

合众读书馆

阅读年选



上海图书馆 编

合众读书馆

阅读年选



上海图书馆 编

图书在版编目 (CIP) 数据

阅读年选. 财富·2011/上海图书馆编. —上海:
上海科学技术文献出版社, 2012. 1

ISBN 978-7-5439-5148-8

I. ①阅… II. ①上… III. ①经济—文摘—世界 IV.
①Z89

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第267549号

责任编辑: 张 树

封面设计: 钱 楦

阅 读 年 选

财富·2011

上海图书馆 编

*

上海科学技术文献出版社出版发行

(上海市长乐路746号 邮政编码200040)

全国新华书店经销

常熟市人民印刷厂印刷

*

开本650×900 1/16 印张19.5 字数277 000

2012年1月第1版 2012年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5439-5148-8

定价: 25.00元

<http://www.sstlp.com>

编 委 会

主任:吴 敏

编委:陈 康 杜建平 管益平 蒯培珠 李以璐

李 颖 钱 佳 舒 睿 唐良铁 许圆德

张晓奕 张 轶(按拼音排序)

敬告作者

在新年的钟声即将敲响之际,上海图书馆读者服务中心为了更好地发挥图书馆的阅读功能,为读者留存一份2011年的阅读档案,编辑了这套“2011年阅读年选”丛书。在图书付梓前,我们曾经向各位作者发了“用稿通知函”,图书出版后我们将及时支付稿酬和样书。由于稿件选择面比较广,尽管我们做了很大努力,依然有文章没有找到作者,希望作者在看到本书后及时和我们联系。

联系人:张 树 电话:021-54051592

李 莺 电话:021-54035570

编 者

2011年岁末

目录

CONTENTS

- 1 | 经济预言家的战争 … 姜智鹏 吕 爽
- 8 | 张五常:我不认为自己可以影响社会 … 章剑锋
- 20 | 2011 年巴菲特致股东的信 … 张 晶
- 29 | 世界经济危机的启示 … 厉以宁 马国川
- 37 | 发展转型:成败系于改革的进展 … 吴敬琏 马国川
- 47 | 朱民的新战场 … 张友红
- 53 | 理财产品的是与非 … 郎咸平
- 56 | 六招规避“有毒”理财产品 … 胡景桂 倪明志
- 60 | 基金投资十一“忌律” … 李保华
- 66 | A 股无机会 … 莫 莉 王晓璐
- 72 | 艺术投资的全民时代 … 王晓孟
- 80 | 如果基金买了 4 亿齐白石 … 吕世威
- 87 | 书标越“老”越“吃香” … 颜 言
- 93 | 留金岁月 … 骆晓昀
- 103 | 白银应该怎么玩 … 邢 力
- 110 | 房产增值的非地段因素 … 邢海洋

- 115 | 海外置业十大关键词 … 甄爱军
- 120 | 三种方式投资葡萄酒 … 冯庆汇
- 126 | 投资比特币吗 … 任蕙兰
- 134 | 钱不会从天上掉下来！24 个方法边旅游边赚钱 … LED 环球在线
- 139 | 新一代“卡神”教你玩转信用卡 … 罗燕红
- 146 | 闲置资金玩转国债逆回购 … 尹 娟
- 149 | 出境扫货如何聪明退税 … 胡笑蓉
- 155 | 傻瓜投资法 … 袁 园 王茹芳
- 162 | 投资组合进化论 … 娄晓晶
- 168 | 帮你识别 10 个典型投资陷阱 … 董冰清
- 174 | 今天,你分期了吗 … 高业伟
- 178 | 做兼职开网店,交易策略不可丢 … 沈农夫
- 183 | “她时代”的理财升级攻略 … 周 磊
- 188 | “裸婚族”家庭理财规划 … 梁漓清
- 193 | 个税调整,你盘算钱袋子了吗 … 钰 天
- 196 | “钱袋子”保卫战 … 刘 茜
- 202 | 白领们的财富观 … 林 涛

- 209 | 如何拥有不贬值的养老财富 … 李 斌
- 217 | 掘金地理信息 … 牛禄青
- 225 | 新婚家庭理财:高保障、深积累 … 罗文娟
- 231 | 1.8 亿单身男女的生意 … 李凤桃
- 238 | 控房价方能控物价 … 彭文生
- 244 | 货币新世界 … 金 焱 林 靖
- 255 | 谁的评级机构 … 蒲 实
- 261 | 种菜和买菜的双输局 … 邢海洋
- 264 | 启动国际板 … 谢国忠
- 269 | 主权财富基金,为谁保驾护航 … 李 婧
- 275 | 周其仁:谁影响了内需 … 何春梅
- 279 | 郑新立:中国能否避免“中等收入陷阱” … 郑景昕
- 285 | 货币大战中国受害最深 … 叶 檀
- 288 | 金融危机的秋后算账 … 朱伟一
- 291 | 人口变化的经济含义 … 曹远征
- 295 | 财政赤字有害吗 … 张五常
- 298 | 全球债务危机推演:2012 年市场恐有更大风浪 … 程 实

经济预言家的战争

… 姜智鹏 吕 爽

自美债危机爆发以来,经济学家对金价的预测,呈现出异常活跃的状态。

一个预测的影响有多大?

2004 年,中航油听信了国际油价即将暴跌的预测,最终亏了 5.5 亿美元。

远在世界另一头的一家评级机构,能怎样影响中国一个普通老百姓的生活?

2011 年 8 月,评级机构标准普尔将美国主权信用评级由 AAA 调低至 AA⁺,对全球经济复苏的担忧由此席卷全球,全球股市重挫。

往小说,股票跌了,金价涨了,股票割肉还是抄底,要不要投资黄金,如何确定新的投资策略,成了中国老百姓关注的事儿。往大说,金融环境、经济环境的变化,都深切地影响着每一个人。

在现实生活中,经济学家的预言,早已无处不在。

“股神”? “黑嘴”?

股市,是一些经济学家热衷于预测的领域之一。

曾因预测香港楼市暴跌、亚洲金融危机而声名鹊起的经济学家谢国忠,真正在中国股民中形成知晓度,还是因为他对中国股市的几次预测。

戏剧性的是,谢国忠对中国股市的首次预测是以尴尬的失误开始的。

2007年1月,谢国忠预测H股和A股都出现了泡沫的苗头,中国股市可能会经历一次痛苦的调整。谢国忠的话音刚落,沪指却从2007年1月的2000多点直奔6000点而去。

2007年4月,谢国忠预测称,每当市盈率达到60倍左右时,就会出现暴跌的可能。这个预测在沪指上涨到6000多点后得到验证——在大跌开始前A股市盈率在70倍左右。

2007年10月,谢国忠预测A股还要下跌15%~20%至4500点左右。此时,以“坚定不移做多中国”著称的摩根大通董事总经理龚方雄则坚定看多。后来,A股最低下跌到4778点。

2008年1月,谢国忠称,以基本面来看,A股真正价值只有2000点到2500点。而后A股最低下探到了1664点。

2009年,谢国忠继续保持“空军总司令”的风格,预测A股在2009年涨至3000点的可能性很小。而上证综指在2009年7月1日突破3000点,5天后又突破了3100点。

和谢国忠相比,龚方雄像是另一端。自2006年开始,龚方雄坚定地看多中国股市,即便在金融危机影响下的2008年,他也一如既往。但也正是2008年的预测失误,让龚方雄饱受争议。

2008年3月,龚方雄称已经到了买入A股的时机。当时,上证指数在4000点附近,可后来下跌了近一半。

龚方雄让中国股民知晓,其实并不是这些具体的预测,而在于他“最神奇预测者”外号所引起的风波。

自2005年开始,龚方雄有关人民币汇率、楼市、利率多领域的预测似乎屡屡应验。2008年,政府即将出台的应对全球金融危机计划的某些具体措施,甚至连资金规模也被龚方雄预测到了。

2008年8月19日,龚方雄给摩根大通的客户群发了一封研究报告,称政府正在酝酿的经济刺激计划规模达2000亿元至4000亿元人民币,其中包括

采取措施稳定国内资本市场。另外,政府会在下半年调低存款准备金率 0.5 个百分点。

9 月,央行宣布下调人民币存款准备金率 1 个百分点。11 月,国务院常务会议则确定扩大内需、促进经济增长的 10 项措施,正式启动“4 万亿”经济刺激计划,第一期规模约为 4 000 亿元。

龚方雄预测得过于“神奇”,反而引发了市场的质疑。龚方雄作为外资投行经济学家,难道具有什么获取政策消息的特别渠道?

除了一些拥有影响又屡受质疑的经济学家,还有无数的分析师、专家、民间股神乐此不疲地对中国股市进行着或远或近的预测,只不过,他们大部分被质疑为庄家派出来混淆视听的“黑嘴”。

股市充满了机会,同时,充满了风险,许多股民总企盼一个神奇的“股神”来指点津要,而这可能是一个永恒的梦幻。

房价预测“车轮战”

对中国楼市的预测,多年来呈现着“车轮战”般的独特场景——看空者层出不穷,经济学家、研究机构、媒体人你方唱罢我登场。始终坚持看多的,几乎只有一个任志强。

空方名声最响、也最执著的还是经济学家谢国忠。可他在楼市的预测上,远不如对股市的预测。

2002 年开始,谢国忠不断预警中国房地产泡沫。2003 年,谢国忠称上海房地产行业存在过度投资和投机的征兆。2004 年,谢国忠发表报告,称世界正处于有史以来最大的房地产泡沫中,中国的泡沫尤其严重,他预计中国楼市泡沫最晚也会在 1 年内破裂。

2005 年,谢国忠坚持上海的房地产泡沫撑不过这一年,并卖掉了自己在上海的房子。

2006 年,谢国忠称中国房价将在 2 年后跌入谷底。

2008年12月,谢国忠称“房市冬天仍很漫长”。

2009年3月,谢国忠又说,中国楼市有大泡沫,低迷起码要持续5~6年。7月,称中国房市可能被高估了1倍。12月,称2012年楼市泡沫终将破灭。

2010年9月,谢国忠称一线城市房价已见顶。10月,再次预测,未来5年,中国大城市房价平均会下跌一半以上,泡沫最大的浙江,房价可能会下降80%甚至更多。

伴随着谢国忠不断地看空,易宪容、牛刀等人也从国外经验、空置率、经济整体环境等方面,对看空做出呼应。

其中影响较大的几次是,2005年,易宪容称北京房价要跌30%,上海房价要跌50%;2006年,牛刀称2007年中国楼市要崩盘,买房等于变负资产。

多方的代表人物任志强,最早在1998年就预见到了普通人无法承受高房价的现实。1998年有关房改的23号文件出台时,任志强建言在开发商品房的同时,推出低收入人群的保障性住房,因为“商品房并不是每个人都买得起的”。

此后,关于房价涨跌,任志强与空方进行了多次论战。现实是,从2003年开始,中国房价的快速上涨前所未有,直到2008年受到全球金融危机影响,才有了短暂回调,而从2009年春节之后,就大幅反弹。即便眼下正在进行的以限购为核心的宏观调控中,中国房价依然在高位僵持。

在关于房价的诸多预测中,预测者并不总是观点鲜明、立场坚定的。

2010年12月份,中国社科院发布了2011年《经济蓝皮书》,预测2011年房价将会出现报复性反弹,涨幅可能高达20%~25%。而在2010年10月的另一份报告中,中国社科院还认为一线城市房价将下降20%。

2011年6月,北京改革和发展研究会成立大会上,社科院工业经济所研究员曹建海又预测,北京房价到2012年要下跌50%左右。

错误预测害死人

和股市、楼市相比,预测金价和原油价格的经济学家要少得多。

前几年公开的金价预测报告,大多出自研究机构,而预测的周期一般为3、6、12个月,很少有更远期的预测,预测的成功率也不高。

除了2006年,著名投资家罗杰斯预测黄金价格将上涨到2000美元/盎司。2006年,国际现货金价最高暴涨至730美元/盎司,创26年来的新高。但罗杰斯并没有为这个预测划下时间范围。

这在很大程度上和金价的趋势稳定有关。

自2001年以来,国际金价大体可以分为2001年到2004年的牛市启动阶段,2005年到2006年的快速增长阶段,以及2007年以来的牛市高潮阶段。

油价的趋势,与金价类似。按照业内说法,自1970年以来,国际原油价格走势大体可以分为20世纪70年代至90年代的“初涨期”、20世纪90年代到伊拉克战争前的“盘整期”,以及伊拉克战争至今的“冲高期”。

但在长期稳定背后,却是剧烈的变动。

例如,2007年1月到2008年7月,油价从50美元/桶涨到了140美元/桶,但到2008年年底,就又跌回30多美元/桶。之后不到1年,油价又回到80美元/桶。

特别是2008年1月到10月,油价的波动更是令人咋舌。1月2日,纽约商品交易所轻质原油期货价格盘中突破100美元/桶,3月12日,突破110美元/桶,5月5日,突破120美元/桶。

10个交易日后,纽约商品交易所轻质原油期货盘中突破130美元/桶,6月6日,纽约油价逼近140美元/桶,一度达到创纪录的139.12美元/桶。7月,油价突破140美元/桶,直奔150美元/桶。

2008年10月16日,纽约油价跌破70美元/桶。12月5日,纽约商品交易所2009年1月份交货的轻质原油期货价格收于40.18美元/桶,创2004年12月10日以来最低收盘价。

油价预测之难可见一斑。

对油价最著名的预测,包括2000年克鲁格曼关于新一轮油价上涨后期到来的预测,以及2009年11月,国际能源机构(IEA)关于2030年国际油价将达

190 美元/桶的预测。

前者在次年即开始应验,后者则引起了全世界对能源安全的紧张。

2003 年到 2007 年,谢国忠发出了多次关于油价即将崩溃的预警,当时,油价大约在 24 美元/桶到 79 美元/桶之间。2008 年开始,谢国忠改为看多。

2004 年,在新加坡上市的中国航油(新加坡)股份有限公司成为预测错误的牺牲品。业内流传的一种说法是:2004 年 7 月初到 10 月底,纽约原油期货价格从 40 美元/桶上涨到 56 美元/桶,但中航油却被市场上的跌价消息误导做空,最终亏了 5.5 亿美元。

金价疯长“被预测”

自美债危机爆发以来,经济学家对金价的预测,呈现出异常活跃的状态。

这很大程度上是受国际金价暴涨的刺激。8 月 23 日,亚洲市场黄金价格首次突破 1 900 美元/盎司大关。伦敦现货金价当天纪录高位为 1 913.5 美元/盎司,纽约市场也触及 1 917.9 美元/盎司高位。

7 月初,国际金价还在 1 500 美元/盎司左右。

8 月,全世界的研究机构和经济学家纷纷发布看多金价的研报。

8 月 7 日,高盛发布研报,将未来 3、6、12 个月的金价预测分别上调至 1 645 美元/盎司、1 730 美元/盎司和 1 860 美元/盎司。

8 月 16 日,中金公司的研报将未来 3、6、12 个月的金价预测分别上调至 1 810 美元/盎司、1 910 美元/盎司和 1 970 美元/盎司。

法国里昂证券预测金价年底前达到 2 000 美元/盎司。摩根大通大宗商品研究及策略部全球主管科林·芬顿则预测金价在年底前达到 2 500 美元/盎司。

曾成功预测网络泡沫破灭的太平洋资本投资公司总裁席夫,对金价已经看到了 5 000 美元/盎司以上。

再多乐观的声音,也没能湮没索罗斯表示的担忧。

量子基金创始人索罗斯则在 2010 年 9 月表示黄金已陷入“终极泡沫”，并且大量清空黄金资产和股票。巴菲特也在 2010 年 10 月对泡沫发出预警。

虽然不频繁发布观点，人们却始终关注着索罗斯、巴菲特、罗杰斯等投资家在具体经济领域的一举一动，因为，他们的举动有时比经济学家的预测更能引起市场跟风。

近期他们最引人关注的举动包括：2011 年 8 月，美股大幅波动的时候，巴菲特开始不断买入股票。不久前，巴菲特宣称 8 月 9 日是“在股市的买入资金超过今年任何一天”，一度成为全球资本市场提振信心的强心针。

市场关注巴菲特，是因为他曾在亚洲金融危机后成功抄底中石油，也曾在美国次贷危机后收购通用电气，大量持有美国股票，并由此踏准了 2009 年至 2011 年道琼斯指数暴涨 125% 的超级大牛市。

中国人更熟悉的李嘉诚，也在 8 月份港股暴跌后入市。随后，港股就出现了反弹。

究竟是李嘉诚看准了后市，还是市场因为李嘉诚而提振了信心，谁也无法说清。有一点倒是肯定的，李嘉诚的知晓度与被关注度再一次得到增强。

（选自《瞭望东方周刊》）

张五常：我不认为自己可以影响社会

… 章剑锋

时已入夏，张五常宅邸的壁炉中，犹自堆放着一些木块，想是上一季不曾用完，又如同刚刚添入——我们的访谈，就在这样一种西式情调背景下面展开。

阳光从透明的屋顶射入厅堂，入于室内，又可以毫不费力地游目于玻璃墙外春光遍照的小花园。在这个环境里，张五常赤足趿着一双黑色拖鞋，惬意地仰靠在一张可以灵活转动的单人小沙发上，不断地转来转去，气定神闲，谈吐自如。上海已进入梅雨时节，这样的晴好天气，似不多见，他偶尔会站起来，转上一圈，说一声：“今天天气不错啊。”

我是小人物

《南风窗》：您的很多言论主张，有没有达到什么效果？

张五常：我 80 年代建议的东西，《中国的前途》《再论中国》《卖橘者言》，只要写一次，最多写两次，就不再写了，因为感受上好像是有点效果。例如 1986 年 6 月我发表《出售土地一举三得》，几个月后深圳的朋友问该怎么出售。又例如我警告说中国不要走上印度之路，北京的朋友同意，反应好。今天重读旧作，仿佛自己把中国改革的细节预先写了出来，有这样的感受。现在没有这种

感受了。我早说中国要放弃抄袭外国的货币制度，写了二十几篇，劳动法也是，皆如石沉大海。

我从来没有要求别人听我讲的。我没有本领改进社会，我从来没有认为自己可以影响社会。我算什么呢？不是什么大人物，是小人物。你要听就听，不听就不听。我是从事经济解释的，解释什么政策会有什么效果，但我不是改革者，这不是我的专长。我只不过是用我所知的解释给你们听，你们不听我知道自己是个小人物。北京对我是宽容的，我批评新《劳动合同法》写了十几篇，有时骂得自己有点尴尬，他们虽然不接受，但没有封杀我。

《南风窗》：也许还没有到时间吧。

张五常：75岁了，来日无多，希望能早点见到我希望见到的。

《南风窗》：我说的时间没有到，是指现在这个国家还处于转型初期，总要给大家一点时间去摸索，要允许尝试。况且对于一项制度设计的判断，站在不同的角度，处于不同的境地，会得出不同的结论。此时，最好的办法难道不是应该把问题交给时间去解决么？

张五常：我搞的经济学不是坐在办公室猜测，而是基于真实世界的观察，对中、西方的历史都有掌握。从事经济解释50年，因果的推断准确。我说这政策会有那样的效果，你不信，尝试失败其代价可能高到天上去。

《南风窗》：您觉得自己的金玉良言没有人听，都有找过原因么？

张五常：80年代的时候，中国没有海归派，西方的影响也不大。北京的朋友当时都在摸索，多读我的文章是不难理解的。你读我的文章不可能完全不受我的影响。你爱读我就写，不断地解释。走我的学问路线的人只能这样做，也应该这样做。至于有没有真的影响力是无关宏旨的。我没有雄心，也没有野心，有的只是一点关心。

现在声浪很多，大名校的博士无数，而我历来是个不争论的人。昔日美国的同事初时认为我从来不回应的态度不对，后来又一致说我对，其实是1968年施蒂格勒教的。

《南风窗》：智囊化决策和施政，有用么？