

还原热点问题真相

华尔街 的误区

陆旻◎著

What Wall Street

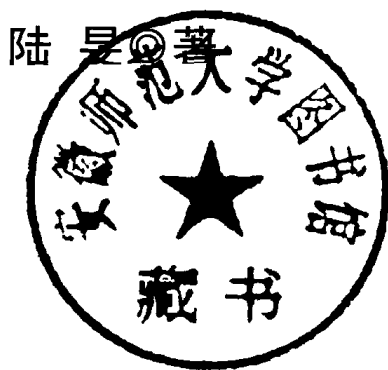
Missed



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

华尔街 的误区

还原热点问题真相



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街的误区 汉英对照 / 陆旻著

北京: 中国经济出版社, 2011.5

ISBN 978-7-5136-0530-4

I. ①华… II. ①陆… III. ①金融危机—研究—世界—汉、英 ②经济—研究—世界—汉、英
IV. ①F831.59 ②F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 005662 号

责任编辑 崔清北

责任印制 石星岳

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 29.5

字 数 540 千字

版 次 2011 年 5 月第 1 版

印 次 2011 年 5 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-0530-4/F · 8749

定 价 59.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

特别感谢
支持和帮助本书的所有朋友

序 言

12 年前，我从商学院毕业，开始在华尔街的一家资产管理公司做金融分析师。在上班的第一天，老板问我：“Jeff，你认为作为一个职业投资人最重要的品质是什么？”

在经过两年的商学院的训练之后，我已经经历了大大小小无数的面试。和我的很多同学一样，我们对几乎每个面试问题都已经有了现成的答案。对于这类关于品质的问题，我准备好的答案是：努力工作和智高于人。但是那天我对使用这个现成的答案犹豫了一下，因为我的直觉告诉我，老板所期待的不是有准备的现成答案。他在停留了几秒钟之后对我说：“记住，要做一个独立的思考者”。

当时我不是很明白为什么“独立”是那么重要。在华尔街工作了十多年之后，今天我才理解到他这句话的深刻用意。在过去的 12 年中，作为一名基金经理，我去过很多国家，研究了上百家公司，听过各种各样的故事，从刚刚创业的生物技术公司到全球的矿业巨人，这样的工作机会使我有机会和很多著名的经济学家、分析师、CEO、CFO 进行交流。在一个信息无处不在的金融世界里，我们每天会收到上百封邮件，通过黑莓 24/7 联系到全球各地。

在这样一个环境中，基金经理很少时间思考，更不用做“独立”思考了。羊群行为是一个很正常的社会现象，在华尔街也一样。因为跟随业界的领头羊是一个安全、稳妥的做法，如果你错了，但是你的思想是主流的、跟随业界老大的，这也许会帮助你保住工作。但是如果你错了，同时又是属于少数派，下一次裁员的时候可能就轮到你了。

我在思想上无所畏惧。经过多年生物试验室里的科学训练，我养成了对事物用现实主义批判地理解和接受的习惯。这样的习惯一旦进入血液，是很难改变的。在历史上，每一次的科学进步都归功于无畏的科学家，他们突破了权威的障碍，勇敢地捍卫新的发现和真理。如果这些科学家也跟从“羊群效应”，适应当时的主流思想的话，或许今天人类还停留在相信地球是宇宙中心的时代，再或许依然认为这个世界是由金木水火土组成。

在投资领域里，抽象地说，市场上的一致观点和想法反映为指数表现，指数所反映的是所有投资者的平均行为。每年有一半的基金经理跑赢大盘，而另外一半则落后。著名的投资大师邓普顿曾说过，为了产生好的回报，你必须做一些和大众不

一样的东西。

独立思考是这本书的起始点。追求卓越是金融分析师的责任。过去许多年，我在全球寻找投资想法的过程中，开始对很多广为接受的观念产生了怀疑，譬如全球变暖、石油储备和全球的金融系统等，现实和书本上的教义在我的眼中开始变得越来越不一致。例如在全球变暖的问题上，IPCC（联合国气候变迁小组）很显然夸大了碳排放的后果，并对数据和事实进行了操纵。当全球已经开始了这场绿色革命之后（当然，我认为绿色革命是有益的和必须的），我强烈地认为 IPCC 应该告诉大众没有夸大其辞的科学事实，用恐吓和愚弄大众的方法只会让 IPCC 丢失可信度。

为了有足够的证据形成自己的判断和意见，我开始咨询各方面的专家。在这个过程中，我意识到很多人和我有类似的想法和怀疑，而另外一些人则相反。再例如石油，它虽然是我们日常生活中很重要的一部分，但是大众对石油有很多错误的理解，甚至职业投资人对石油也所知不多。

在写这本书的过程中，全球经历了一个最严重的金融危机，分析这场金融危机的文章和书籍铺天盖地。刚开始的时候，我并无意加入这场很热闹的讨论。但是在阅读中，我发现这些反思还有空白的地方，所以从不同的角度，我写下了自己对黄金本位和金融危机的看法。

永远的真理是很少见的，其余都只是意见而已。这本书收集了我对八个问题的意见，这八个问题希望也能是读者们普遍关心的问题。随着知识的进步，我的看法也会不断改进。人类的知识前沿不断扩张，我们的知识都需要随之进步。记得在不久之前，我仍然相信地球上所有的生命都是基于光合作用生存的。直到有一天，我看到科学家有新的发现：海底的细菌和生物可以使用磷的化学键生存。如果您有任何观点，尽请反馈给我，希望能和大家一起讨论这些被普遍关注的话题。也许是你，也许是我，也许没有人，会改变自己的想法。

但是，这些思想火花将被收录到我的下一本书中。

陆旻

中国北京，2010

jeff.lu1998@gmail.com

目 录

序言	1
人类把地球的温度升高了吗	1
二氧化碳假设的缺陷	2
戈尔副总统“科学已经确认了”，真的吗	11
哪些因素决定地球表面的温度呢	14
二氧化碳导致全球变暖吗	17
全球变暖是不可逆的吗？让我们来试试地球工程	21
英国的斯特恩报告和他的 1.2 万亿美元的解决方案	25
我们把地球上的石油用完了吗	26
石油顶峰理论	28
石油储备估计的小伎俩	30
我们用得越多，我们拥有的也越多吗	33
石油还可以供给全球多久呢	35
中东地区石油历史回顾	36
全球石油贸易	39
缺少发现新的石油吗	40
回收比率	44
剩余产能的问题	45
油价什么时候算是太贵呢	47
石油能作为一个武器吗	49
石油需求顶峰	53
中国对石油资源的追求	55
中国从哪可以买到石油呢	61
建设石油战略储备	63

你现在应该买一些黄金吗	65
三千年的历史，一个稳定的价值	66
什么导致了黄金价格在过去的几十年的上涨呢	69
世界上哪些国家卖，哪些国家买黄金呢	72
金本位 = 民主，法定货币 = 专制	77
美国的金本位历史	78
为什么通缩是一件很坏的事情	82
金本位对 GDP 的影响	87
央行的黄金储备	89
如何使人民币成为国际储备货币	90
人民币十年大计——成为储备货币	93
 金融危机的起源——部分准备金银行制度	95
中央银行的问世	99
美国联邦储备银行的建立	100
通胀是政客们最好的朋友	103
第二次世界大战之后，宏观经济理论和政策潮流的变迁	105
1929 年、1973 年和 2008 年发生了什么	107
是石油导致了通胀吗	112
竞争性的货币贬值	119
美元究竟会贬值到什么程度呢	120
 中国依赖进口铁矿石的局面还要持续多久	127
世界钢铁需求和 GDP	130
地球表面有足够的铁矿石，但并不是所有的铁矿石含量都一样	132
全球缺少铁矿石吗	135
中国对钢铁史无前例的需求	137
中国的钢铁需求是可持续的吗	139
 我们能够继续烧煤吗	144
碳排放之难题	146
我们有足够的煤用吗	149
一次能源的故事	151

世界一次能源需求预测	154
我们真的缺电吗	156
和 GDP 高度相关的电力需求	158
中国因素	161
可再生能源的未来	164
世界能源的未来究竟怎样？水晶球没给我答案	167
 可以在你们家的后院建核电站吗	 169
核电站的安全记录	170
钍作为核燃料的可能性	195
中国核能迎头赶上	197
 我们需要屋顶上的太阳能电池吗	 200
太阳能电池的能量回收期	206

人类把地球的温度升高了吗

我们已经听到过无数遍了，地球的温度在不断升高。如果不加控制的话，人类所造成的全球变暖将导致气候的灾难性变化，一场绿色革命像宗教一样传播到世界各地，关于全球变暖的警告，每天都在报纸的头条出现。

“支持减少温室气体排放的支持者们引用冰川的融化作为证据，认为人类的活动正把地球推向一个气候灾难的边缘。”——《纽约时报》

“绿岛的春天比以往来得早，在一个小的村庄里和十年前比起来，冰雪的融化要提早好几周，过去的小山坡上的冰雪是常年永冻的，而现在的夏天他们只看到泥浆。”——《金融时报》

“1998 年夏天是 1000 年以来最热的夏天。”——美国地球物理联合会

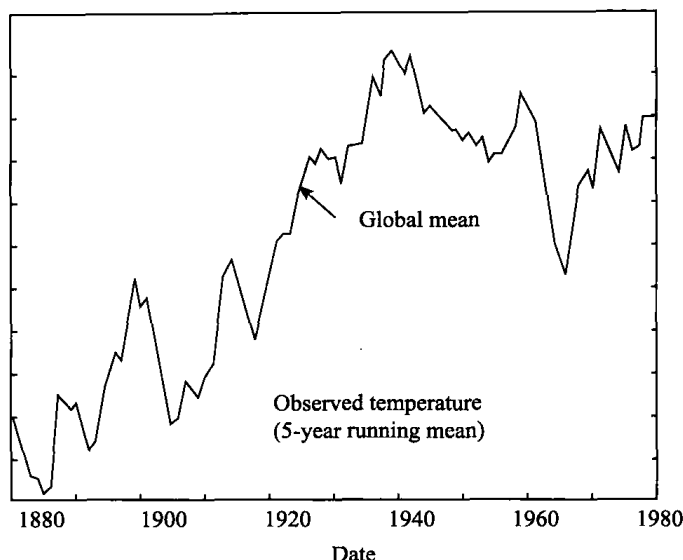
“北极的冰川作为一个总体正在缩小，从美国宇航局的卫星图上显示，永久冰川正在以每 10 年 9% 的速度减小，如果这个趋势继续下去的话，在本世纪末，夏天北极将不再有冻冰。”——美国宇航局

“草地野花的早期开放，这是全球变暖的标志码？”——《时代周刊》

詹姆斯·汉森是全球变暖的教父，他在 20 世纪 80 年代早期就提出了二氧化碳导致全球变暖的警告，他于 1967 年加入美国宇航局，是建立系统性地测量和观测全球地表温度模型的先锋。1981 年他在《科学杂志》上发表的文章，第一次证明了在过去的一个世纪中全球变冷的趋势，并且预测地球的温度将逐渐升高，“从 1940 年到 1970 年的全球变暖趋势的反转”。汉森和他的团队进一步分析了 1880 年到 1985 年地球表面温度的数据，以及人造二氧化碳对地球温度的影响。这个结果发表在 1987 年，他们的结论是在过去的 100 年中，温度的升高幅度是 $0.5^{\circ}\text{C} \sim 0.7^{\circ}\text{C}$ ，南北半球升高的温度是一致的。他们还进一步分析了处在不同距离的气象站所提供的温度数据的相关关系。

1999 年，他更新了这一研究结果，并指出 1998 年是自 1880 年以来有仪器记录的数据中温度最高的一年。他们还发现地球温度的变化速度也是有仪器记录以来最快的。汉森在 2009 年 1 月份接受记者采访时指出：“我们不能够再等下去了，我们希望这一届新的政府能使美国踏上新的里程，奥巴马政府只有四年时间给全球树个榜样，美国必须采取行动。”

汉森的这一结论，1998 年的夏天是最热的夏天，同时得到了迈克·马恩研究的



数据来源：汉森等，大气中二氧化碳对气候的影响，科学杂志.213 卷
957~966 页，1981 年 8 月

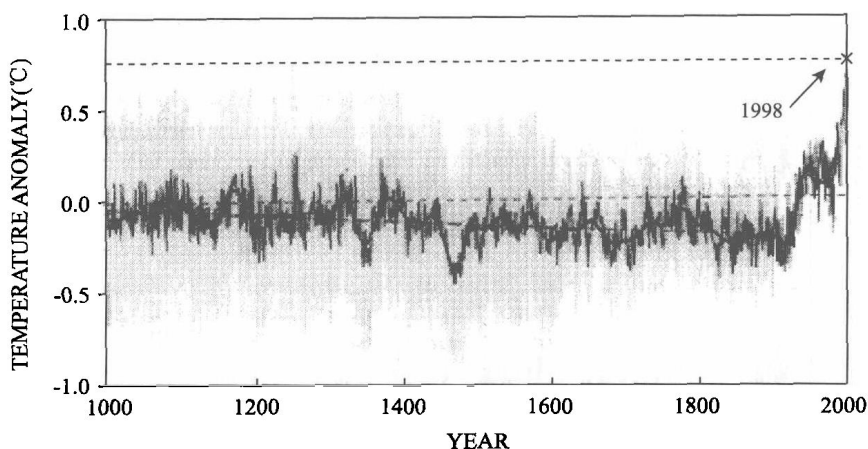
结果的支持。迈克·马恩在马萨诸塞大学读博士的时候，根据树的年轮来估测地球的温度，马恩的研究是所有证明地球变暖研究中最典型的例子，被各种全球变暖的报纸杂志所引用。在他的研究报告中，马恩指出：“90 年代是最温暖的年代，1998 年是温度最高的一年。”在过去的 1000 年中，地球的温度一直是稳定的，直到工业革命的开始。马萨诸塞大学的迈克·马恩连同英国东安吉利亚大学的琼斯和布瑞发的研究，使得 IPCC（联合国政府间气候变化委员会）得出结论：“20 世纪以来地球表面温度升高的速度和幅度是过去 1000 年来最快的，90 年代和 1998 年，很可能是温度最高的年代和年份。”

在 2001 年，马恩的“冰球棒”形状的全球 1000 年的温度图被收在了 IPCC 的《第三次评估报告》作为证明自工业革命以来，全球变暖的决定性的、强有力的证明。根据这些研究结果，IPCC 和美国前副总统戈尔相信：“科学已经确认了。”地球的温度自工业革命以来在不断升高，这主要是由于燃烧煤和石油等化石燃料所造成的。所释放的二氧化碳作为一种温室气体被认为是造成全球温度升高的罪魁祸首。大气中二氧化碳浓度的升高被认为是人类使用化石燃料所造成的，并且造成了全球变暖。

二氧化碳假设的缺陷

反面证据一：

马恩的研究立即受到加拿大统计学家迈克因特的挑战。迈克因特是一个采矿行业



资料来源：迈克马恩“北半球过去一千年的温度：推断，不确定性和局限性”

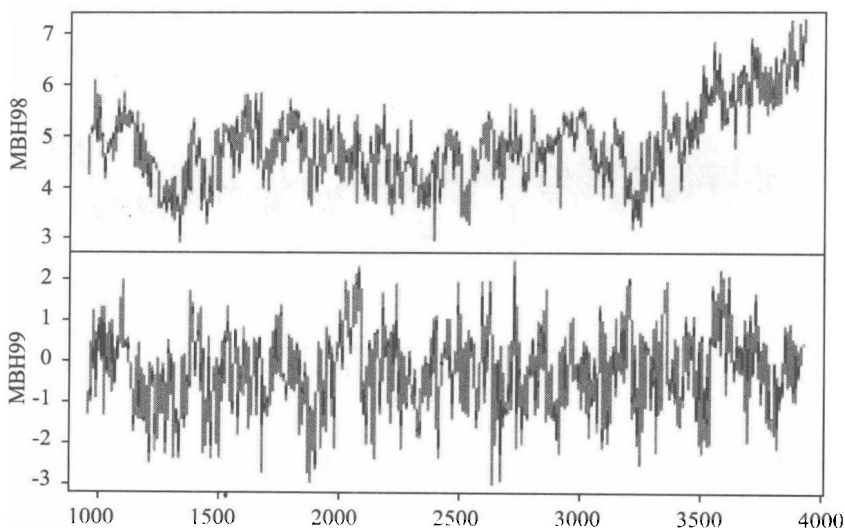
地球物理研究. 26 卷 1999 年 3 月份 5 号

专家，在 2002 年立刻对马恩的数据分析提出怀疑，他有丰富的评估和拒绝矿业主所提供的矿产资源储藏量的数据估计的经验，因为这些业主总是倾向于夸大矿产资源储藏量。根据他的工作经验，他开始了一个气候变化调查博客，对于马恩的“冰球棒”形状的数据，从统计分析的角度，质疑这一分析的可靠性。他同时也挑战汉森的美国宇航局所提供的全球温度数据的质量是否可靠。马恩一开始拒绝了迈克因特的要求，但是迈克因特坚持不懈地从马恩那里要求分享他的数据、方法和计算机编码。在迈克因特毫不留情的批评下，马恩很不情愿地分享了他的一部分数据，然后停止了。最后由于迈克因特的不懈努力，在美国国家科学院和国会议员巴顿的干预下，马恩才分享了他的所有数据。因为马恩的研究得到美国政府的研究资金。根据美国法律决定，他必须和公众分享他所有的研究数据和结果，迈克因特用不同的统计方法对马恩的研究数据进行了他自己的分析。

2003 年迈克因特和迈克·克里克在《能源和环境》杂志上发表了文章——《对于马恩的数据库和北半球平均温度序列的纠正》，在这一文章中，迈克因特说，他们很难重复马恩所报道的研究结果。也就是说，迈克因特不同意马恩对于数据的分析，也不能重复马恩所显示的结果。

关于马恩和其他研究数据的争议引起了美国能源和商业部委员会的注意。该委员会召集了国家研究委员会的一个专家团队去评估马恩的数据。另外，国会议员巴顿请求瓦格曼博士和另外两个统计学家对马恩的数据进行同样的分析。2006 年，瓦格曼委员会发表了他们的评估报告，拒绝了马恩的“冰球棒”形状的图表，支持了迈克因特的结论。“总的来说，我们认为 MBH98 和 MBH99 看上去似乎很模糊，也

不完全。我们认为迈克因特的批评是有效和强有力的。”^①



资料来源：瓦格曼报告。瓦格曼报告上半部分是马恩最初的分析结果，下半部分是瓦格曼的评估，使用的统计方法是迈克因特所倡导的

2007年，在IPCC给各国政府政策制定者所编写的《第四评估报告摘要》中，马恩的“冰球棒”形状的图表被删除了。

反面证据二：

2001年，赤祖父俊一博士的研究报告显示自从1660年以来，英格兰中部的温度在以每100年0.5℃的速度逐渐升高，但是该温度的升高是自上一个冰川时代结束后的温度反弹。而且这一温度升高的趋势是线性的和逐渐的，欧洲、美国和日本的工业化并没有导致温度升高的突然加速。赤祖父俊一博士是阿拉斯加大学的国际北极研究中心的发起领导人之一，也是该大学退休的物理学教授。从建立研究中心的1998年到2007年1月份，赤祖父俊一博士发表了550篇研究报告，和其他作者合作写作了10本书，并且被邀请参加多篇百科全书文章的写作。他1964年发表的《关于北极极光的研究报告》是科学界引用最多的文章，他的观点是20世纪的全球变暖是前一个世纪地球变暖趋势的继续。而这一趋势，我们并不知道导致的原因是什么。每100年升高0.5℃是自然现象，是从上一个冰川时代的温度反弹。

所以，人造的温室气候的影响，应该是地球实际温度的变化减去一个自然趋势，然而这样的变化差是如此之小，没有人会认为全球变暖存在了。二氧化碳确实能导致温室效应，但是二氧化碳本身不是全球变暖的主要原因。

^① 资料来源：瓦格曼报告第三页

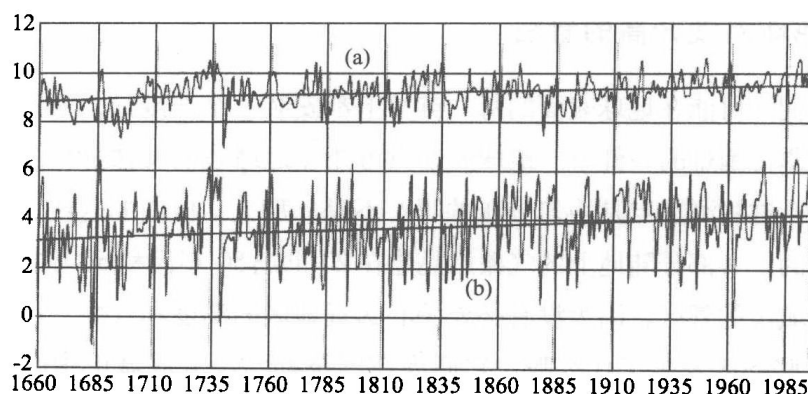
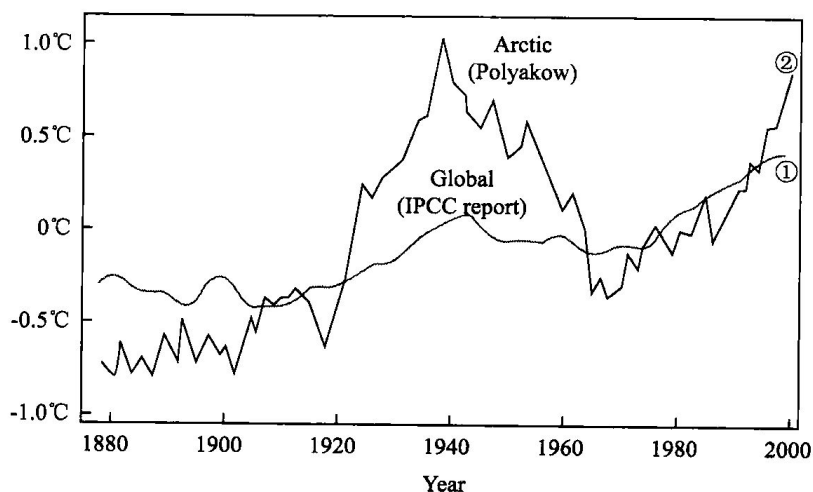


Figure 4: The linear trends for the temperature of central England over the period 1660-1996 for (a) the annual data, and (b) the winter months (December to February), show a marked warming. In both cases, this warming is significant, but although the temperature rise is greater in winter, this trend is less significant because the variance from year to year is correspondingly greater (Burroughs, 2001).

数据来源：赤祖父俊一博士，阿拉斯加大学的国际研究中心

反面证据三：

2004 年保利科夫发表了沿着北极海岸线气象站所记录的平均温度，我们可以看出温度在 1920 年到 1940 年有快速的升高。但令人吃惊的是，1940 年到 1960 年北极的温度有明显的下降。同时期二氧化碳的大气浓度从 290ppm 增加到 315ppm（根据施贵宝海洋学研究所）。

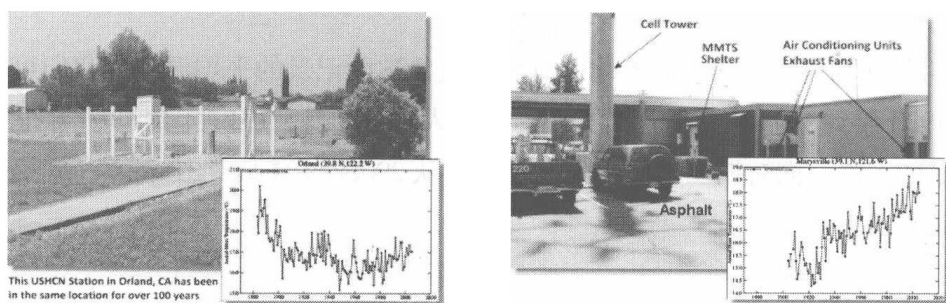


数据来源：Polyakov 2004. 线①是 IPCC2007 年报告中的全球温度趋势，线②是北极海岸线平均温度

我对地球温度升高的看法

因为我们不可能在地球表面的每一英寸上都安装一个温度计，所以对地球平均温度的估计是非常困难的一件事。地球温度只可能在地球表面有选择性的地方进行测量和估计，那么这些测量点是均匀分布的吗？不是。那么，他们的这些气象站的位置有偏差吗？是的。大部分陆地上的气象站是建在 20 世纪 50 年代和 60 年代的，当时它们都处于主要城市的郊区，因为没有必要关心边远地区的温度和气候。那么，在过去几十年中，这些郊区发生了什么呢？它们现在围绕都已经变成城市中心了，现在围绕这些气象站的都是高层建筑物、新建的火电站、购物中心和来来往往的车辆。

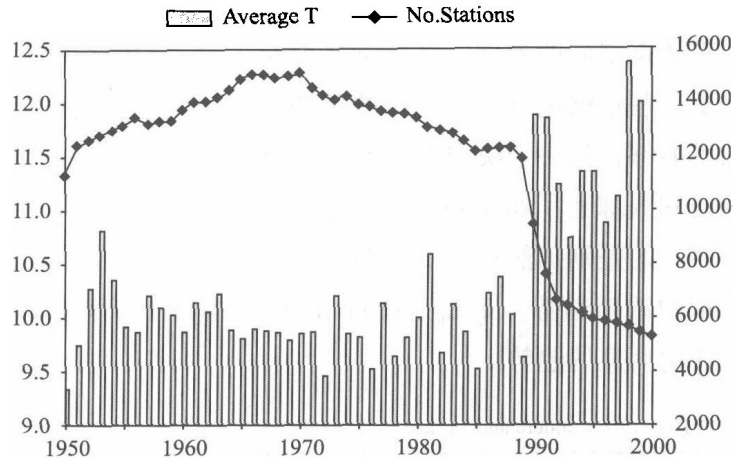
那么，这样的个城市发展对所报告的全球温度有什么样的影响呢？下图所示是两个处于不同环境的气象站所报告的当地温度的变化趋势。在左边的一个气象站，周围的环境没有变化，所显示的温度在过去 100 年中是稳中有降，而另外一个处于居民居住区的气象站则显示了当地的温度有一个升高的趋势。该气象站周围有空调的排气系统、电话的传播塔以及一个停车场。



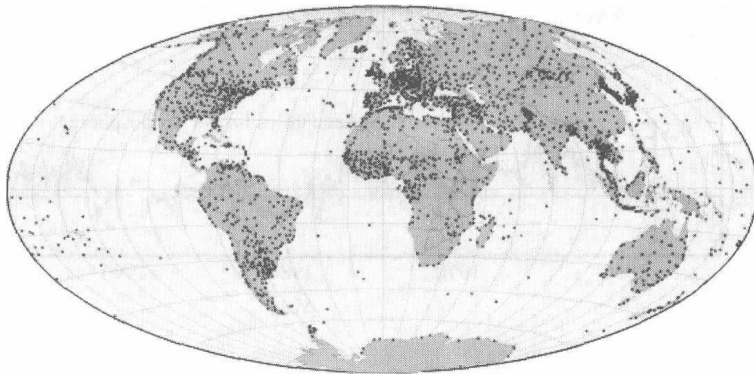
资料来源：USHCN

迈克·克里克博士是加拿大古夫大学的环境经济学教授。他是一个在加拿大和世界各地被经常引用的在全球变暖和环境政策问题上的专家，他接受过《时代周刊》《纽约时报》《华尔街日报》《国家邮报》《全球和邮件》、CBC、BBC、彭博通讯、全球电视等的采访。下面显示的是一个全球平均温度和全球气象站数量的一个图表，图中显示自 20 世纪 90 年代以来，在俄罗斯、中国、非洲和南非气象站的数量显著减少。这一气象站数量的减少，同时伴随着全球平均温度的突然升高。那么现在提出的问题是，这些所减少的气象站是不是都在边远地区，而剩下的气象站都靠近城市中心呢？我们知道城市是有显著的“热岛效应”的。

大家显然都同意地球表面温度的测量很容易受各种偏差的影响。所以，根据陆地气象站所记录的温度进行平均去回答地球是不是在变暖这样一个问题，不是一个很可靠的方法。抽样偏差和地球表面差异性很容易导致错误的结论。我们必须用不同的方法来测量地球的温度。那么，我们可不可以测量空气的温度和海水的温度呢？



资料来源: Dr. Ross Mckitrick. <http://www.uoguelph.ca/~rmckitri/research/nvst.html>



资料来源: NASA map by Robert Simmon, based on data from the National Climatic Data Center

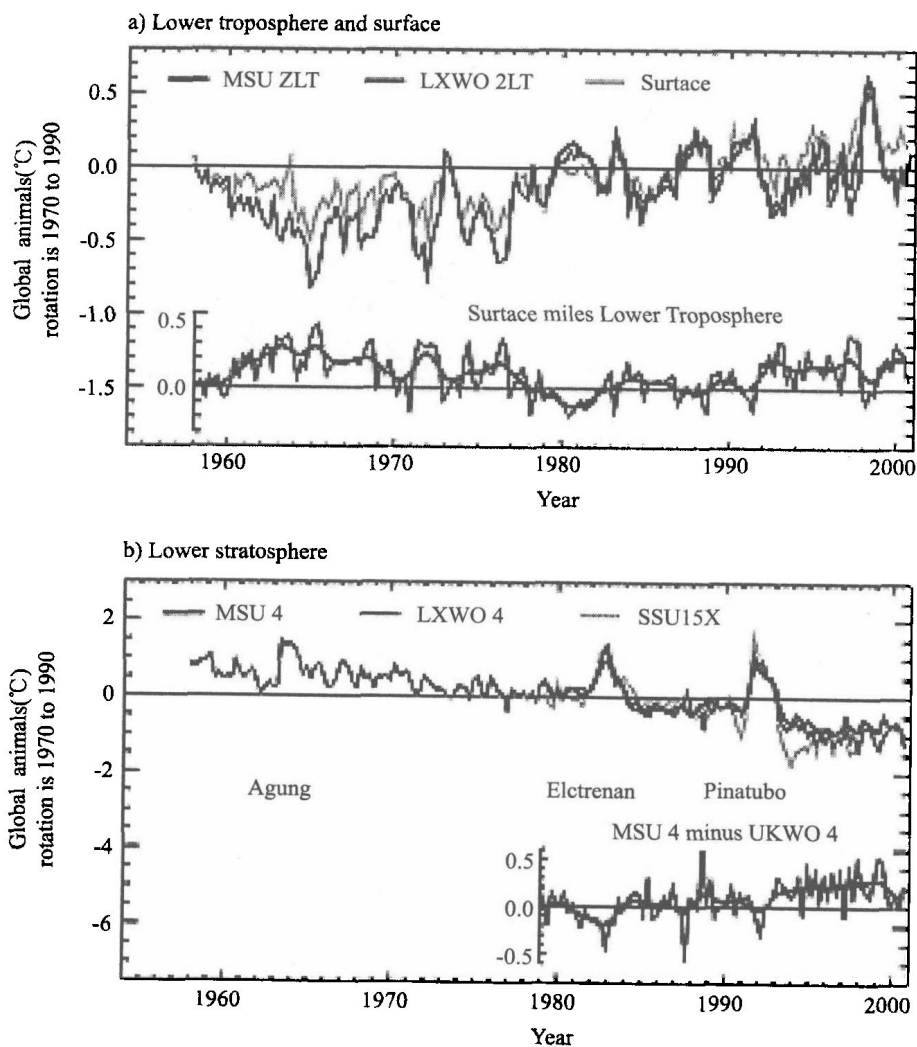
答案是确定的。从 1958 年以来，我们已经连续搜集了根据气球所载仪器的低层大气的温度（对流层大气）。根据卫星所载仪器测量的温度，从 1979 年开始有连续的数据。这样的测量方式反映了真正的地球表面温度，根据 IPCC 所提议的气候模型，如果地球表面温度升高的话，大气的温度也应该随之升高，因为地球表面的辐射会加热大气中的空气分子。

根据气象气球和卫星上得到的数据，让全球变暖的信奉者失望了，这些数据没有显示地球表面温度像他们所期待的那样变暖的趋势。美国国家研究委员会在 20 世纪 90 年代评估了上层空气温度的趋势变化之后说道：

“自 1979 年以来，在低和中对流层，也就是从地球表面到 5 英里以上的大气范围内，有卫星和气球所载仪器采集到的数据显示了微不足道的温度变化。气候模型预测，如果温室气体是造成全球变暖的原因的话，上层的空气和地表温度都应该同

时升高。”

气象站和卫星数据之间的差别，在科学界引起了很大的争议。美国气候科学研究项目挑起了对于这些数据进行重新分析的重任，在几个不同的科研机构共同努力下，他们仍然不能够达到一个决定性的共识。IPCC 说这两者之间的差别已经不再存在，因为从卫星和气球上所得数据的误差已经被查明和纠正了，另外一些则说，调节数据和模型之间的差别仍然有很多问题。他们不认为卫星和气球的数据支持了地表气象站所显示的温度趋势。下面是摘自 IPCC 报告中卫星得到的温度数据，老实说，我看不到任何明显的趋势。



资料来源：IPCC - Climate Change 2001: Working Group I: The Scientific Basis

Figure 2. 12