

悦读·经济

国内权威金融媒体《金融时报》《上海证券报》
“和讯网”“金融界”等鼎力推荐！

金融幻象

对现实经济的真实剖析

海思◎著

发生金融危机不是幻象，而是现实危险！

——吴敬琏

FINANCIAL
ILLUSION

财经作家、蓝狮子出版人**吴晓波**倾力推荐：

这是一本介绍金融学常识的大众读本，在丰富而有趣的故事中，为我们展现了由表及里、由浅入深的经济世界。它的主题与时事有关，结果指向于现实运用，欲对经济学有所了解的现代人值得一读！



本书在“天涯社区”浏览量已突破**500万**！



中国发展出版社

金融幻象

对现实经济的真实剖析

海思◎著

FINANCIAL
ILLUSION



中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融幻象 / 海思著. —北京: 中国发展出版社,
2010. 3
ISBN 978-7-80234-459-4
I. 金… II. 海… III. 金融—研究—世界 IV. F831
中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第023048号

书 名: 金融幻象

著作责任者: 海 思

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-459-4

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京科信印刷厂

开 本: 720 × 1000mm 1/16

印 张: 20.5

字 数: 290千字

版 次: 2010年3月第1版

印 次: 2010年3月第1次印刷

印 数: 1—6000册

定 价: 39.80元

联系电话: (010) 68990646 68990622

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: cheerfulreading@sina.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

目 录

引 言 我们必须做平一个等式 1

第一章 一买一卖的经济 7

在人类文明史上，最伟大的发明不是轮子，不是铁，更不是四大发明，而是交易。交易→分工→进步→更多交易→更细分工→更快进步→更深更广的交易，这才是人类经济历史前进的真实运动轨迹，而交易是第一推动力。

最伟大的发明——交易 / 10

血肉丰满的经济人 / 14

价格游戏：浪击礁石 / 16

经济运行与财富分配 / 21

第二章 无冕之王的罪恶 29

所谓主流经济学家们宣扬的必须保证物价以一定的速度上涨，否则会引起长期通货紧缩和经济衰退的言论根本就是个弥天谎言。那是凯恩斯之流的经济学家教唆政府用来欺瞒百姓、窃取社会财富的伎俩。

纸币只是“红孩儿” / 30

纸币的本质是信用 / 34

货币政策就是通货膨胀游戏 / 39

无处不在的财富绞杀机 / 43

第三章 流沙之上的高楼 51

过去，投机只是有钱人的游戏，今天连坟头烧纸钱的老太太都不忘嘱托阴间的亲人，收到纸钱别忘了买基金保值。在个人和企业狂热参与金融投机之后，政府也不甘落后，热衷于搞资本运作和金融创新，金融化已经渗透到了方方面面。

金融不是简单的资金融通 / 53

金融的实质：风险定价 / 58

衍生产品就在你身边 / 63

第四章 别迷恋泡沫，那只是一个“杯具” 73

未来泡沫与历史泡沫的不同之处，可能在于产生和消亡的速度会更快，多空双方的交锋会更激烈。泡沫最终一定会蔓延到政府信用体系，以及现代经济赖以存在的纸币信用体系，中央银行家们被咒骂成骗子的日子不会太远了。

双面加速器——杠杆 / 74

人性中的贪婪与愚蠢：一切祸害的起源 / 82

泡沫的发展过程：高潮之后是凄凉无限 / 84

日本梦魇 / 92

躲不开的泡沫 / 97

第五章 30年奇迹的真相 105

“蚁族”一词是专门为“80后”贫穷大学生创造的，他们密密麻麻地聚居在城市的小角落，怀揣着希望，寻找着工作，憧憬着爱情，却被面包束缚住手脚，每天像辛勤的蚂蚁一样以青春为代价，向现代都市讨要生活和希望，“裸婚”、“蜗居”是他们的代名词。

新“四化”下的中国奇迹 / 106

还有一个“四化” / 115

第六章 还原本色的中国经济 119

我们上上下下敲锣打鼓，把外资当作“白衣天使”一般招来，好吃好喝供起来，结果我们发现，白衣外资骑着一匹“黑马”，这匹“黑马”在不断践踏我们的经济安全，不知不觉中控制了我们的经济命脉。

政府主导型的“地产”经济 / 120

- 中国特色不应特在“差距” / 123
- 蛋糕应该如何切：收入分配不尽合理 / 128
- 民营经济：奇迹创造者的困境 / 134
- 骑着黑马的“白衣天使” / 138
- 修炼基本功 / 143
- 尾大不掉的国家队 / 148

第七章 我们还要过大关 151

当市场上所有人都在与政府的政策、底线博弈的时候，政府根本满足不了市场无尽的贪欲，市场的调整最终一定会到来。政府力抗的时间越长，泡沫发酵得就越充分，最终的调整就越痛苦越漫长。

- 超重的政府 / 152
- 重塑教育，重启梦想 / 156
- 颤颤巍巍的未来 / 162
- 中国制造不能中国只造 / 164
- 放弃对“绑架者”的幻想 / 169
- 资源环境“紧箍咒” / 178
- “权钱”亲密下的阴影 / 180

第八章 “出来混总是要还的”：金融危机的背后 185

美国金融系统主导的全球资本配置系统通过左右手倒腾把全球资本分配到了资本回报最高的地区和环节。所以，美国，更确切地说美国的资本家们，才是目前格局下全球一体化的最大受益者。

- 恶人先告状 / 187
- 第一颗扣子：M型的恶果 / 190
- 无孔不入的信用 / 197
- 美国的美元和世界的美元 / 210
- 贪婪下的风险定价：令人上瘾的游戏 / 218
- 监管的无奈：四重风险关口完全失控 / 224

第九章 一颗将爆的炸弹：下一波危机正在倒计时 235

从本质上讲，国债和纸币都是“庞氏骗局”。发行国债的政府从来就没有想过要用财政盈余还清债务，而央行发出去的纸币负债的抵押基础更是空空如也的国债。只要能够借来更多的钱，“庞氏骗局”就能一直玩下去。

忍受长期低迷的煎熬 / 236

高通胀、高失业、高债务、大泡沫 / 242

美元不会出现跳水式崩溃 / 244

未来经济走势初探 / 249

未来的路径 / 251

美国崩溃之论不足取 / 253

第十章 中国要适应低速发展 261

中国过去30年的经济增长成就是举世瞩目的，但如果中国能够让13亿人共同富裕起来，那才是人类历史上从未有过的经济奇迹。以前的奇迹不过是速度奇迹，现在我们要做的才是真的经济奇迹。

通货膨胀就在眼前 / 262

“熨平”大调整 / 266

未来故事的三个版本 / 274

第十一章 看准大势，合理投资 279

投资赶早不赶晚，就像不能等到30多岁再嚷嚷着要早恋一样。如果真的不小了，也别失去投资的动力和想法，什么年纪着手投资都不晚，毕竟还有儿子和孙子享受收益。

大势猜想 / 280

投资理财的基本原则 / 287

投资产品收益的真相 / 295

对未来投资的一些建议 / 305

后记 319

引言

我们必须做平一个等式

无论生在何时，无处身处何地，一个人，一辈子总要做平一个等式：一生总收入=一生总支出。结余是遗产，亏损是债务。每一个人的理想都是把这个等式做出结余，留下遗产恩泽子孙。如果不幸留下债务，就愧对子孙了。

我们究竟要做平怎么样一个等式呢？不妨先来算算账。

以中国城市家庭为例，如果要过上普通中产阶层生活，一辈子所必需的开销总额高达528万元人民币。数字是有点吓人，但是看看表1就明白这个数字还是很靠谱的。

表1 一辈子需要多少钱

房子	170万元	购买成本100万元，每年的维护成本1万元（按照使用70年计算）
车子	99万元	10年换一次车，加保养税金罚金：15万元×3+1500元×12月×30年
孩子	30万元	培养一个孩子到大学毕业30万元，一点都不算多
家用	108万元	家庭开销3个人每月3000元，3000元×12月×30年
孝顺父母	43.2万元	双方父母4个人每人每月300元（不能再减了），300元×4人×12月×30年

续表

退休养老	48万元	退休后只活20年，每个月和老伴花2000元，2000元×12月×20年
休闲旅游	30万元	30万元用来旅行、看电影、郊游、聚会，每年开销1万元
双方健康	0	每天疯狂跑步，不生病、不住院、不开刀、不吃药，老了完全靠医保
其他意外	0	没有任何意外，如工伤、车祸、法律纠纷、其他矛盾等等
合计	528.2万元	至少需要花这些钱才能过上普通中产生活

注：以全国70个大中城市的2009年名义平均数估算，下同。

假设工资等收入按照通货膨胀率水平上升，现阶段我们能够平衡预算吗？请看表2。

表2 目前条件下如何平衡自己的收支

总开支需要	528.2万元	一辈子需要赚这么多钱才能收支平衡
每月需要赚	7336元	夫妻双方平均工作30年，每人每月税后需要赚7336元
生活中实际	2436元	城镇职工平均年工资29229元（按照2008年水平）
每月差	4900元	什么？每个月差这么多？
合计差	352.626万元	总数差了两套房子
怎么办？		必须平衡预算
第一招 不管父母	43.2万元	不管父母养老，让他们自己养活自己，省43.2万元
还差	309.626万元	唉，还有这么多
第二招 不买车	99万元	想想车子就算了吧，省99万元
还差	210.626万元	还差这么多
第三招 取消休闲	30万元	既然车子不要，休闲旅游也就算了吧，省30万元

续表

还差	180.626万元	咋还有这么多呢
第四招 房子减半	85万元	不是这个命就不住这个房，省85万元
还差	95.626万元	总算在百万之内了
第五招 早投胎	48万元	为了省钱，等自己不会挣钱就自行了断，省48万元
还差	47.626万元	50万元以下，终于看到点希望了
第六招 不生孩子	30万元	孩子，爸妈养不起你，连你也省了，省30万元
还差	17.626万元	彻底无语
第七招 压缩开支	54万元	吃糠咽菜，从牙缝中挤，省一半54万元
多余	36.374万元	哈哈，终于盼来了解放军，有存款了
第八招 炒股	50万元	眼红别人，到股市碰碰运气吧，借钱炒股，赔50万元
又差	13.626万元	我的命怎么这么苦啊
出绝招 跳楼	0	老子20年后不想再做人了

看完看了上述两张表，恐怕大多数人会直接选择出绝招，因为自己根本无法做平自己的人生等式。

问题的症结在哪里？主要是没有计算收入和支出的时间差问题，工资收入是长期持续的，但是支出却是逐步发生的，例如，一个家庭不会一下子把一辈子需要的三辆车都买齐，会一辆一辆地买。人呢，只会到老才需要养老金。

不过，即便把收入和支出的时间差考虑在内，再加上一定比例的工资增长，例如，按照过去30年中国职工8%的名义收入增速计算，要做平人生的经济等式还是非常困难的。除非只存钱不消费，如第二张表中的年轻夫妇那样，甚至把孩子都“省”掉。

到银行存钱是不能帮你做平经济等式的。英国兰开夏郡布莱克本市，72岁的男子托马斯·休斯顿，于1964年往银行中存入120英镑现金，一直到2006年才记起这笔存款。经过42年的“利滚利”，托马斯大概可以从银行取出1000英镑。2006年1000英镑的实际购买力大约相当于1964年的58英镑。托马斯的辛苦钱白白让银行用了42年，结果还亏了一大半，这就是傻呵呵地把钱存在银行的下场。

要做平人生等式，必须做好一生的财务规划。一旦走出校园，每一个年轻人都要创业或者就业，面对收入与支出，投资与理财这个一辈子的问题。富人理财可以实现财富的保值增值，使自己有朝一日能够过上财务自由的逍遥生活；穷人更需要理财，量入为出，集腋成裘，摆脱紧巴巴的日子，通过自己精心理财最终获得财富与安全。

做好投资，我们就不得不面对诡异多变的金融市场和经济走势。反思经济发展的历史，似乎泡沫与繁荣共存，萧条与回暖双至；经济始终是在衰退与过热之间摇摆，金融永远是在贪婪与恐惧之际反复。金融风暴一旦降临，倾巢之下，几无完卵，每一个人，或多或少，都为之付出了代价：股票缩水、外汇贬值、债券违约、降薪失业等等。

一个普通人，若想在纷繁杂乱的金融世界里，少受危机与萧条的冲击，不再经历泡沫破灭、资产缩水的切肤之痛，必须了解经济金融和投资的一些基本原理和基本经验，努力看清未来一段时间全球和中国的经济大致走势，做出资产优化配置的准确判断，才能最终获得财务上的自由（financial freedom）。

令人遗憾的是，目前的中国社会，从上到下都充斥着一股浓重的浮躁投机心态。人人皆以投机为发财致富之捷径。

真正成功的投机者都必须经过浴火重生式的锤炼。一个将要成功的投机者如同一匹走在茫茫戈壁滩上的孤狼，心中怀抱一个希望，在不远的前方是那传说中的丰美草原，天高云淡，牛羊成群，可是脚下却是一片荒凉的戈

壁，寒风飕飕，暗无天日。在饥肠辘辘，濒临绝望的时候，它只能仰天长啸，期望以浑厚的声音捍卫心中那不灭的信仰。它只有经受身体饥饿与寒冷考验，抵制心中彷徨与放弃的诱惑，才能最终达到梦想的之地。

什么样的人才能算是锤炼成功的投机者呢？

如果你是男的，30岁左右，身体健康，禁欲6个月之后，房间突然进来一位身材曼妙、风情万种的女郎，之后6个月之内，天天在房间里来回穿梭，回眸顾盼，而你岿然不动，坐怀不乱。恭喜你，你完全可以大胆地参与投机，因为你的投机《葵花宝典》已经练到了和东方不败一样高的境界了。

如果你是一位女的，也是30岁左右，已经结婚，老公没有身材，没有情调，没有魅力，而且离家三年。如果这个时候来了一位年少多金，帅而有钱，酷而有安全感，爱做家务还有浪漫情调的男人，天天捧着鲜花在楼底下痴痴等，风雨无阻三年。如果你心中依然波澜不兴，心如止水。恭喜你，你完全可以大胆参与投机，因为你已经炼成了灭绝师太般无欲无求了。

可是，我们当中有几个人能够做到这样呢？现在市场上自以为聪明到可以驾驭泡沫的投机者们，最终都会被泡沫璀璨的光芒夺去理智。

与浮躁投机相对应的是理性投资。理性投资突出时间的积累，强调大势的把握，重视资产的配置，最终要实现自身财务规划前瞻性、完整性和可持续性。这是本书想与你探讨的核心内容。

本书从基本的经济知识谈起，在分析大量客观翔实的统计数据 and 生动的社会实例基础上，对货币、金融和投资泡沫等基本原理和历史教训进行了细致分析，揭示了全球金融危机发生的实质和根本原因，并对未来可能出现的经济前景做了大胆判断。结合投资理论、历史经验和未来经济前景，本书提出了未来3~5年内的投资看法。

FINANCIAL ILLUSION

第一章

一买一卖的经济

在人类文明史上，最伟大的发明不是轮子，不是铁，更不是四大发明，而是交易。交易→分工→进步→更多交易→更细分工→更快进步→更深更广的交易，这才是人类经济历史前进的真实运动轨迹，而交易是第一推动力。

故事版本之一。

在渺无人烟的沙漠里，一位经济学家遇到了一个因缺水而濒临死亡的年轻人。经济学家身上带有足够的水，完全可以救年轻人一命。经济学家心里一算计，觉得自己发财的机会来了，可以和这个年轻人做一笔好买卖，把水卖给年轻人。

但是水应该以什么价钱卖给这个年轻人呢？显然，死神逼近，一瓶水对于年轻人的价值是无穷大——几乎等于他的生命。所以年轻人应该很乐意为一瓶水出个好价钱。

因此，经济学家提议一瓶水的价格是 100 万美元。问题是，年轻人身上只有 100 美元。经济学家不愿吃亏，他很聪明地想到一个办法：他要这个年轻人和他签一份劳动合同，规定做他的佣人 30 年，报酬是只管吃住。年轻人没有别的选择，只好同意。30 年里，经济学家带着这位年轻人四处讲学，年轻人在做佣人的同时也顺带学到了经济学家的一些经济学知识。30 年期限快到了，年轻人变成了老年人。

有一天，经济学家和仆人走在一处人迹罕至的森林中，经济学家不小心掉进一个深洞里，摔断了腿。他要仆人救他上去。这时，仆人，也就是原来的年轻人也得到了交易的机会。他应该为救人的服务定个什么价钱呢？他为自己出价 100 万美元。经济学家毫不迟疑地接受了这个价格，并且心里暗喜：这个傻瓜，经济学还是没有学透，即使要价 200 万美元我也会接受的，这次我赚了。

故事版本之二。

另一个经济学家在沙漠里旅行同样遇到一个因缺水而濒临死亡的年轻人。经济学家带有足够的水，就卖给年轻人一瓶。考虑到将水带到沙漠里的费用，这位经济学家提出一瓶水的价格是1美元。年轻人得救了，为了报恩，他希望给经济学家做仆人。经过商量，他们签了一份劳动合同，规定年轻人做经济学家的仆人30年，报酬是100万美元。从此以后，经济学家就带着年轻人四处讲学，年轻人在做仆人工作的同时学到了一些所谓的经济学。过了快30年，有一天，当两人走在一处人迹罕至的森林里时，经济学家不小心掉进一个深洞里，摔断了腿。他要仆人救他上去。这时，仆人为他救人的服务要价1美元。经济学家得救了。

这两个故事开头相同，结果也一样，两个经济学家都付出了100万美元，年轻人也都做了30年的仆人。但是由于两个经济学家不同的出价方式，导致了年轻人的付出不同。我们可以想象，在那样的劳动合同下，第一个故事中的年轻人不会心甘情愿地做仆人，工作效率肯定不高。第一个经济学家当然知道他内心不乐意，因此也要多花时间和精力做监督工作。虽然他自认为在两次交易中都得到了好处，但最后，表面上两个经济学家付出相同，其实第一个经济学家得到的反而不如第二个经济学家多。

第二个故事里，经济学家只出1美元的价格，是因为他认为不能趁火打劫；而第一个故事里的经济学家出价100万美元似乎也有道理，因为年轻人接受了这个价格。在我们的经济生活中，这两个故事同时在上演。投机分子就是第一个经济学家，只要能够找到下家，根本不在乎价格有多疯狂。但是大多数情况下，经济行为都在按照第二个故事情节发生，价格不能脱离基本面。价格的决定因素非常复杂，投机力量的兴风作浪更使得价格变化难以预测。第一个故事里，经济学家用一瓶水强占了一位风华正茂的年轻人30年的劳动，他心里一定得意洋洋。但是他万万没有想到，将来有一天他自己也会为此付出同样的代价。

最伟大的发明——交易

在人类文明史上，最伟大的发明不是轮子，不是铁，更不是四大发明，而是交易。

铁匠拿一把锄头跟农民换 50 斤粮食，铁匠和农民之间的交易本身没有增加任何成本，也没有产生额外的产品，但是交易使得物品被交换到了不同所有者手中，满足了新所有者的更大需求。农民和铁匠都因为交易提高了福利。交易的本质就是交易双方在不增加总成本的前提下通过交换直接提高双方的福利。这简直就是天上掉馅饼的好事，所以说交易是人类历史上最伟大的发明并不为过。

当人们纷纷发现交易带来的好处之后，交易的范围便不断扩大，交易的产品越来越丰富，出现了固定的交易时间和交易场所。货币的出现更是天才般地克服了物物交易所固有的不便，使得交易双方可以不受时空的限制，交易范围进一步扩大，交易的效率进一步提高。

交易的力量如此强大，以至于几乎所有有用的东西都被人们用来交易。以性交易为例。早在春秋时代，公元前 640 年左右，齐国的宰相管仲就开办了第一家官办妓院，“齐桓公宫中女市七，女闾七百”。西方也文明不到哪儿去，大概在公元前 594 年，政治改革家梭伦在雅典开设妓院，时间只比中国晚了 50 年左右。性交易恐怕还不是人类首创的。最近科学家们发现，母黑猩猩很可能早在人类出现之前，就已经学会了用身体换取食物，可见卖淫并不是人类的首创。

至于交易人命，例如，奴隶贸易和赎买死罪，在中外历史上更是司空见惯的现象。明清两代官方记载中就有赎买死刑的详细价码，根据罪犯的年纪、性别、成分、官阶等等给出了不同的价码；而在民间，械斗中的人命甚至可以提前预订和分期付款。

交易的广泛存在和不断扩大，使得任何产成品能够被交易传递到最能发