



第四资本

The Fourth Capital

从“华盛顿共识”到“北京共识”的转变过程以及金融危机的终结和中国的崛起后世界经济格局的改变，使得西方面临的挑战是要在古典、凯恩斯、撒切尔—里根模式的基础上创建第四种资本主义模式以适应 21 世纪的需要。

——阿纳托尔·卡莱斯基

刘汉太 著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

第四资本

The Fourth Capital

刘汉太 著

图书在版编目(CIP)数据

第四资本/刘汉太著. —北京:中国铁道出版社,2012. 1
ISBN 978-7-113-13701-4

I. ①第… II. ①刘… III. ①宏观经济-研究-中国 IV. ①F123. 16

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 205188 号

书 名:第四资本
作 者:刘汉太 著

责任编辑:张艳霞 编辑部电话:010-51873179 邮箱:zyxbooks@126.com
封面设计:国美嘉誉文化
责任校对:张玉华
责任印制:李 佳

出版发行:中国铁道出版社(100054,北京市西城区右安门西街8号)

网 址:<http://www.tdpress.com>

印 刷:北京铭成印刷有限公司

版 次:2012年1月第1版 2012年1月第1次印刷

开 本:700 mm×1 000 mm 1/16 印张:26.5 字数:400 千

书 号:ISBN 978-7-113-13701-4

定 价:98.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版的图书,如有印制质量问题,请与本社读者服务部联系调换。

序言

中国需要在国际上吹口琴的人

哥伦比亚国际学院教授 孟庆轩

经济全球化的进程拓宽了中国文化走向世界的通道,从经济的强盛、货币的强盛到文化的强盛是现代化的必由之路。资本、社会和文化问题的综合正在成为跨学科最重要的研究方向。在一个充满复杂性的变幻不断的未来世界舞台上,只有经济的发展而没有与之匹配的文化进步,真正意义上的国际化是很难实现的,让一个民族昂立于世界也是不可能的。因此,对国家文化战略给予充分重视并投入专门力量推动发展,实现经济和文化的双重复兴是中国人在本世纪内应该完成和正在完成的重要历史使命。

毫无疑问,文化的复兴不仅包括优秀传统文化的继承,同时还包括现代文化的创造,包括对于既成的和正在发生的甚至发现的经济规律和经济学说的研究、总结、提升和传播。一国或一地经济的发达,文化的发达必然与之伴随。

我的学生刘汉太一直孜孜不倦地做着这项工作。他非常喜欢思考社会、经济和资本走向这类战略问题,辛勤笔耕,卓有成果。他先前出版的《非常态突起》、《消费的福祉》、《打开创意经济的魔盒》、《超级财富解码》等书就说明了这一点。这次他的《第四资本》,洋洋洒洒数十万言,纵横捭阖,精辟总结 100 年来的资本嬗变和美国金融危机的教训,全面阐发资本

在全球化环境下的运行轨迹以及时代赋予它的新意义和新特点,值得关注和玩味。

这本新作值得我们认真阅读并加以吸收:关于“G20,第四资本的兴起”、“资本的基因组学”、“替代货币的秘密”、“离岸金融:九条命的猫”、“投机与投资”、“无极网银与云计算”、“巧资本”、“社会资本”、“宇宙定律:资本暗能量”、“风险管制”、“G2 基轴与不动点”、“通向资本自由之路”等章节是很精彩和富于创见的。

全书主题鲜明,结构严谨,目录引人入胜,文如行云流水,读罢书稿,顿觉云停心间,颇受启发。

经历 30 多年的改革发展,中国社会成功转型并维持了经济高速增长稳定的增长,中国未来在经济总量方面位居世界各经济体前列的局面已经可以预见。目前中国应该加速推进的工作是加强科技和金融的原创能力,使国家从经济总量的大国发展为经济质量的强国,增加国家的竞争力——通向这个光明目标的重要途径,包含着对资本这个经济核心的把握。

发生在美国并蔓延全球的金融和经济危机警示我们,从国家层面、产业层面、货币金融体系层面和文化层面综合研究国家战略是一项紧迫的任务。与过去不同的是,我们需要找到国际公认的科学方法论和思维准则并以之作为基点,开展跨学科的综合研究和交流对话。

要应对这样的问题,必须借鉴最先进的国际经济、金融和战略理念,大力发掘中国文化的优秀成分并与现代观念接通、融合与创新,研究分析前人没有遇到也没有解决的复杂决策系统,复杂系统理论。中国的传统哲学思想和世界经济科学前沿诺贝尔奖得主群体开创的学术思想与方法,亦是我們用以解决问题的方法论和解剖刀。

中国已经成为世界制造业的一个中心,国际化和复杂性给国家政策制定和企业管理层面带来了越来越多的挑战,要使中国成为一个资本宏阔与经济实体并立发展的世界中心,加强宏观的综合的研究以及发展预测非常重要。透过刘汉太的著作,我们可以看到,金融危机绝非单纯的货币问题,它牵涉到社会生活的方方面面,牵涉到宏观和微观的总系统和子系统,牵涉到历史的区域的线性的非线性层面,只有综合研究才能观其全貌,窥其本质,明其究里,定其对策。

2 序言

发达国家在经济高速发展之后,无不异常重视国家战略的多层次研究和文化的复兴,世界上一些著名的智库在这个方面发挥了很好的作用,比如美国的兰德公司、布鲁金斯学会、斯坦福大学的胡佛研究所和史密森研究所等,不惜投入大量人力和巨资做长期的学术研究,并将其成果和知识体系市场化和社会化,反向推动经济和社会的发展。事实上,正如刘汉太所说,文化不仅是“软实力”,同时也是“巧资本”,将世界上占据权威学术地位的经济、资本和决策理论引入中国的转轨经济实践,并与中国的传统文化融合并扎根实际应用,这是中国社会经济和文化发展的突破所在!毫无疑问,经济、资本和战略决策的研究和弘扬必将有益于中国整体的社会发展,帮助各级政府和企业掌握在生态资源紧缩的条件下实现效用最大化,推动中国向着创新型国家的科学方向发展。

中国的经济改革已经进入全面融入国际主流经济的重要阶段,市场化和国际化转轨加速,社会经济发展与监管模式上凸现的越来越多的矛盾迫切需要解决,宏观的研究尤其重要。目前的状况是,这些问题的讨论解决思路颇多,但因大多缺乏科学合规性,实际推行必然造成社会和经济的损失。经验告诉我们,诸多问题的解决不是包括经济学在内的单一学科方法能够解决的,而是需要采用综合整治方法论加以研究和解决,我认为刘汉太在其著作中采用的综合研究方法是难能可贵的,“第四资本”的“新”,新在不拘泥于前人,新在见解独立,新在富有创意,新在阐发真知灼见。

这种研究精神是很值得称道的,开拓性的思维是极具裨益的。

在国际上,中国迫切需要一些刘汉太式的吹口琴的人,采用国际普遍接受的思维方式与准则,阐释中国与全球化相关的问题,为达到中国和世界和谐共赢建立舆论基石。

因此,打造一个有话语权的政经学术平台不仅是当务之急,而且是非常之需。工业产品走向世界中国人已经做到了,下一步应该追求的是文化的国际化。随着中国在世界经济影响力的增加,可以预见在未来二十到三十年中,中国文化在世界上的地位和辐射力也必将随之加强。目前我们应该着手的紧迫工作是,以经济和学术为基石,建立有世界影响力的政经舆论平台。我们应该有意识地培养国际化的经济学人团队,以学术

为立足点建立国际范围内的政经学术联盟和学派,强化舆论导向和文化感染,以提高中国在国际社会中的话语权,为国家改革、经济与社会的持续发展服务。

正因此,中国需要大批在国际上吹口琴的人。我希望在刘汉太先生这本书之后,有更多的思想家、经济学家和实践家加入这个行列,更多的志士仁人汇入这个日益壮大的乐队,倾心追求,奋发努力,不断拓展创新思维的边疆!

引言 适应色彩变化的世界 · 1

第一章 G20, 第四资本兴起的标志 · 5

危机中的峰会	6
共治时代的开始	12
修复性的资本重构	15
对话与合作	21
从古典、凯恩斯、里根—撒切尔模式到第四范式	24

第二章 资本的反思与进化 · 27

“倒金字塔”的坍塌	28
透支明天的困窘	34
庞氏骗局的败露	36
亚当·斯密的常青藤原理	40
毒资本与善资本的分野	46
摆脱“零和游戏”	55
“供给曲线”与“多重均衡”	59
发展性、相融性、共享性、多样性	64

第三章 60 年来的资本嬗变 · 65

货币理论的演变	66
---------------	----

从 M0、M1 到 M7	70
替代货币的秘密	71
货币与黄金的离异	94
“八次脱钩”与“四步飙升”	98
金融垄断的劣根性	99
美元霸权与周期梦魇	102
第四章 资本的基因组学 · 111	
资本基因组学的考量	112
资本基因的双螺旋结构	113
资本染色体的异化	114
资本的基因疗法	119
第五章 经济增长与债务资本 · 125	
生活繁荣与“债务货币”	126
“债务形式”与“债务存在”	130
FED 的奥秘与被抵押的未来	133
债务的奢侈与逐利的苦涩	140
自由的资本与可约束的资本	148
第六章 互换与利率：一场游戏一场梦 · 157	
互换市场：不动笔墨也读书	158
风生水起与风险迷局	166
时间、选择与金钱得失	167
阿基米得的杠杆决定利率	171
汇率沉浮，动静两重天	173
以利率的名义大海行舟	177
第七章 离岸金融：九条命的猫 · 181	
外汇交易，无形的市场	182
交易方式，有形的风险	183

离岸金融,货币的变轨之旅	189
离岸效能,九条命的猫	193

第八章 投机与投资:算盘珠落知多少 · 201

投机与投资的边缘	202
投机与投资的同一	203
投机活动与流动性的关联	204
投机者的心理分析	208
投机结合与投资把控	208
流动性过剩与流动性黑洞	210
关于投机成功的 12 条军规	215

第九章 无极网银与云度计算 · 217

不可阻遏的网银趋向	218
快捷、效能、无极化	219
“智慧银行”3.0	225
银行的“慧芯”	228
银行业全球化的后盾	231

第十章 巧资本——金花悄悄开 · 235

巧资本的概念	236
巧资本的基础	238
巧资本应用的四条新规	241
非对称巧置换	246
巧资猎手沃伦·巴菲特	249
绝妙的“高尔夫运动”	252

第十一章 社会资本,货币的“群众运动” · 257

社会资本的概念	258
社会资本的多视角透析	262
集合数学与大数法则	272

民间资本登堂	274
天使投资展翼	280

第十二章 宇宙定律:资本暗能量 · 291

资本暗能量的概念	292
资本暗能量的特征	292
关于知识资本的 24 种解释	294
无形资本的隐性和显性价值	297
文化影响力就是 TNT	299
知本优先权法则的经济学意义	303

第十三章 风险管制——生命线 · 307

风险意识与风险识别	308
“两房”的教训:重复历史的错误	310
风险管制的误区:知而无行	313
风险管制的核心:强化预警	315
分散商业风险的十大策略	318
全面监控:人—过程—系统	320
把握 CAMEL 标准	322
警惕“市场失灵”与“政府失灵”	324

第十四章 G2 基轴与不动点 · 329

特里芬难题	330
外储:巨大的财富	333
外储的本质:央行的负债	340
安全性、流动性、盈利性	341
两难之境与两用为策	345
“峰高谷深”与“G2 重奏”	349
“蒙代尔三角”与克鲁格曼的发现	351
IMF:顶角的作用	356

第十五章 人民币挺进第三极 · 359

“坚硬的石头”.....	360
汇率的弹性.....	363
走出国门的行动.....	367
未来的“三个货币世界”.....	373

第十六章 货币之最——世界元 375

金本位.....	376
回归市场甚于回归黄金.....	379
世界元.....	382
从 3% 到 8% 的演变	385
人民币离 TWRC 还有多远	387

第十七章 通向资本自由之路 391

资本自由的概念.....	392
资本自由与经济自由的关系.....	393
资本自由的维度.....	396
卡尔多—希克斯效率.....	399
消除资本自由的障碍.....	402
迎接 2020 的资本盛宴	404

引言

适应色彩变化的世界

从“华盛顿共识”到“北京共识”的转变过程以及金融危机的终结和中国的崛起后世界经济格局的改变,使得西方面临的挑战是要在古典、凯恩斯、撒切尔—里根模式的基础上创建第四种资本主义模式以适应 21 世纪的需要……

阿纳托尔·卡莱斯基的话给我提了个醒:那些必须的改变是显而易见的,而且已经发生了……

我忽然想回答他的问题,只是我的出发点更为公正——我试图告诉人们,在古典、凯恩斯、撒切尔—里根模式之后我们应该如何创建第四种模式(亦即“第四资本”).“第四资本”带来的变化以及我们如何在“第四资本”时代生存与发展……

长期以来,我们一直在寻求超越西方的方式,寻找跨越式发展的路径,寻找力量对比的大转折的时刻。

现在,这样的时刻、这样的机遇、这样的转折已经到来——次级贷引发的世界经济危机爆发了,美国、欧洲及其盟友陷入空前的恐慌,全球经济进入百年未遇的衰退,而中国阵脚稳定、社会繁荣、经济继续保持增长,中国幸运,国人自豪,同时也清闲不得,轻慢不得。

有人说,我们应该去国外抄底;

有人说,我们应该挺进华尔街;

有人说,我们应该建立国际信贷组织;

有人说,我们应该走出去兼并收购当资产收容队……

所有的话都对,所有的想法都对,但我要说:

我们更应该学习和思考,因为危机是一所大学校。

2008年冬天以来,报纸和电视上充斥着关于美国金融危机的报道,经济丑闻,政府消息,人物角色,各种各样的救市举措,各种各样的学术会议与高峰论坛,各种各样的声嘶力竭的表演,各种各样的面孔,各种各样的咖啡与威士忌,混杂着焦虑、哀痛、窃喜和失望,仿佛一座高级环幕影院,上演着人世的悲欢离合,演绎着惊险过山车式的商海沉浮……

在危机中,我们在一天学到的东西远比平常一年学到的还要多。

危机是不应被浪费的,我们不应失去在危机中成长的机会。

正是在这样的动机下,我花了三年时间,收集资料,浏览报纸,高速度地阅读金融书籍,与国内外的老先生们网聊,在博士研修班、茶座、咖啡馆、卧铺车厢甚至公共汽车上,和人们一起讨论从雷曼兄弟公司、次贷证券、美林银行、摩根大通到罗斯福、奥巴马、伯南克、斯蒂格利茨、麦道夫丑闻、斯坦福阴谋、底特律巨头行乞、亿霖犯罪、迪拜震撼到花旗奖金、卡恩硬话、世界货币等话题,分享着焦虑、愤怒、谴责、牵挂、猜度、绝望和幻想……

我开始沉思。卢梭说,孤独是一种高尚的情感。唯独孤独可以带来沉思、滔滔沉思和陶醉沉思。

我在沉思中忽然有了发现,对资本主义的发现,对资本主义的发现——危机正在悄悄改变一切,就像秋风狂扫落叶一样,在厚厚的枯枝败叶覆盖之下,在混乱和代价的废墟下面,春来了,小草和蘑菇正在

发芽。

于是,我看到一种迹象,危机的惯性力量不肯退出舞台,可事物却在背叛原有的轨道朝向另一个方向。于是我发现了某种趋势及辙印。

我于是有了电光石火的猜想,便策马顺着逻辑的思路奔腾。

2009 年末的一天,我在英国《泰晤士报》网站读到阿纳托尔·卡莱斯基的《我们需要建立新的资本主义模式来与中国抗衡》。文章说,在之前的达沃斯论坛上,显然有些话没人敢提及:即将主导世界的新资本主义模式是经过大刀阔斧改革的西方民主体系,还是中国和俄罗斯及许多其他新兴经济体所喜欢的独裁国家资本主义的变体?

文章在论述世界从“华盛顿共识”到“北京共识”的转变过程以及金融危机的终结和中国的崛起后世界经济格局的改变,指出西方面临的挑战是要在古典、凯恩斯、撒切尔—里根模式^①的基础上创建第四种资本主义模式以适应 21 世纪的需要……

阿纳托尔·卡莱斯基的话给我提了个醒:那些必须的改变是显而易见的,而且已经发生了……

我忽然想回答他的问题,只是我的出发点更为公允——我试图告诉人们,在古典、凯恩斯、撒切尔—里根模式之后我们应该如何创建第四种模式(亦即“第四资本”),“第四资本”带来的变化以及我们如何在“第四资本”时代生存和发展……

如果用四色作比喻,红色代表公共资本,黄色代表私有资本,白色代表无形资本,蓝色代表创新资本。那赭色是红色与黄色和蓝色的调和色,一种吸纳多种色彩并且具有高雅的“领略之美”“格调之美”“光影之美”“生机之美”“享用之美”的统一体。

这就是正在蜕变中的资本主义;

这就是资本在经受金融风暴后走向的 G20 后时代。

这就是我所推崇的赭色的第四资本范式。

^① 撒切尔夫人和里根是在几乎相同的经济背景下上台执政的,二人一反传统的新政式的资本主义经济发展模式,采用新的经济理论,推行私有化为中心的“新自由主义”,在摆脱了滞胀、复苏、经济的同时,也带来高赤字和监管失控,为后来的经济危机埋下伏笔。

第一章

G20,第四资本兴起的标志

危机意味着困境,也意味着希望。

危机意味着阻塞,也意味着改变。

G20 就这样在金融危机中登上舞台并载入历史:

全球金融秩序由寒江独钓走向同室操戈,由脱缰狂乱走向有序平衡。

当今资本从此与过去诀别并改变色彩。

世界就这样开始了发展性、相融性、共享性、多样性的第四资本时代。