

# 《刚性泡沫（新版）》

## 图书基本信息

书名：《刚性泡沫（新版）》

13位ISBN编号：9787508660358

出版时间：2016-5

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.tushu111.com](http://www.tushu111.com)

# 《刚性泡沫（新版）》

## 内容概要

为何“穹顶之下”的钢铁行业能够不惧大气污染，大肆生产着已严重过剩的劣质钢铁？为何长年亏损的国企仍然敢大肆贷款，在投资方面疯狂冒险？为何中国房价屡调不降？为何A股市场会有“新股必涨”的传说？

这些都是源于政府对各行业提供着隐性担保，而这种隐性担保也促成了当前中国经济的“刚性泡沫”，让中国经济陷入进退两难的困境。如果不能解决经济中的隐性担保，中国将很难避免一场严重的金融危机！

《刚性泡沫：中国经济为何进退两难》点到了中国经济的敏感之处，它会引发全世界的兴趣。——罗伯特·席勒

诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒，诺贝尔经济学奖得主托马斯·萨金特，花旗集团全球首席经济学家威廉·布伊特，原英国金融管理局局长阿代尔·特纳，春华资本集团主席胡祖六 联袂推荐！

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。在本书中，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（新版）》

## 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（新版）》

## 精彩短评

- 1、隐性担保，刚性兑付，产能过剩，政府债务，影子银行，量化宽松，大而不倒，配置扭曲。信息未能更新，没有反映变化。
- 2、花了两天读完，作为泛读可以。一些常识性的知识，讨论了很多被社会广泛讨论的问题---房价、地方债务、产能过剩等。带给我的思考是：市场有自己运行的规律，过度的人为干预，最终的结局只有失败。不幻想一夜暴富，毕竟出来混总是要还的。
- 3、浓浓的翻译味，可读性比大国大城差太多
- 4、16年12月

# 《刚性泡沫（新版）》

## 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.tushu111.com](http://www.tushu111.com)