今年的金融市场，有点坎坷。

先是股市崩；

股市崩完债市崩；

债市崩完理财产品崩；

如今，就连银行存款也“崩了”。

最近，国有四大行的3年期、5年期存款产品出现了罕见的利率“倒挂”现象。

所谓利率倒挂，简单讲就是短期利率反而比长期利率高。

以工商银行为例，

目前3年期定存利率为3.15%；

而5年期定存利率只有2.75%。

也就是说，同样存1万元，5年期的利息每年还要比3年期少40元。

按理说，存的时间越长，利息应该越高才对。

毕竟多牺牲了两年的流动性，自然应该获得更高的利率补偿。

那么问题就来了，

为什么利率会倒挂？

对投资而言，利率倒挂意味着什么？

1.0

先来看利率倒挂的原因：

原因一、控制成本，维持利润

众所周知，银行的利润来源主要是赚利差，

先是以较低的利息吸引存款，然后以更高的利息再把钱贷出去，一来二去，就能“躺赚”。

但今年以来，国家为了鼓励
中小企业发展，先后降低了1年期和5年期LPR（可以简单理解为贷款利率）

贷款利率下调，如果成本（存款利率）不变，银行的利润自然会受到挤压。

所以，为了保住利润，就只能降低存款利率了。

原因二、刺激经济

近几年，我国的经济压力本来就比较大。

而今年上半年“口罩”的复发更是进一步加剧了这一现象。

如果不采取刺激经济的措施，5.5%的经济增长目标恐怕有点悬。

如何刺激经济？

很简单，加大居民消费和投资意愿。

存款利率直接关乎到老百姓的投资和消费意愿。

存款利率过高，大家会更倾向于存钱，而不是消费和投资，反之则亦然。

所以，利率降低也就不足为奇了。

2.0

再来看第二个问题，

对投资而言，利率倒挂意味着什么？

网叔知道，很多人看到利率倒挂的第一反应就是：

既然中短期存款利率比中长期存款利率高，那以后存中短期不就行了？

想法是美好的，但现实大概率是残酷的。

为什么这么说，我们来“算一下”，

因为定存是单利，所以理论上讲，3年后再存2年，和直接存5年后的利息总额是相同。

以工行当前存款利率为例，假设3年后的2年定存利率是x，

现在我要存1万块，有两种存款方案。

方案一、直接存五年

五年后本息合计为10000*（1+2.75%*5）=11375

方案二、先存三年再存两年

3年期本息为10000(1+3.15%*3)=10945

之后再存两年本息合计为10945(1+2x)=11375

解出x=1.964%

也就是说，理论上，三年后两年期的存款利率会变成1.946%，

目前工行的两年定存为2.5%，如果不出意外，三年后，两年期定存利率会降低0.5%以上。

所以，未来不论是中长期存款还是中短期定存，降息是大概率的事。

回顾近几年国内的低风险和无风险市场，可以说是“全军覆没”。

余额宝收益率逐从4.0%时代进入1.0%时代，当初“日进斗金”的日子一去不回；

保本理财产品在今年初结束了刚兑时代，最近频繁的暴雷事件更是让人大跌眼境；

十年国债收益率从13年创新高后起就跌跌不休，近几年更是几度逼近历史新低；

就连定期存款这最后一道“防线”，也被击穿，出现了“利率倒挂”的现象。

这样的时代，对大多数没有太多理财经验的老百姓而言，是非常不友好的。

毕竟在前
几年，还能凭借这些“低风险产品”相对可以的收益，抵抗一下通货膨胀，

现在，恐怕只剩下贬值的份了……

不过换个角度想，这又何尝不是一次改变和进阶的机会呢？

现有的主流资产，除了债券和存款，就数权益类（股票类）资产了。

普通人做股票投资，可能比较难驾驭；

但做基金投资，只要下点功夫，大概率还是可以驾驭的。

毕竟前有分散投资机制分散风险，后有基金经理替我们掌舵，在投资风险和难度上

，都要比股票投资小不少。

而且不论从国内的数据还是国外
的历史经验来看，基金也的确是最适合大多数普通投资者的理财产品。

这也是网叔当初选择做基金号的重要原因之一。

3.0

最后，按照惯例，我们来看今天关于估值表的问题：

如何看估值？

这个问题可以拆分成三个子问题。

①什么是高估？

②什么是估值适中？

③什么是低估？

估值估的是企业的内在价值。

对于一个企业而言。

所谓高估，就是当前股价明显高于其内在价值，简单讲就是价格贵了；

低估，就是当前股价远低于其内在价值，简单讲就是价格便宜了；

估值合理，就是当前股价和其内在价值比较匹配，简单讲就是价格适中。

在企业的发展势头不减，也就是基本面不变的前提下，如果能在低估的时候买入，
在高估的时候卖出，长期来看，我们大概率能赚钱。

这也是我们看估值的意义所在。

我们做基金投资，还是以看指数估值为主。

不同的指数的点位不同，内在价值也不同，估值高低的判断标准也不同。

如果只是单纯地看估值的绝对值，很难相对客观的判断出估值高低。

那么怎么衡量一个指数估值是高还低呢？

很简单，拿这个指数的当前的估值和其过去7年估值情况做对比，也就是看其7年估值百分位。

至于为什么要看7年估值百分位，网叔之前已经讲过，这里就不再多说。

具体判断方法如下，

先来看PE（市盈率）估值高低怎么判断：

如果近7年PE百分位在40%以内，代表低估；

如果近7年PE百分位在40%-60%分位之间，代表估值合理；

如果近7年PE百分位60%分位以上，代表高估。

PB（市净率）的判断方法和PE一样：

如果近7年PB百分位在40%以内，代表低估；

如果近7年PB百分位在40%-60%分位之间，代表估值合理；

如果近7年PB百分位60%分位以上，代表高估。

其他的估值方法比如市销率、市现率、PEG等，如果研究的比较深，也可以结合起来参考。