

财迷重磅II凛冬已至，中产何往？ 神州经济困局的主因及个人对策

九龙塘右眼财迷/文

2017年7月



财迷很忙，但还是会追《权力的游戏》，吃饭的时候抓紧看。窃以为如果《权游》算得上经典的话，那么它能成为经典的原因就是因为它有一种元叙事风格，并且抓住了人类的一个共同无意识（不懂的自己去看荣格的书）。人类的元叙事有很多，其中一个就是凛冬到来和北境的强大势力的入侵。这是东西方民族共同的元记忆。和猛兽冬天会跑进人类居住区觅食一样，无论是东方匈奴、五胡、蒙元和满清，还是西方的维京、匈奴和蒙古，都曾因为寒潮带来的草场（耕地）衰败和缺粮而不得不南下侵略，这给南边更文明一点的农耕民族带来过惨痛记忆。



所以《权游》里凛冬将至就象征的寒潮南侵，而异鬼大军南下则象征着历史上的塞外蛮族入侵。所以这部戏能唤醒民族的共同记忆，加上人物鲜明铿锵，剧情恢弘曲折，此剧自然大火。

既然庙堂中人都谈了神州经济L形向下，要大家认清形势。财迷在这里以个人喜欢的《权游》里的“凛冬已至”(winter is here)作喻，摆出自己宏观经济研究的基本框架，谈一谈神州经济的困境，希望能帮助列位看官了解经济凛冬的来龙去脉，清醒地认识到现状，不至于头脑发热撞上枪口或掉进坑，一不小心“脱富至贫”，还要领导费心来“精准扶贫”。同时请列为看官也不要过于悲观。财迷这个系列四篇文章会给大家一些对策，并提前做好措施保暖。大家要坚信冬天既然已经来了，春天那就会不会遥远。



一、经济增长的良性循环模型

谈宏观经济不谈供给和需求那就是耍流氓。所谓供给是宏观经济中所有产品的总供给，它受到潜在国内生产总值(potential GDP)的限制（也就是所有适龄劳动力都工作出粮，所有机器都开动生产东西）。所谓需求是宏观的总需求，这个总需求=C(消费)+I(投资)+G(政府支出)+X(出口)-进口(M)。据说加一个公式就会吓跑一半读者，但这次为了让大家清晰通俗的了解，财迷还是讲了个公式，大家别被吓跑了。放心，接下来的推演大妈应该都看得懂。

言归正传，宏观经济增长是怎么一回事？财迷想先描绘一个简单的市场经济增长模型（实际上情况复杂，这是简化版方便推演）：在一个理想的市场经济体里面，市场上草民都有一定消费能力。奸商们想赚草民的钱，但又不能拿着木仓来抢。所以奸商们为了把草民荷包里面的小钱钱掏出来，那就绞尽脑汁：奸商新建基础设施，请科技人员研发产品，雇新工人开发新的生产线，搞出新产品和新服务并请来盘靓条正的明星来打广告（投资增加导致需求增加，同时总供给增加），

最后好不容易从草民兜里挣到小钱钱。而科技人员、工人、白领、明星领到报酬后就会去消费各种新产品和新的服务（消费增加），让奸商们赚到小钱钱。而奸商们拿到钱之后一方面会去消费（消费增加），另一方面还会扩大生产规模（投资增加，总供给增加）。

所以这基本上是一个自然而较为良性的市场经济增长循环（简称循环A）：
1、投资增加（需求增加）且技术进步，基础设施增加（供给增加），这造出更多能满足需求的产品和服务 => 2、消费增加（需求增加）=> 3、投资增加（需求增加）且技术进步，基础设施增加（供给增加）。

至于究竟是消费在前，还是供给在前，这个就难说。窃以为长期讲是供给在前。举个栗子。在手机出现以前，大家都觉得在家打电话就足够，但1973年摩托罗拉的Martin Cooper发明了首部类似板砖的移动电话 Dyna TAC:



在 80 年代邪路国家芬兰的奸商发明了 2G 网络并开始普及这一网络，在 90 年代芬兰奸商又发明了短信和铃声，人们惊讶的发现不管他们身在何处，都可以和别人联系，这极大地提高了他们的效率和满足了他们关于在移动中沟通的需求。这也导致了手机产业和移动基站产业的崛起（供给增加）和诺基亚、摩托罗拉、中移动甚至华为等企业的兴起。这些产业的老板和员工也赚得盆满钵满，有了更多的钱去引领消费潮流。全世界开始进入移动数字社会。同样的，在奸商比尔盖茨以前没人有电脑图形界面的需求，在奸商乔布斯以前没人有智能手机的需求。这些奸商和技术人员们能通过增加有效供给创造出需求，并让人们自动为之如痴如狂，甚至要砸锅卖铁去消费。但供给在前，也不是说需求就不重要，毕竟你东西再好，总得有人买。你就是做出来了 Iphone 和特斯拉 也要有东亚和欧美市场，不然让非洲黑蜀黍和

印度阿三买苹果手机，估计他们真的只能割肾了。肾就一对，苹果新产品却两年一个迭代，黑叔叔阿三的肾完全不够用。



循环 A 的主要好处如下：

- 1) 循环 A 能带来 真切的科技进步并带来潜在 GDP 的增长，从而扩大供给。
- 2) 循环 A 能较为有效地带来购买力和投资的增加，从而扩大需求。
- 3) 循环 A 才能产生“有价值的财富”——也就是能满足个人不同需求或降低各种生产成本的产品和服务。从而带来国民更高的幸福感和自豪感。举个栗子，80 年代初两猫斯基出国后惊讶地发现邪路国家中产家庭大部分有小轿车，家里电冰箱、电视机、烤炉甚至空调一应俱全，更不要说各种花样繁多的服装品牌和好莱坞的大片、百老汇的歌

舞剧和拉斯维加斯的服务业。而同时代的神州人刚解决温饱问题，还在为“三转一响”（自行车、缝纫机、手表、收音机）而奋斗，连衣服都主要以蓝绿二色为主，更不要说商业大片之类的了。哪类国家的国民更幸福和自豪，不言而喻。

循环 A 也有其问题。奸商和明星很可能从循环链中拿走了绝大部分钱而又并不消费，只是囤着，这就导致科技人员、工人、白领这些在全社会占绝大部分比例的人荷包会逐渐变得干瘪。没法消费更多，如果奸商还鼓励他们借贷加杠杆。这就会导致金融危机：生产过剩而大部分人消费不起这些生产的商品，同时他们的债务也还不起。结果就是在老牌邪路国家如米帝英法生产萧条，路人面有戚色，在邪路后起之秀如德国、日本就来个流血漂橹，武装出击。甚至于在罗刹之类地方，有群氓煽动仇恨，搞出血色天下。这些以后会专文细谈，这里按下不表。

财迷想说的是，循环 A 有问题，但却是“最不坏的选择”。为了避免金融危机，有人个人膨胀，非要“胜天半子”甚至逆天而行，漠视经济规律，派有力者拿着木仓把这个循环的所有环节都管起来。然后计划大家的投资/雇佣/消费。大量的潜在乔布斯盖茨一类人等均被打成黑心资本家，并被扫进历史垃圾堆再踏上一万只脚。结果是新来管理者也没有动力去创造需求和创新了，消费者们也买不到想要的东西了，更要命的是生产技术也慢慢落后了。大家只能内斗分现存蛋糕，最后

情况参见 1990 年代罗刹和如今三胖家。那就真的是凛冬来临，冰雪刺骨了。所以两猫斯基把心一横，还是试图带领大家进入上面说过的市场经济循环：

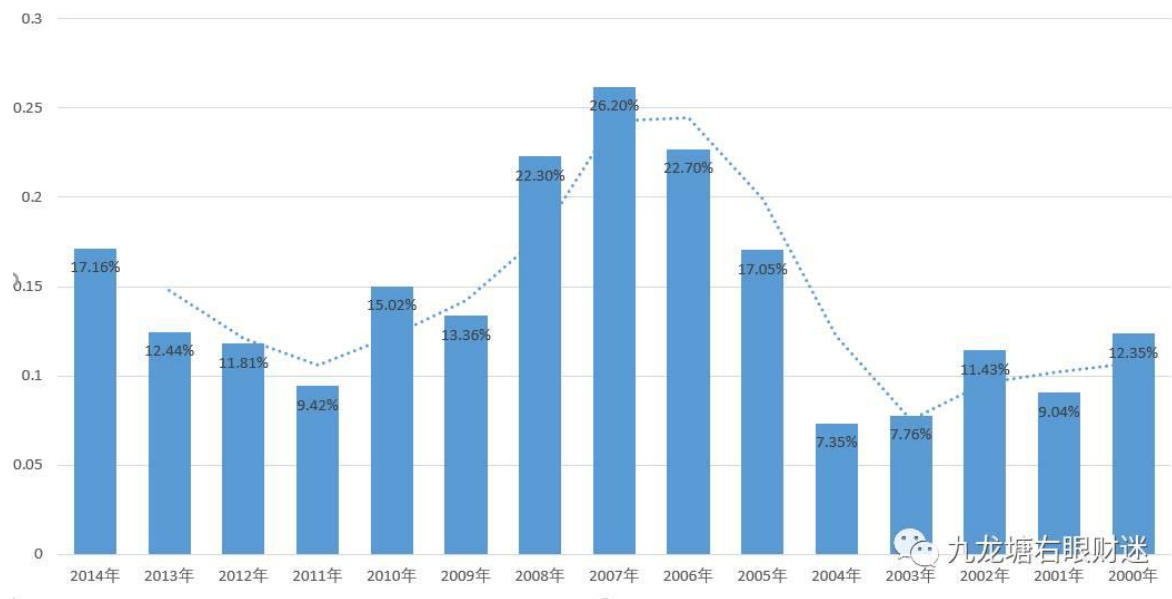


二、经济增长循环的神州版本极其困境

西方的东西在神州 context 下总会变样，两猫斯基和后来者如雄鸡诺夫引进的西方市场经济循环在神州也出现了点“新意思”，全球化贸易和 WTO 的机会建立了另外一个全球化市场经济增长循环（简称循环 B）：1、大量港台假洋鬼子奸商进来投资办代工厂，无数神州杀马特洗剪吹被送进血汗工厂生产产品出口（投资增加导致需求增加，同时供给增加） => 2、米帝人民进口廉价使用神州产品，并增加消费（需求增加） => 3、神州奸商拿着钱扩大再生产，甚至也略有小创新（比如不断设计新的小玩具小家电），出口增加（供给增加）。这可以被叫做世界自由贸易循环。

但大家可以看到，循环 B 里的神州只有供给增长，需求只是投资部分增长了，消费部分未相应增长（或许可以说相对萎缩了）。而米帝消费增长了，相应的供给却在相对萎缩。但米帝关于家电玩具之类的供给萎缩了，还有洛克马丁、波音、麦当劳、可口可乐、IBM、微软、苹果谷歌 Facebook 特斯拉，这些供给米帝不但没萎缩，还有增加。所以米帝的科技力量一直还在。经济增长循环的三个好处：需求增长、供给增长、“有价值的财富”增长，米帝基本都得到了。而神州需求萎缩了，却没有别的地方去增加需求。经济增长循环的三个好处：需求增长（主要是消费增长），供给增长，“有价值的财富增长”，神州只获得了一个：供给增长，这个供给还只是小家电和玩具的供给。而自从 08 年经济危机，米帝欧猪不愿意进口，神州出口增长就开始放缓（如下图所示，财迷偷了个懒，各位请按年份从右往左看），这下连供给增长这个好处神州都要失去了。从那个时候开始，经济凛冬的寒风就开始在神州呼啸。

最近十五年进口年均增长比值趋势图（制图：九龙塘右眼财迷）



数据来源：国家统计局网站

这个时候神州姥爷们就试图更多地进入循环 A，也就是市场经济增长循环，努力创造新需求和新供给。前面谈到了总需求=C(消费)+I(投资)+G(政府支出)+X(出口)-进口(M)，既然消费没法增长（草民钱不多），出口又停摆，那就只有在投资和 Government 支出上想办法。于是大家就看到了四万亿大基建的出台，山大王们开始拿着几十年改革换来的真金白银去修桥建路各种基建，开始了狂欢。

但悲剧的是，这些经济措施并没有形成并带动之前我们提到过的循环 A。我们在不断地增加投资（上各种基建项目）但是这些项目由于很多是山大王主导，并没有按照消费者的需求去设计，所以消费者不愿意买（参见日本 80 年代大基建搞出的不少无用的基础设施）。另一方面，由于这些项目本身投入巨大，消费者也买不起（比如高铁升级，

座位空空），所以其模式是：极大的供给增加 =>极少的需求增加（或者说无效投资多，而消费力及其有限）。这样的模式迟早有难以为继，最后形成大量僵尸企业。这些僵尸企业的数据如下：2016年国资委摸底发现中央企业需要专项处置和治理的“僵尸企业”和特困企业2041户，涉及资产3万亿元。另外，2016年中国人民大学在《中国僵尸企业研究报告》中指出，电力、热力、冶金、石油加工等行业中僵尸企业的比例较高，其中，钢铁的比例是51.43%、房地产为44.53%、建筑装饰31.76%。这还只是官方数据，实际数据会更好还是更差？呵呵，你猜？

现在由于投资收不回来成本，很多人是用加杠杆“金融创新”在续命，其本质就是用开印钞机放水的钱来续命，但是这些人疯狂加杠杆，再继续开动印钞机，就是财迷上次说的洪水要决堤了。洪水的具体的量如下：国家资产负债表研究中心数据显示，2016年，实体部门杠杆率高达227%；2015年，我国实体部门的利息支出是GDP增量的2倍，2016年为1.4倍——也就是最近我们GDP的增加部分全部用来还债还不够，还要动用老本来还债了（同样还只是官方数据）。这样迟早要挂。

所以现在庙堂中人在严防死守，慢慢减少货币放水。这样势必导致某些杠杆融资资金断裂，等到断裂大面积开始，神州经济的凛冬就真的全面笼罩神州了。可笑林毅夫之流还在鼓吹所谓发展经济学要扩大投

资，这就和向曹操劝进的孙权一样是把庙堂中人放到炭火上烤，嫌凛冬来得太晚的节奏，其心可诛：



所以，各位可以看到，财迷说神州经济凛冬已至，不是在危言耸听，而是有理由和证据的。理由主要有以下几点： 1) 神州正在逐渐脱离经济增长循环 B ； 2) 自己努力更多地进入经济增长循环 A 进入死胡同； 3) 为了更多地进入循环 A 花的钱大量变成杠杆和负债，拖累了原本就脆弱的基本面（增长部分用来还债都不够）。

如此看来，凛冬已至。不要给我讲神马水坝满江满河；高铁四通八达；机场连三线城市都铺开；移动信号塔连甘肃两三个人的穷山沟都矗立。这完全就是败家。财迷亲眼见到一个五线城市的新区，居然几条主干道都是十车道，姑且不讲生态问题，这种无法回本的投资显然没法让神州进入经济良循环，无论是 A 还是 B。投资越多，问题就越大，凛

冬就越寒冷。动辄吹嘘大基建强国梦的 bitches，要么是坏，想从中揩油，要么就是真蠢。



三、个人在经济凛冬中的基本对策

上面财迷讲清楚了自己对宏观经济的基本理解。那么庙堂中人该采取神马政策来解决这些问题？这个以后讲。这里财迷想提到的是我等小民也没法改变大趋势，那么既然看清了经济凛冬的风云变幻，又该如何取暖过冬？方法很多，财迷基本每篇文章都写过，老看官都知道。但基本对策财迷没讲，财迷以为基本对策或许该是下面这样：

1) 自己月兑到哪些已经建成循环的国家。注意这些国家有美日和部分欧洲国家，神马新澳加是不被包括在内的。它们只是因为融入了体系可以提供原料，才混到饭吃。这倒不是不爱 country 神马的，而是现在国内泡沫太巨，实业都被挤出，国内实在难混饭吃。我等小民要为自己命运着想，同时也要考虑时代进程，为神州经济重新进入良性

循环保留革命火种。大家完全可以发达了之后带着赚到的美刀英镑硬通货回神州投资嘛。如果不行，呆在沿海比内地好，呆在一二线比三四线及农村好。

2) 进入神州哪些尚在循环 A 和循环 B 的经济企业。神州瘦死骆驼比马大，这类企业不多，但也是有的，包括了阿里、腾讯、华为等。点解马云能成首富？马化腾能做大佬？人家是融入了循环 A 的。成功利用国际投资在国内搞建设（增加服务），是真正的增加了供给的，可以说是供给侧改革的典型和榜样。同时他们也解决了不少很好的岗位，也增加了需求。为什么华为牛逼？人家融入了循环 B 中，可以把东西卖给不仅米帝欧猪，还有非洲黑蜀黍和中东土豪。但是，这几家企业基本面有限，总市值也就一万亿美刀左右（阿里腾讯都 3000 亿，华为即使大一点估计也就 4 千亿美元左右）显然没办法撑住整个神州经济的，毕竟 2016 年神州 GDP 就到了 11 万亿美刀，而三家公司的万亿市值肯定不是一年内达到的。所以目测以后的优秀人才都会削尖脑袋往里面挤。各位早进入，早安生。由于神州经济需要基本盘，姥爷们也不会轻易动这些公司（中堂大人甚至刻意保住了微信）。只要这类公司不挂点，大家努力进去还是有钱赚，暂时在滔天洪水中可以养家，有一处小岛靠岸。如果这类企业都出现市值大跌，效益变差（L 米斤网其实不是不可能）。财迷会立马划着澡盆往太平洋另一边冲过去。各位也不用多想了，直接回去当两脚 sheep 迎接大洪水吧。

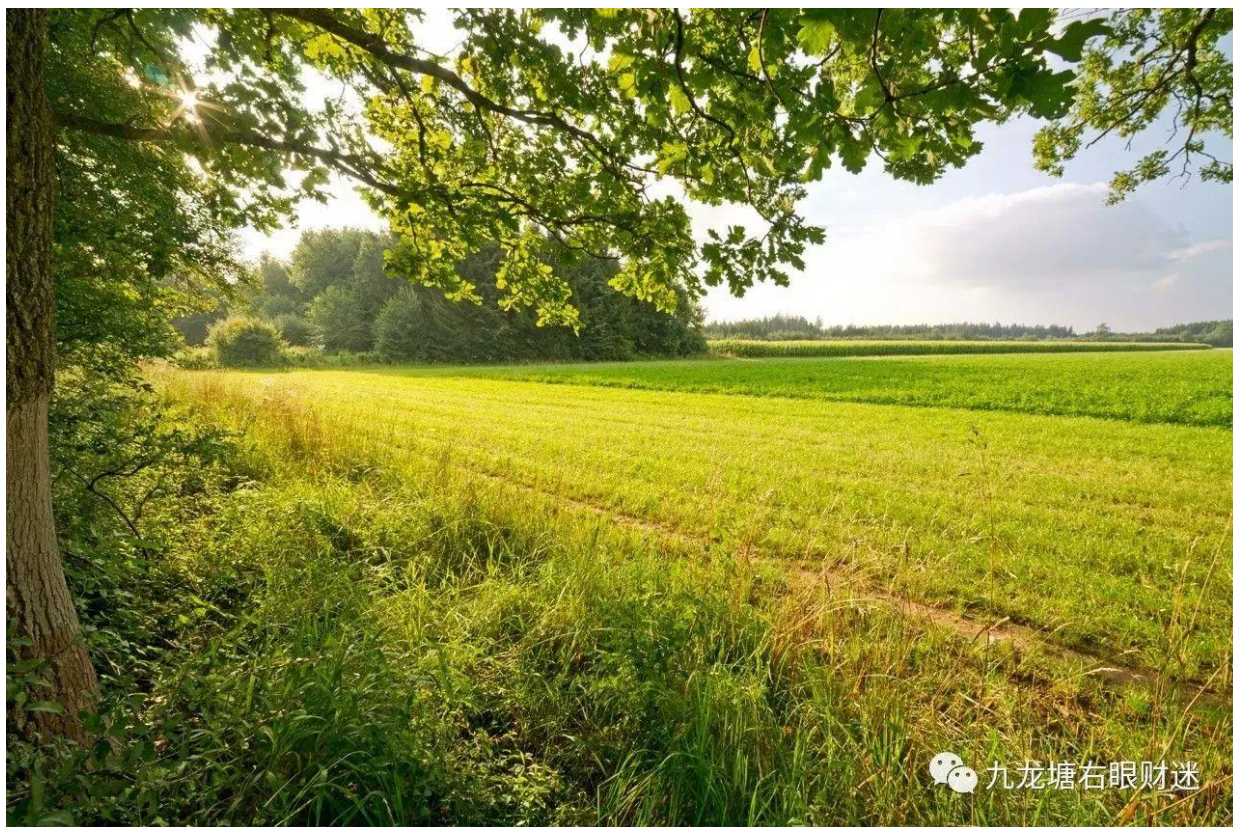
当然，要做到 1) 和 2)，那就需要大家保持自身的竞争力，学到过硬的技术，还要学好外语。所以学外语、学技术，什么时候都不能放松。

3) 或有看官云：我如果不去这类企业，去国企或者事业部门，是不是也能避免经济凛冬？窃以为可以，但只是部分国企和事业部门可以，要具体问题具体分析。就如今形势，即使是大国企和事业单位，有的恐怕也不但没福利，还会甩锅。您要是花几十万十几万进去了，发现被甩锅，那就是冬瓜作枕头，霉上顶。另外，很多领域的山大王目测又要“一个萝卜两头切，两头都是他得”。这里面多半有坑也有机会。这些财迷会在接下来两篇文章《夕阳行业大盘点及个人对策》和《宏观经济可能的失控领域及个人对策》里面为大家逐一的做细致分析。

还有看官或许还想了解神州经济是否还有崛起的潜力以及保持经济增长的宏观对策。这个财迷会在最后一篇文章《神州经济的潜力和转折机会》里面讲。但这对我等小民来说没用，财迷只是不妄菲薄地做一些推演而已，感兴趣的看官到时可以读一下。

凛冬虽至，还是那句话：财迷愿意做列位看官持续守望的渡鸦，传递一点信息，从秋到冬，乃至春夏。

言尽于此。



觉得本文不错的看官在微信公号和微博中找到 ID“九龙塘右眼财迷”添加并关注。您也可以添加财迷个人微信 chaimi2016 围观财迷的经济信息分享和往期无码（未删节）文章，还可以进入公号下的“鼓瑟吹笙”一栏加入财迷 QQ 群看往期被删文章。

想要打赏财迷的苹果用户请扫描二维码打赏：



安卓用户请在最底下随意打赏。没钱打赏又想支持财迷的，也可以手动点击下面广告，点进去再跳出来就好。

另外，财迷和朋友新开了公号：九龙塘书迷。财迷会在里面发一些自己往期被删文章，并把这个当作备用号。感兴趣的看官在微信中找到“九龙塘书迷”添加或扫描下面二维码：

