

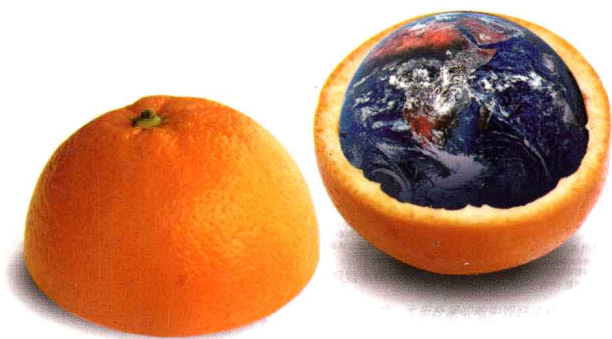
牛刀说 我们怎样 过上好日子

第一本用数据浓缩宏观经济精华的工具书

政府经济决策、企业资本运营、个人投资理财必读

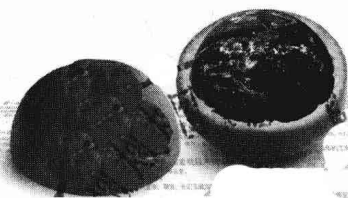
股市、楼市、金市、期货、外汇实战指导书

牛刀◎著



牛刀说 我们怎样 过上好日子

牛刀◎著



第一卷 序言
我们怎样过上好日子
牛刀 著 吉林 吉林出版集团

图书在版编目 (CIP) 数据

牛刀说：我们怎样过上好日子 /牛刀著. —沈阳：
辽宁教育出版社，2011. 12

ISBN 978-7-5382-9525-2

I. ①牛… II. ①牛… III. ①私人投资 IV.
①F830. 59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第243234号

辽宁教育出版社出版、发行

(沈阳市和平区十一纬路25号 邮政编码 110003)

三河市文通印刷包装有限公司印刷

开本：710毫米×1000毫米 1/16 字数：196千字 印张：16

2012年1月第1版

2012年1月第2次印刷

责任编辑：沈 放

责任校对：刘 璆

装帧设计：水玉银文化

特约编辑：和斌斌

ISBN 978-7-5382-9525-2

定价：32.00元

理性投资常识的奠基之作

曹建海

这是一本关于投资常识的书。生活中，常识属于众所周知的知识，不懂常识的人通常被人笑话。投资中的常识，指的是对一个理性的人是合理的，而一般人在头脑发热时易于忽略、甚至刻意回避或反驳，事后又被证明是正确的知识。因此，给大家讲投资常识，肯定是吃力不讨好的事情，特别在特殊事件引起的市场反向波动期间，还会遭受自以为聪明者、成功者的冷嘲热讽，甚至让人很长一段时间抬不起头。

研究房地产和房价问题，不能不涉及社会消费、固定资产投资、进出口、产业体系和产业结构、财政政策和货币政策等方面，对于股市、债市、汇市、黄金等金融产品市场，牛刀形成了自己独到的见解。这既有知识的共性和派生的因素，也是由房地产投资作为中国经济增长驱动的核心，并且在一定程度上左右全球经济走势的地位决定的。牛刀打拼于房地产市场和股票市场的第一线，在房地产领域的深刻见解，使他荣膺“中国地产三剑客”之一的称号，并受到国际投资机构和国内外一流媒体的追捧，充

推荐序1





分说明了他的经济研究水平。由他撰写这样一本介绍投资常识的著作，我是非常赞同的。要知道书中的内容，绝大多数来自于国内投资界著名的“牛刀投资讲座”，是牛刀和国内成千上万投资者面对面交流、思想碰撞的成果，相信可以给读者带来极大的阅读乐趣和现实的启发。

投资对于我们大家而言可能并不陌生，然而投资的含义，却包括相互联系但迥然不同的两个领域：一种是在现实经济活动中的投资，是指购买用于生产经营活动的固定资产、技术、品牌，或者投资于人力资本以便创造社会价值（包括消费者剩余和企业利润）和社会财富的一种活动；另外一种投资是指在财务方面的一种资产形态的转换，投资意味着购买证券或其他金融、纸上资产，包括储蓄存款、房地产、股票、债券、黄金、外币和艺术品等。

后一种投资，就是我们生活中所说的理财投资。这些投资也许会提供给我们未来的现金流，例如上市公司派发的股息红利、债券利息、房屋租金收入等，也许其资产价值会增加或缩水，从而给投资者的家庭财务状况造成重大影响。

生活中我们时刻面临着投资的选择。比如，当你获得收入后节衣缩食，你习惯于节约消费以增加储蓄，并期待运用手中的储蓄，为你在未来时期带来更多的收入。虽然有银行、投资经理、保险公司代为理财，但很多人基于道德风险的忧虑，愿意亲力亲为、耗费大量精力来亲自打理财产。略有遗憾的是，这个时间你是不能创造社会财富的。比如，你投资100万元买股票，每天花2个小时研究行情，年平均收益率3%。对于散户来说，这实际上是一个不错的收益率。在这个例子里，你动用的资源是100万元和每天2小时的时间投入。但如果你把这个时间用于给自己充电，提升你在职场和生意场中的能力，你最终收获的财富，可能要远高于每年3万元的收入；而且，你还能通过为你所在的企业创造财富，获得一定的社会效益。

以上的两种情况说明，如果花费大量的时间用于股票交易，做一个职业股民，除了具有较高水平的投资者外，多数投资者不仅不能为社会创造财富，反而会贻误个人从事社会财富创造、人力资本提升和职场发展的时机。

然而，在这个以不平衡、剧烈波动为特征的经济世界，理财投资带给我们的机会如此之多。如果我们不能拥有一些掌握投资运行规律的必要知识，我们很可能丧失人生难得的理财机遇，或者承受难以估量的经济损失。例如：一、2008年金融危机，很多人过于悲观恐惧，导致上证综指跌入1664点的低谷，一些股票具备了难得的投资价值，一些胆大的投资者奋力抄底，获得了不菲的短期投资回报；二、美国金融危机之后，在各国宽松货币政策的刺激下，黄金价格一路走高，从2008年10月的不到800美元/盎司上涨到如今的1791美元/盎司，为很多人提供了资产避险机会；三、2009年以来，我国为保增长、保投资，推出了极为宽松的货币政策，引起严重的通货膨胀，习惯于在银行存款而不是投资理财的城乡居民，遭受了非常严重的财富缩水，陷于极度的愤慨和焦虑之中。这些情况说明，即使你不想投资，资产缩水也可能向你袭来，让你承受极度的痛苦。

市场上存在着如此之多的财富损益风险，即使你是如此的安分守己！这为理性人群提供了一个发现并利用投资机会获得财富的合理解释。因此，时刻保持货币资产与证券资产的组合，以便满足从中投机获利的动机，也构成了经济学家凯恩斯的货币需求理论的一个方面：由于未来利息率的不确定，人们为避免资本损失或增加资本收益，及时调整资产结构而形成的对货币的需求。凯恩斯认为，投机动机的货币需求随利率的变动而相应变化，它与利率成负相关关系，利率上升，需求减少；反之，则投机动机的货币需求增加。

凯恩斯经典的货币需求动机说，是对个人理财投资行为的简化描述。在现实生活中，证券市场、大宗商品市场等价格变化，一般因循经济运行的基



本轨迹，但在时间上一般有所提前，这正是先知先觉的投资者应该认真关注的。经济、政治、社会、技术领域发生的事件，都有可能引起证券市场的震荡，短期内可能会改变市场的方向，但改变不了大的趋势。所以，从长期来看，如何从跌宕起伏的经济乱象中把握趋势，对于普通投资者是非常重要的。从技术层面分析，关注价格趋势的变化及成交量的变化也可以找到盈利的线索，当然庄家可以通过伪装制造技术图形，诱惑热衷技术分析者掉进陷阱。所以在理财投资过程中，大家需要了解和掌握短线知识，但还应着眼大局、立足长远和大趋势。

无论如何，想要自如地畅游令人惊悸的投资海洋，即使从基本的层面看，也要掌握多方面的投资常识。幸运的是，拿在我们手中的，就是牛刀对当代经济社会所需投资常识进行了通俗而明晰阐述的优秀作品。书中特别对大家熟悉但普遍不求甚解的经济指标，特别是可能对资产市场供求和价格产生重大影响的先行指标，作了详细阐释。包括广义货币供给（M2）、美元指数、采购经理人指数（PMI）、消费价格指数（CPI）、基尼系数、国内生产总值（GDP）等，书中每一章内容，都从现实中投资者的小故事中展开，进而推出与公众理财投资密切相关的经济指标，结合大量案例，分析这些指标变化对投资品市场的影响，使读者深入领会这些经济指标的经济含义和投资含义。书的内容完全摆脱了传统同类书的刻板，趣味盎然、别开生面、峰回路转、深入浅出、娓娓道来，令你有面对面聆听牛刀讲座的现场感。

我历来不赞成人们花费大量的时间用于炒股、炒汇，但是面对全球金融市场的迅猛发展，掌握理性投资的常识，对于规避重大经济损害、防止个人资产严重缩水，还是非常重要的。然而，投资毕竟充满风险且很少直接创造社会财富，因此普通人不应像职业投资经理一样，花费太多的时间在理财上。在我看来，合理的时间安排应该是：一、将主要精力放在本职工作上，注重

积累人力资本、提升职业视野和能力，为社会和家庭创造更多的财富；二、依据投资知识，花费较少的时间，在保留一部分货币资产的基础上，实施简化的、稳健和长期的理财投资组合；三、业余时间，主要用于阅读欣赏、休闲旅游、身体锻炼、陪伴家人和丰富家庭生活等提升生活质量的层面。

常识，看似如此简单的东西，在牛刀的思想中，是于平淡中见真功夫的，这是作者对人类历史和当代人性的深度体会。投资自然有风险，因此从事理财投资反而要淡薄利益，把物质利益看成是提高生活水平的手段之一，而绝不是人生的全部。同时，投资需要耐性，要等待投资客体的生长，急功近利往往难以成功。正如巴菲特所说：“无论天资多高或努力有多大，一些事仅仅需要时间：你不可能让九位妇女怀孕而在一个月里生出孩子。”做事如此，你所投资的公司、项目成长也是如此。想依靠概念炒作一番，一口吃成胖子，一夜暴富，对于普通人来说，仍然是痴人说梦。滴水穿石、荣辱不惊、合理取财，才应是普通公众理财投资的务实而有效的态度。

是为序。

2011年11月9日写于河北省武安市

与正义同行

时寒冰

“三剑客”（曹建海、牛刀和我）对住房与民生问题的呼吁，一直受到国人的关注，但很少有人知道我们背后的辛酸和艰难。

2010年1月，为了向高房价宣战，我们三人连续行走了几个城市，表达我们的观点。与房地产界的掠夺者举行庆功宴时的奢华相比，自费出行的我们，显得非常寒酸。这当然是次要的。一路走来，鲜有媒体报道我们的观点，而是把我们的声音封杀在了一个很小的范围内。

我曾经用简短的文字记录下“三剑客”之行的一些真实经历：

与开发商主办的论坛媒体云集的情况相比，“三剑客”的活动，到场媒体少了许多，但每场活动也有十多家媒体前来，只是，鲜有媒体报道此事。其一，是我们不能像开发商那样发红包；其二，是舆论导向，“三剑客”的民生呼吁不代表既得利益集团的根本利益；其三，开发商的威胁。在深圳的时候，就有一位自称是记者的朋友说，有房地产商给他们报社打电话，如果报道“三剑客”的观点，他们将停止在该

推荐序2



报刊登广告。于是，媒体马上表示效忠，绝不给“三剑客”任何机会。那位记者说：“我代表个人支持你们！”

一路走来，尽管现场红红火火，媒体却鲜有报道，仿佛什么都没有发生。

但是，民众的心中有杆秤。“三剑客”所到的四个地方，无不感受到民众火热的心声。他们的利益诉求被阻挡在冰冷的门外，他们的话语权被冷酷地剥夺，但是，他们心中的呐喊是不可能被压制的。

房地产主导一切，必将把这个饱经苦难的民族，引向更加痛苦的深渊。民众不可欺，欺骗的伎俩是难以长久的。住房必须回归民生，我们这个社会才会真正和谐，这个民族才会找回自尊，重新产生凝聚力，这个国家才会充满希望。住房，必须回归到它最本质的定位上，它绝不可以作为拉动经济发展的一个主要推动力。

作为心怀民生，与正义同行的人，我们三人都无惧于此。让我们痛心的，是那些曾经的支持者的倒戈。很多人一旦买了房子，马上变成高房价的支持者，哪怕高房价本身还将继续伤害其他人。另一些人，则因为没有买房而迁怒于“三剑客”，认为“三剑客”对高房价的抵制态度影响了他们的判断，使他们没能及时买房。

这种悲凉的现实，给“三剑客”带来的压力和痛楚是很多人不能体会的，而我们时时都在承受。

也因为这一点，我非常钦佩牛刀兄。他是“三剑客”中年龄最长的一位，也是最勤奋的一位。作为一个对房地产领域非常熟悉的研究者，他始终如一地坚守自己的观点，从多个角度进行系统的分析，以确凿的事实抨击高房价的危害，并向高房价的维护者进行挑战。先后把徐滇庆等拉下神坛，让大众对经济研究领域有了更清晰的认识。



在牛刀兄身上，我看到了一种可贵的坚持。

这一点是我所不及的。

在我的内心，有一种脆弱的东西，我可以无惧任何利益集团的威胁或恐吓，却无法承受曾经的支持者的倒戈与仇恨。最终，我选择了全身心地投入到我所喜欢和擅长的趋势研究领域，倾注心血，以期在专业内有所建树。

仅此一点，就足以让我对建海、牛刀两位兄长的坚守表示敬意。他们做得比我更多，承受的也更多。

牛刀兄不仅在住房民生方面始终如一地坚持，在投资领域也下了很大工夫。

在《牛刀说：我们怎样过上好日子》这本书中，我看到了他的思考和用心。

比如，他对 PMI（采购经理人指数）的解读：“美国的 PMI 指数每一项权重尽管不同，但数据统计却一样严密，差错率很小。但是，对中国的生产指数，不能过分依赖。我本人在观察生产指数的异动时，同时会参考社会用电量。

在中国能源局网站，每月都会公布全社会用电量，其中，一定要看看第二产业用电量的变数，因为它直接反映生产的景气度。如果第二产业社会用电量下降，说明生产开工量不足；反之，则说明生产能力在扩大，经济景气度就高；如果变动不大，则说明生产一切正常。社会用电量这个数据是最不能骗人的数据，也是人为所不能操控的。用这个数据参考 PMI 的生产指数来判断生产景气度，是比较客观也是比较理性的。尤其是准备投资实业的朋友，要时常关注这个数据。”

我本人也是参考用电量、运输数据等，来看中国的 PMI 指数的。因此，能够理解牛刀兄这种严谨论述的价值。

《牛刀说：我们怎样过上好日子》这本书，还特别提到了回归常识的重要性：“回归常识，是按规律办事，相信经济规律，繁荣、衰退、调整、复苏，是任

何经济体都抗拒不了的规律，任何经济体都不是永动机，该调整的一定要调整到位；回归常识，是把复杂的问题简单来办，保障住宅没有必要发债，土地出让金要拿出来建设保障房，政府没有钱就一定要压缩开支，要保证土地出让金用到保障住宅上；回归常识，暴露什么问题就解决什么问题，不耽搁不拖延，就地解决；通胀的问题，要用货币手段来解决，行政手段只能降物价于一时，不能长久；房价的问题关系公平，必须以税收来建立社会财富的平衡机制，躲是躲不过去的。

中国，只有回归常识，才能理性发展。”

我深以为然。

我们处在一个扭曲常识、掩盖常识的时代，这种扭曲和掩盖由来已久，已经严重影响了人们的思维和行为方式。失去常识、远离常识的民族是非常可悲的，因为，这将意味着一种难以回归的迷失。

但愿牛刀兄以他有力的呐喊，警醒沉睡中的人们，帮助我们找回自我，重新回归理性的状态。

从这个角度来看，《牛刀说：我们怎样过上好日子》这本书的价值，是更应该被重视的。

此外，这本书对金融、经济领域相关数据的解读，不仅对于投资者大有裨益，对于不大接触经济学，而又想有所了解的读者，也是非常有益的。因为，牛刀兄在写书的过程中，追求文字的朴实、通俗，很容易理解，读者阅读起来应该是很轻松的。愿读者朋友，能够从中深受益。

2011年11月7日于上海

我的投资旁门绝技

牛刀

一直想写这本书。在我们这个通货膨胀的年代，老百姓不得不去投资。老百姓不投资，资产一定会缩水；而老百姓去投资，又面临着许多血汗钱被资本市场掠夺的残酷现实，一样让人心疼。

大家知道，这么多年来，我们“三剑客”一直在向中国社会的腐败、经济的泡沫和文化的没落宣战，力图推进中国的社会变革，尽管人微言轻，但毕竟付出了自己的努力。然而，我们低估了对手的能量，尤其是在房地产问题上，完全没料到对手竟然利用政府公权，打破所有规则，拼力维护高房价。

这样，在对大势的研判上，我们几个志同道合的经济学研究者犯下了阶段性的错误，那就是对2008年美国雷曼兄弟破产后，中国大量印钞，加大投资、刺激经济的错误估量不足，导致对房价走势的误判，使很多相信我们并一直以来支持我们向高房价宣战的普通民众饱受经济损失，我们对此一直深怀歉疚。

推测后面由高房价引发的通货膨胀，已经成为不可避免的现实，中国民众将要为此付出几代人的

自序



努力，甚至很多老百姓这么多年辛劳积累的一点财富，也将要被通货膨胀洗劫一空，我们心如刀绞。现实逼着我们反思我们过去的做法，我们的许多呐喊尽管启迪了民众的智慧，但是，在已然形成定势思维的管理体系面前是徒劳无益的。许多心血、许多努力实际上是白费蜡。现实告诉我们，高房价的真面目，全国民众已经很清楚，并对此深恶痛绝，只是无奈而已。我们当然不会停止呐喊，也会继续挑战定势思维，但是，我们要与民众一起，共同度过这残酷的通胀年代。

现在的问题是，中国资本市场照样凶险，很多人一进股市就血本无归。仔细分析起来，除了极少数人是由于在技术上读不懂数据之外，还有一部分人是因为对大势看不准，结果买什么股票什么股票就下跌，好不容易选中一只好股票，却只赚几个点就出来了，一出来就后悔不迭。

股市充满传奇，股市里到处都是故事。在股市里泡过几年的投资人，都有讲不完的故事，却没有几个人真正留下一生的财富传奇。更有甚者，把宝马车开进股市，结果骑自行车出来。

要有自己的传奇，对每一个投资人来讲，不仅仅是有娴熟的操盘技巧就够了，更要懂得对大势的判断。而要真正能够判断大势，必须要具备几个基本的素质：一是具备经济学的基本常识；二是能看懂国际国内的经济形势；三是了解各大主要产业在中短期的基本发展趋势；四是熟悉上市公司的运作规律并能读懂财报；五是全盘掌握大宗资产价格的变化及其对资本市场的影响；六是精通股市操盘并熟悉期货、外汇、债券的操作技巧。

而要具备以上素质，就要求投资人读很多书。事实上，除了职业投资人外，中小投资人当中有很大一部分人平时为工作和生活上的诸多琐事所困，难有时间专门修习这些投资技巧和基本常识。联想起我本人也是半路出家，一路走到现在，从负债投资开始，到现在略有所成，仰仗的是我自己的旁门绝技。



那么，这门绝技是什么呢？

我们这一代人读小学的时候，课本上有一篇文章，叫《两把菜刀闹革命》，讲的是贺龙将军家贫如洗，出去闹革命时身无长物，只带着两把菜刀，最后成为共和国元帅的故事。我的投资并没有依赖神秘高人的指点，而是主要仰仗对经济数据的理性分析。时时关注这些数据的变化，就能找出资本市场的投资机会，尤其是对于大趋势的把握，钱投出去，大体就不会错。因此，很多日常事务繁忙的投资人，不妨下一番工夫读懂这些数据，既能避免盲目投资的行为，又能把握资本市场瞬息万变的状态，创造自己的财富。

这些数据不能代表所有的经济学理论，却是依据经济学理论来指导实践的一个大平台，浓缩了人类自有经济危机以来的新自由主义经济学派的理论精华，也是目前构建和维系全球经济正常运行的基本构架。人类之所以每一次都能渡过经济危机，就是因为这些数据给了一些警醒和提示。而作为个人投资者，这些数据可以保证我们不犯方向上的错误，并在市场上立于不败之地。

说一个我讲了很多遍的故事：

2008年5月6日，高盛发表研究报告称，未来两年内国际原油将由于供应短缺而上涨至150~200美元之间。这份研究报告是由高盛首席分析师默提（Arjun N. Murti）撰写的。2008年7月11日，中外记者采访我的时候，正值原油价格达到顶点，当天收盘价为147美元。我当即批驳了高盛的观点，指出原油价格很快将跌破100美元。国内一些带有买办色彩的人士在天涯社区发帖嘲笑我，后被网友们反讽。这个帖子，后来成为天涯社区有史以来最长的“鞭尸帖”，被网友反复嘲讽，从2008年7月12日，一直持续到2011年年初。

事实上，从2008年7月13日，国际原油价格在高位盘整了3天就开始

大幅下跌。但是，高盛在 2008 年 8 月 20 日仍然发布报告，声称原油价格要突破 200 美元，理由是全球需求增长和供应下降。我当时判断高盛是在唱多做空，或者是手中还持有原油没有跑掉，因为谈到市场供应问题，只有一个理由可以让人认为原油价格还会上涨，那就是美国从伊拉克撤军。只要美国不从伊拉克撤军，原油供应就不会出现大的问题。由此可以看出，高盛没有能力左右美国从伊拉克撤军，所以，原油价格必定大跌。结果是，原油价格一直跌到 2011 年初，后来发生了利比亚战事，原油价格才重上 100 美元。

再讲一个故事：

2007 年 7 月，北大教授徐滇庆在深圳发表演讲时说：深圳房价一定要和香港看齐，2 万元钱一点也不贵。我认为，他对深圳不了解，深圳和香港是两个完全不同的城市，深圳的房价不可能同香港看齐。而且，作为均价而言，2 万元一平米的房子，在深圳还有很长一段路要走，何况，房价已经在步入滞涨的状态。所以，我当即在博客里反驳徐滇庆的观点。

我当时只是一个名不见经传的草根博主，没想到，居然引起了鼎鼎大名的北大教授的关注，并且得到他在媒体上公开的回应。我当时说归说，徐教授也只是就事论事地回应，事后，我们两人都没把那次争论当一回事，也没想到搞出后来那么大的舆论。我当时想，好在对于这件事大家都不是从投资这个角度去看问题，只是当做一个纯粹的房价赌局，权当是娱乐罢了。但是，很快，我们两人都被媒体狂炒一通，我这才发觉这绝不是娱乐，而是演变为一场事关民生的大事的讨论。

事情的爆发源自徐教授本人出席博鳌亚洲论坛。一年以后，2008 年 5 月 26 日，徐教授出席博鳌亚洲论坛，面对全国各地的房产记者，口无遮拦。徐教授不仅仅谈起了去年的赌局，还声称我一定会输，他笑称，我如果出不起广告费，他可代我垫付。自然，像博鳌亚洲这样的论坛是不会请我参加的，



不是因为我资历的问题，而是因为我不愿掏钱。因为我当时出任《上海商报》执行总经理，无论如何，都无法出席这样的论坛。所以，整个事件的缘起一直是徐教授一个人自弹自唱，与我毫不相干。

很快就到了我们约定的判断房价涨跌结果的时间，徐滇庆教授这才发现大势不妙，主动在《南方都市报》刊登了半版广告，向深圳市民道歉。三天后，赌局揭晓，当天房价下跌 2000 元，名义上是我胜出。但是，两个月后，美国雷曼兄弟破产，美国次贷危机全面爆发，中国的经济政策来了个 180 度大转弯，不仅放弃运作了三年的对房地产的调控，而且迅速大量印钞刺激经济，为中国经济埋下了通胀隐患，为中国社会埋下了动荡和不安的种子。这一次的刺激经济计划超发了 10 万亿钞票，从此民生维艰。

再讲一个故事：

2010 年 2 月，在国家统计局公布房价上涨幅度为 1.5% 时，任志强认为 2010 年房价会上涨 5%。这个依据是以国家统计局的数据为准的，而国家统计局统计的数据是在全国 70 个大中城市定点抽样调查出来的结果。无疑，这个数据模型已经落后，所以，房价统计数据不准，房价上涨 1.5% 的数据公布后，引来全社会的一片嘘声。

如果依据国家统计局的数据模型来看，房价在一年上涨 5% 是一个很大的涨幅，因为 5% 的房价涨幅相对于 1.5% 实际上是上涨了 3.33 倍，而不仅仅只是上涨 3.5%。很多网友不明白，国家统计局为什么选择这样的统计模型？为什么一直没有解释这种模型的统计和运行原理？照中国房价这套老的统计模型来看，一年 5% 的涨幅是根本不可能的。因此，我断定任志强的 5% 完全是胡说。我在博客当中批判了任志强的观点。当时，任志强并没有接招，因为他心里很虚，不敢接招。

这其中出了一件谁也没有料到的事，那就是，国家统计局公布的 2010 年