

<<中国经济站在了十字路口>>

图书基本信息

书名：<<中国经济站在了十字路口>>

13位ISBN编号：9787301227343

10位ISBN编号：7301227345

出版时间：2013-8-1

出版时间：北京大学出版社

作者：叶檀

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：<http://www.tushu007.com>

<<中国经济站在了十字路口>>

前言

中国未来经济三预测2013年经济三预测2013年是力但倡改革之年，改革既要支付成本，也将获得红利。

对于2013年经济，维持三个预测。

第一，围绕中国城镇化的配套改革开始启动。

2012年底开始地方政策落实异地高考，随迁子女异地就读职业技术学校的障碍被清除，异地中考、高考的障碍清除了一小部分。

2013年户籍改革将启动，改革开放后我国首度启动户籍制度进一步深入，城镇化户籍，以及珠三角、长三角户籍改革可能有所放松。

而收入分配体制改革，遭遇的巨大阻力并未消减，预计进步不会太大。

作为经济改革的重要环节，税收改革还将延续，从营改增开始，消费税的改革、房产税试点的扩大，都将成为重头戏。

第二，全球量化宽松的货币政策还将持续。

日本无限制的量化宽松政策给全球2013年的货币战埋下伏笔，各国竞相压低汇率促进出口就业，试图以此走出经济紧缩困局。

货币无法缓解需求不足、分配不公与产能过剩，2013年在硝烟四起的货币战中，中国货币政策将在夹缝中生存，不能加息以防吸引热钱，不能降息以防通货膨胀，社会融资总量还会上升，债券市场将起到越来越重要的作用。

中国要面对的是债务风险与结构调整的双重考验。

第三，中国资本货币市场略好于2012年。

股票、房地产在2012年四季度已经启动。

从12月开始内地A股市场的升势，被认为是中国经济复苏的标志。

持乐观态度的人一定忘了希腊经济一筹莫展而股市大涨的情景。

2013年房地产：稳步上升从2012年四季度开始，房地产市场强劲反弹，2013年房地产在控制的呼吁声中继续上涨。

2012年的房地产市场的特点是分化，由于经济景气周期下行，以及出口大幅下降，导致以单一资源为主的中小城市如鄂尔多斯、以外向出口为主的中小城市如温州东莞等地房价下降，如冰山融化。

也许因为冰山融化惊吓到了某些人，也许因为地方财政的警报开始拉响，从2012年年中开始，房地产市场出现逆转，开发商开始以低价检选土地，下半年大规模进入市场，到四季度地价上升，以至于某地方政府不得不以行政手段中止企业拿地。

从年中开始，北上广深一线城市价格坚挺、成交量上升，其他省会城市房价开始抬头，到四季度趋势已经十分明显。

房地产市场由淡转旺，其背景是刚性与改善型需求主导、表面上限购限贷仍在严格执行。

可以想像，一旦房地产政策放松，房地产市场将如何火爆。

2013年，房地产市场稳中有升。

第一，主导房地产市场的首先是城镇化。

农民无论是自愿上楼还是被动上楼，都需要“楼”。

假如未来十年有4亿农民朋友进入城镇，如果他们手中拥有征地而来的第一桶金，通过商品房解决农民进城的住房问题，那么市场必须提供给他们足够的商品房；如果进城的农民朋友大部分征地款被剥夺，那么地方政府必须提供足够的保障房，羊毛出在羊身上，分配给农民朋友的保障房等支出必须通过房地产收益得到补偿。

所以，成本就是房地产，40万亿的成本，需要多少房地产支撑？

女人永远缺少一件衣服，地方政府永远缺少社会保障的一块资金。

第二，基建投资需要土地杠杆。

城镇化进入快车道，中国需要大规模基建，2013年轨道交通等基础设施投资还将大干快上：中央重点工程由央企负责，各地基础工程基本上都由各地城投公司负责，城投公司发城投债、到银行借贷，最

<<中国经济站在了十字路口>>

重要的抵押品、资产评估就是土地，失去土地，就像火箭失去燃料，还做什么基建？还建什么轨交？

乐观的说法是，可以利用民资，确实，中国存款将近百万亿，民资作用不可小觑。

城投债或者信托就是利用民资的重要方式，除非造假，仍然需要抵押、担保、风险等级评估。

而从温州等地的轨交民间集资情况看，民资对于入股、集资轨交兴趣缺缺，一方面是因为公益项目赢利前景黯淡，需要政府补贴，另一方面，是担心无法得到相应的管理权与收益权，甚至担心最终被“关门打狗”，从历史经验看，这样的担忧绝非空穴来风。

第三，货币相对充裕。

由于投资扩大、基建上马，全球主要央行发钞，投资货币与全球套利货币四处蔓延。

从2012年四季度开始，热钱开始冲击中国香港地区，导致香港金管局释放千亿港币、几十次干预汇市，以压低港币汇率。

2013年，全球热钱流动势头有增无减，国内资金流动到发达经济体进行资源、品牌、技术并购，而大规模的移民推动了人口、资金进入地的房价。

发达国家借入零利率的美元、日元，在全球寻找套利机会。

可以肯定，中国货币政策将比2012年略有宽松，以适应投资增长，全球主要央行零利率抑制了中国央行的加息空间，2013年真实汇率还将继续上升，名义汇率加上通胀都处于小幅上升区间，尤其是通胀的预期，正在逐渐加重，导致人们购买资产的热情上升。

不可忽视，2013年还有两个特点，房地产市场继续分化，温州、鄂尔多斯、邯郸等地回升无望，冰山从边远地区融化，而大部分省会以上核心城市房价还会上升。

另一个特点，房价上升半遮半掩、欲说还羞，有关方面意识到房地产泡沫在将来的危害，因此房地产政策继续紧缩，而实际需求与经济决定了房地产市场上涨的内生动力。

尽管一步三回头，尽管戴着原罪的帽子，尽管无数骂名，房地产市场还是在往上走。

市场有逻辑，路径依赖也有逻辑，骂声与政策不可能消除逻辑。

2013年股票市场：震荡不休2012年股票市场以第四季度艰难的上扬给市场信心。

2013年，中国股票市场将继续震荡，价格中枢有所抬升。

从股市的三大变量来看，第一个变量实体经济数据将有所好转。

数字好转始于2012年第四季度，房地产市场回暖、基建投资上升、对来年投资的憧憬，使得银行股与部分周期性股票上升。

2013年将延续投资趋势，基于经济一体化的中西部投资、基于城镇化的轨交投资、基于美丽社会的节能环保新能源等，均是投资重点，另一方面，对于制造业转型的鼓励将会提升，精密仪器、大飞机、军工等投资还将增加，这也就意味着，2013年将以投资拉动经济，强有力的投资保障了宏观经济数据的好转。

市场并非一帆风顺，由于债务、银行不良率、利率市场化导致利润下降等综合因素的作用，银行股价高低起伏不定。

与此同时，由于产能过剩顽疾未能解决，周期性股票也将时涨时落。

有媒体以外资购入中银股论证银行股逆转就此走出颓势。

从2012年8月开始，QFII的确在这一期间大举抄底包括银行股在内的A股蓝筹股。

中国证监会下属的投资者保护局证实，QFII 2012年8月份以来持续大幅增仓买入蓝筹股，2012年8月、9月、10月QFII账户对沪市股票的单月净买入额分别为2012年前7个月净买入总额的3倍、9倍和10倍。

针对沪深300成分股中沪市股票，10月QFII单月净买入额是2012年前7个月净买入总额的40倍多。

这一现象可以解释为QFII进行价值投资，不过，不要忘记，就要部分外资小规模买入中资银行股的同时，汇丰正在出售中国平安。

事实上，金融危机以后，作为中国金融机构战略投资者的外资进入了密集的羊毛收割期，瑞银于2008年的最后一天抛售了33.78亿股中行H股，美国银行2009年1月7日抛售56.2股建行H股，同日，香港李嘉诚基金配售中行20亿股股份。

苏格兰皇家银行、淡马锡等机构于2007年就减持了中行、建行，目前这些金融机构从事波段操作，不再重提战略投资的往事，并且，一手做多一手做空，或者做多银行股通过指数做空，成为常见的对冲

<<中国经济站在了十字路口>>

手段。

在民生银行等案例上，这些手段被玩得炉火纯青，老虎亚洲基金甚至违规利用内幕交易对冲获取暴利，而受到美国证监会的严厉处罚。

第二个变量是估值，估值并不处于绝对最低，静态估值低不等于动态估值低。

银行目前估值最低，但随着赢利下降或者温州等地、光伏等行业不良率上升，其市赢率将迅速上升。

除去银行等蓝筹股，中小板、创业板估值优势并不明显。

根据证监会投保局的数据，截至2012年11月末，沪深两市平均市盈率为13.25倍，沪深300指数成分股的市盈率更在10倍左右，股息率达3.05%，而美国标普500指数成分股的市盈率则在14倍左右，股息率则为2.19%。

显然，这样的计算有失公允，如果把战略投资者、大股东的获利刨除在外，中小投资者所获得的股息率将大降。

更不必提，一些上市公司给予红股、现金红利就是为了获得再融资的门槛。

A股市场有投资释放、估值较低时候的投机价值，在基本制度改变之前大谈投资价值为时过早，除了少数上市公司外，其他公司都不配“价值”二字。

至于中小投资者的利益是否得到了捍卫，看看黄光裕内幕交易案的结果就清楚了，股市是个利益场，各种力量搅做一团，绝非一家能定乾坤。

第三个变量是货币，货币是催生2013年行情的主要动力。

全球主要央行发放的货币无法真正带动实体经济发展，却能够催生投资热潮，2012年债务危机下的希腊股市大涨，印证大量货币可以抬升短期股市这一真理。

随着中国投资热再次兴起，货币发放将维持在正常偏上的水平，即广义货币在14%偏上的水平。

投资、股市、债市、货币、楼市，五位一体，见证着中国货币将在稳定经济中起重要的作用，另外，越传越热的地方社保基金入市如果成真，将催生一轮大行情，社保基金将成为拯救大部分投资者的上帝。

最后，不可忽视的是投资手段发生了巨大变化，目前股指期货具有对冲功能，绝大多数投资机构与成熟的个体投资者摆脱了单边多空行情，转而进行对冲，导致股指上行不远。

未来如果融券能够大规模落实，投资者会拿着放大镜，检视造假、内幕交易的个股，个股将再现指数震荡的现象。

2013年，股市在目前点位到3000点之间来回震荡，由于数据与信心好转，导致价格中枢上移。

股市上行靠货币与投资，下行来自于周期性恐慌。

要强调的是，股市公平基础制度的建设远未成功，市场略有上升并非股市公平的体现，而是为下一轮投资冲刺做好准备。

2013年宏观经济数据：好于2012年2013年宏观经济数据将好于2012年。

中国正在进行一场城镇化“豪赌”，工业化时期的大规模投资仍将延续，在经济数据企稳的过程中为经济结构调整腾出空间，这既是林毅夫的胜利，也是中国2012年实体经济下行倒逼的结果。

实体经济下挫企业四顾茫然之际，政府主导的投资与产业升级再次提上议题。

2012年重大的经济学讨论是中国需不需要政府主导的大规模投资。

从世行卸任的林毅夫先生对此充满信心，在9月11日召开的2012天津夏季达沃斯论坛上表示，中国经济仍将在未来20年保持每年8%的增长。

其前提是，中国这样的工业化中途国家，政府在基础设施的投资、产业升级的推动方面都起到不可替代的功能，市场进行资源配置具有基础作用，而政府在产业升级和技术变革中的因势利导和甄别选择作用。

对于中国消费数据的低估，对于中国投资数据的重新解读，在投资主导的阵营中，林毅夫先生有一连串的同盟军。

理论争议未休，2012年实体企业的困境使得天平向投资倾斜。

2012年三、四季度投资已呈现全面回暖态势，据《每日经济新闻》统计，截至12月24日，2012年的最后一个月，国家发改委公布的重大项目通过审核项目名单已达94个。

11月份共审核通过17个项目，10月份通过75个项目，9月份高达147个项目。

<<中国经济站在了十字路口>>

2013年的投资总额将继续上升，轨交、城镇化、能源、环保、三农、高端制造业服务业与中西部地区将成为投资重点，尤其围绕城镇化，大量资金将进入这一领域。

虽然重点投资领域很多，但基础建设的目标只有一个，城镇化。

由发改委主导的《促进城镇化健康发展规划(2011-2020年)》初稿编制完成，称“城镇化在未来十年拉动40万亿投资”。

预计2013年围绕城镇化的系列配套改革措施将出台，主要包括户籍制度、社会保障、医疗卫生及教育等方面。

如果说前十年是由高速公路、汽车、房地产拉动的投资消费上升，辅之以出口红利，那么，未来十年中国将进入轨道交通主导的以城市群拉动投资与消费的十年。

轨道交通的重要性已经毋庸置疑。

据《华夏时报》报道，国家发改委运输所近日完成的报告披露，2012年获批的轨道项目共计14条段，里程419.69公里、车站308座，批准投资共计2650.19亿元；2013年城轨投资规模在2800亿元左右。

另据媒体在2012年11月披露，铁道部暂定2013年全国铁路的基本建设投资计划为5300亿元，略高于2012年年初计划的5160亿元规模。

地方政府投资争先恐后。

2012年7、8月间，据不完全统计，有13个省市发布大规模经济刺激计划或稳增长措施，涉及金额已超过十万亿元，其中，广东、天津、山西、重庆、福建、贵州的投资计划均超万亿。

2013年各地政府投资规划如火如荼，12月20日，南京市发改委主任黄澜称，预计2012年全年完成投资4600亿元以上，增长15%，高于GDP增幅3个百分点。

随后，杨卫泽书记在讲话中对2013年的发展目标提出了更高的要求，“南京全市的投资指标至少要增长16个点。

”岂止南京，贵州、甘肃等地无不推出了大规模投资规划。

预计此轮投资规模从长远看将超过4万亿，不同的是资金来源、投资重点等方面。

在投资热潮推动下，预计2013年的主要宏观经济数据将超过2012年，在投资的鼓动下，投资者的信心似乎也将上升。

不可忽视的是，随着投资大幅增长的负债，除非未来城镇化进展顺利，投资效率提升，否则，债务雪球将越滚越大。

12月21日，财经网转引全球数据提供商Dealogic的统计数据，2012年至今中国债券发行量已高达4511亿美元，较去年同期录得的2,691亿美元上升68%，创历年同期新高，并超越2011年全年债券总额的2907亿美元，中国发债规模也由2011年的全球第七位跃升至2012年的第三位，仅次于全球发债大国美国和德国。

金融业发行582亿美元，占10亿美元或以上交易总额36%份额，建筑业债券发行量达670亿美元，较去年同期的218亿美元增长三倍，占中国债券市场15%份额，创历年同期发行量 and 市场份额新高。

投资造就了复杂的影子市场，影子市场许多产品都是非保本产品，万一违约将引发严重的社会问题。国人该做好准备。

未来城市人口将大幅增加，主导行业出现变化，新的企业恐龙取代旧的恐龙，城市稀缺产品如教育等隐性价格会进一步提升，最终，货币的购买力也将出现较大幅度的下降。

看看美国吧，百年间货币购买力下降70%。

<<中国经济站在了十字路口>>

内容概要

本书是叶檀对近年中国经济观察的萃取以及对未来经济预测与前瞻的倾力之作。

它浓缩了全球资本市场的智慧精华，与读者共同分享了看懂经济趋势的全新视角，传授了理性投资的逻辑分析和基本思维。

其中包含叶檀对国际国内市场的数据分析与预测，对股市、楼市、金市、期货等领域的投资指导，对电商、传媒、旅游、煤电等行业的经济分析，对百姓如何正确理财的建议等。

可以说这是一本政府官员经济决策、企业高层资本运营、金融机构业务培训、个人投资理财必读的财经书。

<<中国经济站在了十字路口>>

作者简介

叶檀，历史学博士，财经评论家。

经济领域的市场派，文化上的保守主义者。

《新财富夜谈》特邀嘉宾主持，《每日经济新闻》主笔，《解放日报》经济评论员，央视财经频道特约评论员。

在《南方都市报》《南方人物周刊》《财经国家周刊》FT中文网等多家媒体开辟财经评论专栏。

现居上海。

<<中国经济站在了十字路口>>

书籍目录

第一篇：谁偷走了我的“银子”？

1.被绑架的柴米油盐市场的真相衡量财富的尺子通胀背后的财富分配冬天来了，普通投资者如何御寒？

2.天价茅台，为谁而饮？

茅台为什么这么贵？

茅台是一座挖不完的金矿？

茅台是中国的奢侈品吗？

茅台有没有道德原罪？

茅台的未来之路3.“苹果派”时代的电子消费唯冠巨额债务，该由谁买单？

ipad商标争夺战注册商标：投资的新大陆反思商标注册行业4.高油价背后的“真正推手”高油价的依据为何？

谁将为油价买单？

拷问油价税成品油“价改”的展望战略石油储备迫在眉睫5.廉价航空究竟能飞多远？

民航业的血腥火拼99块机票：春秋航空险境求生6.车市价格战与经济寒冬车市价格战=争夺中国市场中高端汽车将走进普通家庭中高端汽车的黄金机会已经来临第二篇：房价凶猛，谁将最伤？

1.跷跷板上的买房者与卖房者调控政策是一味毒药？

如果房价下跌50%房企该“猫冬”了吗？

2.开发商的寒冬宛如一个遥远的童话楼市销售环比增长意味着什么？

楼市“调控政策”的误伤房产税是悬在中国房地产头上的一把剑3.商业地产的野蛮生长商业地产疯狂崛起商业地产的“傍大款”效应旅游文化产业的“圈地运动”4.地价上涨解套地方债务土地是最大宗的金融衍生品拉动房地产=解决地方债务？

5.限购令，究竟限住了谁？

进退两难的限购政策如果“限购限贷”取消了？

坐等房价再翻番6.高房价背后的居民真实收入我们到底有多少钱？

房价收入比的巨大疑问第三篇：转型行业的喜乐与哀愁1.内忧外侵，夹缝中生存的电子行业卖终端就是价格战？

内容为王的时代IT成长型公司：不是升天堂，就是下地狱2.视频网站的风云争霸土豆优酷不打不成亲视频网站盈利了吗？

草根江湖的惨烈厮杀3.1300亿将砸出一个怎样的中国影视？

银行“联姻”娱乐圈透视娱乐圈的产业链投资娱乐圈的风险4.愤怒吧，中国动漫！

那些年我们一起看过的动画片动漫创造奇迹的时刻中国动漫路5.旅游新向标：足不出户搞定万里行线上旅行社：旅游爱好者的新宠四大诸侯，雄霸线上旅游旅游网站的使命6.钢铁老大的浮沉录7.手机业：聚宝盆里的新宠国产手机玩转海外市场国内手机市场的一片乱象手机市场的未来商机第四篇：曲线图里的中国经济1.那些年我们买的第一只股票“深发展”的前世今生美国新桥的是是非非2.追问“熊”事

，诊脉归真堂归真堂上市，伤害了谁？

活熊取胆，谁知其痛“归真堂事件”背后的利益3.投资民企的风险何在？

国际股神在中国市场折戟他为何在中国水土不服？

4.金属大宗商品的十年牛市真的结束了吗？

价格变化像过山车一样跌宕起伏价格起落背后的商机5.股市风云：有财富的地方就有风险股票发行的市场化股票红利税可以取消吗？

全球股市高涨是货币强心针短期效应警惕海绵股、未老先衰股和僵尸股第五篇：中国正在被世界包围1.全球经济的新特征全球房地产的软性崩盘“流动性陷阱”处处可见2.日韩经济对我们的映照日本自己打败了自己值得借鉴的韩国模式3.欧洲崛起的秘密武器欧洲央行走第三条量化宽松道路寻租与信用不彰，是市场经济的两块绊脚石4.美国的吸金大法缺钱时代，吸引资金是重中之重美国如何为中小企业松绑无下限的购债新时代5.中国经济的突围利率市场化下的中国金融业中国经济走到了十字路口未

<<中国经济站在了十字路口>>

来全球经济变革三大趋势第六篇：中国人的财富保卫战1.百姓理财新抉择沉浸A股市场20年的投资者最好的投资方式是分散风险中国式富豪2.福布斯榜单上的财富风云中国富豪积累的财富远远跑赢CPI新经济浪潮下的富豪制造首富施正荣——一个时代的传奇3.26亿买大象：财大者才会气粗26亿买大象，到底是亏是赚？

见证狮子吞大象美国政府的复仇4.让阳光洒满民间资本温州：谈虎色变的借贷之都民间资本的出路5.电商之战：烧钱的狂想曲？

价格混战，如火如荼抢滩市场的核心是资金支持电商行业优胜劣汰进行时

<<中国经济站在了十字路口>>

章节摘录

<<中国经济站在了十字路口>>

媒体关注与评论

叶檀带你揭开经济数据背后的真相。
——和讯网

<<中国经济站在了十字路口>>

编辑推荐

老百姓普遍关心的物价、房价、油价、股市、车市等问题的真相是什么？

实体经济困难重重，中国老百姓何时能过上好日子？

社会热门行业，如电子商务、影视动漫传媒旅游等文化产业、股市证券期货保险等金融业的实情是怎样的？

各类投资者如何能学会自己“挖地雷”？

未来十年中国经济转型和发展的重点领域是哪些？

心直口快、酣畅犀利，正是叶檀博士的行文风格，上述问题，不止于答案。

在她的笔下，数据会说话。

正是通过大量详实的数据，作者剖析了当前中国经济存在的某些弊端和困境，并发出了“爱愈深痛愈切”的批评，指出中国经济正处于发展与转型的十字路口，需要极大的勇气和超高的智慧进行第二次市场化改革。

可以说，作者是当今中国最勤勉、最高产的财经评论家，几乎天天都有新的博客文章在各大门户网站登出。

她关切百姓生活的拳拳之心，对中国经济可持续发展的殷殷期望，跃然纸上，日月可鉴！

没有名人推荐，好书自己说话；没有前言后语，内容直奔主题。

<<中国经济站在了十字路口>>

名人推荐

“ 中国经济正在经历复兴与崛起道路上激动人心的变革进程。

在这个过程中，既需要纵观全局的战略思考，也需要贴近现实的密切跟踪与记录。

历史藏于细节之中，在宏大的叙事与细节的结合方面，叶檀以她的勤奋、敏感和独立思考，作出了富有影响力的探索。

也许读者并不一定都赞成她的结论，但是，这些长期跟踪形成的思考成果，有着特有的参考价值。

”——国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松“ 叶檀对中国问题的观察非常细致到位，文笔通俗易懂，自然流畅。

对正处于快速转型、变迁的中国社会来说，挑战当然很多。

在这种时期，叶檀的多方位视角尤其珍贵。

”——耶鲁大学金融学教授陈志武

<<中国经济站在了十字路口>>

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:<http://www.tushu007.com>