

刚性泡沫



[刚性泡沫 下载链接1](#)

著者:朱宁

出版者:中信出版集团

出版时间:2016-1

装帧:精装

isbn:9787508656885

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《刚性泡沫：中国经济为何进退两难》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。

作者介绍:

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。

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政府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会在今后面临非常严重的风险和波动。

• • • • • [\(收起\)](#)

[刚性泡沫 下载链接1](#)

标签

金融

经济

中国经济

经济学

当代中国

宏观

朱宁

中国

评论

垃圾的不能再垃圾。很重要的课题，写的浅显之极毫无内容。文中看不到学者应有的数据、分析、逻辑，甚至可以说毫不用心。整本书所有的注释居然几乎都是新闻网页链接，无力吐槽。毫无学者风范。糟蹋题目。一小时翻完，赔我十块钱来

敢说真话的书就是好书，值得重读。

从机制的层面解读当前中国经济，政府对经济增长抱有何种预期、执行层面有着怎样的激励、以及经济参与主体之间的预期经及互动，这些决定了支撑经济活动的资金从何而来、对风险回报率有着怎样的看法。产能过剩、杠杆过高都是表征，也是经济增长放缓后的风险所在

一些车轱辘话反复地讲。

据传要下架……这是什么扯犊子的事

老婆给买的书。刚开始翻的时候就觉得浅。半天看完，果然很浅。。看了看后面的注释，简直了！

与美国的大而不倒不同，中国式的刚性担保背后充斥着利益勾兑。不是银行、国企、地方融资平台和房地产绑架政府，而是政府从故意陪绑陷入被迫陪绑。本书视角敏锐，可惜近乎综述，缺少论证。

外行看热闹

比较浅显，可以看做科普型，更多放在面上，根源性的分析力度不足，因此推导结论比较苍白

在流动性充裕的大环境下，结合股市和房市的虚高现状，本书从隐形担保和风险预期角度提出了一种对经济问题的解释，对于普通读者来说也是有直观感受。虽然没有更多的数据证明和深入阐释，更像是普及读物，批判有余建设不足，但确实可以引发一个角度的思考。不过总觉得涉及这么多政府和国资的讨论，作者会不会被请喝茶啊……

20161013。201704，随便翻翻，没有仔细看，相关的论点和论据也并无太大新意

有助于理解一个概念。

刚性兑付 隐性担保

深入描述中国风险根源点，即隐形担保的书，更多的还是剖析中国自身的问题，而忽视海外的局势（加息周期的美联储、难以为继的人民币升值预期etc），并且对于一些作者找到的一些佐证和观点并未进行深入的剖析，比许小年更进一步，但比时寒冰还差一大截。

深度分析了政府对商业的隐形担保和刚性对付，吉凶未卜

除了书中的预期外，我觉得还有一个因素造成房价持续增长，即政府有一双无形的手在左右着房地产的走向，很显然政府不希望它跌。一些腹黑手段比如放假消息试探民意，或者派雇佣兵散步假消息再贼喊捉贼等手段已经用到穷凶极恶的地步了。搜刮民脂民膏，不单只为国家经济的稳定与发展，更为既得利益者本身所拥有的房产的保值，这说明官商勾结，腐败极权已经到了何等地步！其实从资本利益角度来理解现在的房地产市场是最妥当不过的了。

敢说真话，体制改革已迫在眉睫，消费者，贷款者，都不怕房子下跌，公司破产。其实是自欺欺人，缺乏高度信任。国家面临困境，断臂求生。

4.4

好书窥探中国潜在的经济危机与风险，主要集中于房地产，A股，信托，影子银行后面是银行与国家的隐性担保
刚性泡沫。还是那句话“正义的审判迟早会有，只是时间的问题，”

朱老师的文章一直看，书写的也不错，虽然中间真正核心的内容就几块，但还是收获了一些新的知识。

不能亏损的购房者，不能倒闭的国企，不能倒掉的政府，刚性泡沫何时消？可怕的是大部分人没意识到……

[刚性泡沫_下载链接1](#)

书评

在宝安机场，买走了这本书的最后一本。

由于罗伯特·席勒给这本书写了序言，所以售货员迫切的想多卖我一本罗伯特·席勒的《钓愚》。

最近一个季度，基本完成个人的计划，三入山西，分别去了晋城，太原和大同，但从酒店房价，你就能感受到这个资源大省正在遭遇的事情。反向走西…

产能过剩、杠杆过高成为中国经济当前最大的痛点，也是全球将中国视为不稳定因素及潜在债务危机主角的关键考量。任何金融危机都是债务危机，负债是刚性的，资产的价格则随利率与风险偏好而浮动，在负债刚性和融资条款约束之下，高杠杆对资产价格的浮动与资产负债表现现金流极其敏…

[刚性泡沫_下载链接1](#)