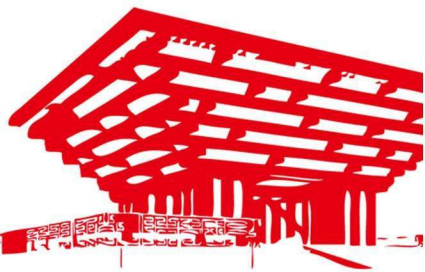


最新升级版

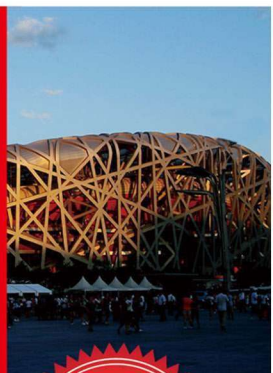
三天读懂 中国经济



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



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

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 4 版/大众财经
图书中心著. —4 版. —北京：中国法制出版社，2015. 3
ISBN 978-7-5093-6190-0

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 (2015) 第 053640 号

策划编辑 刘峰

责任编辑 郭会娟

封面设计 周黎明

三天读懂中国经济

SANTIAN DUDONG ZHONGGUO JINGJI

著者/大众财经图书中心

经销/新华书店

印刷/

开本/710×1000 毫米 16

版次/2015 年 5 月第 4 版

印张/15.5 字数/230 千

2015 年 5 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978-7-5093-6190-0

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

2013年年末，一场决定着中国未来十年社会走向的会议在北京召开了，在中国共产党第十八届三中全会上，经济改革成了关键名词。2014年年末，伴随着股市涨跌、房地产下行、外企转移，经济再次成为人们关心的话题。

电视谈经济，报纸谈经济，专家谈经济，百姓谈经济，你我也在谈论经济。经济成了这个社会关注的焦点，人们迫切想要知道，中国经济在未来十年的走向到底如何。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一个答案呢？读者或许可以在本书中找到答案。

《三天读懂中国经济》这本书已经出到第四版了，在前三版中，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，我们因此还得到过一些读者的来信来电，在与读者交流的过程中和很多读者都成了朋友，这是我们始料未及又倍感欣喜的。

现在，中国经济正面临着全新的形势，因此我们有义务对新出现的经济问题向读者做进一步解释，这是新形势下读者们的需要，也是我们对本书前两个版本的拓展和延伸。

2014年，中国股市好不容易告别低迷，却又陷入更大的动荡当中，从爬升至3300点以上，到连续的涨停跌停，似乎一股暗涌正在孕育；已达家庭年收入十几倍的房价，在2014年已经有了明显的下行趋势，多地政府紧急救市，限购令被取消了，转而变成了鼓励购房，房地产泡沫似乎已见败象；

2014 年，煤炭、钢铁显然已经不再那么抢手，前些年因煤铁而富的人现在似乎正在因煤铁而忧；前些年越来越大的贫富差距也似乎已经到了一个顶峰，关于缩小收入分配差距的顶层设计正在进行……

综上所述，笔者有理由相信，2015 年实际上是中国经济转折的一年，中国经济很有可能迎来大变革。自两年前的十八届三中全会开始，中国经济改革的蓝图已经被执政者规划出来，2014 年改革或许还在试水，但在 2015 年，一场涉及中国各个经济层面的改革很可能会给中国经济带来无穷的变数。未来的十年，将会是经济变革的十年，我们将面临很多前所未有的经济迷局，但也将迎来很多期盼已久的经济机会。

在危机中孕育生机，在失望中饱含希望。这是我们对当前中国经济的判断，我们也希望读者们都能从危机中发现生机，告别失望而迎来希望。

本书名为《三天读懂中国经济》，然而中国经济涵盖面之广、内涵之深，又岂是短短三天能够读懂的？我们也不指望一本书可以将中国经济的方方面面全部囊括，但对于一些人们普遍关心的经济热点，我们却可以为读者做一次详细的剖析，让读者用最短的时间，弄明白和自己关系最密切的经济问题。

一直以来，我们有个错觉，那就是认为经济是一门很高深的学问，只有那些戴着金边眼镜、别着派克钢笔的学者们才能探讨。然而现在我们却要告诉大家，经济其实都是一些浅显的道理，我们不以其作为学问，但对于身边的一些事，我们应该有一个深入的了解。

炒股的人为什么在 2000 点不抄底？买房的人为什么不畏惧高企的房价仍敢入市？就业难的另一面为什么是用工荒？这些问题和我们每个人都息息相关。相信对于这些问题，也是每一个人都思考过的。弄明白这些问题，并不意味着我们就成了经济学者，但至少可以帮助我们在经济生活中做出更好的选择，避免吃经济的亏、上经济的当。

当然，我们的智慧毕竟有限，所以对于本书所涵盖的内容，我们也不敢说是一点缺陷也没有的。因此在阅读本书的过程中，若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?	17
政府对楼市的调控力度有多大?	21
楼市泡沫到何时?	24
城市化对房地产市场至关重要	28

第二课 读懂中国股市——前路不明唯有原地踏步

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
股市还要继续低迷多久?	44
股市告别低迷的契机何在?	47

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

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	75
被削弱的中产阶级	79
经济发展的隐患——贫富差距	83
基尼系数与二八法则	88
个人所得税与贫富差距	92
关注恩格尔系数	96
收入分配改革能消减贫富差距吗？	99

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	105
解决民间信贷的突破口是政府	109
银行财富的大量流失	113
让银行帮理财靠谱吗？	116
庞大外汇储备的喜与忧	120
人民币的国际化之路	123
读懂中国金融体系	126

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？	131
就业难和用工荒	135
挤破头的公务员招考	139
人口红利和工作效率	142

企业给你支付的不仅仅是工资	146
公平竞争是解决就业难的出路	150
 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	155
国进民退还是国民共进?	159
民营企业的严冬	163
作为世界工厂我们光彩吗?	166
中国为什么没有乔布斯?	171
“山寨”可以称为中国的创新吗?	175
 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	181
能源型城市之殇	185
高能耗是中国发展的隐患	189
怎么去发展核能?	193
中国会出现能源危机吗?	197
 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?	205
光靠罚款是罚不出蓝天碧水来的	209
令人尴尬的“雾霾经济”	213
经济发展应该重视的是质而不是量	217
治理污染或可成刺激经济新手段	221
 第十课 读懂中国大势——2015 年中国经济走向大预测	
三中全会, 释放经济新活力	229
把权力交给市场以后, 行政将何去何从?	232
外贸萎靡, 经济发展的动力在国内	236

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？

城市化对房地产市场至关重要

中国房地产投资与博傻理论

2015年1月国家统计局发布2014年经济数据，我国2014年GDP总额为636463亿元，其中房地产业以38167亿元占有其中6%的分成，再加上与房地产息息相关的建筑业以44725亿元占据7%的分成，房地产依然是我国经济结构中至为重要的一环。

而且，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，似乎一点也不过分。

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头上的一块心病，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一回事。

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，全名约翰·梅纳德·凯恩斯，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，凯恩斯的思想则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，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。

支撑博傻的基础是投资者对未来判断的不一致和判断的不同步。对于投资市场上出现的信息，总有人过于乐观估计、也总有人趋向悲观，有人过早采取行动、而也有人行动迟缓，这些判断的差异导致整体行为出现差异，并激发市场自身的激励系统，最终导致了最大笨蛋现象。

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，

央行的货币政策总是免不了要被人拿出来说说的。

在金融学范畴，广义货币（M2）是一个非常重要的名词。广义货币不仅包括经济体内流动性较强的现金和活期存款，还包括流动性稍差但有收益的存款货币等，因此这一数值不仅可以衡量一个社会的现实购买力，还可以反映这个社会的潜在购买力。

而根据货币学基本原理，一个国家经济每增长 100 元价值，中央银行也应该相应供给 100 元货币，如果供给的货币超出 100 元，则意味着货币超额发行。

2015 年 1 月，中央银行发表数据显示：2014 年我国广义货币（M2）数额为 122.84 万亿元，较 2013 年的 103.61 万亿元上涨了 12.2%。与此同时，2014 年我国 GDP 总额则为 63.6 万亿，广义货币（M2）与 GDP 比值为 1.93 倍，而同样的比值在美国和欧洲都不超过 1，由此可见，我国的货币超发是十分严重的。

超发的货币进入社会之后必然流向回报率最高的领域，因此就为房地产市场注入了大量的资金，而大量的资金又是房地产泡沫能够出现的根源，因此说在中国房地产泡沫这个问题上，央行的货币政策是难辞其咎的。

知识链接

在经济学范畴，货币分为狭义货币和广义货币。

在我国现行的货币分层中，流通中现金用 M0 表示。

狭义货币 $M1 = M0 + \text{可开支票进行支付的单位活期存款}$ ；

广义货币 $M2 = M1 + \text{居民储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{单位其他存款} + \text{证券公司客户保证金}$ ；

另外还有 $M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单}$ 等；

其中， $M2 - M1$ 是准货币， $M3$ 则是根据金融工具的创新而设置的。

$M1$ 反映着经济中的现实购买力； $M2$ 不仅反映现实的购买力，还反映潜在的购买力。若 $M1$ 增速较快，则消费和终端市场活跃；若 $M2$ 增速较快，则投资和中间市场活跃。中央银行和各商业银行可以据此判定货币政策。 $M2$ 过高而 $M1$ 过低，表明投资过热、需求不旺，有危机风险； $M1$ 过高 $M2$ 过低，表明需求强劲、投资不足，有涨价风险。