

# 《经济的真相》

## 图书基本信息

书名：《经济的真相》

13位ISBN编号：9787508635671

出版时间：2014-4-1

作者：左小蕾

页数：240

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)

# 《经济的真相》

## 内容概要

房市，越调越高为哪般？股市，何以“跌跌不休”？

地方债，如何远离“火山口”？全球为何唱衰中国经济？……

众说纷纭之下，何为中国经济的“真相”？《经济的真相》是“中国女性经济学家第一人”左小蕾首部重量级作品，体现了实战派的经济认知逻辑，是读者最应信赖的业界良心。《经济的真相》从房市、股市、债市、货币、改革、发展、市场、风险8大热点，把脉当下时局，厘清迷雾噪声，还原经济真相，精准趋势预判。

人民币对外在升值，对内却贬值，到底是在升还是在贬？当前币值的“真相”是什么？国内缺资金，为什么把这么多美元借给美国花？房价为什么越调越高？中国经济改革到底该如何推进？经济增长的动力会来自哪里？宏观趋势性的转折究竟何时出现？什么样的新政策才能带来乐观的变化？

当下的人们对中国经济各种问题的解疑难以自圆其说，纷纷表示真相难辨，迷惑不解。而专家学者对此也是众说纷纭。到底如何说清中国经济真相，澄清经济分析的是非？

面对当前中国错综复杂的经济局面，“中国女性经济学家第一人”左小蕾基于长期以来对中国经济的跟踪观察和研究，在《经济的真相》一书中，不管是论及经济增长、结构调整、后危机时代再平衡等问题，还是论及股市、房市、地方债、人民币国际化等问题，字里行间，体现一个经济学家的专业素养和良知，坚持“接地气”，坚持独立性，试图从时间、空间、自系统等多个维度，探寻中国经济潜藏的真相，解除大众的迷茫。

小蕾在这本书中，首先体现了一个经济学家的专业素养和良知，分析问题严遵经济学逻辑，既不对政府政策一味唱赞歌，也不简单尾随舆论和其他学者观点，坚持“接地气”，坚持真理，坚持独立性。

其次，与其日常讲话“快语速”、“快人快语”给人留下的深刻印象一样，其作品同样让人印象深刻。

——国务院发展研究中心金融所名誉所长 夏斌

作为同业的经济学人，也作为经常有幸看左小蕾作品的第一读者，我十分赞赏她敏锐的观察力、鲜明的观点以及犀利的笔锋，赞赏她在房地产、股市、利率、汇率这些在社会上已经讨论得不能再多、再细、再深、再广的领域中，能独树一帜，写出自己有棱有角的独特观点来。

——国务院参事、智石经济研究院院长 汤敏

# 《经济的真相》

## 作者简介

左小蕾，现任中国银河证券公司董事总经理、首席总裁顾问。

美国伊利诺伊大学国际金融与经济计量学博士，曾任新加坡国立大学经济统计系讲师、亚洲管理学院副教授、美国伊利诺斯大学经济系计量经济学顾问、中国银河证券公司首席经济学家。

主要研究金融产品开发和资本市场发展。在经济发展、宏观经济趋势、货币政策和财政政策对经济的影响、汇率和利率机制的改革等方面都做过深入研究，对资本市场发展重大问题的探讨亦较为深入。

## 书籍目录

《智石丛书》总序 / VII
推荐序1·夏斌 / IX
推荐序2·汤敏 / XVII
自序 / XXI
第一章.“唱空”中国，醉翁之意不在酒 / 1
“钱荒”警示中国经济的“黑天鹅” / 3
莫做“唱空”戏的听众 / 7
产能过剩的近忧和远虑 / 11
通胀预期不是通胀 / 16
人均收入翻番的梦如何实现 / 19
第二章.结构调整，转型比增长更重要 / 23
结构调整是中国经济发展的新引擎 / 25
经济转型比高增长更重要 / 30
如何推动经济结构进一步调整 / 35
制度进步带来发展转型的红利 / 40
第三章.稳增长，应让民营经济唱主角 / 45
让消费增长扛起经济增长的大梁 / 47
稳增长需要创造有效需求 / 57
没有后遗症的稳增长思路 / 62
稳增长大戏应让民营经济唱主角 / 67
给民营资本以“国民”待遇 / 73
稳增长的根本是为了保民生 / 78
第四章.房市，越调越高为哪般 / 83
房价之争：两个市场、两种需求 / 85
调控窘状：房价调控的终极目标是什么 / 90
越调越高：中国房价怪相是如何形成的？ / 94
房产税：开征是否需要立法？ / 100
第五章.股市，制度是逃不开的根源 / 105
股市“跌跌不休”，制度是绕不开的根源 / 107
新股发行审核需要“切毒瘤” / 111
新股发行竞价的“众包”革命 / 115
新股发行制度改革的六大关 / 119
证券监管政策需要执行力 / 123
未来投资什么，谁来投资 / 126
第六章.地方债，如何远离“火山口” / 131
影子银行风险渐行渐近 / 133
积极设防，远离地方债“火山口” / 138
消除地方债务的银行坏账预期 / 145
地方债必须实施预算硬约束 / 150
地方债需要完善的市场监督机制 / 154
第七章.人民币，“走出去”的三部曲 / 159
全球经济呼唤新的国际货币体系 / 161
什么是人民币国际化 / 166
人民币汇率市场化的魔鬼细节 / 172
人民币跨境进口结算是铸币税 / 178
人民币“走出去”的三部曲 / 183
第八章.再平衡，后危机时代的反思 / 189

## 《经济的真相》

危机时代的全球经济失衡 / 191  
资本异化是危机产生的根源 / 202  
异化凯恩斯主义是认识论危机 / 210  
还“市场”以本来面目 / 214  
后.记.中国经济不再是危机状态 / 221

# 《经济的真相》

## 精彩短评

- 1、道理都对
- 2、让自己对经济生活有点自己的认识和理解吧
- 3、真相，其实没那么重要，重要的是我们必须具备掌握真相的逻辑。而在中国经济学圈子里面，真正掌握弄清经济真相逻辑的人，学院派很罕见，政府机构更难寻，而是在证券公司这样实战派就比较立得住，左小蕾是其中的佼佼者，另外高善文也很强。
- 4、书名其实说明了一切
- 5、警惕刺激政策，新瓶要装新酒
- 6、2015.8.16
- 7、作者显现出深厚的学术功底，对许多问题都有独到的论断，值得一读！
- 8、看起来有点费劲.....
- 9、读完感觉没什么大的收获，名气大于观点？
- 10、人民币作为国际货币的最基本职能，应是成为以贸易支付的供求为基础的贸易清算结算货币。
- 11、在天朝，策略与执行之间有条难以跨越的鸿沟。
- 12、其实写的不坏，但我不是很关心宏观经济，当然宏观经济影响每个人的生活。
- 13、说通胀只有3%就是瞎扯了。房市的分析展开为刚需和投资需求，现在的房价是被投机商炒起来的，那批吃到甜头的都吃撑了吧。缺少预见性永远都是被调控的。政府的政策永远都调控不到利益既得者。  
长期来看房产税的征收也是必然的，利用房产贷款再买房，这个杠杆富了多少人？股市喋喋不休，投机现象此起彼伏，但是怎么都是庄家赢。
- 14、目前国内已有不少企业事实上已资不抵债，有些企业明显在玩庞氏骗局，靠借新还旧在维持。这些问题已不是日常所说的“不确定性意义”上的风险问题，而是本应在危机中解决的缩水资产负债、“市场出清”的问题，现在只是危机没引爆，坏账未暴露而已，靠的是多发货币来掩盖。因此作为决策者，现在应不是去一般性的议论系统性风险防范的抽象问题，而是应尽快去寻找如何逐步刺破泡沫，逐渐冲销实际损失的具体对策，以摆脱大面积危机的突然爆发。
- 15、左小蕾是不错的宏观经济学家，文章写的也比较实在。对宏观经济学有兴趣的读者，可以看看这本左小蕾的专栏文集。但是要说明的是，如果不投机商品和房产市场，或者选择买房时机，普通人学宏观经济用途不大。
- 16、左
- 17、好好一本书，可惜有些被埋没了的意思
- 18、对政策制定者的参考意义更大一些。
- 19、中规中矩可以吗
- 20、说了改革目标，但是在政策和目标的传导机制上没有说清楚。人民币国际化部分比较专业化。

1、左小蕾/文 近年来，许多“预测”争相出笼，认为中国经济将开启新的增长周期。其理由，基于新政府换届后每每重复的高增长高投资的历史经验之谈。在十八大释放平稳增长的信号后，中国经济将大幅下滑、甚至硬着陆的危言耸听式“预测”，成为一时之主流。如此纠结于“增长速度”，其目的是推动的第二轮刺激政策，特别是宽松的货币政策，制造一个前两年那样赚快钱的环境。我们认为，国际国内的形势都在发生变化，尤其是中国已经全面进入改革2.0时代，对经济形势的分析和预测，应该换一个思路。不要对国际形势反应过度，不要刻意推动过高的增长，尊重经济发展规律，恢复增长与结构调整应该同步进行。长期停留在危机思维和使用危机刺激政策，让调结构为稳增长让路，会贻误调整和改革的时机，也等于拱手放弃后发优势。首先，经济周期理论认为，实体经济增长有一定的规律，当一些领域有利润，投资就会蜂拥而至，推动经济快速增长。大规模投资和快速发展使得主流产业出现饱和，产品库存增加利润下降投资减少经济增长呈现下滑。然后经过产业的调整或者新的产业结构形成，向新产业的投资开始增加，经济重新恢复增长。经济周期理论指出了经济周期变化的两个关键问题。一是，增长变化的原因是产业发展规律。产业的初期——成长期——规模扩张期——饱和期，是与增长——繁荣——萧条——衰退的经济周期变化相关的。二是，走出危机、进入新一轮周期的经济增长，是与饱和的产业结构被调整，特别是与新产业结构形成同步。产能过剩——经济衰退——经济危机爆发，经济要走出危机，一方面必须调整已经饱和过剩的产业，在一个新的层次上恢复投资和增长。另一方面要找到新的增长点形成新的产业结构，对新的产业结构的投资的增加，经济才能新的产业结构上开始新一轮的增长，经济才能进入新一轮增长周期。换句话说，新一轮的经济增长周期，不是简单在原有产业结构下的补库存的恢复性增长。真要走出危机必须促进产业结构的调整，要么是产业层次的提升，要么是形成新的产业结构，或者两者共同成为增长动力。仅“恢复”和释放过去的过剩产业带来的增长，并不是新一轮经济增长周期的开始，反而可能带来未来更大的问题。新一轮经济的增长周期一定与产业结构的调整同步。其次，发达国家走出危机恢复增长的实践印证经济周期理论。美国2001年的IT泡沫危机，起源个人电脑的快速发展，个人电脑进入586时代以后开始饱和，投资下降，泡沫破灭，2000多家IT公司从纳斯达克退市经济下滑。美联储采取下调利率的措施。但是最后走出危机，是因为一批互联网公司的创造性发展。互联网把个人电脑连接成网络，形成网络高速公路。搜索引擎又相当于高速公路上的车把信息传播和处理能力大幅提升。IT产业经过大规模的整合和调整，出现全新的产业结构。Google、苹果公司脱颖而出，微软、IBM重新定位，当然还有硅谷培养的大大小小的遍布各个领域的应用平台的发展。美国经济走出IT泡沫危机，在新的层次上，在新的产业结构下，进入新一轮增长周期。现在美国仍然在危机的疲软增长状态。美联储已经实施多轮量化宽松政策。但是美国最终走出危机，可能是以3D打印的智能化制造业发展和以页岩气为主体的新能源结构为特征的以第三次产业革命的阶段性新产业结构作为新的驱动力，开始新的增长周期。随着美国制造业的回归，在完全丧失劳动力比较优势的美国制造业，绝对不可能是过去意义上的回流。美国制造业的回归，是基于拓展更人性化服务的市场需求和智能化生产技术的发展。美国经济的危机修复，不是以恢复落后的过剩的产业来推动短期增长为主，而是创造新的增长动力。市场机制能够顺应经济周期的变化规律，形成新的经济增长动力，是美国经济最强有力的内生修复能力。美国危机修复，重复印证了新产业结构形成与新一轮增长周期同步的周期理论。实际上，欧债危机虽然不是短期能够解决，但是必须看到，在危机解救的过程中，欧元区的体制改革也在推进。福利体制的改革，财政一体化的改革，等等。也就是说，当欧债危机缓解以后，欧元区的体制也会有一定程度的理顺，走出危机和新欧元区的结构也是同步推进的。中国受国际危机冲击经济增长放缓。虽然不是中国本身经济周期变化引发的危机，但是中国经济过度依赖外需的经济结构的不合理性在外部危机冲击下也暴露无遗。短期应对危机冲击，采取一些短期刺激政策稳定经济增长是有必要的。要真正走出危机的阴影和影响，不能长时间停留在危机思维之中，依靠应对危机的短期举措，释放已经过剩的产能，“稳定”过去不合理的产业结构下的高投入产出比的低效率增长。特别误导的是，短期政策释放的信号是维持局面，被动等待发达国家“恢复”过去的增长结构和市场。但是不论是经济周期理论还是发达国家应对危机实践，走出危机都不是一个简单“恢复”过去的概念，而是一个主动变革的过程。我们不主动变革调整，让短期的“增长”为结构调整让步，是违背经济规律的。等发达经济体真的调整到位走出危机后，我们在体制上、产业结构上、技术进步上又变成“落后”国家。十八届三中全会和面向2014年的中央经济工作会议，调整了思路，显示了按照经济规律发展经济的科学态度。经济体制改革作为



## 《经济的真相》

全面深化改革的重点，把结构调整、产能过剩、环境污染等作为经济发展的关键问题，推动不以GDP论英雄的平衡和平稳增长，与经济周期变化必须调整不合理的产业结构的理论是一致的。中央城镇化工作会议提出的城镇化发展新思维，将带来清洁能源使用的巨大市场和带动清洁能源产业的发展；服务消费的巨大需求，也将推动多层次服务业发展；信息化城市将带来信息产业的发展，等等。这些都与经济周期必须形成新的经济增长引擎的理论是一致的。从三中全会关于全面深化改革的决定中，我们看见尊重规律的新发展思路的改变。需要注意的是，与发达国家修复经济的市场调整的体制不同，国内还是政府主导、政策引导的结构调整。在这样的体制下，各级政府的执行力是否到位是关键。不论是对落后产能的调整，还是新型城镇化可能推动的按照产业规律发展的新产业结构的形成过程，都与一直以来的GDP增长为导向的发展理念是不同的，也就一定会遭遇相关利益群体的博弈。这也就是为什么产能过剩的调整不断受阻越调越大，也是清洁能源产业还没有在国内大规模使用，替代不可再生能源的战略思想还没有开始实施就产能过剩的原因。同样，也是新型城镇化被“一厢情愿”地解读为房地产调控政策放松，房地产价格被推动上涨的原因。中国经济要按照经济规律进入新一轮增长周期，在结构调整上达成共识是第一步。执行力上的阻力，仍然不可忽视。要特别注意防止在执行层面再次让调结构给短期增长让步，甚至为了短期增长的投资增长制造系统性金融风险。而细化调整不合理的结构的方法和途径，如何按照产业发展规律推动新产业结构形成，也是一篇巨大的文章。我的上述看法，实际上形成于十八大之前。在此所做的修改，只是抹去了一些时间的痕迹。也就是说，关于中国经济增长应该尊重经济规律，中国经济当前需要加大结构调整力度，通过体制改革释放活力推动平衡发展的结论，是经过深入研究和分析得来的，而不是在简单解读十八大以及三中全会的精神。之所以将此作为《经济的真相》一书的序言，除了揭示部分中国经济运行中存在的尊重规律的重大问题以外，也希望宏观经济形势研究能够回归尊重经济规律的正确方法论轨道上来，不要纠结宏观数据零点几个百分点的差异，不要利益导向严重地将引导和影响政策支持短期投机行为当作目标，而应尊重经济规律，尽可能对称信息、逻辑严谨、言之有理，致力于在信息爆炸的大环境中还原“经济的真相”。《经济的真相》一书中的所有见解，皆是作者秉承经济学者基本的专业水准和职业道德传递给读者的“经济的真相”。

2、作为一个经济学小白，在刚开始看这本书时还觉得有些不屑（抱歉了，越是门外汉越嚣张的厉害），因为觉得不论是观点还是视点都有些太“高”了，从大的方面来讲确实是有这样的问题，但关键就在于改怎么做。随着阅读的深入，我越来越佩服作者敏锐的观察力和简介精炼的语言，短短几个字就可以直击要害。尤其是对于房地产“刚需论”的批驳，尤为精彩：“把第二套甚至通过各种不法手段逃避调控规定的多套非居住购房行为，笼统说成刚需，掩盖投机行为推动的价格上涨的真相”。还有关于地方国企资产的描述：“地方国企早就抱怨地方政府把它们当成了借债还债的工具。国企应该向社保注资是社会的共识，国企注资融资平台使国企收入变成政府收入，但又不转化为民生支出，是完全不可取的”，一针见血。在读书之前，我也不知道外汇资产这个概念，一直以为是跟外汇储备是一个意思，直到看到“外汇资产不能与外汇储备画等号。国家外汇管理局数据显示中国的外汇储备第一，但外汇资产是第七”，原来如此。中国经济的问题，一百个读者有一百个哈姆雷特，但是问题是明摆着的，关键就在于如何解决问题的办法。大刀阔斧要着眼于制度和法制建设，但就怕在“左”与“右”之间摇摆，既要兼顾政策的延续性，又要与时俱进。把话说好容易，难就难在如何去做。

3、左姐有一些经济学家的通病，就是谈政策有些时候脱离执行实际。因此，我比较喜欢叫她舆论经济学家或者媒体经济学家。这种经济学家主要功能是给她所在的企业站台，在媒体上出镜，用脱离实际的经济学理论来分析现实。

比如左姐比较脑残的就是建议把三农的补贴和贷款直接补贴给农民而不是农民用于购买农机的开发商。她建议的这种方式都被证明相比现在的方式无效率的多得多。她也低估了农民的智慧好投机的能力。

比如左姐看好兼并重组解决产能过剩。实际上，这在中国不可能解决。首先外省兼并本省的，政府班子哪里过不去。谁来负责绩效，谁来负责解决本省就业。并购了就能解决污染的问题了？就能解决过剩的问题了？中国的老板如果真会投资在解决污染的设备上，哪里会有现在的环境问题。大多数并购，在中国，只是重新分蛋糕而已。或者并购了，把对手的工业用地转了，去搞房开。



## 《经济的真相》

左姐还寄希望企业自己缩减产量来实现供需平衡。这又是脑子进水的表现。做过实业的都制动，固定资产投资放在哪，不开工比开工亏的更多，即便开工亏本卖，开工还能解决工人就业问题。

另外还有拉升消费的问题。我觉得她的观点也之恩商榷，具体的不表了。我个人的观点是，消费的拉动，最显著的是财富效应。世界上只有2个东西能产生群体性的财富效应，一个是房地产，一个是股市。现在在中国还有新的，就是理财产品。之外，根本性的增长来自于个人收入的提升和减税，这2者我基本就不抱期望国家会割自己的小jj，所以只能依靠财富效益。房地产的财富效应已经毋庸置疑了。未来空间有多少，估计没啥空间了。股市的财富效应跟证监会的目标和企业高溢价发行，以及各地政府企业融资是冲突的，所以也不要期望他们割自己的小jj。经济学家都是比较理想化的。

即便有了以上这些问题，不过还是瑕不掩瑜。在涉及政策和制度宏观面上，她的点评还是很有意思的。

4、看完经济的真相，刚想要写一篇点评。看到@熊猫哥也写了我和差不多看法的点评，差点写重了。于是只能另起炉灶重新架构一下。看到第11页，关于产能过剩的唱空，左女士提出产能不等于产量，如果市场供需小于供给能力，企业就没有必要开足马力生产，产能就不会转化为产量，市场供求就不会发生严重失衡。看到这里我就翻到最前面看了一下左女士的履历介绍，背景很流弊。但是不知道为何这么不了解传统制造业？甚至对国内的制造业的现状的看法如此的不熟悉。作为工厂如果不能充分利用产能就是面临严重亏损，左女士您这是误导我们么？或许她已经做到这个银河证券董事总经理位置上，她所需要做的事情就是和zf官员打交道，把握现任期内别出像光大这样的大问题就可以了。具体的事务都会有小兵来做，然后一年拿个几百万年薪，也就差不多了。这么理解，那么这本书我们就应该换一个观点。而非从书皮上面写的“实战派的经济认知逻辑”“还原经济真相”。左女士成书这段时间在这个位置上日常的考量更多会是在zf策略层面，未来的发展规划层面，金融改革层面（包括IPO，股市，债券，地方债，影子银行，外汇等）。这些部分读下来还是挺有收获。卧槽，有可能是因为我读书少，是太外行了的缘故吧。但其他部分，实在是难以下咽。关于农业，房事。如果我问左女士，我如何才能买一套房安个家呢。教我实战派的做法吧。左女士或许说，别急工作一个一两年，就可以买啦。你看我一年可以攒个100来万，两年就是200多万，别墅啥的我们买不起，五环外的四五百万的房子总归的可以的吧。年轻人要脚踏实地，不要好高骛远云云。左女士作为一个自由市场经济的倡导者，确认为房地产调控的终极目标不是简单的让房价回归合理，而是让房地产回归其以居住为主的消费品属性。就应该认为zf目前的这个能力就应该tmd不要去调控。调控的成本都tmd加到刚需身上了。好吧，还有点我也赞同的对于民营企业的地位的看法。应该给民营企业更多的机会。不过同样回到前面的论点，作为一个自由市场经济的倡导者，左女士你应该认为不是去给民营企业政策资金或者其他什么行政政策手段，这又回到了zf主导的经济老路上去了。而是应该鼓励，让国企拆分，国家放权，放生。正如十八大的政策那样成立国家基金收取红利，让国企和民企一样去市场经济的洪流中搏杀，剩者为王。最后总结一句，如果这本书的确是左女士自己写的，那么我相信。

# 《经济的真相》

## 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)