

<<做空中国>>

图书基本信息

书名：<<做空中国>>

13位ISBN编号：9787508740379

10位ISBN编号：7508740378

出版时间：2012-5

出版时间：中国社会出版社

作者：严行方

页数：247

字数：220000

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>

## &lt;&lt;做空中国&gt;&gt;

## 前言

拜托，这是市场，不是阴谋 2011年11月，外资做空中国的金融战争全面打响。与过去的外资做空中国相比，这场金融战争来势汹汹，密度大、强度高，政治、经济齐动手，大鳄、小虾全上阵，演出的是一幅“群魔乱舞”图。从时间上看，至少会延续一两年甚至更长，千万不可掉以轻心。

这场做空中国的战争，爆发点始于2011年11月，中国国家主席两次在国际场合表明“中美贸易不平衡问题与汇率无关”后，美国总统立刻加大对中国的施压，声称“中国必须遵守国际贸易规则，并应像成熟经济体那样行事”。

所以，接下来看到的是这样一张做空中国全景图：2011年9月，美国黑石集团大规模抛售上海物业；随后，美国友邦保险、中德安联保险等紧紧跟上。

11月，美国高盛集团、美国银行大幅度减持中资银行股；国际货币基金组织发布报告，指称中资银行“体系脆弱、面临风险”；世界贸易组织发表声明，今后几个月内将研究国际贸易规则是否用来“惩罚（中国）操纵汇率”；美国国务院在印度尼西亚巴厘岛召开的东盟峰会、东亚峰会上公开宣称，“应该打击”中国国有企业竞争力；美国做空机构“浑水研究”发布报告，质疑中国概念股“分众传媒”信息披露不实，“分众传媒”市值一天内蒸发掉13.6亿美元；美国做空大师詹姆斯·查诺斯在接受采访时公开宣称要做空中国某银行股，结果使得11月16日当天我国A股市场一天就净流出资金239亿元；与此同时，美国一大批高端制造业在悄然撤出我国实体经济。

12月，人民币兑美元即期汇价出现史无前例的连续12个交易日跌停……种种迹象表明，这些做空中国的外资正在企图“双向掠夺中国财富”——先做空中国，然后等待美元加息升值再回来抄底，最终完胜中国！

但显而易见，从本质上看，这场做空中国仍然属于市场行为，而不是什么政治阴谋。把一切都归结为阴谋大加挞伐，就像无论做什么事、说什么话都先划分不同“阶级”一样上纲上线，无疑是丧失自信、逻辑混乱的表现。不但不能解决问题，而且会产生误导、贻误时机。

可以说，对冲基金这样来势汹汹做空中国，同样出乎我国意料。虽然从某些角度看，我国国内经济确实也有做空需求，并且人民币兑美元汇率已经连续6年升值，也应该适当贬值了；但目前的这种人民币升值预期被逆转，并不是我国愿意看到的——对于我国来说，人民币贬值的最佳时机已经错过，现在是完全被人牵着鼻子走！

可是话又说回来，只要欧洲债务危机继续深化、美国经济衰退扭转无望，全球各国以及国际货币基金组织就会热衷于从做空中国中分享我国经济成果。

有鉴于此，本书在具体阐述外资做空中国经济、做空人民币、做空中国股市时，重点探讨了我、国应该采取怎样的对策。

因为归根到底，我国拥有全球规模最大的外汇储备、规模最大的经常账户顺差，是全球第二大经济体，足以抵挡国际对冲基金的冲击；并且，人民币离岸市场与国内外汇市场的相互隔离，也意味着投机者在离岸市场投机人民币，并不会对我国国内金融市场构成实质性冲击。

与此同时，我国当然也有必要设法消除国外的集体误解和集体焦虑，切切实实从这种立体做空中吸取教训，扎扎实实理顺国内经济关系，确保我国宏观基本面的稳定与安全。

果真如此，这种做空就缺乏市场基础，更难获得相应投机利润，因为经济才是金融的真实基础；果真如此，这场外资立体做空中国就会由坏事变成好事，出现我们乐意见到的“塞翁失马，焉知非福”！

严行方

## <<做空中国>>

### 内容概要

《做空中国——是阴谋还是市场？》由严行方编著。

《做空中国——是阴谋还是市场？》看点：看清各种做空迷局，深入剖析全面做空中国的内因和实质。

做空虽然体现了某些国家的意志，但本质上是市场行为。

“浑水研究”“香橼研究”等机构，以及全球对冲基金、公募基金是如何形成食物链，来立体围剿中国的。

面对对冲基金做空中国，我们应迎头痛击。既不能自认倒霉，甘愿成为对方的提款机；也不能当冤大头，花钱买鞭炮给别人放。

在解决好国内问题的同时，要抓紧完善金融市场法律法规，降低金融衍生工具破坏力。

<<做空中国>>

作者简介

严行方，财经热点研究专家。

擅长用最简单的道理阐述最复杂的话题。

主要著作有《每天学点金融学》《人民币可以说不》《人民币不高兴》《直面金融海啸：令球金融危机及中国应对》等，不乏中国图书奖、“十一五”国家重点图书。

## <<做空中国>>

### 书籍目录

#### 【上篇】不宣而战：做空中国

透视各种做空迷局

做空中国的三条渠道

木秀于林。

风必摧之

全球流动性正在走向枯竭

国内经济也有做空要求

中国概念股自身不硬气

货币泛滥，旱涝成灾

美元独霸地位的需要

楼市撑不住实体经济

爱面子必然“吃亏是福”

做空是市场不是阴谋

#### 【中篇】来者不善：趁火打劫

抱团取暖，目标对准中国

多管齐下，立体围剿

做空中国已经形成食物链

“浑水”这样“摸鱼”

“香橼”味道酸而苦

“高盛”真是盛气凌人

对冲基金。

无风不起浪

公募基金，崽花爷钱不心疼

散户跟风，众人拾柴火焰高

做空大军中假外资出没

从日本“进入”中国

离岸市场成避风港

政府救企业，包袱越背越重

#### 【下篇】突破重围：见招拆招

做空中国不会持续太久

怨天尤人不如亡羊补牢

化危为机，化险为夷

蚍蜉撼树，无碍大局

不放弃应有的市场干预

公开事实，谣言止于智者

利用欧债危机倒逼经济转型

大规模拓展对外投资

重新审视个人是否适合炒股

走过去，前面是个天

## &lt;&lt;做空中国&gt;&gt;

## 章节摘录

**做空人民币** 由于我国人民币在资本项目下不能自由兑换，所以，过去如果有人要说想做空人民币，简直不堪想象；而2011年12月人民币兑美元即期汇价出现史无前例的连续12个交易日跌停，虽然不至于严重到让人不寒而栗的地步，但已经发出了做空人民币的强烈信号！如果这还不算是做空人民币，那还怎么来定义做空中国概念呢？

让人记忆犹新的是1997年爆发的亚洲金融危机，当时的这次亚洲金融风暴正是从泰国泰铢暴跌引发的。

现在回过头来看，当时之所以会从泰国开始爆发亚洲金融风暴，主要原因是泰国拥有巨额外债，这些外债期限短，用途主要是支持泰国国内的长期建设。

这种借货币种与期限的不匹配，就使得泰铢很容易受到国际对冲基金攻击。

而以索罗斯为代表的国际对冲基金正是看中这一点，在泰国短期外债到期、需要用外汇偿还外债时，突然做空泰铢，导致泰国泰铢暴跌。

不用说，这时候泰国政府必然会动用外汇储备，而当时泰国的外汇储备总额只有300亿美元；如果在国际上进行临时拆借，能够借到的外汇数额也是很有限的。

所以，索罗斯从1997年6月开始对泰铢再次发动进攻。

由于泰国资产本身定价过高，不良资产率居高不下，所以在索罗斯的进攻下，泰铢很快就开始下跌，并且一发不可收拾。

更重要的是，索罗斯的这次“示范”动作，引发其他对冲基金跟风做空。

越来越多的人相信，索罗斯要想做空泰铢，就说明泰铢根本不值这么多钱。

于是“墙倒众人推”，你抛我也抛，泰国政府这时候再出面托盘，也无济于事了。

因为就在泰铢狂跌的同时，泰国的其他资产也都纷纷下跌到非理性程度，哪怕是基本面再好的企业，这时候也已经没人继续看好了。

就这样，泰铢很快就崩溃了，从而引发整个亚洲金融市场资产定价体系的崩溃。

也就是说，这些资产仍然是原来的资产，可是价格却已经下跌到面目全非的地步，都变成了“青菜萝卜价”。

在这里，从技术角度看，索罗斯的操作要领其实并不高深，只不过是狠狠地破坏了原有的市场“供需平衡”关系。

而这正是做空的基本原理和技巧。

从我国目前的情形看，与当时的泰国有着根本区别。

这除了上面所说的人民币在资本项目下不能自由兑换外，还有就是我国拥有巨额外汇储备。

具体数据表明：截至2011年年末，我国拥有外汇储备3.18万亿美元，依然位居全球第一；我国持有美国国债1.42万亿美元，依然是美国最大的债权人。

从某种意义上说，我国倒完全具备“做空美国”的金融条件，但我国不会这样做。

一方面，我国是一个负责任的大国，不会利用做空手段来搞垮美国经济；另一方面，如果我国真的要做空美国，或许会引发一场实体战争也未可知，这是中美双方都不愿意看到的。

这就是说，这些巨额外汇储备虽然不能作为做空别国的子弹，但在用来抵御别国对冲基金做空我国方面还是大有可为的。

在许多对冲基金看来，我国的经济发展如果一旦受挫，人民币汇率就会必然受到影响，所以，它们最喜欢围绕着人民币汇率做文章。

具体办法是，从银行买入看跌期权合约，以便将来拥有以约定价格卖出人民币、买入等值美元的权利。

例如，对冲基金如果在2011年年初以合约面值0.15%的价格从银行买入一张“卖出”人民币看跌期权合约，并且假设这份合约的面值是1000万美元，那么它在买入时只需支付1.5万美元代价就行了；如果一年后到期的人民币兑美元汇率下跌20%，那么这份合约的收益率将会高达55倍，可以说非常惊人；如果人民币汇率没有贬值20%，则说明这张合约是一纸空文，对冲基金损失的就只是这1.5万美元。

## <<做空中国>>

回过头来看，当时全球有许多对冲基金都在以这种低廉的成本，建立做空人民币头寸。

容易看出，这种期货交易比直接向第三方借入股票按当前市场价卖出、然后等股票价格下跌后再买回来的现货交易风险低得多，充其量损失的就是这种期权价格而已。

如果这家股票被停牌，做空者的收益就是卖出股票时的股价扣除至停牌时的借股费用；如果这家股票永远不再恢复交易（股票价格相当于0），做空者的收益理论上可以达到100%。

不过话又说回来，由于这种做空人民币的成本非常低，所以这就意味着通过这种方式赚取暴利的可能性很小，这也符合风险投资的原则。

请不要忘了，人民币在全球还不能自由流通。

毫无疑问，对冲基金对此实在是太了解了，所以它们一般采用做空澳大利亚元的途径来间接做空人民币。

因为我国对澳大利亚铁矿石、煤炭、天然气和其他资源的需求依赖性大，所以许多对冲基金都把澳大利亚元的走势看做是我国经济发展的“晴雨表”。

事实上，自从2008年全球金融危机爆发后到2011年年末，澳大利亚元兑美元的汇率已经飙升了75%，所以接下来必然会面临巨大的贬值压力。

与澳大利亚元相近的货币，还有加拿大元，两者在这方面的功能可谓大同小异。

.....

## <<做空中国>>

### 编辑推荐

全球对冲基金不宣而战，合力做空中国，究竟是政治阴谋还是市场行为？在当前国内外宏观背景下，中国经济、中国股市、中国人民币真的会被做空吗？严行方编著的《做空中国：是阴谋还是市场？》在具体阐述外资做空中国经济、做空人民币、做空中国股市时，重点探讨了我国应该采取怎样的对策。

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>