

经济的

王旻[®]著

The Logic of
the
Economy

逻辑

一本书将经济那点事儿彻底说清楚

不明白经济的逻辑，你就看不懂这个社会
看不懂这个社会，就无法给自己的人生准确定位

为什么有的人纵横江湖如鱼得水
就是因为他们一眼洞穿了经济的逻辑



化学工业出版社

王 旻◎著

经济的 逻辑

The Logic of
the
Economy



化学工业出版社

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

经济的逻辑/王旻著. —北京: 化学工业出版社,

2010. 11

ISBN 978-7-122-09501-5

I. 经… II. 王… III. 经济学 IV. F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 179598 号

责任编辑: 罗 琨

版式设计: 尹琳琳

责任校对: 战河红

封面设计: 王晓宇

出版发行: 化学工业出版社 (北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011)

印 装: 北京画中画印刷有限公司

720mm×1000mm 1/16 印张 15 字数 221 千字 2011 年 1 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询: 010-64518888 (传真: 010-64519686) 售后服务: 010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书, 如有缺损质量问题, 本社销售中心负责调换。

定 价: 32.00 元

版权所有 违者必究

目录



引言：逻辑的脱节 /1



第一章 企业运转的逻辑 /6

世界为何而运转——资本 /6

同一未知的不同面——风险和不确定性 /9

敢冒险才能有收获——风险和回报 /11

一个好汉三个帮——公司的模式 /13

谁更擅长经营——所有者和经理人 /16

居心叵测的外来和尚——经理人 /18

不战而屈人之兵——信息 /20

挣了钱怎么花——红利和追加投资 /22

无形资产的巅峰——品牌价值 /24

集团化与否，这是个问题——公司的发展规划 /27



第二章 市场经济的逻辑 /30

操控一切的看不见的手——市场 /30

未知的世界有更多可能——蓝海战略 /32

把自己当作卑微的仆人——企业定位 /35

精益求精，方能制胜——企业优势 /37

向小猪学习如何生存——博弈论的统计 /40

以价格操纵顾客——价格的作用 /42

不求最好，只求最贵——定价的两个极端 /45

广告宣传——一切皆有可能 /47

圈地——不赚钱的生意也能
做 /50

颠覆过去一切的商业规则——
网络新世界 /52



第三章 经济社会的逻辑 /55

我为大家做了什么——企业的
社会意义 /55

让一部分人先富起来——领头
羊效应 /57

跟着你，有肉吃——劳资
关系 /60

既是生产者，又是消费者 /62

一根线上的蚂蚱——员工与企
业 /64

管理“看不见的手”——政府
的职责 /67

看不见的外部效应 /69

什么样的市场能有效率——政
府管理下的市场 /71

卧榻之侧，岂容他人安睡——

公共设施 /73

难于上青天——宏观调控的困
难 /76



第四章 宏观经济的逻辑 /79

什么数据能权威地统计整个经
济 /79

一切数据皆有破绽——GDP 的
问题 /81

GDP 以外的各种指数 /84

钱不值钱了可怕吗？——通货
膨胀 /86

游戏规则制订者——中央
银行 /88

借钱为什么利息不同——各种
各样的利率 /91

全球化后的经济是什么
样子？ /93

各国之间的大富翁游戏——全
球贸易体系 /95

各种货币如何交换——汇率 /97

蝴蝶效应的魔咒——全球化后
的关联性 /100



第五章 资本市场的逻辑 /103

- 实体经济的另一面——金融经济 /103
- 最被人们熟知的金融机构——商业银行 /105
- 一切服务都可以找我们——投资银行 /108
- 运筹帷幄之中，决胜千里之外——兼并顾问 /111
- 面对未知风险的保护伞——保险公司 /113
- 后起之秀——对冲基金 /116
- 老百姓的钱更重要——库克 vs. 罗斯柴尔德 /118
- 老百姓——资本的来源 /121
- 专门投资亏损企业——秃鹫来临 /123
- 不看好一切事件——卖空的乌鸦 /126
- 刀刃上的血——各类游资 /128
- 谁借了钱肯定会还——信用机构 /131
- 各种资产是如何流通的？——资本市场 /133
- 什么都能交易——衍生品市场 /135
- 让虚拟成为现实——证券化手段 /138
- 福兮祸所伏，祸兮福所倚——金融经济的问题 /140



第六章 企业收购的逻辑 /143

- 实体与金融经济之间——并购 /143
- 短期与长期利益哪个重要——战略性收购 /146
- 平等——兼并中的不平等 /148
- 集团化的物极必反——自立门户 /151
- 螳螂捕蝉，黄雀在后——并购攻略 /153
- 未雨绸缪——防御性收购 /156
- 收购兼并是不是纸老虎——并购的意义 /158
- 王者的崛起——强势的杠杆收购 /160

杠杆收购的帮凶——垃圾

债券 /163

杠杆收购的两个近亲——MBO

和 EBO /166

剪不断，理还乱——杠杆

收购 /168

摧毁一切的力量——邪恶的杠

杆收购 /171



第七章 个人投资的逻辑 /174

小百姓也有春天 /174

最关键的因素——信息和

信心 /176

未来市场的走向——随机 vs.

历史 /178

股市的阴晴表——指数 /180

阿基米德的骄傲——杠杆

效应 /181

留得青山在，不愁没柴烧——

多元化发展 /183

大富大贵的可能性——投资回

报 /186

不愿意投资怎么办——“保值”

的黄金 /188

赚钱也是亏——回报的

计算 /190

资本市场润滑剂——流

动性 /193



第八章 经济灾难的逻辑 /196

避免不了的危机——衰退和萧

条 /196

直到不美前，看上去都很美——

金字塔诈骗 /198

家贼难防——内幕交易 /200

就是让你看不懂——模糊

账本 /203

勾心斗角胜过实干——伟大的

CEO 们 /205

泡沫：这一次会不一样 /207

自我实现的预言——羊群

效应 /210

“黑天鹅”的诅咒——市场上的

极端事件 /212

与实体经济脱节的挣钱工具——

金融经济的问题 /215

拉涅里的命门——证券化

之殇 /217

金融工具 = 原子弹——被滥用的金融产品 /219

华尔街的赌局——投资银行 /221

完美风暴——金融危机 /223

通用汽车——对实体经济的伤害 /224

金融危机的根源——金融经济的崩溃 /226

大家好才是真的好——经济的力量 /228



结语：未来的世界 /231

引言：逻辑的脱节

当人们在 2008 年 9 月 18 日早上醒来时，他们面对的是一个勇敢的新世界。在这一天，世界上最坚定的支持自由经济主义的美国，决定积极救市。当天，财政部长亨利·鲍尔森以及联储会主席本·伯南克一起来到国会，要求政府大开金库，为资本市场注入必需的流动性。伯南克甚至告知国会议员：“如果我们不这么做，下周一也许我们的经济就将不复存在。”

伯南克之所以会如此说，是因为这场累积了近 10 年之久，2007 年显露端倪的金融风暴，在当月达到了巅峰。由于资本市场的枯竭，诸多公司面临着借不到钱的窘境。如果美国政府不出手，那么经济崩溃并不是天方夜谭。而随着美国的经济崩溃，接下来的将是世界各国经济的灾难。

离美国经济毁灭只有一步之遥，是 9 月 18 日之前没有一个人能够想象到的事情。虽然说人们已经知道房价的泡沫和其所带来的经济繁荣不过是海市蜃楼；人们已经知道这次灾难可能会为世界各地银行带来近 3 万亿美元的损失；人们已经目睹了无敌的贝尔斯通被收购、雷曼兄弟倒闭、房利美与房地美被美国政府接管；但是，没有一个人会想象，一个和 20 世纪 30 年代杀伤力相仿的经济危机会再次降临。

人们本来认为，上次的萧条已经带来了取之不尽、用之不竭的教训。和圣斗士一样，我们不该在面对同样的问题时中招。更何况，随着科学技术的发展，人们已经开始坚信，通过各种各样的高深数学，各大金融机构已经对风险和回报的每一个细节都了如指掌，再不会出现大萧条时的种种错误。

但事实却让人丈二和尚摸不着头脑。一夜之间，仿佛我们了解的世界已经不复存在，一切都掉转了过来；这让人觉得，我们已经离开了 1984，来到了 1Q84。

* * *

当然，我们原有的世界并不是万无一失。经济的运行有其自然规则，所



以经济永远会有兴衰，衰退和萧条都是规则的一部分，自然也就是在所难免的。在这样一个充满了风险和不确定性的世界里，连投资国债都可能血本无归，更不要说投资其他资产了。

除了这些正常的风险以外，我们原有的世界也有着无数“非正常”风险。即使在一个法律和法规十分健全的社会里，贪婪的本性依然使得一批又一批的人们前赴后继，企图通过不正当的手段获取暴利。这些人坚信：“规矩就是为了被打破而产生的。”很多时候，这些铤而走险者会游走于灰色地带，企图在法律边缘舔血。但在利益面前，他们往往会屈服于金钱的诱惑力。安然公司就是最好的例子：这家美国最大的能源企业在利用了记账规则的弹性后，最终开始做假账，并因此倒闭。除了模糊的账本以外，金字塔诈骗、内幕交易等手段也让人防不胜防。除此以外，原有的世界还有一个最大的罪魁祸首，那就是人性本身。早在近百年前成书的《股票操盘手回忆录》中就提到，人类的情感，如希望、恐惧、贪婪、愤怒等，才是资本市场和经济中最难以战胜、最恐怖的敌人。就因为人类永远无法真正的以理性和客观的态度去面对外部的世界，所以我们才会看到经济的大起大落、各种泡沫的出现以及其他极端事件。

即使这几百年的历练让人们对于金融和经济有了更深的了解，但对以上诸多问题大家还是束手无策。鉴于问题真正的解决方案只有一种，那就是彻底改变人性，因此即使在未来，这些问题恐怕也无法得到妥善的处理。但也正是因为这些风险源自人性，因此它们已经被大家所广泛接受。这些风险是存在的、是不可避免的，因此所有参与到游戏的人们都会遵从一条规则：愿赌服输。除了接受现实以外，人们会尽量理性的行事，以此来尽可能的避免这些风险。

但是，金融危机的出现，彻底改变了原有世界的每一条准则。我们面临的，是一个未知的世界。在这个世界里，我们原来熟悉的游戏规则全部都不同了。

* * *

在这个勇敢全新的世界里，本应知道见好就收的小投资者，面对已经急速上升了一倍以上的房价却仍然觉得不够。本应神机妙算、熟谙风险和回报

各路投资者们，却愿意一而再、再而三的投资毫无价值的金融产品。本应帮助众人平摊和规避风险的各类金融产品，却让风险无限度的增加。本应勤俭持家的商业银行，却愿意贷款数百万美元给无业游民。本应协助投资者获利的投资银行，却自设赌场、里应外合。本应替他人分担风险的保险公司，却选择为了蝇头小利冒比其他人更大的风险。本应监管金融市场的监督机构，却既不能、也不愿履行职责。本应负责调控一国经济的各类政府机构，却愿意把头埋在沙子里，任由全国人民作茧自缚。

所有这些因素加在一起，最后导致的就是 2007 年我们所看到的、几乎毁灭整个世界经济与秩序的金融危机。在这场危机中，不但投资者、商业银行、投资银行、保险公司、监督机构、政府等经济中举足轻重的参与者受到了史无前例的冲击，最惨的要数普通的平头百姓们。这些只想好好打工挣钱、过上小日子的人们，因为这场危机而经历了失业、流离失所等诸多灾难。而且，最不可思议的一点就是，这场灾难是那些所谓的专家和专业人士所造成的，普通老百姓一点责任都没有。然而，最后受伤最重的依然是最无辜的人们。

真正要体会这场经济危机的伤害，不能仅仅看政府官员、经济学家的纸上谈兵，因为他们提供的都仅仅是数字而已。一千亿还是一万亿，对一般人来说根本没有区别，因为一般人一生也不会接触那么多的金钱，因此多一个零、少一个零，只是个抽象概念而已。但是，当我们看到哪怕是一个陌生人因为金融危机而惶惶不可终日时，那就是对金融危机的伤害最好的写照。

而这其实也是对人们认知最大的颠覆：为什么一个本来应该起到协助作用、让我们的生活变得越来越好的金融市场，最后反而会差点导致实体经济的破灭，并且让社会中的每一个人都是深受其害？

* * *

即使 1Q84 的诸多事情听着都是那么荒谬，对于一般老百姓来说，却很难指出事情究竟错在哪里。专家们虽然从这个金融危机中获益匪浅，但那只是间接后果。实际上，他们做得每一件事都是天下为公，不但合情，而且合理，同时也符合各种法律法规。而金融危机本身则是一个意外，是任何人都预料不到、阻止不了的。他们和普通老百姓一样，也是无辜的受害者。



鉴于他们是专家，说起来自然是头头是道，一般老百姓也说不出个所以然来。但是，他们从内心中可以感受到，这件事从头到尾就是个错误。

其实，专家们究竟为何错了，道理很简单。大多数人之所以说不出来，是因为他们并不了解经济的逻辑。而世界之所以会改变轨道，将我们带到1Q84，就是因为经济的逻辑发生了脱节。经济的诸多细节和组成部分并没有按照其原定的轨迹运转，而是在很多部分都发生了小小的偏差。而这些小小的偏差积少成多，最终险些酿成大祸。

这就好像电视剧《火线》中说的一样：“游戏并没有改变，只不过变得更加激烈。”也正是因为如此，才使得常见的经济衰退，变成了百年不遇的经济危机。

虽然我们最终躲避了世界秩序的崩溃，但世界的经济依然受到重创，至今仍未恢复。而要想了解这次灾难性脱轨的根源和来龙去脉，我们需要回到最开始，先去了解经济的逻辑。

* * *

在我们祖祖辈辈生活的世界里，对经济了解与否，并不能使得生活变得更好或者更差。在原来的世界里，大多数人的生活都是自给自足；即使有商业行为，其规模也都不大，而且简单易懂。回过头去看，我们不得不说，那是一个最坏的年代，但也是一个最好的年代。坏，是因为人们对周围的世界充满了无知，无知带来的则是恐惧。好，是因为世界如此简单，一切皆可眼见为实，而且其逻辑每个人都能理解；在这个世界中，人们只要努力奋斗，再加上一点点运气成分，生活就能变得更好。

但现在的生活却不一样。我们的生活变得复杂了。我们不但需要了解我们所能看到的经济（让我们姑且称之为实体经济），还需要了解另一个影子经济——金融经济。金融经济貌似是和实体经济相连的，但它们之间的关系却不是那么平铺直叙。所以，人们才不能理解，为什么公司在赢利时，还要裁掉数以千计的员工。

不能不说，在大多数人心目中，实体经济和金融经济是脱节的。当大家炒股时，大多只想到股票涨赚钱、股票跌亏钱，而不会去想股价为何起伏，也很少会想到这是一家实实在在的企业，它有着管理层、员工，并且是社会



中不可或缺的一分子。同理，当我们开始每天的工作时，我们不会感受到一股暗暗左右乾坤的力量（虽然它确实存在）；我们不会明白，所谓的自由意志只不过是幻影，生活的轨迹早已由远在千里之外的经济学家和金融家们决定。

本书的目的就是通过追寻资本的运转，找到实体经济和金融经济之间的关联，让所有人都能意识到，我们世界中经济运行的逻辑。在理解了这两种经济后，我们才能意识到所有人的命运是如此的紧密相连。作为经济的一分子，我们无时无刻不被经济所影响，而我们的每一个细小的决定也都在影响着经济的走向。即使我们的距离正在变得越来越远，我们之间的关系却在变得越来越近，我们的每一个决定无不在影响着世界各个角落的每一个人，而我们的存在也在被所有人所影响。

经济中每一个人的利益都不尽相同，每一个环节的步骤也是如此。因此，要对经济有个大致的了解，我们就需要对经济运转的每一个利益体、每一个步骤都有初步的了解。只有在了解了经济正常的轨迹后，我们才能知道，我们现实中实体经济和金融经济的逻辑究竟出了多大的偏差。只有这样，我们才能从中吸取教训，不再犯同样的错误。



第一章

企业运转的逻辑

世界为何而运转——资本

让我们先从实体经济说起。一个社会的经济形态万千，很难想像能够如何把所有的东西全部总结、介绍清楚。因此，在我们不妨用一个简单的游戏来看看，经济在最基本的层面是如何运转的。

在十几年前，日本出了一款游戏叫做《天下御免》；在里面，玩家扮演一名叫元禄的商人，目的就是把自己手中的一万贯钱变得多多益善。元禄可以从十个行业中选出一个，之后建造仓库、船只等，通过努力经商让自己成为江户最了不起的商人。在日语里面，御免指的是做什么都不会被问罪的意思，“天下御免”指的就是在日本国内可以为所欲为、唯我独尊。

即使在游戏中，做生意还是很辛苦，要成为成功人士，元禄需要做到面面俱到，不仅要和幕府（中央政府）搞好关系，还要照顾到诸藩（地方政府）。同时，元禄还要选择正确的行业，采取正确的经营手段，有着足够的资本和社会资源，雇佣适当的人才，然后自己每天再起早贪黑，这样才能让生意略有起色，带来财富。

《天下御免》中所描述的，是实体经济最基本的运转方式，也是我们熟悉的商业模式，即“做生意”。人们之所以愿意如此辛劳，是因为做生意可以带来钱财。而财富真正的意义，就是用拥有的资产换取更多的服务与物质。

在古代，让他人为自己服务可以通过武力达到，所以各国之间会不断作战，战败者为奴。这也就是说，比较强悍的人可以要求比较弱小的人免费为其服务。但逐渐的，这种做法越来越少，因为即使是强者也认为这非常不值得。歌利亚这样的巨人都能被大卫那样的小矮子打败，即使世上最强者也不能保证自己一生不败，何况人都有生老病死。要想一辈子常胜，只有学宫本武藏，专门挑选武功远逊于自己的对手，然后老了躲到山洞里去写书。但即使这样风险依然很大，万一碰上一个叶问这样深藏不露的高手估计会被咏春拳打怕。

在放弃战争作为获得他人服务的首选之后，大家普遍采取的第二种手法是“言论”，想方设法让别人相信应该为自己服务。比如，很多社会都有天生的贵族和平民，然后贵族会和平民说，你看老天眷顾我，所以我出生在这么好的家族；你则生为平民，所以理应当为我服务，这是命，抗拒不得。当然，不论是基于历史、上天还是神灵，这种说辞不论怎么说都是漏洞百出，愚骗群众的。哈佛大学心理学系教授史蒂芬·平克就说，在古代中国这个相对公平的社会很早就出现了文字，而在古代印度文字出现则比较晚。这很可能是因为古印度人怕把一切都写下来后，平民会发现贵族们给他们灌输的各种历史的不真实性。

于是，在这种说法也无法平白让别人为自己服务后，资本就出现了。资本的根本原理就是，大家进行服务交换，我为你做一碗面，就能从旁人那里换来一碗粥。而这样的交换对于大家来说都是相对公平的，而且也没有杀来杀去的风险，所以才被众人所广泛接受。因此，在广大社会中，资本的流动成为了事情的关键因素。而资本的原理很大程度和马太效应相符：“凡有的，还要加给他叫他多余；没有的，连他所有的也要夺过来。”本金多的好处就在于可以换来更多、更好的东西。

在元禄的经商路途中，资本的重要性远胜于其他任何因素。我们都听到



过一句台词：“二十一世纪什么最贵？人才！”但是，在一开始决定命运的往往不是人才，而是资本。有了资本，其他东西就会得到的容易些，不论是人力资源还是物质资源。虽说人力资源可贵，但还没有可贵到不可替代的分上。法国前总统戴高乐曾说：“世界上的坟墓里葬的全都是不可替代的人才。”这就是为什么一代代豪杰逝去之后，现在社会还是在不断进步，由此可见地球没了谁都能转，有钱总能雇到能人。不是每一个和元禄能力相仿的人都能发财，就是因为能力多的人不少，但有本金、又有能力的人屈指可数。

因此，元禄从游戏一开始就有一万贯做本钱，其实是他拥有的最不可稀缺的资源，也是实体经济的根源。有了资本，才能积攒越来越多的财富。

有研究认为，英国之所以会出现海外贸易、现代经济、工业革命，成为现代社会的源泉，很大原因就是英国在16世纪改变了法律，使得土地可以买卖。在此之前，贵族离不开自己的领土，普通老百姓也离不开自己的家乡，否则两者都将流离失所。而且，所拥有的土地也不能算是资本。即使贵族想经商，他们也无法通过变卖土地获得足够的资金，因此社会的发展在某种形势上说只能趋于缓慢。

在意识到此项法律的弊端和不可行性后，英国最终改变了法律，允许土地可以自由买卖。而可以买卖的土地一下子成为了资本，社会中也出现了一个又一个的元禄。最终的结果，就是英国走在了世界发展的前列，最终成为了当时的世界第一强国。

就因为资本的力量如此强大，所以众人对资本才格外珍惜、格外渴望。资本一般都是来之不易的。即使是在社会流动性最高的美国，研究者们也发现，一个勤奋能干的家族通常需要用两代的时间才能完成原始积累，在第三代崭露头角。当拥有一定的原始资本后，社会资源、人才等都可以通过等价交换获取，从而为积累更多的资本而打下基础。所以说，在某种程度上讲，没有钱是万万不能的。

但钱却不是万能的，即使元禄有资本，也不代表他做生意一定会成功。我们甚至可以进一步说，有资本、有能力、有毅力的元禄，也有失败的可能性。这又是为什么呢？

同一未知的不同面——风险和不确定性

在游戏中，基本上只要好好经商，元禄总有发财的一天。但在生活中，不是每个人做生意都能和游戏中的元禄一样一帆风顺。这是因为，仅仅是有资本起家、有能力经营还不够，做生意还需要规避风险和不确定性。

其实，对风险和不确定性的概念是在近代才兴起的。在文艺复兴时代之前，人类一般不认为自己可以控制自己的命运，而是将这一艰巨的任务完全交给了上天。即使连精通数学的希腊人也坚信命运不可知。如果你问大数学家毕达哥拉斯，掷骰子掷出“一点”的可能性是多少，他也会回答说不知道，因为这是由“神灵”决定的。

直到17世纪，法国数学家帕斯卡才开始为了赌博而研究骰子的概率问题。由此，我们才开始理解，掷出“一点”的概率是六分之一，而掷不出“一点”的风险则有六分之五。因此，只有在回报高于风险的时候，赌骰子才对我们有利。

慢慢地，这套理论被研究得越来越精细。到了现代，很多人开始认为，基本上一切事情的风险都可以用来计算；因此，我们只要在行动中规避风险或者超过风险的回报，那么就可以战无不胜。这也就是说，如果元禄是数学高手又有万贯家财作为本钱，那么他根本不可能亏钱，最不济也能保本。

但是，掷骰子的规律真的能用在生活当中吗？当然不能。无论人类多么强大，都不可能从根本上预测未来，和掷骰子有着根本性的区别。掷骰子无非只有六种可能性，所以掷出任何点数的风险都是可以预估的。但生活不是游戏，并没有游戏规则，且充斥了各种随机性事件，而每一件随机事件都可能包括潜在的风险，而这种风险可以被称为不确定性，它和可预估、可知、可量化可能性的风险是不同的。

人虽然能够通过周密的计划规避一定的风险，但无法逃脱不确定性。因此，连拿破仑这样的军事天才也不能确保自己的计划天衣无缝，所以才会出现滑铁卢的大败。因为，他虽然可以算出怎么排兵布阵、知道什么时候攻击效果最佳，却无法预判自己会在进攻前突然偏头痛、犯痔疮，以至贻误战

