

《中国经济的12个问号》

图书基本信息

书名：《中国经济的12个问号》

13位ISBN编号：9787540745417

10位ISBN编号：754074541X

出版时间：2009-3

出版社：漓江

作者：曾子墨

页数：193

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

《中国经济的12个问号》

内容概要

《中国经济的12个问号:曾子墨热度访谈》主要内容：股市何时重返牛市大行情？房市到底是调整还是拐点？中国制造遭遇前所未有的困局，路在何方？政府将给经济下滑开出怎样的药方？华尔街金融风暴离我们有多远？

中国人民银行副行长易纲、建设部政策研究中心主任陈准、中华全国工商业联合会房地产商会会长聂梅生、北大光华管理学院院长张维迎、SOHO中国有限公司董事长潘石屹、华远集团总裁任志强、香港中文大学首席讲座教授郎咸平、著名经济学家谢国忠、高盛（亚洲）有限责任公司董事总经理胡祖六、中国政法大学法与经济研究中心教授刘纪鹏等经济界权威人士，相聚凤凰卫视《经济制高点》，为你打开2009年中国经济的一连串问号。

《中国经济的12个问号》

作者简介

曾子墨，出生于北京，1996年以最高荣誉毕业于美国新罕布什尔州的达特茅斯大学（长春藤盟校），取得经济学学士学位。毕业后加入国际著名投资银行摩根七丹利工作，先后在纽约总部及香港分公司参与完成超过700亿美元的企业收购及公司上市项目。凤凰卫视著名美女主持人。畅销书《墨迹》《生命之痛》作者。

《中国经济的12个问号》

书籍目录

第1问：股市爬出谷底，真的要等到2010年？第2问：中国股市先天不足还是后天失调？第3问：政府该不该出手救股市？第4问：2009，楼市何时回暖？第5问：房价是地产大亨的“暴利”游戏？第6问：房地产市场何时冬去春来？第7问：“中国制造”遭遇产业链阴谋？第8问：“世界工厂”身陷危机，路在何方？第9问：中国乳业问题身藏何处？第10问：华尔街风暴离我们有多远？第11问：2009，中国经济如何脱困？第12问：中国经济信心来自何处？

章节摘录

第1问：股市爬出谷底，真的要等到2010年？ 2008年6月，央行提高存款准备金率、国际油价大涨、外围股市大跌、越南金融危机等市场利空因素不断传出，中国股市遭遇滑铁卢，首次出现“十连阴”，沪指跌破2800点，开放式基金净值平均下跌12.48%。建设银行、中信银行、中国石油、中国中铁等多家蓝筹股纷纷跌破发行价，2元股重出江湖。 曾子墨：内地的A股市场连续地大幅下挫，很多投资者都在关心什么时候会见底？ 谢国忠：因为中国的股市已经进入了熊市，中国的整个基本面的情况也有不利的因素。这不是一个简单的熊市，这是一个由泡沫崩溃所引起的熊市，所以股市短期之内要有一个很好的支撑是不容易的。 曾子墨：举个例子，2750点市盈率、市净率大概处在什么水平？ 谢国忠：中国的市净率不是很准，大概是3倍左右吧，有的说法是3.5倍以上，现在全世界股市的市净率是2.2倍。中国的市盈率按照过去的盈利情况来算，应该是17、18倍，香港股票现在是13.5倍，全世界股市的市盈率差不多是15倍。 曾子墨：中国股市从2007年6100点的最高位走到后来的2500点，您认为A股什么时候就已经进入熊市了？ 谢国忠：一般来说，股市下降20%，还没有回升迹象，就叫熊市。中国其实在2007年12月就进入熊市了，已经有挺长一段时间。一般熊市维持的时间是两年左右，所以这个熊市恐怕还有一段路要走。 2008年6月，国家统计局前局长，现国家统计局顾问李德水撰文指出：中国股市是不会辜负成熟的投资者的。第二天，股市告别十连阴。6月19日股市再次探底，随后证监会主要领导接受媒体采访表示推进资本市场改革开放和稳定健康发展，6月20日，两市跳空高开，分别反弹3.01%和2.32%。 曾子墨：过去的几个月当中，我们也看到两次比较小幅的反弹，应该怎么理解呢？ 谢国忠：市场的调整不是一条直线，还是有回升的可能，但这种可能性不能持续。熊市的出现有很多原因，特别是在一个泡沫崩溃以后，要在短期内改变熊市的局面几乎是不可能，历史上从来没出现过。当然，中国的股民现在很痛苦，因为股市暴跌完全出乎预料，所以老是期望股市很快就有转机。这种想法其实是不理性的，因为今天的暴跌由昨天的暴涨引起，这是有对称性的。昨天的暴涨是一个泡沫，并不是由基本面支持的，所以今天的暴跌是一个还原的过程。要想股市重新回到过去那样的高位，几乎是不可能的。 专家指出，大量的热钱流入中国内地，吹大了中国楼市、股市泡沫，使金融风险加剧。有数据表明，相比股市2007年的历史高点，到2008年沪指累计跌幅已经超过50%。2007年全国国内生产总值（GDP）为24.66万亿元，股市蒸发的市值13.97万亿元，占到了GDP的56.65%。早在2007年5月瑞士举办的央行行长会议期间，当媒体问及是否担心中国股市泡沫的形成时，中国央行行长周小川给予了肯定回答。 曾子墨：2006、2007年的泡沫，最主要的引发原因是什么，政府的政策在这里面起了什么作用？ 谢国忠：全世界的股市都有一定的泡沫，这是因为国际上大部分央行的货币放得比较多，就引来了不少资金。另外，中国在外贸上面很成功，有大量的贸易顺差，从资金面上来说，这是泡沫存在的一个条件。但是泡沫的形成，还有很多其他的因素。一个重要的因素，就是这轮炒股票主力军是90年代工作的这一代人，他们从来没见过熊市，没有吃过亏。这一代人可能是看金庸小说长大的，这种偏向于浪漫化的思维方式，对投资行为起了非常重要的作用。还有一点就是政府比较犹豫。所以一个是资金面问题，一个是大众心态的因素，一个是政策上的犹豫，三个方面引起了很大的泡沫，引发了今天这样的悲剧。 多家网站的联合调查表明，从2007年的1月1日起，参与调查的投资者中亏损者的比例占到了92.03%，86.63%的投资者认为是中国A股市场调控及监管有问题而导致了他们亏损，74.69%的投资者认为监管层应该救市。在记者走访证券营业厅时，也有股民表达了对救市的看法。 股民甲：当然希望政府能帮助这么多的股民，让他们解套。 股民乙：政府的救市我觉得现在还不该出手，和整个今后经济的宏观面和国际形势相比，现在出手还早了点。 曾子墨：正是因为2007年5·30的时候，政府调高了印花税，所以2008年股市大幅下跌，很多投资者都预期政府会用印花税或者其他政策来救市。 谢国忠：对。但印花税不是改变市场的一个根本性措施，它是一种信号。在今天，我们就真的正式进入了全流通时代，以后的两年里中国的股市会经历一场非常严峻的考验。股价也要经过一次新的寻找价格的过程。只有通过这样一个消化之后，我们才知道中国股市的价格平衡点真正在哪里。 曾子墨：那您估计谷底会在什么水平？ 谢国忠：我觉得这次谷底的价位，很可能跟其他的新兴市场相似。像印度，他们股市见底的时候市盈率也是在15倍以下。这种价位在中国出现的可能性还是比较大的。 曾子墨：市盈率在15倍，市净率1.5倍到2倍，折合成上证综指大概在什么样的比例？ 谢国忠：未来如果政府价格控制不变，企业的盈利增长还是很困难的。我们现在的市盈率大概是17、18倍，市净率3倍左右，所以市场离见底可能还是有一定的空间。 曾子墨：大概还有几百点的空间

《中国经济的12个问号》

？ 谢国忠：最困难最痛苦的时候可能是过去了，但并不意味着股价很快就会回来，因为消化流通股需要很长的时间。另外中国的宏观面调整、新一轮经济周期起飞，也是要时间的。很可能是在2010年下半年，甚至到2011年上半年，才是中国新一个牛市的起点。 【延伸阅读】 牛熊转折周年路

第一阶段 政策——管理层主动打压 时间段：从2007年10月16日到2008年2月1日
2007年10月16日，股市创下本轮牛市顶峰的时候，时任证监会副主席屠光绍在出席十七大中央金融系统代表团讨论会时，特意提到：“尽管当前市场非常活跃，但潜在的风险也很大。”在当时，经历了次贷危机第一波冲击后的股市依然亢奋，但管理层已经开始抛出捆牛绳：饱受基民追捧的基金开始停发，转而大力推行QDII，并抛出港股直通车的计划；在控制流动性的同时，管理层开始加大筹码的供给，中国石油、中国太保、中国铁建、中国中铁等大型蓝筹股开始陆续上市，中国石油从48.62元飞流直下到之前最低9.65元，更是成为做空A股的最大元凶之一。可以说，6124点下来的第一个缓坡，背后的推手正是来自管理层，但是如果如果没有主动降温，在当时的疯狂氛围下，从更高处摔落的冲击也许更大。但是到2008年春节前，在货币政策继续紧缩以及次贷危机第二波开始冲击的压力下，A股开始第一轮大跳水，不到20个交易日，A股从5500点一路直奔4000点大关。此时管理层态度开始转向，春节前的2月1日夜，证监会同时批准南方基金和建信基金各发行一只股票型基金，被市场解读为救市信号，随后的一个交易日，A股单日井喷8.13%。随后，尽管货币政策依然在收紧，但是批准新基金和QFII的力度开始加大，避免股市过度失血。
第二阶段 内患——大小非和再融资 时间段：2008年2月到2008年6月
2月前后，人们开始被上市公司的巨额再融资所困扰。2008年1月18日，中国平安董事会通过了A股再融资1178.52亿元的方案，旋即引起市场大哗。随后市场上又开始传闻浦发拟再融资400亿元，对于相关公司，基金经理们采取了“先走为上”的态度，对有传闻的公司股票大幅抛售，再融资成为节后股市做空的动力。截至3月27日，平安跌到了50元以下，百元股被腰斩。上证指数也一路跌到了3000点。祸不单行，除了再融资，还有大小非。从2005年开始的股改，三年限售期大限解冻，成本低廉同时又为资金困扰的大小非如出笼猛虎般肆虐着整个A股。根据上市公司减持公告，截至4月1日，今年已有412家公司公告发生了减持，占1081家解禁公司的38.1%。而小非更是猖獗，持股比例低于30%的股东成为减持的主力。大小非被股民看做A股最大的“空军司令”。
大小非的突袭也让本来响应管理层号召做多的机构们措手不及。“大小非的压力，一方面导致A股估值重估，向国际估值体系靠拢；一方面导致定价权从机构转移到大小非手上，产业资本同金融资本争利。”南方基金投资总监王宏远在当时的判断开始得到越来越多的认可。4月21日，随着中国石油A股破发、3000点大关岌岌可危，管理层终于重拳出击规范大小非减持：月减持不得超过1%、引入大宗交易平台、加强信息披露、引入可转化债等举措开始陆续出台。但市场并不大领情，4月22日，沪指跌破3000点大关。

《中国经济的12个问号》

精彩短评

- 1、只能说是可以看的一本书，对于想从中学到一些知识的读者没有什么用，作为茶余饭后消遣之用吧。
- 2、感觉本书对经济有看空的意思,一着急把股票卖了,有些后悔了.
- 3、不错，很多问题值得深思
- 4、很早之前买的书，一直没有看。时间维度在08年，对当时一些社会人士的访谈汇总。以12年的视角看当时某些人的言论确实很有意思。一些补充阅读的内容更有价值。
- 5、里面采访的是一些很有见解的经济领域的高手看完很有收获
- 6、经济热点集锦，但亮点不多。
墨迹之后，曾子墨的书都不算精彩
- 7、名人的谈吐就是不同，看了之后受益匪浅，长了知识，受了教育
- 8、讲的浅显，不过有点意思，不妨一看。
- 9、这本书我觉得是很值得一读的！深入浅出，而且还有必要的知识补充，就算是非经济专业人士也可以轻轻松松看明白。针对热点问题，很有时代意义啊！我很喜欢曾子墨啊！
- 10、不是学经济的，看起来还是挺吃力的。
- 11、通过访谈的方式介绍内容，内容也不错
- 12、看这本书的时候已经是2010年了，发现有些经济学家的预测完全不沾边，真不知道他们是怎么混到这个位置的。封面上子墨的照片挺好看的
- 13、想要读懂中国经济的要害。
- 14、喜欢她的书好久了
- 15、曾小姐真年轻呀
- 16、写的书内容易懂啊。
- 17、中国在经济和金融方面还欠缺大师级的人才，金融与我们息息相关，每个人都应该有所关注
- 18、水平有限，看不太懂
- 19、总觉得子墨的书.....现在一本一本，但是都不再如《墨迹》那般带给我震撼了
- 20、旁边还有备注的，里面的内容不错的！！！！！！！！！！
- 21、曾子墨有一个问题问的很具体，你觉得A股什么时候算跌到底了，答的人回得很有技巧，说了老长一段话把问题给绕没了。所以访谈类的节目出成书就有这么个不好，当初忽悠过去的话题现在还得白纸黑字地让人再检验一遍。然后就露馅了。
这本书是08年时候出的，按说现在可以对照一下看看里面有没有出个预言帝什么的，但是我翻找了半天也没看见一个言之凿凿的预言。倒是有人说11年上半年牛市开始。这个又没法验证了。
不过书还是蛮好看的。恩，我说的是正文中间穿插的那些轶事。
- 22、就书本身而言没所谓好坏，只是记录她节目的内容。所以不好说书的好坏，还是下这个节目来看得了。
- 23、觉得不是很非常值得。
- 24、买了书很久，忙，没有去翻，再翻的时候是2010年了。离这些采访已然远了两年，却意外地发现，这个时间来看这本书更好，更有验证的味道。更能对比，更能领悟，无论是股票，房市，经济，又或者宏观微观上的政策、调控等，一一都已能在这已过的2年里得到更多的表现。不得不说，这本书此刻居然意外地有了预言的味道。世上没有先知，我们能够看的更远，是因为站在很多深思上，站在很多数据上，很多分析上。请好好看这本书，让我们站在这么多经济学家，这么多巨人的肩膀上，再往更远更深的未来看去。
- 25、虽然是两年前的内容，但是还是很精彩，值得推荐！
但是，收到的书有点旧.....总的不错的
- 26、研究经济的学人可以参阅，很不错！
- 27、内容挺丰富的 补充的知识也挺易懂（噗 胡祖六真帅）
- 28、这种书还是不要买的好，因为它根本就是一个电视节目的脚本，完成不能说是曾美女个人的文字作品。买了，看了，后悔了。。。。。。。
- 29、感觉12个问号离现在远了点,似乎缺了点时效性.

《中国经济的12个问号》

- 30、子墨的书还好啊就是内容少哦
- 31、曾子墨是我的偶像，因为她去了我大学最想去的地方，现在又做了我最想做的工作
- 32、经济爱好者初级读物· · 里面有强大的注释和Tips
- 33、有趣的是你现在去读的话，会很容易发现那些嘉宾是胡说八道在，哪些是真正对社会负责的讲话在。
- 34、冲着子墨去的，整体说来，值得参看。
- 35、这本书基本上是曾子墨在凤凰卫视主持的《经济制高点》节目的访谈笔录。内容时效性很强！值得对经济有兴趣的看下！
- 36、就看了两个还是三个，果然还是外行啊我，连外行人也看不懂了
- 37、三分的内容，四分的标注注解。注解编辑蛮用心的。
- 38、呵呵。。。
- 39、朋友的孩子上高二了,想让我推荐几本书,我觉得这些书她可以看看想想
- 40、“买最好的房子，坐最差的车” http://blog.sina.com.cn/s/blog_4679dbbf01008i4r.html
- 41、没有什么自己的东西
- 42、还是普通。跟同类书一个样。
- 43、20131101。很好的书。
- 44、讲08年时候的事吧。经济转型、中国银行调控
- 45、书的表现形式是一问一答
而且还有背景和专业术语的解释
挺专业的
而且以问答的形式写作
呈现出得是第一手资料
没有作者的个人观点以修改
很好
不过
书读起来有点生硬
应该是自己资质浅
推荐一读
- 46、这个傻逼女人就什么都不写
- 47、知道这个社会又多黑暗，请看社会能见度
- 48、首先要声明这本书不像《墨迹》那样是曾子墨自己写的，其实就是她主持的一档经济类节目的节目访谈录，但是选择的这几期无论是节目角度还是邀请的嘉宾都还不错，所以整体感觉还不错。没有经济学基础的人都能看懂，比较浅显。而且书的边角上有些地方还有一些经济术语的解释，能学到一些东西。不过我觉得这些节目可能从优酷之类的网站上搜到（我没试过）要是不想买的也可以试试。
送货很快，书的印刷质量什么的都还不错。总体感觉还行。
- 49、很不错的一本书，道出中国经济的很多疑难跟阴影
- 50、书收到了，还没看完，初读感觉还不错。只是对自己想了解的信息和分析有兴趣，有些部分不是很喜欢，但客观的讲。还是不错的。
- 51、曾子墨的问题还是挺中肯的
- 52、内容空泛，缺乏营养
- 53、值得看
- 54、读完该书如下感觉：1、书中所提12个问题基本反映目前中国经济所面临的突出问题，深度和广度都抓得不错，但对问题的解答不尽如意，基本是正反双方的意见罗列，而且在本书以外的很多媒介上可以看到。作者没有提出自己的见解，有些遗憾，不太符合卫视香港台的做法。2、对书中所提问题感兴趣的读者一般都多少了解一些经济学、管理学的知识，因此书中对一些基本词汇的解释显得画蛇添足，从而造成该书排版很难看，大字粗糙、小字难读。3、股市、楼市、金融、实体经济、消费、信心、就业、民生、国家战略、国家文化等都是老百姓关心的问题，希望能了解更多的权威资讯，以便更好的规划自己的生活，建立信心，应对危机。4、我喜欢敢说自己心里话的经济学家，例如郎咸

《中国经济的12个问号》

平、谢国忠等，他们的理论研究和观点对决策有积极作用。中国的很多事都进行了可行性研究，却很少有不可行研究，希望这方面的人士多一些。

55、扫盲绝佳书 媒体人看到经济 经济人看到媒体

56、非常好的工具书，已多次在当当购书，非常满意。价格满意、送货速度快，包装严实，干净。

章节试读

1、《中国经济的12个问号》的笔记-第100页

《中国经济的12个问号》

一般来说，股市下降20%，还没有回升迹象，就叫熊市。因为今天的暴跌由昨天的暴涨引起，这是有对称性的。昨天的暴涨是一个泡沫，并不是由基本面支持的，所以今天的暴跌是一个还原的过程。2007年全国国内生产总值（GDP）为24.66万亿元，股市蒸发的市值13.97万亿元，占到了GDP的56.65%。一个是资金面问题，一个是大众心态的因素，一个是政策上的犹豫，三个方面引起了很大的泡沫，引发了今天这样的悲剧。

以后的两年里中国的股市会经历一场非常严峻的考验。股价也要经过一次新的寻找价格的过程。只有通过这样一个消化之后，我们才知道中国股市的价格平衡点真正在哪里。

至于2008年全年走势，谢国忠认为存在三大困难。一是2006年、2007年股指上升过快，远远超过盈利的增加；二是大小非解禁和上市公司配股再融资；第三是IPO越来越多，规模也越来越大，加起来的数值至少就有2万多亿。"这些都可能对股市抽水。"谢国忠说。

最困难最痛苦的时候可能是过去了，但并不意味着股价很快就会回来，因为消化流通股需要很长的时间。另外中国的宏观面调整、新一轮经济周期起飞，也是要时间的。很可能是在2010年下半年，甚至到2011年上半年，才是中国新一个牛市的起点。

牛熊转折周年路:

政策--管理层主动打压

内患--大小非和再融资,2008年2月到2008年6月

外祸--次贷危机恶化,2008年6月至今

中国的股市中，国家的干预很大。第一表现在股市占主导地位的是国企，也就是国有资本；第二是谁能上市，谁不能上市，什么公司能配股，都要政府决定，所以政府干预的层面是全世界最大的。我觉得2007年泡沫出现有很多因素，但核心的因素是现在的老百姓只有一个目标，就是要发财。全民发财是不可能的，这跟经济学背道而驰。这是中国泡沫最根本的原因，而且这个力量在以后的10年、20年里面，都不会消失。作为政府，你怎么看待这个力量？政府第一个要做的，就是跟市场划清界限。

资金面的影响很大。主要是因为中国目前的资金非常缺，民间的利息很高，这是最重要的原因。

一般而言，经济周期若是朝下走，企业盈利都有一定问题。这对他们的盈利来说，是现在最最重要的负面影响。而且中国的工资要大幅度上升，我觉得是不可避免的。因为生活成本在大幅度上升，工资不上涨是不可能的。

《中国经济的12个问号》

在这种情况下大家应该做一个调整，不要持有概念股票。在熊市里面概念股票是最不好的，要持有市盈率比较低、历史又比较长、行业也不错、此外还有分红的这类公司股票。如果它5年里加起来的盈利和今天的价格差不多，这种股票很可能是值得买。如果和股票的价格相差很远，那就不要买。决定买了什么股票之后，就不用去看它。除非这个公司出来一个消息，比如公司的基本面有问题，管理层出了什么大的变动，或者行业前景因为什么因素有什么大的变动，除非这样了才去动；不然就不要去动它，也不要去看股票。那你等5年，你就能赚很多钱。

一个是房地产市场和整个宏观经济走势相连。比如说2007年大起，那是因为整个中国的GDP上升得特别快，固定资产投资特别高，增速很高，流动性也很强。房地产政策一直到11月份以后才集中出台，又出台得太紧；出现问题以后房地产新政策的出台又迟了，所以形成了目前的局面。也正因为如此，市场在未来不会出现明显的变化。这就是民众的信心问题，而不是房价的问题了。所以这个事情要统一地看。如果你现在有能力买房，那在这个节点上你能够支付你就要出手，你不要去想2009年。

当前房地产市场面临的最大问题就是在购房人、开发商、金融机构也就是银行，这个三角关系当中哪一个环节最薄弱。我觉得不用分析，当前最薄弱的环节是开发商，它的资金链非常紧张。(我们测算了一下，到2008年年底的时候，中国房地产开发企业的资金链总计有五千亿以上的缺口。由于有这么大的资金缺口，在下半年就已经开始收缩了，不买地了，收缩资本了，缓建房了，把整个速度放慢了。即便如此还有五千亿。如果这五千亿补不上的话，第一个问题就会出现：不良资产，资不抵债。资没有了，债有，它有杠杆，肯定有债，资不抵债就形成烂尾楼，那就变成是开发商欠银行的。如果它是有首付、有按揭，银行又扯到一帮购房人，那肯定是找银行算账。你这个楼交不了了，我跟银行交的按揭怎么办？然后开发商又欠着建设商，施工企业欠着农民工，同时还扯到政府的一些税费，所以就形成一个非常复杂的多角债。那就变成当年海南的情况。最后还得收购不良资产，还得政府入资出手，这个是我们最担心的。但是不排除肯定会有这样的情况发生。要补上这个资金链，一方面就是你在你没有利润或者利润非常微薄的情况之下，也要把房子赶紧卖了，这样回收现金流，资金链就不断。所以现在就是保资金链、保不破产比保利润更重要。)

2007年我们整个零售消费品的总额是多少？10万亿。买房子的钱占了消费的30%，你说重不重要？如果3万亿全到银行去了，都绷着不买了，这说明中国是有消费能力的。现在存款是20万亿，2007年是有3万亿在买房，可能有几万亿在炒股，今天这两个全缩回去了，变成了20万亿在银行。再看看投资，它占城乡固定资产投资20%到25%。

现在盖的这批房子，正好是钢铁、水泥以及有色金属的价格非常高的时候盖的，所以现在卖出来的房子是降不了。2009年你看钢铁价格降了多少，成本降了，土地的价格降了，建安造价降，劳动力的成本价格也降，税费也降了。在这样一个整理好的平台之下，会出现一个新的房价。

劳动力与原材料价格上涨，利润空间下降，终于使资金问题密集爆发，制约中小企业发展命脉的融资难，将许多企业和企业家逼向绝路。民间已经积累了比较巨大的财富，我们有600亿的民间资本，能够支撑温州的民营企业渡过这个困难。企业需要这种民间的借贷，它可能是短期的拆借，不是长期的资金支持。因为长期资金支持你就吃不消了，成本就很高了。它有的是短期的，比如现在原材料涨得很快，我为了多储备一点原材料，那么我就要多从民间去借一笔钱，我一个月把下个月的原材料、所需原材料先买进来，避免它的涨价。

美国次贷危机、全球消费需求放缓、人民币升值、原料及人力成本上升、国家产业政策调整，上世纪70年代末承接了台湾、香港产业转移的东莞及珠三角加工制造快车在高速奔驰了30年之后，引擎突

《中国经济的12个问号》

然乏力，劳动力密集、附加值低、资源消耗过大等新老问题全都凸现。对于一个企业的发展来讲，保证技术创新永远是第一位的。一个大厂的屹立不倒意义重大，那些依附于它的众多小厂也因之得以在窘迫的环境中生存。

做企业，我自己讲有八个字：品质，价格，速度，服务。这八个字做好的话，这个企业命就好，永远都有生意做。在经营中，企业有可能在接单的时候是一个汇率，按照汇率来定价，跟国外的客商签了这个合同。到交货的时候，这个汇率发生了变化。

我觉得在全世界危机的背景下，中国是一块稳定的因素。我们的基本面是良好的，这种基本面的良好主要反映在中国各方面资产负债表非常健康。比如说我们的居民储蓄率很高，有20万亿的储蓄，只有3万多亿的消费信贷、住房抵押贷款。企业的资产负债率不到60%，目前已经是比较低的水平。我们的银行一直到最近都有改革，现在的资本充足率是历史的最高水平。银行的风险控制，还有公司的治理结构，也是历史最好的水平。你再看中国政府的资产负债表，可能是全世界最好的，国债余额占GDP的比重只有22%。我们看一个国家基本面，要看四张资产负债表，是居民一张，企业一张，政府一张，金融系统一张。

目前中国总的消费才占GDP50%左右。这说明什么？说明我们提高这个比重还有很大的空间和潜力，只要政策对头，拉动消费会有很大的空间。住房的产业链条很长，建筑行业一边连着钢筋、水泥，一边是老百姓买房。买房以后就是装修、建材，跟着就是家具、家用电器，接着就是生活用品。另外我们可以通过适当提高粮食的价格，提高农民的收入，稳住农村消费市场。还有一块巨大的潜在市场就是服务业。服务业在中国一直是经济发展的一个短腿，我们也会在未来的经济政策中，建立更加有利于服务业发展的财税及金融体制，用一个长效机制鼓励中国服务业的发展。如果我们抓住了这三大块，一个是房地产，一个是农村消费，一个是服务业，就可以稳住中国的消费。

一个国家可以卖的东西越多，或者已经资本化或能够被资本化的资产和未来收入流越多，它的“钱”自然就越多。城市化和工业化是社会“钱化”的另一个催化剂。“什么都需要钱”！这不是一种价值判断，也不表明中国人本质上更自私、更自利了，而是工业化与城市化后生活方式、工作性质的必需。今天A股市值达到17万亿元，境外上市公司市值近1.5万亿美元，相当于11万多亿元，境内外股市共为中国经济提供了超过28万亿元的资本！虽然住房按揭贷款的质押物是房屋，但真正用来做支付保障的不是房屋，而是买主的未来工资收入，所以，住房按揭贷款体现的主要是买主未来劳动收入的资本价值，而这种资本化也是在土地使用权私有、房地产市场化之后才有的事。

2.2万亿的住房按揭贷款只是中国GDP的11%，而美国的13万亿美元按揭贷款是其GDP的100%，所以中国的个人收入资本化空间还很巨大。目前的消费信贷规模还只是2千多亿元，是中国GDP的1%，相比之下，美国消费信贷为3.5万亿美元，是美国GDP的30%。资本化是中国经济未来增长的主要推动力。越来越多的中国人开始依赖金融市场，而不是只依赖家庭、家族达到保障未来生活的目的，这当然也使中国的市场交易额大大增加，钱自然也多了。未来收入流、“死”财富证券化的效果实际上是让更多的有形和无形财富货币化，让社会中的“钱”更多，达到更高的让财富产生财富的效果。货币化加快资源的配置速度，降低配置成本，提升配置效率。自由、民主、法治跟财富在国家与民间之间的配置结构有着很微妙的相互关系。也因此使得自由、民主、法治对金融市场有明显的依赖。越是朝廷或政府负债累累的国家，其国王、政府就必然依赖老百姓交税，有求于百姓，财务约束最终能制约王权、促进民主与规则的发展。所以，民主的国家不能拥有财产、拥有经营性企业，至少不能有太多国有企业，而是让政府靠税收运作，政府靠每年的税收才能有钱花。

《中国经济的12个问号》

国债的存在与交易给市场提供了评估政府政策与制度优劣的具体工具，通过国债价格的上涨下跌，立即反映市场对国家未来的定价、对具体政策与制度的评估。只要国家的负债足够高、只要继续发债的需要还在，国债价格的下跌必然逼着政府对其政策或法律制度做出修正。

到目前中国股市还是一个基本为国有企业服务的市场。中国股市基本只对国有企业开放的负作用还不止于此，因为这意味着中国的金融资源还继续被低效配置，钱还是重点用来帮助不断产生亏损的国有企业和制造呆坏账的国有银行，而不是被投放到产生更多就业机会、提升中国经济竞争力的民营企业。中国的证券市场和银行业到今天还完全由国家垄断，使它们难以显出这些市场应有的本性。结果是，一方面中国的证券市场与银行基本只为国企服务，另一方面在有钱的投资者和需要资本的企业间仍然有多条难以逾越的鸿沟。美国靠借贷推动消费、再靠消费推动增长的经济模式之最好的典范。美国经济增长由生产驱动到由消费驱动的模式转型，发生在1880至1920年代间。生产已不再是经济增长的瓶颈，消费需求才是瓶颈，就完全像今天的中国经济所处的状况一样！金融市场发展的目的之一是通过住房抵押贷款、汽车贷款、教育贷款等，来缓解人们因为在不同年龄时收入不均匀而导致的消费力不平衡问题。医疗保险、养老保险、各类基金等金融品种，其目的也在于安排好未来各种可能的需求，以减轻青年、壮年时期的存钱压力，从而促进消费。第三种办法是买各种保险和其它金融品种，这样，张三只要付较小的保险费即可达到医疗保险、财产保险、天灾保险、人寿保险等等，由于保险公司的客户人数多、地理范围广，风险分摊效果最理想。如果政府开支只是用于消费、挥霍而不是花在有回报的资本性项目上，那么其开支的回报率等于零。像这些年部委、省市、县、乡各级政府大动土木，盖各种超级豪华办公楼，这些形象工程项目是纯粹的挥霍消费，带来的是零回报。在这种情况下，不管国债利率多低，也应该极力限制政府开支。如果国家借债的利息高于国家投资或开支的项目所能带来的回报率，比如国债利率是20%而国家投资项目的回报率只有2%，这里国债利率是成本，投资回报率是收入，那么国家开支的项目每年要亏损18%。中国近几年的国债利息在3%至4.5%之间。只要纳税人的投资回报率高于政府公债利息，最优的国策是：少征税，把钱留给老百姓去投资创业，藏富于民，政府尽量用公债来补充财政赤字。（意思就是钱给谁用谁最有效益给谁）

外国人和外国政府喜欢买美国国债，美国政府用低息借到这些钱后，通过减税把钱转给美国老百姓去做股票等生产性资产的投资，这种策略的效果是让美国财富超速增长。这即是自己有鸡再“借鸡生蛋”的效果。如果政府投资回报长期低于公债利率，如果财政被长期用于挥霍性形象工程并为贪污腐败提供基础，那么靠赤字或靠税收支持的财政开支只会是无谓地烧钱，使中国的负债能力快速下降，带来社会动荡。在美国家庭里，父母会支持孩子去任何一个最有利于孩子自身发展的地方，让他最好地发挥自己的职业潜能。这些年投入大学的经费，原意往往是让这些大学改进教学和研究，但实际情况是相当多的投入都变成了大楼。当然，大楼也重要，但不能成为主要的去向。由政府代替老百姓花钱的其它后果也非常多。

《中国经济的12个问号》

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