

中国富人 为何变穷

金融危机攻略

张庭宾◎等著



机械工业出版社
China Machine Press

014037151

F832.59
19

中国富人 为何变穷

金融危机攻略

张庭宾 艾经纬◎著



北航

C1725308



机械工业出版社
China Machine Press

F832.59
19

图书在版编目(CIP)数据

中国富人为何变穷：金融危机攻略/张庭宾等著. —北京：机械工业出版社，2014.4
(2014.5重印)

ISBN 978-7-111-46309-2

I. 中… II. 张… III. 金融危机—经济对策—研究—中国 IV. F832.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第059794号

继2006年年初预测美国金融危机，2010年预测主权债务危机后，中华元智库创办人张庭宾再次预警：中国在未来1~3年内将遭遇金融危机，中国富人中70%~80%的人群很可能被打回原形。如何避免这种悲剧发生在你的身上？此书指出，必须摆脱过去30年致富的路径依赖，在财富思维上发生根本转变，由原来的“单边做多”转向“做空做多两手硬”；由“鸡蛋都放在人民币篮子中”转向“全球全品种资本配置”；由“依赖政府官员分配财富”到“依靠智者保驾护航”，以度过未来财富最动荡的时期。此书还给出了未来几年财富保值增值的指导思路 and 具体建议。

中国富人为何变穷：金融危机攻略

张庭宾 艾经纬 著

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码：100037）

责任编辑：冯语嫣

版式设计：刘永青

印刷：中国电影出版社印刷厂

版次：2014年5月第1版第2次印刷

开本：147mm×210mm 1/32

印张：7.25（含0.125印张彩插）

书号：ISBN 978-7-111-46309-2

定价：35.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 88375261 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版 本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光/邹晓东

自序 PREFACE

你的财富正处在危险中

在 2014 农历马年春节之际，中国人嘴上相互祝福“马上有钱”、“马到成功”，可心里大多对家庭财富的命运前所未有地忧虑。

人们发现，过去的赚钱路数现在不灵了。做实业大多在亏损泥沼中越陷越深，截至春节前，最能代表中国工业经济基本面的螺纹钢期货指数，从 3 年前的历史高点已经跌去了 35.2%；A 股最为惨烈，从 7 年前的高点已经跌去了 66.7%；黄金从 2 年前的高点也跌去了 35.2%；债券也颇为低迷，国债期货从 2013 年 9 月上市以来一路跌跌不休；曾经备受追捧的信托，也因为中诚信托差点无法兑付本金而蒙上阴影。而对于中国人过去的主要财富增长来源——楼市，万科董事长王石警告 2014 年“非常不妙”，一直力挺楼市上涨的任志强也改口称：2014 年楼市涨幅将大幅降低。

唯一的亮点是短期理财产品，从2013年初常规年化收益率4%~4.5%上升到了年底的5%左右，甚至更高。余额宝在年底流动性再次紧张时，年化收益达到了6.7%。

自2000年以来，中国的财富效应呈现了明显的波次效应：2005年以前是“世界工厂”和外贸创富的高峰期，之后随着人民币升值开始走下坡路；2006~2007年是股市财富高峰期；2011年创业板火爆，成为PE、VC财富高峰期；2012年中国商业银行利润达到峰值，而随着利率市场化和流动性紧张盛极而衰；2013年，中国楼市财富效应很可能是达到峰顶了。2014年，很可能是中国经济的另一大泡沫——短期理财产品达到峰值。中国人的财富主要借助这些上涨行情，低买高卖而获得的。

在此过程中，可以明显看到一个中国经济“由实转虚”的轨迹，即财富由创办实业—投机获利—放贷食利。这意味着中国人实干兴邦越来越受到压抑，投机取巧似乎越来越成为主流，这是一个国家经济盛极而衰的显著征兆。

13年来中国经济的高速发展，主要靠三个动力：世界工厂、房地产市场化和人民币升值而推动，而今都已经盛极而衰；过去35年来中国经济发展，主要靠人口红利、廉价资源环境和民营机制创新。如果人口和资源都已经严重透支，民营经济发展遭遇权贵外资的遏制天花板，中国经济势必将进行一次改革开放以来最深的一次调整。

鉴于中国楼市的物业泡沫越来越大，人民币的汇率泡沫也越来越大。加之从2008年金融危机中复原过来的美国，已经将中国作为新军事战略的首要对手，对中日钓鱼岛冲突推波助澜，东亚地缘政治难免升级，中国石油和粮食的硬伤可能会被引爆。未来相当大的

可能会出现楼价大跌，人民币大幅贬值，中国可能会遭遇严重经济金融危机的局面。

在这种大背景下，中国人过去传统的“单边做多”——无论是在实业、股市、黄金还是楼市中低买高卖——的创富模式，都已经或正在走向尽头。如果仍然依照传统的思维和投资方式，不要说未来财富增值，能够保住过去的财富积累都是奢望，甚至 80% 的富人都可能被打回原形，变成穷人。

笔者以为，中国人要想保住自己过去 30 年来辛苦积累起来的财富，必须在财富思维上发生根本性的转变：①由“单边做多”转向“做多”和“做空”两手都要硬的双边操作；②由“鸡蛋都放在人民币一个篮子”中，转向资产的全球、全品种配置；③由过去主要依赖政府配置资源获得财富，转向依靠真正具有财富创造力的技术专家和具有全球财富洞察力的宏观智者。

如今，已经坐在财富过山车峰顶的你，面对即将快速下滑，你准备好了吗？本人和中华元智库为此已经准备了 10 多年了。

我们曾经唱多过——在 2001 年预测中国世界工厂机遇；在 2005 年 7 月预测黄金牛市；在 2005 年 9 月预测 A 股大牛市；在 2007 年 1 月预测楼市进入快速上涨期。我们也曾唱空过——在 2006 年年初预测美国金融危机；2007 年年初，预测 2008 年中国“后奥运股灾”，在 2010 年年初预测主权债务危机；2010 年 10 月，预测中国经济未来几年探大底；在 2013 年年初预测黄金牛市接近尾声；在 2013 年 10 月预测楼市泡沫在 2015 年年底前破灭。

我们从 2004 年就开始探索对国际金融市场全球全品种的系统研究；在 2011 年年初推出过中国私人银行首个全球全品种资产配

置报告；在 2013 年年底推出了旨在帮助国人应对此轮危机的“前瞻赢天下讲谈”。

我们是中国首个民间独立第三方的国际金融智库，我们不依靠政府或强势利益集团，只依靠我们的智慧和执着，面对中国企业家和国人的需求。

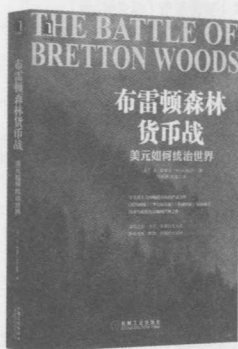
如果你已经有了财富危机感，如果你想知道我们是哗众取宠还是真材实料，都可以继续阅读此书，参与我们的对话，一起寻找未来财富保值增值的新思维和新策略。

张庭宾

推荐阅读

序号	书号	书名	序号	书号	书名
1	30250	江恩华尔街45年 (珍藏版)	31	29374	笑傲股市 (原书第4版)
2	30248	如何从商品期货贸易中获利 (珍藏版)	32	30024	安东尼·波顿的成功投资
3	30247	漫步华尔街 (原书第9版) (珍藏版)	33	35411	日本蜡烛图技术新解
4	30244	股市晴雨表 (珍藏版)	34	35651	麦克米伦谈期权 (珍藏版)
5	30251	以交易为生 (珍藏版)	35	35883	股市长线法宝 (原书第4版) (珍藏版)
6	30246	专业投机原理 (珍藏版)	36	37812	漫步华尔街 (原书第10版)
7	30242	与天为敌: 风险探索传奇 (珍藏版)	37	38436	约翰·聂夫的成功投资 (珍藏版)
8	30243	投机与骗局 (珍藏版)	38	38520	经典技术分析 (上册)
9	30245	客户的游程在哪里 (珍藏版)	39	38519	经典技术分析 (下册)
10	30249	彼得·林奇的成功投资 (珍藏版)	40	38433	在股市大崩溃前抛出的人: 巴鲁克自传 (珍藏版)
11	30252	战胜华尔街 (珍藏版)	41	38839	投资思想史
12	30604	投资新革命 (珍藏版)	42	41880	超级强势股: 如何投资小盘价值成长股
13	30632	投资者的未来 (珍藏版)	43	39516	股市获利倍增术 (珍藏版)
14	30633	超级金钱 (珍藏版)	44	40302	投资交易心理分析
15	30630	华尔街50年 (珍藏版)	45	40430	短线交易秘诀 (原书第2版)
16	30631	短线交易秘诀 (珍藏版)	46	41001	有效资产管理
17	30629	股市心理博弈 (原书第2版) (珍藏版)	47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录
18	30835	赢得输家的游戏 (原书第5版)	48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘
19	30978	恐慌与机会	49	41474	逆向投资策略
20	30606	股市趋势技术分析 (原书第9版) (珍藏版)	50	42022	外汇交易的10堂必修课
21	31016	艾略特波浪理论: 市场行为的关键 (珍藏版)	51	41935	对冲基金奇才: 常胜交易员的秘籍
22	31377	解读华尔街 (原书第5版)	52	42615	股票投资的24堂必修课
23	30635	蜡烛图方法: 从入门到精通 (珍藏版)	53	42750	投资在第二个失去的十年
24	29194	期权投资策略 (原书第4版)	54	44059	期权入门与精通 (原书第2版)
25	30628	通向财务自由之路 (珍藏版)	55	43956	以交易为生II: 卖出的艺术
26	32473	向最伟大的股票作手学习	56	43501	投资心理学 (原书第5版)
27	32872	向格雷厄姆学思考, 向巴菲特学投资	57	44062	马丁·惠特曼的价值投资方法: 回归基本面
28	33175	艾略特名著集 (珍藏版)	58	44156	巴菲特的投资组合 (珍藏版)
29	35212	技术分析 (原书第4版)		13303	巴菲特致股东的信
30	28405	彼得·林奇教你理财		27497	主动型指数投资

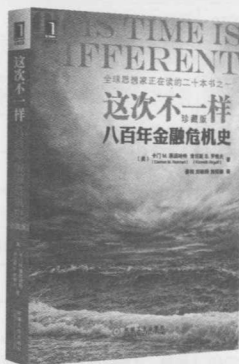
推荐阅读



布雷顿森林货币战：美元如何统治世界

作者：(美) 本·斯泰尔 ISBN: 978-7-111-45130-3 定价：69.00元

2013第一财经年度金融图书
一段发人警醒的故事，美国畅销书榜上扣人心弦的经典之作



这次不一样：八百年金融危机史（珍藏版）

作者：(美) 卡门 M. 莱因哈特 ISBN: 978-7-111-39155-5 定价：59.90元

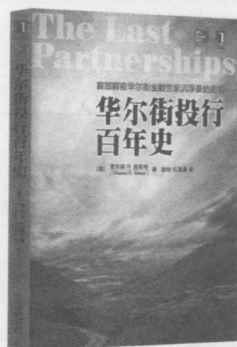
全球思想家正在阅读的二十本书之一
全球66个国家和地区，八百多年的金融历史



金融投机史

作者：(英) 爱德华·钱塞勒 ISBN: 978-7-111-40431-6 定价：59.00元

著名投资公司GMO全球策略师钱塞勒的经典之作
传奇投资家巴顿·比格斯、著名经济学家加尔布雷思一致盛赞



华尔街投行百年史

作者：(美) 查尔斯 R. 盖斯特 ISBN: 978-7-111-41639-5 定价：59.00元

首部解密华尔街金融世家沉浮录的史书
金融证券从业者必读



北航

C1725308

目录

CONTENTS

自序 你的财富正处在危险中

导 论

中国财富模式颠覆之变 1

中国富豪进入前所未有的迷茫期 2

三大经济动力正在逆转 6

财富模式正发生根本变化 9

第一篇

财富神话拐点 17

1 越挣扎越悲剧——一位富豪的困局 18

- 2 温州炒房团折戟 27
- 3 福建钢贸富豪群落的消散 33
- 4 太阳能的陨落 36
- 5 制造业如何成为财富黑洞 39
- 6 因特网富豪和期货投资家如鱼得水 41

第二篇

单边做多时代的终结 45

- 1 制造业就是单边做多 46
- 2 傍着政府靠土地和矿产发财危险了 50
- 3 存款和信托——温水煮青蛙的游戏 54
- 4 当高利贷成为两头“绞索” 59
- 5 阿里巴巴怎样消灭传统商人 62
- 6 股民为何成了奶牛 65
- 7 被期货市场吞噬 69

第三篇

未来的财富在哪里 81

- 1 未来3~5年做多美国 82
- 2 做空中国的工具基本到位 92
- 3 做空工业品 104
- 4 做多农产品 109
- 5 石油：长期战略做空 短期战术做多 114
- 6 黄金：做空做多两手硬 118
- 7 寻找天才特斯拉 124

第四篇

中国人如何成为全球投资高手 133

- 1 与全球投资高手博弈要有真本事 134
- 2 做空的能力不是从天上掉下来的 138
- 3 智者开始黄金时代 142
- 4 前瞻能赢天下：世上不再有黑天鹅 147
- 5 还原这个世界 并把握未来的变数 152
- 6 根本面、基本面、货币面和技术面 160
- 7 超凡智慧必源于卓越的世界观 163
- 8 预测力、融资力和操盘力三位一体 167

第五篇

中国人保值增值策略 169

- 1 从“现金为王”到“剩者为王” 170
- 2 不把鸡蛋放在同一个篮子中 175
- 3 进攻但不豪赌 用你可以承受的损失去冒险 181
- 4 骑上技术革命的大牛 184
- 5 由依附政府到尊重智慧 189
- 6 看好 10 年后的中国 194

跋

财富是实现梦想的工具，而非目的 203

中华元智库简介 207

“前瞻赢天下——张庭宾讲谈”简介 209

对全球金融危机演变与投资市场趋势的预测与印证 211

对中国宏观经济周期和股市楼市的预测与印证 214



导 论

中国财富模式颠覆之变

三十年河东三十年河西，月有阴晴圆缺，人有悲欢离合，经济周期不可能只有繁荣，而没有衰退，富豪们也不可能只有快乐赚钱，而没有痛苦缩水，只是大家仍然习惯于，或者说沉浸在财富爆发增长的路径中，不太愿意面对严峻的现实。

中国富豪进入前所未有的迷茫期

艾经纬（以下简称“问”）：您认为未来5年80%的中国富豪会财富缩水乃至消失，这是为什么？

张庭宾：俗话说，三十年河东三十年河西，月有阴晴圆缺，人有悲欢离合，经济周期不可能只有繁荣，而没有衰退，富豪们也不可能只有快乐赚钱，而没有痛苦破产，只是大家仍然习惯于，或者说沉浸在财富爆发增长的路径中，不太愿意面对严峻的现实。

过去30年来，中国掀起了一场人类历史上前所未有的造富运动，富豪群的崛起，无论从人群数量上，财富总量上，还是从速度上都是前所未有的，几乎完成了西方国家一两百年的历程。

中国富豪集群崛起的神话，它的背景是过去30多年中国经济的高速发展。这又分为三个阶段：一是20世纪80年代初农村大包干，释放了农业生产力，以及城市小商业的开放；二是1992年小平南行以后，市场化得到了推进，城市工商业对民间开放；三是20世纪90年代末以后，世界工厂、房地产市场化和国际热钱投机中国，更形成了富豪人群的大爆发。

问：1997年亚洲金融危机之后，中国经济又出现了一些新的变化，也是富豪们产生最密集的时期？

张庭宾：是的，21世纪初的第三波涌现出来的富豪是前两拨不可想象的。

第一波在 20 世纪 80 年代，当时发财的主要是靠双轨制倒卖商品，权力掌握的计划价格低，而同样商品的市场价格高，由此通过权力批条，将计划商品转为市场商品，从中牟取价差。当时，万元户已经算是小富人了，规模大的倒卖钢铁、家电的，财产规模上千万的算大富豪了，其巅峰是 1989 年牟其中从俄罗斯倒卖了一架图 154 飞机。

第二波在 20 世纪 90 年代，当时发财的主要有几类，一是民营制造业，比如广东顺德的美的、科龙、格兰仕都是那一拨崛起的，其中一些开始是乡镇企业，后来都转为私企了；二是海南房地产泡沫起来一波，像著名的投资家王功权、潘石屹等都是那时候淘得第一桶金；三是股市上暴富一批人，1990 年中国股票上市，先知先觉者开始炒作，庄家操纵盛行，出现了一大批亿万富豪，其中以德隆系的唐万新唐万里兄弟最为著名，不过在 21 世纪初的股市低迷中，大多数被打回原形，唐氏兄弟也破产入狱^①；四是靠走私发财的，这种模式做到最大的是厦门远华的赖昌星，规模做到上百亿，将大批高官拖下水，最后在 1999 年被打掉了，赖昌星虽逃到加拿大，最后还是被遣返回国，难躲牢狱之灾。在 1990 年代的造富运动中，10 亿元人民币的富豪就已经是大佬了。有极少数近百亿级的，如唐氏兄弟、赖昌星等，都是昙花一现，没能守住财富。

而在 2000 年代末 2010 年代初，中国百亿级的富豪比比皆是，甚至千亿级的不乏其人，是前 20 年不可比拟的。而这些人爆发，来自于三个历史性的机遇。

其一是“世界工厂”的机遇。早在 2001 年 5 月，我就写过一

① 张庭宾在 2002 年 2 月预见到唐氏兄弟模式的终结，原文《中国强庄们的前途和命运》网址见 <http://finance.sina.com.cn/t/20020208/171871.html>。

篇文章《当宝洁纪元不可抗拒地来临》^①，预测中国将迎来世界工厂新阶段。在2002年11月出版第一本专著《中国可以富》，进而预测世界工厂机遇中将涌现出来一大批的富豪。道理并不复杂，由于冷战壁垒消除，因特网技术推广，跨国公司管理半径大为扩张，中国因为极其低廉的劳动力和资源价格，受到全球资本家的青睐，纷纷将制造能力转移到中国，中国为全世界生产，涌现了大批外贸型企业，很多民营制造业老板抓住这个机遇，由此身价十倍增长，成为亿万富豪。

其二是房地产市场化 and 矿产私有化。自2000年以来，中国楼市的超级泡沫造就了超过一半的中国富豪，身价最高的如王健林如今已经超过1000亿元。中国地方政府和房地产商创造了一种敛财模式，把原本属于全民的，在市场化之前仅收成本费的土地，通过创造性的土地招拍挂制度，将其价格不断推高，最终使之达到了中国普通居民承受力的极限，成为全球最大的资产泡沫，形成了一个以百万亿元人民币计的巨大市场，其财富再分配造就了一个人类空前的富豪集群。与此同时，矿产私有化也造就了一大批富豪。

其三是人民币升值引发国际热钱投机中国，在人民币投机潮中产生又一批富豪。2005年7月份人民币开始单边升值，恰逢中国股改与国际市场基本接轨。我早在2005年9月，就指导记者撰写了一篇文章《亿万富翁急于卖楼套现 只因牛市将临拟狂买万科》，^②亲自点的题目，提供的原始素材，指出A股大牛市将来临，当时上证指数才1180来点。此后上万亿美元的国际热钱涌入中

① 原文网址见 <http://www.21cbh.com/HTML/2001-5-7/2NMDAwMDAwMjA2NQ.html>
作者成一语为张庭宾笔名。

② 原文网址见 <http://finance.sina.com.cn/stock/s/20050912/03241959221.shtml>。

国，在2007年10月将A股上证指数推到6124点的天高。当然，在2007年10月22日A股的顶峰，我预警A股将盛极而衰。

◎延伸阅读

A股牛市将盛极而衰 黄金光芒更耀眼^①

当一个大牛市进入最后的高潮时，另一个大牛市才刚刚开始。

A股大牛市已经进入最后博弈阶段。如果说工行上市之前，A股是蓄势待发阶段；今年此前是主升浪阶段，接下来的半年到一年，是牛市盛极而衰的阶段。与前两个阶段人人可沾的利益不同，这个阶段将更多体现“财富再分配”特征，即少数人仍然可获暴利，但多数人反可能亏得厉害。在信息、技术、资金都最差，且尤其缺乏断然出局的刚强意志情况下，散户应该见好就收。

黄金的大牛市正在来临。在笔者眼中，黄金现价大概相当于A股工行上市之前。尽管在过去两个月中，黄金价格已由642美元/盎司上涨到上周收盘766美元/盎司，涨幅达19.31%，但它仍只是前奏期……^②

此后，人民币继续升值，A股泡沫破灭之后，热钱转战其他市场。2011年通过创业板泡沫将PE和VC泡沫推到顶峰，2013年楼市推到了顶峰，在此过程中，虽然外资热钱是主要赢家，但大小非减持和IPO上市变现还是造就了一大批本土亿万富豪。

回过头来看，中国经济这个不断增长扩张过程，是对过去积累的资源进行的透支的结果，包括人力资源、环境资源、矿产资源，甚至包括社会稳定和政府公信力等各种资源。如今已经难以持续了。

其实，现在很多领域已经发生逆转，老板们普遍感觉赚钱越来越难，而赔钱越来越容易，已经陷入了前所未有的迷茫期。

① 第一财经日报2007年10月22日作者张庭宾。

② 全文见网址：<http://zhangtingbin.blog.sohu.com/67995563.html>。