

The Neglected Truth
about Money

被忽视的 货币真相

从通货膨胀说起

董广宇 著



通货膨胀的根源是什么？实行部分准备金制度的基础是什么？
什么原因导致了货币的双重所有权特性？货币的源头是什么？

本书将为你揭晓所有谜底！



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

The Neglected Truth
about Money

被忽视的 货币真相

从通货膨胀说起

董广宇 著



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

通货膨胀的根源是什么？是部分准备金制度。实行部分准备金制度的基础是什么？是货币的双重所有权特性。什么原因导致了货币的双重所有权特性？是银行将储户存款列为负债的同时，储户又将该笔存款列为货币资金科目这种会计记账方式。货币的源头是什么？是债务，而且基础货币和非基础货币全部都源于债务。债务货币配合部分准备金制度这套金融体系最终会使债务的泡沫淹没经济的发展。《被忽视的货币真相》将为你揭晓所有谜底。

本书适合对经济、金融感兴趣的读者参考阅读。

图书在版编目(CIP)数据

被忽视的货币真相 / 董广宇著. — 上海 : 上海交通大学出版社, 2014

ISBN 978-7-313-11941-4

I. 被... II. 董... III. 货币通俗读物 IV. F82-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第190989号



被忽视的货币真相

著 者: 董广宇

出版发行: 上海交通大学出版社

地 址: 上海市番禺路 951 号

邮政编码: 200030

电 话: 021-64071208

出 版 人: 韩建民

印 制: 常熟市文化印刷有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 787mm×960mm 1/16

印 张: 12.75

字 数: 132 千字

版 次: 2014 年 9 月第 1 版

印 次: 2014 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-313-11941-4/F

定 价: 39.00 元

版权所有 侵权必究

告读者: 如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话: 0512-52219025

为什么需要研究货币 | 前言

经济货币化的当下,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,一定要先弄清楚货币的运转法则。

货币是经济的计量工具,既然是作为一种工具,其概念就必须清晰、自身价值稳定、使用起来顺手;否则,用一个概念模棱两可、价值又不断波动的货币去度量经济就必然会出现偏差。

现在每个人都知道通货膨胀严重,问题在于,99%的人想的是:去寻找一个投资渠道抗通胀或者干脆就是束手无策地抱怨,只有1%的人会逆向思考“为什么会有通货膨胀”,并认真探寻问题背后的本质。当你了解清楚当今这套货币制度是如何运行的时候,自然就会作出正确的选择。

我相信,很多人都会有以下的问题:

究竟是什么原因导致了通货膨胀?

通货膨胀程度到底是多少、手里的钞票贬值速度是多少？

贫富差距加速扩大的根源在哪里？

中央银行发行货币的依据是什么？

M_2 之值真的是货币总量吗？

货币总量到底怎么计算？

散落于 13 亿人手中的流通货币 M_0 是如何统计出来的？

常听说的影子货币是怎么一回事？

美联储进行 QE 是为了什么目的？

一笔存款进来或一笔贷款出去，银行的资产负债表是如何变化的？

为什么说贷款可以产生派生存款？

存款时，银行是在保管我们的货币，还是在向我们借货币？

为什么银行最担心储户来挤兑？

但同时为什么还是敢于向每位储户承诺可以随时来银行全额取款？

当你阅读完本书时，这些问题自会有答案。

作者

2014 年 4 月于上海松江

| 目录 | Contents

第一章 破解通货膨胀这道难题 / 001

熟悉又陌生的存款 / 003

如何计算通货膨胀率 / 008

什么是实际经济增长 / 012

通货膨胀的根源 / 017

货币的流通速度和通货膨胀 / 021

第二章 债务货币系统 / 025

债务如何产生货币 / 027

当今的债务货币系统 / 030

债务货币的崩盘理由 / 037

伯南克的两把刷子 / 045

未来国际货币体系展望 / 048

地球中的黄金总量 / 051

第三章 货币在银行体系中的运转方式 / 055

那些该死的货币数量统计 / 057

存贷款对银行资产负债表的影响 / 064

到底有多少货币 / 070

存准率和贷存比 / 078

全球主要央行基础货币发行量的查询链接 / 081

第四章 货币杂谈 / 095

金钱、货币与财富 / 097

也说投资 / 100

关于影子货币 / 102

钱在哪里 / 105

美元头寸从未离开过美国 / 109

欧元正在驱动着欧洲走向统一 / 114

第五章 财经杂论 / 119

股票与股市 / 121

“股市蒸发了××万亿的财富”这句话是真的吗 / 124

住房是不是我们的财产 / 127

谈一谈钻石 / 130

一些关于粮食的数据 / 134


80 后的未来养老危机 / 137

老龄化的日本为什么还未出现养老危机 / 146

附录一 对一些货币问题的简答 / 151

附录二 五种合约的法理辨析 / 187

后记 / 197



第一章 破解通货膨胀
这道难题



第一卷 雜著

五卷

熟悉又陌生的存款

全球 70 亿人几乎人人都有存款，在我们人的一生中，第一次去银行遇到的金融服务就是存款。存款对我们来说是那样的熟悉，甚至熟悉到可以无视的地步，可是，一旦对其进行解剖，却发现存款又是那样的陌生。

让我们先来做一个思考题：把钱存进银行的时候，这个行为是在让银行“保管”我们的货币，还是在向银行“借出”我们的货币？

我相信，绝大多数人的第一反应是“保管货币”，思考几分钟后，又觉得是“借出货币”。大家的想法为什么会改变？因为存在利息，只有借款才会产生利息啊！但是问题到这里并没有结束。

地球上的每一个人都知道，当我们把钱存入银行时，银行承诺，储户可以随时将存款取出，如果银行有异地分行，还可以通存通兑，真正做到随时随地取现。接下来的逻辑就是：

- (1) 既然储户可以随时取现，那么就意味着储户对存款从没有丧失财产所有权；
- (2) 既然储户对存款从没有丧失财产所有权，那么存款意味着银行在“保管”我们的货币；

(3) 既然银行在“保管”我们的货币，那么意味着银行为我们提供了财产安全服务；

(4) 既然银行为我们提供了财产安全服务，那么为什么银行反而要付息给储户？

这就如同：我把一笔钱交给你保管，在保管期间，你妥善安置好这笔钱财，到期后，你非但不向我收取保管服务费，反而主动给我利息！是不是很荒谬？

再来看付息，在这个星球上，任何经济活动如果产生付息行为，那就是表明其中发生了借贷关系或者债权债务关系。从银行的资产负债表上更是可以清晰地看到，储户的存款列在银行的负债项下，这就清楚地证明，银行在向储户借钱。接下来的逻辑就是：

(1) 既然是借钱行为，那么就是债权债务关系；

(2) 既然是债权债务关系，那么财产所有权或处置权在借贷期间发生了转移；

(3) 既然财产所有权或处置权发生了转移，那么意味着储户对这笔存款暂时丧失了财产所有权；

(4) 既然储户对这笔存款暂时丧失了财产所有权，那么为什么银行还会承诺，允许储户可以随时全额取现？

这就如同：我把一笔钱借给你在一定期限内使用，到期还本付息，但是你作为借款人却在合约中主动加了一条，即便这笔借款没有到期，我都可以随时把这笔钱取回来，不但不损失本金，还有部分利息！是不是很奇怪？

好了，到这里我们可以看到，在存款这个行为过程中，储户对自己的这笔存款既从没有丧失过财产所有权，又暂时丧失了财产所有

权。——天大的矛盾！

从法律上说，当我们把钱存入银行的瞬间，就是跟银行签订了一个保管和借贷关系并存的合约，需要注意的是，站在财产所有权或处置权角度上讲，保管和借贷关系是天然相排斥的。

如果我们和银行签订的是保管合约，那么应该是我们作为寄托人支付给银行保管服务费，而银行作为保管人必须满足储户可以随时将存款提现的要求，除此之外，更重要的是，在会计上，储户的存款不应列在银行的负债项下，而是列为银行的表外资产，原因很简单，既然签订的是保管合约，那么银行作为保管人对被保管的物品不能行使物品所有者的权利，因此，被保管的物品不能列入保管人资产负债表的任何科目。

如果我们和银行签订的是借贷合约，那么银行就应规定，在借贷期间，储户不可随时取现，而且，借贷利率应该是银行和储户之间商议，不是由中央银行一刀切；反映在会计上，这时候最核心最关键的是，储户的存款不应再列入其货币资金科目（或者现金与现金等价科目），而是要列在储户的债权资产科目项下，即：储户去银行存款一定金额后，货币资金科目减少相应的金额，债权资产科目增加等量的金额。

事实上，从会计上去解读就知道，这种将存款列为银行负债的同时再列为储户货币资金的记账方式是不可理解的：储户的存款已经借给银行了，意味着银行可以随时动用这笔钱，即，银行多了一笔负债，用借钱的方式获取了随时动用这笔钱的权利，从而等效于增加了等量的资产；但这笔存款却依然记在储户可以随时动用的货币资金科目下，也就是说，银行和储户双方都可以随时动用这笔钱，那么请问，这

笔存款的所有者到底是谁？从双方资产负债表上的科目去看，此时银行向储户借款多了一项债务，可是储户却没有相应地增加一项债权！没有债权，哪来债务！反过来，有了债务，却没有债权！

关于储户的分类要提醒一下，我们说的储户不是仅仅指有银行储蓄的自然人，而是涵盖了所有在银行有存款的企业、团体、机构。

刚才说到中央银行，这里就顺便提一句，都说中央银行作为最后贷款人，其职责之一就是保证商业银行不倒闭不破产。这其实是荒唐的、违反自由市场竞争精神的。理解不了，可以反过来想：如果有一家企业，称为中央企业，其职责就是保证商业企业不倒闭不破产，那么请想想，这些绝不会倒闭破产的企业会生产优质的产品么？这家中央企业的存在，只会给经济带来负能量。

读者也许会问：既然是银行向储户借钱，那为什么还要向储户承诺可以随时来全额取款？反过来，储户借钱给银行后，为什么还要将这笔钱列为货币资金科目？这里面根本的原因就在于银行要实行部分准备金制度。

所谓部分准备金制度，包含两层意思：

(1) 银行向储户借钱(或者说揽存)，但没有把借来的钱 100%都用于放贷，而是将存款的一部分(注意不是全部)作为准备金，以此应付储户的提款；由于大量储户的提款行为呈随机分布，发生同一时间内集中提款的事件概率几乎为零，因此，银行对外向所有储户承诺可以随时全额取款。

(2) 将存款的剩余部分用于放贷，以此赚取利差；这里有一个关键步骤，银行要将储户存款用于放贷，就势必要拥有储户存款的所有权，否则会形成对财产权的非法侵占，因此通过借款，将储户对这笔钱

的所有权转移给银行；可对于储户来讲，由于银行承诺可以随时全额取款，因此储户将钱存入银行并没有感觉到是在借钱给银行，所以依然将这笔钱列在货币资金资产科目项下。

存款这个金融行为，拆解开来辨析，重心在这个“存”字上，“存”指代存放、保存，既然是存放和保存，那么存款就没有使储户失去这笔钱的所有权，但实质是银行向储户借款从而获取了这笔钱的所有权，这就造成了一个惊人的事实：同一笔钱在同一时间段内具有双重所有权，意即产生了货币的双重所有权特性。站在储户角度看，储户和银行签订的是保管合约；站在银行角度看，银行和储户签订的是借贷合约。

说到这里，我想大家对以下这些问题都已经相当清楚了：为什么存款列为银行负债？为什么借给银行的钱依然列在储户的货币资金科目项下？为什么银行最担心储户集体挤兑？

如果能顺利地看到这里，那么恭喜你，你已经明白了这个世界的货币制度的一半内容；同时还要祝贺你，因为目前你的金融知识早已遥遥领先于其他人。

至于本节的内容与通货膨胀的联系，别着急，后面的章节会逐一揭晓谜底。

如何计算通货膨胀率

通货膨胀,这是当下熟悉得不能再熟悉的字眼,人们对于它最直观的感受就是物价上涨,手中货币购买力的缩水。

那么,如何知道发生通货膨胀了呢?通货膨胀的程度到底是多少?怎样计算通货膨胀率?这是一个非常关键的问题,因为一旦得出正确的通胀率,就知道捏在手里的货币到底发生了多少程度的贬值。

最先要搞清楚的就是通货膨胀的定义。事实上,通货膨胀的定义相当简单,“通货”和“膨胀”两个词语组成了一个主谓词组,顾名思义,通货在膨胀,说得再清楚一点,货币在超量发行。再来看教科书上的解释:所谓通货膨胀,就是因货币的供应量大于货币的实际需求量,导致货币贬值,引起物价普遍地持续上涨现象。由此可见,通货膨胀是因,物价上涨是果。

从 M_0 、 M_1 、 M_2 三种货币供应量的定义来看, M_2 作为广义货币最适合衡量货币的供应量; M_2 可以从央行的网站上找到精确的数据,问题在于如何知道货币的实际需求大小。这个数据直接正向求解非常复杂,牵涉到的因素很多,比如要考虑信贷的需求额度、货币的流通速度、居民的收入水平等;所以换一种角度求解货币的实际需求:采用经

济增量这一数据,因为经济增量代表着经济的流动,而经济的流动正是代表着货币的需求。也就是说,当货币的供应量大于经济增量时,就会发生通货膨胀;以此容易推导,当货币的供应增长幅度高于经济增量的增长幅度时,就会发生通胀,并且通胀率等于两者增长幅度的差值,此一差值也是货币购买力的同比下降程度。

接下来需要解决的问题就是经济增量如何求解?很快会想到GDP。

所谓GDP,是指在一年内,一个经济体所生产出来的全部最终产品和劳务的价值总和;表达式:

$$GDP = Q_1 P_1 + Q_2 P_2 + \dots + Q_n P_n$$

其中, Q_1, Q_2, \dots, Q_n 表示一年内各种最终产品和劳务的产量, P_1, P_2, \dots, P_n 表示相应的价格。这意味着,GDP就是产品总数量与单位价格的乘积。

但是用GDP直接衡量经济增量存在一个问题,那就是价格。因为在通货膨胀的情况下,价格是上涨的,用上涨的价格乘以产品的数量,得出的GDP数据就是已经发生通胀的经济增量,是虚高的,不是真实的经济增量;换句话说,如果GDP增长了,其实是价格虚高拉动的。那如何计算真实的经济增量呢?这就需要有真实的产品价格,即虚高的价格削去上涨的部分。那么价格又上涨了多少呢?用哪一种数据可以反映出价格的上涨?自然会想到CPI。如此看来真实的经济增量可以表示成: $GDP(1-CPI)$,或者说,真实的经济增量增幅= GDP 的增长幅度- CPI ,如:一个经济体的GDP增长为10%,CPI是6%,则实际经济增量增幅就是4%。需要指出一点:这里讨论的GDP增长指的是名义GDP增长,平常媒体说的GDP增长指的是以可比价

格计算的 GDP 增长。

当然还要说明的是,这样的算法要保证其正确,有一个很重要的前提,那就是反映价格上涨的 CPI 这一数据一定要准确。我们知道, CPI 仅仅统计了消费品的价格变化,相当一部分的物价变动没有纳入统计(比如,半消费半投资型的房产)。其实这也是为什么我们无法把 CPI 数据和自身感受的通胀程度挂钩起来的原因。也就是说,目前的 CPI 不能作为全面反映整个经济体的价格指数。

那么,如何统计整体价格指数呢?这个价格指数的变化必须全面、正确地反映出整个社会的物价指数,包括物品价格自身的变化、每一类物品在整个价格体系计算中所占的权重、地区的经济结构特点等,就是说要把所有产品和劳务的价格都计算进来,并且分配以正确的权重。但是,这样的计算过程是极其繁杂的。有一种较为简单的方法是:根据整个经济体中各经济成分的所占比重与其相对应的价格增长幅度来确定价格指数变化。

大家都知道, GDP 在实际统计过程中,采用的是支出法计算,即把 GDP 划分为消费、投资、净出口,这就是我们平时常说的拉动经济的三驾马车。如果一个经济体的 GDP 构成比例是:消费 30%、投资 60%、净出口 10%,相应地,消费价格增长 6%、投资价格增长 10%、出口价格上涨 12%,则整个经济体的价格指数上涨幅度 = $6\% \times 30\% + 10\% \times 60\% + 12\% \times 10\% = 9\%$,根据前面假设的 GDP 增长为 10%,算出真实的经济增量增幅 = $10\% - 9\% = 1\%$,假设该年度的 M_2 货币增长率是 15%,那么通货膨胀率就是 $15\% - 1\% = 14\%$,即货币的购买力同比下降 14%,也即相比于上一年的货币贬值程度。

以上计算通货膨胀率的思路可以用一套公式总结如下: