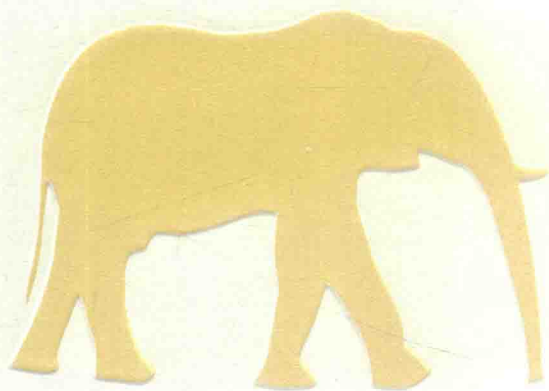


A PHILOSOPHICAL ENQUIRY
INTO MONEY, BANKING AND FINANCE

钱有钱无

金融哲学的启示

何白云 / 著



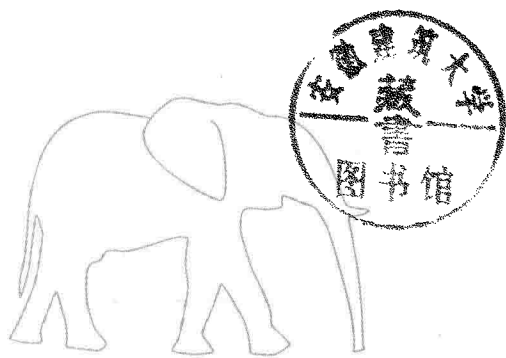
北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

A Philosophical Enquiry
into Money, Banking and Finance

钱有钱无

金融哲学的启示

何白云 / 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

钱有钱无：金融哲学的启示 / 何白云著. —北京：北京大学出版社，2018.9
ISBN 978-7-301-29840-4

I. ①钱… II. ①何… III. ①金融学—研究 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 199122 号

书 名	钱有钱无：金融哲学的启示 QIANYOUQIANWU: JINRONG ZHEXUE DE QISHI
著作责任者	何白云 著
责任编辑	张 燕
标准书号	ISBN 978-7-301-29840-4
出版发行	北京大学出版社
地 址	北京市海淀区成府路 205 号 100871
网 址	http://www.pup.cn
电子信箱	em@pup.cn QQ:552063295
新浪微博	@ 北京大学出版社 @ 北京大学出版社经管图书
电 话	邮购部 010-62752015 发行部 010-62750672 编辑部 010-62752926
印 刷 者	北京大学印刷厂
经 销 者	新华书店 730 毫米 × 1020 毫米 16 开本 26 印张 368 千字 2018 年 9 月第 1 版 2018 年 9 月第 1 次印刷
定 价	62.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究

举报电话：010-62752024 电子信箱：fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题，请与出版部联系，电话：010-62756370

(一)

梁漱溟在《如何成为今天的我》一文中谈到如何开始研究哲学时说：“我在最初并没有想要学哲学，连哲学这个名词还不晓得，更何从知道有治哲学的好方法？我但于不知不觉间走进这条路去的。……我完全没有想学哲学，但常常好用心思；等到后来向人家说起，他们方告诉我这便是哲学。……我始终不是学问中人，也不是事功中人。我想了许久，我是什么人？我大概是问题中人！”^[1]

我从哲学角度来研究金融问题的过程也非常类似。我从1995年开始为商业银行的中高层管理人员讲课，讲课时常常从经济、金融之外的技术、制度和文化的三个维度展开分析。在2007年年初的一次讲课后，一位听课的银行行长评价说“很有哲学高度”。这一评价有如醍醐灌顶，一下子打开了我的整个研究视野，遂闭门整整十年，专门从事与金融哲学相关的研究工作。

我一直主要从事的是银行方面的教学和研究，最初准备只研究银行经营管理方面的问题，后来发现银行问题与货币问题密不可分，就进而开始研究货币理论和货币历史。在研究货币理论时，又出现了我们分析金融现象的基本逻辑问题，于是我又进一步开始研究经济学方法论。本书就是这些研究和思考的成果之一。

[1] 梁漱溟，如何成为今天的我，《人生的艺术》，陕西师范大学出版社2010年版，第68-69页。

(二)

“哲学”一词往往给人高深莫测的感觉，而“金融哲学”这一名称也常会给人以误解，觉得其重心是哲学。实际上，“金融哲学”只不过是“对金融现象的哲学式思考”的简称，它的重心是金融而不是哲学。

正如梁漱溟所说，学习哲学和运用哲学本质上就是“好用心思”，做“问题中人”。我们面对一个金融现象，不断追问“为什么”，实际上就是在进行哲学思考了；只不过，追问不是只到金融学、经济学的传统边界就停止，而是跨越各门具体学科的界限，一直追问到目前从哲学角度仍然没有答案的问题为止。

金融哲学的本质是运用哲学的方法对金融问题进行思考。也就是说，金融哲学的重心是金融，而不是哲学。金融哲学的目标不是建立一个全新的哲学体系，也不是建立一个替代当前金融学的全新的金融学；而是要利用现有哲学的研究成果，采取哲学的基本方法（即不断追问“为什么”）和分析视角（尽可能宽广），分析纷繁复杂的金融现象，评价众说纷纭的金融理论，为当前的正统金融学提供具体包括捍卫、清除和补充三方面内容的“哲学辩护”：捍卫那些表面上看来“无用”，但实际上却有“大用”的金融基本知识；清除那些自称是“真理”，但实际上既不能被证实，也不能被证伪的金融理论；补充那些长期被忽略，但对金融行为（进而对金融现象）有着深远影响的文化和历史因素。

(三)

金融活动的基础是货币，现代货币是银行体系“无中生有”地创造的，又可以被银行体系“有中生无”地消灭。“钱有钱无”的循环蕴含着全部金融活动以及以货币为媒介的实体经济的运行，只有从尽可能宽广的视角来研究金融，才能使我们从整体上审视这个循环，从而真正认识到货币和作为货币载体的银行对于社会经济运行的极端重要性，并帮助我们深刻理解我们所面对的复杂经

济金融现象。

本书内容分为四篇。第1篇“我们都在盲人摸象”（第1章至第4章）是对金融学方法论的讨论。第1章通过探讨金融危机的盲人摸象原因，以及亚当·斯密“看不见的手”所存在的固有矛盾，论证从哲学角度来探讨金融问题的必要性。第2章至第4章在介绍康德批判哲学基本思想的基础上，结合经济学家对经济学研究方法的讨论，阐述面对经济金融现象我们都在盲人摸象的基本观点。

第2篇和第3篇将第1篇所讨论的方法论应用于对具体金融问题的分析。在正统理论中，货币和银行被认为是“无用”的，第2篇“‘无用’的货币和银行”（第5章至第8章）的详细讨论将表明这种观点是站不住脚的。货币和银行之所以在经济增长中具有如此重要的作用，并且这种作用在可预见的未来还将继续，从根本上源于我们每个人都在盲人摸象这一基本事实。

第3篇“金融的文化基础”（第9章至第12章）讨论文化对金融的根本性影响，并将其结论应用于分析中国的金融结构和经济增长问题。作为社会活动影响因素的文化与作为研究方法论的哲学，在概念上有着极为相似的特征，都可以被认为是模糊性的代名词；在逻辑上两者也有着极为密切的联系，即正是因为文化对金融活动有着根本性的影响，我们才需要采取哲学的研究方法从尽可能宽广的视角来分析金融问题。

第4篇“大挑战与大希望”（第13章）的基本观点是，“我们都在盲人摸象”是我们每一个人、每一个机构乃至整个社会面临的巨大挑战，但这也正是我们的希望之所在。正是因为我们都在盲人摸象，个人和机构才会不断进步，整个社会才会不断发展。因此，表面上看来是令人悲观的结论，实际上是我们应该始终保持乐观的理由。

从内容上来看，第1篇是对康德哲学和经济学方法论的讨论，理论性比较强，离经济金融现实的距离稍远。读者可以根据自己的兴趣，选择从密切联系中国经济金融现实问题的第2篇读起，读完第2篇和第3篇以后再回头来读第1篇，在思路并不会受到太大的影响。

(四)

本书主要适合四类读者。第一类读者是金融从业者。现代信息技术的蓬勃发展和广泛应用似乎意味着金融决策将完全由金融智能系统做出,那么,作为金融人才联合体的金融机构还有继续存在的价值吗?本书“我们都在盲人摸象”的基本结论,既使我们对金融机构的未来充满信心,也为其进一步发展指明了方向。

第二类读者是金融学习者和研究者。经济学、金融学中学派林立,面对同一经济金融现象众说纷纭,有些观点甚至是针锋相对,我们到底应该相信谁的看法?由于我们每个人都在盲人摸象,任何人都不例外,所以,作为学习者,我们需要建立起一个比较完整的逻辑思维体系,并尽可能多地听取不同观点,然后在逻辑判断的基础上进行取舍和综合;作为研究者,我们需要始终保持谦虚,坚持波普尔所说的“可证伪性”的科学态度。本书将为金融学习者提供一个思考金融的独特视角,为金融研究者审视自己的研究提供一种不同的思路。

第三类读者是金融消费者。金融机构林林总总,金融产品名目繁多,金融广告目不暇接,风险事件层出不穷,“入市有风险,风险需自担”的提醒不绝于耳。面对这样纷繁复杂的金融世界,金融消费者将如何进行金融决策?本书不能给你一双“把这纷扰看得清清楚楚明明白白真真切切”的“慧眼”,但却能够帮助你擦亮眼睛。

第四类读者是哲学研究者和爱好者。本书把哲学方法和部分哲学观点应用于对金融的研究,使我们能够看到通常被认为是“无用”的哲学的“大用”。同时,本书还能使我们深入领会哲学中很多命题的含义。比如,哲学中的“有无相生”命题,在银行体系“无中生有”的货币创造和“有中生无”的货币消灭中就体现得非常具体,而本书基于康德哲学对经济金融现象的分析,也有助于我们进一步理解康德的哲学观点。

(五)

关于本书主题的研究整整持续了十年，涉及内容非常宽泛，最终形成的初稿超过了 300 万字，如果再加上增补、翻译、注释等，字数可能还会增加。经过反复思考和讨论，决定分为两个系列出版：第一个系列是“金融哲学三部曲”（书名暂定为《金融哲学》《货币哲学》《银行哲学》）；第二个系列是“货币历史三部曲”（书名暂定为《中国货币大历史》《英国货币大历史》《美国货币大历史》）。

本书是“金融哲学三部曲”的精华版，希望能够得到读者的批评和建议，以便将来在本书内容的基础上，适时推出完整版的三部曲。

感谢北京大学出版社对本书出版的大力支持。责任编辑张燕提供了大量帮助和有价值的建议，在此表示诚挚谢意！

何自云

2018 年 3 月 1 日

第 1 篇 我们都在盲人摸象

第 1 章 金融危机、盲人摸象与金融哲学	3
1.1 金融危机的根源	3
1.2 “看不见的手”	7
1.3 我们都在盲人摸象	9
1.4 金融的模糊性与金融哲学	15
1.5 “失败的哲学家”索罗斯	17
1.6 金融学的“哲学辩护”	20
第 2 章 我们可以认识什么？	25
2.1 认识论中的“哥白尼革命”	25
2.2 经验知识与先验知识	30
2.3 人类直观中的时间和空间	36
2.4 经验概念和纯粹概念	43
2.5 对康德哲学的误解	56

第3章 我们可以证明什么?	61
3.1 每个人都有自己的模型	61
3.2 经济理论证实的不可能	69
3.3 经济理论证伪的不可能	72
3.4 经济理论的实用主义	77
3.5 我们自己构建的扭曲经济世界	86
第4章 我们可以追求什么?	88
4.1 思辨理性对知识统一的追求	88
4.2 纯粹理性的三大先验理念	95
4.3 实践理性的三大悬设	102
4.4 经济理论的三大悬设	110
4.5 最优存在悬设与“差不多”实践原则	112

第2篇 “无用”的货币和银行

第5章 金融科技会颠覆商业银行吗?	125
5.1 颠覆银行的互联网金融模式	125
5.2 金融科技、互联网金融与信息技术	129
5.3 基于信息不对称的银行消亡逻辑	134
5.4 大数据再“大”也不会足够大	136
5.5 知识鸿沟与信息生产激励	148

第6章 “无用”的“直升机货币”	153
6.1 个体与整体的区分	153
6.2 货币无用论的学术名称	156
6.3 “仍被信奉的最古老经济理论”	158
6.4 弗里德曼的“直升机货币”	161
第7章 银行货币的“无中生有”和“有中生无”	167
7.1 商业银行是金融中介吗?	167
7.2 两级银行与两类货币	170
7.3 存款货币的创造和消灭	172
7.4 流通中现金的创造和消灭	178
7.5 银行“无中生有”能力的内外部约束	182
7.6 银行性质被误解的原因	192
7.7 纠正误解的意义	196
第8章 货币数量论的误导和启示	203
8.1 实际货币需求是稳定的吗?	203
8.2 关于通货膨胀原因的误导	210
8.3 关于通货膨胀原因的启示	211
8.4 关于通货膨胀治理的误导	216
8.5 被忽略的通货紧缩问题	219
8.6 区分短期和长期的“障眼法”	222

第3篇 金融的文化基础

第9章 金融活动中的文化和制度	229
9.1 金融契约的不完备性	229
9.2 显性和隐性金融契约	234
9.3 从制度经济学的制度中分离文化	246
9.4 文化概念的模糊性	248
9.5 文化和制度是金融活动的前提	252
第10章 中西方文化的根本差异及其金融影响	258
10.1 中西方文化的根本差异	258
10.2 中西方文化差异的成因和延续力量	264
10.3 社会变迁与文化观念	277
10.4 个人主义文化与英国货币史	281
10.5 集体主义文化与中国货币史	285
第11章 中国金融结构失衡的文化根源	292
11.1 中国金融结构的失衡	292
11.2 直接融资发展的前提	294
11.3 从文化到金融结构的基本机制	300
11.4 储蓄者的损失承担意愿与市场信任程度	306
11.5 中国股票发行难以真正实施注册制的启示	309

第 12 章 银行货币驱动经济增长的“中国方式”	318
12.1 供给侧结构性改革与新供给经济学	318
12.2 是供给创造需求还是需求创造供给	328
12.3 预期需求创造供给的机制	334
12.4 “第一推动力”和“持续推动力”	342
12.5 破解中国经济增长之谜	350
12.6 中国经济增长的新常态	368

第 4 篇 大挑战与大希望

第 13 章 正因为我们都在盲人摸象	379
13.1 盲人摸象教育的价值	379
13.2 盲人摸象研究的方向	381
13.3 盲人摸象合作的机制	382
13.4 盲人摸象人生的希望	384
13.5 盲人摸象行为的准则	385
参考文献	387

图表目录

图 1.1	房地产价格上涨的自我实现预期	14
图 5.1	传统金融模式	126
图 5.2	互联网金融模式	126
图 5.3	信息生产的银行方式	151
图 5.4	信息生产的信用评级方式	151
图 6.1	货币中性总体逻辑	163
图 6.2	多余名义货币及其出路	164
图 6.3	货币数量增长对产出的影响	166
图 7.1	把银行看作金融中介	168
图 7.2	电商平台对传统销售渠道的影响	169
图 7.3	现代银行货币体系总体框架	171
图 7.4	货币体系初始状况	173
图 7.5	A 企业将现金存入甲银行之后	174
图 7.6	甲银行贷款 100 元给 B 企业之后	174
图 7.7	银行存贷款业务的顺序	175
图 7.8	甲银行贷款 10 万元给 B 企业之后	176
图 7.9	存款货币的消灭过程	177
图 7.10	现金进入流通的过程	180
图 7.11	现金进入流通后的债权债务关系	181
图 7.12	流通中现金的消灭过程	182
图 7.13	甲银行贷款 100 元现金给 B 企业之后	183

图 7.14	甲银行按最高贷款额贷款给 B 企业之后	185
图 7.15	贷款资金通过银行间转账进行的支付	186
图 7.16	三大货币政策工具	187
图 7.17	银行贷款面临的内外部约束	191
图 7.18	A 通过 P2P 平台贷款给 B (资金池模式)	198
图 7.19	A 通过 P2P 平台贷款给 B (信息中介模式)	198
图 11.1	B 企业发行股票融资	295
图 11.2	B 企业从银行贷款	295
图 11.3	中国与美国 1985—2016 年 M2/GDP 的比较	297
图 11.4	金融契约的基本类型	302
图 11.5	文化作用于金融结构的基本逻辑	306
图 12.1	新供给经济学的基本逻辑	320
图 12.2	中国经济增长的基本逻辑	367
图 12.3	中国 1979—2016 年 GDP 增长率	369
图 12.4	中国 1978—2016 年三大需求对经济增长的贡献率	370
图 12.5	中国 1978—2016 年三大需求在 GDP 中所占比重	371
图 12.6	美国 1980—2016 年三大需求在 GDP 中所占比重	372
图 12.7	中国经济增长基本逻辑的变化	375
表 2.1	判断表与范畴表	47
表 5.1	一句话隐含的含义	146
表 5.2	分工情形与不分工情形的比较	149
表 7.1	中国货币供应量 (2016 年 12 月 31 日)	171
表 11.1	B 企业不同融资方式的影响	296
表 12.1	中国 2007—2016 年 GDP、消费和投资增长率比较	372

案例目录

案例 1.1	张三的烤肉餐厅决策	10
案例 1.2	投资者对 A 公司股票价格走势的判断	16
案例 3.1	高速或辅路选择模型	62
案例 5.1	电话订购比萨饼的虚拟场景	136
案例 5.2	淘宝刷单内幕	142
案例 6.1	62 年前存 5 万元变 50 元	155
案例 6.2	直升机从天上撒钱的影响	161
案例 9.1	证券基金投资中的内幕信息	253
案例 12.1	银行贷款驱动的南街村经济增长	357

专栏目录

专栏 1.1	盲人摸象的故事	7
专栏 5.1	取代银行的互联网金融模式	127
专栏 5.2	金融科技与互联网金融的概念	129
专栏 5.3	《征信业管理条例》对个人信息保护的规定（节选）	139
专栏 6.1	货币数量论的形成与发展	158
专栏 8.1	短期和长期菲利普斯曲线	223
专栏 9.1	合同的构成要件	235
专栏 11.1	中国金融结构的严重失衡	292
专栏 11.2	金融契约与金融结构	303
专栏 11.3	对注册制的误解	310
专栏 11.4	美国上市公司概况	311
专栏 11.5	中国证券市场中的虚假问题	314
专栏 11.6	中国股票市场的投机性	315
专栏 12.1	新供给经济学对萨伊定律的新解读	329
专栏 12.2	经济增长的需求约束	333
专栏 12.3	马克思论货币是商品生产的推动力	342