

宋光辉
著

财富第三波

不可错过的全民机遇

HOW
TO
BE
RICH
?

3 资本的市场开放与货币化

2 房地产的市场开放与货币化

1 普通商品的市场开放与货币化



机械工业出版社
China Machine Press

财富第三波

不可错过的全民机遇

宋光辉 / 著

HOW
TO
BE
RICH
?



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财富第三波：不可错过的全民机遇 / 宋光辉著. —北京：机械工业出版社，2015.12

ISBN 978-7-111-51783-2

I. 财… II. 宋… III. 中国经济—研究 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 245191 号

财富第三波：不可错过的全民机遇

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：王金强

责任校对：董纪丽

印 刷：北京市荣盛彩色印刷有限公司

版 次：2015 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：170mm×242mm 1/16

印 张：15.25

书 号：ISBN 978-7-111-51783-2

定 价：49.00 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) 68995261 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

序

中国的财富第三波

发达的国家都是相似的，不发达的国家各有各的不幸。

中国经过 60 多年的发展，当前正处于从发展中国家向发达国家迈进的关键时刻。这是一个充满希望与梦想的时代，这是一个充满困惑与挫败的时代。归根到底，这是一个由梦想与创业构筑的财富第三波的时代。一个伟大的时代已经来临。

旧境临破未破，而新境欲立未立之时，中国经济正处元一之态。疯子与天才并进，蛮干与实干共存，泡沫与理想齐飞。看似暗潮涌动，实则生机勃勃。

当此 60 年不遇之局势，如何认识中国的发展历史？如何分析当前的形势？如何判断中国的发展前景？如何顺应时代的潮流？如何洞察财富的玄机？如何实现事业的梦想？众说纷纭，莫衷一是。

不知从来，何知所去？读史可以明智。借助对中国近 60 年，尤其是近 30 年以来的经济史分析，可以梳理出清晰的路径与当前的坐标。

总而言之，30 年历史，分为两条主线，三波潮流。

两条主线，一阴一阳，分别为金融货币与实体资源。

从金融角度，可以视为虚拟货币不断占据资源配置领域的历史。金

融体系则为货币切入之渠道，有其趋利避害之自然之道。

从实体角度，可以视为实体资源不断向全民开放的历史。改革则为实现开放的手段，有不得不为之势。

三波潮流，则分别为：

第一波：开端于 20 世纪 70 年代末，完成于 1992 年普通商品的市场开放与普通商品的货币化。

第二波：开端于 20 世纪 80 年代后，腾飞于 1998 年，完成于 2003 年的房地产的市场开放与房地产的货币化。

第三波：开端于 20 世纪 80 年代，兴起于 90 年代后，时有突破而又屡经波折，最终于今天重启的资本的市场开放与资本的货币化。

历史潮流，由千万亿人之意念与欲望推动，形成浩浩荡荡不可阻挡之势。多少成王败寇之事，在潮流中生起、发酵、运转而最终沉寂。回顾 30 年历史，正应孙文“顺之者昌，逆之者亡”之论断！

普通商品的货币化与房地产的货币化，顺势而为如众水东流，一泻千里。资本的市场化以及资本的货币化，何以在中国屡遭挫败？中国没有掌握现代金融技术是一个重要的原因。

现代金融技术依托于以资本市场为主导的现代金融体系。中国的金融体系自 20 世纪 80 年代重新架构以来，就确立了以商业银行为主导的设计理念，资本市场被相对忽视了。

资本市场大兴于信用货币时代。信用货币摆脱实物之束缚，一变而为唯心所造之物。人心造币，币造人心。币即是心、心即是币。财富之道，亦虚亦实，自此变矣。

虚拟与实体，一阴一阳，阴阳转化，方生万物。中国经济现有之思维，过度贬斥虚、阴，一味推崇实、阳。须知人类之经济活动之所以不同于动物之本能，正在于其虚、阴。臂为心使，实为虚用，本是天地自

然之道。

当前中国处于金融抑制的状态，阳盛阴衰，阴阳不调。中国经济要升级转型，往更高的形态发展，正面临一个由实入虚的过程。

在此过程中，虚拟将持续强于实体，阴盛阳衰。阴盛阳衰的非均衡发展，既可能是虚拟经济崩盘，回到与实体经济均衡的坏的状态，也可能是虚拟经济坚挺，将实体经济提升至与虚拟经济均衡的好的状态。依量子力学理论，当前中国正处于坏的状态与好的状态叠加的纠缠态。未来结果是好是坏，取决于中国人的拼搏与意志。

财富第三波，缘起于资本市场虚拟经济之兴，缘灭于资本市场虚拟经济之盛。缘起缘灭之间，中国的创新经济焕然成型。

很多专家学者，对于股市、房市以及经济体之运行，以一种不合理的、借鉴于物理学 18 世纪的质点均衡概念来进行分析，误导大众。而量子力学的发展已经明确肯定，世界的本质乃是不确定的。均衡状态仅对应于阴阳调和之状态，而事物之发展实际上却表现出历经太阴、阴阳调和、太阳这种周而复始的太极演化的规律。

财富第二波中，房市的牛市踏空者，正为均衡概念所误。希望在财富第三波中，国人不会再次踏进同一条错误的河流。

观西方经济史，巴菲特之守正，以改善基本面利润之实为财富之道；索罗斯之出奇，以运作货币面、技术面之势为致富之途；伯南克之破除名相，不拘一格，以中央银行家之名而行投资银行家之实；默顿之化繁为简，不为金融化相所惑，洞悉本质；格林斯潘深谙阴阳转化之理，以格林斯潘期权助美国新经济之成，以虚驭实，等等，显示东西方智慧原本相通。西方发展多年形成的金融技术，国人借助东方智慧能化为己用。

某本布衣，忝身于资本市场，因工作之故，遍读中西方经典之

著，常思考经济金融之宏、中、微观态势，自谓或有一得，不顾“地命海心”之讥，欣然与读者分享。其中错误、纰漏、偏激、片面之处甚多，还望见谅。他日有行家或见此书，应笑我于无佛处称尊也。余在书中所提财富第三波者，实无财富第三波，是名财富第三波。鉴之，慎之。

是为序。

| 目 录 |

CONTENTS

序

中国的财富第三波

导论

财富的哥德巴赫猜想 /001

第一节 富贵的中国逻辑：一命二运三风水、四积阴德
五读书 /005

第二节 发财原来在投机：房地产泡沫与股票泡沫 /015

第一章

波浪式的改革开放带来波浪式的财富机遇 /021

第一节 波浪式的改革开放带来波浪式的财富机遇 /023

第二节 下一波的改革开放与下一波的财富机遇 /033

第三节 全球财富格局之中国必胜 /037

第二章

财富破局：货币超发与高考 /049

第一节 货币超发下的财富货币化 /049

第二节 高考开启的资源开放 /057

第三章

财富第一波：普通商品市场的开放与普通商品的货币化 /063

第一节 普通商品市场的开放及普通商品的货币化 /063

第二节 80 年代二元化价格套利的兴起 /067

第三节 “92 派”企业家的兴起与企业家的娱乐明星化 /071

第四章

财富第二波：房地产市场的开放与房地产的货币化 /081

第一节 90 年代：房地产的商品化 /087

第二节 21 世纪：房地产的货币化 /101

第三节 2008 年以来：房地产的泡沫化 /109

第四节 房地产上涨的逻辑：供需与阴阳 /113

第五章

财富第三波？资本的货币化困境 /119

第一节 八九十年代：喧闹弱小的资本市场 /125

第二节 20 世纪末与 21 世纪初：国有企业与集体企业的私有化 /135

第三节 实体融资成本、金融改革与经济转型发展 /144

第四节 股票市场熊长牛短的中国逻辑 /151

第六章

财富第三波之大牛市：股价 10 年涨 10 倍 /159

第一节 财富第三波的三种形式及其演化逻辑 /159

第二节 股指 3 万点 /164

第二节 看空资本密集型与看多智力密集型 /178

第七章

财富第三波之泛金融：人人都是金融家 /185

第一节 金融报国：生儿当作金融家 /188

第二节 金融市场化：人人都可做金融 /196

第三节 资产证券化与互联网金融 /202

第八章

财富第三波之创时代：人人都是创业家 /213

第一节 解构与重构的商业社会：创业家的黄金时代 /214

第二节 现代金融改变命运格局 /224

后记

金融改变命运 /229

参考文献 /232

导 论

财富的哥德巴赫猜想

2013 年，在和机械工业出版社的王磊、杨熙越两位女士交流的时候，她们了解到我的一些观点与想法后，就劝导我写一本大众化的财经著作，但是我一直没有回应。彼时，我正在为自己的《资产证券化与结构化金融：超越金融的极限》寻找出版商。后来该书没有与机械工业出版社合作（由复旦大学出版社出版）。但是机械工业出版社的专业与效率打动了我，所以后面与机械工业出版社合作翻译了“结构化金融与证券化系列丛书”。该套丛书共 10 本，历时近两年才得以全部完成，几乎耗尽了我两年之间的所有业余时间。

在翻译研究这套丛书的时候，随着进展的深入，我越来越感受到现代金融学的脉搏，隐约感觉一丝不安或欣喜。

不安的是，我们原来读的金融学课程及我们原来掌握的一些金融学知识，大部分可能是错的。随着金融体系的变化，我们基于原有金融体系的认知与经验已经变得不再适用。美国的金融体系从 20 世纪 70 年代以来，随着金融市场化与资产证券化的推进，现代金融体系逐渐成形，并从古典金融体系中脱胎而出。现代金融体系中的金融业务、金融机构、金融文化、市场惯例，监管体系，与 20 世纪 70 年代相比，可以说是天壤之别。中国当前的金融体系的架构始自改革开放，到 21 世纪的第一个

10年已经基本完成。从形式上而言，这种金融体系属于古典金融体系，与美国20世纪70年代之前的金融体系更加类似。进入21世纪的第二个10年，随着中国经济的进一步发展，古典的金融体系已经明显展现出其局限性，无力为经济的现代化提供支持。因此，中国的经济转型升级需要现代化的金融体系。自2013年以来，金融体系的市场化改革已经如火如荼地开展。

欣喜的是，认识到这一体系变迁的形势，促使我着手《新货币论》的研究与创作。新货币论的观点，认为货币是市场经济的核心。货币的创造、派发、流通、转化，直接影响经济的运行。一切商品，无论是房产，还是债券或是股票，都可以视作某种程度的货币。因此，我提出“一切事物都是货币”的观点。当前中国的问题从货币的角度，就是房地产获得了比证券更高的货币特性，这种错位导致了资源的错配。因此，我套用弗里德曼的一句名言“一切通胀问题，都是货币问题”，认为“一切经济问题，都是货币问题”。

更令我兴奋的是，我发现在现代金融体系之下，每个人都拥有货币发行的能力，每个人都能够利用自己的货币发行能力，创造财富或者是从社会总财富中获取更大的份额。因此，每个人的经济活动，其实都可以理解为一种对货币发行权力的争夺与利用。我感觉自己找到了财富密码！

后来，我自己创办了博人金融信息有限公司，下有互联网金融平台博贷网（www.bodaiwang.com），致力于为大众提供一个实现金融投资、创业的平台，将我自己的《新货币论》的“人人都是金融家”的理念付诸实践。由于工作繁忙，加上《新货币论》的架构过于庞大，从微观到中观到宏观都有涉及，因此《新货币论》的写作一拖再拖，机械工业出版社也一等再等，前后将近两年时间。

本书与《新货币论》可以视作姊妹篇，或者可以将本书看作《新货

币论》的大众版，是将《新货币论》中的“房地产的货币化与去货币化”与“资本的货币化”两个章节适当发挥而来。与《新货币论》相比，本书的逻辑严密与实证数据支持方面相对淡化，而且为了照顾非金融经济专业背景的人士阅读，将很多专业名词与专业背景展开阐述，在专业人士眼里，表达可能略显冗余，但是在思想的广度与深度方面其实更胜一筹。

作为非学术性著作，本书作者试图不拘常格，综合运用制度经济学、经济学、金融学、金融工程学以及国学中的阴阳学、佛学、纵横学等相关理论，来进行讨论。尤其是国学中的阴阳学，运用贯穿整书。

一阴一阳，阴阳转化，本是自然之道。然而，受小商品经济与计划经济思想的影响，使得很多国人片面地关注阳的一面，即实体的一面，忽视甚至排斥阴的一面，即虚拟的一面。经典的经济学教材在讨论经济的时候，将货币作为面纱，直接忽略。在经济发展中占据重要地位的金融体系，在宏观经济学教材中，仅仅只被看作连通储蓄与投资的管道而已。

比如，在经济发展的时候，重视实体经济方面的发展，对于虚拟经济的发展认识相对不足，甚至很多观点将投机看成负面的对经济发展有害的事物而加以排斥。

比如，在考量财富的时候，过于注重房产、基础设施等有形的财富，轻视知识产权、品牌、创造力等无形的财富。

比如，在促进经济发展的过程中，只强调实干与拼搏的作用，忽视了梦想与愿景的作用。

比如，有国内著名经济学家在讨论市场经济的资源配置的时候，只强调了企业家的作用，忽略了金融家的作用。

中国传统的智慧告诉我们，阴阳本为一体，缺一不可。实体与金融，不是简单的实体决定金融，金融为实体服务的单向关系。当经济由实转虚的时候，更多的是实体为金融服务，金融决定实体！

或许，经济体系的实体面与虚拟面，就像量子力学中的光的波粒二

象性。光子亦波亦粒，时波时粒，非波非粒，时而粒子随机分布，形成概率波，时而波聚为能量包，形成粒子。要把握新形势之下的经济，必须像经典物理学家摒弃纯粹的粒子概念和波的概念一样，以《金刚经》之能断般若，重新审视经济的本质。

从美国的经济发展经验来看，在很多情况下，的确就是金融决定实体，实体为金融服务。这种情况，不但不是不正常的现象，反而是经济发展到更高阶段的必然。美国的经济之舵由货币当局美联储把握，正是这个必然现象的外在表现。

从此观点推出，中国梦的提出，既有领导的高瞻远瞩，也是历史的大势所趋。

本书讨论的主题是财富梦想，通俗的说法就是如何发财致富。这一命题可谓千古难题，古往今来，多少英雄好汉，难在此一命题之下。

这一主题，也是经济学的终极命题。经济学的鼻祖亚当·斯密的经典著作《国富论》，全名正是《国民财富的性质和原因的研究》。然而，亚当·斯密自己本身并不是历史上有名的富豪，终其一生，只是一个身家平平的大学教授。其财富，更多体现出其伟大的人格、对经济深邃的洞察以及为人类文明发展所做出的贡献。

然而，财富密码真的能够解析吗？洞察财富密码真的能够成就财富梦想吗？孔子曾经说过：“富贵如可求，虽执鞭之士吾亦为之，如不可求，从吾所好。”财富如无密码，则经济学家、金融学家的的工作毫无价值。财富如有密码，为何经济学家、金融学家，自身却没有几个能够实现财富梦想？巴菲特说过：“如果历史会简单重复，那么最富裕的人应该是图书馆管理员。”

世间之事，知易行难，财富之路更是如此。而且，根据作者的研究发现，财富之路根本不可强求！正所谓“命里有时终须有，命里无时莫强求”，东方古老的智慧，“一命二运三风水、四积阴德五读书”，蕴含了

丰富的真理。我们所能够做到的，无非就是更清楚地认识社会的财富形势、自己的财富格局，从而能够更加接近于自身的财富极值而已。

若真如此，一切都由天注定，我们的财富追求或者人生追求又有何意义？那我们的中国梦又将梦归何处？幸而，现代金融改变了东方智慧的论断，使得人在面对命运的时候，能够更有把握、更有尊严。正如现代科学技术通过能量的转换，能够使得水往高处流一样，现代金融技术通过资源在时空的转换，能够突破个体先天的资源局限，进而改变命运。这就是财富之学中的哥德巴赫猜想，证明这一猜想需要全体国民的努力！

由于金融体系在市场经济中的核心地位，金融体系的现代化对于中国经济的发展至关重要。中国的金融体系正处于从古典金融体系向现代金融体系转变的进程，这个过程对整个中国经济乃至整个中国社会，将会产生深远而广泛的影响。

金融现代化支持下的资本的货币化，使得货币之水能够流向实体经济并且形成良性循环，周而复始实现增值，进而带来整个社会的财富增长。这将是一波史无前例的财富机遇。同时，体系变迁还将带来原有财富分配格局的变化。财富的增长与财富分配格局的变化，将对社会各个阶层的财富产生重大且深远的影响。如何在这一金融体系变迁的历史大潮流中，认清这一趋势，超越我们的原有思维，把握这一机遇，成就自己的财富梦想，正是本书的主题。

第一节

富贵的中国逻辑：一命二运三风水、四积阴德五读书

关于财富，关于成就，传统的东方智慧有一句：“一命二运三风水、四积阴德五读书”，正与西方经济学的理论相通。从某种角度而言，本书

的财富密码，正是运用西方经济学来阐释中国的传统智慧。

一命

决定一个人的财富与成就的最关键的因素，其实是命。命是人与生俱来的无法改变的东西。一个人的国籍、出生地、父母、基因、天赋、性格等，从某种意义上已经基本决定了这个人的成就或者财富的高度。中国古代自不待言，生为皇室子弟，出生含着金钥匙，人生起点便已经是绝大多数平民子弟穷其一生奋斗都无法触及的高位。美国的巴菲特富可敌国，然而却一再认为，其自身的财富来自自己的好命，即生为美国人而非非洲人。爱迪生有句名言：天才就是百分之一灵感，百分之九十的汗水。汗水可求，灵感不可求，因此天才才会如此稀有而珍贵。正因如此，文学家袁枚获悉全才黄庭坚的事迹后，才会感叹：书到今生读已迟！

子曰：“吾十有五而志于学，三十而立，四十而不惑，五十而知天命，六十而耳顺，七十而从心所欲不逾矩。”智慧如孔子，也有其不可超越的命运格局。我在读《论语》的时候，常常暗想，孔子四十而不惑，则孔子其时已知人生命运的规律矣，却谓到五十而知天命。可以想见，孔子从四十到五十之间与命运的奋斗与抗争，其中之艰辛！

围棋高手一个非常关键的能力是形势判断，即对于棋局发展过程中自身所处的形势格局有清醒而理性的认识。在局面占优的时候，尽量将棋局简化，以减少犯错的概率，提高获胜的机会。在局面均势的时候，坚守棋道规律，从长计议。在局面明显落后的情况下，则需要放手一搏，尽量将棋局导向双方都没有确定把握的复杂局面，以图乱中取胜。形势不同，则战略与应对之策也相应不同。以围棋喻之，认清自身命运格局，并且采取相应的战略与对策，则可谓不惑矣。

从西方经济学的逻辑而言，经济学的研究主题就是如何在资源的局限条件下，求得最好的结果。不同的局限条件，能够求得的最好的结果

显然不同。“命”这种先天决定的因素，实际上构成了一个人的资源的局限条件，因此也决定了一个人能够获得的最大的成就的高度。

巴菲特如果生在非洲的贫困家庭，生下来可能就已经营养不良，能够度过饥荒生存下来都已不易，也几乎没有机会前往哥伦比亚大学深造，并且得到格雷厄姆等金融大师的点拨，投资大师恐怕早已被扼杀在摇篮里边，如果他们家还买得起一只摇篮的话。

二运

决定一个人的财富与成就次要的因素是运。运也是人能够把握的最重要的因素。因为命先天已经确定，人在后天既不能改，也不能求。而运则可以改也可以求。经济体系乃至整个宇宙，实际上是不确定的。也就是说，同样的形势，同样的行为，却会产生不同的结果。关于宇宙是不确定的还是确定的，物理学界曾出现过争议。爱因斯坦坚持认为，世界发展是确定的，按照一种人类未能完全洞知的规律运行，因此说道：上帝从不掷骰子。然而，量子力学的发展，在科学上已经证明，世界的本源乃是不确定的！确定只是一种比较大的概率而已。人类的行为只是在不确定性下寻求一种概率上的确定或是获得一种比较大的概率而已。“尽人事，听天命”，其实是一种积极与合乎规律的人生态度。佛法中世事无常的观点，蕴含了事物的真理。世界本源的不确定，要求我们在追求财富的过程中敬天畏命，坚守底线。

从西方经济学的角度，为什么命运如此重要？这是因为，经济的运行，依赖于整体社会。因此，一个人的财富或成就，很大程度上或者说绝大部分依靠整体社会。《国富论》开篇即讨论分工。有了分工，那么一个人的财富成就，就已经不只是其自身在特定分工的努力与奋斗所能决定的了，更多地取决于其所处的分工体系以及其在分工体系中所处的分工的位置。而人所处的分工体系以及在分工体系所处的位置，很多时