

《中国巨债》

图书基本信息

书名：《中国巨债》

13位ISBN编号：9787508646754

出版时间：2014-9-1

作者：刘海影

页数：300

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

《中国巨债》

内容概要

过去20年，中国的超高速增长一直受到很多国家的艳羡，同时也令其他新兴市场经济体立志效仿。中国宏观数据表现靓丽，为什么每个人却感觉举步维艰？因为大量投资被浪费了。地方政府与国企软约束体制下，债务膨胀与产能过剩互为镜像上升，如癌细胞般蔓延，注定难以长期维持。现在，钟声已经响起。

本书认为，目前的中国经济隐藏了巨大的金融风险。体制性因素导致过多投资，过多投资导致过剩产能，过剩产能受到巨大的债务杠杆的支撑，但却难以长久持续。如果现有问题得不到本质解决，中国经济将迎来大变局时代。习惯了镀金时代的人们，该如何为即将到来的“后繁荣时代”做好准备？这不是一本“中国崩溃论”和危言耸听式的书籍，本书的观点建立在对实际经济运行逻辑的严格的实证分析基础之上。通过对金融危机机制与中国近代历史的细致梳理，结合对中国现实经济运行的富有洞察力的分析，以逻辑的力量展示中国经济未来不得不然的规律性走势。

《中国巨债》

作者简介

刘海影，经济学者，国际对冲基金经理，清华大学五道口国家金融研究院客座研究员，上海卓越发展研究院、上海法律与金融研究院研究员。2013年出版专著《繁荣还是陷阱：中国经济下一步》。观察历史与现实中的经济运行，从历史、数据、模型多维度探索真实世界运行的规律。

书籍目录

序1探寻中国经济运行的真实逻辑韦森//

序2理性客观地了解中国和世界金融问题王健//

序3只有改革才能推进存量经济的调整刘焯辉//

序4产能过剩率、杠杆与金融危机张明//

前言//

第一章 中国落伍

只有理解中国近代之前何以相对落后于欧洲，才能理解中国何以能够在20世纪80年代之后的30年内创造出经济高速增长的奇迹。本书指出，认为中国仅仅是在清朝后半期才落后于欧洲的这一传统认识很可能并不成立，而欧洲的近代崛起早在中世纪时就已经埋下了从制度到经济结构的系统性基础。

人地比与资本化//007

多元中心与贸易//017

货币与城邦//034

战争与财政//039

中国落伍//045

第二章 中国奇迹

20世纪80年代的改革开放极大地改善了中国经济的资源配置效率，在巨额投资成为主要经济增长动力的同时，过剩产能从20%左右跌落至个位数水平。这个过程中，中国经济积极融入全球经济链条，构成中国经济奇迹的逻辑起点。

经济增长的制度基础//055

增长机制//062

经济增长的跨国比较研究//082

韩国、日本、巴西的成功与失败//092

中国经济高歌猛进//099

出口与投资//103

宏观稳定//109

地区竞争//113

第三章 货币、债务与危机

2008年美国金融危机发生之后，伊丽莎白女王如是发问：“经济学家为什么没有看到危机来临？”这一发问凸显了理论经济学——不管具有怎样辉煌的形式美——在回答现实重大问题时的失职。要理解中国经济将要遭遇的危机，我们必须理解现代市场经济发生危机的机制，这是本章的主题。

货币的起源//121

债务与银行券//128

货币、危机与中央银行//132

金融危机与中央银行//139

债务杠杆与经济波动//146

风险与债务杠杆//148

债务与经济危机//157

第四章 危机叩门中国

中国经济未来是否会发生危机？这一尖锐问题把研究者们划分为两个阵营，有人乐观有人悲观。在过去30年中国经济创造的惊人奇迹无疑给予乐观者足够多的理由保持乐观，并嘲笑悲观者过去十多年来一直叫嚷“狼来了”，却迄今不见狼的踪迹。

地方政府与信用透支//168

中国的投资狂潮与疯狂负债//189

价格扭曲与资产泡沫//194

中国经济能否维持增长？//209

后记//237

参考文献//243

附录一 产能利用率的测算//253

附录二 1952年后的中国经济数据//257

《中国巨债》

精彩短评

- 1、这是一个很好的选题，但是展开有限，图有不少错误。参考文献做延伸阅读不错。
- 2、可以花几小时看4篇序，C4分析汇率平价也可一看。复习了family tree/school of economics, PPF-production possibility frontier, 4AMC - NPA investment, practice of monetization of financial deficit
- 3、nothing new
- 4、还可以，思考角度分析问题都很真实，不同于郎式骇人听闻的表达手法。地方政府，僵尸企业，房地产这些吸干了中国经济的活力，有朝一日崩盘，确实后果不敢设想
- 5、颇具一家之言。历史回顾部分可证明前现代的中国经济远非一个现代经济体（抱歉，这句话循环论证了），须经脱胎换骨的改造。而现实中的中国经济则处于一种长期的低能运转阶段（虽然我觉过量生产、供应与过量需求共存是常有的事），不如这么说：历史地看，这表明中国的现代化进程远未完成
- 6、整本书有浓重的论文式语言。第二章提出了有趣的观点，第三章相对较为枯燥，前面铺垫完了以后，精华在最后一章。
- 7、关于货币的内生性概念还是第一次接触，确实有些道理。
- 8、虽然部分预测应验了，但是希望对于未来的预测别太准
- 9、贷款衍生比注水m2，感觉哪里不对
- 10、读过电子版前言，还算不错。
- 11、经济研究到一定阶段是不是都会对历史和政治哲学感兴趣？张明的序比较剧透，应该放在最后读。
- 12、作者用心，但前后脱节。
- 13、还可以，对于CDO解释与CDS弄混
- 14、相当不错的一本书。先是从历史背景、制度选择、增长理论、货币理论、周期理论等方面正本清源，然后提出了一个解释力很强的框架，将经济研究的不同领域打通，融汇到一个统一框架下，而从个人的经验来看还是十分有说服力的。美中不足的是最后一章中国未来的分析比较简略；当然，预测危机会怎样展开总是很难的。另外，旁征博引中看出作者在经济和历史领域涉猎之广，作为经济作者也是比较罕见的，参考书目里有不少黄金，颇具学术范儿。
- 15、作者写得很真诚，也很有雄心。关于前三个章节的议题，可能是大家的作品读多了，会觉得不过如此，但作为一本财经畅销书，真的是足够有诚意了。第四章关于债务形成来龙去脉的描述和分析，颇具一家之言。作者居然还不到40岁，真是难能可贵。赞叹不已。
- 16、理论不太懂，但对中国经济的分析感觉还是很有见地的
- 17、有一些独特的观点，可以一看
- 18、作为一本畅销书，我想确实不需要用太多模型化和量化的东西来充实内容。但是其中揭示的问题确实是实实在在存在的。从宏观层面上的观察分析到位，不过微观机制的探讨则着墨不多，而微观层面的激励约束则是难点。
- 19、韦森的序写得蛮好，有种碾压其他序者的感觉~书中部分观点蛮好~
- 20、下次得再看一遍
- 21、我和作者是认识的，但这并不妨碍我只给3星
- 22、还是说出了中国目前存在的一些问题 但是这些问题大多数人都看的到 关键是如何解决
- 23、堆砌，悲观，对问题束手无策。优点是把我想找的资料集中了，参考文献都不错！
- 24、目前非政府债务/GDP 已经250%，一年GDP增长已经不足以支付利息，庞氏骗局怎么玩下去？
- 25、我都忘了有多久读闲书还会认真做笔记了！四个字！受益匪浅！唯一我觉得美中不足的是第一章来得真的没什么必要，野心太大而论据支撑不足。后三章相对是一个整体，条分缕析！透彻到位！拍案叫绝！呱呱呱呱！
- 26、前两章可以忽略不看，后两章还可以
- 27、面对趋势和过去不要赋予太多情感，要理性的看待事情的缘由及发展.....思考之后有自己的判断
- 28、不明觉厉，你说的好像都对
- 29、有理有据，加深了我对中国经济，政府理解。
- 30、四星推荐，读此书真有相见恨晚之感，与我对货币内生论以及货币内生视角下的经济运作观点有

《中国巨债》

颇多一致之处，但是认识又要比我更为深刻，这种思考方式与逻辑在我看来可以更好地解释现实的经济问题，不过危机叩门那一章的观点我并不是特别同意，日本生动地阐释了传统的经济/金融危机可以长期不发生，当然这并不是没有代价的。

31、读了两遍，本书可以算作本人对经济兴趣的启蒙书

32、论证没有那么的严谨，但是观点非常值得注意。

33、算是比较通俗的宏观经济学研究，2014年成书，结论倒无非是这些年常常提及的政府债务率过高、国企无效产能过多、房地产价格增速过快等等中国经济面临的危机，但作者用了翔实的数据和严谨的经济学逻辑来证实这些结论。

34、非常新颖实用的理论阐述，虽然是14年出版书籍，但是对近几年经济走势的解读仍然帮助很大

35、作者试图在本书中容纳的理论与实证内容，与书的体量不相称。建议另写一本全新的宏观经济学教科书，深入解读中国的经济增长与危机背后的政治与经济逻辑。

36、2016.09读过，对中国这些年的发展有了更深刻的认识，对中国未来的风险进行了剖析，风险和泡沫会不会来临呢，房价接下来是什么方向，纠结的人

37、写的比较专业，刚开始看着感觉视角宏大，然后慢慢收窄

38、15书40。前两章中国落伍 & 奇迹，南宋最好？全球化最好？剑走偏锋！第三章货币起源于负债？失之偏颇！第四章危机叩门中国，写出了点东西！面多了加水，水多了加面，20年M2增加70倍，房价不涨才没天理！历览国史，国人聪明，30年不折腾，一定富起来！但要告别治 - 乱循环，需要更大的智慧与妥协。

39、大路货

40、文字流畅，对于刚入门也挺好读的。文科读久了，看到公式数字就跳过，也是无奈。期待后续巨作。#9.26-10.04#

41、观点没错，讽刺的是站在2017年看，房价又涨了不少。政府依然用政策优势延缓危机，例如：降息、供给侧改革、房地产限购、债务置换。同时泡泡越吹越大，一场暴风雨恐怕无法避免。

42、不好读

43、后半部分由于我欠缺金融知识啃的较累，前部分的观点很有趣

44、距离作者成书已经两年过去了，债务巨浪貌似愈演愈烈，至于后果只能拭目以待。

- 1、这本书最大的特点就是很简单明了地写明了为何中国经济近几年开始下滑的原因，即过度投资，进而导致信贷膨胀，造成产能过剩与债务高企，对问题的分析很清楚，也很直接地指出了中国经济问题的根源，国有制度和政府操作等等。另外本书对于中国两千年来经济人均生产总量都长期低于欧洲这个论述给我的震撼比较大，因为历史课中我们都一直认为中国一直远远领先与其他国家，直到清朝闭关锁国政策实施。所以这一种与常识较大的反差让人更能体会经济长期发展的动力在于提高人的素质，提高生产的效率，通过创新来带动技术进步和生产率提高才是经济长远发展的动力，而不是政府刺激、也不是民众消费的需求。唯一不足的我觉得（不知道是我自己没有看懂还是），对于货币起源于债权债务，货币内生这一部分，对于货币起源于债权债务论述不是很全面，其实无所谓货币起源于交易还是债权债务，都可以论述到现代货币体系的内生性，所以个人觉得没有必要非要论述货币起源于债权债务，当然作者的用意应该就是用这样的起源让我们更好理解现代货币体系下，货币的泛滥的原因其实就是债权债务的极度扩张。
- 2、只读了前2章，读起来是相当不错的经济和历史不分开说本身我也非常想表达这些观点。历史观念相当一致让我看下去的意愿很强。尤其货币在宋/威尼斯的历史让我觉得这部分论证很充分。当然了言多必失，我不能随意指摘作者观点是否正确。但是观点太多了，大多数有种讲观点不论证的情况，另外，我对部分历史细节不大同意。还有有些遗漏的地方，比如，作者可能忽视了中西宗教在权利上的不同以及对社会生活的影响甚至科技的影响，毕竟“教会大学”。其实关于西方社会进步，黑死病也是个触发。前二章看得舒服但却有些紊乱，作为这个厚度的书感觉进入正题有点慢啊。后面的还没看，就不好评价了。
- 3、建议撇开四位学者的序，直接阅读正文。四篇序相当于书评，读完再看更合适。张明的序4，严重“剧透”。总结了作者的三个理论创新，也对作者未给出政策建议抱有遗憾；刘煜辉的序3，与作者的研究和观点惺惺相惜，并顺势给出了张明所期待的三点政策建议；王健的序2最为“偷懒”，等于用作者的论证逻辑为美联储量化宽松政策作背书；而韦森老师的序1则恰好相反，一方面用自己的研究来平行验证作者的理论，为作者背书，同时也表达了不同的观点与见解。刘博士在后记中明确表达了重新构建宏观经济学的雄心，但这样一本薄薄的书显然是无法容纳其全部构思，因而一些结论与观点显得过于简单。期待他能在“繁荣”与“巨债”这两本书的基础上，写出一本全新的更接地气的宏观经济学教科书，解读中国的经济周期（增长与危机）背后的真实运行逻辑。

章节试读

1、《中国巨债》的笔记-第152页

从根本上讲，融资代表着资金融出方将社会资源动员能力转移给资金融入方，而金融体系需要完成的任务，就是寻找到能够最好地利用这种社会资源动员能力的个人与组织，从而帮助他们实现发展机会。而享受了政府隐形担保的地方政府（及与之紧密相连的国有企业）并无能力创造与实现发展机会，却将社会资源错误配置在没有产出的地方——不论是过剩的基础设施还是制造业产能。这样，不合理的投资项目仍旧按照无风险的状况来得到融资，刚性兑付在这种环境中得到制度性支持而呈现出来，而货币管理当局苦心经营的监管自然会被各类金融创新绕过。

只要地方政府（及与之紧密相连的国有企业）能够以中央政府信用背书来支持自己的（不合理）融资行为，刚性兑付就符合所有参与游戏者的利益：对地方政府而言，我们已经清楚地论述了债务与政绩的直接联系；对银行而言，地方政府及国企是其无风险最优质客户；对资金提供方而言，可以放心地忽视风险而追逐最高收益率。债务链条的“共荣共损”导致经济主体各方都积极维护影子银行业务的刚性兑付，其本质无外乎各方透支作为最后兜底人的中央政府信誉，将高风险债务按照无风险产品出售给储蓄者，并迫使中央政府为之提供卖出期权保险。

正是基于这种机制，无论中央银行做了什么，中国信贷与货币总量增速都没有真正降低，更重要的是，社会资源都没有导向最合理的地方，而是大量流向过剩的基础设施建设与制造业产能，以至于中国的债务杠杆率与过剩产能率不断联袂创出危险的新高。

2、《中国巨债》的笔记-第12页

3、《中国巨债》的笔记-第6页

4、《中国巨债》的笔记-第10页

5、《中国巨债》的笔记-第6页

6、《中国巨债》的笔记-第154页

无可怀疑，巨额投资及其快速增长正是中国经济奇迹背后的主要力量，从这个角度讲，投资对中国经济起到了不可否认的正面作用。有些评论员强调要增强内需，尤其是消费对经济的拉动作用。这一意见是错误的。林毅夫、张军、黄育川等学者正确地指出，消费本身不能够拉动经济增长。经济增长的本质含义是一个经济体生产可能性边界的扩张，而消费是对这个经济体生产出来的产出的消耗，与下一期该经济体能否拥有更大的产出无关；唯有投资，亦即人均资本存量的提升，才有可能扩张该经济体的生产可能性边界。

从这个角度而言，所谓的“扩大内需”之类的说法站不住脚：本期的产出不是被配置为消费，就是被配置为投资，两者均是内需。两者之间的比例可能变动，却无法被“扩大”；而只有投资才能扩张生产可能性边界，也即扩张下一期可供配置的产出。30年来，中国的资本形成占GDP的比例高达40%以上，2012年更是高达48%，而恰是如此高的投资，令中国能够快速提升人均资本存量，促成了中国经济的腾飞。

《中国巨债》

公司员工出差可以报销的花费，比如吃的饭，住的旅馆所产生的消费行为都属于这里的“投资”而非消费。宏观经济GDP中定义的消费完全来自与家庭部门，而非企业和政府。GDP组成中的消费的具体定义为：家庭除购买新住房之外用于物品与劳务的支出。

经常被提到的“扩大内需”其实反应的是当前国内GDP增长中消费相比投资和出口占比太低这一现状，而造成这种消费偏低现状的原因，一部分是赶超型经济体经济高速发展对资本积累的必然要求，符合正常规律；还有很大一部分是强势政府凭借特权对家庭部门和非国有企业部门的挤压所致。

《中国巨债》

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