

一场与CPI对抗的战争

我们如何打赢财富保卫战

国人财富保卫方略丛书

10
♥

投资 泡沫化 我们如何应对

Touzi Paomohua
Women Ruhe Yingdui

黎友焕 王 冲 编著

10
♥

广东人民出版社
广东经济出版社

一场与CPI对抗的战争



我们如何打赢财富保卫战



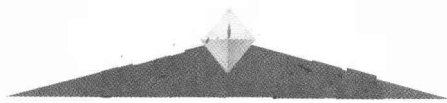
国人财富保卫方略丛书



投资 泡沫化 我们如何应对

Touzi Paomohua
Women Ruhe Yingdui

黎友焕 王 冲 编著



广东出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资泡沫化：我们如何应对 / 黎友焕，王冲编著. —广州：广东经济出版社，2011.8
(国人财富保护方略丛书)
ISBN 978-7-5454-0795-2

I. ①投… II. ①黎… ②王… III. ①投资—研究—中国
IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 083024 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东信源彩色印务有限公司 (广州市番禺区南村村东兴工业园)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	15
字数	242 000 字
版次	2011 年 8 月第 1 版
印次	2011 年 8 月第 1 次
印数	1~10 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0795-2
定价	35.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

本社营销网址：<http://www.gebook.com>

本社市场部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 邮政编码：510075

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •

《国人财富保卫方略》丛书

编辑委员会

编委会主任：梁桂全 刘延平

编委会副主任：黎友焕

编辑委员会委员（以姓氏笔画为序）：

丁慧平 北京交通大学经济管理学院教授、博士生导师

王再文 中央财经大学中国发展研究院教授、博士

王学武 广东商学院教授、博士

叶 龙 北京交通大学经济管理学院副院长、教授、博士生导师

叶祥松 广东商学院经济贸易与统计学院院长、教授、博士生导师

刘纪显 华南师范大学经济管理学院教授、博士生导师

孙红梅 陕西科技大学管理学院院长、教授、博士

孙明泉 光明日报理论版副主任、主编、博士

陈宏辉 中山大学岭南学院副院长、教授、博士生导师

陈德萍 广东外语外贸大学副校长、教授、博士

李丽辉 西安财经学院学科建设办公室主任、教授、博士

李树民 西北大学经济管理学院教授、博士生导师

李 政 广东商学院副教授、博士

吴克昌 华南理工大学公共管理学院院长、教授、博士

张 群 北京科技大学经济管理学院院长、教授、博士生导师

张明玉 北京交通大学经济管理学院党委书记、教授、博士生导师

赵景峰 西北大学经济管理学院教授、博士生导师

高 闯 首都经贸大学校长助理、教授、博士生导师

郭文美 美国新墨西哥大学（University of New Mexico）博士

曹明福 天津工业大学经济学院副院长、教授、博士

喻卫斌 广东商学院人事处副处长、教授、博士

序

面对经济乱象，我们如何应对

梁桂全

2011年第一季度，为刺激疲弱的经济实现增长，美国、欧盟、日本等三大经济体陆续采取了传统的和非传统的扩张性货币政策，持续释放流动性。美联储于2011年3月15日晚公开市场委员会决议，维持6000亿美元的第二轮量化宽松计划和基准利率在0~0.25%之间不变，美联储主席伯南克接受美国媒体采访时表示，美联储愿意购买比6000亿美元更多的国债。这意味着第二轮量化宽松政策还没有全部落实，美联储已经开始酝酿第三轮宽松货币政策。第一季度，欧元区经济复苏态势良好，但是受困于债务危机、高油价、高通胀等问题，势必会给疲软的欧元区经济带来更大考验。2011年3月11日发生了日本地震、海啸以及引发了核泄漏危机后，日本央行向金融市场投放的流动性已达到56.8万亿日元（约7100亿美元，截至2011年3月22日）。此外，中东及北非地区地缘政治局势动荡、新兴国家市场未来走向的不确定性，加上国际粮食、铁矿石等原材料产品价格因气候、需求等各方面因素影响而持续上涨，全球通胀预期逐步升高，将促使大量资金涌入国际商品期货市场，市场投机活动将会再次抬头甚至盛行，国际金融市场将动荡不安。

近年来，中国的房市、股市越来越火爆，房价快速上涨远远超过普通民众的支付能力。投机气氛日盛，尤其2010年以来楼市更是高烧不退；国内CPI指数持续上行，我国输入性通货膨胀压力明显增大；贫富差距进一步拉大。以我国股市为例，我国股市盈利动辄高达40~50倍，乃至上百倍，每年换手率达300%~400%，是欧美发达国家和地区的数倍以上。证券市场的投机性特征

极为突出。这一系列的迹象都表明中国已经呈现出显著的投机狂热的特征，国内金融市场波动加剧，国民财富保护工作提上日程。

尽管在“两会”上，温家宝总理表示，政府将要抑制投机，主要是利用信贷的杠杆，并且加强对土地的管理，首先确保保障性住房，对于投机的土地使用要严加管理。“我相信，经过我们一段时间的努力，房价会回到合理的价位，我有这个信心。”（温家宝语）2011年初始，中央经济工作会议也屡次提出，加强和改善宏观调控，保持经济平稳健康地运行。但是世界经济复苏的不稳定性和不确定性，以及输入型通胀给中国经济带来的隐忧等挑战，一次又一次地表明中国宏观微调的“失效”。

以史为鉴，可以知兴替。20世纪美日等国的经济泡沫破裂所造成的严重影响，已经为当前的中国经济敲响了警钟。股市非理性繁荣、房地产泡沫化、固定资产投资过快增长、大宗商品价格暴涨引发通胀高企、宽松的货币政策引发流动性过剩、外汇资本快速流入以及贷款迅猛增加……关于中国是否存在泡沫的讨论此起彼伏，这些已经存在于中国经济的特征，正在逐步把中国推向经济危机的深渊，一旦这些泡沫破裂，中国的经济将脆弱不堪。

这套《国人财富保卫方略》丛书，与市面上的同类图书相比，涵盖的内容具备知识性（包括基础知识和中外历史经验）、现实性（中国目前的状况）、实用性（对策），既有专业的深度，又有知识的广度，“通胀、投机、汇率、热钱、泡沫、滞涨和利率”等各个话题，均呈现出一定的理论性，更具备可读性和通俗性，不论是对于大众读者，还是专业学者，都不啻为一套开阔视野、增长见识、洞悉中国经济本质的好书！

鉴往知来。现在读者看到的历史，无一不是先行者当年的心血凝聚；今天所做的一切，也必将成为后来者反复品读的经典素材。黎友焕作为青年学者，先后承担过国务院办公厅、教育部人文社科基金、国家和省社科基金、广东省委省政府等众多研究课题，科研成果颇丰，很多成果已经成为同行学者研究的重要文献被广泛转摘。多年来，他坚持实地调研和理论研究相结合，身处理论与实践前沿，以其深厚的经济学素养、扎实的文字功底和敏锐的经济学眼光，捕捉近十几年来中外，特别是中国经济的剧烈变革所带来的猛烈冲击，演绎成

著。这套丛书就是黎友焕及其研究团队一帮热心的经济学者从民生角度出发，为国人悉心剖析、娓娓道出“通胀、投机、汇率、热钱、泡沫、滞涨和利率”等众多乱象的力作，读来仿有醍醐灌顶之感。

青灯黄卷，足见功夫。“青灯黄卷伴更长，花落银缸午夜香。”我很乐意为这套丛书，作些思考，形成文字，是为序。

（作者为广东省社会科学院院长、研究员）

前 言

为什么大蒜狠，绿豆涨，物价满天飞？为什么买房难，炒股难，投资满地亏？都说经济热，泡沫大，泡沫到底便宜了谁？百姓苦，生活难，财富如何去积累？贬值快，投资险，我们如何来解围？风险高，水很深，我们如何去应对？

相信大家在翻开这本书的扉页，看到上述的文字之后都有同感。自 2007 年美国爆发次贷危机进而演化为世界范围内的金融危机以来，各国为了应付危机，试图通过大量印钞和加大政府干预市场以刺激需求来摆脱困境。钞票就像肥皂水，钞票多了，泡沫就多了。泡沫在股市中，就造成了股市的跌宕起伏。泡沫在大宗商品市场中，就造成了期货市场的汹涌波涛。泡沫到了我们老百姓日常的生活中，就造成了我们日常生活用品的上涨。过多的计划干预，就像去搅和本已经充满泡沫的肥皂水，弄不好就是越搅越多。

我们老百姓该怎么办？把钱存着，存款利率赶不上贬值速度。去投资，又难以应对各市场中的种种泡沫和风险。那该怎样慢慢积累自己的财富？股市、期市各式各样的市场，无一例外都是弱肉强食的市场，我们在这样的市场中要去搏斗，要去捍卫自己的财富。这就必须要学点什么，思考点什么，准备点什么。让自己心思敏捷，头脑聪颖，心态平稳。

《投资泡沫化，我们如何应对》一书正是在这样的一个背景下出版的。笔者也经历着与广大老百姓一样的时代。因此，笔者觉得是时候思考些什么，写一点东西了。与大家一起分享，与大家一起在这个弱肉强食的市场中，并肩战斗！

相对于其他同类书籍而言，本书有如下特色。第一，既有“怎么样”，也

有“怎么办”。同类书籍中要不就是只单纯地描写投资泡沫的现象，而忽视了我们老百姓而言最实惠的是知道“怎么办”。要不就是仅仅描写“怎么办”，而忽视了不同市场的状况，从而很可能产生不能对应具体市场进行具体分析，或不能启迪读者以发展和动态变化的眼光来看待分析方法。第二，既有“投资哲学”又有“投资技巧”。同类书籍以介绍投资技巧为多，在介绍的同时，往往忽略了在漫漫人生途中，“投资哲学”所发挥的重要性。或者也有仅仅涉及投资哲学，许多理念性的东西没有落到实处，让读者看得云里雾里而不知所云。第三，既有“基本面分析”又有“技术面分析”，市场上同类书籍要么是专业讲述技术面分析，要么就是仅仅介绍基本面分析。而只有将这两种分析加以结合，扬长避短，才能发挥最大的功用。第四，笔者立足大众的立场。作为从普通得不能再普通的老百姓中走出来的一员。笔者深知老百姓生活的酸甜苦辣，也见多了许多老百姓在投资市场血本无归。因此，笔者在字里行间都透露着对风险的关注和警惕。毕竟，这些钱都是老百姓的血汗。此外，笔者在编写本书的同时，也去除了许多经济类书籍中艰涩难懂的学术名词，并画了许多图，力求将原本较为复杂的经济原理阐述得更为清晰明了和简单易懂。

本书的撰写和定稿，是由广东省社会科学院“境外资金在我国大陆异常流动研究”课题组和《国人财富保卫方略》丛书编委在收集大量理论资料和现实案例、通读相关书籍的基础上悉心编写的。书中参考了很多同行的研究成果，也得到了很多朋友的支持和关心，在此，一一感谢。书中撰写，难免有错误遗漏和不足，望读者一一批评指正。

王冲
2011年5月



目 录

Contents

● 楔子 金融危机东窗发，泡沫岂是一日寒

一、世界遍地冒泡 /2

（一）美国泡沫：金融危机未平，债务危机又起 /2

（二）欧洲泡沫：希腊、爱尔兰，欧债陷泥潭 /6

（三）日本泡沫：经济本缺血，地震更覆霜 /10

二、中国泡沫横飞 /14

（一）泡沫中的政府：左支右绌，政策两难 /14

（二）泡沫中的央行：黔驴有技，终有穷时 /15

（三）泡沫中的企业：民企跌倒，国企吃饱 /17

（四）泡沫中的社会：社会固化，投资无门，投机泡沫 /20

（五）中美物价大比拼/21

三、咄咄投机，泱泱货币 /22

（一）泡沫缘自投机，投机自在人心 /22

（二）货币给力泡沫，泡沫助长投机 /23

四、泡沫下外汇储备的无奈 /24

（一）中国劳工的血与泪 /24

（二）外汇储备的无奈 /24

（三）流血流汗为他人作嫁衣裳 /25

（四）国企低效率，海外送钱财 /26

一、投资游戏到底有谁在玩 /30

- (一) 是谁掀起了小本经营的波澜 /30
- (二) 保险市场的参与者 /32
- (三) 楼市背后的利益链条 /33
- (四) 股市等投机市场的幕后推手 /38
- (五) 其他商品炒作的参与者与幕后推手 /42
- (六) 民众在这些市场扮演的角色 /42
- (七) 中国政府或央行的角色 /43
- (八) 其他国家的政府和央行的角色 /44
- (九) 国际巨头与金融巨鳄的角色 /44

二、投资泡沫的本质 /45

- (一) 当博弈变成了博傻便产生了泡沫 /45
- (二) 经济发展为什么会有投资泡沫 /47
- (三) 投资泡沫是不是最终都会破裂 /49
- (四) 谁是泡沫的最大受害者 /50

三、当前的投资泡沫到底有多大 /53

- (一) 楼市里的泡沫 /53
- (二) 股市里的泡沫 /55
- (三) 商品市场里的泡沫 /58

四、是谁吹起了这次投资泡沫 /60

- (一) 内因：为失当的政策埋单 /60
- (二) 外因：霸主的午餐是免费的 /66
- (三) 环境：国内不平衡是酝酿泡沫的土壤 /68

五、泡沫还能吹多大，吹多久 /73

- (一) 中国当前的泡沫达到极限了吗 /73
- (二) 国内投资泡沫到底是硬着陆还是软着陆 /74

- 一、中国老百姓面临的窘境 /78
 - (一) 你可以跑不过刘翔，但一定要跑过通胀 /78
 - (二) 越存越亏的银行存款 /82
- 二、艰辛创业的小本买卖 /85
 - (一) 小本买卖市场，经营需利器 /85
 - (二) 用些小钱我们能做哪些小本买卖 /86
 - (三) 一位过来人的现身说法 /88
- 三、良莠不齐的保险市场 /89
- 四、高处不胜寒的楼市 /91
 - (一) 群魔乱舞的中国楼市 /91
 - (二) 中国的房地产为什么就那么怪 /97
 - (三) 政府 VS 地产开发商，这个世界到底谁怕谁 /104
 - (四) 房价会降下来吗？能降多少 /111
- 五、杨百万进去杨白劳出来的股市 /114
 - (一) 股市的无厘头 /114
 - (二) 股市黑洞与散户的命运 /115
- 六、暗战激荡的中国期货市场/116
 - (一) 期市——庄家与庄家对垒 /116
 - (二) 散户，炮灰还是渔翁 /118
 - (三) 国储局 VS 国际炒家：国储铜饮恨金融城 /119
- 七、半黑半白的私募基金 /121
 - (一) 什么是私募基金 /121
 - (二) 私募基金的黑白两道 /122
- 八、迷雾重重的民间黄金外汇保证金交易 /127
 - (一) 悄然兴起的民间黄金外汇保证金交易 /127
 - (二) 民间黄金外汇保证金交易的真实内幕 /127
 - (三) 民间炒汇和炒黄金的政府态度 /129
- 九、变幻莫测的其他商品投机 /130

- (一) 我国什么东西都可以炒 /130
- (二) 绿豆、大蒜是怎么被炒作起来的 /130
- (三) 其他实物商品投机的本质是什么 /132
- (四) 政府的态度 /135

● 第三章 泡沫渐欲迷人眼，我们何去何从

一、幸福，从规划人生开始 /138

- (一) 什么是幸福 /138
- (二) 规划我们心中那一方小小的幸福 /140

二、投资，从认识自己开始 /141

- (一) 最陌生的人，也许是我们自己 /142
- (二) 做好投资，首先必须要认识自己 /142
- (三) 如何认识自己 /143

三、智慧，一种不会贬值的投资 /144

- (一) 知识会贬值，但智慧不会 /145
- (二) 智慧，需要投资和苦心经营 /146
- (三) 如何培养自己的智慧 /146

四、人脉，一种非常重要但却被忽略的投资 /147

- (一) 人脉是金矿 /147
- (二) 与其投资泡沫，不如投资人脉 /150
- (三) 如何投资人脉 /151
- (四) 人脉的经营法则 /151

五、理财，我们需要一个计划 /154

- (一) 剪不断理还乱的财 /154
- (二) 心中有计划，才能越理越顺 /156
- (三) 如何规划我们的财务 /158
- (四) 理财案例 /161

六、泡沫中的投资或投机，当进退有度 /163

- (一) 投机不是过街老鼠 /163
- (二) 投资或投机也要讲原则 /165

(三) 投资或投机也要讲策略 /166

(四) 投资或投机也要讲章法 /167

七、泡沫之下，稳定收益更需自身修炼 /167

(一) 做好投资，需要超然与痴迷 /168

(二) 吾生有涯，而学无涯 /169

(三) 从金钱中解脱的幸福 /169

(四) “忍”：任世间纷扰，我自巍然不动 /170

● 第四章 市场风云莫测，我们如何见招拆招

一、手里头现金的配置 /172

(一) 投资泡沫这么大，手头还要现金吗 /172

(二) 我们该预备多少现钱 /173

二、用保险来规避泡沫风险 /174

(一) 投资泡沫下，我们还需要保险吗 /174

(二) 我们如何规划我们的保险 /177

三、泡沫楼市的投资策略 /179

(一) 房地产与政策之间的恩怨 /179

(二) 买房抗通胀的本质 /181

(三) 租房好，还是买房好 /182

(四) 小产权房可以投资吗 /184

(五) 老百姓投资商业写字楼怎么样 /187

四、股市投资策略 /191

(一) 股市与通胀 /191

(二) 投资股市的基本面分析框架 /192

(三) 股市的技术面分析框架 /193

(四) 无论基本面还是技术面，都要考虑的问题 /195

五、大宗期货及外汇黄金市场的投资策略 /197

(一) 慎重，慎重，再慎重 /197

(二) 期货的基本面分析框架 /197

(三) 外汇的基本面分析框架 /198

- (四) 存在做空机制下的技术面分析 /200
- 六、如何应对一般商品的炒作 /202
 - (一) 规划好自己的日常支出 /202
 - (二) 利用股票或期货进行风险对冲 /203
 - (三) 有所为，有所不为 /203

● 第五章 面对泡沫风险，我们如何左右逢源

- 一、泡沫风险是什么 /206
 - (一) 泡沫风险有哪些 /206
 - (二) 我们应当以什么样的态度面对风险 /208
- 二、面对投资风险我们应当扪心自问 /211
 - (一) 我们的承受能力有多大 /211
 - (二) 我们需要的是什麼 /212
 - (三) 我们是否时刻保持冷静和敏锐 /212
- 三、面对投资风险，我们需要一个篮子 /213
 - (一) 什么是篮子 /213
 - (二) 篮子为什么可以抵御风险 /213
 - (三) 我们需要一个什么样的篮子 /214
 - (四) 我们如何管理这个篮子 /215
- 四、我们需要坚忍的毅力和执行力 /215
 - (一) 坚忍，比聪明更重要 /215
 - (二) 投资或投机，永远是输多赢少的市场 /216
 - (三) 钝化失败的痛苦，强化失败的教训 /218
 - (四) 好的计划和系统需要我们来执行 /218
 - (五) 如何培养我们坚忍的毅力和执行力 /218

参考文献 /219

后记 /223

楔子

金融危机东窗发，泡沫岂是一日寒

安然波未平，次贷浪又起；地产乌云布，金融风暴急；一声惊雷变，美债又危机。欧盟一体化，经济差异大；同床异梦多，一国一想法；摇篮到坟墓，债多不愁垮。日本老龄化，经济本不佳；地震更添堵，雪上又加霜。中东政局乱，多由经济起；骆驼本负重，稻草一压垮。

中国靠政府，财政大手笔。投资四万亿，大搞铁公基。货币非儿戏，覆水难收集。政策转从紧，效果不如意。市场在倒退，收入在降低。咄咄有投机，泱泱是货币。政府权力大，央行不独立。制度有流弊，百姓生活疾。权力无制衡，从此遍荆棘。

一、世界遍地冒泡

（一）美国泡沫：金融危机未平，债务危机又起

突如其来的金融危机，给世界经济的龙头老大美国当头一棒，危机也向世界蔓延。时隔三年，世界仍然没有走出危机的阴影。然而，对于美国，一场由金融危机引发的，另一场危机正在不知不觉中隐现。

1. 金融海啸风浪未平

华尔街是金融海啸的核心，美国经济则在这次金融海啸的冲击下显得苍白乏力。在危机之后，美国失业率长期在9%以上，而2011年5月之后剔除食品与能源的核心通胀率创三年以来新高，暗示美国通胀风险开始升温。同时，美国房地产行业继续低迷，显示美国经济复苏态势较为疲软。

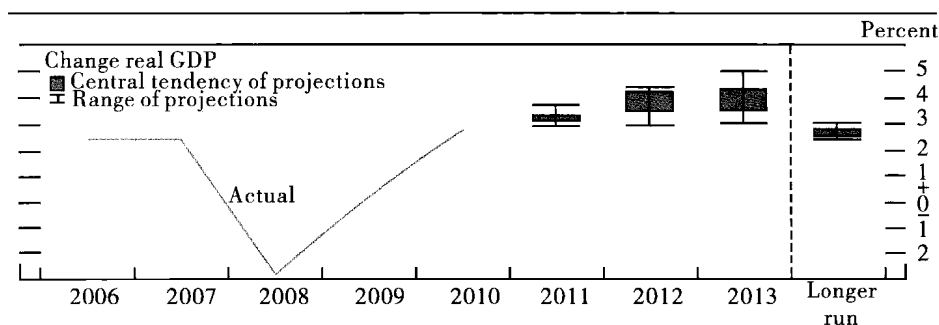


图 0.1 美国实际 GDP 变化率实际值（2006—2010 年）及 2011 年之后预期值^①

注：由于数据直接引用于美国联邦统计局，为了保证图片的真实性，笔者未加删改，保留图片上的英文和图片样式。笔者在此作出解释，为免行文冗繁，下文类似图片则不再解释。

该图横轴是年份，从 2006 年到 2013 年，2013 年之后在横轴上以“长远”模糊代替。该图纵轴在左边，表示百分比。“0”以上表示“正”值，即 GDP 增长多少百分比；“0”以下表示“负”

^① 数据来源于美国联邦统计局，网址：<http://www.federalreserve.gov/>