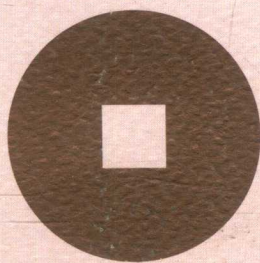


The Principle of Money

货币原本

董广宇 著



货币是经济的基石，货币出问题，则经济必然出问题。

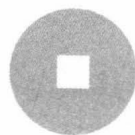
货币，你若安好，便是晴天。

 上海财经大学出版社

The Principle of Money

货币原本

董广宇 著



图书在版编目(CIP)数据

货币原本/董广宇著. —上海:上海财经大学出版社, 2016. 12

ISBN 978-7-5642-2606-0/F · 2606

I. ①货… II. ①董… III. ①货币-研究 IV. ①F82

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 275328 号

☐ 策划编辑 王永长

☐ 责任编辑 王永长

☐ 书籍设计 张克瑶

HUOBİ YUANBEN

货币原本

董广宇 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装潢印刷厂印刷装订

2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 13.5 印张 242 千字

定价: 36.00 元

经济学上空飘着的两朵乌云

大凡对物理学的发展史有点了解的人,一看到这个标题,就会想起 19 世纪末物理学上空飘着的两朵乌云。

那是在 1900 年,新世纪伊始,德高望重的老物理学家开尔文男爵在新年的致词中讲到“物理学晴朗的天空中如今被两朵乌云笼罩了,第一朵乌云出现在以太理论上,第二朵乌云出现在麦克斯韦-玻尔兹曼能量均分理论上”。

这两朵乌云使得经典物理学产生了危机。为了解决第一朵乌云,诞生了相对论;同样,为了解决第二朵乌云,诞生了量子论。相对论和量子论是现代物理学的两大支柱,是对经典物理学的彻底革命,全方位地刷新了世人的观念。

提到相对论和量子论,有一点很奇怪,两者虽然都是现代物理学的支柱,但是相对论的名声非常响亮,即便是初中生都知道相对论,甚至还有时间变快变慢的概念;然而对于量子论,知道的人却少之又少,连大学生被问到量子论时都是一脸茫然。

我想这里面有两个主要原因:相对论的整套理论都是由爱因斯坦一个人完成的,因此,说到爱因斯坦就会提起相对论,说起相对论就会提到爱因斯坦;而量子论的发展则是由一群人共同创立的,并且其间的过程跌宕起伏、曲折逶迤,甚

至为了解释同一个问题,科学家们还分成了派别。量子论的学习难度最大,知识框架松散,模型建立困难。

如今,经济学的上空也同样出现了两朵乌云,只不过这两朵乌云至今还未引起经济学家们的注意。

一朵乌云是:存在银行里的钱,到底是属于储户,还是属于银行?

另一朵乌云是:通货膨胀的根源究竟是什么?

对于第一朵乌云,这里给出一个答案:

在当下的货币金融系统中,存在银行里的钱,既属于储户又属于银行,货币具有双重所有权特性。

——为什么会出现货币的双重所有权?

——因为我们的记账产生了错误。

——什么错误?

——钱存进银行后,储户把这笔钱记账在资产方的随时可动用的货币资金科目下(或现金与现金等价科目),因此在储户角度,储户与银行签订的是保管合约;而在银行角度,同样这笔钱,银行将其记账在负债项下,并支付利息给储户,因此,银行与储户签订的是借贷合约。

——由于储户认为,储户和银行签订的是保管合约,因此存在银行里的钱依然属于储户;又因为银行和储户签订的是借贷合约,即储户把钱已经借给银行了(钱存进银行,银行负债增加,资产也等量增加,故银行有权可将这笔钱随时用于贷款),因此存在银行里的钱目前属于了银行。所以,存在银行里的钱,既属于储户又属于银行。

——既然这种记账方式是错误的,造成了同一笔钱同时属于储户和银行,那么正确的记账方式是什么?

——正确的记账方式有两种:一种是双方都按照借贷关系记账,即,储户将钱存进银行后,其货币资金科目减少一笔、资产方的债权科目(非随时可动用)等

量增加一笔,对应地,银行的负债增加、资产等量增加。另一种是双方都按照保管关系记账,即钱存进银行后,储户的资产负债表科目不发生变化,而银行将储户存进来的这笔钱记在表外资产科目。如此,货币才具有唯一所有权,在同一时间段内,或属于储户或属于银行。

——关键在于,货币的双重所有权特性合理吗?如果是合理的,那么你银行卡里的钱同时被其他人声称拥有,你愿不愿意?!如果是合理的,那么你钱包里的钱当你想使用时,却发现已经被别人使用了,你愿不愿意?!

对于第二朵乌云,这里也给出一个答案:

先确定好通货膨胀的定义,否则后面没法讨论。所谓通货膨胀,“通货”和“膨胀”两个词组成了一个主谓词组,意即通货在膨胀、货币在扩张。

——通货膨胀的根源在哪里?

——银行实行的部分准备金制度。

——什么是部分准备金制度?

——顾名思义,银行只是把储户存款的一部分用以应对全部储户的提款,剩下的那部分储户存款都用于了银行贷款。也就是说,银行其实无法应对所有储户的提现。

——为什么银行可以实行部分准备金制度?

——因为存进银行的货币出现了双重所有权特性:银行对储户的存款拥有所有权,因此,银行可以将其放贷;而储户对同样的这笔存款也拥有所有权,因此,储户不会因为银行放贷而将自己的存款数量进行减计。

——反过来思考,假设存进银行的货币只有唯一所有权,会出现什么情况?货币的唯一所有权如属于储户,银行则无权用储户的钱发放贷款获得利息收益;反之,货币的唯一所有权如属于银行,银行则无法向储户承诺可以随时来全额取款。

——部分准备金制度怎么就造成了通货膨胀?

——注意,这是最关键的地方:银行将储户的钱放贷出去,这笔钱就形成了借款人的存款,而与此同时,原先储户的存量存款却并没有出现减少(或者说,这个社会上其他人的账户上的钱没有因为银行发放贷款而出现减少)。那么,这时,总货币数量就是原先储户的存量存款加上新增出来的借款人的存款,即总货币数量比之前扩张了。

——部分准备金制度,既然只是用一部分存款来准备应对全部储户的提现,那么银行最担心的就是储户集中挤兑。可银行为什么还是敢于向所有储户承诺储户可以随时全额提现?“部分准备”4个字本身就蕴含着不合理。为什么不是“全部准备”?民众很少关心这种问题。

一个人可以不炒期货、可以不炒外汇、可以不炒股票、可以不理财不投资、可以不用信用卡,但是,他不可能不用钱,不可能不与银行有业务往来。想象一下,如果在某个时刻,全世界的钱突然间全部消失了,那接下来会出现什么场景?寸步难行!

没有货币,金融也不复存在,经济也无从谈起。经济的运行需要金融做支撑,而金融的血液就是货币,货币在作循环流动。既然货币是金融的血液,那么货币就必须是没有毒素的,否则毒素就会在血液中蔓延开来,破坏金融,进而影响经济。这个毒素就是指整个货币制度是否会产生通货膨胀。

货币是最为重要、最为基础的财产,与每一个人的财富都休戚相关;而且,在如今经济完全货币化的当下,任何经济活动都有货币的参与,因此要正确理解经济的运行,一定要先研究清楚货币的运转法则。

货币好,则经济好。

董广宇

2016年10月于上海松江

目 录
CONTENTS

前言 经济学上空飘着的两朵乌云 / 1

第一章 货币的四个基本法则 / 1

几个有关货币的思想实验 / 3

什么是货币的本位 / 8

钱不能是什么 / 12

货币的四个基本法则 / 16

第二章 对当今货币制度的剖析(一) / 21

熟悉又陌生的存款 / 23

通货膨胀的根源 / 28

为什么存款失窃案件总是难以判决 / 34

为什么要实行存款保险制度 / 38

第三章 对当今货币制度的剖析(二) / 43

货币双重所有权的衍生 / 45

细论货币的流通速度 / 50

为什么“银行不需要存款就可以凭贷款创造存款”是错的 / 54

美元头寸从未离开过美国 / 62

第四章 对当今货币制度的剖析(三) / 67

源于债务的货币 / 69

货币制度是如何导致贫富差距的 / 73

各种货币名称的辨析 / 75

被膨胀的通货 / 79

第五章 构建一套诚实健康自由的货币系统 / 83

再论货币的四个基本法则 / 85

货币的伦理规范 / 89

一套不会产生通货膨胀的货币系统及其运行细则(上) / 91

一套不会产生通货膨胀的货币系统及其运行细则(下) / 95

第六章 现实世界的金融财务知识 / 105

按揭贷款每月偿还金额的计算 / 107

年利率和月利率的转换 / 116

关于资产负债表 / 119

我们对于黄金的误读 / 124

金价未来会走向何方 / 133

附录一 与读者的互动问答 / 145

附录二 一句话提个醒 / 176

附录三 一场关于存款的争论 / 202

后 记 / 206

第一章

货币的四个基本法则

几个有关货币的思想实验

思想实验是一种理性的思维活动,也是一种常用的研究方法。有时候,一个内容简单的思想实验可以起到拨云见日的效果。

实验一:用大米发工资

实验目的:这个思想实验可以让你瞬间明白通货膨胀的杀伤力。

有家企业发工资是发大米,这个月发 10 袋大米(每袋 100 斤),下个月却发 9 袋大米(或者虽然发 10 袋,但每袋只有 90 斤)。很明显,你的工资降低了。员工们都怨声载道。于是,这家企业后来发工资改成发货币,这个月发 1 000 元,此时大米价格是 1 元每斤,下个月发 1 100 元,但这时大米价格是 1.2 元每斤,可你却很高兴,因为工资增长了。

两种发工资的方案一比较,我们清清楚楚地看到:在第二种方案中,你实际能得到的大米同样是减少的,可奇怪的是,你却沾沾自喜于你的货币工资增长了。

货币超发引起财富转移的现象就是这样具有隐蔽的效果,让人难以察觉。

实验二:假如印钞机可以公开出售

实验目的:让你立刻看清纸币的本质。

假如印钞机可以公开出售,那大家都会以最快的速度跑向超市抢购印钞机,并将印钞机的印钞速度开到最大档。为什么会这么做?原因很简单:因为谁印晚了或印少了,他就有可能买不到任何商品,到头来只是空有手中的一堆钞票。由此可见,钞票并不是财富。

买了印钞机的人可以印钞,那卖印钞机的人也一样可以印钞,他完全可以选择不卖,自己印啊!

卖印钞机的人可以印钞,那制造印钞机的人也一样可以印钞,他完全可以制造完了不出厂,自己印啊!

.....

所以推导到最后,有印钞机并拥有印钞权力的人或机构有且只有一个。为什么呢?很简单:别人干活,他印钞就可以买东西,他凭什么愿意与别人分享这般便宜的事情?掌握了印钞机,等于所有人都在为他工作。

但是,如果他印钞不是仅仅按印钞机的启动键那么简单,而是需要他有财货依据,即,有多少财货才可以印多少钞票(换言之,以财货为抵押发行货币),那么他也必须努力工作以获得财货。

实验三:格雷欣法则的漏洞

实验目的:让你在刹那间领悟到,主流经济学界信奉的格雷欣法则是

错的!

假如我们身边有两种货币可供我们自由选择。其中一种货币每1 000元在前年可以买1 000斤大米,到了去年可以买 800 斤大米,再到了今年却只可以买 600 斤大米;而另一种货币每1 000元无论在哪一年都可以买1 000斤大米。

那么请问,你会选择哪一种货币? 在做出选择之前,需要再提醒一下:这两种货币可以供我们自由地选择。

你,作为卖大米的人会接受哪一种货币?

你,作为买大米的人会选择哪一种货币?

你,作为一个拥有理智的人会储蓄哪一种货币?

毫无疑问,大家一定会选择购买力稳定的第二种货币。

由此看来,在一个可以自由选择的经济环境中,良币会驱逐劣币,而不是那个格雷欣法则:劣币驱逐良币! 要使“劣币驱逐良币”成立,需要一个前提:不可以自由地选择货币,即,虽然有多种货币同时存在,但权威部门强制规定,劣币与良币等同流通。那么显然,这个时候,民众会选择“劣币用于交易,良币用于储藏”这种策略,于是市场上最终流通的都是劣币。

每一个人都不会天生自愿地选择劣币,因为这是人性的使然。假如我们的周围有多种货币可供自由地选择(或者说,没有哪个机构垄断了货币的发行),那么选择到最后,所有人都会接受一种价值稳定度最高、使用范围最广的货币,这样一种“选择—淘汰—重选—再淘汰—再选”的循环过程,正是筛选出良币的过程,即:良币的发现诞生于市场的竞争,良币一旦最终确定下来,则发行良币所依据的财货标准也会得到统一,之后整个货币发行制度就会稳定下来。

一种货币要从残酷的市场竞争中脱颖而出成为人人都接受的良币,并且

还能长久地保持下去,那么这种货币的发行制度必须与一个硬性的监督机制相配合——持币者可随时向货币发行方自由地兑换该种货币的抵押品财货,因为这个机制能有效地制约货币发行方滥发货币的贪念;货币发行方如若不遵守,自由市场将会再次开启筛选良币的过程。

实验四:钱的源头在哪里

实验目的:颠覆你头脑中原先对钱的认知。

你站在超市的收银台旁,看到消费者甲正从钱包里拿出 100 元购买东西,你脑海中突然间闪过一个念头,想知道甲手中的这 100 元是从哪里来的。于是,就有了下面这段对话。

你问甲:“你的钱哪里来的?”

甲回答:“老板乙发的工资。”

你问乙:“你的钱哪里来的?”

乙回答:“我卖出产品,消费者丙给的。”

你问丙:“你的钱哪里来的?”

丙回答:“老板丁发的工资。”

你问丁:“你的钱哪里来的?”

丁回答:“我卖出产品,消费者戊给的。”

.....

于是,消费者、老板、消费者、老板、消费者……陷入了循环论证。

——这钱的源头到底在哪里?最开始是如何流通到社会中的?是谁下了这道印刷 100 元纸币的指令?他又是依据了什么模型测算出整个社会需要多印刷这 100 元纸币?

经过以上四个货币的思想实验,我相信,比起以往,你现在对钱的认知已经前进一大步了;当然,你对钱的疑问也同步地增多了。人对事物的探索过程就是这样,思考得越深,发现的问题也越多,而好奇心会强烈地驱动着人们去解开这些谜团。假如你拥有这份好奇心,请不要错过后面的内容,你对钱的所有疑问将会得到完整的解答。

什么是货币的本位

经常听见金本位货币、国债本位货币这种说法。那什么是货币的本位？

所谓的货币本位，就是指发行货币的依据是什么，或者说，发行货币的抵押品是什么。

如果你还是不明白，那么用大白话来讲就是：你，拿着货币，走进货币发行当局的办公室，而后，你手中的货币能向货币当局兑换到什么，兑换出来的这个“什么”就是发行货币的抵押品。

货币发行的抵押品是货币理论中最先需要搞清楚的问题。

有两种最常见的货币本位制：黄金本位制和国债本位制。

黄金本位制，即货币的发行方有多少黄金就发行多少货币。如布雷顿森林体系中，美国政府每拥有 1 盎司黄金就发行 35 美元货币，黄金列于货币当局的资产方，发行出来的美元列在其负债项下。

相应地，国债本位制，即货币的发行方有多少国债就发行多少货币。当下的美元发行制度就是标准的国债本位制。例如，美国财政部对外发行 100 美元的国债，美联储买下这笔国债，发行 100 美元，国债列于美联储的资产方，发行出来的美元列在其负债项下。这里还要多说一句，自美联储实行量化宽松 QE 以来，美元的发行制度已经改成了“国债 + MBS”本位制，MBS