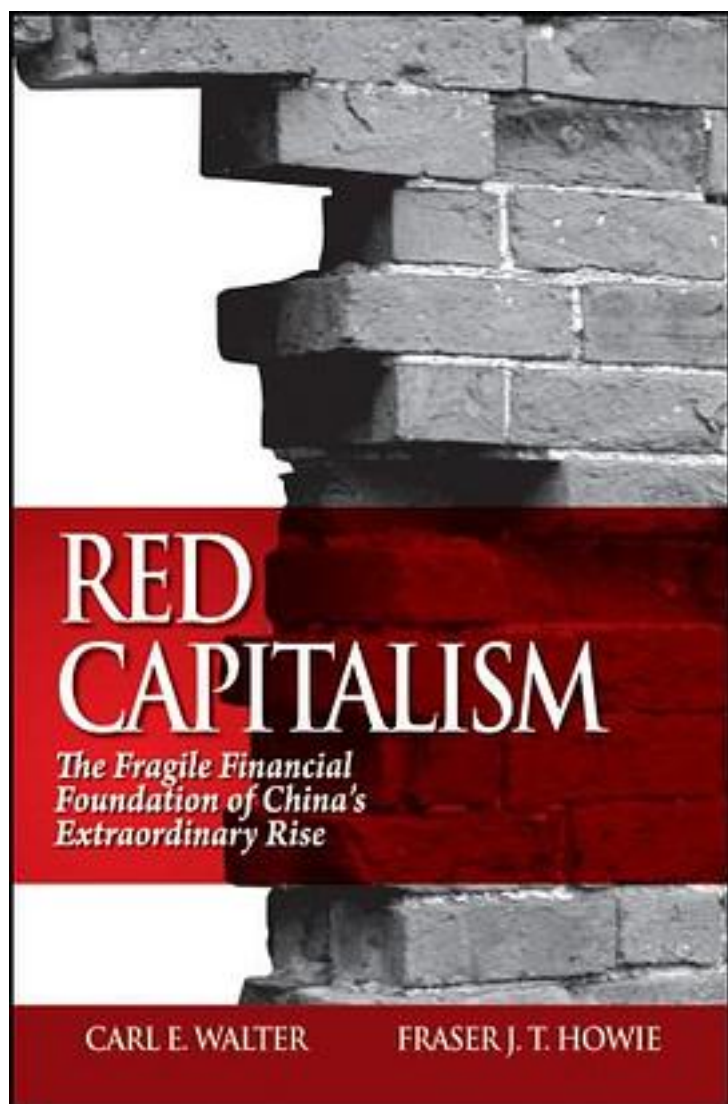


# Red Capitalism



[Red Capitalism\\_ 下载链接1](#)

著者:Carl E. Walter

出版者:Wiley

出版时间:2011-2-15

装帧:Hardcover

isbn:9780470825860

For many years now China's economy has seemed unstoppable. A slow appreciation of the renminbi in 2007 brought wave upon wave of liquidity into China and allowed its companies and banks to raise hundreds of billions in dollars via stock market listings. State banks that had started the new century as bankrupt relics of a communist past became the darlings of international investors.

Even the collapse of Lehman Brothers in 2008 and the ensuing global financial crisis seemed to have little impact on China as the government quickly responded with a huge stimulus package. But the Lehman collapse was a dramatic wake up call to the Chinese leadership. This model of bank and capital market reform had been studiously emulated for more than a decade and had brought great benefits to China. But now, although they believed it to be bankrupt, the Chinese government were bereft of new ideas. In the face of the global financial crisis the government returned to what it knows best, massive state intervention via the banking system. Ten years of banking and capital market reforms were dead.

In Red Capitalism, Carl Walter and Fraser Howie detail how the Chinese government reformed and modeled its financial system in the 30 years since it began its policy of engagement with the west. Instead of a stable series of policies producing steady growth, China's financial sector has boomed and gone bust with regularity in each decade. The latest decade is little different. Chinese banks have become objects of political struggle while they totter under balance sheets bloated by the excessive state-directed lending and bond issuance of 2009.

Looking forward, the government's response to the global financial crisis has created a banking system the stability of which can be maintained only behind the walls of a non-convertible currency, a myriad of off-balance sheet arrangements with non-public state entities and the strong support of its best borrowers--the politically potent National Champions--who are the greatest beneficiaries of the financial status quo.

China's financial system is not a model for the west and, indeed, is not a sustainable arrangement for China itself as it seeks increasingly to assert its influence internationally. This is not a story of impending collapse, but of frustrated reforms that suggests that any full opening and meaningful reform of the financial sector is not, indeed cannot be, on the government's agenda anytime soon.

作者介绍:

卡尔·沃尔特，  
在中国生活了20年，并积极参与了多项金融改革工作，他在1992年的中国企业首例海外IPO和1994年首批中国国有企业在纽约证券交易所上市过程中发挥了重要作用。他是中国第一家也是最成功的合资投资银行——中国国际金融有限公司的管委会成员，在那里，他支持了一批中国主要企业的股票和债券的发行。最近，他帮助全球主要投资银行创建了最成功和最有利可图的安全货币交易业务。他能说流利的普通话，毕业于北京大学，并拥有普林斯顿大学博士学位。现居纽约，是独立顾问。

弗雷泽·豪伊，  
曾在剑桥大学学习自然科学（物理），在北京语言文化大学学习中文。近20年来他一直从事亚洲股票交易和市场的分析、写作，同时在香港工作，在信托银行和摩根士丹利从事股权交易。1998年到中国，在中国国际金融有限公司销售和交易部门工作，后进入中国 M&A 管理公司。他曾加盟南华早报、亚洲华尔街日报、中国经济研究季刊和中国经济评论，并为CNBC、BBC、半岛电视台和彭博社撰写评论。他是一家帮助国际投资者在印度和

中国市场投资的新加坡亚太经纪公司的董事总经理。

祝捷，特许金融分析师（CFA）。先后就读于中国人民大学、北京大学光华管理学院、纽约大学斯特恩商学院，获工商管理硕士学位。曾就职于中国建设银行、中国金融期货交易所，兼职于北京懋源投资有限公司、中银国际（亚洲）有限公司。现任渣打银行（中国）有限公司投资策略分析师。

刘骏，特许金融分析师（CFA）和注册风险管理师（FRM）。先后就读于南京大学、耶鲁大学、约翰·霍普金斯大学商学院，获经济硕士、金融理学硕士学位，曾就职于中国银行、世界银行总部，现在加拿大联邦住房及信贷公司工作。

目录:

[Red Capitalism 下载链接1](#)

标签

中国

金融

Finance

金融体系

经济

经济学

China

英文

评论

畅销书底子，胜在爆料够详细而狗血。朱镕基团队在经历通胀、海南房地产泡沫和广东国际信托破产的教训后推行硬手改革，当然为撑过亚洲金融风暴和加入WTO前过渡做出贡献，不过作者如此激赏部分应是因为所引进的西方金融证券银行体系标准较易为作者理解吧。所谓红色资本主义即为中共怪诞政治经济结构下催生的畸形金融市场，国有银行随意剥离不良资产，海外上市捞钱，由于数轮改革均受政治权力博弈影响，其同央行、财政部和发改委关系纠缠不清；债券市场不开放，品种少，股市市场靠政策；地方政府在中央默认下随意开融资平台，各种路费税收甚至社保拿出来抵押，借助银行放款和企业债融资，搞到说起地方债务不画个图都很难分清楚债主是哪头；中共领导人和元老亲戚凭借权力关系侵占财富，可与美国媒体最近爆出的连串领导人族系财富示意图对照。

专业性比较强：第一章总领全文，二三两章讲银行，四五两章讲债券，第六章讲股市，第七章是国家队，第八章以紫禁城内的统治阶级收尾。总领里面的意思很明确——中国是一场家族生意。金融本身只是一种工具，工具是为了更好地控制，控制就会厌恶变化，因为变化本身意味着风险。这也解释了为什么金融领域改革举步维艰，也进一步突出了当年朱镕基周小川改革的来之不易。归根结底，一切都取决于紫禁城内看不见的红色的手，以及手与手之间利益的博弈。或许，第二人民共和国只是披着美利坚外衣的大清王朝罢了。

人家比我们看得清楚。改革2005年就结束了。中国经济成了家族买卖。

2011年两本书看清中国：此书通过剖析中国的金融改革历程透视中国的政治经济，恰如第一章的最后一节的标题“CHINA IS A FAMILY BUSINESS”。这个家族的成员通过跻身PARTY的核心圈子谋取利益，从朱镕基总理卸任之后，MOF，PBOC，NDRC，SASAC等等机构的经济政策穿着经济发展的外衣争取部门和部门BOSS的私利。朱镕基总理和周小川等人的改革成果成为他们的饕餮晚餐，只是没人认为这是最后的晚餐，没有人相信在鼓声停下的那一刻恰恰是自己接过了传来的游戏道具（假花）。这个游戏之所以能够继续下去，是因为这个FAMILY（PARTY）的核心成员组成了一个共同体，即使权力在不同的成员中轮转，但是利益分配的机制使他们互保，只要外界不打破这种脆弱的平衡。P.S.另一本书是《寻路中国》

作为一名naive脑残女子 我通过阅读此书长了不少见识

一句话总结：当代中国不过是闭关锁国的康乾盛世的翻版。强烈推荐

Chinese economy is a family business

-----  
如果在申请学校之前就看过这书，我的PS就不会这么naive了。

-----  
让我有了重新转投比较政治或者IPE的冲动

-----  
看过很有帮助的书，对于外国人来说他们还是很懂中国的，比我前几年懂多了，但不可避免的问题是他们还是宏观太多、细节不够，因此真实性略差吧，内幕也少些。

-----  
非凡的"黑箱子"与缺乏透明的不安

-----  
'12年第二版新增数据截止2011年十月

-----  
赞！年度好书之一！

-----  
This is what expertise enables one to do: to know a country better than many who are born here.

-----  
A systematic review of China financial system evolution, very fact based. "The fragile fortress", nice metaphor!

-----  
this is a must-read to understand financial system in China.

-----  
文笔很差

-----  
真的是错过了时间，就很难了。特别是当人们看到盘子里的东西越来越多时，基本上想奉献出来就更难了。

-----  
读完后对比了一下中译版，除了整段的删减外，后者简直是篡改性翻译的典范。。。

-----  
本书别名可以叫PBOC， MOF， CDB， NDRC之间的跨世纪撕逼大战

-----  
[Red Capitalism\\_ 下载链接1](#)

## 书评

读到这本书，时间刚刚好。在我从事商业银行所谓投行业务以来，才真正有机会了解其他的金融机构和中国债券市场，以及利率市场化的意义。要是早点读，可能读不懂。  
银行就是一切  
近年来信托业异军突起，资产迅速突破10万亿，风头正健。可是，银行的资产是140万亿，画个柱状图， ...

-----  
《红色资本》这样一本书，被两个熟悉中国体制的外国人写出来绝不是一种偶然，因为中国人是绝对不会写的，因为中国人写这样的题材要么是知者不言、要么是言者不知。而外国人涉足这样的题材，要么可以用文化不同不受体制的顾虑解释，要么可能是被用来做攻击政治对手的工...

-----  
这个周末一口气读完了Walter和Howie写的Red Capitalism: The Fragile Foundation of China's extraordinary rise，不得不佩服作者对于中国金融体系变迁的深入了解。作者二人都曾任职于CICC作高管，所以从某种角度也是中国金融体系改革变迁的参与者。他们的经历以及所见所闻的平...

-----

-----  
看完这本书第一个念头就是对中国的认识还没这个老外明白，白在国内待了28年。第二个念头是要学会独立的分析信息，好多你习以为常的东西含义并不是那么明显。第三个念头是书到用时方恨少，原来accounting这么有趣。  
接下来准备读作者前一本讲股市的书 另外，作者前些日子在wsj上...

-----  
可能总结得不是很准确，但基本是这么一回事吧： 1、国有银行拥有大量不良资产。  
2、成立资产管理公司，资产管理公司以全价购买不良资产（根据书里提到的，至少某个银行当初就是全价，可能不是所有情况如此），就这样把坏资产“剥离”了出去，但银行并没有拿到钱，因为资产管理...

-----  
2005年的金融体系改革是因为触及了太多部委的利益而减速的，直到今日，这个改革也没有彻底完成。中国仅仅企业发行的债券就包括企业债、公司债、短融中票等分别属于不同部门审批的种类，这是国家各部委角力的结果，这都是他们各自的势力范围。能够撼动中国政治结构的不是什么市...

-----  
试图看过英文版，但实在看不懂。  
中文版中删除了一些涉及高层政治人物与路线的内容，无伤整体架构，且作者对高层政治的解读和评判不敢完全认同。  
听过作者的一次讲座，实在记不得具体讲什么了，总体是中国金融业持消极预期，特别是对public sector的有很多负面评价，寄希望于pr...

-----  
这是一本以相对客观的视角对中国金融改革进行介绍和剖析的小书。  
之所以说客观，是因为这书写作非常专业，对重要事件的梳理清楚明白。整个中国金融体系以银行为核心，最初使命是为国有企业输血。在改革过程中，这一体系发展出包括债券市场和股票市场在内的新形式，但为国企输血...

-----  
三十年来，中国的金融系统取得了伟大的成就，但同时也蕴含着巨大的风险。作者以西方的视角，透视东方的迷雾，分析中国金融体系改革的步伐与阻碍。  
银行是中国金融体系的基石，承担了主要的金融风险。银行既受到央行的显性领导，也受到地方政府的隐性控制，这种多头管理使银行成...

-----  
1. 中国的金融市场是高度为国家垄断的； 2. 这种垄断为国企融资带来了便利，是一种软约束变相的延伸，银行无力抵制国企融资的要求； 3. 但这种金融体系使得风险高度集中在银行，而以四大行为代表的国有银行并没有账面上看上去那样资金充裕和稳固； 4. 感谢全国勇敢的储户承担这...

-----  
两位美国学者卡尔·沃尔特和弗雷泽·豪伊，凭借在中国生活20年，以及参与了多项中国金融改革的工作经历，通过对大量的金融统计数据和相关资料的研究分析，撰写了一部有关中国金融体制变革、发展及其现状的力作。此书2011年在美国甫一出版，就立即引起了读者的关注， ...

-----  
每周一书，第十四期（20131122）：《红色资本主义——中国的非凡崛起与脆弱的金融基础》。一、整体观感：  
1、中国金融体制的历史十分值得一读，也就是说这本书除了和上本老董事长高坚的《How China Grows: Investment, Finance, and Reform》一并推荐外，还可以一并看看刘鸿儒...

-----  
全书前七章只是对第八章的一个铺垫。第八章的内容基本上喜欢中国政治的都略知一二，但是经过前七章的铺垫会使你之前了解的更加重两个数量级。另外最后一句话道出了本书的真谛，其实贵国哪有什么金融，只不过是好听罢了。随着人口红利的越来越小，随着国际局势的日益复杂，那么...

-----  
《红色资本》绝对是本冷门好书，这还是无意中在豆瓣读书上乱点链接点出来的，当时看完介绍和评分后果断下单。书到手后读完发现果然不俗，只能说对豆瓣的联想功能越来越有好感。  
别看《红色资本》这书名挺主旋律的，但书其实是两位歪果仁写的，据说其中一位还在中国待了二十多...

-----  
“有中国特色的资本论”。没有比作者在结尾的这句话更适合做本书的副标题了！两个外国人，用朴实无华的语言，把红色资本的内在运行逻辑解释得一清二楚，实在是了得；加上翻译准确，强烈推荐之！只是读完后悲凉无比。。。



-----  
Eureka! Eureka!

用语言很难表达我的兴奋之情。最初翻开这本书读几页时，就容易陷入一种兴奋状态，有一种过去几十年的饭都白吃了的感觉。

该怎么说呢，我受到了学院式的职业教育，但从业后国内真实的市场和监管环境却和受过的理论教育多有不同。就好比教科书告诉我，我将会住...

-----  
首先可以肯定的是，国内金融市场从一穷二白到高楼筑起，这种“奇迹”的产生是真的让人惊叹的。

但是反过来想，这种操作源于思想上的解放，当大家陷入于公有制的困境，有些人提出给适当地把市场经济的建设纳入社会主义建设中，也是未尝不可的；有个印象比较深的情节，有个企业上...

-----  
[Red Capitalism\\_下载链接1](#)