

《金融的真相》作者贺江兵精研中国经济趋势巅峰之作

THE
ILLUSION
OF
ECONOMY

寻求中国经济和金融领域的
新平衡态势

货币政策、资本运作、股市、楼市、汇率、人民币国际化、财税政策……
市场风云变幻，新政层出不穷，中国经济的“风口”，我们何去何从？

贺江兵 著

一本书读懂中国经济的框架、魅力与艺术

刘元春

中国人民大学副校长

陈志武

美国耶鲁大学
终身教授

韩志国

著名经济学家

秦朔

著名独立财经
观察家

王健

美联储高级经济学家
兼政策顾问

郭田勇

中央财经大学
中国银行业研究中心主任

联袂推荐

中华工商联合出版社

THE
ILLUSION
OF
ECONOMY

寻求中国经济和金融领域的
新平衡态势

经济的假象

财经热点背后精准金融解析

货币政策、资本运作、股市、楼市、汇率、人民币国际化、财税政策……
市场风云变幻，新政层出不穷，中国经济的“真相”，我们何去何从？



图书在版编目 (CIP) 数据

经济的假象: 财经热点背后精准金融解析 / 贺江兵著. — 北京: 中华工商联合出版社, 2017.7

ISBN 978-7-5158-2030-9

I. ①经… II. ①贺… III. ①金融学 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 136587 号

经济的假象: 财经热点背后精准金融解析

作 者: 贺江兵

策划编辑: 于建廷

责任编辑: 于建廷 效慧辉

特邀编辑: 孟俊莲 叶 琪 盖天天

营销编辑: 陈总峰 朱 莉

营销企划: 王 静 万春生

封面设计: 周 源

责任印制: 迈致红

出版发行: 中华工商联合出版社有限责任公司

印 刷: 三河市宏盛印务有限公司

版 次: 2017 年 8 月第 1 版

印 次: 2017 年 8 月第 1 次印刷

开 本: 700mm × 1020mm 1/16

字 数: 230 千字

印 张: 18.25

书 号: ISBN 978-7-5158-2030-9

定 价: 49.00 元

服务热线: 010-58301130

销售热线: 010-58302813

地址邮编: 北京市西城区西环广场 A 座

19-20 层, 100044

Http: //www.chgslcbs.cn

E-mail: cicap1202@sina.com (营销中心)

E-mail: gslzbs@sina.com (总编室)

工商联版图书

版权所有 盗版必究

凡本社图书出现印装质量问题,
请与印务部联系。

联系电话: 010-58302915

我们的社会需要更多的真相。每年的央视 315 晚会都备受关注，它反映了一个问题，即在消费领域，消费者知情权并没有得到充分保障，或者说真相是稀缺的。金融领域可能更是如此。

为了揭示金融领域的真相，我写过 2 本《金融的逻辑》、2 本《财富的真相》，这些书反响很好，但对于加深社会对金融的认知可能还远远不够。我国的金融市场是日新月异的，今天，我们国家的资本积累、居民的财富积累已经超过以往任何时候，金融学炙手可热，金融机构的利润甚至超过其他行业、部门的利润总和。这样一来，金融从业者和研究者从不同的维度阐释金融的真相，自然也是社会所需要的。

让金融的真相呈现出来，实际上可以拆分为两个方面。一方面是对普通人而言，要学习基本的金融常识，了解并尊重金融的本质和金融系统运行的逻辑。在这方面，老年人可能是比较欠缺的，所以他们常常是金融骗局的受害者。现实生活中，金融的逻辑是极容易被扭曲的，比如我们的楼市有泡沫、股市里盛行赌博心态、近两年互联网金融乱象频出，这给社会带来了极大的困扰，也让很多人成为直接的受害者。正确看待

这些问题，实际上还是要回归对金融本质的理解。而大多数人看到的只是假象，看不到真相，而在当下浮躁的社会，极其需要一些专业人士站出来说出财经金融背后的原理与逻辑。

另一方面是对金融监管者而言，要警惕金融表象的复杂化，要让资本的流动尽可能透明化，而不是神秘化。金融是服务实体的，但金融资本也是逐利的，因此资本常常倾向于规避监管、使用更高的杠杆，甚至利用自身的资源左右监管规则。所谓的“金融创新”如果缺乏合理的制度监管，往往使金融复杂化，真相被遮蔽，其结果是，中小投资者的合理回报以及金融服务实体的功能定位都会被弱化。

在学科分类上，金融学的基础是经济学，而经济学归根结底是社会科学，我们没有必要将金融理想化，但金融也一定要有以人为本、以实体经济为本的人文和社会诉求。股票市场有“有效市场假说”这一理论，但从更高的维度上讲，存在的未必是合理的，这是我们探求金融真相的基础。事实上，我国的金融市场作为弱有效市场，无论是国人的金融素养、市场体制都不够健全，这决定了我们离真相的距离更远。

从经济发展的阶段性需求来讲，真相缺失作为金融市场低效的一种直观表现，未来带来的问题会比今天更加突出。金融要解决的是“信息不对称”的问题，但真相缺失乃至金融乱象频出，说明金融往往也是信息不对称的制造者。就中国经济而言，2013年，中国社科院亚太与全球战略研究院发布的研究结果显示，资本积累仍将是中国未来10年经济增长的主要动力，但中国未来的投资速度较过去会有所降低，伴随着时间推移，其速度大致从10%下降至7%左右，相应地，资本积累速度也将有所下降。这意味着，我们需要更加高效的金融体系，实现更为合理的资源配置，否则，金融系统内的资本流动将更加趋向零和博弈，而资金空转必然倾向于“弱肉强食”，加剧财富分配的不平等。

在发达的金融市场，金融与真相之间的距离也是最近的。而在中国，俗语说“富不过三代”，实际上是金融不发达的微观表现。近两年中国经济下行压力持续加大，金融泡沫此起彼伏，社会对金融市场改革等热点事件的关注度也在提高。就大众而言，无论是基于对自身财富增长的焦虑，还是基于对国家宏观经济命运的关切，都需要更多地了解金融，从而更好地参与金融。

陈志武

（美国耶鲁大学终身教授）

我的第一本金融书《金融的真相》自 2015 年初出版后，受到金融系统朋友的喜爱，同时，一些对金融感兴趣的朋友也能看明白，广大读者的支持，让笔者非常受鼓舞。

相较于第一本书，那是十年文章的集结，略显散漫，根据热心读者的建议，本书文章更为集中。在准备出这本书之前，笔者已经对文章做了留存底稿和分类工作，主要收集的文章是 2015 年后的，以及第一本书中未收录的极少数文章。

“假象”本来是培根提出的哲学名词，现在理解为迷惑幻觉和假象等。为什么很多人对财经问题总是看不出本质和走向？这是因为没有真正理解金融和金融规律，这些金融规律会在背后起作用，最终导演出你想象不到的结局。

根据经济金融形势的变化，在 2015 年之前，个人对财政税收和货币金融政策的建议是“减税 + 人民币贬值”；到了 2016 年之后，人民币经过适度贬值，正在趋于均衡，笔者在 2016 年提出的财税与货币政策的建议是“减税 + 加息”。关于加息，很多人都有怀疑，而事实上，

2017年初，央行对金融机构融资已经变相加息了。本书收集的文章对这一系列的金融政策多有建议和事前分析。

本书重要的文章多集中在2016年这个金融经济不平凡的一年。2016年最重要的财经事件莫过于万科的股权之争，原本，对此事笔者只是一个观众，关注其走向，加之刚从报社离职回归金融行业，出言更加谨慎。当时，万科特别是其董事局主席王石差不多是千夫所指了。2016年6月29日，一个比较有名的财经评论员在其朋友圈写道：“凡支持王石的，要么智商有硬伤，要么心存情感勾兑。包括不限于吴晓波、秦朔、华生等人。超级浅显的事，扯得这么复杂。王石不就是万科的大管家吗？他从来不是万科大东家。”

笔者与万科或宝能向无来往、与万科的王石和宝能的姚振华更无交集，但是，看到朋友圈和媒体一边倒地讨伐王石力挺姚振华，让人觉得哪里不对劲。那时起，我坚定了参战的决心，我参战选的角度比较偏，从信用等级评定角度介入。6月30日，我在自己的微信公众号上发表了第一篇文章《力挺王石的还有一支隐狼力量》，论述万科管理层如果出现动荡将影响到其信用等级下调的危险，而房地产企业负债率都很高，融资成本就会飙升。当晚自媒体、第二天传统媒体把这篇文章和时任重庆市市长的黄奇帆关于万科之争的讲话放在一起炒作了一番。

后来，坚持持续关注万科之争和事实上力挺万科的就是笔者和其独立董事、经济学家华生了。不过，华生关注的是公司治理特别是对其大股东华润的监督，笔者关注的重点是宝能系的银行理财资金与险资涉嫌违规。笔者关于指责宝能资金来源涉嫌违规文章公开发布不久，万科真的举报了宝能。2017年2月，保监会禁止姚振华进入保险行业10年，还有其他处罚。2016年6月30至8月5日，笔者公开发表了12篇万科之争的文章（11月有一篇未公开发表选入书中），如果宝能或姚振华

看了或采纳了一半——哪怕一篇，不至于到今天。笔者早在姚振华受处罚之前半年已经预计到了他今天的结果，我甚至还为其设计过最佳退出方案。

我对读者的投资建议是不要炒股，虽然我是中国最早一批关注股市的人。因为历史上，中国股市的特点就是熊市时间长，牛市时间短，在短暂的牛市中如果不能变现离场，接着就是长达六七年的煎熬。

房地产问题本来不是我的研究方向，一不留神成为 2016 年被转载文章最多的房地产评论员。我判断房价的拐点会出现在人民币国际化之际，并将其与蒙代尔三角、诺贝尔经济学奖获得者格兰杰的房价与 M2 单向正相关理论相结合，从金融的角度解释房价。

为什么很多金融房地产人士对房价的判断大多数时候都是错的？为什么中国大多数城市房价一直会涨？难道世界上所有的经济金融规律对中国不起作用？非也。主要是中国两个特殊性大家没考虑进去：一个是地方财政对卖地收入的高度依赖；一个是人民币尚未完全国际化。只有人民币国际化后房价才会出现拐点。现在，发行的货币相当一部分都被房地产吸纳了，而我们人民币与国际货币有高高的堤坝阻挡，发行的货币越多，越会推高房价。

减税是我长期的建议，但是，中国减税的幅度与范围并不算大。美国新总统特朗普的减税政策相信很快就会落地，他希望世界各国当然包括中国的企业会转移到美国生产，希望让美国制造业再复兴。

其实，用金融分析八卦娱乐也是比较靠谱的。本人微信公众号在 2016 年 8 月 15 日发表了一篇《王宝强离婚大赢家是宋喆之妻》，我在文章中写道：杨慧肯定也会跟宋喆离婚的，如果哪一天爆出《王宝强前经纪人宋喆与杨慧离婚被净身出户》，我一点也不奇怪。仅仅过了两天，8 月 17 日，杨慧到法院起诉跟宋喆离婚。鉴于此文跟金融关系不是很大，

本书未予以收录。

关于货币政策预测比较准的秘密，笔者在接受记者采访时已经全面说出，希望对金融等相关从业者、财经记者朋友有所帮助，该文收录于书末。

与第一本书《金融的真相》观点重合的文章均未收录。感谢对本人工作和写作提供大力支持的各界人士！特别感谢为该书作序者陈志武教授、特邀编辑孟俊莲、叶琪和新京报编辑盖天天；感谢国家信息中心首席经济学家范剑平教授、优选金融总裁张虎成对本书内容的丰富。更多金融实际操作内容将在即将出版的《虎成论金》中展现。

贺江兵

2017年2月27日于优选金融大厦

金融与真相的距离 // 001

自 序 // 001

第一章 金融大趋势

——为何较早判断银行业衰败

P2P 行业的十大风险 // 002

中国银行业黄金十年行将结束 // 007

建行行长称银行是弱势群体几个意思？ // 013

金融业降薪银行先衰 银行业也要步上纸媒的后尘 // 021

中国非通货紧缩 // 026

中国不会爆发系统性金融危机 // 032

经济差股市牛的金融逻辑 // 038

股市暴涨暴跌影响人民币国际化致贬值 // 042

对冲基金大佬指股市：不该救，方式也错了 // 046

大股东都在高位套现 跟着跑就对了 // 052

揭秘放任贬值真相 // 054

关于存款保险的误解 // 057

央妈会放水救非银钱荒危机吗？ NO // 062

降息降准会带来的三大金融恶果 // 065

《人民的名义》：国企的金融角色 // 069

对刘士余主席谈三点 // 072

第二章 金融的角度看万科之争， 宝能系的问题在哪里？

力挺王石的还有一支隐狼力量 // 078

别让王石跑了！ // 081

今天，最怕王石离开的是姚振华！ // 085

宝能系举牌资金涉嫌违规 // 088

形势对宝能系越来越不利了！ // 093

应由央行牵头再查宝能系 // 096

只需要 100 亿，王石就能搞垮宝能！ // 101

万科报告属敲山震虎 // 105

万宝大战：监管层 2.5 比 0.5 王石领先 // 109

王石华生违反了潜规则：详解宝能退出最佳方案 // 112

宝能系的对手不是王石而是农行系 // 116

终结篇：万科的结局始于南玻 A // 119

第三章 房地产拐点判断

——依据人民币国际化

降成本需终结房地产，一业兴百业衰 // 124

房价上涨在实现金融风险转移 // 129

房地产已由蓄水池变成最大的堰塞湖 // 134

高房价拐点只等一件大事，会很快发生 // 139

货币供给侧看高房价 // 143

稳住汇市房市关键不在央行和索罗斯 // 146

高房价触及三个顶只有跌了 // 151

谨防房价未跌物价涨 // 154

三四五线城市经济现状，房地产能投资吗？ // 157

M2 现拐点前提：房价普跌 // 161

二手房普跌严重的金融后果 // 165

经济金融规律真的完全失效？房价只涨不跌？ // 168

M2 破十真相：房价暴涨结束 // 174

第四章 美国特朗普新政， 中国的应对策略

特朗普的金融忽悠术 // 178

被严重低估的“特朗普新政” // 181

美元“加息”再显特朗普经济目标悖论 // 185

人民币贬值、房价与特朗普 // 188

特朗普新政下李嘉诚、孙正义转投海外，中国急需要的政策是“减税 + 加息” // 192

留住曹德旺保外汇的根本在于减税 // 196

特朗普减税对世界影响被严重低估 // 199

第五章 减税建议： 汇率与货币政策

燃油税销蚀积极货币政策，消极财税政策影响极大 // 204

央行放弃外汇占款发钞锚财政货币政策组合：减免税费 + 对外贬值 // 209

稳增长：货币政策再用会出事，该减税了 // 213

央行货币政策透支，财税政策应该出场 // 217

年底突击花钱发愁，不如免了个税 // 221

个税起征点是个伪命题，都别吵了 // 225

全面放开生二孩，亟须减免个税 // 229

留住企业和人才关键在减税费 // 233

【汇改关键先生】

“改革先生”周小川的后攻坚战：人民币国际化 // 236

殷勇被破格提拔的重要意义：暗赞外储 // 240

殷勇再获破格提升的另类意义 // 244

收紧管制保不了汇，根本出路在人民币国际化 // 247

第六章 实际操作：《虎成论金》 教你投资理财防被骗

大通胀到来之前的投资秘籍！ // 252

范剑平：买不买房？在哪儿买？ // 256

张虎成：中国经济下滑的四大深层次原因 // 261

中央为什么对“妖怪”、“土豪”痛下杀手？ // 265

闲 篇

贺江兵：财经记者不是吃青春饭 // 272

第一章
金融大趋势

——为何较早判断银行业衰败

THE
ILLUSION OF
ECONOMY