保卫人民币

何志成 著



为中国劳动者而写
为中国投资者代言
破解国际金融哲学
探讨人民币大战略

清华大学出版社

需要全本请访问 www.ertongbook.com

保卫人民币

何志成　著

清 华 大 学 出 版 社
北　京

内 容 简 介

本书通过货币战略的国际比较全面探讨了人民币战略。人民币战略就是从大国货币逐步成为强国货币，从中国货币逐渐成为世界货币，从固定汇率制逐步过渡到浮动汇率制，直至在未来多元化的世界货币体系中成为第三大支柱货币。它的关键是逐步、渐进，但要坚定不移、矢志不渝。

本书是为中国劳动者所写，为捍卫中国劳动者的劳动力价值而写。人民币要保持坚挺，要走向世界，中国劳动者的劳动力价值必须得到政府、企业和国际社会的尊重。体面劳动是需要争取的，而实现体面劳动的路径之一是人民币逐步升值。

本书也是为中国投资者而写。中国投资品市场之所以经常会成为“圈钱”和“洗钱”的场所，关键是我们不懂得市场决定价值，储备资产的保值、增值能够反作用于创造价值。明白了这一点，中国股市才能从“圈钱”和“洗钱”的市场变成让更多的劳动者实现财产性收入的市场。

该书还探讨了人民币的价值观，中国人的价值观。相信劳动者能够实现为积累财富而劳动是时代的进步，但劳动致富并非拜物教，保卫人民币并非信仰人民币。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

保卫人民币/何志成著. --北京：清华大学出版社，2010.8
ISBN 978-7-302-23472-2

Ⅰ. ①保…　Ⅱ. ①何…　Ⅲ. ①人民币(元)－货币理论－研究　Ⅳ. ①F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 155046 号

责任编辑：徐学军
责任校对：王凤芝
责任印制：

出版发行：清华大学出版社　　**地　　址**：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn　　**邮　　编**：100084
社　总　机：010-62770175　　**邮　　购**：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质　量　反　馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：
装 订 者：
经　　销：全国新华书店
开　　本：185×260　　**印　张**：15.25　　**字　　数**：204 千字
版　　次：2010 年 8 月第 1 版　　**印　　次**：2010 年 8 月第1次印刷
印　　数：1～　000
定　　价：　.00 元

产品编号：

代序

人民币国际化应当成为中国的金融国策

钟伟（北京师范大学金融研究中心　教授）

自从世界货币统一于贵金属的时代终结后，人类一直困惑于世界本位货币问题，目前的大致格局是美元、欧元、日元等主要国别信用货币代行国际货币的职能。而国际货币架构的安排，对一国金融经济无疑有着重大的影响。日本资产泡沫危机、次贷危机以及欧债危机在过去20年陆续登台，使得人们对如何保卫人民币的未来有了更多关注。而中国农业银行何志成老友的书稿和写序的嘱托，则使我对这个问题感触更多。

一般而言，一国货币的可兑换性大致可以分为以下四个阶段：第一阶段是经常项目下的国际收支实施自由兑换；第二阶段是资本项目可兑换，迄今除了比利时等屈指可数的小型开放经济体之外，绝大多数国家达成本币的资本项目可兑换和政府对资本流动有少量限制并不矛盾；第三阶段是政府推动本币的国际化，使其成为其他国家可接受的计价、投资、结算和储备货币，至今最主要的国际货币显然是美元和欧元；第四阶段是政府对并不发生跨国交易的、境内居民的本外币自由兑换也不进行限制，即充分的可兑换阶段。人民币走完第一阶段已有15年，正在努力走完以后相应的阶段。考虑到日元、欧元目前的困窘局面，如何走好人民币国际化，于国于民都有非凡意义。应当成为重要的金融国策。在此我提出人民币国际化应予考虑四个命题。

命题一，成为国际货币的最大收益是分享国际铸币税。“铸币税”(seigniorage)的衡量有两种口径，一种是狭义口径，即将铸

币税定义为货币发行者凭借其发行货币的特权所获得的货币发行面额与货币发行成本之间的差额。在金本位制下,国家相对于个人和其他国家并不享有任何铸币税特权。在金块和金汇兑体制下,信用货币仍然要受制于黄金,因此国家能够征收的铸币税也是相对有限的。但当一张毫无价值可言的纸币被国家印制出来时,铸币税就等于这张纸币所能购买到的社会产品价值。另一种是广义口径,即将铸币税定义为因本币国际化而获得的本币及其表征的金融资产的净输出,它实际上是一国中央银行对全球债权人的负债中的最小的永久动态负债部分。

至今我们并没有一个翔实细致的计算国际铸币税的方法,但一个基本的事实是,美国之所以能长期维持贸易逆差而不予弥补的基本条件,就是美国通过美元动用了全球约 2/3 的净储蓄。全球每有重大技术创新屡屡是在美国形成产业集群,也和华尔街密不可分。可见,或明或暗的美元霸权正是由于其充当着国际货币,它所获取的铸币税是惊人的。

回顾日元由于“广场协议”、“卢浮宫协议”而大幅升值,以及随后日本本国资产泡沫的破灭,回顾欧元从欧洲汇率联动机制 EMS,现钞问世到如今的欧债危机,至今我们仍没有看到有什么货币足以挑战美元,也没有看到国际金融体系有根本性的重构。挑战美元的潜在对手是人民币吗?一切还未知,但如果中国要在软实力、硬实力方面都能和强国抗衡,就需要强大的、至少是区域化的人民币。

命题二,世界货币的多元化和世界多极化趋势是一致的。应该看到,美元在金融领域的地位,明显地较美国实体经济在全球产出中的份额要高得多,但世界多极化意味着金融领域可能也出现国际货币多极化的趋势,即以美元、欧元、日元等为核心的区域货币合作,可能使得国际货币领域出现多种强势货币对峙、博弈、同时分享国际铸币税的格局。对小型开放经济体而言,其能够选择的,只有钉住汇率制、美元化或货币局制度,成为国际铸币税的主要缴纳者,其选择的成本是铸币税,而收益则是相对稳定和可信的货币汇率;但大国经济所能够选择的,只有相对富于弹性的汇率制。唯有此,才能使本币成为支点货币,成为国际铸币

需要全本请访问 www.ertongbook.com

税的主要分享者，其选择的成本是维持相对独立的汇率政策，而收益则是与其密切相关的经济体所输出的铸币税。或者说，某一区域内的支点货币将是区域内经济大国已经国际化的货币，区域内小型开放经济体受其“庇护”，汇率危机将主要是支点货币间为争夺国际铸币税，因弱肉强食的竞争而引发的危机。从这一点看，欧元曾经对美元在国际金融市场上的支配地位产生冲击，但现在逐渐黯淡了。

人民币的可兑换进程不应拘泥于金融深化、金融约束等理论框架，而应在推进资本项目可兑换的同时，就给予人民币的区域化乃至国际化以相当的关注。将资本项目可兑换进程和国际化进程合二为一。应该看到，中国经济的持续增长使人民币汇率具有中长期稳定的可能条件，这极大地增加了人民币区域化的可能性。如果考虑包括中国大陆和港澳台组成的中国经济体(China Economy)，那么我们不难发现，目前中国是仅次于美国、欧盟的第三大经济体。随着“清迈协议”的多边化和跨境贸易人民币结算在全球的铺开，人民币国际化的步伐并未因资本账户可兑换的制约而放缓，反而在加速之中。

命题三，“人民币之日”的降临即人民币审慎的区域化。如果人民币汇率能够保持长期稳定，并且稳健地逐步推进人民币的国际化，人民币就可能成为亚洲支点货币，其收益和风险并存：一是作为区域金融板块的核心，在金融资本全球化中处于相对有利的地位，源于外部的投机性金融攻击所能够造成的结果，是亚洲区域金融板块的最外围国家遭受碰撞和冲击后，暂时脱离亚洲货币汇率联系机制或退出泛亚元区，而核心国家则在很大程度上缓解了这种风险；但是同时却必须负担起区域主导大国的责任，及时帮助这些区域外围国家重组金融体制，帮助其重返区域金融板块中。二是作为区域金融板块的核心，可能从区域外围国家获得国际铸币税收益，但是其国际收支政策和货币政策的制定均需考虑政策的外溢效应。如果我国以推进人民币作为亚洲支点货币，有关人民币的宏观金融政策就不再是独立的国家经济政策，而是综合考虑了区域内其他国家金融经济发展需要的，带有“区域政策”色彩。

但要使人民币成为区域货币，需要中国经济作出转型，目前中国以全球20%的人口，耗用全球30%的资源，提供给全球10%的产出；未来10年，中国必须以全球18%的人口，耗用全球36%的资源，提供给全球18%的产出，才能使得中国经济在整体质量上为人民币区域化提供可靠支撑，现在看来，这非常具有挑战性。

命题四，人民币的国际化需要国际化的人民币“资产池”作为支撑。人民币的国际化需要多种政策的搭配和协调。粗略地说，人民币资本项目可兑换进程和国际化进程的融合意味着以下一些基本思路：1.以货币互换为手段，以跨境贸易为突破口推进人民币的区域化。难点可能并不在于让周边经济体接受人民币及相应资产的输出，而是中国货币当局如何提供高效的结算通道和便捷的境外人民币向境内的回流渠道。2.没有利益相关就没有关注，因此人民币的国际化必须以人民币资产池的国际化为支撑。回顾美国，其国际化程度最高的金融市场是国债市场，而其股票市场的国际化程度却始终较低；人民币和人民币资产的输出必须有国际化的中国国债市场为基础。3.如何正视我国资本项目管制的长期性问题，欧洲国家在经常项目下的可兑换走到资本项目下的可兑换平均花费了16～20年的时间，因此人民币的国际化绝不是一蹴而就的过程，而是一个值得中国关注的基本战略。

以上这些命题，在何志成同志《保卫人民币》著作中有着不同程度、深入浅出的论述。不仅如此，他还论述了对冲基金是否可能阻击人民币问题，论述了货币的储备功能越来越重要的既成事实，我非常同意他的一个精彩论断：保卫人民币就是保卫中国人的人民币资产。相信在日元地位衰落、欧元又岌岌可危之时，会有更多的人对此深有感慨。

我认识何兄时间久矣。他对中国金融问题的思考，勤奋地笔耕不辍，文章中经常闪现的思想火花以及时不我待的紧迫感，都值得我认真学习。

钟　伟

于北京都市芳园寓所

2010年7月1日

前言

保卫人民币就是保卫每个人的人民币资产

“保卫人民币”这一提法是否很奇怪？是否有吸引眼球之嫌？

2010年6月，中国GDP总量荣登全球第二（在日元出现贬值之后或在2010年第二季度GDP数据公布后），人民币被全世界认为是最安全、升值预期最大的强势货币，中国香港、台湾等与大陆有人民币结算业务的银行在5月份都很忙，忙着给老百姓兑换人民币；也是在5月，欧元开始暴跌，5月18日和5月28日两次跌至12150附近，全年累计下跌16%，而且还会继续跌；还是5月，中美经济战略会谈再次召开，人民币汇率虽然没有成为市场关注的焦点，但美国政客的压力犹存，不知道升值论何时再卷土重来。让人可以安稳一点的是：中美间首脑对人民币汇率改革的时间表已经有了默契，人民币未来继续小幅度升值几乎是肯定的，虽然不排除未来也可能小幅度贬值。

此时，我提保卫人民币，岂不是让选择人民币避险的香港人、台湾人汗颜？岂不是让经济学界的同仁们笑话？人民币怎么了，还需要保卫？

人民币的确需要保卫。

我在5月16日给清华大学地方政府高管研修班讲课时，第一次提出了保卫人民币的观点，当我讲到：保卫人民币的实质是要保卫每一个中国劳动者的劳动力价值，是要保卫每一个中国家庭的人民币资产时，全场报以热烈掌声。为什么大家都支持

我？因为我们刚刚经历了一次股市暴跌的“洗礼”，刚刚经历了一次财富大缩水，更因为绝大多数人对未来充满了疑惑，不知道人民币未来的购买力还会缩水多少。

为什么被全世界尊崇为世界排行第二，全球经济复苏的火车头的中国，老百姓财富缩水的幅度在2010年上半年却是全世界第一（股市跌幅全世界排行第二，稍微好于西班牙；而若房价跟进下跌，中国老百姓财富缩水的程度是世界第一）？为什么人民币升值预期最强，中国劳动者的劳动生产率增长水平又非常之高，而中国绝大多数劳动者的收入增长在2009—2010年却相对很少呢？为什么人民币汇率几乎不动，而人民币的国内购买力（包括国际购买力）却连续多年贬值呢？

本书将回答很多人的疑惑。

更需要提及的是，全球看空中国的声音在2010年开始高涨。美国经济学家放言，中国楼市泡沫比迪拜高1000倍；一些中国经济学家也说，中国经济已在悬崖边缘。看空中国在2010年4～5月间竟然变成做空中国，股市一个月暴跌800多点，市值损失6万亿元人民币，许多企业的股票已经跌破净值，低于重置成本。房地产新政更是以高压态势逼迫住宅类房产市场回调，人民币资产在多个市场已发出拐点信号。

人民币到底是升值货币，还是贬值货币？这是一个现实的问题，也是本书躲不开的话题。老百姓不听经济学家的，也不信国家统计局的，更不会信美国国会议员的。他们相信的是自我的切身感受：如果将官方每个月公布的CPI换算成“生活成本”，10年前1000元可以解决的日常生活开销，现在差不多需要5000元了。如果讲房子，最少也要三倍的涨幅。如果是进行基本建设，投资建设同样类型的新工厂，与10年前的投入相比大约是4∶1。这可怕吗？很多人可能觉得无所谓，因为他们对未来收入提高也有很高的预期。但对另一些人来说，太可怕了——很多劳动者家庭的收入水平提高不会超过物价涨幅，而且很多中产者相对物价上涨更怕的是股市、房市暴跌，这将会把他们十几年甚至几十年积攒的财富扫荡一空。未来物价上涨与资本市场的暴涨暴跌几乎是一定的，是

需要全本请访问 www.ertongbook.com

大概率事件，是趋势性的现象。投资失败比收入下降（或失业）还可怕，因为它会使中产者一夜回到“解放前”。更严重的是，未来中国的劳动人口会逐步减少，如果下一代人的劳动能力和创造力不能持续性增长，这会导致社会财富的增长极度地减慢。还有很多很多……当随着改革开放而富裕起来的一代人逐渐丧失劳动能力之后，这个国家的GDP靠什么人创造？这一代人靠什么来养老？

没办法，只能增加储蓄，这是绝大多数刚刚“富起来”的中国人的唯一选择。为了减轻后代子孙的负担，现在四五十岁的人早就开始攒钱养老了。用经济学的专用语言，他们是将自己劳动所创造的劳动力价值储存起来，以备与未来的劳动力价值进行交换。但是，一个明摆着的事实是，今天你储蓄了100万元，10年后、20年后很可能只有相对于10万元的购买力了。为什么？负利率加通货膨胀率。

写到这，绝大多数人应该明白，所谓保卫人民币并非保卫人民币汇率，更非保卫固定的人民币汇率，而是保卫以人民币计价的劳动力价值，保卫劳动者转为储蓄投资的人民币资产，保卫投资者获取财产性收入的权益。

保卫人民币的口号应该有人振臂高呼。

但是，保卫人民币首先需要解决的并非是怎么存钱或投资，首先需要解决的是基本理论或曰人民币的价值观：我们的国家需要不需要坚决地保卫老百姓的私有财产？老百姓还有没有比积攒财富更高的精神追求？

保卫人民币并非口号，靠口号也不可能保卫人民币。保卫人民币口号的提出并非“妄想”，保卫人民币需要学术科学的进步，需要为老百姓寻找精神家园。

现在中国为什么怪现象越来越多？如果将人民币视为我们的物质家园，与此相对应的精神家园在哪儿？当我们询问很多人的精神信仰是什么时，当我们自问能够使我们的心灵得到安慰的东西是什么时？还是人民币。为了人民币而奋斗，最终会失去人民币。从这个意义延伸下去，保卫人民币实际就是重塑中国人的信仰。

如何重塑信仰，我做不到，我们这一代人也很难做到。但我认为，一

定要提出这个命题，并把它与保卫人民币联系到一起，让每一个老百姓都去想，执政者更应该去想：我们有没有比人民币更可贵的东西需要寻找，需要保卫？从这个意义上说，保卫人民币不仅有经济学的意义，还有社会学的意义、思想领域的意义。

即使是经济学也需要创新，而创新的思想源泉很可能与保卫人民币的概念相关。“保卫人民币”概念提出的背后有着严密的经济学逻辑和社会学考虑，它是一个思想体系，比如全新的劳动价值理论，比如提出保卫人民币必须转变中国的发展模式等。

《保卫人民币》一书提出的许多经济学概念无疑是新颖的，《保卫人民币》一书中表达的许多思想更新颖。很遗憾，这些思想不是出于“象牙塔”，而是来自一个基层的金融实战家。因此，它可能很粗糙。但正因为如此，它可能更具震撼力，因为它的许多观点和思想来自金融实战——这是很多“理论家”不可能做到的。

本人研究宏观经济和国际金融市场多年，几乎每天为客户写市场评论和操作建议。在摸爬滚打于国际国内金融市场的闲暇，我也经常写一些经济学心得，对宏观经济政策发表些看法，渐渐成了气候。近几年，我公开发表各种经济学评论，市场分析文章近千篇，大都切中时弊，紧贴市场热点。我自誉为宏观经济和资本市场的“瞭望者”，天天“仰望天空”，天天脚踏实地，天天发出预警。正是这种执著，才使我的理论成果和实战成果颇丰。几年来，我对市场的分析几次出彩，包括其中准确地预测了2007年6月份日元的大跌，预言了全球金融危机在2007—2008年将爆发；准确预测了中国股市两次大跌——包括十七大开幕后和2010年4月16日的暴跌；在2007年年底我就提出了美元“远反转”理论、预测欧元将暴跌等。在此基础上，我的货币异化理论、鸡尾酒式的外汇储备理论、超技术派市场分析理论渐渐有了很多“粉丝”。当然，一个长期在草根中奋斗的人不可能永远是草根，我的文章已经渐渐被市场热捧，经常看到网络媒体的头条挂着我的评论文章，高层传阅的内参也几次有我的文章和建议发表，例如，2005年6月国务院内参曾经就用《何志成给出

人民币改革时间表》为标题发表了我关于建议人民币需要缓慢升值直至实现自由浮动的建议文章，一个月后，人民币汇率改革启动！

因此，《保卫人民币》除了理论贡献，还是一个“瞭望者”的实践总结，它记录了近几年我对中国宏观经济和全球金融市场的一次次准确预测和预警，更告诉大家：保卫人民币不是等到人民币出现危机时才告诉大家危机来了，更不是总用“狼来了”吓唬老百姓和决策者。保卫人民币需要集金融哲学之大成，需要有宏观经济预测学的大智慧，需要走在市场的前头。

温总理在2010年曾多次语重心长地谈到中国的未来需要什么样的人才，他谈到：中国既需要“仰望星空”的人才，也需要“脚踏实地”的劳动者。所谓“仰望星空”的人主要指学者、科学家以及各行各业的创新劳动者，但对“瞭望者”来说，仅仅“仰望星空”是不够的，天天脚踏实地更不够。作为一艘行驶在汪洋大海上的航船的瞭望者，怎么才能最早地发现风暴的边际和暗礁点（风险点）呢？经验与勤奋。勤奋是天性，经验则是心灵的悟性，是哲学逻辑的悟性，它可以传承，也需要传承。

能够及时地发出各种宏观经济预警——包括市场预警，对我们这个国家太重要了，对很多人的实际工作也很重要，比如2009—2010年期间我对中国房地产市场的风云变幻所做的一系列重大预警——几次在凤凰卫视中文台和各大报刊发出对房地产新政实施的时间和力度进行预测的政策分析文章，对应对复杂多变的房地产市场的政策制定和市场反应起到了非常积极的预测和建议作用。

本书是我的实战和思想总结，是给每一个希望成为“瞭望者”的人看的。

《保卫人民币》不是空谈，它是经验的结晶，是哲学的思考，是一个“瞭望者”的心声。它告诉我们：保卫人民币概念不仅包含了现实中许多重大的经济和社会课题，是对经济学（包括货币银行学）基本理论的再思考，也是每一个家庭、每一个劳动者都必须关心的“身边事”。保卫人民币就是保卫你自己，保卫你的心灵，保卫你的资产。

目录

第 1 章　全球货币危机阴霾及做空人民币资产阴谋 …… 1

第 1 节　做空中国的“狼”已经来了，做空人民币的“狼”会不会来 …… 2

1. 货币危机不是一般的汇率波动 …… 2

2. 做空欧元与做空中国股市居然是这样一致 …… 3

3. 针对中国的问题有啥说啥，别天天喊“狼来了” …… 5

4. 小心“被”抛售，小心“被”做空 …… 7

5. 2012 年，很可能正是美元最强的时候 …… 8

6. 欧元区的债务危机很可能是“愿打愿挨” …… 9

7. 人民币有可能被国际对冲基金攻击吗 …… 10

8. 认清中国经济的病症在哪儿，才能对症下药 …… 13

9. 保卫人民币的弦时刻不能松懈 …… 14

10. 2010 年是人民币危机元年，还是人民币的机会元年 … 14

第 2 节　欧洲债务危机仅仅是全球债务危机的一次预演，人民币不在“桃花源” …… 16

1. 还是不能小看欧元区债务危机，欧元的今天也预示着人民币的明天 …… 16

2. 为什么对冲基金不攻击冰岛 …… 18

3. 中国央行在关键时刻动摇 …… 19

4. 在国际外汇市场上不能拿国家的钱赌博 …… 23

5. 2008 年全球金融海啸爆发掩盖了世界经济的主要问题 … 23

6. 高盛从做多中国到唱空中国 …… 26
7. 做空欧元与做空中国——两种不同性质的阶段，一定是两种结果 …… 27

第 2 章　金融阴谋与金融战略 …… 29
第 1 节　美国的金融战略 …… 29
1. 金融战略是只做不说的，但应该被感觉出来 …… 29
2. 美国的金融战略目前还是要依靠中国实现 …… 30
3. 美国的金融战略与金融家的战术选择 …… 32
4. 怎么才能不被骗 …… 35
5. 美国的国家金融战略不是赖债，而是维护以美元为中心的世界信用体系 …… 37
第 2 节　欧元的战略失误与人民币的战略选择 …… 38
1. 欧元区有战略，但不可操作，等于没有 …… 39
2. 欧元出问题，人民币会沾光吗 …… 40
3. 在国际市场竞争中，中国表现最差的在哪一块 …… 42
4. 要夺取话语权、定价权，必须要参与国际竞争 …… 43
5. 话语权缺失导致输钱的两个例子 …… 45
6. 中国话语权的缺失很多是拱手相送 …… 48
7. 看看美国人怎么用话语权导致中国的流动性泛滥 …… 50
8. 美国的金融战略已经瞄准了 2012 年 …… 54
9. 2012 年，中国是救自己，还是救美国？导致中国经济长期高速增长的所有因素，在 2010 年已经出现拐点 …… 56
10. 中国“单肺经济”特征及宏观经济政策治理难点 …… 61
11. 在 2010 年首都经济学家新春论坛上的发言：什么是“单肺经济” …… 63
12. “政策叠加”的宏观调控政策与孔子的“不二过，与不迁怒”警言 …… 69

13. 中国有人民币战略吗？解读中国的人民币战略的大轮廓 …… 72

第 3 章　保卫人民币与让更多的劳动者能够实现体面劳动 …… 74

第 1 节　劳动者不体面，人民币难坚挺 …… 74

1. 中国的劳动者体面吗 …… 74

2. 执政者是向着富人，还是向着穷人 …… 76

3. 社会财富到底是谁创造的 …… 79

4. 我们为什么而“劳动” …… 82

5. 中国劳动者的“劳动”状态和财富积累总量测算 …… 83

第 2 节　体面劳动与创新劳动 …… 85

1. 简单劳动、复杂劳动、创新劳动 …… 85

2. 创新劳动出现的历史逻辑 …… 88

3. 什么劳动才能打破资本对劳动的垄断 …… 92

4. 关键之关键是创新劳动培养 …… 94

5. 劳动力价值的历史演进及价值储备机制的建立 …… 95

6. 储备价值与创造价值同样重要 …… 99

第 3 节　人民币的价值基础与人民币的价值观 …… 102

1. 时代进步的标志应该是：有越来越多的劳动者成为企业家和投资者 …… 102

2. 劳动力价值的国际比较与中国投资者队伍的扩大 …… 104

3. 提升人民币价值的关键还是要增加人民币中的创新劳动的含量 …… 107

4. 风险投资，为什么是超额剩余价值涌流的源泉 …… 109

5. 非正常折旧，也是社会进步的成本 …… 110

6. 劳动的本质是私有的，为自己而劳动并不是自私 …… 113

7. 使用价值决定价值的理论，是人民币走向世界的理论前提 …… 114

第 4 节　货币的储备功能超过价值尺度功能，货币的本质在异化 …… 116

1. 传统货币理论对货币本质的描述 …… 116

2. 何谓虚拟金融 …… 116
3. 货币异化的历史进程 …… 118
4. 虚拟的货币流对应的是劳动者的劳动力价值储备 …… 120
5. 保卫人民币与新的劳动力价值理论 …… 121

第 4 章　人民币的强弱趋势之谜 …… 124
第 1 节　人民币购买力的贬值趋势与人民币资产的中长期升值趋势 … 125
1. 人民币资产市场有大“泡泡”吗 …… 125
2. 货币先行，与宏观调控政策总是滞后并错误地叠加 …… 126
3. 中国股市是不是零和游戏，是不是赌场 …… 129
4. 股指期货就是零和游戏，但却是保护投资者的零和游戏 …… 130
5. “货币怪物”现象与中国的货币之谜 …… 134
6. 治理流动性，首先是宣泄流动性 …… 138
第 2 节　流动性过剩并泛滥着，这是长周期的经济现象 …… 140
1. 创新劳动和制度创新能够抚平产能过剩的创伤 …… 140
2. 中国的经济高增长必然带来流动性的高增长 …… 142
3. 中国的创新劳动水准仍然属于模仿创新阶段 …… 144
4. 创新劳动引领着流动性不断增长的潮流 …… 146
5. 经济全球化、人民币国际化以及中国超额储蓄的制度性原因都在催生新的流动性 …… 152
6. 劳动者收入提高速度加快，将使人民币的单位购买力贬值，而流动性进入资本市场将推升人民币资产升值 …… 158
7. 流动性过剩是相对的、暂时的，由流动性阶段性地推升虚拟金融市场则可能是绝对的 …… 159

第 5 章　现代金融市场与鸡尾酒式的金融投资管理 …… 165
第 1 节　“金融时代”的定义和主要特征 …… 166
1. “金融时代”特征及中国的差距 …… 166

需要全本请访问 www.ertongbook.com