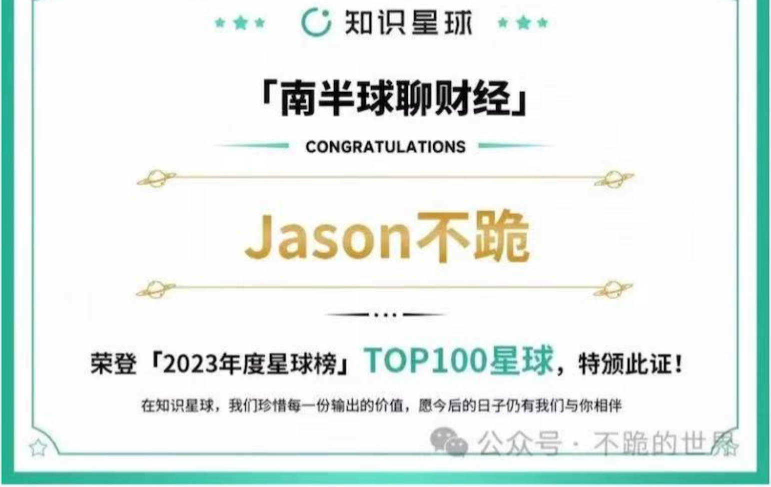
长按或保存二维码查看原文

知识星球

iOS 用户在 App 端如何加入付费星球?

如果星主开通了 iOS 的星球币支付功能，iOS 用户登录知识星球 App 点击付费星球的「立即加入」后会进入充值星球币的界面，充值等额的星球币后重新点击「立即加入」即可完成支付并加入（星球币充值后无法支持退款，仅限 iOS App 使用）。

如果星主关闭了 iOS 的星球币支付功能，在 App 端将会无法查看该星球的「立即加入」按键，请通过微信扫描星主提供的星球二维码然后可以通过微信支付加入星球。



知识星球

「南半球聊财经」

CONGRATULATIONS

Jason不跪

荣登「2023年度星球榜」TOP100星球，特颁此证！

在知识星球，我们珍惜每一份输出的价值，愿今后的日子仍有我们与你相伴

公众号 · 不跪的世界

Jason不跪

950 人付费 >

留言
都在搜: 资产分散配置技巧
写留言
不跪的世界
84
196
20
写留言