

看懂财经新闻 的第一本书

不懂财经新闻，别说你会投资理财

陈思进 金蓓蕾◎著



浙江出版联合集团
ZHEJIANG PUBLISHING UNITED GROUP



浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

看懂财经新闻 的第一本书

陈思进 金蓓蕾[®]著



 浙江出版联合集团
ZHEJIANG PUBLISHING UNITED GROUP
 浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

看懂财经新闻的第一本书 / 陈思进, 金蓓蕾著. —
杭州: 浙江人民出版社, 2011. 12(2012. 2 重印)

ISBN 978 - 7 - 213 - 04717 - 6

I. ①看… II. ①陈… ②金… III. ①经济学—通俗读物 IV. ①F0 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 228896 号

书 名	看懂财经新闻的第一本书
作 者	陈思进 金蓓蕾 著
出版发行	浙江人民出版社 杭州市体育场路 347 号 市场部电话: (0571)85061682 85176516
责任编辑	马方方
责任校对	叶 宇
印 刷	北京中印联印务有限公司
开 本	710mm × 1000mm 1/16
印 张	17
字 数	240 千字
插 页	2
版 次	2011 年 12 月第 1 版 2012 年 2 月第 2 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 213 - 04717 - 6
定 价	32.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与市场部联系调换。

回归常识

文/陈思进

First Things First (首先), 在当今社会, 除非你的生活能够远离金钱, 否则不管你喜不喜欢, 人人都需要关注财经新闻, 不仅要关注国内的, 更要关注国际的。因为这些年来地球越来越小, 全球经济已一体化, 真可谓我们生活在一个村——地球村里, 任何地方发生的财经事件, 都可能间接或直接影响到你如何理财, 或者说得更明白一些, 直接关系到你钱包的大小。

然而, 每天, 甚至每时每刻, 财经新闻铺天盖地, 我们该关注哪一些呢?

记得刚到美国时, 留意到那时国内播报的新闻一般都是特大喜讯、好消息什么的, 而在美国打开电视, 播报的新闻, 所谓 **Breaking News** (突发新闻), 不是杀人就是放火, 不是抢银行就是盗汽车, 而财经新闻则不是失业率又高了, 就是股市又跌了等。于是在大众传播学的课堂上, 我忍不住请教了教授。他说: “狗咬人不是新闻, 人咬狗才是新闻。现在处于和平年代, 社会稳定是常态, 这样的新闻可以忽略不计, 只有杀人、放火这类非常态事件, 才会被当做新闻报道出来。新闻就是要报

序

忧不报喜，因为喜本该是常态，不足挂齿。”所以美国有一句俗语：No news is good news（没有新闻就是好新闻）！

其实看财经新闻也一样，大家要特别留意坏消息，“好消息”根本不用去听，因为“好”是常态，是应该的，比如生产力提高啦，GDP和人均收入都提高啦，在一个和平的社会中，随着生产力不断提高，做到这些是应该的。同时，任何事物都该一分为二，即使在“好消息”中，我们也必须学会从另一个角度看到其“坏”的一面。以此来推论，我们对于“坏消息”就更要作好充分的准备了，所谓 Wishing for the best, preparing for the worst（作最好的许愿，作最坏的准备）。

中产阶级离穷人只有三个月

多年来，美国人好日子过惯了，太乐观了，他们向来 Wishing for the best and preparing for the best。他们不懂何谓“积谷防饥”，更不明白什么叫“未雨绸缪”，平时的积蓄最多只够花三个月，即“中产阶级离穷人只有三个月”。因为银行的房贷只要违约三个月，就将被投放到市场中去“法拍”。于是这次金融危机一来，有几百万“乐观的”美国人失去了家园，给我们上了一堂形象生动的课。

那么，我们如何来读懂财经新闻呢？

如前所述，美国的新闻，特别是所谓的 Breaking News，不是杀人就是放火。刚进华尔街时，我的顶头上司被法院随机挑中，当选为一起杀人案的陪审团候选人。在美国，每一个公民都有做陪审员的义务，一旦被选上就必须去，十天半月不能上班，公司不能扣薪资。没想到隔了一天，老板就回来上班了，说是没有被选上。因为那个犯罪嫌疑人是西班牙血统的南美人，而我的顶头上司也是西班牙裔，需要避嫌。按照现在流行的说法，就是“屁股决定大脑，立场决定观点”。

我的顶头上司落选了，闲聊时问起陪审团的筛选过程才知道，挑选陪

陪审团人选，一般来说有两类人是选不上的：一类是高学历的所谓“精英人才”，包括博士、专家和教授；另一类尤其重要，不能和嫌犯扯上任何关系。举例来说，假如犯罪嫌疑人是古巴人，那么古巴人（甚至古巴裔）就选不上了，唯恐陪审团成员嘴下留情；如果犯罪嫌疑人是伊拉克人，那么伊朗人也选不上，生怕你会借机公报私仇。

第二类人选不上可以理解，但为何高学历的精英也不能当选陪审员呢？这就是英国制定的 Common law（普通法）的基本原则，陪审员只要有 Common sense（常识）即可。这是多么合情合理的原则啊！因为专家、学者和教授的大脑太复杂了，研究的问题太纵深了，往往反倒失去了常识。举例来说，按中国的法律，蓄意杀人该偿命，这是文盲都知道的常识。那么现在要问：故意杀人犯药家鑫该不该判死刑？只要被问及的不是药家鑫的亲朋好友或利益攸关者，本来应该都会回答“该杀”，绝对不会说什么因为激情犯罪可以获轻刑；更绝对不会为药家鑫去求情。有必要去分析药家鑫为何会成为魔鬼、为何超越了伦理底线吗？这里必须指出，如此简单的一个问题，至于这么复杂吗？杀人偿命，就这么简单。

金钱管理上，专业人士未必高于门外汉

其实读懂财经新闻和甄选陪审团的道理是一样的：第一，用常识去判断；第二，对新闻中发表观点的人作一些背景调查，看看此人与新闻事件是否有“Conflict of interest（利益冲突）”，以此来加以判断，该正听，还是反听，抑或根本就不能听。这里可以借用巴菲特的名言：“在任何领域专业人员高于门外汉，但在金钱管理上往往并非如此。”

现在主流对于财经金融的分析似乎已失去了常识，而我在所有文章里都有一个“核心”，就是脱繁就简、返璞归真，回归常识。如果非要提高到经济理论上来说，也应该回归到传统经济学。这些年来，好些金融专业人员失去了常识，已经被自己设计的游戏规则弄得晕头转向了。金融危机

一次接一次（美国这 200 年来，大小金融危机达 135 次），伤及的绝大多数是普通百姓。

投资与投机的区别很重要

那么普通百姓要怎样投资，才能确保自己的财富不受侵蚀？要讲清这个问题，首先必须弄清投资和投机的区别。只要明白了投资和投机的区别，阅读财经新闻的时候，也就不那么容易去跟风操作了。

举例来说：我们常常会听到周围有人传说，某某人前几年买了一套房子，这些年涨了好几倍；某某人炒股半年买了套豪宅；某某人前些年购入的黄金，这两年又涨了两倍。羡慕吗，那就赶紧跟着上吗？且慢！当你明白但凡低买高卖均属于投机的话，你就不会跌入“羊群效应”中。因为投机市场是十个人进去，一个人赚，二人打平，七个人亏（二八定律在金钱上成为一二七定律）。正因为前面的炒家有人大赚，假如轻易地盲从，人云亦云，就将陷入骗局，导致投资失败，成为最后的傻瓜！

那么投资和投机的区别究竟是什么呢？其实很简单，投资的收益是来自投资产品所产生的财富；而投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。换句话说，投机是一种零和游戏（不计算交易成本和税收，亏损的钱和赚取的钱之和为零）。

假设你买入一个金融产品后，不管是股票还是债券，抑或是房子，只要是希望回报来自买卖时的不同价位（做多时的先低买，后高卖；做空时的先高卖，后低买），就属于投机；而如果你是指望这个产品能不停地产生收入（如上市企业生产出来的财富），比如股票的利息分红（欧美股市中绝大多数股票都有分红）、债券的定期 Coupon（票息），或者房租收入等，这就是投资，不属于零和游戏的范畴。但是在中国，股市中的股票基本上都不分红，那么在中国进入股市基本上都属于投机操作，一种零和游戏而已，不过是这个炒股者的回报来自另一个炒股者的亏损，也就是低买高卖，

属于最典型的市场投机。

再比如人们喜爱的黄金，由于黄金在工业上已有替代品，所以黄金本身不再能产生财富，所以买卖黄金也纯属投机；另外，所有金融衍生证券也都不会产生财富，是典型的零和游戏，因此投入金融衍生产品，自然也是投机行为。

弄懂了投资和投机的区别，读者就可以自己分析了。如国内最热衷的购房行为，如果是希望得到稳定的租金收入，就属于投资。假如购房仅仅是期望低买高卖，那就是投机了。特别要注意的是，投资和投机（英文是 Investment 和 Speculation）在金融领域并无褒贬之分，只是回报的来源不同而已。投机不会创造财富，只是财富的再分配，并不会增大市场的蛋糕；只有投资才会创造社会财富。

我为何要在文章里反复规劝普通百姓尽量多投资、少投机呢？因为投机是零和游戏，有人赢了，就一定有人输。就如同进赌场，一人赚，二人打平，七人亏，输的多半儿是散户。为什么呢？由于市场信息的极其不对称，普通百姓往往是最后得知好消息（或者是坏消息）的群体。当你听到有人发财的新闻时，就更不能轻易进场了。因为你多半就会成为那七人中的一个，你所亏损的钱，正好进入了前面那个人的腰包！当然投资也有可能亏损，但是相对于投机来说可控度比较大。比如在欧美就有一种抗通胀的债券，其回报率一定能超过通胀率，买入这种债券带来的 Coupon 回报是可以预期的，并能抵御通货膨胀。

自从有了微博之后，经常看到对于一个市场（如房市、股市、金市）的唱多派和唱空派，大家隔空互掐，好不热闹。其实，任何一项交易都是由多派和空派合作完成的。买方是多派，卖家就是空派，两方缺一不可，一个愿打一个愿挨，吵吵闹闹如同欢喜冤家。所以，唱多派和唱空派大可不必伤了感情，应该相互感谢才是，一个健康的市场需要投资者和投机者同时并存，否则这个游戏就玩不起来了。

假如一个市场中全是唱多派（只有买家没有卖家），或者又都是唱空派（只有卖家没有买家），那还能成市吗？多派因为空派的存在买到了他所想要的价格。与此同时，空派因为多派的存在，才能使得做空成为可能。

而至于多派和空派谁能看准市场，那就更没有必要相争了。千金难买早知道，市场若有效，那每一派的胜算都只有 50%。因为在一个市场中，当多派多于空派时，市场向上，当空派多于多派时，市场则向下，如此不断循环，就好似月圆月缺，潮涨潮落。而金融大鳄之所以成为大鳄，就在于他们能够巧妙地利用传媒控制舆论，自己要做多时就唱空市场，反之，自己要做空时就唱多市场，以此来忽悠信息不对称的广大散户。这就是为何散户会傻乎乎地被多派（或空派）任意宰割。

我一般不对投机市场作预测，因为黄金和其他许多大宗商品一样，早就成了华尔街忽悠大众的利器了。对于华尔街来说，最好就是涨涨跌跌、跌跌涨涨，他们唱空做多、唱多做空，从中获得巨大的利润。犹如桌上有半杯水，乐观的人看多，他们会说：不是还有半杯水吗？而悲观的人看空，他们会感叹：哎呀，就只剩半杯水了。当唱多派和唱空派达到平衡时，价格一般是合理的。合理的价位反映出来的就是真正的供求关系。一旦失去了平衡，供求关系被扭曲，价格也会随之被扭曲。

对于普通百姓来说，我要再次强调，多做投资，少做投机（包括早就不属于投资产品的黄金），除非你有过人的第六感，否则只能“小赌怡情，玩玩即可”，千万别沉陷泥潭，难以自拔。

对自己的投资是最好的投资

现在大家要问了，那么什么是最好的投资呢？这里先说个小故事。我有个朋友 10 年前存了 5 万元，他没有以 5 万元作为购房的首付款，也没有用来买股票，而是看到一则新闻说，未来对同声传译的需求将大增。他用供求关系一分析，相信同声传译未来能够赚大钱。于是，我那位朋友就把 5 万元花在了进一步学习外语和练习同声传译上。起先周围的朋友都笑他傻，最近他成了人们羡慕的对象。现在中国同声传译的价码高达每小时 250 美元！这是一笔何等划算的投资啊！而且大脑里的知识是任何人都无

法剥夺的。

从上述例子可以看出，一旦明白了投资和投机的区别，就知道该将金钱投向哪里。对于普通百姓来说，最好的投资莫过于投向自己的大脑，它能为你带来源源不断的回报。这也是我为何反复劝说人们要少投机、多投资的缘由。因为投资不仅可以给自己，同时也能给社会创造真正的财富。反之，财富随时随地都有被剥夺的可能。

美国开国元勋托马斯·杰斐逊说：“如果美国人民允许私人银行控制货币的发行，那么银行和那些将要依靠银行成长起来的公司会首先用通货膨胀，然后用通货紧缩……来剥夺人民所有的财产，直到他们的孩子梦醒时发现，他们在父辈们征服过的大陆上已无家可归。”

比如“美联储”这个代表着私营信贷的垄断银行，就具备了制造繁荣与萧条的能力：美联储作为美国的央行，可以随意发行货币（导致通货膨胀），也可以采取紧缩货币政策（导致通货紧缩）。它也可以随时更改银行准备金的标准或者贴现率。它还能决定整个国家的银行利率。

由此，在金融危机最严重的2009年，美联储的利润也创下从未有过的573亿美元的历史新高。事实上，通胀和通缩是一枚钱币的两个面，缺一不可，必须连续使用才能达到掠夺的最大效果。仅靠通货膨胀，富人自身的财产也同步在缩水，而且比穷人缩水还要多，只能达到掠夺财富的半步，所以通胀之后必然通缩，才能完成掠夺财富的目的。以日本为例，首先制造通货膨胀，使百姓以为钱将不值钱，于是纷纷买入资产（如房地产、黄金或股票）以求保值；而随之而来的通货紧缩使房价大跌、股市崩盘，20年财富积累一晃尽失，至今都无法“解套”。

谈到日本房价，目前国内百姓对居高不下的房价有一个很流行的说法，就是“高房价根子在于货币宽松，也就是货币超发，那只要货币超发不停，房价就不会回落”。这话说对了一半儿。货币宽松的确是高房价的最大原因之一，但却不能永远支撑房价，因为这不合最基本的常识，只不过是

“美好的误会”！只要再看一下日本就知道了，这几十年来，日本货币一直超发，货币一直宽松，房价也曾一路飙升，但撑到 20 世纪 90 年代初，日本房价突然开始下跌，货币再宽松也失效，无济于事了，最后全日本平均房价跌了 80%，东京更是跌去 90%！

其实，信贷宽松、货币超发对于房价，就像运动员服用兴奋剂一样，的确能提高成绩，甚至打破世界纪录，但持续服用就会失效，甚至造成猝死！靠货币超发、信贷宽松支撑的房价，最终会和服用兴奋剂的运动员一样，只是时间问题。不单日本，只要稍稍回顾一下历史就会发现，世界各地的房价几乎到处都上演过这个故事，如 30 年前的南美曾跌去 70%；25 年前的中国香港曾跌过 70%，20 多年前的中国台湾曾跌去 60%；3 年前的迪拜跌去超过 50%；这几年的爱尔兰以及整个南欧都在下跌着。而美国可谓是信贷宽松货币超发的祖师爷了吧，可这次美国房价从 2006 年 7 月开始一路下滑，迄今为止依然“跌跌不休”，好些地方已跌去超过 70%，全美房价共计“蒸发”了 6.5 万亿美元。可见房价这东西，涨得越猛，跌得越凶，真好似 Easy come, easy go（来得容易去得快）；而涨的时间越持久，那跌的时间也就越漫长。显然，要是货币超发就能永远支撑房价，那曾经出现过的泡沫就不会破了。

经济规律和大自然的规律一样，你可以人为地扭曲，但最后终将受到规律的报复，扭曲越大，报复越激烈，正所谓 What comes around goes around（因果循环，报应不爽）。中国也不可能避免，只是在中国可能人为控制得更厉害，那扭曲得更大，拖的时间更长，但是，届时可能报复得更激烈！除非中国真是童话的世界，可事实上已经证明了不是，就像没有一棵永远上长的树，没有一把永远不灭的火，没有一亩能产 10 万斤粮食的地，没有一场永远不散的盛宴一样，房价也不可能永远朝上涨，你不信吗？反正我信……

看到这儿，普通百姓应该明白怎样守护自己的财富了吧？

历史事实证明，勤劳是增加社会财富的唯一手段。根据英国经济学家安格斯·麦迪逊的研究，按照 GDP 总量比较，中国从公元 1 世纪到鸦片战争一直是世界上最大的经济体，直到 19 世纪 90 年代才被英国取代。这说

明中国的经济模式一直是对的，只是被帝国主义侵略，掠夺了财富之后才变得贫穷了。

总而言之，如何看懂财经新闻？首先要特别关注“坏消息”；其次，看清楚是什么样的“专家”在说话，有的要听，有的不能听，有的只能反听；第三，看财经新闻时要能分清什么是投资、什么是投机，尽量多投资，少投机，多学投资，避免投机；最后，回归常识，第一感觉不靠谱基本上就不靠谱，听上去太好的一定是假的。

电影《功夫熊猫》中有句话道出了事实的真谛：The secret ingredient is ... that there is no secret ingredient! We don't need a secret ingredient. We don't need to be someone "special".（汤中秘密作料就是没有作料。）可以从这句话衍生出来的，也就是我要送给大家的一句话：金融没有秘诀，发财更没有秘诀，投资自己，将自己变为最值钱的“东西”，财富自然会源源不断而来。

序	回归常识 / 001
第一章	财经新闻如何看? / 001
	什么都涨工资不涨
	——通胀来了怎么办? / 003
	投资的困惑
	——黄金保值靠谱吗? / 009
	和人民币“私奔”
	——人民币升值,谁受伤谁得益? / 016
	美元 VS 人民币,谁是最后的赢家? / 022
	到中国香港打酱油,到美国买茅台 / 026
第二章	专家之言如何听? / 031
	资本圈的“岳不群”
	——神话背后的巴菲特 / 033
	高盛们的面具
	——谁还在迷信投行? / 038
	同是金牌分析师,结论为何大不同? / 046
	投资是场信息战
	——小心被国际炒家忽悠 / 050

忠言逆耳

——向所有“乌鸦嘴”致敬 / 054

第三章

谁在炒房？ / 059

迪拜梦碎，爱尔兰陨落

——都是房子惹的祸（1） / 061

没有房子就结不了婚

——都是房子惹的祸（2） / 067

泡沫啥时破？

——北京、上海房价会跌多少？ / 072

房产税

——调整楼市的利器之一 / 077

高房价之惑

——房子的定价权在谁的手中？ / 085

不买房也乐活

——你不知道的租房经济学 / 089

曼哈顿不遥远

——纽约房地产的投资商机 / 095

第四章

谁在股市赚到了钱？ / 101

为什么输钱的总是你，数钱的总是别人？ / 103

你会上当吗？

——古今中外的“庞氏骗局” / 110

富人玩金融衍生品，穷人才炒股 / 117

你在“投资”还是在“投机”？ / 124

华尔街阳谋

——财经杠杆是当代炼金术 / 130

做空是豪赌，散户要远离 / 138

期权与期货：是烟火，还是杀伤性武器？ / 144

期指高风险，一朝失误满盘皆输 / 149

掉期交易：买家没有卖家精 / 154

外汇市场：没有最险只有更险 / 160

风控模型：真的能够控制风险吗？ / 166

什么是正确的财富观和消费观？ / 173

“垮掉的一群”

——美国模式正在消灭中产阶级 / 175

美元为什么这么牛？

——霸权货币的前世今生 / 182

慷慨背后的秘密

——欧美富人为何爱捐钱？ / 188

看清经济增长的“幌子”

——你被 GDP 忽悠了吗？ / 194

低油价时代的终结

——你作好改变生活方式的准备了吗？ / 199

明天的钱能圆今天的梦吗？

——借贷消费是个美丽的传说 / 208

下一次危机何时来？

——货币战争暗藏祸端 / 216

欲望无休止

——谁让我们远离了幸福？ / 222

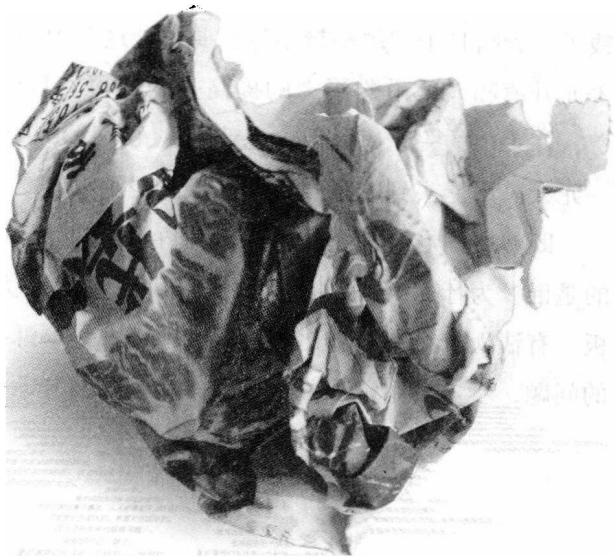
希望在哪里？

——中国古代智慧的“远亲” 北欧模式 / 228

附 录 / 236

第一章

财经新闻如何看？



在本章中，我们会讨论物价上涨、通货膨胀、投资黄金、人民币兑美元升值、富人与慈善等话题。

老百姓菜篮子里样样东西都涨价，这在工资没有明显增长的情况下无疑是坏消息。也许你做不到不买新衣服，但饭总是要吃的。不炒股的人也许觉得股市涨跌和他没关系，但恐怕没人会说物价上涨了和他没关系。大家对此类新闻就要多留心、多思索：为什么会出现通货膨胀？该做些什么来保护自己的财富不缩水？

黄金价格的大跌让许多黄金炒客夜不能寐。今天买入的黄金明天还值这个价吗？我到底是该买还是该卖？要回答这些问题，先要检查一下自己是在投资还是在投机。如果你是在合理价位之上买入的，那你就进入了一场击鼓传花的投机游戏，赢得这场游戏唯一的途径就是找到下一个接棒的投机客。

现在要换到一美元需要用到的人民币越来越少了，这是好消息吗？这是说咱老百姓手里的人民币越来越值钱了吗？如果钞票真的越来越值钱了，为啥日子却越来越难过？要解开这个困惑，就要搞清楚人民币兑美元升值和人民币购买力的提高是两回事。只要你不出国不用美元消费，你手中的一元人民币永远就是一元人民币，而且由于通货膨胀，这一元人民币能买到的东西还不如从前呢。

既然中国老百姓没从人民币升值中捞到什么好处，那从中大获丰收的是谁？为什么美国物价不疯狂，美元的购买力很强盛？欧美的大老板、有钱人怎么都争着比赛捐钱？他们真是耶稣再世吗？很多弄不明白的问题，不妨套用常识分析一下，就会豁然开朗啦。