

# 《刚性泡沫》

## 图书基本信息

书名：《刚性泡沫》

13位ISBN编号：9787508656881

出版时间：2016-1

作者：朱宁

页数：352

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《刚性泡沫》

## 内容概要

当前中国经济中充斥着“刚性泡沫”，面临着进退两难的困境，这很大程度上源于经济中普遍存在的“隐性担保”现象：

- 在金融投资领域，投资者完全不担心信贷违约，因为他们相信一切违约会有中国政府来埋单；
- 在房地产业，购房者也相信政府一定会保证他们的投资可以获得丰厚收益，如果因为房价下跌而导致他们蒙受损失的话，他们一定不会善罢甘休；
- 在制造业，尤其是重化行业，企业相信如果真的投资失败，那么政府和国有银行一定不会坐视不管，所以这些企业虽已严重产能过剩却仍敢债台高筑，在投资方面肆意冒险；
- 国有企业，哪怕长年亏损，也几乎从不担心融资问题，而国有银行也不担心自己给国企发放贷款的安全性和稳定性，因为其背后有政府信用做支撑.....

过去，隐性担保对中国经济的发展起到了重要的推动作用，然而在未来，这种推动作用恰恰可能会对中国的经济和金融稳定产生巨大的威胁。一旦中国中央政府和地方政府不能再像过去几十年那样提供大量的隐性担保和刚性兑付，很难想象中国的经济还能像过去二三十年那样获得高速增长。而随着经济增长速度的下滑，政府提供隐性担保和刚性兑付的能力也会随之下滑，从而减弱了政府推动下一轮经济增长的能力和实力。这将不可避免地引发恶性循环，影响中国经济在今后中长期的改革和发展。在《刚性泡沫：中国经济为何进退两难》中，作者逐个阐述了中国隐性担保的诸多方面，包括影子银行、房地产市场、A股市场、产能过剩、国企问题、政府债务，以及以P2P和互联网金融为代表的金融创新和金融体系改革，探讨了今后经济金融领域的改革给中国经济带来的新机会和新挑战，并对政府如何逐渐退出刚性兑付和隐性担保、如何让市场在资源配置中发挥决定性作用、如何化解各个经济部门和金融行业所面临的不断积累的风险，提供了具体的改革思路和措施。

# 《刚性泡沫》

## 作者简介

朱宁，耶鲁大学金融博士，上海交通大学上海高级金融学院副院长，金融学教授，耶鲁大学国际金融中心教授研究员，曾任加州大学终身金融教授。朱宁教授运用其金融研究的特长，为众多国际组织、中央银行、监管机构和一流金融机构提供广泛的咨询和培训。

## 书籍目录

序 罗伯特·J·席勒

前言

引言 / “无可指摘”的违约事件

中国投资者在面对违约事件时，之所以表现得如此沉着和冷静，很大程度上是因为中国经济和金融体系里广泛存在着“隐性担保”。也就是说，因为有人会为违约而埋单，所以投资者大可不必担心自己的投资和资金安全。

第一章 / “不可能违约”的贷款

或许在不远的将来，中国的传统银行和影子银行领域会出现真正的违约事件和破产企业。这种看似不幸的事件，其实有助于修复中国金融体系里长期严重扭曲的投资收益和投资风险之间的不对称关系，在长远看来，对中国经济和金融改革功德无量。

第二章 / 不能亏损的购房者

在经历了数次失败的房地产调控政策之后，中国居民已经清楚地意识到政府没有任何打压房地产市场的意愿。而这种由政府对市场提供隐性担保所引发的投机，导致了房价的进一步上涨，也使房地产越发成为最有吸引力的投资标的。

第三章 / 证监会门前的示威

由于国内其他投资机会的缺乏，“新股必涨”成了一种错误却又根深蒂固的预期。因此，即使是中国资本市场里最理性、最有经验的投资者，也会选择积极参与到新股发行的炒作之中。

第四章 / 金融创新与另类融资渠道

这种拆东墙补西墙、把各种不同产品的资金混合在一个资金池的做法，多少让人有点想起庞氏骗局。虽然投资活动可以通过高收益而吸引更多的资金投入，但这恰恰引发了更大的不确定性和风险。

第五章 / 增速减缓的“新常态”

归根结底，发展不是百米赛跑，而是马拉松。经济发展不应该只是一个简单的GDP数字，而应该是一个能被全社会各个阶层都能感受到和享受到的社会发展的进程。

第六章 / 产能过剩

中国的产能过剩问题，其实只是每一个行业板块杠杆率过高的直接反映。各个行业的高杠杆最终传导到了中国金融行业，导致全国负债水平和杠杆率的不断提升。

第七章 / 国有企业做强做优

大企业的发展自身当然是一件利国利民的好事，但是与此同时，我们必须认识到，这些大型企业的规模扩张和实力的增强，会对民营企业和中小企业的发展不可避免地形成压制，甚至是产生阻碍。

第八章 / 信用之源：中国的国家信用

在中国的银行变得大而不倒之前，中国的地方政府已经抢先一步，自己先变得大而不倒，从而绑架了银行不得不继续给地方政府提供贷款。

第九章 / 巫术统计学

统计数据的误差和不可靠很大程度上反映出中国政府对经济增长速度的诉求，和老百姓对生活质量提升的诉求之间的差异。

第十章 / 国际经验 历史教训

中国和全球其他国家所面临的挑战都是一样的。当代的政治竞选制度已经发展到如此务实的地步，以至于我们国家和社会的运作越来越像一家企业，为了短期的盈利而忽略长期的战略发展。

第十一章 / 潮水如何退去？

如果中国的投资者不能够正确地转换他们对于政府提供的投资担保的预期的话，中国金融市场就有可能在今后面临非常严重的风险和波动。

# 《刚性泡沫》

## 精彩短评

- 1、作为一个外行，书里黑话太多，需要查字典。如果一个内行去看，内容太水，干货太少。随便查了一下引文，wsj博客上的数据都没有来源居然去引用，太不严谨。还是自诩国师预言家的面目来写经济书，没必要也不好看。
- 2、不能亏损的购房者，不能倒闭的国企，不能倒掉的政府，刚性泡沫何时消？可怕的是大部分人没意识到.....
- 3、通俗易懂，但缺乏数据和理论支持，适合入门。
- 4、隐性担保和刚性兑付，推升了泡沫的产生。有些问题不得不点到即止。但留下的思考还应该继续。
- 5、刚性兑付 隐性担保
- 6、这本书中内容贴合当下中国市场实际，一方面既有经济理论分析，又能落地，作为金融业从业者，读后定会有益。只是有的地方太过冗长，有的内容也是反复提及，逻辑不够清晰。
- 7、书的精华在前面几章节，隐性担保和刚性兑付导致的预算软约束扭曲收益和风险是本书的核心。但不足在后面有凑字数之嫌。
- 8、2016.8.14 看破不说破，懂得而沉默。
- 9、深入描述中国风险根源点，即隐形担保的书，更多的还是剖析中国自身的问题，而忽视海外的局势（加息周期的美联储、难以为继的人民币升值预期etc），并且对于一些作者找到的一些佐证和观点并未进行深入的剖析，比许小年更进一步，但比时寒冰还差一大截。
- 10、本书不错，虽然略显啰嗦，内容也较浅，不过对于当前经济形式的了解还是很有帮助。书中的内容截止2015年，让人很好奇到了2016年将会是什么情况？可能限于国情，无法做出明显的预测，但是书中有个和日本83年作对比的图，看起来到了2018年就会有一个巨大的转折，这是否就是泡沫崩溃的时间点呢？
- 11、老婆给买的书。刚开始翻的时候就觉得浅。半天看完，果然很浅。。看了看后面的注释，简直了！
- 12、与美国的大而不倒不同，中国式的刚性担保背后充斥着利益勾兑。不是银行、国企、地方融资平台和房地产绑架政府，而是政府从故意陪绑陷入被迫陪绑。本书视角敏锐，可惜近乎综述，缺少论证。
- 13、朱老师的文章一直看，书写的也不错，虽然中间真正核心的内容就几块，但还是收获了一些新的知识。
- 14、好书
- 15、刚性兑付，隐性担保。中国经济改革之难，难于上青天
- 16、一，对于无锡尚德，本来是产业明星，却在各地政府扶持下，导致利润下降，产能过剩。二，垄断企业的利润后，不思进取。不像Google等用利润来进行技术更新。生产力提不上去，靠资本和劳动力，非长久之计。政府对于经济，犹如小孩，该放还是要放。否则会畸形成长。
- 17、这书只值两星，最多算文摘，写成全书还是缺少太多深入的逻辑和数据，科普读物还是可以的。还有一星给作者这份情怀，当下改革需要这样的声音
- 18、扫盲书
- 19、深度分析了政府对商业的隐形担保和刚性对付，吉凶未卜
- 20、公开、透明、市场化，可持续发展。

略显拖沓，论证不是很给力

- 21、just so so
- 22、改开后30年，中国凭借着低廉的劳动力成本和大量的政府债务，达到了每一届政府人为规定的GDP目标。可是却带来了海量的债务及资产泡沫，再加上中国劳动力成本上升所带来的产品竞争力下滑。中国经济面临着一个超级去杠杆和结构性转型的问题。
- 23、看评论很多人说这本书写得太浅了，我引用温铁军先生的一句话吧：“老同志说：‘你小子想干什么！’”
- 24、书看过半，很好的题目，刚性兑付，政府隐性担保是金融系统最大的风险源。但是最大的问题就

## 《刚性泡沫》

是，泡沫最终还是泡沫，他的问题就是无法最终兑付的风险，政府最终不愿提供担保是为什么呢，作者话到嘴边，却三缄其口。使得本书的严谨性大打折扣

25、除了书中的预期外，我觉得还有一个因素造成房价持续增长，即政府有一双无形的手在左右着房地产的走向，很显然政府不希望它跌。一些腹黑手段比如放假消息试探民意，或者派雇佣兵散步假消息再贼喊捉贼等手段已经用到穷凶极恶的地步了。搜刮民脂民膏，不单只为国家经济的稳定与发展，更为既得利益者本身所拥有的房产的保值，这说明官商勾结，腐败极权已经到了何等地步！其实从资本利益角度来理解现在的房地产市场是最妥当不过的了。

26、敢说真话，体制改革已迫在眉睫，消费者，贷款者，都不怕房子下跌，公司破产。其实是自欺欺人，缺乏高度信任。国家面临困境，断臂求生。

27、从机制的层面解读当前中国经济，政府对经济增长抱有何种预期、执行层面有着怎样的激励、以及经济参与主体之间的预期经及互动，这些决定了支撑经济活动的资金从何而来、对风险回报率有着怎样的看法。产能过剩、杠杆过高都是表征，也是经济增长放缓后的风险所在

28、很棒！

29、刚性泡沫背后是隐形担保。看到了政府对经济发展的直接责任和改革的紧迫性。虽然数据堆砌的部分读的比较吃力，经济学概念也有很多不明晰，仍有所学。

30、借用本书最后一句话：“破产和违约很可能是唯一可以打破中国隐性担保问题、拯救中国经济和金融体系的意外之选。”

31、数据相当少了点

32、有助于理解一个概念。

33、总而言之，有些老生常谈，无甚新意...

34、垃圾的不能再垃圾。很重要的课题，写的浅显之极毫无内容。文中看不到学者应有的数据、分析、逻辑，甚至可以说毫不用心。整本书所有的注释居然几乎都是新闻网页链接，无力吐槽。毫无学者风范。糟蹋题目。一小时翻完，赔我十块钱来

35、他导师席勒《非理性繁荣》第一版出来没多久，互联网泡沫破灭。第二版出来没多久，次贷危机。

看看朱教授有没有他导师席勒这种乌鸦嘴神功

36、科普了很多金融方面的内容，优点是浅显易懂，看了不打瞌睡。要挑毛病的话，应该是支撑的数据和资料太少，这跟统计数据的质量也有关系，但通篇引用来源都是网络资料，还是有点不像话了。

37、看完引言可以看完一本书，涉及了很多数据，但是分析太浅显，完全可以说是把一篇不能入A的论文扩展到这么冗长和重复。另，这篇跟行为经济学行为金融学压根一点关系都没有

38、一些车轱辘话反复地讲。

39、在流动性充裕的大环境下，结合股市和房市的虚高现状，本书从隐形担保和风险预期角度提出了一种对经济问题的解释，对于普通读者来说也是有直观感受。虽然没有更多的数据证明和深入阐释，更像是普及读物，批判有余建设不足，但确实可以引发一个角度的思考。不过总觉得涉及这么多政府和国资的讨论，作者会不会被请喝茶啊.....

40、据传要下架.....这是什么扯犊子的事

41、简单易懂 推荐阅读

42、敢说真话的书就是好书，值得重读。

43、《纽约时报》推荐的书籍，讲了许多中国的现状与实实在在的问题。问题是解析出来了，中国的路接下来会是怎么个走法，拭目以待

44、前面地产几章比较精彩，后面就有点水

45、逻辑清晰 内容观点比较薄

46、比较浅显，可以看做科普型，更多放在面上，根源性的分析力度不足，因此推导结论比较苍白

47、入门级来说，浅显易懂。但是看到最后，全部摘自网络！我不由自主的怀疑这些资料来源的真实性。作者东拼西凑弄出来的一本书，看了真的不想再说些什么了。

48、大部分人对刚性兑付还是有着迷信，国企不会破产、债券不会违约，证监会一定会救市。恰恰如此，墨菲法则才有自身的存在道理

# 《刚性泡沫》

精彩书评

# 《刚性泡沫》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)