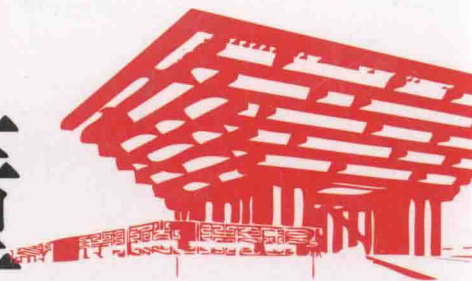


最新升级版

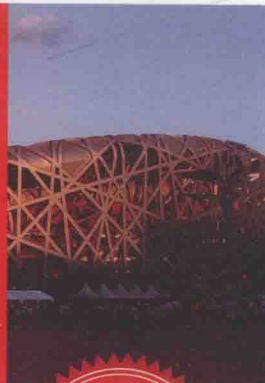
# 三天读懂 中国经济



## 用最短的时间 最全面地了解中国经济

经济发展新常态大势下，中国经济何去何从？

大众财经图书中心◎著



### 这是最好的时代，这是最坏的时代 没错，这就是我们所处的时代

畅销5版

以国家战略的宏观视角，深刻分析中国目前的经济状况，  
指明中国目前面临的机遇和挑战，并对中国经济走势进行  
大胆预测。

人民网 强国博客  
blog.people.com.cn

sina 新浪读书  
book.sina.com.cn

搜狐读书  
book.sohu.com

腾讯读书  
BOOK.QQ.COM

网易读书  
book.163.com

联合推荐

中国法制出版社  
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

# 三天读懂 中国经济

用最短的时间  
最全面地了解中国经济

大众财经图书中心◎著

这是最好的时代，这是最坏的时代  
没错，这就是我们所处的时代

中国法制出版社  
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

## 图书在版编目 (CIP) 数据

三天读懂中国经济：最新升级版：畅销5版/大众财经  
图书中心著. —5版. —北京：中国法制出版社，2016.4  
(三天读懂系列)

ISBN 978-7-5093-7491-7

I. ①三… II. ①大… III. ①中国经济-通俗读物  
IV. ①F12-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 086631 号

责任编辑 郭会娟

封面设计 周黎明

---

### 三天读懂中国经济：最新升级版：畅销5版

SANTIAN DUDONG ZHONGGUO JINGJI; ZUIXIN SHENGJIBAN; CHANGXIAO 5 BAN

著者/大众财经图书中心

经销/新华书店

印刷/河北省三河市汇鑫印务有限公司

开本/710毫米×1000毫米 16

版次/2016年6月第5版

印张/16.5 字数/258千

2016年6月第1次印刷

---

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978-7-5093-7491-7

定价：36.00元

北京西单横二条2号

邮政编码 100031

网址：<http://www.zgfzs.com>

市场营销部电话：66033393

值班电话：66026508

传真：66031119

编辑部电话：66054911

邮购部电话：66033288

(如有印装质量问题，请与本社编务印务管理部联系调换。电话：010-66032926)

## 前 言

从经济层面分析，中国正处于改革开放以来的另一个改革的剧烈变动中，这种变化带来了复杂的经济波动，也让许多经济观察和预测“失灵”，让关注国家宏观经济的国民无所适应。

回看2015，很多国内外经济学家们的共同预期被证明是集体错误：A股没有等来连攀高峰，却等来一场史无前例的股灾；中央国企没有等来激进的混合所有制改革，却等来了一场和风细雨式的合作并购；地方政府没有等来期待的地方财政自由，却等来一堆来去无踪的置换负债；人民币并没有等到美联邦加息的冲击，却遭遇了一次出人意料的突然贬值……

这一切都变化太快，让百姓们更加迷茫。

人们迫切想要知道，中国经济在未来一年内，未来五年内，未来十年内的走向到底如何。房地产泡沫会破灭吗？股市会触底反弹吗？CPI还会再涨吗？就业难能够得到有效的解决吗？这些关乎百姓生计的问题谁来给我们答案呢？

当下所面临的政治、经济、人口和外部环境换挡中的任何一项都足以改变中国，更何况是所有冲击叠加在一起。我们只能从历史中吸取经验，不断调试自己的逻辑，试图结合过去，分析现在，预测未来。

《三天读懂中国经济》就秉承着这种理念，试图尽最大的努力给读者一个关于未来的答案。这本书已经出到第五版了，在前四版中，

我们曾对当时的社会热点问题从经济层面进行过逐一分析，用浅显易懂的文字为读者解析了大量的经济学名词和经济模型，在帮助很多读者读懂国家层面的经济大势之余，也解决了一些读者的经济困惑。

因为实用性和通俗性，本书在市场上广受好评，我们因此还得到了很多读者的来信来电，在与读者交流的过程中与读者成为朋友，这是我们始料未及又倍感欣喜的。

2015年的经济形势至少告诉我们三点经验：第一，当所有人形成一致预期的时候，很可能是一致错误，机会和风险往往藏在大家都忽视的地方，比如股市中的配资。第二，政策冲击只会改变经济的节奏，不会改变方向。比如增长破7，通胀1时代，流动性宽松，基本面并没有任何的出乎意料。第三，市场虽然有时会偏离基本面，但最终还是会回归，偏离得越多，回归的方式越剧烈，比如股灾。

一如既往，本书也会在这种层面上继续为读者进行未来一年内对经济宏观运行的预测。如果这些预测偶尔能中一二，对读者能有所裨益，将是我们的荣幸。

当然，我们的智慧是有限的，对于本书所涵盖的内容，不敢说一点缺陷也没有。因此在阅读本书的过程中，如果读者对本书的内容和观点有所异议，我们期待能够与您做更深一步的交流。

## 第一课 读懂中国楼市——让世界无解的中国房价

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 中国房地产投资与博傻理论 .....    | 3  |
| 中国楼市泡沫该由谁负责? .....    | 8  |
| 房地产泡沫究竟有多大? .....     | 12 |
| 限购令为什么挡不住飙升的房价? ..... | 16 |
| 政府对楼市的调控力度有多大? .....  | 19 |
| 楼市泡沫到何时? .....        | 24 |
| 2016, 房价依旧 .....      | 27 |

## 第二课 读懂中国股市——前路不明唯有原地踏步

|                     |    |
|---------------------|----|
| 2015 股市盘点 .....     | 33 |
| 强盗贵族时代的中国股市 .....   | 35 |
| 中国股市是建在沙滩上的大厦 ..... | 39 |
| 股市是经济的晴雨表 .....     | 44 |
| 2016 中国股市预期 .....   | 47 |

|                    |    |
|--------------------|----|
| 股市告别低迷的契机何在？ ..... | 48 |
|--------------------|----|

### 第三课 读懂通货膨胀——举国关注的 CPI 上扬

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 钱越来越“不值钱”了 .....            | 53 |
| 存钱是不是等于赔钱？ .....            | 58 |
| “热钱”与中国的通胀 .....            | 61 |
| 钱包缩水和货币超量发行 .....           | 65 |
| 令人担忧的人民币升值 .....            | 69 |
| 2016 ~ 2020 年，通货紧缩时代？ ..... | 73 |

### 第四课 读懂个人收入——贫富差距为何越拉越大

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 枣核还是哑铃，社会的选择 .....    | 79  |
| 被削弱的中产阶级 .....        | 83  |
| 经济发展的隐患——贫富差距 .....   | 88  |
| 基尼系数与二八法则 .....       | 93  |
| 个人所得税与贫富差距 .....      | 97  |
| 关注恩格尔系数 .....         | 101 |
| 收入分配改革能消减贫富差距吗？ ..... | 104 |

### 第五课 读懂中国金融——面对前所未有的金融困局

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 狼烟四起的民间信贷 .....     | 111 |
| 解决民间信贷的突破口是政府 ..... | 115 |
| 银行财富的大量流失 .....     | 119 |
| 让银行帮理财靠谱吗？ .....    | 123 |
| 庞大外汇储备的喜与忧 .....    | 128 |
| 人民币的国际化之路 .....     | 131 |
| 读懂中国金融体系 .....      | 135 |

## 第六课 读懂就业市场——最难的就业季来到了

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 就业难，到底难在哪里？ .....   | 141 |
| 就业难和用工荒 .....       | 145 |
| 挤破头的公务员招考 .....     | 149 |
| 人口红利和工作效率 .....     | 152 |
| 企业给你支付的不仅仅是工资 ..... | 156 |
| 公平竞争是解决就业难的出路 ..... | 160 |

## 第七课 读懂民族产业——谁来支撑中国经济的未来

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 世界 500 强里面的中国企业 ..... | 167 |
| 国进民退还是国民共进？ .....     | 172 |
| 民营企业的严冬 .....         | 176 |
| 国有企业反腐败 .....         | 179 |
| 作为世界工厂我们光彩吗？ .....    | 182 |
| 中国为什么没有乔布斯？ .....     | 188 |
| “山寨”可以称为中国的创新吗？ ..... | 192 |

## 第八课 读懂能源问题——中国能源的远虑与近忧

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 卖不出去的黑色黄金 .....   | 199 |
| 能源型城市之殇 .....     | 203 |
| 高能耗是中国发展的隐患 ..... | 207 |
| 怎么去发展核能？ .....    | 211 |
| 中国会出现能源危机吗？ ..... | 216 |

## 第九课 读懂环保经济——经济发展不能以牺牲环境为代价

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 要环境还是要经济增长？ .....     | 223 |
| 光靠罚款是罚不出蓝天碧水来的 .....  | 228 |
| 令人尴尬的“雾霾经济” .....     | 232 |
| 经济发展应该重视的是质而不是量 ..... | 236 |
| 治理污染或可成刺激经济新手段 .....  | 240 |

## 第十课 读懂中国大势——2015 年中国经济走向大预测

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| “十三五”规划纲要，改革要继续深入 ..... | 247 |
| 把权力交给市场 .....           | 250 |
| 外贸回暖，经济发展的根本动力在国内 ..... | 254 |

SANTIAN DUDONG ZHONGGUO JINGJI

# 第一课

## 读懂中国楼市

### ——让世界无解的中国房价

中国房地产投资与博傻理论

中国楼市泡沫该由谁负责？

房地产泡沫究竟有多大？

限购令为什么挡不住飙升的房价？

政府对楼市的调控力度有多大？

楼市泡沫到何时？

2016，房价依旧



## 中国房地产投资与博傻理论

2016年1月国家统计局发布2015年经济数据，我国2015年GDP总额为67.67万亿元，其中房地产业以38167亿元占有其中6%的比例，再加上与房地产息息相关的建筑业以44725亿元占据7%的比例，房地产依然是我国经济结构中至为重要的一环。

因为房地产业就业人员多、上下游产业多、影响范围广，近几年来经济学界也颇喜欢用房地产数据来评测整个经济的发展状况，用“房地产打喷嚏国民经济就感冒”这句话来形容房地产业的重要性，似乎一点也不过份。

然而，高企的房价然让购房者“望楼兴叹”，攀升的地价让开发商叫苦不迭，限制不住的楼市让地方政府焦头烂额，现如今的房地产业，似乎已经成为了中国人的一块心病，治也不是，不治也不是。

房地产业何去何从？这可能是中国人目前最关心的经济问题，而想要解答好这一经济问题，我们首先要做的就是深入剖析一下房地产投资到底是怎么回事。

在商品社会中，房地产作为一种价值比较高的商品，是可以作为投资对象的。一般而言，我们倾向投资于房地产领域，并不是期望它可能为我们带来多大的回报，而是想要利用它的两个属性——居住和保值。

房屋是用来居住的，我们购置房地产，就等于给自己购买了栖身之所，而同时，房地产相对于股票、债券等投资手段，又有其绝佳的稳定性，可以做为保值之用。正因为如此，几乎在所有的国家中，房地产都是人们热衷投资的一种商品。

然而，在当今的中国市场上，房地产却似乎背离了其商品属性，在很多人那里，房子是不被用来居住的，人们想要的也不仅仅是保值，而是渴望通

过投资房地产来赚取高额利润，而现实也告诉我们，有些人也确实成功了。

大批的地产商、炒房者从房地产的飞速膨胀中赚取了令人咋舌的利润，但同时，却也催生了中国房地产巨大的泡沫。在房地产泡沫中，先入者的利润往往由后入者的投资提供。由此看来，中国房地产其实已经陷入了击鼓传花的“博傻理论”当中。

### 凯恩斯的“最大笨蛋理论”

英国经济学家凯恩斯曾经提出过一个非常重要的理论，那就是期货和证券在某种程度上是一种投机行为或赌博行为。

对于这个理论，凯恩斯曾经做过一个比喻：在证券市场中，你并不知道某个股票的真实价值，但你却愿意花高价来购买，这是为什么呢？因为你预料到有人会花更高的价钱从你那里把它买走。不知道价值却愿意投资，看起来你似乎是一个笨蛋，但只要有一个比你更笨，那么你就是聪明人。

因此，这个理论又被称为“最大笨蛋理论”——Greater Fool Theory，我们中国对这个理论通俗的叫法为“博傻理论”，即投资的结果就看谁比谁更傻。

#### 知识链接

凯恩斯：英国著名经济学家，全名 John Maynard Keynes，生于 1883 年 6 月 5 日。凯恩斯的经济学思想一反亚当·斯密以来尊重市场机制、反对人为干预的经济学思想，他主张政府应积极扮演经济舵手的角色，通过财政与货币政策来对抗经济衰退乃至经济萧条。

凯恩斯的思想不仅体现在学说上，更重要的是对实际经济的指导意义。在 20 世纪 20 年代到 30 年代的世界性经济大萧条时期，凯恩斯的经济思想为各国政府提供了有效的对策；战后 50 年代到 60 年代的资本主义社会繁荣期，凯恩斯的思想是西方各国进行经济建设的主要政策思维，因而有世人将凯恩斯誉为“资本主义的救世主”“战后繁荣之父”等。一度主宰资本主义的凯恩斯思想也成为经济学诸学派之一，被称为“凯恩斯学派”，并衍生数个支系，其影响力持续至今。

凯恩斯的“最大笨蛋理论”所揭示的就是投机行为背后的动机，投机行为的关键是判断“有没有比自己更大的笨蛋”，只要自己不是最大的笨蛋，那么自己就是赢家。假如没有下一个愿意出更高价格的更大笨蛋来做“下家”，那么你自己就成了最大的笨蛋。从有股票市场开始，这种“最大笨蛋理论”屡试不爽。

在凯恩斯那个时代，“最大笨蛋理论”应用于股票、债券等多个领域，造成了诸如“南海泡沫”等多个经济问题，但它却从来没有作用在楼市里面。

然而随着经济的发展，人们投资渠道的拓展和国家间资金流动越来越频繁，我们慢慢发现，“最大笨蛋理论”似乎已经从股市扩散到经济社会的每一个角落当中，其最现实也是最鲜明的实例，就是我们现在的房地产泡沫。

“最大笨蛋理论”一个显著的特点就是忽视投资品的价值，这一特点在中国房地产市场上表现得尤为明显。我们以西部某能源型城市为例，该市地理位置并不优越，全市户籍人口不到150万，城镇人口约占80%，是典型的三线城市。这样一个三线城市，2015年年初，研究者保守估计该城市至少空余40万套住房，尽管如此，该市的房价依然是居高不下，让很多普通人咋舌，其价格较之于价值毋庸置疑是高得离谱的。

然而，乐观的投资者认为该市的房地产市场会引来更多的投资者，万余的价格并不是顶峰，因此大家仍旧乐意投资，这其实就是“最大笨蛋理论”在起作用。因为有这些投资者的存在，也就有了支撑“最大笨蛋理论”的基础。

2015年4月，一份有关家庭财产的报告引发了社会的关注，这份《中国家庭金融调查报告》称，我国自有住房率达9成，超过20%的家庭拥有多套住房。那么这些房屋，是不是都住着人？答案显然不是。那么有多少是空着的呢？空置率是多少呢？这份报告给出的数字是22.4%，10套房子有将近4套是空着的。这个比例远高于其他国家和地区，说明社会资源浪费严重。

如此高的全国房地产空置率，说明我国支持博傻理论的投资者数量实在是不少。

经济分析者在分析“最大笨蛋理论”的时候，将投资者分为两种，一类是感性的，一类是理性的。其中感性的投资者在投资时往往不知道自己已经进入一场“比谁更傻的游戏”中，也不清楚游戏的规则和结局，只是想当然

地认为自己在进行常规投资。而理性的投资者则不然，他们很清醒地明白这场游戏及相关规则，只是相信当前状况下还有比自己更傻的投资者即将介入，因此才投入资金来赌一把，在赚取预期利润之后，迅速脱身离开。

在中国的房地产市场当中，感性与理性的投资者无疑都是分别存在的，而当这场“比谁更傻的游戏”结束之后，获胜者大多数是提早脱身的理性投资者，而那些感性投资者，大多会成为这场游戏的输家。

那么，在中国房地产市场中，谁是感性投资者，谁会成为那个“最大的笨蛋”呢？这就是我们需要关心的问题。

### 谁是最大的笨蛋？

以介入房地产业的身份而言，中国房地产市场上的投资者有这么四种，金融机构、房地产商、炒房者和普通购房者。

我们讨论谁会成为“最大的笨蛋”，并不能以某个单独的投资者是理性还是感性来分辨，而只能以这四种不同身份的投资者来判断。

在我国，以银行为主的金融机构为房地产业提供充足的资金，并在房地产这场盛宴中大快朵颐。然而需要指出的是，房地产商从金融机构获得资金的抵押物多为地产和房产，因为房地产泡沫，这二者的价格早已被严重地抬高，以至于如果一旦出现房地产泡沫破裂的现象，金融机构收回的往往是价值远远低于其贷款额度的抵押物。而且随着房地产泡沫的破裂，投资者会对房地产产生强烈的恐慌情绪，到时抵押物即便是以一个非常低的价格出让，也未必会在短时间内变现，因此金融机构毋庸置疑的会成为这场“比谁更傻的游戏”中的输家。

其次是房地产商。房地产商作为房地产业的主导，是这场房地产泡沫的始作俑者。他们掌握着房地产市场几乎全部的信息，拥有绝对的主动性。因此在房地产泡沫发生时，除了少部分未能做好准备或误判经济形势的房地产商，他们当中的大多数都是能成功脱身的。

第三是炒房者。在炒房者中，理性的投资者实际上早已意识到房地产泡沫的严重，他们当中的大多数实际上已经从房地产投资市场上脱身而出，清

理了手中过多的房产，他们已经实现了自己的目标，在更大的傻瓜接受时让出了自己的投资，从而在这场“比谁更傻的游戏中”获得了胜利。而同时，大多数感性的投资者却仍旧做着房价还会再涨的梦，他们不断地向房地产市场注入资金，继续增持房产，这类人很可能就会成为最终那个“最大的笨蛋”。

第四是普通购房者。在这场房地产泡沫中，普通购房者是最无奈，因为他们对房地产市场的介入是生活的需要而非投机，无论房地产市场如何，他们都需要买房居住，因此不存在将房子卖掉脱离房地产市场一说。

而也正是因为这个原因，普通购房者中的相当一部分是在房地产泡沫还未形成或者比较小的时期介入的，因而他们不会受房地产泡沫破裂的影响。

但还有一大部分购房者是在房地产泡沫已经形成之后，才进入房地产领域当中。因为泡沫的存在，他们被迫以比原价值高得多的价格购入房产。随着房地产泡沫的破裂，房价回归到正常的水平，他们因为错误的介入时间而最终成为房地产泡沫的牺牲品，虽称不上是这场游戏中最大的笨蛋，但至少也是这场游戏的失败者。

## 中国楼市泡沫该由谁负责？

美国经济学家，第十三任美国联邦储备委员会主席格林斯潘说过一句话：“泡沫只有在破灭之后才知道是泡沫。”格林斯潘用这句话形容了人在经济规律面前的短视，然而在现如今的中国，即便是最短视的人，也不能否认房地产市场上出现的泡沫了，因为这泡沫实在是太过巨大了。

房地产业在我国经济中占的比重非常之大，可以说关系到国家命脉，同时也和我们每个人的生活息息相关，因此，任谁也不希望房地产业出现灾难。可是，房地产泡沫终究是形成了，那么，谁是中国房地产泡沫背后的推手呢？面对如今的局面，谁该为中国的房地产泡沫负责呢？这个问题，是值得我们每一个人思考的。

**中国房地产泡沫的第一大推手——经济发展。**经济发展导致房地产泡沫，这句话听起来十分匪夷所思，但个中道理确实是存在的。

经济的发展会带来社会财富的增加，中国改革开放几十年经济的飞速发展使得政府和民间积累了大量的资金，这些资金不能为实体经济全部消化，就必然进入到回报率颇高的房地产市场，而随着进入房地产市场的资金越来越多，投资房地产的回报率越来越高，原本存在于实体经济当中的资金就被吸引了进来，到最后，整个社会的经济就全部围绕房地产展开了。

在这个问题上，我们是有前车之鉴的。譬如“四小龙”，在经历了经济持续高速发展之后，房地产泡沫开始出现，并最终导致了1997年的经济危机。对于因经济发展而导致的房地产泡沫，格林斯潘将其总结为“非理性繁荣”，意思是经济的发展并不在一个相对理性的轨道上，那么其结果就必然会出现问题。

**中国房地产泡沫的第二大推手——货币政策。**但凡探讨中国房地产泡沫，