

看懂 财经新闻的 第一本书

全新
修订版

透视财经新闻背后的门道

聪明增值自己的钱包

「加」陈思进◎著

央视纪录片《华尔街》《货币》学术顾问畅销经典
众多读者口碑推荐 销量突破10万册

序 言

在当今社会，除非你的生活能够远离金钱，否则，不管是否喜欢，你都需要关注经济金融，不仅要关注国内的，还要关注国际的。因为这些年来全球经济已经一体化，可谓大家都生活在一个地球村，任何地方发生的财经事件，都有可能间接或直接影响到每个人如何理财。说白了，经济金融的变化将直接关系到你我钱包的大小。

近几年，电视上、网络上都在经常性地向百姓介绍理财的技巧和方法，出现最多的两个词儿是“投资”和“投资者”，好像只要买入任何资产或任何证券就是“投资”；只要涉足金融市场，就叫“投资者”。事实上，国内绝大多数所谓的投资行为，很可能只是在做投机；而国内绝大多数所谓的投资者，也很可能其实只是投机客！

几年前，我注意到国内读者财经常识的普遍缺失，这使我有了一本财经科普书的冲动，这就是《看懂财经新闻的第一本书》的写作缘起。时间一晃，《看懂财经新闻的第一本书》出版已四五年了，其升级版也出版两年多了。

四年多来，这本书得到市场的认可，进入了畅销甚至长销书之列，特别是该书的电子版，长期位居亚马逊、多看电子书TOP10，说明读者对财经科普读物的需求很大。《看懂财经新闻的第一本书》在网站上出现次数最多的读者评论是“通俗易懂、娓娓道来”“财经也可以成为床头读物”。为了让更

多的读者获益，结合这两年多来全球财经的新变化，我对升级版进行了再次全新修订升级，并更新了案例，通过进一步解析，手把手教会读者看懂财经新闻。

金融是个复杂的东西，各种财经资讯也似乎总让人摸不着头脑，希望这本全新修订版能让你对财经有一个初步的了解，掌握一定的理财知识，具备基本的分析辨别能力。当然，最后还是那句话，最好的投资就是你自己，积极、朴素的生活态度才是致富的“秘诀”。

前言

如何读财经新闻

每天甚至每时每刻，财经新闻都铺天盖地，我们该关注哪些呢？我们该如何读财经新闻呢？

记得刚到美国时，我留意到那时国内播报的新闻一般都是特大喜讯、好消息，而在美国打开电视，播报的新闻多是所谓的突发新闻（**Breaking News**），不是杀人就是放火，不是抢银行就是盗汽车，而财经新闻不是失业率又高了就是股市又跌了等。于是在大众传播学的课堂上，我就两国新闻的不同点忍不住向教授请教。他说：“狗咬人不是新闻，人咬狗才是新闻。现在处于和平年代，社会稳定是常态，这样的新闻可以忽略不计，只有杀人、放火这类非常态事件，才会被当作新闻报道出来。新闻就是要报忧不报喜，因为喜本该是常态，不足挂齿。”所以美国有一句俗语 “**No news is good news**”（没有新闻就是好新闻）！

其实看财经新闻也一样，大家要特别留意坏消息，好消息根本不用去听，因为“好”是常态，是应该的，比如生产力提高啦、**GDP**和人均收入都提高啦，在一个和平的社会中，随着生产力不断提高，做到这些是应该的。同时，任何事物都该一分为二，即使在好消息中，我们也必须学会从另一个角度看到其“坏”的一面。以此来推论，我们对于坏消息就更要做好充分的准备。所谓 “**Wishing for the best, preparing for the worst**”（做最好的许愿，做最坏的准备）。

多年来，美国人好日子过惯了，太乐观了。他们不懂何谓积谷防饥，更不明白什么叫未雨绸缪，平时的积蓄最多只够花三个月，即中产阶级距离穷人只有三个月。因为对银行的房贷只要违约三个月，房子就将被投放到市场中去法拍。于是金融危机一来，有几百万乐观的美国人失去了家园，给我们上了一堂形象生动的课。

那么，我们如何来读懂财经新闻呢？

如前所述，美国的新闻，特别是所谓的突发新闻不是杀人就是放火。刚进华尔街时，我的顶头上司就被法院随机挑中，当选为一起杀人案的陪审团候选人。（在美国，每一个公民都有做陪审员的责任，一旦被挑选上就必须去，十天半个月不能上班，公司不能扣薪资。）没想到隔了一天，他就回来上班了，说是没有被选上。因为那个嫌疑犯是西班牙血统的南美人，而我的顶头上司也是西班牙裔，需要“避嫌”。按照现在流行的说法，就是“屁股决定大脑，立场决定观点”。

我的顶头上司落选了，闲聊时问起陪审团的筛选过程我才知道，挑选陪审团人选，一般来说有两类人是选不上的：一类是高学历的所谓“精英人才”，包括博士、专家和教授；另一类尤其要避嫌，他们不能和嫌犯扯上任何关系。举例来说，假如嫌疑犯是古巴人，那么古巴人（甚至古巴裔）就选不上了，唯恐陪审团员嘴下留情；如果嫌疑犯是伊拉克人，那么伊朗人也选不上，生怕你会借机公报私仇。

第二类人选不上可以理解，但为何高学历的精英也不能当选陪审员呢？这就是英国制定的普通法（common law）的基本原则，陪审员只要有常识（common sense）即可。这是多么合情合理的原则啊！因为专家、学者和教授的大脑太复杂，研究的问题太纵深，往往反倒失去了常识。举例来说，按中国的法律，蓄意杀人该偿命，这是文盲都知道的常识。那么现在若问：故意杀人犯该不该判死刑？只要被问及的不是杀人犯的母亲，正常人应该都会回答“该杀”，绝对不会说什么因为激情犯罪可以轻判；更不会为杀人犯去

求情，不会分析杀人犯为何会成为魔鬼、为何超越伦理底线。如此简单的一个问题，至于这么复杂吗？杀人偿命，就那么简单。

其实，读懂财经新闻和甄选陪审团的道理是一样的：第一，用常识去判断；第二，对在新闻中发表观点的人做一些背景调查，看看此人是否与当事人有“**conflict of interest**”（利益冲突），据此来判断对于该新闻该正听还是反听，抑或根本就不能听。这里可以借用巴菲特的名言：“在任何领域，专业人员高于门外汉，但在金钱管理上往往并非如此。”

现在似乎主流媒体对于财经金融的分析已失去了常识，而我的所有文章里都有一个“核心”，就是删繁就简、返璞归真、回归常识。如果非要提高到经济理论上来说，也应该回归到传统经济学。这些年来，很多金融专业人员失去了常识，已经被自己设计的游戏规则弄得晕头转向了，金融危机一个接一个，伤及的绝大多数是普通百姓。

那么普通百姓要怎样投资，才能确保自己的财富不受侵蚀？要讲清这个问题，首先必须弄清投资和投机的区别。只要明白了投资和投机的区别，阅读财经新闻的时候，也就不那么容易去跟风操作了。

举例来说，我们常常会听说某人前几年买了一套房子，这些年涨了好几倍；某人炒股半年买了套豪宅；某人前些年购入的黄金，这两年又涨了两倍。真羡慕啊！那就赶紧跟上吧？且慢！当你明白但凡只能靠价差（如低买高卖或高卖低买）来赢利均属于投机的话，你就不会跌入“羊群效应”中。因为投机市场是十个人进去，一个人赚，二个人打平，七个人亏（二八定律在金钱上表现为一二七定律）。正因为前面进入市场的人有的大赚，假如你轻易盲从、人云亦云，就将陷入骗局导致投资失败，成为最后的傻瓜！

那么投资和投机的区别究竟是什么呢？其实很简单，**投资的收益是来自投资产品所产生的财富；而投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。**换句话说，投机是参与一种零和游戏（不计算交易成本和税收，亏损的钱和赚取的钱之和为零）。

假设你买入一个金融产品，不管是股票还是债券，抑或是房子，只要是希望回报来自买卖时的不同价位（做多时先低买后高卖，做空时先高卖后低买），就属于投机；而如果你是指望这个产品能不停地产生收入（如上市企业生产出来的财富），比如股票的利息分红（欧美股市中绝大多数股票都有分红的）、债券的定期票息（coupon），或者房租收入等，这就是投资，不属于零和游戏的范畴。但是在中国，股市中的股票基本上不分红，那么在中国进入股市基本上属于投机操作，一种零和游戏而已，不过是这个炒股者的回报来自另一个炒股者的亏损，也就是低买高卖，属于典型的市场投机。

再如人们喜爱的黄金，由于黄金在工业上已有替代品，所以黄金本身不能再产生财富，所以买卖黄金也纯属投机行为；另外，所有金融衍生证券也都不会产生财富，是典型的零和游戏，因此投入金融衍生产品，自然也是投机行为。

弄懂了投资和投机的区别，读者就可以自己分析了。如国内最热衷的购房行为，如果是希望得到稳定的租金收入，就属于投资；假如购房仅仅是期望低买高卖，那就是投机了。特别要注意的是，投资和投机（英文分别是 investment 和 speculation）在金融领域并无褒贬之分，只是回报的来源不同而已。投机不会创造财富，只是财富的再分配，并不会增大市场的蛋糕；只有投资才能创造社会财富。

总之，只有能创造新的财富的行为才是投资，投机只是财富再分配而已。

那么为何在我的文章里，要反复规劝普通百姓尽量多投资，少投机呢？因为投机是零和游戏，有人赢了，就一定有人输。就如同进赌场，一人赚，二人打平，七人亏，输的多半是散户。为什么呢？由于市场信息极其不对称，普通百姓往往是最后得知好消息（或者是坏消息）的群体。当你听到有人发财的新闻时，就更不能轻易进场了。因为你多半就会成为那七人中的一个，你所亏损的钱，正好进入了前面那个人的腰包！当然，投资也有可能亏损，但是相对于投机来说可控度比较大。比如在欧美就有一种抗通胀的债

券，其回报率一定能超过通胀率，买入这种债券带来的息票（coupon）回报是可以预期的，并能抵御通货膨胀。

自从有了微博之后，我们经常能看到对于一个市场（如房市、股市、金市）的唱多派和唱空派隔空互掐，好不热闹。其实，任何一项交易都是由唱多派和唱空派合作完成的。买方是唱多派，卖方就是唱空派，两方缺一不可，一个愿打一个愿挨，吵吵闹闹如同欢喜冤家。所以，唱多派和唱空派大可不必伤了感情，应该相互感谢才是——一个健康的市场需要投资者和投机者同时并存，否则这个游戏就玩不起来了。

假如一个市场中全是唱多派（只有买家没有卖家），或者都是唱空派（只有卖家没有买家），那还能成市吗？唱多派因为唱空派的存在买到了他所想要的价格；与此同时，唱空派因为唱多派的存在，才能使得做空成为可能。至于唱多派和唱空派谁能看准市场，那就更没有必要相争了——千金难买早知道，市场若有效，那每一派的胜算都只有50%。因为在一个市场中，当唱多派多于唱空派时，市场向上；当唱空派多于唱多派时，市场则向下，如此不断循环，就好似月圆月缺，潮涨潮落。而金融大鳄之所以能成为大鳄，就在于他们能够巧妙地利用传媒控制舆论，自己要做多时就唱空市场，反之，自己要做空时就唱多市场，以此来忽悠信息不对称的广大散户。这就是为何散户会傻乎乎地被唱多派（或唱空派）任意宰割的原因。

所以，我一般不对投机市场做预测，因为黄金和其他许多大宗商品一样，早就成了华尔街忽悠大众的利器了。对于华尔街来说，最好就是涨涨跌跌、跌涨跌涨，他们唱空做多、唱多做空，从中获得巨大的利润。犹如桌上有半杯水，乐观的人看多，他们会说：“不是还有半杯水吗？”而悲观的人看空，他们会感叹：“啊呀，就只剩半杯水了。”当唱多派和唱空派达到平衡时，价格一般是合理的。合理的价位，反映出来的就是真正的供求关系。一旦失去了平衡，供求关系就会被扭曲，价格也会随之被扭曲。

所以对于普通百姓，我要再次强调：多做投资，少做投机（包括早就

不属于投资产品的黄金），除非你有过人的第六感，否则小赌怡情，玩玩即可。

现在你要问了：那么什么才是最好的投资呢？

这里先说一个小故事。我有个朋友在10年前存了5万元，他没有以5万元作为购房的首付款，也没有用来买股票，而是看到一则新闻，说未来对同声传译的需求将大增。他用供求关系一分析，相信同声传译未来能够赚大钱。于是，我那位朋友就花了5万元来进一步学习外语和练习同声传译。起先周围的朋友都笑他傻，但现在他成了人们羡慕的对象。现在中国同声传译的价码高达每小时250美元！这是一笔何等划算的投资啊！而且大脑里的知识是任何人都无法剥夺的。

从上述例子可以看出，一旦明白了投资和投机的区别，就知道该将金钱投向哪里。**对于普通百姓来说，最好的投资莫过于投资自己的大脑，它能为你带来源源不断的回报。**这也是为何我反复劝说人们要少投机，多投资的原因。因为投资不仅可以给自己同时也能给社会创造真正的财富；反之，财富随时随地都有被剥夺的可能。

美国开国元勋托马斯·杰斐逊（Thomas Jefferson）说：“如果美国人民允许私人银行控制货币的发行，那么银行和那些将要依靠着银行成长起来的公司会首先用通货膨胀，然后用通货紧缩……来剥夺人民所有的财产，直到他们的孩子梦醒时发现，他们在父辈们征服过的大陆上已无家可归。”

比如美联储（美国联邦储备局）这个代表着私营信贷的垄断银行，就具备了制造繁荣与萧条的能力：美联储作为美国的央行，可以随意发行货币（导致通货膨胀），可以采取紧缩货币政策（导致通货紧缩），也可以随时更改银行准备金的标准或者贴现率，它还能决定整个国家的银行利率。

由此，在金融危机最严重的2009年，美联储的利润也创下了从未有过的573亿美元的历史新高。事实上，通货膨胀和通货紧缩是一枚钱币的两个面，缺一不可，必须连续使用才能达到掠夺财富的最大效果。仅靠通货膨胀，富

人自身的财产也同步在缩水，而且比穷人缩水得还要多，只能达到掠夺财富的半步，所以通货膨胀之后必然会通货紧缩，这样才能完成掠夺财富的目的。以日本为例，首先制造通货膨胀，使百姓以为钱将不值钱，于是纷纷买入资产（如房地产、黄金，或进入股市）以求保值；而随着之后的通货紧缩，房价大跌、股市崩盘，20年一晃，人们的财富尽失，很多人至今都无法“解套”。

看到这儿，普通百姓应该明白怎样守护自己的财富了吧？

历史事实证明，勤劳是增加社会财富的唯一手段。根据英国经济学家安格斯·麦迪森的研究，按照GDP总量，中国从公元1世纪到鸦片战争之前一直是世界上最大的经济体，直到19世纪90年代才被英国取代。这说明中国的经济模式一直是对的，只是被帝国主义侵略掠夺了财富之后才变得贫穷的。

总而言之，要想看懂财经新闻，首先要特别关注“坏消息”；其次，看清楚是什么样的“专家”在说话，有的要听，有的不能听，有的只能反听；再次，看财经新闻时要能分清什么是投资、什么是投机，尽量多投资、少投机，多学投资、避免投机；最后，回归常识，第一感觉不靠谱的，基本上就不靠谱，听上去太好的，一定是假的。

电影《功夫熊猫》中有句话道出了事实的真谛：“The secret ingredient is ……that there is no secret ingredient! We don't need a secret ingredient. We don't need to be someone 'special'。”秘密的佐料就是没有佐料。从这句话可以衍生出来一句话，也是我要送给你的一句话：**金融没有秘诀，发财更没有秘诀，投资自己，将自己变为最值钱的“东西”，财富自然会源源不断。**

经常有人反复问我什么是最好的投资，我猜他们可能是想问怎样才能发财。那就再提几个具体的建议吧：

首先，投资自己。让自己的知识储备、视野能够匹配和驾驭更多的财富，这样财富增加到一定程度后，才不至于成为自己的压力，以致忘乎所以。

其次，做自己喜欢的事情。将自己喜爱的事业放在首要位置，财富便会

尾随而来。当你把自己喜爱的事业做好了，财富早晚会对你如影随形。

再次，从身边认识的人身上吸取经验教训，即要进入一个好的朋友圈。

总之，最佳投资就是投资自己的大脑和健康——你可以把自己当作一个公司来经营，把自己做强、做出特点、做出价值。而如果你真有特长，特别是有创意的话，现在倒是创业的机会成本最低的时代，通过创业来创造并积累财富，比在金融市场中投资要靠谱得多得多。

最后，从财富角度解读一下曾国藩的墓志铭中的“信运气”：**小财富靠勤劳、勤奋，而大财富很大程度上还有一部分运气和机缘在里面。**

看懂了财经新闻，将能左右你钱包的大小……

目 录

第一章 资本的暗逻辑

为什么输钱的总是你，数钱的总是别人？ // 3

你是在投资，还是在投机？ // 13

“去杠杆”跟我们有关吗？ // 17

金融创新是把“双刃剑” // 21

当心过度金融化 // 27

第二章 专家的话，到底听不听？

资本圈的“岳不群”——神话背后的巴菲特 // 37

“高盛”们的面具——谁还在迷信投行？ // 46

屁股决定脑袋——理财师还是忽悠师？ // 54

投资是场信息战——国际“炒家”的谎言 // 61

自古忠言多逆耳——不讨好的“乌鸦嘴” // 66

第三章 炒房？租房？

多地放松调控，房价又要涨了吗？ // 73

没有房子就结不了婚吗？ // 77

房产税究竟是个啥？ // 82

德国人为何爱租房，不爱买房？ // 92

有什么你不知道的租房经济学？ // 100

小贴士：如何轻轻松松做“房奴” // 106

第四章 被忽视的货币真相

特朗普为什么要打贸易战？ // 111

“另类货币” 比特币 // 113

货币本质上就是一张欠条 // 123

人民币能成为世界货币吗？ // 129

黄金真的能保值吗？ // 138

第五章 正确的财富观

“垮掉的中产阶级” ——美国模式 // 153

慷慨背后的秘密——欧美富人为何爱捐钱？ // 161

世界各国遗产税 // 167

看清经济增长的“幌子” ——你被GDP忽悠了吗？ // 168

欲望无休止——谁让我们远离了幸福？ // 173

中国古代智慧的“远亲” ——北欧模式 // 180

附 录

华尔街主要投资银行 // 189

美国主要证券交易机构 // 192

美国各类投资工具 // 193

其他各类在美国比较流行的投资工具 // 197

其他华尔街常用术语 // 197

The background features a light gray field with a jagged, black line that trends upwards from the bottom left towards the top right. Scattered across the page are numerous short, vertical, hatched bars, some in black and some in a lighter gray, creating a textured, abstract effect.

第一章 资本的暗逻辑

从2008年开启全球量化宽松开始，到2016年，全球经济总量是75.5万亿美元，而全球股票市场总市值是64.8万亿美元，全球债券总市值是100万亿美元，金融衍生品规模达483万亿美元——金融市场规模几乎是全球经济总量的8倍。个人、企业、国家的命运，在金融杠杆之力下，经历着翻云覆雨的剧烈变化。但是与此形成强烈反差的是，民众对于金融知识的了解却远远不够。

在本章，我将一边向你介绍华尔街的各种发明创造和专业术语，一边为你解答种种疑问：你将钱交到了谁的手中？你的钱将会被如何管理？谁将会站在你的阵营中而谁又是你的对手？你是不是在拿本打算投资的钱进行投机？你真的了解你的投资产品吗？你做好准备承担投资/投机的风险了吗，只有把这些问题搞清楚了，你的财富才有可能如你所愿地实现明明白白的增长。

世上没有无缘无故的收获，天上不会掉馅饼，人间也没有活雷锋。投资需要基本常识加上勤奋和智慧，其次才是一点点的运气。

为什么输钱的总是你，数钱的总是别人？

新闻案例

A股重演近千股跌停：沪指创近4年新低，创业板指跌逾6%

2018年10月11日 澎湃新闻

时隔仅4个月之后，A股重现千股跌停。

10月11日，A股三大指数全线暴跌。其中，上证综指下跌142.38点，跌幅5.22%，收于2583.46点，创近4年新低；深证成指下跌6.07%，收于7524.09点；创业板指下跌6.30%，收于1261.88。

当天的盘面上，各大板块全线皆墨。沪深两市近3500只个股中，1056只个股将近跌停（跌幅超过9.90%），仅72只个股红盘。

A股上一次上演千股跌停，是在今年6月19日，端午假期后的首个交易日，A股市场重现近千股跌停，上证综指盘中一度失守2900点整数关口，创两年来新低。

10月11日的盘面上，无板块领涨，仅西藏板块和人民币贬值板块部分个股略有表现，高争民爆（002827）、西藏发展（000752）逆势涨停。

科技股半日领跌；油服板块掀跌停潮，石化机械、海油工程、杰瑞股份、中曼石油等近10股跌停；次新股亦全线杀跌，南京证券、新兴装备等超10股跌停。此外有色、军工、汽车板块均表现低迷。

个股方面，美国FDA对其原料药及成品药发进口禁令，华海药业连续4日跌停；逾百亿应收账款或无法收回，华业资本近6日5个跌停。