看懂财经新闻的第一本书

看懂财经新闻的第一本书 第一部分

回归常识

First Things First（首先），在当今社会，除非你的生活能够远离金钱，否则不管你喜不喜欢，人人都需要关注财经新闻，不仅要关注国内的，更要关注国际的。因为这些年来地球越来越小，全球经济已一体化，真可谓我们生活在一个村——地球村里，任何地方发生的财经事件，都可能间接或直接影响到你如何理财，或者说得更明白一些，直接关系到你钱包的大小。

然而，每天，甚至每时每刻，财经新闻铺天盖地，我们该关注哪一些呢？

记得刚到美国时，留意到那时国内播报的新闻一般都是特大喜讯、好消息什么的，而在美国打开电视，播报的新闻，所谓 **Breaking News**（突发新闻），不是杀人就是放火，不是抢银行就是盗汽车，而财经新闻则不是失业率又高了，就是股市又跌了等。于是在大众传播学的课堂上，我忍不住请教了教授。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，才会被当做新闻报道出来。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”就更更要作好充分的准备了，所谓 **Wishing for the best, preparing for the worst**（作最好的许愿，作最坏的准备）。

中产阶级离穷人只有三个月

多年来，美国人好日子过惯了，太乐观了，他们向来 **Wishing for the best and preparing for the best**。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“中产阶级离穷人只有三个月”。因为银行的房贷只要违约三个月，就将被投放到市场中去“法拍”。于是这次金融危机一来，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 **Breaking News**，不是杀人就是放火。刚进华尔街时，我的顶头上司被法院随机挑中，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义务，一旦被选上就必须去，十天半月不能上班，公司不能扣薪资。没想到隔了一天，老板就回来上班了，说是没有被选上。因为那个犯罪嫌疑人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才知道，挑选陪

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；另一类尤其重要，不能和嫌犯扯上任何关系。举例来说，假如犯罪嫌疑人是古巴人，那么古巴人（甚至古巴裔）就选不上了，唯恐陪审团成员嘴下留情；如果犯罪嫌疑人是伊拉克人，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 **Common law**（普通法）的基本原则，陪审员只要有 **Common sense**（常识）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了，研究的问题太纵深了，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。那么现在要问：故意杀人犯药家鑫该不该判死刑？只要被问及的不是药家鑫的亲朋好友或利益攸关者，本来应该都会回答“该杀”，绝对不会说什么因为激情犯罪可以获轻刑；更绝对不会为药家鑫去求情。有必要去分析药家鑫为何会成为魔鬼、为何超越了伦理底线吗？这里必须指出，如此简单的一个问题，至于这么复杂吗？杀人偿命，就这么简单。

金钱管理上，专业人士未必高于门外汉

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，对新闻中发表观点的人作一些背景调查，看看此人与新闻事件是否有“**Conflict of interest**（利益冲突）”，以此来加以判断，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。”

现在主流对于财经金融的分析似乎已失去了常识，而我在所有文章里都有一个“核心”，就是脱繁就简、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，好些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。金融危机一次接一次(美国这200年来，大小金融危机达135次)，伤及的绝大多数是普通百姓。

投资与投机的区别很重要

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：我们常常会听到周围有人传说，某某人前几年买了一套房子，这些年涨了好几倍；某某人炒股半年买了套豪宅；某某人前些年购入的黄金，这两年又涨了两倍。羡慕吗，那就赶紧跟着上吗？且慢！当你明白但凡低买高卖均属于投机的话，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，二人打平，七个人亏（二八定律在金钱上成为一二七定律）。正因为前面的炒家有人大赚，假如轻易地盲从，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后，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（做多时的先低买，后高卖；做空时的先高卖，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）、债券的定期 **Coupon**（票息），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都不分红，那么在中国进入股市基本上都属于投机操作，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，属于最典型的市场投机。

再比如人们喜爱的黄金，由于黄金在工业上已有替代品，所以黄金本身不再能产生财富，所以买卖黄金也纯属投机；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；只有投资才会创造社会财富。

我为何要在文章里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，输的多半儿是散户。为什么呢？由于市场信息的

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制度比较大。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 **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，经常看到对于一个市场（如房市、股市、金市）的唱多派和唱空派，大家隔空互掐，好不热闹。其实，任何一项交易都是由多派和空派合作完成的。买方是多派，卖家就是空派，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），或者又都是唱空派（只有卖家没有买家），那还能成市吗？多派因为空派的存在买到了他所想要的价格。与此同时，空派因为多派的存在，才能使得做空成为可能。而至于多派和空派谁能看准市场，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，当多派多于空派时，市场向上，当空派多于多派时，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多派（或空派）

任意宰割。

我一般不对投机市场作预测，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、跌跌涨涨，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：哎呀，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，供求关系被扭曲，价格也会随之被扭曲。

对于普通百姓来说，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，否则只能“小赌怡情，玩玩即可”，千万别沉陷泥潭，难以自拔。

对自己的投资是最好的投资

现在大家要问了，那么什么是最好的投资呢？这里先说个小故事。我有个朋友 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，我那位朋友就把 5 万元花在了进一步学习外语和练习同声传译上。起先周围的朋友都笑他傻，最近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向自己的大脑，它能为你带来源源不断的回报。这也是我为何反复劝说人们要少投机、多投资的缘由。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”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），也可以采取紧缩货币政策（导致通货紧缩）。它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从未有过的**573**亿美元的历史新高。事实上，通胀和通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，而且比穷人缩水还要多，只能达到掠夺财富的半步，所以通胀之后必然通缩，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、黄金或股票）以求保值；而随之而来的通货紧缩使房价大跌、股市崩盘，**20**年财富积累一晃尽失，至今都无法“解套”。

谈到日本房价，目前国内百姓对居高不下的房价有一个很流行的说法，

就是“高房价根子在于货币宽松，也就是货币超发，那只要货币超发不停，房价就不会回落”。这话说对了一半儿。货币宽松的确是高房价的最大原因之一，但却不能永远支撑房价，因为这不符合最基本的常识，只不过是个“美好的误会”！只要再看一下日本就知道了，这几十年来，日本货币一直超发，货币一直宽松，房价也曾一路飙升，但撑到 20 世纪 90 年代初，日本房价突然开始下跌，货币再宽松也失效，无济于事了，最后全日本平均房价跌了 80%，东京更是跌去 90%！

其实，信贷宽松、货币超发对于房价，就像运动员服用兴奋剂一样，的确能提高成绩，甚至打破世界纪录，但持续服用就会失效，甚至造成猝死！靠货币超发、信贷宽松支撑的房价，最终会和服用兴奋剂的运动员一样，只是时间问题。不单日本，只要稍稍回顾一下历史就会发现，世界各地的房价几乎到处都上演过这个故事，如 30 年前的南美曾跌去 70%；25 年前的中国香港曾跌过 70%，20 多年前的中国台湾曾跌去 60%；3 年前的迪拜跌去超过 50%；这几年的爱尔兰以及整个南欧都在下跌着。而美国可谓是信贷宽松货币超发的祖师爷了吧，可这次美国房价从 2006 年 7 月开始一路下滑，迄今为止依然“跌跌不休”，好些地方已跌去超过 70%，全美房价共计“蒸发”了 6 5 万亿美元。可见房价这东西，涨得越猛，跌得越凶，真好似 Easy come, easy go（来得容易去得快）；而涨的时间越持久，那跌的时间也就越漫长。显然，要是货币超发就能永远支撑房价，那曾经出现过的泡沫就不会破了。

经济规律和大自然的规律一样，你可以人为地扭曲，但最后终将受到

规律的报复，扭曲越大，报复越激烈，正所谓 **What comes around goes around**（因果循环，报应不爽）。中国也不可能避免，只是在中国可能人为控制得更厉害，那扭曲得更大，拖的时间更长，但是，届时可能报复得更激烈！除非中国真是童话的世界，可事实上已经证明了不是，就像没有一棵永远上长的树，没有一把永远不灭的火，没有一亩能产 10 万斤粮食的地，没有一场永远不散的盛宴一样，房价也不可能永远朝上涨，你不信吗？反正我信……

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·麦迪逊的研究，按照 GDP 总量比较，中国从公元 1 世纪到鸦片战争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了。

总而言之，如何看懂财经新闻？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；第三，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"**（汤中秘密作料就是没有作料。）可以从这句话衍生出来的，也就是我要送给

大家的一句话：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而来。 170*240 上 30 下 25 订 30 切 25：17 个印张

看懂财经新闻的第一本书 第二部分

第一章 财经新闻如何看？（1）

0000

在本章中，我们会讨论物价上涨、通货膨胀、投资黄金、人民币兑美元升值、富人与慈善等话题。

老百姓菜篮子里样样东西都涨价，这在工资没有明显增长的情况下无疑是坏消息。也许你做得到不买新衣服，但饭总是要吃的。不炒股的人也许觉得股市涨跌和他没关系，但恐怕没人会说物价上涨了和他没关系。大家对此类新闻就要多留心、多思索：为什么会出现通货膨胀，该做些什么来保护自己的财富不缩水？

黄金价格的大跌让许多黄金炒客夜不能寐。今天买入的黄金明天还值这个价吗，我到底是该买还是该卖？要回答这些问题，先要检查一下自己是在投资还是在投机。如果你是在合理价位之上买入的，那你就进入了一场击鼓传花的投机游戏，赢得这场游戏唯一的途径就是找到下一个接棒的投机客。

现在要换到一美元需要用到人民币越来越少了，这是好消息吗，这是说咱老百姓手里的人民币越来越值钱了吗？如果钞票真的越来越值钱了，为啥日子却越来越难过？要解开这个困惑，就要搞清楚人民

币兑美元升值和人民币购买力的提高是两回事。只要你不出国不用美元消费，你手中的一元人民币永远就是一元人民币，而且由于通货膨胀，这一元人民币能买到的东西还不如从前呢。

既然中国老百姓没从人民币升值中捞到什么好处，那从中大获丰收的是谁？为什么美国物价不疯狂，美元的购买力很强盛？欧美的大老板、有钱人怎么都争着比赛捐钱？他们真是耶稣再世吗？很多弄不明白的问题，不妨套用常识分析一下，就会豁然开朗啦。 | 第一章 | 财经新闻如何看？ | 什么都涨工资不涨

——通胀来了怎么办？相信你一定听说过以下这些伤感的自嘲体名词：“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”、“糖高宗”、“油你涨”、“苹什么”、“花你钱”、“盐王爷”……食品涨价的接力赛令不少人成了海量囤积货物的“海豚族”，连深圳主妇也无奈地跑到中国香港去打酱油了。

自 2010 年下半年以来，我国 CPI（居民消费价格指数）增长超过了 4%。媒体一边曝光厂家纷纷减量换包装隐性涨价，一边给消费者如何购物最省钱支招儿。如今这年头，除了工资不涨什么都在涨，老百姓伤不起啊！

货币供大于求导致货币贬值、物价持续显著上升的现象，在经济学中被称为通货膨胀。也就是说在一段时间内，商品和服务价格的总水平超过了经济增长。市场价格的总水平上升了，每个货币单位能够买到的商品和服务却减少了，这反映了货币购买力受到侵蚀。

通货膨胀凶猛袭来，从衣食住行各个方面将我们打得溃不成军。怎么

办？

恶性通胀将摧垮经济

通货膨胀对经济的影响是多方面的，在某个特定时期，轻微的通胀可能是正面的，但在任何时候，高通胀绝对都是负面的，而恶性通胀更将摧垮经济！所谓低通胀可能是正面影响，主要是它能够缓解经济衰退，通过减少实际债务水平而达到减免债务的目的。比如，美国这次通过量化宽松政策来稀释他们的巨大债务，就是最好的实例。

通胀的负面影响主要表现为一段时间内货币的实际价值降低了。由于对未来通胀的不确定性，人们会减少稳定的投资和储蓄。当高通胀发生时，因担忧价格的进一步上涨，消费者开始囤积商品。这种状况的持续将导致商品短缺，价格就真的快速上涨，由此引发恶性循环，直至走向恶性通胀。

第一章 财经新闻如何看？（2）

恶性通胀对一个国家的经济危害远比通缩更可怕，**1923**年德国发生的恶性通胀就是一例。在第一次世界大战期间，德国和其他国家一样必须巨额举债来应对战争的支出，因此而引发了通胀，但比同时期的美国通胀率要低。战争过后，德国通胀有所控制，不过没多久通胀又开始抬头。到了**1923**年，历史上最疯狂的通胀在德国肆虐，价格通常在几小时内便可翻一番。为尽快摆脱金钱以获得商品的野性采购迅速在德国蔓延，同年底竟然发展到购买一条面包要花费**200**亿马克的境地。一个夸张但真实发生的场景是：家庭主妇拿纸币（马克）来烧火。因为用纸币当柴火比直接用纸币去购买柴火更便宜！

不管是低通胀也好，高通胀也罢，最后吃亏的总是老百姓。在通胀情况下，老百姓为了守住辛勤劳作换来的钱，毅然决然地将钱进行资产类投机，如股市、楼市，还有很多人把钱投入了金市，可是这样就能守住财富吗？事实上，目前这三个“市”几乎都有泡沫，而且已经到了高处不胜寒的境地。这时候入市等于是自杀，因为谁也无法保证能在泡沫破灭前一刻及时退出，只要一个金融浪头袭来，资产立刻被吞没。

股市、楼市、金市非善市

大家可能认为，在通胀的年代借钱消费是明智之举。因为从银行借来的钱很值钱，偿还的却是贬值的钱，因为通胀侵蚀了钱的价值。举例来说，当你去银行签下一纸买房合约，银行似乎只能眼睁睁地看着它的购买力被稀释，而你却大获全胜。看上去你真够精明的，懂得以负债来抗衡通胀。这也是银行一直不遗余力所宣传的：用“明天的钱圆今天的梦”的借贷消费模式。

但是请别忘了，银行不是慈善机构，借钱是要偿还利息的。他们向大众灌输“贷款是最聪明的做法”的思想，以此来引诱借贷消费者掉入债务陷阱。美国这一次的房贷危机就是最好的实证。几乎全社会的人都以为进入楼市有利可图。有人为了获取房贷不惜一切代价，甚至包括出具假证明。人们心甘情愿被银行收取高额利息，因为他们深信投入楼市的收益一定会超过银行的贷款利息。然而，当一个资金链断裂之后，银行清算你获得“收益”的时候也就到了。在特定的情况下（比如因失业无法偿还欠债），银行就可以名正言顺地“剥夺”你的房产。

嘿，谁叫你借钱不还呢！

当房价被借贷消费越炒越高的时候，拥有房产的人或许会欢天喜地。不过千万别高兴得太早，既然纸面资产能够膨胀，那么它也能缩水。通胀之后必有通缩，一旦经济环境发生变化，即通胀到达一定程度的时候，信贷资金无限扩张导致货币体系崩盘。于是乎，重锤悄然而至，空中楼阁轰然倒塌，资产价格的下跌会像自由落体那样，无数在高价时买入资产的民众瞬间便可倾家荡产。

美国已经给了我们教训。在这次美国金融危机中，房地产不仅没有保值，其价格反而掉得惨不忍睹。自 2006 年 7 月房市突然下跌以来的 4 年多时间里，尽管政府出台了一个又一个救市措施，楼市至今“跌跌不休”，2000 多万屋主因此痛失家园。截至 2011 年 1 月份，美国仍有 180 万“影子库存”房屋尚未销售。“影子库存”是指包括拖欠抵押贷款超过 90 天、进入“法拍”程序或者已经被银行拥有的房屋。受此影响，房价还将继续下跌，预计可能跌回至 1998 年甚至 1996 年的价位。

第一章 财经新闻如何看？（3）

楼市有险，股市更是高危地。迄今为止，中国股市还不是一个有效市场。近 20 年来，中国股市宛若屠宰场。由于信息不对称等原因，平均每个散户亏损估算达 5 万元人民币。在熊市中，许多炒股的人是“宝马进去，单车出来”。而号称最保值的黄金，在 20 世纪 80 年代曾一度高达每盎司 850 美元，相当于现在的 2000 美元。后来一个金融浪头袭来，金价被打落到每盎司 200 多美元。

用“中医疗法”治经济之毒

看到这里，你也许坐不住了。不投入这三个“市”，难道眼睁睁地看着手中的钱变得越来越不值钱？真是进退两难。说穿了，通胀是对辛苦耕耘、勤俭节约的人们的惩罚，绝对不符天道！那么还有什么是我们可以做的？

首先，应该摒弃盲目跟从的心理。切忌失了方寸随风而倒，不要一有人说黄金能保值，大家就都买黄金；一有人说白银好，又都去买白银。现在全球经济一体化程度越来越高，在大宗商品市场，金融霸权早就在低位进场做好了局，就等着最后的傻瓜来接棒。对付金字塔上端之人的最好办法，就是不参与、不进场投机，千万要捂住自己的钱袋子。谨慎的做法是，你可以把钱投入传统的金融产品，比如投入国债，或购买通过银行或其他金融机构发行的保本低回报的金融产品，即便不增值，也比被金融海啸卷走要强。因为通胀的时候，就是金融霸权忽悠百姓购买资产的最佳时机。当指望靠投资（说投机更为确切）来保值的盲从大众都被忽悠进场，做局的霸权资本就开始抛盘了。等到众人醒悟过来，为时已晚，资产跌去一半稀松平常。

大家特别要谨记一点，通胀不该也不会是常态。老百姓在这种时候就只有指望政府出手，相信中国政府为了维护安定团结的社会局面，吸取历史上恶性通胀的悲惨教训，也肯定会出手。只要政府出手控制，紧缩货币政策，通胀的情形至多一年，最多两年便有望得到逆转。

如今，大多数主流经济学家都钟情于稳步的低通胀率。他们认为低（相对于零或负）通胀能减少劳动力市场的低迷，当经济衰退时能更快速

地调整经济，以防货币政策给稳定的经济带来流动性陷阱的风险，也就是新凯恩斯学派之说。保持低通胀是各国央行的职责，可以通过控制货币发行量来调节，所采用的手段有：存款准备金率、再贴现率和公开市场操作。

然而，按照传统的经济理论，通胀根本不该是常态。随着生产力的大发展，特别是近 100 年来，随着科技进步一日千里，劳动生产率飞速提高，商品价格本该越来越便宜。过去的裁缝靠手工缝纫，每天只能生产一件衣服，现在靠缝纫机生产，一天能生产几百件衣服，价格应该下跌才正常。应该像家用电器、电脑和手机那样，不但款式不断更新，性能越来越高，功能也越来越多，而且价格应不断下跌。

但是这几十年来，由于凯恩斯学派占了上风，所以通胀变成了常态。凯恩斯主义之所以受青睐，是拜美国 20 世纪 30 年代的大萧条所赐。当初采用他的方法犹如给萧条的经济打了强心剂，原本是没有办法的办法，权宜之计而已。不料，大萧条结束之后，人们以为是凯恩斯学说解救了大萧条，并将其学说演变成新凯恩斯主义，把他的方法当做了常用的“补品”。于是，通胀变成了常态，金融海啸也就一个接着一个不断向人们袭来。

第一章 财经新闻如何看？（4）

这样的戏码，几十年来在世界各地上演了无数次。从 20 世纪 70 年代的南美、80 年代末 90 年代初的日本、90 年代的东南亚，到这几年的美国金融危机、欧洲债务危机，一波接着一波，从不太平。那么多次的金融危机都证明了：每一次虚假繁荣过后，大多数人的资产都将被

洗劫一空。

说得通俗一点，通胀就好似人发了高烧，偶然发一发，说不定还可增加抵抗力。可一旦长期发高烧，大脑是要烧坏的；而通缩就是退烧，是恢复健康必需的过程。当然，正常体温（即不通胀也不通缩）才应该是最佳常态。只有保持正常体温，经济才能真正地健康发展。

不管如何人为地去调控，通胀之后肯定会通缩，就好似月圆月缺这么自然。日本快速增长了 30 年，随后通缩了 20 年，其特征是今年的 100 块，等值于去年的 103 块，相当于每年 3% 的通缩率。日本如此通缩了 20 年，放松货币的“灵丹”不灵了。采用零利率，甚至负利率都不起作用。为何灵丹妙药不灵了？因为之前的窟窿捅得太大了，再增加发行新货币也只是填补旧的窟窿而已。大家之前所花的钱，那都是明天并不存在的钱。

这次金融危机号称百年不遇，其实是这几十年来宽松货币鼓励信贷的毒瘾大爆发，惩罚也只是刚开始而已。而目前继续宽松信贷，只能是加重毒瘾，于事无补。俗话说，病来如山倒，病去如抽丝。想要完全根治这一经济的病毒，就只能采用中医疗法慢慢地戒毒，也就是适度通缩，去杠杆化，渐渐把窟窿补上。虽然过程缓慢且非常痛苦，可能会持续 10 来年，但这是恢复健康的必经之路。假如持续服毒，迎接我们的就是彻底垮掉！

投资的困惑

——黄金保值靠谱吗？5 月，正是春暖花开的好时节。然而，2011 年五一期间，国际黄金、白银价格高台跳水，把长假归来的投资者吓出

一身冷汗。

黄金、白银价格暴涨暴跌，在微博上引起热议。许多网友不解：不是说黄金最值钱吗？黄金又不是股票，怎么也会大跌呢？

有网友留言：“SOS！最近我买黄金被套住了，按目前价格已经蒸发了40万元人民币，怎么办啊？”现时的金价比最高位时只不过跌去6%到7%，如果这位网友在最高位买入，且不是用保证金账户、不借助杆杠来炒的情况下亏了40万元的话，那么他的投入大约是600万元。真可谓大手笔！损失如此巨大，实在令人遗憾。

我们现在就来说一说，黄金到底能不能保住财富。

黄金的需求并不“刚性”

据媒体报道，中国的黄金和白银投资需求呈爆炸式增长，2010年上海黄金交易所的白银期货成交量增逾六倍。中华民族是一个传统上对黄金很有偏爱的民族。黄金寓意吉祥富裕，象征权力地位，在中国人心中一向有特殊地位。在很多重要时刻，如嫁娶、寿宴、新春、添丁等，老百姓都喜欢将黄金作为礼物。中国自古还有“乱世买黄金”的说法，就是说，每当危机来临时，人们总是希望借助一种便于储藏财富的优质货币（或商品），以度过乱世，并期望财富代代相传。以上的内部原因都解释了中国人买金的热情。

而在外部原因上，美国金融危机远未平复，世界对以美元作为保值的货币失去了信心；欧元区和日本经济形势更不容乐观，欧美股市高处不胜寒，而中国股市有心无力，其他商品也在高位。特别是通胀预期上升，看来看去，好像就只剩下黄金这个最后堡垒能确保财富的价值

了。真是这样吗？

第一章 财经新闻如何看？（5）

00 在回答这个问题之前，让我们先翻开资本的发展史来了解一下金本位的建立和崩溃。

在资本主义的发展初期，采用的货币制度是银本位。随着生产力的迅速发展和提高，对货币的需求猛然增长，银本位逐渐被金本位取代。所谓的“金本位”制，就是每单位的货币价值等同于若干重量的黄金（即货币含金量）。尽管黄金比白银贵重，但金属货币毕竟有限，当财富越来越集中在少数人的手里时，社会流通的货币就少了，这无疑阻碍了经济的发展。以 20 世纪大萧条为例，因为生产出来的商品无法兑现，形成所谓的产能过剩，生产力大大超过了黄金的总量。如果说那是金本位惹的祸大概也不为过。就因为金本位制，当年无法通过大量发行货币来缓解压力，银行纷纷倒闭。当然，最终受害的还是普通百姓。

后来，美国总统罗斯福发布新政，其中有一条是把美国民间所有的黄金都收归国有，从而废除了金本位制，然后又发行信用货币，这才度过了大劫难。但这也只是保证不再有人饿死。据说美国在大萧条中饿死的人占当时总人口的 7%，足可见金本位之恐怖。

资本发展到了现代社会，虚拟货币——信用货币（非金银）的出台促进了贸易的发展。在资本市场上筹集的大量资金，帮助科学与技术取得突飞猛进的发展。信用货币取代金本位的过程告诉我们，企望以黄金来保住财富是不靠谱的。历史证明，财富就像流动的水，决不可能

静止不动，否则就是死水一潭，早晚会枯竭。

在一般认知中，黄金乃稀有贵重之物。全世界所有黄金放在一块儿，也只能装满一个奥林匹克比赛用的游泳池。但是自从脱离了“金本位”那天起，黄金就降为普通商品了，即使再贵重也只是商品。而任何商品都有一定的合理价位。两三年前，一份有关黄金提炼成本和预期利润的分析报告指出：黄金的合理价位应该在每盎司 400 美元左右。当时美元还处于弱势；就算这几年美元贬值 25%，黄金合理价位也不该超过 800 美元/盎司。

而一旦进入市场，黄金的价格就将根据“供求关系”来确定。请注意，这里的“求”是指“刚需”的求，不包括炒作投机的“求”。《科学》期刊里面有篇文章提到，“据科学家推断，地壳中的黄金资源大现在世界人口已突破 70 亿。截至 2005 年，人类采掘出的黄金不过 12 5 万吨，约占总储量的六亿分之一，人均只有 20 克”。而过去，“因为提炼黄金的技术落后、工艺复杂、不能规模化生产等，决定了它稀有、市价高。如今科技发达，黄金不再受产能所限，再生金、合成金等大量出现，挤占了它作为饰品原料的市场份额”。

当一种商品的价格达到一定高度，人们没能力购买时，需求就会下降，黄金也不例外。比如印度人和非洲人，可以说是世界上最喜欢佩戴金饰品的民族，恨不得全身上下被黄金包裹。可如今金价这么昂贵，首先就逼迫他们退出了购买的舞台；其次，黄金在工业上的重要用途，大部分早已被其他金属替代了。所以说，黄金的“刚性需求”并不刚性。

黄金保不保值要看买入价

炒作投机之“求”所带来的正是合理价位之上的泡沫，也就是说，再值钱的商品也要看你在哪个价位买入。在合理价位之下买入才会物超所值，起到保值增值的作用。一旦超越了合理价位买入，你便进入了一场击鼓传花的游戏，即投机炒作的零和游戏中。只要没人接你的棒，你就成了最后的那个“傻瓜”，你所投入的钱便落入了他人的腰包。而投机客正是趁着价格的暴涨暴跌获利。芝加哥期货交易委员会的调查就证实，2008年上半年油价上涨，70%是投机行为推动的；2008年下半年油价下跌，80%是投机行为造成的。

第一章 财经新闻如何看？（6）

你可能要问，投机和投资到底有什么区别？当你买入一个金融产品之后，如果是指望这个产品能不停地产生收入，比如定期得到利息分红和房租收入，这叫投资。投资的收益是来自投资物所产生的财富。如果你买入一个金融产品后，是想以更高的价格卖出的话，比如股票、房子、黄金的低买高卖，那就是投机；投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。

只要弄清了投资和投机的区别，金价在无刚性需求的情况下还能惊人高涨就不难理解了。其实要论投机回报，近两年，大蒜、绿豆的价格都能翻番，和田玉的价格涨幅更是超过了百倍；黄金的飙升速度也远不如它的“弟弟”白银。

大家是不是常听人念叨：某人几年前买入黄金，现在财富翻了几倍；某人几年前在北京、上海买了几套房子，现在已是千万富翁了。没错，

这些恐怕都是事实，因为发财的故事往往被人津津乐道，而亏钱的窝囊事儿可没人愿意提。但问题在于“千金难买早知道”，类似的话也可以倒过来说。譬如 20 世纪末，在“COM”疯狂的时候，纳斯达克指数曾高达 5000 多点。如果那时入市的话，你可冤大了。10 年间纳斯达克指数曾一路跌破 1000 多点，目前还徘徊于 2000~3000 点。再要回到那个最高点，可能这辈子都难了。

更极端的是日本股市，从 1990 年的 40000 多点，一路下跌至十几年前的 7000 多点。这几年依然在 10000 点上下波动。再要爬上 40000 点，真是遥遥无期。投机楼市也一样。美国房价从 2006 年 7 月开始自由落体，专家预测将跌回 1998 年甚至 1996 年的价位。想回到 2006 年时的价位，道阻且长；日本东京的房价，离最高点时跌去 90%，很多人到死可能也等不到解套。中国的 A 股也一样，谁要是在最高的 6000 多点时进入，就别对“解套”抱太大希望了。就连华尔街那位曾鼓吹 A 股会破 10000 点的“死了都不卖”先生，如今也只好尴尬地找了个台阶“将那些股票留给孩子吧”。

如果你不幸是后面那些故事中“最高点买入，撑不住而抛”的倒霉蛋，那么你“割肉”的钱恰恰就奉献给了前面那些故事中低买高抛的人了。

小心，别做击鼓传花的最后接手人

现在我们来深入分析黄金、白银下跌的缘由。

这次金融危机以来，全球各国在一轮又一轮的救市政策中放出了天量的资金。通过华尔街所用的金融化手段（即证券化或期货），尤其在全球对冲基金的推波助澜下，借助于一个又一个传奇故事，把黄金、

白银、石油以及全球各种大宗商品的价格推向一个又一个新高。也就是之前提到的炒作投机之“求”，使资产价格脱离了合理价位而出现泡沫。很显然，天量资金通过杠杆，其结果令金、银等贵金属产生了天量的泡沫。黄金价格从 2008 年第四季度末的 790 美元/盎司左右上涨到 2011 年 4 月底的 1565 美元/盎司，翻了将近一倍。

然而，只要市场发生哪怕微妙的变化，如交易所的去杠杆化，市场会立刻作出反应，认为资源类商品泡沫过大，像索罗斯那样敏感的金融大鳄就会做空。只要一点火星，便会导致资源类商品泡沫的破灭。有史为鉴，是泡沫就终归要破。通常情况下，泡沫从哪儿被吹起，最终就该回落到哪儿，这是无法改变的现实。最近由于多种原因，欧元急跌，美元急升，从而使得全球商品价格狂泻。金、银、铜和石油的价格全线下滑，黄金期货跌穿了 1500 美元的关口。白银期货更下跌至 33 美元，累计暴跌逾 27.4%，创下 1975 年以来的最大单周跌幅。没能及时跳过这一劫的投资者真是欲哭无泪。

第一章 财经新闻如何看？（7）

巴菲特有句名言：在别人贪婪时，你要恐惧。意思很简单，一旦经过理性的分析，了解到哪些热点出现了泡沫，就千万别去凑热闹。大家都怕现金会贬值，但如果一不留神在高位买入“泡沫商品”，那就不是贬值的问题了。这会儿，相信被“套牢了”的“网友”应该明白了，他解套的那天，其实就是下一个“傻瓜”接棒的那一天。

其实，名画、古玩能不能保值的问题和钻石、黄金一样。最近，美国一位著名画家的三幅现代画，拍出了 100 万美元以上的高价，后来才

透露出，其中有两幅画是他女儿四五岁时的涂鸦之作；还有一幅画则更离谱，是家里一条小狗的大作！前几年被炒得沸沸扬扬的圆明园兽首拍卖事件也很夸张。一位收藏家披露说，10 多年前他曾经收藏过一个兽首，是在一个跳蚤市场花 2000 美元买来的。

除了“名画”和古玩，像名表劳力士、名车劳斯莱斯、名包 LV 等，它们的卖价远远超过其真实的价值。也就是说，那些东西的“价值”在于下一个买家愿意出多少钱来接手。如果有闲钱买来玩玩一下倒也无妨，但它们本身无法带来收益，所有的受益都取决于下一个买家。指望保值增值，那就和我们小时候玩过的击鼓传花一样，得祈祷下一个傻瓜出现了。

黄金的购买力并非千年不变

有人声称，黄金才是真正的货币，政府或社会发行的法定货币只是薄纸一张。没错，货币的确是“薄纸一张”，然而只要这张薄纸在社会经济活动中可以作为交换媒介、记账单位、价值储藏和延期付款的标准，被人们普遍接受作为支付商品、服务和偿还债务的形式，那它就不只是一张薄纸那么简单。黄金能起到这些功用吗？

还有人说，投资黄金是明智的决策，因为数千年来它的购买力保持不变。真是这样吗？60 年前很多有钱人把别的财产变卖后买入黄金储存。我们以十分极端的情况——买入后留到现在来估算一下，当时的国际金价为每盎司 35 美元，现今的金价超过 1500 美元，上涨幅度为 43 倍；而当时国内人均月收入为 10 元人民币，现在月均收入为 3000 元，收入上涨了 300 倍！可见藏金 60 年，贬值接近 90%！记得老人

们说过，在 100 年前，五两黄金就可以在北京买个四合院儿，在上海买栋石库门。即使最近黄金猛涨到每盎司 1000 美元，五两相当于 80 盎司，那就是 8 万美元，合 55 万人民币，别说买个四合院儿了，连买个四合院儿里给保姆住的小房间都不够了吧。

更何况当下还有华尔街的炒作因素。30 年前金价就被华尔街炒作，突破了每盎司 850 美元。即使按最保守每年 3% 的通胀率计算，那时 850 美元，其价值已然超过了现在的 2000 美元。一个 40 岁的投资者，假如在金价最高位时购入黄金作为退休之用，那就要等到 28 年之后，金价才可能重新升至 850 美元的水平，除非他活到 80 岁，否则就别指望这笔退休金了。退一步说，即便黄金“3000 年来维持购买力不变”，这也仅仅说明黄金的真实回报率（经通胀因素调整）为 0。政府发行的通货膨胀保值债券，还能有通胀率加 2% 的收益率呢！

对于黄金保值的言论，投资者需要静下心来思考分析，越是所谓“保值”的商品，就越有可能被机构用来设陷阱，以利润为诱饵勾引散户进场。前车之鉴，后事之师，我们完全可以从房地产、石油和金价暴涨暴跌的历史中，学到宝贵的经验。和人民币“私奔”

第一章 财经新闻如何看？（8）

——人民币升值，谁受伤谁得益？人民币兑美元汇率又破纪录了。2011 年 5 月 26 日，中国外汇交易中心的数据显示，银行间外汇市场人民币汇率中间价 1 美元兑人民币 6 4921 元，再创汇改以来新高。一位网友在论坛发帖：“各位亲友，各位同事，我放弃一切，和人民币私奔了。”底下的回复来得倒也直接：“干吗和人民币私奔？要奔也

是和美元啊。”

人民币升值是好事吗，人民币的升贬和你我有什么关系？

人民币升值弊大于利

2010年1月6日，中国人民银行公布了《境外直接投资人民币结算试点管理办法》，为的是配合跨境贸易人民币结算，便利银行业金融机构和境内机构开展境外直接投资人民币结算业务。毫无疑问，《人民币结算试点管理办法》，对人民币国际化将是一大推动，能更有力地支持企业走出去，从而扩大人民币的国际影响力。

就在新的试点方法推出几周后，温哥华的梅纳茨企业（**Maynards Industries**）率先以人民币结算的方法（以往都以美元结算交易）完成了一笔交易。这个加拿大以人民币结算交易的首例充分显示了中国作为世界第二大经济体的影响力，相信不久之后，以人民币作为贸易结算的交易还会更多，这一趋势将拓宽人民币的海外流出渠道，促进跨境贸易和投资的便利作用。

进入2011年，全球对人民币国际化进程加速的预期升温。美国彭博新闻社最近对1263名经济学家、分析师以及交易员进行了调查，结果显示，大多数人认为，人民币将在2016年前实现（与其他币种间的）自由兑换。此外，半数人认为人民币将在10年内成为一种储备货币。汇丰最新的一项针对全球21个市场6000多家贸易企业的调查显示，人民币预期将首次超越英镑成为全球贸易企业在未来半年考虑采用的三种主要结算货币之一；在中国内地，预计年内人民币将超越欧元成为贸易企业结算货币的第二选择，仅次于美元。

在人民币走向国际化的同时，人民币升值的压力也越来越大。对此，中国多次重申将逐步引入管理的浮动汇率体系，以减少美国和欧盟的贸易逆差，可见，中国走向浮动汇率体系还有一段长远的路。而在此之前首先面临的困境，就是以加工出口为主导的经济引擎。

事实上，人民币自 2005 年起就在渐渐升值，到了 2007 年已升至 1 美元兑 7 62 元人民币；2009 年 1 美元能兑 6 81 元人民币，2010 年 1 美元仅能兑 6 53 元人民币，而 2011 年小数点后的第一位进一步降到了 4。美国和欧盟对这样的升值频率依然不满意，最好再上调 30%到 40%。西方政府和学术界之所以喋喋不休地念叨人民币升值，无非是因为中国的对外贸易长期顺差，外汇收入大幅增加；但生产出口产品所需支付的成本，包括原材料、工薪、租金和水电等，都需要将外汇兑换成人民币，对人民币的需求自然加大，人民币应当升值才对。

有人可能会说，人民币升值不是很好吗，我的钱不是更值钱了吗？遗憾的是，就目前情况看，人民币升值绝对是弊大于利。不要以为人民币升值了，人民币的购买力就增强了，我们在国内该买多少东西还是多少东西，没有一点儿好处。除非你整天出国旅游，甚至移民，那你手头的人民币确实“值钱”了。这可能就是这些年中国人在欧美到处置业、成了欧美房地产商的最大客户的一大原因吧。可遗憾的是，随着这两年欧美房价大跌，那些置业的中国人好不容易增值的钱又赔了回去。

从中国经济的角度来看，人民币升值将损害出口业，后果是导致成本增加、利润被削薄，使出口产品失去国际竞争力。据相关模型估算，人民币每升值 1%，中国将相应地减少 10% 的出口额，其中受损最多的是农产品、电子产品和家居饰品等行业。因此，摆在中国政府面前的考验是如何尽快调整出口的产业结构。

很显然，中国出口业已被逼到了转型的关键时刻，即由劳动密集型产业转向技术服务型产业甚至高科技服务型产业。从可能致使利润减少、工厂倒闭的角度看，人民币升值是坏事，但如果出口产业由此转型成功，坏事就变成了好事，人民币将因此拥有走向国际舞台的实力。

世界银行日前公布的《2011 环球发展地平线——多极化：新的全球经济》报告指出，美元将在 2025 年丧失单一统治地位，而欧元与人民币将在一个“多种货币并存”的新型货币体系中确立平起平坐的地位。人民币一旦成为国际货币，在国际货币基金组织将更有话语权，中国因此更有希望变成真正的经济强国，而非仅仅是经济大国而已。

借鉴加币升值的教训

在汇率上升、下跌中，和人民币一样纠结的还有加币。就像人民币升值对中国出口造成不利的影晌一样，坚挺的加币对于加拿大的制造业的不利影响已是老生常谈。对普通加拿大消费者来说，坚挺的加币并未带来益处。

这次金融危机以来，加币汇率一路上升，但加拿大的物价却没有相应地下跌，反而使越来越多的加拿大人明显地感觉到，加拿大的物价比邻居美国贵多了。包括书籍、服装以及电子产品在内的同类零售商品，

加拿大至少高出美国 10%以上，加上销售税的差额以及退税的因素，差价达 15%到 20%，汽车的差价更高达 25%到 35%。至于房价的差异就更不用说了。从 2006 年 7 月开始，美国平均房价已持续降至十八九万美元，而加拿大平均房价却高达三十二三万加币。请不要忘记，美国人的平均收入还高过加拿大人！难怪有个美国经济学家说这个现象已到了匪夷所思的地步。

人人都爱便宜货，如此大的价差，加拿大人自然会成群结队南下血拼。有四分之三的加拿大人居住在离美国一两个小时的车程内，只要加币汇率继续强劲，这股潮流就将势不可挡。特别是加国消费者赴美购车又见潮涨。2010 年，加拿大人从美国购入汽车合计 15 8 万辆，高于 2009 年的 12 4 万辆。相信在不久的将来，南下购房的人也将不计其数。

人往高处走，美加两国明显的生活品质之差异吸引着加国人才大批南下。从这个角度来看的话，加币上涨对加拿大来说弊远大于利。加拿大从曾经多年的全球最适合居住国家第一名大退步到第八，其中货币也算一个因素。

再说回中国。事实上，中国付出了巨大的代价才换来通过经济发展所积累的巨额财富。在完成了原始积累之后，中国应当把财富迅速转化为技术投资，在全国各个大学和各种规模的企业内设置更多的研究机构，像美国和日本那样，制定法律来保护和奖励从事发明创造之人，把中国人的智慧挖掘出来，让从事发明创造的人先富起来，这才是走向经济强国的必经之路。

人民币汇率必须改革

人民币与外汇的关系问题可以追溯到 1994 年。那年年初，中国开始实行结售汇制度，也就是从那时候开始国家规定：企业出口换回的美元必须上缴给国家，政府则支付给企业等价的人民币。为了鼓励出口，政府对有些行业还进行了补贴，以利于出口商品的价格优势。这一政策使中国的外汇储备迅速猛增，仅仅过去 15 年，中国就变成美元储备的头号大国。

第一章 财经新闻如何看？（10）

可是，“针无两头利”。也就是这个规定，埋下了国内通货膨胀的祸根。同样是 1994 年，中国通货膨胀率达到 24.1% 的历史高位。为什么呢？因为那些支付给企业结汇的人民币都必须通过印发新钞来实现。中国无法从美国和西方买入所需要的高科技产品和资源，于是中国便出现了长期的进出口贸易顺差。这就意味着，中国在外汇储备猛增的同时，央行向中国市场投放了等值的人民币，而这部分新发行的人民币所对应的商品却都出口留在了国外。对于中国普通百姓而言，他们存折上的人民币便被出口换汇后不断地稀释。换言之，就在人民币对外不断升值的同时，在国内，人民币就购买力而言在不断贬值。事实上，中国这些年房地产价格飞涨也和这个问题有间接甚至直接的关系。可以这样说，是中国普通百姓牺牲了自己的利益，为全世界、特别是为美国人民提供了大量的廉价商品。

其次，这些年中国发展的出口产业中，很多是破坏环境和有害于健康的，在国外是被禁止的。中国在发展了经济的同时，许多地方的生态

环境遭到了严重的破坏，实际上是对子孙后代的剥夺，是极其得不偿失的。今后要恢复那里的生态环境，将耗费更多的人力物力，英国就是个例子。当年英国的工业革命污染了泰晤士河，最后耗费了巨资才逐渐得到改善。

目前，中国出口换汇的主要项目都是劳动密集型的，产品中劳动力被严重低估。在西方发达国家，劳动者报酬占 GDP 的比重一般在 50% 以上。但是，中国社会科学院报告显示，2008 年中国普通劳动者的收入只占 GDP 的 29%。而根据郎咸平教授的测算，2009 年这一比例更低至仅仅 8%，是全球倒数第一！正是被严重低估的劳动力成本，带来了人民币价值被低估的国际指责和愈演愈烈的贸易摩擦。对于中国来说，这太不公平了。

无论如何，中国的汇率政策的确到了非改不可的时刻。但如果人民币迫于西方的压力立刻升值的话，那么中国人民用心血换来的外汇储备将急剧缩水。有人曾这么说过：我们反对各国之间相互指责，甚至用强制的办法来迫使一国的汇率升值，因为这样做反而不利于人民币汇率的改革。

中国将增强人民币汇率的弹性，并不是让人民币非得升值。由于欧债危机，人民币对欧元近期已大幅升值，如果欧元继续贬值，人民币兑美元可以反其道而行之，不升反贬。人民币贬值的好处有以下几点：

- 1 堵住热钱，将国际热钱套在中国。这些年来，对人民币升值的期望，使大量的热钱不断涌入中国，而每次升值之时就是国际炒家的“剪羊毛”之际。为何不能让人民币贬值，让我们从别人身上也剪一次羊

毛呢？

2 使进口货价格升高，从而让中国百姓更多地消费国产货，从而扩大内需。

3 房价的相对价格会自然下跌，资产泡沫渐渐破灭，使经济软着陆，同时普遍加薪，让人民的生活水平能够真正地提高。美元 VS 人民币，谁是最后的赢家？2011 年 5 月月初，中美在华盛顿进行了第三轮战略与经济对话。人民币汇率问题照例成为对话的焦点。美国态度强硬，不达目的不罢休，中国也不甘服软，回应有理有据，双方始终未能就此问题达成共识。

20 世纪 90 年代，美国政府在“最惠国待遇”问题上频频向中国政府发难。随着中国加入世界贸易组织，这一问题彻底解决。进入 21 世纪以来，面对中国在国际贸易中的强大竞争力，美国又抓住了人民币汇率问题不放。过去几年，美国多位著名经济学家和政治人士向奥巴马总统施压，要求正式将中国列为汇率操纵国。彼得森国际经济研究所称，人民币币值至少低估了 25%~40%。诺贝尔经济学奖得主克鲁格曼更是强硬建议美国政府对华发动货币战争，在远期外汇市场突袭人民币，迫使人民币升值。

第一章 财经新闻如何看？（11）

美国为何如此喋喋不休地逼迫人民币升值，要人民币自由兑换？

故伎重演引中国重蹈日本覆辙

美国的经济学家这样解释要求人民币升值的动机：金融危机起因于次贷，是由于金融衍生产品泡沫的破裂。而之所以会引发金融衍生产品

交易，是因为全球的资金涌入美国，造成资金泛滥，使实体经济无法吸收。于是，美国金融机构不得不通过各种方法，将闲散资金放贷给不同群体的人们，不然的话银行和金融机构将出现经营亏损。而土地和住房贷款是所有银行和金融机构最喜欢也是最安全的贷款模式。在剩余资金如此充足的情况下，银行必须降低住房贷款条件，以便更多的大众有能力借贷，银行才可以发行货币。

他们辩称：从根本上说，美国政府确实发行了过量的货币，但这不是美国政府的初衷。为了减少发行美元，美国政府一直推动全球贸易谈判，特别是对最大的贸易出口国中国。尤其近 10 年，中国的剩余产品主要出口美国，目标就是赚取美元。中国政府一手操控人民币汇率，极大地限制了美国产品进入中国和美元在中国流通。由于美元不能在中国流通，中国政府只能大量发行人民币，这就造成一个扭曲的现象：人民币在国内贬值，在国外升值；同时，由于中国的货币流通体系使大量美元无法带回中国，就只能把美元留在美国保存起来；再加之中国缺乏专业人才和投资经理，无法将数万亿美元用来长期投资，也无能力进行海外投资。唯一的选择，就是将这些庞大的外汇储备投放在华尔街金融机构，用来进行短期投资交易，以便随时兑现。中国向美国输出世界上最好和最低成本的产品，但同时，使大量的资金重返华尔街金融市场，以美元储备资金的形式流入美国，势必导致美国境内投资产品的扩张与发展，最终引发金融危机，从而触发实体经济的危机。中国出口获利的同时还使得美国国内制造业岗位大量流失。

这套理论听上去很有道理。但事实上，美国人自己也知道，美国的问题

题出在自己身上。即便是人民币大幅度升值，也解决不了美国的就业问题。就算美国人不买中国的便宜制造品，也不肯自己来生产，不肯发展国内劳动密集型产业，给劳动者创造就业机会，而宁愿将制造基地挪去越南、印度尼西亚、斯里兰卡、孟加拉国等地。

此外，顺差究竟从何而来？中国靠出口赚来的大量美元，实际上大都留在了号称以自由市场经济为精神支柱的美国。而中国想买的东西，比如自然资源、高科技、工商企业和银行中的很小比例股份，美国都不卖。由于中国从美国进口最多的就是波音飞机与美国农产品，当年有人曾对美国抱怨：总不能让中国人天天坐着飞机吃大豆吧！

美国人说美国政府发行过量的货币不是他们的初衷，那中国两万亿美元的外汇储备，在相当大的程度上也不是中国政府的初衷，根本是被迫的结果。美国非但不反思自己，反而甩出惯用的伎俩，联合西方发达国家，像当年用广场协议逼迫日元升值那样逼迫人民币升值，企图使中国重蹈日本的覆辙。日本当年在日元对美元升值后，陷入经济危机，就此一蹶不振了 20 年。这可是血的前车之鉴啊！

美国是人民币升值的大赢家

这些年来，出口业是中国的支柱产业。由于人民币还不能自由兑换，出口美国的商品只能用美元结算，加上定价权在美国人手中，人民币升值的显著结果就是财富的流失。

第一章 财经新闻如何看？（12）

举例来说，四五年前一双健身鞋，当 1 美元兑换人民币 8 元时，美国人以 10 美元购买下来，价值人民币 80 元；如果人民币兑美元升值

25%，也就是 1 美元只能兑换人民币 6 元，美国还是以 10 美元购买下来（因为定价权在沃尔玛等美国大零售商手中），那么这双鞋就变成了价值人民币 60 元，活生生缩水了 25%。

这就相当于对方先拿美元买你的东西，等买完了之后告诉你，你手头的美元贬值了。此乃美国惯用的“大斗进，小斗出”的伎俩。因为现在我们手里拥有大量的美元，美国就要人民币升值；如果今后我们手里的美元少了，届时美国肯定就会逼迫人民币贬值。因此，目前人民币升值对谁有利是显而易见的，美国就是这样以汇率为武器，移山大法般将中国财富挪到了美国。

而对于生活在中国的普通百姓而言，就在人民币对外不断升值的同时，在国内人民币就购买力而言是不断贬值的。事实上，中国这些年房地产价格飞涨也和这个问题有间接甚至直接的关系。早在十几年前，华尔街热钱就大量涌入中国，特别是高盛、大摩等投行带着大量的美元来中国。北京、上海和深圳的房价就是让外来资金给炒上去的。人民币从 2005 年起就升了 20%，房价更是涨了数倍。如果人民币再往上升，待到泡沫被无限吹大后，华尔街热钱就会抛售他们在中国的资产，带着巨大的利润撤回美国，既瘫痪了中国经济，也赖掉了美国欠中国的债。这“一石两鸟”之计可真高明！

可是，中国普通百姓牺牲了自己的利益，为全世界特别是美国人民提供了大量的廉价商品，使得美国的物价保持低廉，从而控制了通货膨胀。而中国国内，人民币汇率引发了剧烈的通货膨胀。虽然目前还没有达到总爆发的程度，那要感谢中国百姓的高储蓄率，暂时抵消了出

口结汇所造成的通胀压力。不过躲得过初一躲不过十五，埋下的炸弹迟早会爆炸。

真正合理解决上述问题的方式应该是：在以美元作为国际货币的格局下，中国出售大量的商品和廉价劳务给美国，得到美国印制的美元。得到美元的中国人应当、也可以在美国购买美国商品和劳务，完成真正的经济交易，从而享受国际自由贸易往来的益处。到中国香港打酱油，到美国买茅台 2011 年春节前夕，一则新闻震撼了中国百姓。在中国，500 毫升茅台酒大涨至 1200 元；而在美国纽约的唐人街，1000 毫升装相同度数的茅台酒，价格却在 220 至 230 美元之间，相当于每 500 毫升人民币 670 元，几乎比中国便宜一半。而且，中国出口美国的茅台质量更有保障。茅台酒不仅成为美国华人竞相购买、回国送人的佳品，而且上了中国赴美游客的血拼单。

国人心痛总结：到中国香港打酱油，到美国买茅台。传说加拿大人看了中国人的评论后，伸出双臂说要抱抱。因为同病相怜的加拿大人也要排队去美国买便宜货。

看着太平洋对岸的美国老百姓高高兴兴地购买价廉物美的商品，中国老百姓只好到论坛上倒倒苦水。为什么美国人民的收入全球一流，而美国物价也能做到全球最低呢？

购物天堂在美国

美国税高、人工费高，但许多日常用品真的不贵。其实这些年来中国制造的各种商品，小到牛仔裤、刀具、玻璃器皿，大到电视、电脑、汽车，在美国购买都比中国便宜，这种现象早就不是什么新鲜事儿了。

比如北美人常穿的雪鞋，一双一模一样的雪鞋，在美国的沃尔玛标价为 60 美元，打折时最多 40 美元，而在中国却要人民币 500 元；再比如 Levi's 的 505 牛仔裤，生产基地在广东东莞。在中国，一条 Levi's 的 505 牛仔裤价值人民币 899 元，而在美国亚马逊网站上只需 24.42 美元，合人民币 166 元，价格的倍数为 5.4 倍！俗话说，“人离土贱，物离土贵”，可是中国商品出口后价格反而低于本土，这就令人匪夷所思了。

第一章 财经新闻如何看？（13）

事实上，这一不合理的现象也并非只发生在中国，几乎所有国家的商品在美国都比原产地要来得便宜。比如纽约曼哈顿的第五大道，全球的名牌产品全都聚集在那儿，售价比原产地还便宜。欧洲人到纽约旅游的一大目的，就是在第五大道上购买“自产”（产地为欧洲）的皮包、手表、香水……

就连美国的邻居加拿大也同样经受着物价差异的困扰。拿美国好市多（Costco）连锁超市来举例。好市多是一家大型会员制连锁批发零售店，在全世界 7 个国家及地区有 300 多家连锁店。会员只需要每年交 40 美元的会费就可以低于市场 5%~30% 的优惠价买到所需的物品。超市内销售的商品都是以批发形式的大包装商品为主，其范围包括了食品、家电、电脑、日用百货、五金、轮胎甚至汽车，在北美广受普通家庭欢迎。在加拿大多伦多，好市多超市的商品价格就比美国要高。货架上的咖啡、咖啡伴侣、葡萄干、核桃仁等美国品牌商品，价格赫然比美国贵了 30% 左右；欧洲的商品如意大利橄榄油、酿造醋，比利

时、瑞士的巧克力，价格也都比美国贵。假设那些进口商品牵涉到进口税的因素，但是就连加拿大的特产枫叶糖浆，同样的品牌、大小和包装，在美国每瓶标价 9 99 美元，在加拿大却要 12 99 加元！对加拿大人来说，这两年去美国旅游，购物是最大动因。一到节假日，加拿大人的车便排成长龙争先恐后南下美国。一般商品普遍便宜 20% 到 30%，最明显的是汽车，同样的品牌在加拿大买比美国贵几千甚至上万加元，名车的差价就更大了。加拿大人去一次美国，同样花上千加元的话，既买了所需的商品，还能连吃带玩儿。美国真可谓是“购物天堂”啊！

如果说前几年加元兑美元处于弱势，加币购物比美国贵还说得过去。但是这几年来，加币兑美元几乎一直在一比一上下徘徊，甚至一度比美元还强劲。从理论上来说，加币应该更具购买力才合理，可为什么加币还是不如美元值钱呢？

美元掌握定价权

其实原因很简单，就是美元的特殊霸权性和由此掌握的定价权。这些年，美元持续贬值，连连破了历史新低。不过有意思的是，除了油价之外，美国境内的物价实际却没涨。换句话说，美国百姓享受着低通胀的美好生活。

自布雷顿森林体系解体后，失去黄金支撑的美元迅速贬值。为了重建世界对美元的信心，美国必须找到一种能有效影响价格的实物来支撑美元。然而 1973 年年底石油危机爆发，油价飞涨，这给美国找到了替代黄金硬通货的机会。美国与海湾国家于 1975 年相继签订协议，

协议的主要内容只有一个：这些国家在石油交易中必须用美元来进行结算！这样一来，全世界的石油进口国就都必须持有美元，而随着油价上涨，进口国还必须持有更多的美元。于是，失去黄金支撑的美元，又找到了替代黄金的新的依托，那就是“黑金”——石油！

美元特权将美国武装成了“世界央行”，美国因此可以免受外汇储备短缺的制约，避免巨额贸易逆差可能引致的货币危机和债务危机，但同时却通过贸易逆差获得了国内经济发展所需的实物资源和大量资金。现在全球早就出现“美元化”的趋势，这种趋势又进一步巩固了美元的霸权地位。

第一章 财经新闻如何看？（14）

这几年，美国攻打伊拉克不惜花费巨资，迄今为止，已花去几千亿美元了。而据估计，到美国偃旗息鼓时，大概要用去 1 万亿美元。好多人以为美国这是“劳民伤财，得不偿失”，做世界警察做傻了。难道美国真会干傻事吗？当然不会！大家现在已经渐渐明白，伊拉克战争的真正目的就是为了确保石油按美元结算。接下来，伊朗一旦不再用美元结算石油，那就将步伊拉克的后尘。

由于目前人民币还不能自由兑换，出口美国的商品只能用美元结算，加上定价权在美国手中，于是，人民币升值的显著结果就是同一商品在两国间产生了不同价格，同一款商品在美国价格不变。但由于美元对外贬值，人民币实际上是对内贬值，所以一进一出，自然就形成了美国物价低的现象。这个情况，在其他国家也类似，包括加拿大。

事实上，目前粮食、水资源以及发展经济所需的石油、钢铁等大宗商

品的定价权都掌控在美国，具体来说是在华尔街手里，美元的特殊性又使美国享有商品的定价权。而以美国拥有的绝对军事优势来看，确保了今后 20 年内美元的特殊地位。美元的上下波动完全根据美国的需要而确定，不管发生什么样的危机，都能确保其真正的价值，保证了美国人在无通胀的压力下幸福地生活。

谁掌握了定价权，谁就是真正的大佬！

中国应学美国，藏富于民

就像大家知道的，美国不仅日用商品便宜、娱乐消费便宜，连汽车房子也相对便宜。有什么办法可以让中国老百姓也能过上美国老百姓那样的幸福生活呢？来听听郎咸平教授曾讲过的一个生动形象的故事，也许你会恍然大悟。

有一个挖金矿的 A 先生，挖金矿赚了 100 块。他当时有两个选择：第一个选择，他给 10 个挖矿工人每人 1 块钱，仅够每个工人维持温饱，但 A 先生还有 90 块放在口袋里。第二个选择，藏富于民，每个工人给 5 块钱，10 个工人一共 50 块，所以 A 先生只剩下 50 块了。

因此对于 A 先生而言，第一个选择对他最有利，但是一个有智慧的人会选择第二个。因为当这个矿工吃饱之后，他会想买皮包、运动服、运动鞋……所以机会就出来了，A 先生发现除了挖金矿之外，他又多了一个开大卖场的机会，又可以赚钱了。而且为了开大卖场他还要再聘请 10 个女售货员，后来 10 个矿工跟 10 个女售货员结婚，会生孩子，所以他们又拿出另外 1 块钱去买婴儿用品。因此 A 先生又发现可以投资婴儿用品了，又可以赚钱了。这一对夫妇，1 块钱够温饱，1

块钱买皮包和运动鞋等，1块钱买婴儿用品，还剩下2块钱，他需要住房子，所以他们就准备花2块钱买房子。于是A先生又发现他可以从事地产开发，然后用2块钱的价格就把房子卖给矿工了。

这样，你作了第二个选择之后，等到金矿挖完了，这些人自己成长的结果，就发展成为一个富裕的小市镇。这就是美国，藏富于民。

但是如果我们作了第一个选择，10个矿工每人1块钱，A先生还剩下90块，矿挖完了怎么办？没了，10个人没工作了，这就是为什么我们政府要提供4万亿去帮助这些人就业。于是A先生只好拿出40块钱建高速公路，所以最终他还是花了50块，于是这10个矿工又就业了，开始建高速公路。但是建完以后怎么办？建完之后发现，高速公路上没车跑，因为10个矿工买不起车子，这就叫产能过剩的高速公路。在建高速公路的时候，你可以解决工人就业，你可以消化钢材市场、水泥市场的产能过剩。可是建完之后高速公路没车跑，产能过剩，10个工人再次失业。

最后，A先生只能看着这片苍茫的大地，一个杳无人迹的大地。因为这10个矿工既没有工作，又非常贫穷，只有走了。A先生只能看着一个亮丽耀眼的高速公路放在那里而没有车跑。他完全没有机会作投资，他既不可能开大卖场，又不可能生产婴儿用品……所以在这片苍茫的大地上，A先生只好用剩下的50块钱盖一栋豪华别墅。

第二章 专家之言如何听？（1）

本章我们围绕的话题是专家的话怎么听。阅读本章的时候，请思考以下问题。

为什么股神巴菲特一再警告大众“金融衍生品是大规模杀伤性武器”，但他的伯克希尔·哈撒韦公司却是衍生品最大的玩家之一？

为什么高盛公司常常言行相悖，一边唱多一边做空？高盛对外发布研究报告和背后市场操作之间有着怎样微妙的关系？

今天这个炒股专家让你买某某股票，明天另一个市场高手教你如何发财，你到底该听谁的？

为什么市场上充斥着各种各样的消息，为什么有人热衷于放风，他们是在做活雷锋帮你共同致富吗？

为什么即使在经济太平盛世、股市一片欢腾的时候，也总有几个讨厌的家伙喜欢泼大家冷水，他们是吃饱了撑得故意讨骂吗？ 0 | 第二章 | 专家之言如何听？ | 资本圈的“岳不群”

——神话背后的巴菲特听股神话的请举手。

听股神话赚了钱的请举手。

你举手了吗？

每年春天，在股神沃伦·巴菲特的旗舰公司伯克希尔·哈撒韦公司一年一度的股东大会上，都会挤满几万来自世界各地的忠实信徒。他们竖起耳朵渴望在股神的发言中捕捉到发财的真经。

巴菲特的盛名在 20 世纪 90 年代初达到了登峰造极的境界，被认为是世界上最成功的投资者之一。人们将 1930 年出生在美国奥马哈的巴菲特称为“奥马哈先知”，2008 年他超越当时的微软公司总裁比尔·盖茨成为世界首富。巴菲特所坚持的价值投资理念被媒体广为传颂，无数散户视他为偶像，对股神的一言一行顶礼膜拜。

巴菲特也曾是我的偶像。记得 1994 年毕业后，我正在华尔街找工作。一次面谈接近尾声的时候，面试官和我闲聊：“谁是你的偶像？”我脱口而出：“沃伦·巴菲特。”没想到，这位未来的上司一脸讪笑，反问我：“你确定？”我斩钉截铁地答道：“我肯定！”他看看我，诡异地笑着说：“但愿吧。”

当时我并不明白那位上司的反应，在工作了数十年终于看清了华尔街的游戏规则之后，我才彻底理解他当年对我回答的质疑。如果把当下的华尔街比作江湖，巴菲特和索罗斯便是玩得最转的“武林大师”。一位好似道貌岸然、声东击西的“君子剑”岳不群，另一位则像极了一诺千金、指哪儿打哪儿的“采花大盗”田伯光。尽管两者都武艺超群、手段高明，但风格却截然不同。

这两位大师就像资本江湖的“东邪西毒”。不过，在大众眼里，真性情的投机大鳄索罗斯是“资本市场大坏蛋”，而慈眉善目的股神巴菲特则是具有道德准则的“谦谦君子”。

但是，这世上真的有股神吗，巴菲特果真如此“正点”？

中国散户 35 亿美元是怎么被掠走的？

巴菲特有一句名言：“我们喜好的持有期就是永远。（**Our favorite holding period is forever**）”换个大家熟悉的说法也就是他那众所周知的投资策略——“买入并长期持有（**Buy and hold**）”。可巴菲特的言行并不一致，他出尔反尔、声东击西、指南打北，说的和做的完全不是一回事，真可谓“兵不厌诈”。

举例来说。自 1957 年到 1969 年 12 年间，巴菲特管理着一只对冲基

金，他的个人资产从 10 万美元增长到了 2600 万美元，这是他财富成倍增长最快的时期。那时他交易活跃，甚至还玩套利交易，与“买入并长期持有”毫不相干。或许有人会为他辩解，那是他的原始积累，赚第一桶金必须这样。

第二章 专家之言如何听？（2）

然而综观巴菲特超过半个世纪的投资生涯，他真正长线并重仓持有的股票总共才 7 只，绝对不超过他全部资金（最多时）的 20%，最低时甚至连 10% 都不到。更何况他还是那 7 家公司的大股东，是“内线者”，按规定所持股是不能随便抛售的，因此股神的“长期持有”不足为奇。更讽刺的是，巴菲特一再警告金融衍生品是大规模杀伤性武器，他是坚决反对的。可事实上，他的伯克希尔·哈撒韦公司是衍生品最大的玩家之一，目前依然持有 620 亿美元的衍生产品合约！

再看个和中国有关的例子。一贯坚称“只买不抛”的股神，2003 年首次购得价值 5 亿美元的中石油股票。消息一经公布，便有成千上万股神的追随者相继跟进，他们紧攥中石油的股票死也不抛。资本江湖的弟子们太迷信投资大师的策略了，以为只要跟着“师傅”，自己的“武艺”一定精进，更以为只要握紧“股神”选中的股票，就等于吃了定心丸。

“股神”果然不负众望，“苦苦守候”了 4 年，等他的“信徒”差不多都进场了，便在 2007 年 7 月悄悄抛售了最初买进的中石油股票。单单这一笔，“股神”就从中国百姓身上掠走 35 亿美元。应该说，“股神”所赚的每一分钱，都来自中国股民的巨大亏损，真可谓“一将成

名万骨枯”！试问，“谦谦君子”岳不群，在得到《葵花宝典》（相当于巴菲特的“只买不抛”）的武林秘笈后，会与他的门徒分享吗？

神话背后的内幕交易

2011年春，巴菲特的前得力助手索科尔（Dave Sokol）因涉嫌内幕交易，令巴菲特也卷入内幕交易的丑闻中。巴菲特和索科尔都将接受SEC的传讯和调查。

索科尔一直被外界视为巴菲特的准接班人。在巴菲特的伯克希尔公司3月14日以90亿美元的价格购买路博润公司之前，他就先买入其股票。粗略估算，索科尔每股盈利30美元，浮盈近300万美元。

近两年，我专做证券交易监控，深知这类内幕交易只有初学者才会犯。其实，但凡在投行做过的都知道，投行从业人员，甚至其家属，他们所有的证券交易账户就只能在自己公司内部开设，而且时刻被监管部门所监控，更不能随便交易与自己公司有业务或将有业务往来的公司证券，在买卖之前必须先向监管部门申报，在获得了preclearance（事先批准）后才可交易股票，否则就是内幕交易，轻则罚款被裁，重则坐牢。而索科尔事先曾向巴菲特主动报告了这些交易，可巴菲特却对索科尔这样低级的“内幕交易”不以为然，力挺索科尔，潜台词：不必大惊小怪。后来，巴菲特意识到这样做不妥，于是态度180度大转弯，谴责起索科尔来了。美国《The Street》记者埃里克·罗森鲍姆实在看不过去，发表了《牺牲索科尔，巴菲特就安全了》的文章质疑巴菲特的行为。

其实，好些金融大鳄就是靠做内幕交易才能赚那么多。而巴菲特这条

金融大鳄，真的是金融市场最后的“圣人”吗？回首 2008 年，美国财长保尔森一通电话请求巴菲特出手救助高盛，讲明政府会出手救 AIG（美国国际集团）。当时救助雷曼只需 10 亿美元，救高盛需要 50 亿美元，他为何不救雷曼，救高盛？答案再明显不过了，救活了 AIG，高盛自然就喘过了气。这不是内幕交易是什么，这对普通投资者公平吗？

第二章 专家之言如何听？（3）

我们该如何看待巴菲特？

也许你到处都能读到巴菲特平民出身、白手起家、节俭持家的事迹，但你知道他的父亲曾是美国参议院议员和国会金融委员会成员吗，你知道他在加利福尼亚州拉古纳海滩豪掷 400 万美元买超豪华别墅吗，你知道他在 1989 年购买价值 1000 万美元的私人飞机吗？也许你认为花自己赚的钱无可厚非，但你该开始学会质疑，学会立体地看一个人，学会在听名人发言的时候多问一个为什么。

说穿了，金融市场从来就没有圣人，也没有神仙。资本一进入市场就带着原罪，每一分钱都渗透着血和泪。老谋深算如巴菲特，这次何以阴沟里翻船？只有一种解释：内幕交易做惯了，他根本就不把索科尔的行为当一回事儿。

这两件事也正应了巴菲特自己的名言：如果你看见厨房里有一只蟑螂，那里面肯定不止一只！现在，你看清这个猫腻了吗？资本市场的金字塔上方，藏匿着的正是金融大鳄。巴菲特不是你爷爷，会真心传授你武林真经的只有你亲爷爷。高盛们的面具

——谁还在迷信投行？最近，不少股民发现，“海普瑞（002399）让高盛豪赚 33 亿元”的新闻读来似曾相识。这只高调上市的天价股见光后便一泻千里，让深套其中的 3 万多股民和几十家基金血肉横飞。高盛再一次延续了在中国投资稳赚不赔的神话。可有没有人想过，它是怎么做到的？

还记得四年前让许多中国股民大栽跟头的西部矿业（601168）吗？在高盛“西部矿业大蓝筹”的极力吹嘘下，西部矿业股价最高曾达 68

5 元。然而高盛一边唱多，一边悄悄分批套现。西部矿业上市后业绩开始大变脸，可跟风的散户已纷纷进场。就这样，高盛以屡试不爽的招数以每股成本仅 0 34 元的超低价套现 70 多亿元欢喜离场。

此外，还有高盛偷偷摸摸通过境外机构减持双汇发展(000895)事件，真是往事不堪回首。

奖金没有上百亿，不如买块豆腐撞死得了

1869 年成立的高盛公司已经在资本市场跌爬滚打了一个半世纪，在赚钱这档子事儿上早已成精。而它在赚钱过程中使用的一些不道德的手段也开始慢慢暴露。

继一年多前 SEC 对高盛欺诈案展开调查后，英国、德国和法国等国也表示要介入对高盛的调查。日前，美国商品期货交易委员会（CFTC）又指控高盛诈骗，标准普尔因此将高盛投资股票评级由“买入”下调为“持有”。高盛在欧美可谓是麻烦不断、声名日下。可在中国，高盛却依然享受着超国民的待遇。不少投资者依然坚定不移地紧跟华尔街大投行的步伐，大把大把地“奉献”着自己辛苦赚来的银子。

大多数散户也许从来没想到，“政商通吃”的高盛并非是单纯的市场机构，而是特殊利益参与者。事实上，在当今世界，金融市场应当遵循的诚信品质早已荡然无存。华尔街公司为了自己的利润和奖金，可以说是用尽了各种灰色手段。对此，他们不但丝毫没有罪恶感，反而还引以为豪。

在次贷危机中倒闭的华尔街投行雷曼兄弟，在遭遇清算的过程中，竟被发现其公司账上有 1 亿美元。清算公司发问了，你不是倒闭了吗，怎么账上还有 1 亿美元？雷曼说，这是今年年底派发奖金的钱。奇怪，你连公司都保不住了，哪儿来的钱发奖金，居然有 1 亿美元？雷曼的回答很是傲慢：我们华尔街就是这样，1 亿美元奖金雷打不动，而且至少得 1 亿美元；要不是碰上我倒闭，奖金就可能是几十亿美元、上百亿美元！雷曼不屑说出口的这句话是：奖金没有上百亿美元，不如买块豆腐撞死得了。

第二章 专家之言如何听？（4）

而在这次金融危机中死里逃生的高盛集团，每年发放奖金更是高达一两百亿美元。曾有国会议员质疑高盛 CEO，你凭什么拿这么多奖金？CEO 布莱克·费恩振振有词地辩解说：我们干的可是上帝的活儿。言下之意，因为干着“神圣”的工作，所以拿着“至高无上”的奖金是理所当然的。

不妨来看一看，金融大鳄高盛究竟干了些什么样的“上帝的活儿”。

高盛 2009 年头 3 个月的利润来源分为四类：

金融咨询：3 25 亿美元；

股票销售：3 63 亿美元；

债券销售：2 11 亿美元；

交易和资产投资：100 亿美元。

请留意最后那 100 亿美元，比华尔街传统业务总共创造的几亿美元利润要多得多，其中也包括搜刮中资银行得来的利润。然而自金融危机以来，高盛通过四个渠道从纳税人口袋里得到：

问题资产救助计划（简称 TARP）：100 亿美元；

美联储：110 亿美元；

美国联邦存款保险公司：300 亿美元；

美国国际集团（AIG）：130 亿美元。

高盛在危机的最高点获得 640 亿美元救助资金，并再一次利用 20 到 30 倍的高杠杆，借到 2 万亿美元资金，一跃成为当时最有钱的银行。而后高盛利用这些钱，在股票市场崩溃和各类资产最低价时大量购进。随后在美联储和财政部以“营救金融体系和国民经济”之名义，投入 23 7 万亿美元的基金之后，那些资产重新膨胀。他们用纳税人的钱，在最低价时购进资产创下盈利纪录，而纳税人却没有得到任何利益。这就是所谓“上帝的活儿”。他们将所赚利润的一半——210 多亿美元，脸不变色心不跳地放进了自己的口袋。

华尔街将欧元玩于手掌

2011 年年初，前华尔街资深银行家柯翰（William D Cohan）针对当前的金融危机，以其渊博的行业知识和见解，调查书写了《金钱与权力》一书。书中揭露了高盛是如何掌控全球金融命脉，不择手段搜

刮全球财富，并养肥了高盛集团 400 名高层合伙人。当然了，高盛只不过是华尔街金融资本的魔头代表。英国剧作家莎士比亚有一句名言：地狱空了，所有魔鬼都在这儿了！

想要知道魔鬼的真面目，就让我们从欧元区讲起。自金融危机以来，欧元区债务问题已发展到极端危险的程度。欧元这一能够与美元抗衡的货币的地位，已岌岌可危。欧元与美元一样，是在债务产生的同时被“创造”出来的，在债务偿还时被销毁，由此形成债务货币。

以希腊为例，当希腊政府把债券卖给欧洲央行进行筹资时，这种“借钱”方式等于变相增加了货币供给。鉴于欧元区统一货币和经济一体化的特点，同样饱受公共债务困扰的爱尔兰、西班牙、葡萄牙和意大利也向欧洲央行“借钱”，它们借到的欧元不是白送的，而是要偿还利息的。它们借的钱越多，利息就越多，也就必须借更多的钱来偿还之前的债务。当债务与货币捆绑在一起，其必然结果就是债务不断增加，直到这种债务货币遭人唾弃。这里插一句，当初帮希腊做假账进入欧元区的不是别人，正是高盛。

2011 年 5 月 7 日，有德国媒体报道称，希腊政府已提出退出欧元区并重新推出本国货币的可能性。看来欧元区的骨牌效应，即只要欧元区成员国中的任何一员拒绝使用欧元，其连锁反应势必导致欧元区解体。因为欧元区多个成员国都想依赖欧洲央行来化解政府赤字与债务危机，但欧元区的致命弱点就在于富国（如德国、法国）和相对较“穷”的国家（“欧猪”五国：葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊、西班牙）搭伙过日子。面对这一结果，谁会最高兴？美元。因为欧元寿终正寝

之时，就是美元除去心头大患之日。

第二章 专家之言如何听？（5）

为了达到独霸全球财富的目的，华尔街借助金融危机一举摧毁了与美元抗衡的货币——欧元。经过重新洗牌的华尔街站在财富金字塔顶端，垄断了世界资源。也因此，贴上“新自由主义”标签的高度自由化、市场化的美国经济模式——华尔街提前消费、信贷消费的模式得以在全球推广。而这种模式违背了市场经济的基本规律，扭曲了供求关系，使华尔街能够以吹大经济泡沫的方式劫掠财富。这一掠夺财富的招数，在新兴市场更是屡试不爽。

上市游戏吞噬中国资产

中国就是个悲惨的例子。

老子“将欲取之，必固与之”的道家思想精髓，被华尔街演绎得淋漓尽致。改革开放初期，中国急于改变贫穷落后的状况，并为此打开国门，积极引进外资及国外企业的先进管理方法。华尔街选中这一时机（高盛前 CEO、后来的美国财政部长鲍尔森到访中国七八十次），利用中国的这一需求，将掠夺之手伸向太平洋彼岸的中国。他们惯用的伎俩，首先是大肆唱空中资银行和中国股市。

2002 年 12 月，高盛出台了一份研究报告，宣称中国银行系统不良贷款率为 40%，成为亚洲最差的银行。到 2003 年上半年，英国《金融时报》、高盛、穆迪和里昂证券纷纷对中国银行系统进行警告，一再强调中资银行不良贷款存在极大的风险，如果处理不当，就将毁坏中国经济的改革成果。那些西方媒体和金融机构众口一词，在国际国内

大造声势，尽其所能地贬低中国银行业。

转眼到了 2003 年年底，标准普尔等国际信用评级机构，将中国的主权信用评级定为 **BBB** 级，是“可投资级”中最低的级别；还把 13 家中资银行的信用评级定为“垃圾级”，以便国际金融财团在股权收购交易谈判时可以拿到谈判的价码。

2004 年 1 月 6 日，当国务院公布了中国建设银行和中国银行实施股份制改造试点并注资 450 亿美元的消息后，立刻引起海内外舆论及业界的极大关注。恶狼闻风而动，进攻的机会终于来临。国际大财团自 2005 年开始，纷纷打着帮助中资银行改革的旗号，大举挺进中国。为争夺中国这块肥肉，恶狼们拼得硝烟弥漫、烽火连天。我们来看看，这些打着友好旗帜的“善霸者”是如何吞噬中国资产的。

在摩根士丹利的穿针引线下，美国银行（**Bank of America**）于 2005 年注资中国建设银行 30 亿美元，占建行 9% 的股份，每股定价仅 0 94 港元。2008 年又再从汇金公司手中增持了 60 亿股，追加至 19%。2009 年 1 月 7 日，美国银行在中国香港，以每股 3 92 港元售出 2 5% 的建行股，账面获利 13 3 亿美元。建行股当日立刻下挫 5 84%，中国香港恒生指数跟着下跌 0 53%。同年 5 月 12 日，美国银行又以每股 4 96 港元售出 35 亿建行股，获得 73 亿美元。美国银行不到 4 年，从中国建行获利接近 100 亿美元，投资回报率高达 200%，还不包括每年几亿美元的红利！

无处不在的高盛

如此肥沃的生意自然少不了高盛的身影。2005 年，高盛亲自出马拉

来了安联和运通公司。他们共同出资 37 8 亿美元入股中国工商银行，收购了大约 10% 的股份，把股价定在每股 1 16 元。截至 2009 年 2 月月底，他们抛售套现了 99 2 亿美元，账面获利 61 4 亿美元，回报率也高达 162%。

此后，瑞银集团、苏格兰皇家银行、新加坡淡马锡和亚洲开发银行，总共投资中国银行 87 8 亿美元，入股定价每股仅为 1 22 元，套现获利却高达 41 35 亿美元。中国银行证实，苏格兰皇家银行 2009 年年初将所持有的 108 1 亿股的 H 股股权全部抛售。离开禁售期满还不到半个月，中行连续遭遇三家外资大股东减持股权。

第二章 专家之言如何听？（6）

汇丰银行更是早在 2004 年就捷足先登，注资交通银行 17 5 亿美元，占交行 18 6% 的股权，总共持有 93 1 亿股。2009 年 2 月月底前套现 56 6 亿美元，账面获利 39 1 亿美元，回报率更是高达 223%。

那些国际金融大财团就是高盛所谓的“外资战略伙伴”。他们与中资上市银行的战略伙伴关系，就是在适当的时机，以最低的价格获得中资银行的股权，借用上市的游戏劫掠一票之后，就像装满战利品的海盗船那样鼓起风帆开溜了。中资银行业成了他们的取钞机，肥水流进了外人的田！由此可见，华尔街上市的游戏和定价权的垄断，是多么厉害的武器。

高盛开给中资银行的那张“药方”是炮弹外包裹着帮助中国银行业改革的糖衣，是“新八国联军”的“攻城战略”。中国为何会上当？那

是因为咱中国人民太善良，因为自身善良，看出去也全是善良之人；而那些华尔街豺狼，因为自身是豺狼，所以从他们眼里望出去的也全是豺狼。他们撕咬对方时，越血淋淋就越过瘾，血腥味越浓也就越香甜，指望他们心慈手软，想都别想！

看一看，当打扫这片哀鸿遍野的战场时，满目疮痍，我们的心在滴血！那些国际金融大财团，在抛售了中资四大银行的股权之后，总共获利接近 236 亿美元。而中国四大上市银行 2008 年的利润总额为 2953 7 亿元，平均增速达到 30 5%。其中，建行实现净利润高达 926 42 亿元，增长 33 99%；中行 635 39 亿元，同比增长 13%；交行实现的净利润达到 284 23 亿元，同比增长 38 56%；而工商银行的净利润就高达 1107 66 亿元，同比增长 36 3%。

可遗憾的是，真正分享高额利润的是谁呢？不是广大的中国股民和四大银行本身。真正分享高额利润的，是那帮吃人不吐骨头的华尔街豺狼。仅举建行为例，美国银行抛售了建行股之后，依然拥有建行 10 75%的股权。也就是说，美国银行还要刮走建行 10% 以上的净利润，接近 100 亿元。据最保守估计，单单一年外资就从中资银行身上剥夺利润超过 1 万亿元，约 1471 亿美元（按 1：6 8 计算），再加上抛售股权所得 236 亿美元，总共从中国人民身上掠取 1707 亿美元。这是一笔怎样的巨款呢？在当前形势下，这笔巨款足以收购三家大型商业银行的控股权，比如花旗集团；可以拯救美国三大汽车巨头 9 次以上。自中华人民共和国成立以来，建立一支核动力航空母舰战斗群一直是中国海军的梦想，这 1707 亿美元，可以购置 15 艘核动力航空

母舰，包括舰上的全部舰载机，使中国海军一举成为当代的“海霸”。

“小盗窃钩，大盗窃国”。我们普通投资者也许无力与国际投行抗衡，但至少要学会保卫自己的财产。为什么哪只股有潜力，哪个产品风险太高，高盛都要告诉你呢，投行难道是活雷锋？你难道没有发现，每次退潮后，在海滩上裸泳的人正是你啊？

老奸巨猾的高盛没有一刻消停。曾在 2011 年 4 月预测原油价格将大幅下跌的高盛，5 月 6 日又突然改口唱多，口口声声称：原油价短期仍将下跌，但由于原油供应紧张问题，原油价格将在 2012 年重新升回甚至突破近期高位。现在，你能猜到高盛此番“放风”背后的用意了吧？同是金牌分析师，结论为何大不同？知名文化人洪晃前不久在微博上爆料，她在德意志私人银行开设的个人投资理财账户“越理钱越少”。她怒斥：“我快被他们给理成无产阶级了。”无独有偶，在 2008 年，利比亚总统卡扎菲把 13 亿美元交给高盛来打理，不到短短两年的工夫，这笔巨款亏损超过 98%。这让我们不禁感叹高盛真“牛”！就是普通人携带这笔巨款，即便去赌场豪赌一场，也很难输成这副模样。

第二章 专家之言如何听？（7）

如果你觉得大款栽在大银行手里的例子太遥远，那么回想一下自己的理财经历。不知你有没有这样的遭遇，禁不住某位炒股大师在电视上唾沫横飞地强烈推荐，一冲动拿出积蓄买了那只被推荐的股票，一心等着这只神鸡快快下金蛋，最终不仅蛋没等到，连鸡都死了。于是你困惑，你不解，这是大师的偶尔失手吗，还是他根本就是个信口雌黄

的大骗子，可骗子怎么能上电视？

猩猩比大师更聪明？

记得 2010 年 7 月一个炎热的夏日，美国有线电视新闻网 CNN 采访了两位财经专家，请他们预测一下今后股指和黄金价格的走势。一个信誓旦旦地说：“两年内道琼斯指数将从目前的 1 万点拦腰斩断，跌至 5000 点。而黄金将从每盎司 1200 美元涨到 3000 美元！”另一位则说：

“两三年内，道指将在 1 万点上下徘徊，上不过 11000 点，下不低于 9000 点。而金价将从每盎司 1200 美金跌到 600 美金！”

这两位资深专家摆数据讲道理，分析得头头是道，但结果却南辕北辙。观众看傻了：到底该听谁的呢？

我不禁想起，每到年底，电视台都会请来华尔街金牌分析师，总结当年的股市并预测来年的指数。他们每一个都口若悬河，信心饱满，可给出的数字却截然不同。我曾特别留意，并在第二年作了核实，结果发现：他们的预测基本不准！记得有一年年底，电视台照例请来几位大师，同时还牵来一只猩猩。主持人等大师们大放厥词预测了之后，也让猩猩对准写好的一排数字扔飞镖，被扔中的数字作为猩猩的预测。等到了第二年年底，猩猩预测的准确率竟然超过绝大多数大师！

其实，正如立场决定观点，屁股决定大脑，卖花儿的总是说花儿香，卖瓜的总是说瓜甜，理发师永远要你理发，房产经纪人永远劝你买卖房子。因此，当大家看（读）财经新闻时，特别是带有预测性的言论，要特别留意那些发言的大师和专家都来自何方。如果他们是投行内的所谓“经济学家”或“首席经济学家”，你就要多长个心眼了。请恕

我直言，他们充其量是投行派来的超级销售。即使他们水平再高，对形势看得再清楚，一般也不会说出自己的心里话，只能向着投行的利益发表演说，因为这是他们该遵守的职业道德。他们只须对自己效劳的公司负责，而无须对你负责。

投行的话要反过来听

在这里教你一个小窍门：通常来说，投行准备做多时，往往会唱衰大市，这是在为他们的进场作准备；反之亦然。所以，听他们说话要像听球王贝利的“乌鸦嘴”那样反过来听。比如前两年，高盛已经做空油价，就在油价超过 120 接近 130 美元/桶时，他们忽悠别人赶快进场，否则油价会涨到 200 甚至 400 美元/桶！结果，等大家都进场之后，油价一路下滑至 30 美元/桶，高盛因此赚得盆满钵满。谁亏了呢？聪明的你一定知道。

同样的道理，放话的专家，即使是诺贝尔经济学奖得主，只要是政府的雇员或顾问，那绝对会站在政府的立场替政府说话。如诺贝尔经济学奖得主、美国经济学家保罗·克鲁格曼宣传人民币币值至少低估了 25%~40%就是个例子。他曾强硬地表示，如果不拿出强硬的威胁措施，美国不会取得任何进展。这样的话，我们该怎么听呢？又如美国的失业率数据。在金融危机中，美国真实的失业率其实早已突破 17%。这是公开的秘密，只要下点工夫就能查明白。但好些经济学家就是有本事把失业率“降”到 10%以下；再看美国楼市，明明依然深陷沼泽，房价依然“跌跌不休”，可不少专家就能解读成市场见底回升了；这

两年奥巴马的救市举措只不过解救了闯下大祸的华尔街而已，市场依然疲软，金融危机正在向纵深蔓延，可有些专家却睁着眼睛说瞎话，胡诌危机已然过去……

第二章 专家之言如何听？（8）

就像我们在之前的章节中说过的，就连股神巴菲特的话都不能全听。对于投资者来说，和你同在市场中的巴菲特是你的竞争对手。他把投资的秘诀告诉你，你赚多了他不就赚少了吗？这是个简单的“利益冲突”的道理。

普通大众很容易盲目相信权威，一听介绍是某某投行的首席经济学家、美国顶尖大学的终身教授、诺贝尔奖获得者，就被他们迷惑了。但其实，经济学并不是数理化那样极为严谨的科学，很多结论都是在假定的模型下得出的。金融牵涉的是方方面面的利益，而市场又是瞬息万变不以人的意志为转移的，谁能准确地预测呢？更何况，许多学者专家教授背后的靠山是大投行等金融机构，他们的一言一行代表的只能是他们的靠山。不认清这一点，被忽悠进场的投资人，就很容易成为利益集团的牺牲品。

曾经是华尔街金牌分析师的凯斯勒，在他的忏悔录《华尔街的肉》中讲了一个故事：当英特尔的股价在 20 美元时，凯斯勒分析它的前景看好，应该会涨到 35 美元。但他的同事罗森——当年高科技企业的头牌分析师，非要他把目标价格调整至 50 美元。就这样，靠着分析师不断提高价格目标，作出建议，推高股市，从而形成了泡沫。过后泡沫破灭，凯斯勒和罗森的桌上堆满了投资人激动与愤怒的电话留言

纸。凯斯勒向投资人一一回电致歉，但罗森竟然连错误都不愿承认。罗森认为他有说话的权利，至于买不买是投资人自己的决定，亏损当然得自己承担了。

奇怪但又普遍的是，人们往往不爱听实话，偏偏喜欢听神话。金融财经说穿了只是个常识问题，即 $1+1$ 等于 2 ，永远不会等于 3 。

让我们回到开头那个 CNN 采访两位专家的例子。我通过谷歌搜索找到了那两位专家的背景。原来，他们一个是黄金指数基金的经理，另一位是某投行的分析师，而这个投行正在做空黄金…… 投资是场信息战

——小心被国际炒家忽悠国际原油价格飙升至金融危机以来最高水平、商品价格出现两年来最大跌幅、白银一周崩盘式狂泻 27

81%……2011 年春天，市场动荡的新闻轮番轰炸着投资者。在这暴涨暴跌的背后，有人赚得盆满钵盈，有人输得血本无归。

在贵金属市场，资本大鳄索罗斯一面唱空一面做多；高盛则和摩根士丹利唱对台，一个看空一个看多。在纷繁复杂的信息面前，投资者怎么去判断取舍、怎么去分析理解呢？

先来看 2010 年的一个小麦期货价格战的例子。

利用期货高杠杆做空做多

2010 年 8 月 17 日，芝加哥大宗商品期货交易所，谷物期货全线上涨，小麦期货价格的涨幅接近 17%，同时小麦和大豆的期货价格也有不同程度涨幅。

谷物期货的全线上涨主要原因在于，全球主要粮食出口国（包括俄罗

斯、乌克兰和加拿大等国) 由于严重的干旱和破坏性降雨, 影响了小麦的预期收成。前一星期, 俄罗斯总理普京签署法令, 因为干旱和部分地区森林大火, 对小麦实施出口禁令。有鉴于此, 8 月 16 日乌克兰当局和企业界代表也发表言论, 建议限制小麦出口。

从当年小麦出口国的收成来看, 由于受干旱影响, 俄罗斯 27 个谷物种植区已有 1100 万公顷谷物遭破坏, 这相当于匈牙利或葡萄牙 1/5 农作物的播种总面积。俄罗斯谷物产量将从 2009 年的 9700 万吨下降到 2010 年的 6000 万吨, 减少了 38%左右。预计小麦收成将从 2009 年的 6170 万吨, 减少到 4400 万吨。乌克兰是全球第六大小麦产区, 因受酷热气候的影响, 小麦的产量低于之前的预期, 收成预估 1860 万吨, 而实际收获 1775 万吨。预计 2010/2011 年的小麦出口前景将从 710 万吨下降到 595 万吨。而欧盟 27 个成员国, 受滚滚热浪的侵袭, 其 2010/2011 季节的小麦产量也将从 2009 年的 12980 万吨减少至 12950 万吨。

第二章 专家之言如何听? (9)

这一信息对依靠粮食进口的国家来说绝不是利好的消息, 而对唯恐天下不乱的华尔街来说则是大好时机又来了!这不由得让我们联想到 2008 年 8 月, 全球原油期货市场被金融投机炒家从每桶 30 美元破纪录地炒高至 147 美元。因为石油暂时无可替代和储量日益减少的事实, 成为国际炒家推高油价疯涨的主要原因。

那么, 主要粮食出口国小麦歉收, 是否会使全球粮食市场产生恐慌, 出现一轮炒作小麦期货的价格战呢?

值得一提的是，虽然乌克兰寻求小麦出口的禁令，但作为世贸组织的一员，乌克兰无权停止出口，仅仅有权讨论粮食出口配额的可能。实际上，乌克兰寻求小麦出口禁令的真正目的是想废除不利于他们的合约——不可抗的状况。各方的表现暗示着：利益之争已经开始了。

其实，哈萨克斯坦也是排名前 10 位的小麦出口国，2010 年并不受干旱的影响，虽然 2010 年小麦不如 2009 年收成高，从 2009 年的 1450 万吨下降至 1350 万吨，跌幅约为 7%，但也算是大丰收。因为哈萨克斯坦一名不愿透露姓名的官员称，去年小麦的高产是属于反常的。就连摩尔多瓦的农业部部长都认为，气候造成谷物歉收的损失是微不足道的，摩尔多瓦 2009 年小麦收成为 77 万吨，2010 年约为 85 万吨。分析了谷物收成的自然情况后，来看一看金融市场的背景。由于期货市场一般都通过保证金账户来运作，至少是总价的 25%，金融杠杆至少也是 1：4。而期货的保证金账户比一般股票的保证金账户比例更低，只需总价的 5%到 10%。想想看，“保证金”加上“期货”，那是杠杆的杠杆，获利与风险比例均比股票高。但买卖期货者获利或亏蚀的幅度，可以是本金的数十以至数千倍！因此，期货市场就产生了做多和做空的炒家。而且，期货市场完美的做空机制给了国际炒家暴利敛财的机会。给不熟悉“做空”交易的读者解释一下，金融里的“做空”是指预期未来行情下跌，将手中的证券按目前价格卖出，待行情跌后买进，获得差价利润。做多则与之相反。

华尔街掌握大宗商品定价权

其实在 2008 年，小麦就已经被炒高过一次了。下图是芝加哥大宗商

品期货交易所在 2002 年到 2010 年间小麦期货的走势图形：小麦在 2008 年年初就曾经突破 1000 点，不到一年便急速折腰跌破 500 点。大家知道，期货归根到底是零和游戏，在这一上一下剧烈的波动之中，显然有人赚得钵满盆溢，同时有人倾家荡产。而由于华尔街掌握着大宗商品的定价权，赚得钵满盆溢的往往是金融大鳄，他们赚了那谁赔呢，就不言而喻了。

以下这段文字解释了国际炒家是如何操作的：在各种商品期货市场，国际炒家为了能够达到控制商品期货的价格、创造超额利润的目的，会制造、捏造、编造和炒作各种所谓的“消息”，其实就是庄家们为了炒作而找的理由。任何一种商品、任何一个上市公司都可以找到相应的所谓消息或者说题材，而任何我们觉得匪夷所思或者是微不足道、遥不可及的事件只要庄家需要，他就会去发掘、改造、编排和散播。这些被改头换面的事件就成为他们控制价格、操纵市场以牟取暴利的有力武器。

郎咸平教授曾面带惧色地评价他们：“国际金融炒家太可怕了，我们打不败他们，不可能打败他们！这是一群极度聪明的人，他们手里掌握的资金之雄厚是不可想象的，他们和各国政府关系之暧昧是不可想象的，而他们的贪婪更是不可想象的。”

第二章 专家之言如何听？（10）

根据中国三农问题专家李昌平的介绍，中国的水稻、玉米、土豆等主粮在现阶段的技术下，在未来 10 年到 20 年内根本不会短缺，而且还有很大的增产潜力，甚至是净出口国，因此中国不必要去蹚这一浑水。

如果真想出征，也要谨慎、谨慎、再谨慎，千万不要像 2008 年购买石油期货那样，听信国际金融炒家的忽悠。

亲爱的读者，你现在明白了吗，为什么投行有的向左有的向右，为什么炒家们有的喊多有的喊空？那唱空的正是要打低价格准备抄底进场，而那唱多的正是要抬高价格准备获利出货。学会在信息爆炸的时代去伪辨真，淘出对自己有用的信息。只有这样，才能看懂财经新闻，并让新闻为你服务。忠言逆耳

——向所有乌鸦嘴致敬在准确预测美国次贷危机和全球经济危机后，著名的“末日博士”鲁里埃尔·鲁比尼再度成为焦点。近期两次到访中国后，鲁比尼断言中国或将在 2013 年之后经历大衰退。他指出，虽然中国的经济表现过热，但再过不久，中国的过度投资将会促成国内和国际的通货紧缩；而一旦固定投资无法增加，中国经济就将经历大衰退。

“末日博士”的惊人断言引来许多中国人的不满。这位全球最负盛名的“乌鸦嘴”经济学家是在胡说八道吗，他的话是危言耸听还是警世哲言？

“乌鸦嘴”预警未来

前不久，《华尔街日报》刊登了一篇专栏文章。文章的题目非常雷人，叫《我希望美国对其债务违约——越快越好》。作者写道：“在这个节骨眼儿下，我真的希望能出点事儿。我希望美国对其债务违约——越快越好。我希望共和党人关闭政府，希望穆迪评级公司降级我们发行的债券，希望中国和日本停止购买美国国债。我希望华盛顿的官员、

公务员和顾问大军发不出工资，让美国老年人只能拿到一文不值的欠条，而不是社会福利金支票……也许到那时，也许只有到那时，美国才会觉醒，才会做一些事情来防止即将到来的财政灾难……让我们来看看白宫 2012 年的财政预算，简直是庞氏骗局主谋麦道夫作案的翻版……”

读到这儿我明白了，他是反话正说。我不禁哑然失笑，真是英雄所见略同。我曾在《美国国债——有史以来最大的庞氏骗局》一文里也提出了相似的观点，目的是向大众预警可能即将到来的大危机——美国国债危机！

然而，这篇文章的作者一定会被某些人嘲讽为“乌鸦嘴”。因为在判断和分析事物的时候，特别是经济形势的走向时，经济学家面对各种经济数据，会产生完全不同的结论。乐观的经济学家常被冠以“吹鼓手”称号，而悲观的经济学家则被封为“乌鸦嘴”。

且不论“吹鼓手”和“乌鸦嘴”之争孰是孰非，说句实话，没有“乌鸦嘴”是非常可怕的。我们知道，20 年前的日本因放松信贷而形成房地产泡沫，最终导致经济崩溃，使日本经济“失去了 20 年”，至今都没有缓过劲来。日本学者事后调查表明，当初房地产泡沫越吹越大的时候，日本央行的官员和主流媒体没有人公开对泡沫崩溃表示过担忧。也就是说，当年日本没有一个“乌鸦嘴”经济学家出来杀风景。话虽如此，不过“乌鸦嘴”就是讨人厌。最近，一位国内房产界名流向我抱怨说，有一位经济学家从 1989 年开始就说房价超高，1992 年又说房价有泡沫，2002 年还危言耸听泡沫要破，到了 2005 年又告诫

大家泡沫肯定要破。结果呢，中国房价一路飙涨。这样的经济学家对社会负责任吗？不就空长了一张“乌鸦嘴”嘛！其实这位仁兄可能没有想到，预警没有成为现实恰恰是好事！要是没人发出预警而不幸突然发生，成为黑天鹅事件，那才叫惨呢！正如《黑天鹅》一书描述的，如果 10 年前，哪怕有人早一个小时发出预警，那么“9?11”事件就不会发生。而“9?11”事件之后，美国设立了预警系统，一连几年，危险警示灯一直跳着，大家心里一直抖抖的，结果迄今也没什么大事发生。

第二章 专家之言如何听？（11）

跟预测经济相比，恐怖危机的预警显然容易控制得多了。美国的经济金融界“乌鸦嘴”如此之多，也无法避免前 200 年发生的大小 135 次金融危机。人啊，都爱听好话、神话，不喜欢听难听的大实话。大家是否还记得鲁迅先生讲过的那个故事：有个孩子刚出生，一大堆人围着孩子说了许多喜庆的话，有人冷不丁说，这个孩子今后要死的，结果被人痛打一顿，可见大实话是多么讨人厌。而经济学家凯恩斯对他提出的经济模式最清楚，深知用宽松信贷其实就是玩庞氏骗局，早晚会过不去的。于是他便自嘲，从长远来看，人都是要死的。其意无非是，懒人吃藕，吃一段，洗一段，今朝有酒今朝醉，过一天算一天吧。

自古忠言多逆耳

事实上，我们应该向所有的“乌鸦嘴”致敬！

就好比医生告诫大家不要吸烟，吸烟有碍健康，得肺癌的概率很高。

但并非所有吸烟者都会得肺癌，因为医生得出吸烟得癌只是个趋势，但每个烟民基因不同，有些烟民还未查出肺癌，就因其他疾病走了。就算真得了肺癌也有早晚；而且就算得了，也不见得立马去见上帝。这就是为何“乌鸦嘴”讨人厌且有预测不准的嫌疑。但我们绝不能因为吸烟者还没得肺癌或还没死就说医生多事。

再举加拿大楼市的例子来说。当美国楼市崩溃之后，好多经济学家便预测，加拿大楼市必将步老大哥美国的后尘。因为加拿大和美国一样放松信贷，必然会产生房地产泡沫。这群“乌鸦嘴”的预警被加拿大政府听进去了。由于滞后效应，加拿大政府立刻降息，加之原来的宽松信贷，总算撑住了楼市。而这并不说明加拿大楼市无泡沫，只不过利用低息政策暂时控制了病情，可病根依然还在，治标未治本。

特别是由于长期实行低息，信贷持续放松，这就好似染了毒瘾的人一样，戒毒难，索性就以毒攻毒，继续加重毒瘾。现在加拿大人的负债率超过了国际警戒线的 145%，已达到 150%之高，比美国次贷危机爆发前的 147.2%还高，正向着 160%进军。最近全世界的“乌鸦嘴”都指加拿大楼市泡沫已起，听得加拿大人好不心烦。很显然，目前加拿大政府已陷入了两难境地：不加息吧，病情只会越来越重；加息吧，楼市步入美国后尘怎么办？于是央行行长只好不断警告老百姓：希望大家不要过度借贷了！他的用意很清楚，今后楼市崩溃了，可不要怪我没有警告过你哦！

在市场中，与“乌鸦嘴”相对的是“吹鼓手”。比如有人说 2010 年道琼斯指数要上 3 万点，中国股市要冲上 1 万点。这些话是相当好听。

书店里那些牛市1万点、道指3万点的书大家最爱看；而像电影《2012》里的作家，他写的预警书只卖出几百本。可见忠言就是逆耳，直面现实需要不凡的勇气。

历史总是不断重复

再谈谈中国那完全脱离任何国际通用衡量尺度、令人匪夷所思的房价。现在中国越来越多的人对此不以为意，反而宽慰道，中国楼市情况特殊，我们这儿房价只会涨，不会跌。然而，这句话30年前南美人说过；25年前中国香港人说过；20多年前中国台湾人说过，日本人也说过；5年前美国人说过；3年前迪拜人说过，爱尔兰人也说过，东南亚人和莫斯科人也都说过！大家也都认为，他们的房价只涨不跌。但结果呢，突然间有那么一天，房价突然掉头向下……

泡沫价格就像狗那样，有时会跑离主人，但最终会回到主人的身边。一个地方跑离轨道的房价，也终将会回到合理的价位。比如美国在楼市没有泡沫的300年间，房价一直徘徊在平均家庭收入的1.6到1.8倍之间。前些年脱离了这个比值，但从2006年7月开始下跌，最近又渐渐向平均家庭收入的1.8倍回归了。

总之，“吹鼓手”的话颇对大众的胃口；而“乌鸦嘴”的话就极不受人待见。但我要说，“吹鼓手”的话倒不一定要去听，“乌鸦嘴”的话可得好好听听。而且，也千万别跟“乌鸦嘴”置气，否则硬撑死撑，只会把病情越拖越重。有泡沫的话，早破要比晚破好。就像戒毒一样，越早戒，痛苦越少，越晚戒，就真有生命危险了！

再回到我们之前提到的美国国债，草木皆兵的华尔街投行或对冲基金

对其早已敬而远之。全世界最大的债券基金公司——太平洋投资管理公司（PIMCO）也正在抛售美国国债。因为他们都意识到，超过 14 万亿的美元债务，美国政府怎么可能偿还呢？不要说偿还本金了，再过几年，美国每年的财政收入可能连支付利息都不够。但在今日的美国，普通百姓没有感到这种紧迫感，奥巴马总统似乎也没有。显然，债券投资者也不着急。

所以，那位“乌鸦嘴”专家在文章开头希望美国对其国债违约。虽然没人希望本国发行的债券违约，但如果违约不可避免，那还是早来比晚来好。千万别心存侥幸！每当泡沫来临时，总会有人说这次不一样，我们这儿是不一样的。可历史总是惊人地相似，悲剧总是不断重演，区别只是早晚而已。结果，一次又一次的重蹈覆辙造就了 800 年来的一部金融荒唐史。灾难发生前往往是一片平静，就像日本 2011 年发生的特大地震和海啸，就在半小时之前还是晴空万里。

不过，这次“乌鸦嘴”的话可千万别不幸言中。因为一旦美国违约，作为美国最大的债主，持有近 25% 美国国债的中国将损失巨大！而“末日博士”的话也最好当做预防感冒的“板蓝根”，好好消化一下。毕竟，在衰退前未雨绸缪总比之后收拾烂摊子要实在得多。 第三章
谁在炒房？