

中国金融大师曾康霖深度解读
金融的九个真相

读懂中国金融

比特币是不是货币？物价上涨就是通货膨胀吗？中国到底是不是货币超发？
金融改革就是向市场经济靠拢吗？虚拟经济是不是泡沫经济？

张小军 马玥 主编
曾康霖 审订



化学工业出版社

读懂中国金融

张小军 马玥 主编
曾康霖 审订



化学工业出版社

·北京·

本书结合中国金融热点，以曾康霖教授核心研究的九个话题为线，溯本清源，还原金融的本质，包括人民币、通货膨胀、金融危机、金融宏观调控、虚拟经济、农村金融、扶贫金融、金融改革、金融研究等九个方面。本书探究中国金融的现实，分解当下的金融热点，读者可以清晰地看到中国金融的发展逻辑，发现中国金融前行的新思路。

图书在版编目 (CIP) 数据

读懂中国金融 / 张小军, 马玥主编. —北京: 化学工业出版社, 2015.11

ISBN 978-7-122-25358-3

I. ①读… II. ①张… ②马… III. ①金融-研究
IV. ①F832

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第240337号

责任编辑: 郑叶琳 张焕强

装帧设计: 水玉银文化

责任校对: 宋 玮

出版发行: 化学工业出版社 (北京市东城区青年湖南街13号 邮政编码100011)

印 装: 三河市双峰印刷装订有限公司

710mm × 1000mm 1/16 印张20 字数255千字 2016年1月北京第1版第1次印刷

购书咨询: 010-64518888 (传真: 010-64519715) 售后服务: 010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书, 如有缺损质量问题, 本社销售中心负责调换。

定 价: 49.80元

版权所有 违者必究

编订人员名单

审 订 曾康霖 2013年“中国金融学科终身成就奖”得主、中国转轨金融理论先驱，著名金融学家、金融教育家

主 编 张小军 财经作家，曾康霖个人传记作者
马 玥 优质内容互联平台“考拉看看”创始人，财经媒体人

编写人员 乔海曙 湖南大学两型社会研究院院长、金融学院副院长
刘玉平 金融学博士，上海金融学院发展规划处处长、教授
徐加根 西南财经大学金融学院教授，博士生导师
许国新 经济学博士，就职于中国证监会，从事与资本市场相关的理论与政策研究工作
徐良平 经济学博士，现任深交所纪检监察室副主任
夏 政 就职于中国光大银行上海分行，从事信贷管理等工作
岳 志 经济学博士，高级经济师，兼职教授，现就职于广发银行深圳分行
胡 正 应用经济学博士后，现就职于恒丰银行能矿金融事业部
彭维瀚 西南财经大学中国金融研究中心博士生，参与曾康霖教授主编的《百年中国金融思想学说史》
罗 晶 西南财经大学中国金融研究中心博士研究生

曾康霖教授是我国著名的金融学家，他和他同代的金融学家一起，用不懈的努力、辛勤的付出，书写了中国现代金融学科从无到有、从弱到强的新篇章。

曾康霖教授是马克思主义经典理论的追随者，他将马克思主义经济理论与中国金融改革、发展实践相结合，致力于研究金融学基础理论。他的系列学术专著系统地梳理和研究了金融领域中的历史和现实问题，他的财政银行体制的改革理论，他的“按现代企业制度建设商业银行”、国有商业银行股份制改造等方面的研究成果，为金融改革实践提供了理论支撑和操作方案，为发展中国特色的金融学理论做出了卓越贡献。

曾康霖教授一生从教50余载，为人谦逊，诲人不倦，爱护学生，非常重视人才的培养，他为金融实践部门培养了大量的人才，是一位德高望重的尊师。

本书记录了曾康霖教授的师者一生及其学术研究。师者的风范表率、丰硕的学术成果，将勉励、激励着后辈金融教育和科研工作者，不断学习、不断进步，为中国金融学科的发展做出贡献！

荆洪信
2015 5 19

金融的魅力

当今社会，人人皆谈金融，却未必人人了解。

以最通俗易懂的“钱”为例，援引曾康霖教授的话：钱，几乎是人人都熟悉的东西。但是，对于它的产生和发展的过程、它的性质、它的运动规律、它的职能作用等，未必人人都清楚。马克思在《政治经济学批判》中，曾经引用英国国会一名议员的一句话：“受恋爱愚弄的人，甚至还没有因钻研货币本质而受愚弄的人多。”西方经济学家也曾经说过：在一万个人中，只有一个人懂得货币问题。

沧海一粟，金融涵盖的范围远不止于此。

陈志武先生在《金融的逻辑》一书中写道，对金融的认识、理解花了他二十余年时间，直到今天，他才将金融进行释义：金融的核心是跨时间、跨空间的价值交换，所有涉及价值或者收入在不同时间、不同空间之间进行配置的交易都是金融交易。无论是原来简单的金融交易，还是现在复杂的金融交易，都脱离不了这个释义。

从最初的买卖、借贷，到现在规模庞大的各类金融市场，金融的范围发生了巨大的变迁，金融的形态不断增多。金融的魅力就在

于它永远不确定，永远值得每个人去追寻。

这是一场永远无法停歇的探索过程。

改革开放后的20世纪80年代初期，三次放开小商品价格过程中出现了物价上涨现象，学术界从此开始关注并讨论通货膨胀问题。而后，从1992年到1996年的大通胀，到2003年、2004年和2007年的小规模通胀，对通货膨胀的讨论持续至今。

1997年7月，由泰铢贬值引发亚洲金融危机到20世纪末，人们被突如其来的危机惊慌了，大家发问：金融危机是怎么爆发的？

2007年美国开始爆发金融危机，很多人称，这是美国热衷于发展虚拟经济的必然后果，这给理论界和实践界抛出了一个问题：怎么看待虚拟经济？

2013年，比特币大热，很多商家推出了支持比特币购买商品，人们开始关注这种形态，大众问道：比特币是不是货币？

……

这些都是本书汇集的核心问题，也是现实问题，无法照搬国外。

在金融的这种发展脉络下，如同曾康霖教授，一批金融业界学者踏踏实实做学问，认认真真解决改革开放以来经济社会变化后的金融理论难题。说起来，似乎遥远，但实际上与你我息息相关，比如，20世纪80年代，通货膨胀那么严重，怎么解决？货币多大量才是合适的？再比如，治理失业与通货膨胀毋庸置疑，但需要社会成员付出多大的代价？需要多大的成本？

到了今天，中国金融改革不知不觉驶入深水区，每一步都受国际瞩目，利率市场化、汇率市场等，尤其是互联网金融这几年在中国呈现出井喷式的发展态势，我们看到，中国整体金融结构、交易、金融效率等架构都在发生着深刻的变革。

一些新生事物正在兴起，余额宝的出现使中国老百姓全民参与到金融领域，比特币、人民币国际化、第三方支付、众筹等，过去金融领域与大众似乎相关联的只是银行，但如今，金融发展到今天，形态在发生改变，与百姓生活更是密不可分。

往往在这个时候，人们对金融认知不够，就如同互联网金融兴起时，理论界最先讨论的是互联网金融的本质：它的本质是什么？它的逻辑是什么？它应该朝什么方向发展？金融的几大问题也如此，今年以来，人民币国际化迈向新台阶，我们想问问：人民币到底是什么？中国需要多少钱？劣币与良币之间的关系如何？不清楚这些问题，你就不会明白，美元逐渐被抛弃、人民币却受热宠背后的逻辑是什么。

这就是我们要编写这样一本书的原因。

2012年11月24日，曾康霖教授荣获“中国金融学科终身成就奖”。在颁奖典礼上，我决定要写一本曾老师的书，我对他的过往岁月产生了强烈的好奇，我希望能用一本书来记录下这一切。2014年6月13日，曾教授同意此事，同时提出，他对金融的认知是一场理论与实践的碰撞，如果可行，建议我们出版一本关于他的观点的著作。

这是一个挑战，更是一次对金融的再认识。

在曾康霖教授多达2000万字的著作中，我们惊喜地发现，他的研究尽是金融的核心领域，他的思考和脚步从未停止过对金融的探索，其中，“货币在当代经济生活中的分配作用”“资金紧张——钱到哪里去了”“怎样看待我国金融宏观调控”等大量文章都是对当下金融现象最好的解读。

“善学者尽其理，善行者究其难”，这是曾康霖教授的思想精华，也是对金融研究的最好诠释，本书汇集的内容正是如此。

编者

2015年9月1日

于成都考拉看看图书馆

|| 第一部分 人民币 ||

第一章 人民币是什么

/ 003

第二章 中国需要多少钱

/ 011

第三章 谁是经济运行的主导

/ 015

第四章 良币怎样驱逐劣币

/ 020

|| 第二部分 通货膨胀 ||

第五章 物价上涨就是通货膨胀吗

/ 029

第六章 票子、信用与通货膨胀

/ 034

第七章 通货膨胀怎么发生的

/ 039

第八章 失业与通货膨胀的菲利普斯曲线

/ 046

|| 第三部分 金融危机 ||

第九章 人们为什么谈危机色变

/ 053

第十章 金融风险与金融危机

/ 057

第十一章 金融危机是怎么爆发的

/ 064

第十二章 解决新“特里芬难题”

/ 069

第十三章 亚投行挑战金融霸权

/ 073

第十四章 金融格局七大预判

/ 079

|| 第四部分 金融宏观调控 ||

第十五章 管住“规模”和“投放”？

/ 089

第十六章 中国货币超发之谜

/ 097

第十七章 中国需要什么样的货币政策

/ 103

第十八章 再论政府干预与市场调节

/ 118

|| 第五部分 虚拟经济 ||

第十九章 正本清源虚拟资本

/ 125

第二十章 怎么看待虚拟经济

/ 137

第二十一章 网络银行、金融衍生品与电子货币

/ 143

第二十二章 金融与实体经济的“倒金字塔”

/ 148

|| 第六部分 农村金融 ||

第二十三章 农村需要资金来做什么

/ 161

第二十四章 农村金融得有思想基础

/ 166

第二十五章 中国还要不要合作金融

/ 170

第二十六章 金融制度安排不能“一刀切”

/ 177

第二十七章 农村金融与“三农”问题

/ 181

|| 第七部分 扶贫金融 ||

第二十八章 金融不缺“情怀”

/ 191

第二十九章 扶贫金融要靠“两只手”落实

/ 198

|| 第八部分 金融改革 ||

第三十章 金融改革改什么

/ 203

第三十一章 金融改革就是向市场经济靠拢？

/ 222

第三十二章 金融业发展的资源在于信用

/ 226

第三十三章 金融业的上层建筑

/ 233

第三十四章 民营银行要怎么办

/ 244

|| 第九部分 金融研究 ||

第三十五章 经济学历史上几次重大变革

/ 259

第三十六章 什么是知识经济论

/ 266

第三十七章 怎么看待新制度经济学

/ 270

第三十八章 中国需要什么样的金融研究

/ 274

第三十九章 传统金融理论模式再认识

/ 278

附录

/ 283

作者简介

/ 299

后记

/ 303

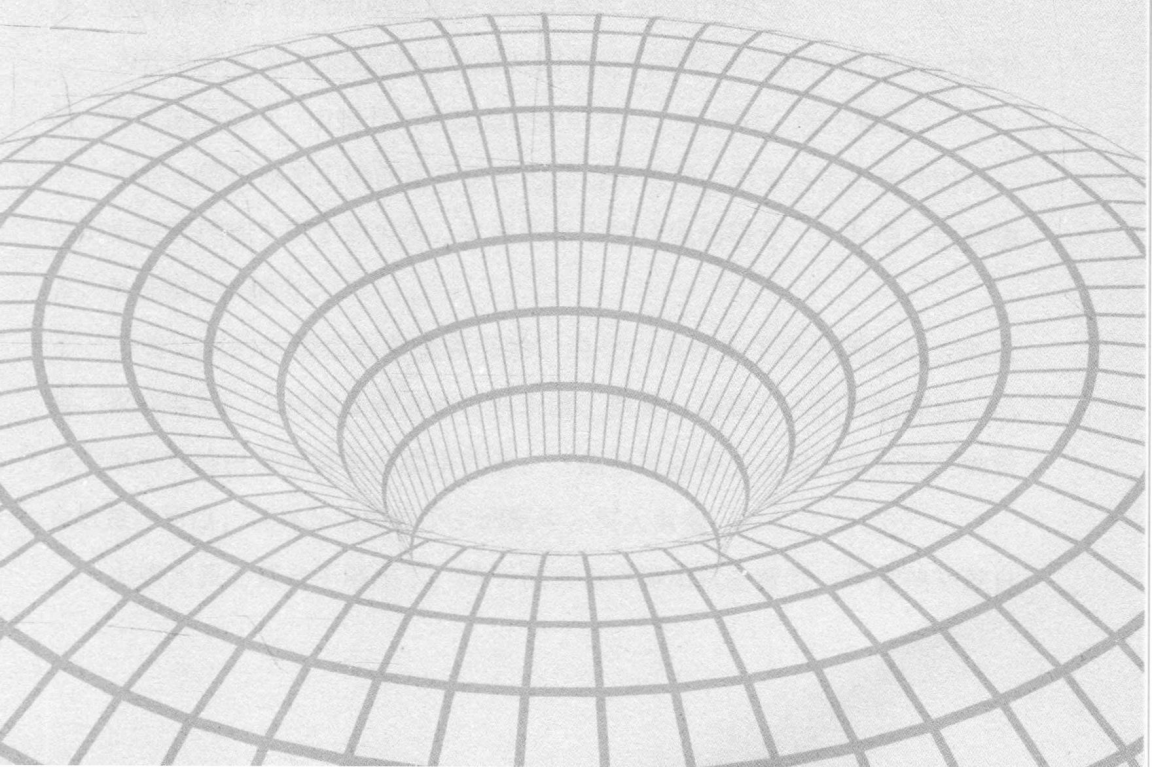
致谢

/ 305

第一部分

人民币

(撰稿人：夏 政)



第一章 人民币是什么

几年前，互联网上有一篇非常火的文章，题目叫作“史上最大的庞氏骗局——美元的故事”，文章里讲了一个生动的故事：

有一个叫山姆的小男孩，他通过努力工作赢得了大量的财富，他的黄金比世界上其他任何一个人也多，他很富有。但随着年龄的增长，他逐渐忘记年轻时的价值观，并听信了一个叫佛瑞德的侄子的话。他开始发行一些债务，而佛瑞德用印刷机印刷纸币来交换山姆大叔签下的欠条。

为什么人们要相信这些纸币呢？因为它们是受到山姆持有的黄金背书的，有了这些纸币，山姆开始购买他想要的东西，慢慢地，他上瘾了。

接着，佛瑞德把山姆的这些借条拍卖给了银行，当欠条要归还的时候，山姆大叔就再签下更多的欠条，换来纸币来偿还他的债务，不断涌入的新债务，足够偿付旧债务。

山姆大叔的纸币是有黄金背书的，因此，他换来了世界其他地方的石油、家庭电器、塑料制品和其他任何东西。但是，最终，人们开始怀疑，山姆大叔发行的由黄金背书的纸币数量，可能已经远多于山姆大叔所持有的黄金数量。所以，世界开始抛售手上的纸币，买入黄金。

山姆大叔的黄金不够用了，终于他宣布不再用黄金背书，尽管他坚称自

己是世界上最富有的人，但世界人们开始怀疑了。

这是华尔街日报上的一篇专栏文章。很显然，“山姆大叔”就是美国，“纸币”就是美元，“佛瑞德”就是美联储。我们再看看2015年发生的事情。

世界各国不再愿意拥抱美元，欧元深受欧债危机和美国的打压，也逐渐被人们抛弃，人民币国际化指日可待，打破美元霸权的货币战争可能即将展开。

人们不愿意拥抱美元，因为美元的信用度不断降低，喜爱人民币同样是因为信赖。

为什么货币会让人产生信赖？这就是货币的本质问题。

人民币的性质是信用

建国后，在关于人民币性质或者说人民币价值基础问题的讨论上主要分为两个学派：“黄金学派”和“非黄金学派”。20世纪80年代，我国出现了改革开放以来的第一次物价波动，其中1980年通胀率最高，进而引发了学术界关于人民币性质问题的大讨论。

那个时候，曾康霖教授就详细论述了人民币与信用的关系。从人民币产生的经济基础来看，他说，“我国作用于人们经济生活的货币是人民币”，是“银行提供的信用流通工具。按照马克思的货币理论，由银行提供的信用流通工具是银行信用货币”^[1]。

为什么这么说呢？曾康霖教授指出，银行在提供货币同时伴生一种信用

[1]曾康霖.曾康霖著作集：(三)货币论.北京：中国经济出版社，2004：73.

关系。它经历的过程总共有四个步骤：

“第一步，商品供给者需要实现商品的价值，它要求商品购买者给予货币；第二步，商品购买者不能自己创造货币，只能求助于银行；第三步，银行要求商品购买者以商品作担保提供贷款；第四步，贷款形成商品供给者的存款（或现金），这实际又意味着商品供给者以销售的商品向银行提供的信用。”^[1]

上述四个步骤显示了，商品流通是货币流通的基础。对此，曾康霖的解释是：“人民币流通是以国家的物资做后盾的，以国家的物资做后盾，也就是社会成员将自己创造的物资提供给银行支配。这种支配包含着这样的内容：物资部门（主要是国营工商企业等）提供物资，国家银行提供货币。以国家物资部门提供的物资去收回银行提供的货币，货币便流回到了出发点。”^[2]

这个过程就体现了信用关系的消长，它实际反映的是货币的供给与需求。

如果你还不明白，我们再看人民币的产生程序。我们从曾康霖教授的论证来看，中央银行对商业银行提供基础货币；商业银行凭借中央银行提供的基础货币，派生存款。因此，银行系统是先有贷款后有存款和现金。中央银行通过再贷款的方式向商业银行提供基础货币，体现了中央银行对商业银行提供的信用，商业银行将其以准备金等形式存入中央银行则是对中央银行提供信用。

从中可以看出，“如果人民币以基础货币的形式存在则是持有者的资产，中央银行的负债；如果人民币是以派生存款的形式存在则是持有者的资

[1]曾康霖.曾康霖著作集：（三）货币论.北京：中国经济出版社，2004：73.

[2]同[1]74.