


看懂 财经新闻的 第一本书

陈思进 金蓓蕾◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS



**看懂
财经新闻的
第一本书**

陈思进 金蓓蕾◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

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. —北京:
中国发展出版社, 2016. 10

ISBN 978 - 7 - 5177 - 0549 - 9

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 (2016) 第 163488 号

书 名: 看懂财经新闻的第一本书

著作责任者: 陈思进 金蓓蕾

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978 - 7 - 5177 - 0549 - 9

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京明恒达印务有限公司

开 本: 720mm × 960mm 1/16

印 张: 21.5

字 数: 267 千字

版 次: 2016 年 10 月第 1 版

印 次: 2016 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 58.00 元

联系电话: (010) 68990646 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网络订购: <http://zgfcbs.tmall.com>

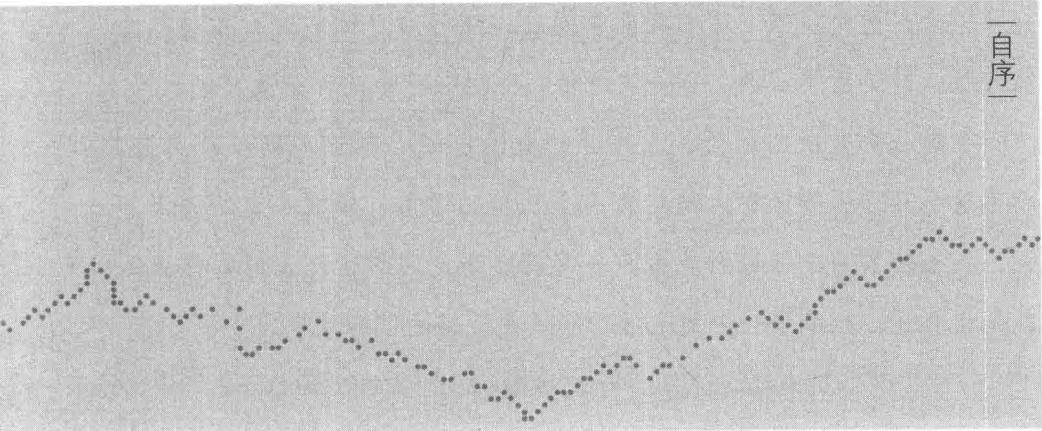
网购电话: (010) 68990639 88333349

本社网址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: cheerfulreading@sina.com

版权所有 · 翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换



近几年，电视上，网络上，都在经常性地向百姓介绍理财的技巧和方法，出现最多的两个词儿——“投资”和“投资者”，好像只要买入任何资产或任何证券就是“投资”；只要涉足金融市场，就叫“投资者”。事实上，国内绝大多数所谓投资行为，很多只是在做投机；而国内绝大多数所谓的投资者，很可能其实只是投机客！

几年前，注意到国内读者的财经常识普遍缺失，触发了我写一本财经科普书的冲动，这也就是《看懂财经新闻的第一本书》的缘起。时间一晃，《看懂财经新闻的第一本书》出版四五年了，其升级版也出版两年多了。

四年多来，这本书得到市场的认可，进入了畅销、甚至长销书之列，特别是电子版长期位居亚马逊、多看电子书 TOP10，反映了读者对财经科普读物的需求。三大图书网站最多的读者评论是“通俗易懂，娓娓道来”，“财经也可以成为床头读物”。为了让更多的读者获

益，结合这两年多来全球财经的新变化，我们对升级版进行了再次全新升级，并更新了案例，进一步解析，手把手教会读者看懂财经新闻。

金融是个复杂的东西，各种财经资讯也似乎总让人摸不着头脑，希望这个升级版能让你对财经有一个初步的了解，掌握一定的理财知识，具备基本的分析辨别能力。当然最后还是那句话，最好的投资品就是你自己，积极、朴素的生活态度才是致富的“秘诀”。

前 言 如何读财经新闻 / 1

第一章 币：为什么你必须懂点儿货币？ / 11

新闻案例分析之一 / 13

新闻案例分析之二 / 15

1.1 本质上，货币就是一种欠条 / 17

1.2 投资什么抗通胀？ / 21

1.3 人民币的未来在哪里 / 29

1.4 疯狂比特币 / 41

1.5 黄金是不是货币？能不能保值？ / 52

1.6 黄金是“延续六千年的泡沫” / 60

第二章 言：听谁的话？怎么听？ / 69

新闻案例分析 / 71

2.1 资本圈的“岳不群”——神话背后的巴菲特 / 73

2.2 高盛们的面具——谁还在迷信投行？ / 77

2.3 理财师还是忽悠师？ / 85

2.4 投资是场信息战——小心被国际炒家忽悠 / 92

2.5 忠言逆耳——向所有乌鸦嘴致敬 / 97

第三章 房：炒房？租房？ / 103

新闻案例分析 / 105

- 3.1 加拿大楼市高烧——中产阶级买不起房 / 110
- 3.2 没有房子就结不了婚——都是房子惹的祸 / 113
- 3.3 中国房价究竟有没有泡沫？——请不要自欺欺人 / 118
- 3.4 房产税究竟是个啥玩意儿——调整楼市的利器之一 / 125
- 3.5 高房价之感——房子的定价权在谁的手中？ / 135
- 3.6 房价非理性上涨的结局会是什么 / 139
- 3.7 不买房也乐活——你不知道的租房经济学 / 146
- 3.8 全球经济正再度陷入房地产周期 / 153
- 3.9 如何轻轻松松做“房奴” / 158

第四章 资：谁在股市赚到了钱 / 161

新闻案例分析之一 / 163

新闻案例分析之二 / 170

- 4.1 为什么输钱的总是你，数钱的总是别人？ / 174
- 4.2 你会上当吗？——古今中外的“庞氏骗局” / 180
- 4.3 富人玩金融衍生品，穷人才炒股 / 186
- 4.4 你在“投资”还是在“投机”？ / 193
- 4.5 华尔街阳谋——财经杠杆是当代炼金术 / 199
- 4.6 做空是豪赌，散户要远离 / 208
- 4.7 期权与期货：是烟火，还是杀伤性武器？ / 213
- 4.8 期指高风险，一招失误满盘皆输 / 218
- 4.9 掉期交易：买家永远没有卖家精 / 223
- 4.10 外汇市场：没有最险只有更险 / 229
- 4.11 风控模型：真的能够控制风险吗？ / 235

4.12 如何做个成功的投资者 / 242

4.13 关于投资的 50 条真相 / 247

第五章 观：正确的财富观和消费观 / 253

新闻案例分析之一 / 255

新闻案例分析之二 / 259

5.1 “垮掉的一群”——美国模式正在消灭中产阶级 / 261

5.2 慷慨背后的秘密——欧美富人为何爱捐钱? / 267

5.3 看清经济增长的“幌子”——你被 GDP 忽悠了吗? / 273

5.4 摆脱石油依赖——改变生活方式 / 279

5.5 明天的钱能圆今天的梦吗?
——借贷消费是个美丽的传说 / 288

5.6 欲望无休止——谁让我们远离了幸福? / 295

5.7 希望在哪里?——中国古代智慧的“远亲”北欧模式 / 301

附 录 / 311

华尔街主要投资银行 / 311

美国主要证券交易机构 / 315

美国各类投资工具 / 316

其他各类在美国比较流行的投资工具 / 320

其他华尔街常用术语 / 321



「前言」
如何读财经新闻

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里——地球村，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，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，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，才会被当作新闻报道出来。新闻就是要报忧不报喜，

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，比如生产力提高了，GDP 和人均收入都提高了，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”就更要做好充分的准备了。所谓 Wishing for the best, preparing for the worst（做最好的许愿，做最坏的准备）。

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（做最好的许愿，做最好的准备）。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责任，一旦被挑选就必须去，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。因为那个嫌疑犯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“屁股决定脑袋，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，假如嫌疑犯是古巴人，那么古巴人（甚至古巴裔）就选不上了，唯恐陪审团员嘴下留情；如果嫌疑犯是伊拉克人，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 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母亲，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；还要分析药家鑫为何会成为魔鬼？他为何超越了伦理底线？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。

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做一些背景调查，根据此人是否有“Conflict of interest”（利益冲突）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。”

现在似乎“主流”对于财经金融的分析已失去了常识，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，

金融危机一个接一个（美国这 200 多年来，大小金融危机 135 次），伤及的绝大多数是普通百姓。

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，某人前几年买了一套房子，这些年涨了好几倍；某人炒股半年买了套豪宅；某人前些年购入的黄金，这两年又涨了两倍。真羡慕啊？那就赶紧跟着上吧？且慢！当你明白但凡只能靠价差（如低买高卖，或高卖低买）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，二个人打平，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，是来自于另一个投机者的亏损。换句话说，投机是参与一种零和游戏（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于买卖时的不同价位（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的）、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于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，只是财富的再分派，并不会增大市场的蛋糕；只有投资才会创造社会财富。

总之，只有能创造新的财富的行为才是投资，投机只是财富再分配而已。

然而为何在我的文章里，要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，输得多半是散户。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，经常看到对于某一个市场（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。

所以我一般不对投机市场做预测,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:啊呀,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。

所以对于普通百姓来说,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,否则小赌怡

情，玩玩即可。

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。这也是为何我反复劝说人们要少投机，多投资。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着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，或进入股市）以求保值；而随着之后的通货紧缩，房价大跌，股市崩盘，20年一晃财富尽失，至今都无法“解套”。

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。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的。

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；再次，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". 汤中秘密佐料就是没有佐料。从这句话可以衍生出来，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。

不过，有些网友在我的微博里反复问我什么是最好的投资？我感觉，

按照目前中国的情况，他们可能是想问怎样才能发财吧。那就再提几个具体的建议吧：

首先，投资自己。让自己的知识储备、视野能够匹配和驾驭更多的财富，这样财富增加到一定程度后才不至于成为自己的压力，甚至忘乎所以。

其次，做自己喜欢的事情。将自己喜爱的事业放在心里，财富便会尾随而来。当把自己的喜爱的事业做好了，财富早晚如影随形。

再次，从身边认识的人吸取经验教训，即要进入一个好的圈子。

总之，最佳投资为投资自己的大脑和健康——可以把自己当作一个公司来经营，把自己做强，做出特点，做出价值。而如果你真有特长、特别是有创意的话，现在倒是创业的机会成本最低的时代，通过创业来创造、并积累财富比在金融市场中投资要靠谱得多得多。

最后，从财富角度解读一下曾国藩的墓志铭中的“信运气”：小财富靠勤劳、勤奋，而大财富很大程度上还有一部分运气和机缘在里面。

接下来，请大家抽空读一下这本书吧。看懂了财经新闻，将能左右你们口袋的大小……