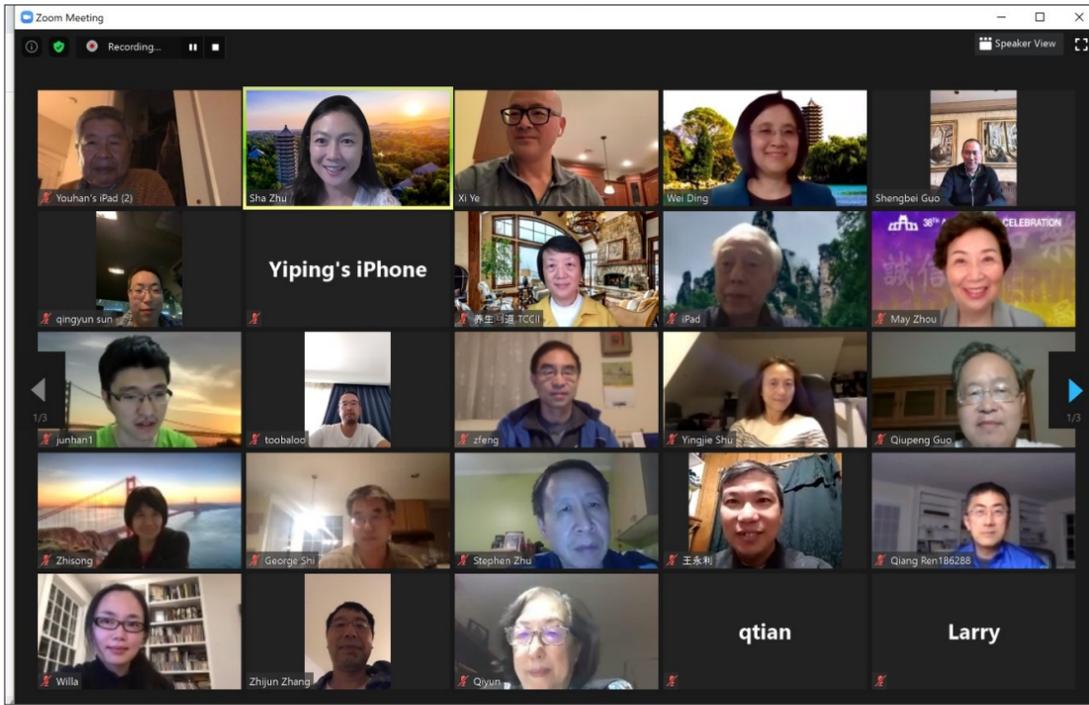


# 大华府北大校友会云端讲座第二期报道

堪称“美国有史以来意义最大的一次总统大选”刚刚落幕，副总统拜登以多数票和选举人票当选。美东时间11月14日晚8点半，大华府北大校友会特别邀请到两位重量级的投资界校友，86级计算机系的郭胜北和叶曦，在Zoom云端和华府、以及全美北大校友坦诚探讨大选之后的财政和货币政策，经济走势和投资方向。两位杰出校友拨冗热情参与校友会联动，特别声明，分享观点仅代表个人，不代表校友会立场。

郭胜北校友从北京连线。他是天风证券有限公司副总经理，拥有将近三十年华尔街投资银行和对冲基金领域、以及国内券商投资和交易部门的管理和投资经验。郭校友不仅是北大计算机系的杰出校友，还获得了美国沃顿商学院的MBA学位以及美国哥伦比亚大学理科硕士。郭校友一直热心参与校友事务，曾任北大纽约校友会理事长。

郭校友逻辑缜密、专业性强，深入浅出的讲解了以美联储为代表的新货币体系的管理方式、其对应全球通缩压力的方案，并对新的财政和货币协同方案能否实现通胀预期做出了研判。在郭校友看来，宏观背景是一个大趋势的起点、或转折点。目前，政府或者金融体系对抗持续的通缩压力（disinflation或deflation）。其中，物价涨跌是一个简明的指标：刺激物价上涨的因素有信贷扩张、投资热情上升；压制物价上涨的因素有科技进步、老龄化、大宗商品持续低价等等。美国的货币体系高度依赖于美元的交易特征，对流动性的



要求非常高。一旦出现信贷体系的收缩，压力是不可想象的。08年起美联储实行量化宽松(QE)，但很多人对它的理解有偏差，简单理解为美联储资产负债表的扩张。这其中有多重因素：既有对银行的短期流动性支持，也有2008年开始、2014年才结束的第三次量化宽松，美联储直接投放800亿国库券(treasury bills)和400亿抵押支持证券(MBS)。这一轮的QE是财政QE，也将会是未来的一个趋势，即重视财政在创作通胀过程中的左右。因为美元货币供给量不足，而渠道又不畅通，美国连年维持高赤

字、高财政刺激。解决的力量有二：一是通过央行投swap line来提高国际流动性，二是设置美元分层结构，中间是美联储，周边是BOJ、BOE、ECB等六家顶级西方商业银行。

当讲到校友普遍关心的股市走向，郭校友分享了自己的几点观察：1)总的来说市场利好，短线交易中，交易方法的重要性比宏观趋势更大；2)黄金是长期牛市，但随着名义利率上涨会震动，直到实际利率长期为负时，会上涨；3)债的上涨已经快至顶；4)美国股市不会空，但会出现价值和成长股的重新

估值如近期科技股的向下力量就是一个表现。

叶曦校友从纽约连线。叶校友是高盛集团商业银行部(MBD)董事总经理，该部门作为高盛替代资产管理平台，管理着700亿美元的公司直接资本和600亿美元的第三方资本。叶校友主要致力于投资组合平台管理，宏观风险管理和资本管理。叶校友不仅是北大计算机系的杰出校友，还获得了哥伦比亚大学的哲学硕士学位。他也一直热心参与校友事务，曾任北大纽约地区校友会主席，还发起设立了长岛奖学金，资助优秀后辈赴美

留学深造。

叶校友谦和尔雅，首先声明自己是应主办方要求，“大胆”聊聊大选这个敏感话题，希望校友能透过现象，反思大选对美国走向的影响。首先，叶校友回顾了特朗普四年执政对美国经济和经济政策的影响：第一点也是最显著的，是America First的思维已经根深蒂固；第二点是特朗普作为King of Debt，与传统共和党不同，在经济政策上更趋向于利用杠杆效应发展经济，这对共和党的未来有长远影响；第三点是中美贸易冲突可能不会因蓝或红执政而发生根本变化；第四点是特朗普敲响了unbalanced, unchecked国际化的丧钟。

再从拜登角度来看。很多人认为，2020年总统大选是特朗普和特朗普自己的竞选，换言之，是反川人士和挺川人士的较量。民主党人对开票结果的微弱差别是失望的，而且目前看来参议院也很可能保持共和党控制，拜登政府面临的施政阻力会很大。2008年金融危机后，美国公司经历了十年调整，其公司结构、债务结构都呈现了近几十年来最好的情况。因此，COVID的影响是短期的，疫苗的出现会增强金融界的信心，从利率和股市走向来看，对明年的预期都是复苏。最后，叶校友发表了他最大的担心，民主党上台后，中美贸易战是既会上升到意识形态冲突，值得密切关注。

110+多人报名参加了这次活动，除了华府的校友和朋友以外，还吸引了来自加州，犹他，麻省，佐治亚等地的校友踊跃报名。



**Anchor Homes**

## 华人第一建商 ANCHOR HOMES 安客新居

WWW.MyAnchorHomes.com




官网请扫我 微信请扫我

**我们只建新房!**

强大的专业设计建造团队!

超一流品质,保证时效!

优质优价,温馨舒适的生活空间!

9-137

**Avon**

\$299,900起 原\$315,000

面积:2,977-7,157 SQ.FT 5-6卧,3.5-6.5卫,2库

**Hazel**

\$399,000起 原\$415,000

面积:3,954-7,651 SQ.FT 4-7卧,3.5-7.5卫,2-3库

**Willows**

\$425,000起 原\$445,000

面积:4,004-6,065 SQ.FT 5-7卧,4.5-7.5卫,2-3库

**Bristol**

Mclean全砖豪宅,新近建成!!!

电话:703-997-1618 | 邮箱: info@anchor-homes.com | 地址: 45448 E Severn Way Suite 100, Sterling, VA 20166



**LONG & FOSTER**  
REAL ESTATE, INC.

## 美东最大 房地产公司



**张新娅** Top Producer

(C): 240-353-1281 (专线)  
(O): 301-907-7600  
YAYA.ZHANG@LNF.COM

全职房地产经纪人的服务 让您安心

年千万销售业绩 买卖 VA、MD 房产

房源信息快、全、多  
查询房源,请登陆我的网站:  
[www.yayazhanghomes.com](http://www.yayazhanghomes.com)



一个值得您信任的品牌公司 一个值得您信赖的专业经纪

## 美国房产



回家的路又短又长  
短的是距离,长的是心情……

因为它有家,我幸福  
它是世上最富有的王国  
最温馨的地方……