

桑尼研究系列

投機賭博新經濟



南懷瑾總序 • 王小強著

大風出版社



總序



自從二次大戰以來，世界上發生了太多的變化，國際間交往更趨頻繁，相互競爭牽制。先是猶太人戰後在中東地區建立以色列國，後來發展成嚴重的中東問題。二戰後，非洲的殖民地國家，都脫離了白人的統治，宣告獨立自由了，只不過，自由卻帶給他們貧窮疾病，和更多的問題。

歐洲在二戰時受創極重，經濟上困難尤甚，有遠見者不久即開始研究整合歐洲及歐元的發行。由於美國參加作戰，美國富有，美國出頭了，語言文化也隨之而來。好萊塢的電影，美式牛仔褲及速食，逐漸風行全球。傳統以法文為國際契約的習慣，也漸漸用美式英語取代了。

亞洲受美國的影響更大，佔領日本，改造日本，韓戰越戰，美國試圖掌控全世界。

戰後科學的進步和新發明，如電視電腦

的普遍化，民用航空的發展進步，使地球上的國家都成為緊鄰。醫藥的大幅改進，人口的增長，使競爭更加激烈。加上人類登陸月球的壯舉，核子武器的發明，造成國際間的互動更為複雜。

不論世界如何發展和變化，關係人們存在和生活的，基本上仍然是文化經濟問題。

中國在閉關二十多年後，終於開門面對世界。中國的發展改變了與其他各國的關係，國際的平衡也產生更多的變數。在自我奮鬥和發展的過程中，中國遭逢的問題，較之其他國家更加複雜。它目睹了蘇聯共產制度解體，面對自身文化的何去何從，以及經濟制度的方向等等嚴重問題。

在各種嚴苛的挑戰下，中華民族，像以往一樣，總有許多知識分子，懷抱為祖國打拚的熱情，運用智慧，研究問題，提出分析見解，扮演著智庫的角色。

在這些知識分子之中，有一個名叫王小強的學者，多年來投身研究工作，發掘問題，提出解決方案。

在一九九三年春季，老友許鳴真先生自北京來香港相敘，同來攜有王小強君，許老特意介紹，慎重託付，望予照顧指引云云。

我見小強，挺拔強項，大有不合流俗的器識，儼然一士諤諤的風格。但世俗中豈可或少這樣一類特立獨行的人物，當下便欣然接納。

小強從一九七九年開始，投身中國改革的調查研究。一九八九年赴美，先後就讀於克羅拉多州立大學經濟研究所，以及匹茲堡大學公共管理及國際事務碩士研究班，以後再赴英國，在劍橋大學得到政治與經濟系博士學位。

小強對經濟問題有深入的研究。經濟問題因各國文化背景不同，時代不同，實行起來各自有別。人們都知道美國自稱為民主國家，但是，早有學者及有識之士指出，民主是一種救時的方劑，正如莊子所謂：「仁義者，先王之蘧廬，可

以一宿，不可以久處也。」一個國家的社會體制，只能適用於自己本國，輸出到別國就會水土不服而變調。經濟政策也是如此，各國只能依照自身的特點，調整適合自己的經濟政策。

小強後在香港的大學和機構繼續研究工作，並成立桑尼研究公司。他全力以赴，孜孜不倦，他的文章和著作，發表於中外許多雜誌和文獻中，現在經過整理彙集，陸續印行出版。在出版的一系列書籍中，有《再造一個香港》，《「文明衝突」的背後》，《摸著石頭過河的困惑》，還有其他人物不同角度的探索。

小強的文章言論每有意氣。其實，一個有抱負的青年，有感而發，大多有這份的習氣。這正如宋儒辛稼軒所說的：「昔越王見怒蛙而式之，曰：是猶有氣。蓋人而有氣，然後可論天下事。」以此觀之，亦可為之展頤了。

近年來，小強留港時間較久，對香港各方面都加深了認識，希望香港能更加進步，生活美好。尤為難能可貴者，小強自從由歐美歸來，除政治經濟問題外，也著力於中華歷史文化方面的研討。融合東西文化，視野廣闊了，他鏗而不捨地努力，提出所知所見，目的無他，企能引起更多學術討論，共同為國家社會的進步貢獻心力。

小強嘗謂，學術非為一己之私，各家見解雖有不同，但經過論辯，必能激蕩出完美的政策方向。

古人云：「道並行而不悖」，見仁見智，互擅勝籌，匯合各方主觀，相互容納，即為集思廣益。今值桑尼系列書籍出版之際，特為之序，有鼓勵也有鞭策，並致祝賀之忱。

南懷瑾 於香港
二〇〇四年八月

代序

經濟自由主義的終結？

五年以前，王小強寫的〈賭博新經濟的挑戰〉論文引起我的注意。¹ 除了其觀點新穎之外，對於長期從事思想史研究的我，印象深刻的是小強寫論文時的感受：他被自己的新發現所震撼。正如小強所說，他當時寫得直冒冷汗，有一種「察見淵魚者不祥」的感覺。

作為中國 80 年代啟蒙時代的過來人，是很容易體會小強的恐懼的。自文革結束以後，市場經濟被認為是可以不斷解放生產力的工具，市場機制不僅是正當的，而且該正當性還是被科學證明了的。現在，小強突然發現，市場經濟正在把人類社會鑄造成一超級賭場。賭博從來是不道德的，也和解放生產力無涉。20 年來對市場機制無條件的肯定終於被自己帶來的後果異化：黃、賭、毒的幽靈和恐怖主義一起正在人類頭頂盤旋。

中國人對上述觀點的反應我是熟悉的，人們爭論的重心是該觀點是否言過其實，而不會對市場變成賭場將構成鉅大挑戰本身有異議。但對於西方自由主義者，小強的問題則很難成立。因為市場經濟的正當性從來不是從它的效果或如何符合科學來證明的。自從休謨（David Hume）發現「實然」不能推出「應然」以後，某種社會行動是否正當的論證必須從道德的基礎而不是事實（效益）來判斷，這已成為正當性論證的金科玉律。市場經濟的正當性來自個人權利，即正因為個人權利是正當的，個人將他擁有的東西和其他人交換自然是正當的，故市場經濟是正當的，

計劃經濟則不是。

面對小強的觀點，自由主義不但不會有任何困惑，反而振振有詞：賭博又有什麼了不起，如果人人熱衷於賭場，甚至吸大麻逛紅燈區，這只不過是在行使他的個人權利而已！西方哲學家將個人權利這種不等同於道德的正當性的出現視為現代性之基石，認為正是該價值把現代社會和傳統社會區別開來。近年來這種觀點在中國當代思潮中引起越來越強的迴響，在個人自由的名義下，社會道德底線不斷下降。我們甚至聽到「不道德的經濟學」的說法，中國人將不等同於道德的正當性誤以為以不道德為正當。這確實是「白馬非馬」論的當代版。

撇開中國式經濟自由主義的淺薄，上述極端自由主義（libertarianism）政治哲學自有它的道理。如果說，小強只是發現賭博成為全球化經濟之主體而有違於中國人對市場經濟正當性的論證，這只是說明當代中國文化中關於正當性觀念不同於西方，它充其量只為多元現代性存在提供了新的例證。事實上，正如一些西方國家所做的，只要把賭博納入嚴格的法律管制之中，該行為是可以接受的（金融市場不正是比賭場受到更嚴的法律管制和社會監控嗎？）。然而，令人注意的是，最進小強根據以前的論文寫成一關於《投機賭博新經濟》的專著。該書大大豐富了他在五年前論文中的觀點，得到驚心動魄的結論，這就是今日全球市場經濟是不穩定的，它即將崩潰。

小強從賭博行為的結構出發，證明維繫經濟系統供求均衡的宏觀和微觀調節機制均不再有效。本來「貴賣賤買」是市場達到供求平衡的基本機制，而在賭博經濟中被索羅斯（George Soros）「反射性」原理取代，成為「追漲殺跌」。本來利率和準備率是調節貨幣供給的有效手段，而在賭博經濟中該手段不再是控制流通貨幣總量的槓桿。

小強用如下四個環環相扣的命題構成本書論證的邏

輯：

一、根據統計數據，80年代以來股價統計平均已遠遠超過股息現值，這說明股票交易和真實的生產過程已無關係。而且全球化的金融在現代市場經濟中的比重愈來愈大。

二、金融市場成為賭場，社會生產對資金需求的信號已完全被賭博過程掩蓋。

三、賭博心理將使市場機制中宏觀調節和微觀調節的看不見的手失效，市場經濟將不再存在著均衡。

四、一旦保持市場宏觀的供求平衡的機制不再存在，自19世紀末到20世紀上半葉社會有效需求不足（供給遠大於需求）的狀態將再次出現。全球市場經濟將再次被歷史上發生過的經濟危機摧毀（它表現為金融體系崩潰和不可控制的通貨收縮）。

小強的觀點是否正確？即上述四個邏輯環節是否是真的存在或者已在當下的經濟生活中初現？對此我表示懷疑。我寧可相信，小強只是從現實生活的切實感受得到上述猜想，而不是用邏輯和用統計分析得到這些結論。但是，無論該觀點是否正確，它的提出卻在我們時代具有重要意義。它使我想起20世紀中葉博蘭尼典範（Polanyian paradigm）。

博蘭尼（Karl Polanyi）認為，正是市場調節內在的缺陷（如把勞動力變成商品）注定了19世紀第一次全球化的失敗，它導致20世紀30年代法西斯主義和極權主義的興起。博蘭尼稱之為「社會對市場的反抗」。博蘭尼曾將放棄金本位制度視為第一次全球化的解體的象徵。他在其名著《鉅變：當代政治、經濟的起源》一開始就這樣寫道：

19世紀的文明建立在四個制度之上。第一是霸權均勢制度，它在整整一個世紀內防止了霸權之間長久而毀滅性的戰爭。第二是國際金本位制，它象徵著

一個獨特的世界經濟組織。第三是自我調節的市場制度，它造就了前所未聞的物質繁榮。第四是自由主義國家。……在這些制度中，金本位制最具關鍵性；它的崩潰是這個大變動的近因。

這裡，博蘭尼所說的大變動即第一次全球化的終結和極權主義社會的興起。² 無獨有偶，根據小強的分析，金融市場向投機賭博之轉化，亦始於 1972 年美元與黃金脫鉤。因此，從博蘭尼典範的命運來檢查小強的觀點是具有啟發性的。

隨著對長 19 世紀、短 20 世紀整體研究的深入，學術界對博蘭尼典範的評價日趨客觀。在今天看來，博蘭尼的大多數整體論的分析是站不住腳的，或應該被更準確的觀點取代。我認為，博蘭尼真正貢獻或許在思想史方面，即他發現了經濟自由主義的起源，而不是找到了上世紀全球化終結的原因。

正如博蘭尼所說，19 世紀第一次全球化的思想基礎——經濟自由主義並不是市場經濟發展的自然產物，也不代表對市場機制的正確認識，它只是 19 世紀初被創造出來的觀念。事實上，經濟自由主義作為法國大革命所催生的 19 世紀意識形態之一，是和馬克思主義、社會達爾文主義同時壯大的思潮。在某種意義上，它只代表了對經濟發展導致兩極分化（貧困問題）反思的一種結果。事實上，當經濟自由主義不能回答愈來愈多的社會問題時，它就迅速被其他意識形態——如基於社會達爾文主義的民族主義或馬列主義壓倒。全球化的市場經濟在解體之前已先失去了自己的正當性。

眾所周知，對第一次全球化的鉅大打擊始於第一次世界大戰，終結於馬列主義在俄國的勝利和納粹德國的興起。也就是說，第一次全球化是被民族國家之間戰爭和新

意識形態統治摧毀的。如果撇開經濟談政治思想，其背後正是新意識形態（馬列主義和基於社會達爾文主義的民族主義）對經濟自由主義的勝利。如果說 20 世紀下半葉開始的第二次全球化難逃 19 世紀第一次全球化的宿命，必定也是從經濟自由主義衰落開始的。我想，小強的觀點值得我們深思之處，正在於他指出了當今經濟自由主義的盲目性，它再也不能解決日益複雜的社會問題，甚至對全球化的經濟進行解釋了。因此，小強著作的真正意義是證明了經濟自由主義的虛妄，而不是市場經濟的終結。

但是，即使經濟自由主義今天再次受到挑戰，但有一點是和上一次全球化危機完全不同的，這就是今天我們完全看不到可以和它匹敵的新意識形態。事實上，經濟自由主義的第二次興起不僅是電腦芯片、網絡信息時代的產物，還是馬列主義指導的社會主義實踐失敗的結果。正是基於烏托邦的破滅，當代人寧可生活在被證明是錯的經濟自由主義之中，而拒絕其他新意識形態。換言之，市場社會之不可抗拒，並不是它本身如何有力，而在於思想和理想的死亡，人類失去了整體改造社會的力量。

未來又會如何？我不知道。然而，「知道我們不知道」也許正是這一代人深刻之處，亦是當前全球化的中流砥柱。

我和青峰早在 70 年代末就認識小強。80 年代的啟蒙運動中我們結下了深厚的友誼。六四以後，我和青峰流亡海外，小強亦到外國讀書，從此脫離大潮。在這利慾滾滾的市場社會中，我們和小強都是被排斥的局外人，今天都寄居在當代大都會——香港。在某種意義上，大家都是被逐出精神家園的流亡者。也許，作為流亡者，我比小強更為徹底也更為絕望。因為我知道 80 年代的精神家園已被摧毀，我們已永無重返之可能，小強因不能割斷和精神家園的聯繫比我更為痛苦。我們觀點雖不盡相同，但卻能比很多人

更容易溝通和了解。在互相評批中也達到對自己的嘲諷，並在無奈中感慨這一代人的老去。小強的痛苦使我想起韋伯在〈學術作為一種志業〉（“Wissenschaft als beruf”）一文結束時的名句，現抄在下面以自省：

有人從西珥不住的大聲問我：「守望的啊！黑夜還有多久才過去呢？守望的啊！黑夜還有多久才過去呢？」守望的人回答說：「黎明來到了，可是黑夜卻還沒有過去！你們如果再想問些什麼，回頭再來吧」。³

我們都意識到這一代人應該為歷史留下一點東西。小強的寫作圍繞著經濟，而我感興趣的是歷史和哲學，想不到今日居然有了交集，這就是對經濟自由主義的思考。但愿小強的質疑是多餘的或錯誤的，人類可以長治久安地生話在這史無前例的太平盛世，用 shopping 和玩股票打發無聊的歲月。

金觀濤

2007年4月於香港中文大學

註釋和出處：

- ¹ 曉曉：〈投機賭博新經濟的挑戰〉，《21世紀》2002年4月號，第4~16頁。
- ² 博蘭尼著，黃樹民等譯：《鉅變：當代政治、經濟的起源》（*The Great Transformation: The Political and Economic Original of Our Time*），（臺灣）遠流出版事業股份有限公司1989，第59~60頁。
- ³ 韋伯著，錢永祥編譯：《韋伯選集 I：學術與政治》，（臺灣）允晨文化實業股份有限公司1985，第150~151頁。

目錄

總序 ● 南懷瑾	VII
代序 ● 金觀濤 經濟自由主義的終結？	X
作者的話	1
第一章、「世界變成了一個大賭場」	13
1.1 從投資到投機的質變	15
1.2 「世界變成了一個大賭場」	22
1.3 告別通貨膨脹	30
1.4 「渴望墮落」	33
第二章、賭博資本主義	61
2.1 對沖 —— 為避險而冒險	63
2.2 風險轉移成「系統性風險」	67
2.3 不押寶也是賭博	73
2.4 證券化金融革命	77
第三章、經濟學的困惑	99
3.1 財富效應：宏觀經濟學的困惑	101
3.2 追漲殺跌：微觀經濟學的困惑	112
3.3 空手套白狼：政治經濟學的困惑	124
3.4 馬克思評述「舊經濟」	131
第四章、賭博帝國主義	157
4.1 賭博帝國主義	159

目錄

4.2	大象跳進池塘裡	169
4.3	讓哪部分人先富起來？	175
4.4	「從一頭牛身上剝下兩張皮」	178
4.5	通貨擴張得通貨緊縮	184
第五章、迫近中國的金融危機		213
5.1	金融危機在劫難逃？	217
5.2	防範金融風險？	224
5.3	西部大開發	230
5.4	東部大串聯	232
5.5	逆水行舟	240
5.6	制高點：貨幣與軍工	245
第六章、新經濟的歷史終結		289
6.1	宏觀調控窮途末路	291
6.2	和平發展主題變奏	294
6.3	「世界賭場」與「世界工廠」	299
6.4	「日元升值綜合癥」	306
6.5	在零利率與戰爭之間	315
附錄一：索羅斯深揭狠批「市場原教旨主義」		341
附錄二：GDP 的故事		362
引用及參考書目		363

圖表目錄

圖~ 1：美國的股票及紅利現值，1871~2000 年	19
圖~ 2：馬克兌美元的月平均匯率，1970~1988 年	25
圖~ 3：美國芝加哥期貨市場的年交易量，1921~2005 年	28
圖~ 4：美國消費品年末通貨膨脹率，1960~2005 年	31
圖~ 5：全球對沖基金資產，1996~2006 年（億美元）	64
圖~ 6：美聯儲的利率調控與通貨膨脹率， 1990~2006 年 3 月	105
圖~ 7：香港股市各類股票基金港元計價平均回報， 2006 年（%）	120
圖~ 8：美元、日元的利率和匯率，1970~2006 年 3 月	163
圖~ 9：美國家庭實際收入增長，1947~1995 年	181
圖~10：美國基尼係數及居民收入份額比，1975~2003 年	182
圖~11：中國部分產品生產能力利用率，1995 年	185
圖~12：以黃金和美元計價的石油價格，1945~2005 年	293
圖~13：美國國防預算、財政收支差額與聯邦基金利率， 1975~2005 年	295
圖~14：日本對匯市的頻繁干預，2003 年	308
圖~15：日美貿易順差和日元~美元匯率，1970~2006 年	309
表~ 1：《歐洲貨幣》結構產品交易排名，2007 年	78
表~ 2：美國非金融公司債務市場融資來源， 1960~1989 年（%）	79

圖表目錄

表~ 3：美國不同金融機構資產份額，1948~1993年（%）	81
表~ 4：世界最富 20% 人口與最窮 20% 人口的收入比例， 1820~1997 年，	180
表~ 5：中國農村及城鎮居民家庭平均百戶年底部分耐 用消費品擁有量，2004 年	186
表~ 6：世界各國的金融危機，1975~1997 年	216
表~ 7：亨廷頓引用的傳統「制高點」——「西方的權力」	246
附表~1：香港特區政府用公帑入市後的政府持股， 1998 年 8 月	135
附表~2：中國農村居民人均純收入增長，1991~2004 年	190
附表~3：國外私人投資者購買的美國資產， 1996~2000 年（單位：十億美元）	319

作者的話

在我們這個時代，經濟領域的任何發展，就其後果的震撼力和不為人所瞭解而言，沒有什麼能與國際間鉅大而不可預測的金融資本流動相媲美。¹

二戰以來美國經濟和世界經濟的健康運行從未像今天這樣依賴於美國股票市場的表現。……從經濟面來看，通貨膨脹得到了很好的控制。無所不在的計算機應用，技術水平的提高和全球化等等方興未艾，有關新經濟時代來臨和新生產力模式的議論甚囂塵上。²

一輩子寫文章，嚼墨噴紙，煮字療飢。時常憤世嫉俗，筆下夾帶感情，寫得熱血沸騰。唯獨這一次，2001~2002年，寫〈投機賭博新經濟的挑戰〉，寫得直出冷汗。一邊寫，腦海裡不斷冒出「察見淵魚者不祥」這句話來。重新品嚐馬克思的名言——「在科學的入口處，正像在地獄的入口處一樣」，³ 箇中絕無丁點兒大義凜然的情懷。有生以來第一次親自感受異化：主觀上，多年習慣科技進步、經濟發展、社會演進的正面表述。說一千道一萬，現在比過去進步，明天比今天更好。歷史車輪滾滾向前，豈會倒轉？可是客觀上，居然無法說服眼前文章展開的邏輯——我自己寫下的文字！這是一種從未有過的體驗，讓人感覺「瘡」得慌。該不是過分投入，走火入魔了？

賭博之所以臭名昭著，是因為它通常採用的都是

欺詐的手段，甚至少有的幾次誠實，也往往是在為欺詐提供支持。⁴

曾幾何時，點石成金的「財技」、資本市場、金融創新、虛擬泡沫、貨幣經濟、信息革命、知識經濟、信息社會、知本家、高科技……，新概念層出不窮，新人物意氣風發，匯聚成「新經濟」的時代潮流，排山倒海，何其壯哉！而「賭博」是徹底猥瑣的貶義。黃、賭、毒、黑，一個共生群落。「賭博」距離「犯罪」一步之遙，滲透了鮮明而強烈的價值取向，無論如何當不成科學分析的中性概念。說買賣股票撞大運，像賭博，類似賭博，拿賭博原理舉例說明收益與風險相匹配，——深入淺出，妙趣橫生；指出新經濟有新情況，現有理論、學說、理解跟不上，——與時俱進，隨波蕩漾；一本正經論證光芒萬丈的金融市場，本質邏輯不過是下注賭博，一時間，矮化、醜化、妖魔化多少錢權金字塔上的頂尖人物？——刻薄歹毒至極。

一晃，四、五年時間過去。當筆者回過頭來，重新修理、補充、展開、完善這些不聽指揮的異化文字，繼續找不出另外一個更中性、更容易讓人接受的定義。甚至「投機」，因為（概率）不直接包含「賠率」，只配捆綁做個陪襯。終於下決心，奉獻給讀者一張烏鴉嘴，決無赴湯蹈火的悲壯念頭，衷心期盼拋磚引玉，諸位經濟學家，能給出一個比「賭博」更合理、而且更合情、更加冠冕堂皇的概念。

敬請讀者原諒，科技進步出足以毀滅人類的原子彈，也是人類本性使然。更何況，什麼生產方式、社會型態，不可能長生不老。馬克思早有預言，資本主義必然滅亡。因為科技進步、生產率提高的同時，財富分配持續向少數人集中，貧富兩極分化，無論是絕對貧困還是相對貧困，多數人的收入增長趕不上生產率提高，不能同比例增加消