

半日读
领导干部

透过危机看金融

李扬 著

北京出版社

半日读
领导干部

透过危机看金融

李扬 著

北京出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

透过危机看金融 / 李扬著. — 北京 : 北京出版社,
2010. 12

(领导干部半日读)

ISBN 978 - 7 - 200 - 08596 - 9

I. ①透… II. ①李… III. ①金融学—通俗读物
IV. ①F830 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 014193 号

领导干部半日读

透过危机看金融

TOUGUO WEIJI KAN JINRONG

李扬 著

*

北京出版社出版

(北京北三环中路6号)

邮政编码: 100120

网 址 : www.bph.com.cn

北京出版集团公司总发行

新华书店经销

北京同文印刷有限责任公司印刷

*

889 × 1194 32 开本 4.75 印张 47 千字

2010 年 12 月第 1 版 2010 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 200 - 08596 - 9

定价: 19.00 元

质量监督电话: 010 - 58572393



“领导干部半日读”丛书编委会

主任：蔡赴朝

副主任：傅 华 史秋秋 吴雨初

委员（以姓氏笔画为序）：

王祥武 史秋秋 李清霞 吴雨初

崔新建 崔耀中 傅 华 舒小峰

蔡赴朝 谭维克



编写说明

建设学习型党组织是党的十七届四中全会提出的一项重大而紧迫的战略任务，是建设马克思主义学习型政党的基础工程，是深化理论武装工作、提高广大党员自身素质和党组织凝聚力、战斗力的重要途径。为推进学习型党组织建设，更好地满足全市领导干部理论学习需求，北京市委宣传部组织专家编写了“领导干部半日读”系列丛书。名为“半日读”，意在将每本书的字数控制在5万以内，使领导干部在周末利用半天时间即可读完。作为干部理论学习的参考读物，丛书的选题都是与首都当前的发展、领导工作的需要密切相关的，在内容上尽量体现该领域的新理论、新知识、新方法，在表述上力求做到简明扼要、深入浅出，在文风上尽可能生动活泼，有较强的可读性。

这套丛书的作者，都是在各自研究领域学术造诣较深的专家学者，有的还担任着或曾经担任过领导职务。尽管工作非常繁重，但是

当邀请他们来承担丛书的写作任务时，他们都欣然接受，在工作和学术活动之余，为丛书的编写出版付出了许多时间和精力。书中所表达思想和观点，或许还未臻完美，但确实体现了作者多年来对有关问题的思考和积累。

市委常委、宣传部长、副市长蔡赴朝同志对丛书的编写工作高度重视，对丛书选题、定位、使用等都提出明确要求。丛书的选题论证、编写出版及版式设计等工作，都是在市委宣传部副部长傅华同志的主持下进行的。市委宣传部理论处崔新建、张际、冀永义、唐慧等承担了丛书编写的组织协调等日常工作。北京出版社也为丛书的顺利出版付出了辛勤的劳动。

“领导干部半日读”系列丛书的编写出版，是我们服务领导干部理论学习的一次尝试。真诚欢迎并感谢广大读者在使用这套丛书的过程中，提出批评和建议。

中共北京市委宣传部

2010年12月

自序

从2007年开始的全球金融危机，不仅全面影响了我们的经济和社会的运行，而且把一大批金融概念一股脑儿地推到了普通人的生活中。概念之多、更新之快，使专业的金融研究者也不得不经常做一做小学生的功课：或翻阅典籍，或上网查索，或向更熟知的圈内人士请教。因此，本书与其说是为人释疑，毋宁说是为自己解惑。

限于篇幅，并鉴于问题的复杂性，本书只拟集中讨论8个问题。在第一部分中，我们要循历史的顺序，简述货币、金融和金融衍生产品产生、发展的逻辑过程，旨在说明，在此次金融危机中被人们普遍诟病的金融衍生产品，不仅其来有自，而且是早已潜在于货币之中的商品生产内在矛盾的展开——它们本为管理风险而产生，却又进一步引发了新的风险；而管理金融衍生产品风险的方向，则是进一步推进金融创新。第二、三、四部分集中分析此次全球经济

危机的原因、表现及其展开过程。第五部分讨论危机恢复过程中关于金融监管制度的改革问题。我们将以美国新近通过的《2010年多德—弗兰克华尔街改革和消费者保护法案》为例，概述金融监管改革的内容、方向及其体现的立法精神。第六部分研究全球金融体系改革及中国的选择问题。在简略回顾布雷顿森林体系产生、发展及崩溃过程之后，我们将以特别提款权和欧元为例，说明几十年来国际社会在改革国际体系方面的努力及困境。然后，分析的重点转回亚洲，我们将说明亚洲地区生产总量不断增长但在货币领域却被边缘化的困境，并探讨可能的解决途径，最后，本文将探讨人民币国际化问题。作为本文的结束，第七、八部分顺次分析全球危机的恢复过程，并着重指出，这个过程将经历一个相当漫长的时期，而这正是中国的机遇所在。

考虑到本文的功能重在解释事实，我们对所遇到的金融专业词汇进行了字体的特殊处理，并对其中部分给予简略的解释。

目 录

- 自序 / 1
- 一、货币、金融、金融衍生产品 / 1
- (一) 货币 / 1
 - (二) 金融 / 7
 - (三) 金融衍生产品 / 17
- 二、全球金融危机根源于“新经济”之中 / 27
- (一) “新经济” / 28
 - (二) “新经济”产生的两大主要因素 / 31
- 三、全球金融危机试析：五大原因 / 40
- (一) 实体经济增长停滞 / 40
 - (二) 经济发展方式扭曲：赤字经济 / 42
 - (三) 金融对实体经济“疏远化” / 47
 - (四) 货币政策难辞其咎 / 51
 - (五) 美元霸权延缓经济结构调整 / 53

四、危机的蔓延：欧洲主权债务危机 / 58

(一) 希腊债务危机：其来有自 / 59

(二) 救助过程及进一步的问题 / 64

(三) 艰难的调整过程 / 70

五、危机的恢复进程：金融监管改革 / 76

(一) 《新监管法案》的主要内容 / 78

(二) 《新监管法案》仍致力于保留市场
配置资源的基本机制 / 88

六、全球金融体系改革及中国的选择 / 95

(一) 美元本位的国际货币体系已难以
为继 / 96

(二) 摆脱美元的努力：特别提款权的
创设和欧元的启动 / 99

(三) 亚洲国家的“边缘化”困境 / 104

(四) 应对边缘化：亚洲国家需要更深入
思考 / 113

- (五) 推进人民币国际化符合中国的根本利益 / 121

七、危机的恢复过程：漫长且充满不确定性 / 125

- (一) 经济发展方式调整 / 125
- (二) 金融结构调整 / 127
- (三) 平衡预算及财政支出调整 / 130
- (四) 结论：全球经济进入长期波动和低速增长时期 / 131

八、结语：中国的机遇与挑战 / 134

- (一) 当前中国仍处于可以大有作为的战略机遇期内 / 134
- (二) 要抓住机遇，必须痛下决心转变经济发展方式 / 136
- (三) 国际经验的启示 / 137
- (四) 抓住战略机遇期、转变经济发展方式的三个重点 / 139

一、货币、金融、金融衍生产品

(一) 货币 >

在日常生活中，由于人们已经习惯了在各种市场交易中使用货币作为媒介，因此很少有人会考虑诸如“如果货币不存在”这种类型的问题。然而，要搞清楚货币在经济生活中的核心作用，以及它可能为我们提供的便利及危害，我们必须回到这样的出发点：设想一个不存在货币的经济社会，看一看存在什么问题，这些问题如何解决，以及它将进一步引发什么样的问题。

货币首先是一种交易手段。利用货币作为交易媒介，省去了商品和劳务交易所需的大量时间，从而提高了经济效率。

观察一个不存在货币的商品和劳务直接交换的实物经济体系，就可以得出上述结论。我们不妨举一个例子加以说明。假设某甲是一名教师，他的专长就是将内容艰深的国学典籍讲授得令人神迷。在一个物物交换经济中，如

果他想果腹，就必须找到这样一个农户某乙，农户不仅生产某甲所喜爱的食物，而且愿意学习国学。可想而知，这个寻找过程将十分困难而且颇费时间。某甲在寻找这个愿意学习国学的农户上花的时间肯定要比他用于讲课的时间多。他甚至不得不停止讲课而亲自去从事种植与收获。即便如此，他仍然可能会饿死。

在从事商品和劳务的交易上所花的时间叫做交易成本。在物物交换经济中，交易成本很高，因为人们必须满足“需求的双重巧合”，即必须找到某个人，他拥有并愿意提供自己所需要的商品和劳务，而且恰好需要自己所能提供的商品和劳务。

如果把货币引入经济社会，事情就会发生极大的变化。仍援上例。某甲可以开班授课，向任何愿意学习国学的人收取以货币支付的费用。然后，他可以去市场寻找农户，并用他所得到的钱去购买所需的食物。需求双重巧合的问题被避免了：某甲节约了大量时间，他可以继续从事他所专长的讲课工作。其他人也一样。

一、货币、金融、金融衍生产品

这个例子告诉我们，通过节约大量花在商品和劳务交易上的时间，货币提高了经济效率。效率的提高，还因为人们得以专门从事其最擅长的工作。简言之，对于一个经济社会来说，货币之所以重要，首先是因为它降低了交易成本，像润滑剂一样，它能使经济更为迅捷地运行，并由此促进了劳动的分工和专业化发展。

货币的第二个作用是提供计算单位。我们用货币来计算商品和劳务的价值，如同我们用千克称重，用千米测距一样，简便而明了。使用货币作为计算单位，减少了需要考虑的价格的数目，从而进一步减少了经济中的交易成本。当经济日趋复杂时，货币作为计算单位的功能所提供的利益愈益显著。

货币也具有价值贮藏功能，它是一种超越时间的购买力的贮藏。利用价值贮藏功能，我们得以将自己取得收入的时间和使用收入的时间分离开来。货币的这一功能十分有用，因为我们多数人都不想在取得收入之时便即刻将它花光，而通常要等到时间有充裕并且确有需要时

才进商店去买东西。然而，货币价值贮藏的功能并非独一无二，任何资产，不管它是货币、股票、债券、土地、房屋、艺术品还是珠宝，都是储藏价值的手段。作为价值的贮藏，这些资产中的很多都较货币为优，它们常常为其所有者带来较高的利息收益或资本收益，它们或者会涨价，或者能提供住宿（如住房）之类的实实在在的服务。那么，如果说这些资产作为价值的贮藏比货币更为适宜，人们为什么还要持有货币呢？

这个问题的答案与一个重要的经济概念有关，这个概念叫流动性，它指的是一种资产转换为交易媒介的难易、快慢和受损失的程度。流动性是我们非常需要的。货币在所有的资产中流动性最高，因为它本身就是交易媒介，它无须转换为其他任何东西便可用于购买。其他资产

知识链接

流动性

金融危机以来，流动性一词还被当作货币和资金供应的代名词来使用，诸如“流动性过剩”、“流动性泛滥”等等，这些用法并不符合概念的本意。

一、货币、金融、金融衍生产品

在转换为货币时都有交易成本。例如房屋，你在出售时，必须付给中间人费用，如果你急需现金去支付应付款，则可能会为了迅速将房屋脱手而不得不接受一个较低的售价。如此看来，货币虽然并非最具吸引力的价值贮藏手段，但却仍为人们乐于持有，其原因在于它是一种流动性最高的资产。

从历史上看，经济只有发展到一定阶段，才会出现货币这种经济现象。对于经济发展，货币的出现有两方面的作用。首先当然是促进作用，其主要表现就是，它解决了储蓄和投资的跨时期配置问题。我们知道，资源的配置是经济学研究的永恒主题。所谓资源配置，有时间配置、空间配置的分别，货币的产生，解决的是资源的跨时间配置问题。如果经济中没有货币，全社会就不可能有跨时期的储蓄和投资，因为每一个经济主体的当期储蓄都必须而且也只能转化为当期的投资，并且，这种转化只能局限在同一个经济主体上。货币的出现改变了这种状况。生产者今年生产的东西若没有完全消费

（产生了储蓄），他可以将之在市场上卖出，换回货币，从而以货币的形式保有其储蓄。到了第二年或者今后某年，若有必要，该生产者就可将这笔储蓄的货币支用出去，其当年的支出就会超出当年的收入。

然而，就是这样一个在人类经济发展史上堪称革命性变化的事情，却已经酝酿着经济的虚拟化，潜藏着危机。第一，货币一经产生，就有了价值和使用价值的分离，两者就可能不一致。《资本论》对这个问题谈得很多，现代经济学也多有论述，此处不再赘言。第二，由于货币供应很可能而且经常是与货币需求不对应的，通货膨胀或通货紧缩就有可能发生。事实上，一部货币史和货币理论史，就是探讨货币供应怎样与货币需求相吻合，以及一旦不吻合便该如何应对的历史。所谓对货币供求的研究，其核心内容就是努力寻找一种机制，使得货币的需求得以充分展示，使得货币的供应得以伸缩自如，进而使得货币的供应及对货币的需求保持经常且长期相吻合的状态。我们都知道，实现无通货膨胀的