

三天读懂 财经新闻



用最短的时间
最全面地解读财经新闻

着手财经新闻 放眼天下财富 莫林虎 著



让专业人士惊叹的财经之旅
揭开新闻背后的逻辑与真相

新加坡模式
通货膨胀
石油帝国终结者
“圈钱”乐园
理财产品
股市
货币政策
贫富差距
楼市
谁可信 谁不可信
谁还在迷信分析师?
政党的喉舌 VS 揭黑
立场与纠葛

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 财经新闻



用最短的时间
最全面地解读财经新闻



着手财经新闻 放眼天下财富 莫林虎◎著

让专业人士惊叹的财经之旅
揭开新闻背后的逻辑与真相

中国人的土地情结 谁可信 谁受伤 谁收益 财经媒体 新加坡模式
谁还在迷信分析师? 楼市 城乡差距 艺术品投资 吴英案 通货膨胀
货币政策 政党的喉舌 VS 揭黑 股市 还原背景 石油帝国终结者
立场与纠葛 贫富差距 理财产品 “圈钱”乐园

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

三天读懂财经新闻/莫林虎著. —北京: 中国法制出版社, 2015. 2

ISBN 978 - 7 - 5093 - 6129 - 0

I. ①三… II. ①莫… III. ①经济学 - 通俗读物
IV. ①F0 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 036492 号

策划编辑 曹 莎

责任编辑 郭会娟

封面设计 周黎明

三天读懂财经新闻

SANTIAN DUDONG CAIJING XINWEN

著者/莫林虎

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 × 1000 毫米 16

版次/2015 年 5 月第 1 版

印张/16 字数/228 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 - 6129 - 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: 010 - 66033393

值班电话: 010 - 66026508

传真: 010 - 66031119

编辑部电话: 010 - 66054911

邮购部电话: 010 - 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)

老莫钟爱的财经调查性报道

老莫我本来是学文学的，从五岁开始就对叙事性作品充满兴趣。记得五岁那年，当我还在家乡的稻田里滚打摸爬的时候，老妈给了我五分钱，我鬼使神差地跑到村头的供销社代销点买了一本彩色连环画《门合的故事》。这本书讲的是一位名叫门合的解放军营长大叔在“文革”之时，在一次执勤中，发现一个阶级敌人，于是与他进行殊死搏斗，最终战胜坏分子的故事。这种天生的文学青年气质一直伴随我成长：小学、中学、大学、研究生、就业做老师N多年，小说以及叙事性的影视作品都是我的最爱。但到了20世纪90年代，我对小说尤其是中国当代小说越来越没兴趣，随后几年，我基本戒读小说了。

不看小说以后，我倒是开始读起财经新闻来了。一开始主要是出于工作需要，我们学校从1998年开始创办财经新闻专业，既然为人老师，那总得自己搞明白怎么回事吧。一开始读得真痛苦，专业术语太多不说，新闻中涉及的政府部门、企业、企业所有者与高管之间的关系又极其复杂，在一两年里，我基本上找不到感觉。但先哲有言：“书读百遍，其义自见。”大约在四五年后，经过艰难困苦的磨合，我终于读出感觉来了。这时候我猛然发现，在财经新闻尤其是财经调查性报道中，有着对于中国社会最深刻的观察与思考，中国人之中最具有才华和最具创造力、想象力的那部分人已经在20世纪90年代渐次由文学艺术领域转场到了经济领域。我这才明白为什么中国小说到了20世纪90年代以后水平越来越差、想象

力越来越贫弱！

还是《天下无贼》中黎叔那句话：“21世纪最重要的是什么？人才！”

我们来看看当年的“文青”，后来的股市庄家吕梁兴风作浪、诡异神秘的股价操控生涯吧。

出生于20世纪50年代的吕梁本是一个文艺青年，曾有小说《国运》在巴金主编的《收获》杂志上发表。20世纪90年代到深圳炒股，同时兼做财经新闻报道，其所撰写的《1990~1991年中国“股市狂潮”实录》《百万股民“炒深圳”》发表后，影响很大。90年代中期后，开始深度介入资本市场运作。

1998年中，控制康达尔公司流通股90%以上的朱焕良因香港禽流感，导致主营业务为养鸡的康达尔陷入困境。朱焕良找到吕梁，请他帮忙解套。财经记者仇晓慧在《私募江湖》中写道：“吕梁当时正在研究股神巴菲特，对巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司充满向往。他觉得这是天赐的机会，他想借此在中国做第一家上市型的私募基金公司。在协议中，他们达成了两个重要共识：一是五年长期战略合作，二是改造国企康达尔。对于吕梁，他将组织资金并接下朱焕良手中50%的康达尔流通盘，而朱焕良配合其长期锁仓，同时帮忙安排购入康达尔部分国有股，最终实现对公司的控制和重组。”

于是，吕梁从北京、上海等地组织资金入市，据说和他有关系的金融机构多达400多家。同时，吕梁在媒体上发表文章力推康达尔。在吕梁的操纵下，从1999年到2000年底，中科创业（由康达尔于1999年12月更名而来）连续26个月被《中国证券报》列为投资风险最小的十只股票之一，长时间排名第一。最令人瞠目结舌的是，2000年2月18日，吕梁新婚大喜，操盘手将当日中科创业的股价“做”到72.88元，以此道贺。

但中科创业本来就是一艘千疮百孔的破船，吕梁再包装、输血，也只能欺骗市场于一时。因此，与吕梁结盟的朱焕良早在2000年五六月间就开始套现，2000年8月，朱焕良雇用一艘快艇将“至少4亿”的现金偷运

到香港。2000年10月，吕梁手下的北京中科董事兼执行总裁申果华被查出有“老鼠仓”行为，中科创业的多米诺骨牌效应开始出现，并最终导致“中科系”覆灭，吕梁被公安机关监视居住。

这位吕梁后来的命运如何呢？财经记者仇晓慧在《私募江湖》中这样写道：

在2001年春节前后，传出吕梁逃跑的消息。关于吕梁逃跑的流传很多，有说他隐居在内地某个小城市里，一直没有离开过资本市场；也有人说，他在保定的一个桑拿房里被“做掉”了；还有人说，他逃到了加拿大——因为他新婚不久的画家太太久居加拿大。

关于吕梁逃跑的细节，一个无法验证却颇具可信度的说法是，他被监视居住之前一再要求保护性拘留，并口若悬河地跟同样关心股票梦想赚钱的公安人员大谈股市投机，这让对方放松了警惕。据说某日他被通知“换个地方”，而他的大别墅东西多，可供收拾的实物也多，几名公安人员忙做一团。偏偏此时有一名公安人员生病而不得不去医院，就在大家手忙脚乱时，大冬天的，吕梁只穿一身阿迪达斯运动衣便逃了出来。

不管吕梁去向如何，究竟是生是死，都无关紧要，至少他的命运与结局，仿佛是在用另一种方式向人们传递着股市是什么。

怎么样？是不是很像好莱坞大片、美剧的桥段？从这些在资本市场上兴风作浪的“大鳄”们的诡异莫测、兴衰无端的命运变化中，在财经调查性报道中，我们是不是能切身感受到中国社会、经济脉搏的剧烈跳动？

第一章 财经新闻：财富的秘密	1
钱是怎么赚的？怎么被偷的？	3
财经媒体：谁适合，谁值得信？	6
警惕重大新闻：投资是场“资讯战”	20
利益博弈：谁受伤，谁受益？	26
第二章 读懂宏观经济报道	33
宏观经济：只缘身在此山中	35
GDP：越高越强大，生活越幸福？	39
通货膨胀：钱为什么不值钱了？	44
失业率：工作好找了吗？	54
千万别漠视政策：“四万亿”刺激了谁？	59
第三章 读懂金融报道	71
资本市场：神秘的财富之流	73
货币政策：中央银行的小皮鞭	91

欲望陷阱：警惕数字面具下的资本大鳄	96
吴英案：还原背景，你才看得到真相	103
第四章 读懂产业报道	109
产业报道：观察财经形势的中观视角	111
房地产业：爱之深，痛之切	115
新加坡模式：杜甫的幻想成真了	129
中国怎么办：请把权力关到笼子里去	132
如何解读产业报道	136
第五章 读懂公司报道	141
公司新闻：微视角观大趋势	143
特别关注：哪些公司不容忽视？	147
上市报道：资本狂欢中的理性思考	154
并购报道：机遇与陷阱	160
公司治理：这条路一定要走吗？	166
企业家：一群孤独而执着的人	174
第六章 读懂理财资讯	181
中国股市：还值得投资吗？	185
基金：你还敢入仓吗？	195
理财产品：现在这个最靠谱？	199
艺术品投资：玩这行的人哟	206
第七章 读懂财经评论	211
财经评论：精彩发声哪里找？	213
立场与纠葛：有人的地方就有江湖	218
真知灼见无须哗众取宠	226
术业有专攻：谁说没有靠谱的人	235
结尾语——意犹未尽读财经	239

第一章

财经新闻：财富的秘密



钱是怎么赚的？怎么被偷的？

财经媒体：谁适合，谁值得信？

警惕重大新闻：投资是场“资讯战”

利益博弈：谁受伤，谁受益？

只有当潮水退去的时候，才知道是谁在裸泳。

——沃伦·巴菲特

钱是怎么赚的？怎么被偷的？

1978年11月27日，中国科学院计算所34岁的工程技术人员柳传志在《人民日报》上看到一篇关于如何养猪的文章，他从这样一篇看似普通的新闻报道中敏锐察觉到了时代变化的微妙气息。对此，吴晓波在《激荡三十年》中这样描写道：“柳传志回忆说，记得1978年，我第一次在《人民日报》上看到一篇关于如何养牛的文章（编者按：柳传志记忆有误，应当是‘养猪’），让我激动不已。自打‘文化大革命’以来，报纸一登就全是革命，全是斗争，全是社论。在当时养鸡、种菜全被看成是资本主义尾巴，是要被割掉的，而《人民日报》竟然登载养牛的文章，气候真是要变了！”对新闻尤其是经济类新闻的关注，最终使柳传志在1984年走上了创办联想的道路，成就了他四十不惑以后的辉煌人生。

财经新闻是什么？借用美国路透社前资深记者、清华大学新闻传播学院教授周乃菱在《国际财经新闻知识与报道》中的话说，财经新闻告诉我们：“钱是怎么赚的？怎么花的？怎么赔的？怎么被偷的？”这个说法直观准确地道出了财经新闻的本质。

2001年至2002年间，一则财经新闻轰动了全世界。曾经被认为是美国上市公司奇迹的安然公司，在美国著名财经期刊《财富》的揭露下，因财务数据严重造假，被美国司法部立案调查，最终破产。

揭露这一惊天黑幕的是《财富》杂志的记者贝塔尼·麦克莱恩。回看2000年，安然股价飙升89%，收入翻倍，利润增长25%，18位跟踪安然

公司的卖方分析师中有 13 位将其推荐为“强力买进”，它的市盈率为竞争对手杜克能源公司的 2.5 倍，也是 S&P500 指数市盈率的 2.5 倍。《财富》质疑道：“为安然欢呼的人也不得不承认：没有人能搞得清安然的钱到底是怎么挣的！原因是安然历来以‘防范竞争对手’为由拒绝提供任何收入或利润细节，并把这些细节以商业秘密的名义保护起来。而其提供的财务数据又通常过于烦琐和混乱，连标准普尔公司负责财务分析的专业人员都无法弄清数据的来由。不管是极力推荐安然的卖方分析师，还是想证明安然不值得投资的买方分析师，都无法打开安然这只黑箱。”

贝塔尼·麦克莱恩做的事情正是财经新闻的本分：搞清楚安然的钱是怎么赚的？怎么花的？怎么赔的？而作为上市公司，股民投资到安然公司的钱又是怎么被偷的？当麦克莱恩把这些问题逐步厘清的时候，安然的黑幕也就自然暴露在阳光之下了。

安然真相的曝光主要源于贝塔尼·麦克莱恩在《财富》杂志发表的两篇报道：2001 年 3 月的《安然被高估了吗？》和 2002 年 3 月的《安然为何破产？》。在这两篇文章中，麦克莱恩指出，安然在创立的前期，还是很有称道之处的。“它是由肯·莱在 1985 年把两家天然气企业合并后协助创立的，在天然气和电力交易方面处于领先地位。它也的确开辟了新的交易市场，如气象期货。它连续六年当选为《财富》杂志最赞赏的公司中最富创新精神的企业。”但是在安然发展后期，特别是在斯基林主导安然之后，“在他的领导下，安然公司的经营理念是：它能把任何东西转化为商品和货币，无论是电子还是广告空间。在这十年结束的时候，过去依靠输气管道之类的硬资产赚钱的安然公司，其收益的 80% 以上居然来自不那么实在的业务，即所谓的‘能源经营与服务批发’。从 1998 年到 2000 年，安然公司的营业收入从 310 亿美元猛增到 1000 亿美元以上，一跃登上《财富》500 强排行榜的第七位。2000 年初，当宽带正在成为一个市场价值可达数十亿美元的时髦词汇时，安然公司宣布了涉足宽带交易的计划。”

2001 年 3 月的《安然被高估了吗？》一经发表，就在资本市场和传媒

界引起高度关注，投资中介机构和媒体开始进一步深挖安然真相。当年10月，美国证券交易委员会开始对该公司进行正式调查，并导致了安然最终破产。

像贝塔尼·麦克莱恩这样的报道，在财经新闻中属于调查报道范畴，往往是财经媒体的重磅内容，能够引起政府、资本市场以及社会的高度关注。这类报道动辄需要数月甚至数年的采访调查，需要接触与报道对象有关的利益相关方。通过这些报道，我们才能真正知道，一个国家、地区、行业、企业经济运行的真实情况，知道我们到底处于经济发展的巅峰还是低谷、悬崖还是坦途。“只有当潮水退去的时候，才知道是谁在裸泳。”这是巴菲特的名言。优秀的财经新闻能够在潮水还在最高的时候就发出质疑：某人或某个企业、行业是不是正在裸泳？在一个健康的社会中，财经媒体起到对社会经济进行观察、监督的作用。

当然，除了调查报道这类“昂贵”的财经新闻，简讯、消息稿也是财经新闻的形式。需要说明的是，财经新闻往往与财经资讯联系密切，二者往往根据受众的不同可以相互转换，像汤森路透、彭博、道琼斯等公司就既是财经资讯公司，又是财经新闻机构。因此，我们的定义要比上述定义更宽泛一些，既包括上面讲的财经新闻，也包括财经资讯。

财经媒体：谁适合，谁值得信？



道琼斯指数预测“黑色星期二”

从1792年开始的美国资本市场，在长达七八十年的时间里是投机商操纵市场的历史。查尔斯·亨利·道他们看到了资本市场对于国家乃至世界经济的巨大作用，也看到了华尔街市场操控的黑幕和弊端，在这种乱象与机遇并存的世相中，他们觉察到了巨大的商机：如果能为资本市场提供经过加工的精确、及时的财经资讯，将会对实体经济产生有力的支持，并且对资本市场的良性运作、投资人和经纪人合法权益的保护等都能产生积极的作用，当然，他们所创立的公司也能从这种资讯服务中获得巨额回报。

1882年，道琼斯公司由查尔斯·亨利·道、爱德华·戴维斯·琼斯和查尔斯·密尔福特·伯格斯特里瑟建立，其产品包括财经资讯和财经新闻两方面，商业模式是通过财经新闻获得声誉，通过财经资讯获取利润。它从手写小报起家，继而出版印刷版的《华尔街日报》，然后拓展为周报、杂志、通讯社。20世纪80年代，道琼斯开始经营数据库业务，同时，收购德励资讯进军实时市场资讯；1996年建立WSJ.com，开展网上业务；1997年和NBC合作CNBC商业及金融资讯电视台……道琼斯每一次拓展，都对应着美国乃至世界财富追求浪潮的起伏，由此奠定了它在财经资讯和财经新闻界的崇高地位。

我们中国人耳熟能详的路透社（目前已经被加拿大汤姆森集团收购合并，更名为汤森路透），与道琼斯在业务上有很多共同之处，其核心产品一为财经资讯；一为财经新闻。而路透就是从财经资讯起家并发展为以财经新闻为特色的综合性新闻通讯社，但拳头产品仍然是金融交易资讯为核心的财经资讯。只要有新的传播技术和传播手段诞生，路透都密切关注，及时使用，以使其业务在一百多年历史上始终处于领先地位。

1882年，初生牛犊的道琼斯出版了一份只有两页的报纸，手写的财经信息复抄了24份，名为《顾客晚报》并很快获得了成功。讲求实际的华尔街人认识到道琼斯精确及时的财经资讯的价值，顺着这样一个逻辑继续推演。1884年7月3日，道琼斯在《顾客晚报》上推出了一个包含11种股票的指数，其中包括9家铁路公司和2家汽轮公司的平均价格。这就是大名鼎鼎的道琼斯指数的最早雏形。

道琼斯指数这一创造的意义是什么呢？它是基于一个什么目的开发出来的呢？

自1884年推出最早的指数后，道琼斯不断完善自己的指数体系，使其不断专业化、精细化。1897年起，道琼斯指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业指数包括12种股票，运输业指数则包括20种股票，并开始出道琼斯公司创办的《华尔街日报》上公布。目前道琼斯股票指数分为四个部分：第一部分是工业股票指数，由30种有代表性的大工商业公司的股票组成，反映美国整个工商业股票的价格水平；第二部分是运输业股票指数，包括20种有代表性的运输业公司的股票，由8家铁路运输公司、8家航空公司和4家公路货运公司组成；第三部分是公用事业股票指数，由代表着美国公用事业的15家煤气公司和电力公司的股票组成；第四部分是平均价格综合指数，它是综合前三组股票价格平均指数65种股票而得出的综合指数。

知识链接

证券市场的指数，是运用统计学方法编制，用以反映股票市场总体价格或某类股票价格变动和走势的指标。通过这些指标，投资者就可以了解自己的投资效果，并预测股票市场的未来动向。道琼斯的创始人以其敏锐的市场判断力，看到了资本市场对于股票指数的需求，及时编制推出道琼斯指数，使财经资讯产业走上了专业化、精细化的道路。

道琼斯指数之所以从诞生之日起到现在都是世界上影响最大的、最有权威性的股票价格指数，是因为它所选用的股票具有相当高的代表性。为了保证所选股票的代表性，道琼斯会根据上市公司的业绩表现及时加以更换。自1928年以来，仅用于计算道琼斯工业股票指数的30种工商业公司股票，就经历了30次的更换，几乎每两年就有一个新公司的股票代替旧公司的股票。另一方面，道琼斯指数是由道琼斯公司自己创办的《华尔街日报》公布，指数与《华尔街日报》的财经新闻、财经评论相互配合，相得益彰，起到了互为促进的作用。

根据道琼斯指数的编制原理以及道琼斯指数本身的数据，查尔斯·道以及他的理念信奉者在《华尔街日报》上持续发表股评，分析和预测股票市场的变化趋势。根据这些评论文章，人们把使用股票平均价格指数分析市场趋势的方法称之为道氏理论，这些分析和预测大部分都得到了市场的正确验证。1929年10月23日，《华尔街日报》刊登名为《浪潮转向》的评论，指出“多头市场”已经结束，“空头市场”的时代来临。1929年10月29日，这个被随后的历史所铭记的“黑色星期二”，在美国纽约股市崩盘，引发了世界性经济大萧条。不知道当时有多少人注意到了这则评论呢？

道琼斯指数的成功，使得此后各种指数纷纷登场，美国在道琼斯指数外，还有标准·普尔股票价格指数、纽约证券交易所股票价格指数；日本有日经平均股价；英国有金融时报股票价格指数；我国内地有上证综合指

数及沪深 300 指数；中国香港地区有恒生指数，它们都成为各地投资者观察股市、从事投资的重要依据。



华尔街日报体

《华尔街日报》发展到现在，其读者既有财经界的专业人士，也有对财经感兴趣的普通读者，为了与这样一个定位相适应，《华尔街日报》在实践中逐渐探索出一种“华尔街日报体”，简称“华体”，力图用通俗易懂、引人入胜的讲故事方式来报道重要经济现象。其基本的结构是：开头从一个人物或场景入手，很自然地过渡到本报道的主题；中间是主体部分，深入浅出地探讨报道主题，该部分会涉及很多专业问题；结尾部分呼应开头，全文结束。我们来看前《经济日报》副总编詹国枢先生在其博客《〈华尔街日报〉记者是怎样写稿的》一文中举的一个例子：

提高猪的生活质量

开头——“当乌尔里奇·克特鲁美尔的 1500 头猪吃完晚餐后，他就爬进猪栏与猪挤在一块儿。但很明显，这里的气氛很不友好。只要克特鲁美尔那沾满泥浆的靴子挨到地面，他的猪就紧张地往后退。当几只略显好奇的猪靠近了一点儿时，他关切地摸了摸一头猪的嘴，那头猪本能地张嘴就咬。克特鲁美尔猛地把干瘦的手臂抽了回来，痛得喊出声来。猪群急忙散开，他嘟囔着说，只有对猪一点儿不了解的人才会想出这个馊主意。”

过渡——“他所说的那些对猪不了解的人是指北莱茵-威斯特伐利亚州的政府官员。这个地区是德国人口最集中的州，也是出产猪最多的地方。政府官员想让那些对肉类持谨慎态度的消费者重拾信心，因为去年暴发的疯牛病和其他食品丑闻已令消费者恐慌不已，官员们说，作为应对措施的一部分，肉类必须经过更严格的检测和卫生防疫，而同样重要的是，农场主在喂养牲畜的过程中要与它们有更多的直接接触。”