

庞氏

经济学

与全球经济危机

The Economics of Ponzi Scheme
and The Global Economic Crisis

钟茂初 著

现代经济体系与庞氏骗局有着类同的运行机制！其本质就是：设计一个宣称能够获得高收益的投资活动，吸引大量投资者参与其中，用后期投资者的资金支付前期投资者的高收益，循环往复，直至后续资金难以为继，或投资者信心不再之时，整个系统迅速崩溃。



经济科学出版社
Economic Science Press

南开大学“985工程”中国市场经济创新基地资助研究

庞氏经济学 与 全球经济危机

The Economics of Ponzi Scheme and
The Global Economic Crisis

钟茂初 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

庞氏经济学与全球经济危机 / 钟茂初著. —北京: 经济科学出版社, 2009. 10

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8632 - 2

I. 庞… II. 钟… III. ①经济学 - 研究②经济危机 - 研究 - 世界 IV. F0 F113.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 176238 号

责任编辑: 纪晓津

责任校对: 王苗苗

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

庞氏经济学与全球经济危机

钟茂初 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 17.25 印张 310000 字

2009 年 10 月第 1 版 2009 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8632 - 2 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

导论	1
第1章 经济危机与庞氏骗局：现实及史例	11
§ 1.1 引发2008年全球经济危机的次贷问题	12
1.1.1 刺激经济、金融创新与次级信贷	12
1.1.2 次贷危机及其蔓延	15
1.1.3 次贷危机—金融危机—经济危机的蔓延	17
§ 1.2 庞氏骗局与经济危机史例	21
1.2.1 庞氏骗局原型及源源不断的庞氏骗局事例	21
1.2.2 庞氏骗局与经济危机关系史例	25
1.2.3 庞氏骗局与经济危机关系典型史例：日本泡沫经济	27
§ 1.3 “庞氏经济学”的提出	32
第2章 庞氏经济学的阐释范式之一：庞氏活动	33
§ 2.1 庞氏经济活动：具有普遍性的经济现象	34
2.1.1 庞氏经济活动的一般过程	34
2.1.2 庞氏经济活动的基本特征	35
2.1.3 具有庞氏经济活动特征的经济现象	36
§ 2.2 庞氏经济活动的基本形态及其理论模型	36
2.2.1 庞氏经济活动的基本平衡方程	37
2.2.2 时序型庞氏经济活动	38
2.2.3 复合型庞氏经济活动	39

2.3.2	非市场出清定价型庞氏经济活动	41
2.3.3	设局抽成型庞氏经济活动	43
§ 2.4	庞氏经济活动的崩溃与变局及其理论模型	45
2.4.1	庞氏经济活动的崩溃与变局	46
2.4.2	转换游戏形态的庞氏变局	47
2.4.3	改变预期收益的庞氏变局	48
2.4.4	温和崩溃形态的庞氏变局	49
§ 2.5	庞氏经济活动与经济人理性的交互关系	50
2.5.1	理性经济人与庞氏活动参与者的行为动机对比	51
2.5.2	庞氏经济活动中理性与非理性的交织	52
2.5.3	经济主体理性与庞氏经济活动功能的交互	55
第3章	庞氏经济学的阐释范式之二：庞氏过程	56
§ 3.1	庞氏经济活动成局、繁荣、破局的要素	57
3.1.1	庞氏经济活动盛衰各过程的要素	57
3.1.2	庞氏经济活动破局的成因	60
§ 3.2	庞氏经济活动的盛衰过程：以次贷为例	60
§ 3.3	庞氏经济活动的增信过程：以信用评级为例	62
3.3.1	庞氏增信过程与信用评级	62
3.3.2	庞氏增信与信用评级的异化：安然及世通财务造假案例	63
§ 3.4	庞氏经济活动的高收益—规模扩张正反馈：以股市繁荣为例	66
§ 3.5	庞氏经济活动的变局：以并购浪潮为例	68
§ 3.6	庞氏经济活动的崩溃：以虚拟财富暴跌为例	70
第4章	宏观经济运行与增长的庞氏过程	73
§ 4.1	宏观经济运行与增长的庞氏模式	74
4.1.1	宏观经济的庞氏运行方式	75
4.1.2	宏观经济的庞氏增长方式	76
§ 4.2	资本运动的庞氏过程	76
4.2.1	庞氏经济活动中的投资与投资收益	77
4.2.2	资本累积、资产升值的庞氏过程	78
4.2.3	资本运动的庞氏变局	80
§ 4.3	庞氏经济过程与宏观价格水平	81

4.3.1 宏观价格水平的庞氏机制	81
4.3.2 从庞氏经济活动视角对通货膨胀的一种认识	82
§ 4.4 政府经济行为及其应对危机策略的庞氏过程	84
4.4.1 财政收入与财政支出的庞氏特性	85
4.4.2 政府促进经济增长的庞氏手段	85
4.4.3 货币、利率及货币政策的庞氏效应	86
4.4.4 凯恩斯财政扩张政策应对危机的庞氏效应	90
§ 4.5 经济周期与宏观经济的庞氏过程	92
4.5.1 经济周期及传统理论解释	92
4.5.2 采用庞氏过程对经济周期的解释	93
§ 4.6 绿色经济：可能形成的新一轮庞氏增长	96
4.6.1 绿色经济可能成为经济复苏的引擎	96
4.6.2 绿色经济成为新一轮庞氏增长的隐忧	98
第5章 企业运行与竞争的庞氏过程	99
§ 5.1 企业运行的庞氏过程	100
5.1.1 企业兴起与运行的庞氏过程	100
5.1.2 企业的庞氏扩张：注意力经济	102
5.1.3 新产业的形成：消费者效用的庞氏示范	103
§ 5.2 企业发展的庞氏过程	104
5.2.1 企业多元化的庞氏扩张	105
5.2.2 企业短期化目标的庞氏扩张	106
5.2.3 企业发展中的庞氏扩张动能	108
5.2.4 企业发展中的庞氏变局	109
5.2.5 企业发展的庞氏破局：以通用汽车为例	110
§ 5.3 企业竞争的庞氏过程	112
5.3.1 企业竞争的庞氏手段	112
5.3.2 企业竞争的庞氏根本手段	113
第6章 金融体系与金融创新的庞氏过程	115
§ 6.1 银行体系的庞氏经济性质	116
6.1.1 银行信用创造	116
6.1.2 银行体系的庞氏经济性质	118

6.1.3 银行信贷的庞氏性质：以土地抵押贷款为例	120
§ 6.2 虚拟经济及其庞氏性质	121
6.2.1 金融产品、金融衍生品	122
6.2.2 金融产品、金融衍生品的庞氏过程	123
6.2.3 财富的虚拟化累积	125
6.2.4 金融衍生品的极端后果：以巴林银行破产为例	127
6.2.5 虚拟经济的庞氏扩张过程	129
§ 6.3 金融创新扩张模式及崩溃	131
6.3.1 金融创新及其庞氏扩张	131
6.3.2 金融创新扩张模式及其崩溃：2008 年经济危机的本质	132
 第 7 章 美元本位国际货币体系的庞氏过程	135
§ 7.1 美元本位的国际货币体系	136
7.1.1 国际货币体系的演变	136
7.1.2 美元本位国际货币体系带给美国的利益	141
7.1.3 美元本位国际货币体系形成的全球分工模式	143
§ 7.2 美元本位国际货币体系庞氏过程的理论分析	143
7.2.1 美元庞氏经济活动模式的一般特性	143
7.2.2 各国参与并维护美元庞氏经济活动的利益动机	144
7.2.3 美元庞氏经济活动的一般模型	145
7.2.4 美国外贸逆差累积及其庞氏经济活动	147
7.2.5 美国金融产品出口及其庞氏经济活动	148
7.2.6 他国美元资产累积与美元活动的庞氏变局	149
§ 7.3 汇率变化与庞氏经济活动	151
7.3.1 汇率决定及汇率变动因素的一般认识	151
7.3.2 汇率作为美国宏观经济调控的重要工具	153
7.3.3 汇率作为美国调控资源品定价而获利的重要工具	154
7.3.4 汇率作为金融衍生品的庞氏经济活动	155
§ 7.4 美元本位国际货币体系与美国经济的危局	156
 第 8 章 透支经济与庞氏增长模式	159
§ 8.1 常态透支支撑的庞氏增长	160
8.1.1 透支经济的思路及其逻辑缺陷	160

8.1.2	常态化透支是现代经济的基本模式	161
8.1.3	高负债支撑的美国经济增长模式及其崩溃	162
§ 8.2	信用消费的庞氏增长模式	164
8.2.1	信用消费刺激经济的思路及其逻辑缺陷	164
8.2.2	信用消费庞氏过程的模型分析	167
8.2.3	信用卡债务危机问题	168
8.2.4	信用消费对中国经济的警示	169
§ 8.3	赤字财政政策的庞氏增长模式	171
8.3.1	经常性财政赤字是现代经济的基本特征	171
8.3.2	赤字财政增长模式的思路及其缺陷	173
§ 8.4	社会保障的透支性及其庞氏特征	173
8.4.1	社会保障的庞氏特性	174
8.4.2	社会保障的庞氏破局	175
8.4.3	美国社会保障体系正走向庞氏崩溃	176
第9章	投资品的庞氏活动与庞氏过程	178
§ 9.1	非市场出清定价与庞氏投资活动	179
§ 9.2	股票市场的非市场出清定价庞氏过程	180
9.2.1	股票市场的庞氏过程	180
9.2.2	现实中股票市场及个股的庞氏过程	181
9.2.3	股票投资不可偏离上市企业红利回报的基础	185
§ 9.3	石油市场的非市场出清定价及其庞氏过程	186
9.3.1	石油价格承载着强势经济体的多重目标	187
9.3.2	石油价格的决定与石油价格的实际运行	188
§ 9.4	房地产市场的非市场出清定价及其庞氏过程	191
9.4.1	房地产具有实现庞氏扩张的有利条件	191
9.4.2	房地产价格实际运行的庞氏过程	192
第10章	财富的庞氏累积过程	196
§ 10.1	财富的庞氏累积	197
§ 10.2	金融收益来源与金融庞氏财富累积	198
10.2.1	金融高收益的真实来源	199
10.2.2	金融高收益的虚幻	199

10.2.3 金融从业者高薪酬的庞氏财富累积	201
§ 10.3 知识产权与知识庞氏财富累积	202
10.3.1 知识产权的价值创造与庞氏财富累积	202
10.3.2 知识产权庞氏财富累积的典型事例	203
10.3.3 知识产权庞氏财富累积的一般过程	205
§ 10.4 企业利润来源与企业庞氏财富累积	206
10.4.1 企业利润的来源：成本外部化	206
10.4.2 企业利润的攫取过程与企业庞氏财富累积	207

第 11 章 资本经济模式困境与主流经济学盲区

§ 11.1 资本经济庞氏发展模式的相关认识	210
11.1.1 “赌场资本主义”理论	211
11.1.2 “金融不稳定假说”	212
11.1.3 “投机性泡沫的反馈机制”理论	215
11.1.4 “金融过度”理论	217
11.1.5 “风险社会”理论	218
11.1.6 庞氏骗局行为在经济体系中泛滥	219
§ 11.2 资本为第一生产要素的庞氏发展模式	220
11.2.1 资本作为第一生产要素的经济社会发展时期	220
11.2.2 资本作为第一生产要素的庞氏发展过程	221
11.2.3 技术进步无力支撑资本经济模式的庞氏增长	223
11.2.4 工业化、全球化是资本经济模式的庞氏竞争	224
§ 11.3 主流经济学理论的盲区	225
11.3.1 主流经济学只算小账不计大账	225
11.3.2 经济行为范式化助长庞氏骗局	228
11.3.3 边际分析和计量分析无视经济突变现象	232
11.3.4 最大化追求无视外部性影响的加总效应	233
11.3.5 经济学理论及实践无视小概率大事件经济现象	234

第 12 章 庞氏危机对中国经济发展的启示

§ 12.1 理性审视经济繁荣背后的隐忧	237
12.1.1 过度透支未来的经济是不可持续的	238
12.1.2 股市楼市的过度繁荣表征整体经济的失衡	239

12.1.3	充分认识经济过度繁荣背后的负面影响	240
§ 12.2	经济危机及其应对手段对中国经济的启示	242
12.2.1	认识危机本质，谨防国家层面的传销图利模式	242
12.2.2	全球危机对中国经济结构的若干警示	243
12.2.3	挤出泡沫是刺激经济回暖的前置条件	245
12.2.4	零利率不是应对危机的有效政策	247
12.2.5	把握国家竞争本质手段，积极因应新一轮全球竞争	248
12.2.6	普通投资者应牢记“财富守恒”的常识	251
参考文献		253
后记		261

导 论

2008年，一场全球性金融和经济危机不期而至，危机及其后续影响不断朝着深度广度方向深化发展，全球范围内呈现一种久违了的萧条乃至衰退状况。经济的现实，势必深刻地影响到经济学理论的深刻反思。针对金融危机引发的全球性经济危机，经济学不得不深刻反思和探寻这一景气状况形成的根源和形成的机制，反思现行经济运行体系和经济政策体系（如金融体系和金融制度、国际经济贸易体系及其秩序、自由经济理念及其制度等）存在的问题，更要反思导致如此经济后果的经济理论方面所存在的本质性缺陷。现实的金融经济危机促使整个经济学界都在思考，那些曾经被奉若神明的理论认识是需要改造完善还是必须推倒重建？这势必导致人们对现行主流经济理论的怀疑和再思考，各流派经济理论之间的论战或将重启。

面对如此严重的经济危机现状，作为经济运行指导思想的主流经济学理论备受质疑，理论的发展势必走向肯定—否定—否定之否定的路径（从经济理论的发展史来看，亚当·斯密提出的“看不见的手”，构筑了自由市场经济理论，为西方经济发展起到了巨大推动作用，但也导致了1929年的经济大危机。危机之后出现的凯恩斯理论，一定程度上是对“看不见的手”的否定，进而通过凯恩斯需求管理政策推动了经济的振兴，但又导致“滞胀”现象的产生。滞胀之后主张自由市场经济的货币主义理论又大兴其道，货币主义理论又是对凯恩斯理论的否定，亦即对传统市场经济理论的否定之否定），新一轮的否定与否定之否定势在必行。现实中主流经济理论指导下的经济政策主张也必然失去信任，面对着萧条和衰退过程中的种种难题，如何超越主流经济学的理论认识去寻求解决现实问题的对策。

主流经济学各学科领域的理论，被一场突如其来的金融危机和经济危机冲击得溃不成军而变得支离破碎，各学科领域既有理论对于现实问题的解释和解决也变得无能为力，在这样一个理论缺失的状况下，经济学理论的重构就成为极为迫切的任务，尽管这一重构难以在短期间完成，但试图进行经济学理论架构重建的努力必定增多。以往，在主流理论地位较为稳固的状况下，理论经济学研究往往

只是对某一理论命题（或范畴、或假设、或结论）进行完善或修正、拓展或深化、实证或推演，而较少对其理论基础提出挑战，现在这一研究格局势必有所改观。重构过程中，将体现三个方面的元素：（1）重新审视非主流经济学的理论要点（尤其是那些长期被主流理论所排斥，而又对此次危机有所触及的认识）；（2）对主流经济学政策的矫正（特别是那些在现实经济发展中被过度激发而导致异化结果的因素，必定成为理论矫枉的对象）；（3）阐释由全球危机及其对策派生出来的诸多问题。例如，如何重拾经济参与者信心问题（包括以“信心”、“信用”、“预期”等为对象的研究方法），实体经济与虚拟经济的权衡问题，自由经济与政府救市及政府规制的抉择问题，国际经贸风险扩散与经济全球化的两难问题，凯恩斯主义扩大需求政策在新的背景下是否适用的问题，作为经济学量化研究主流工具的计量经济学方法如何处理并预测突变数据，新一轮增长动力来源与增长模式问题等。^①

2 针对经济学理论在全球危机背景下的走向，本书作者进行了上述思考。而对经济发展现实状况，笔者首先认识到，此次的全球性金融经济危机与“金融创新”名义下的“庞氏骗局”有着密切的关联^②；同时认识到，资本经济发展历史上的历次经济危机的成因都有各种名目下的“庞氏骗局”的影子；进而认识到，资本经济史上的历次经济周期从繁荣到衰退的整个过程也都与各种形式的“庞氏骗局”（如20世纪20~30年代的大危机与其时的房地产繁荣与泡沫破灭、20世纪80年代日本经济的繁荣与泡沫、20世纪90年代“新经济”的繁荣到泡沫破灭）相关联；深入一步思考，“庞氏骗局”的运行机理可能与现代经济运行机制有着类似的结构！既有的一些非主流经济学家从不同的角度也提出类似的想法（如斯特兰奇的赌场资本主义论、明斯基的庞氏型财务风险论、希勒的非理性繁荣论等）。在此思路下进行分析，不难发现企业的运行与竞争过程、宏观经济的运行与增长过程、金融体系的运行过程、投资品市场的运行过程，都无不与“庞氏骗局”有着类同的机理。本书作者基于上述认识提出建立“庞氏经济学”的构想，并采用“庞氏机理”形成了对经济运行与经济危机的阐释范式。

全书共计12章，第1、2、3章，提出“庞氏经济学”的基本分析框架：对庞氏经济活动的一般特征、一般过程和一般形态作出理论描述；第4、5、6、7章，分别对宏观经济运行与增长的庞氏过程、企业产生与运行的庞氏过程、金融

^① 参见钟茂初：《反思、复古、重构：2009年中国经济学研究前瞻》，载于《学术月刊》2009年第1期。

^② 参见钟茂初：《庞氏骗局与金融体系的“皇帝新衣”》，载于《西部论丛》2008年第8期；钟茂初：《金融创新扩张：传销式经济发展模式的崩溃》，载于《新经济》2008年第11期。

体系的庞氏过程、国际经济贸易体系的庞氏过程进行理论分析和实证分析；第8、9、10章，分别对现代经济体系中的透支经济、投资品市场、财富的累积与形成，进行全新视角的阐释；第11章，对资本经济模式的困境、主流经济学的盲区进行分析；第12章，从理论与实证的角度归纳出若干对中国发展有借鉴意义的经验教训。

第1章主要内容是：通过剖析从历史到现实的经济危机、庞氏骗局的典型案例，揭示经济危机与庞氏骗局之间的关联性，在此基础上提出了建立“庞氏经济学”的命题。分析了引发2008年全球经济危机的次贷问题的成因、机理、演变为金融危机的过程、次贷危机—金融危机—经济危机的蔓延过程，还分析了庞氏骗局与经济危机关系史，特别对庞氏骗局与经济危机关系的典型史例：日本泡沫经济进行了深入分析。主要观点是：（1）2000年初“新经济”泡沫破灭后，美国经济以“金融创新”作为带动增长的新引擎，次级信贷及其金融衍生品从形成、扩张到崩溃的整个过程，具有显著的庞氏骗局特性——没有物质基础的预期高收益率、前期收益来自后期参与者资金、不可避免地走向崩溃。“金融创新”既为2001~2007年经济繁荣的动因，也是2008年经济危机的肇源；（2）把“庞氏骗局”的一般机理用于剖析现代经济运行机制的“庞氏经济学”，有其现实和历史的基础。围绕“次贷”及其金融衍生品的投资活动，实质是现代经济背景下的“庞氏骗局”，反映了现代金融体系、经济体系运行的一般机制。而从历史事例来看，影响广泛的庞氏骗局，往往都与其时的经济繁荣与经济危机有关，“庞氏骗局”作为剖析经济危机的核心概念，有其历史佐证。

第2章的主要内容是：围绕“庞氏经济活动”建立现代经济运行与经济危机的阐释范式，分析庞氏经济活动的一般过程及其基本特征，建立描述庞氏经济活动的机理的基本平衡方程，描述庞氏经济活动的基本形态及其运行模型，讨论庞氏经济活动的崩溃与庞氏变局过程。为“庞氏经济学”构建理论基础和分析方法。主要观点有：（1）庞氏骗局已经渗透到了现代经济的方方面面（金融衍生品市场、股票市场、石油市场、房地产市场等），现代经济体系在运行机制方面与庞氏骗局，存在着一致性特征。现代经济的危机肇因，可归结为“庞氏骗局的范式化或泛滥化”。采用“庞氏经济活动”概念，可对诸多经济问题和经济现象进行深入的逻辑分析；（2）所谓“庞氏经济活动”，就是设计一个宣称能够获得高收益的投资活动，吸引大量投资者参与其中，用后期投资者的资金支付前期投资者的高收益，循环往复，直至后续资金难以为继、或投资者信心不再之时，整个系统迅速崩溃；基本平衡条件为：后期参与者资金必须足以支付前期参与者投资的本利，否则就会崩溃；（3）庞氏经济活动有：时序型、复合型、空间拆补

型、非市场出清定价型、设局抽成型等不同的形态。采用不同形态的模型，可对各种经济现象进行相应的阐释；（4）庞氏经济活动必然走向崩溃。为了避免迅速崩溃，必须使之“变局”。变局方式包括：改变游戏标的物、改变预期收益率、温和崩溃等；（5）庞氏经济活动与经济人理性之间既有相容性，也有矛盾性。经济主体的理性或非理性、庞氏经济活动的良性或非良性功能，交互作用形成了各种类型的经济活动。

第3章的主要内容是：描述现代经济运行成局、繁荣、破局的“庞氏过程”，讨论各个过程的主要影响因素，并以现实事例阐述庞氏经济活动各个过程的一般特征，并提炼出“庞氏经济学”的若干基本分析概念。主要观点有：（1）经济过程的成局和繁荣，与庞氏骗局的机理一致。主要过程及其影响因素有：经济活动成局开端阶段标的物的选择与预期收益率的设计（“庞氏设局”），起步阶段增加可信度以吸引公众参与（“庞氏信念”与“庞氏增信”），扩张阶段通过高收益率支付以诱惑参与规模的快速扩张（形成高收益—规模扩张的“庞氏正反馈循环”），维持扩张阶段以信用创造等方式提供扩张动能（“庞氏动能”），应对颓势阶段改进预期收益率、改进公众信念的变局（“庞氏变局”），最终是系统轰然坍塌、参与者财富蒸发的崩溃（“庞氏破局”）；（2）经济危机出现在以下状况：预期收益率由可信转为不可信的状况、预期收益率由可持续转为不可持续的状况、参与规模由持续转为不可持续的状况、资金流由可拆补转为不可拆补的状况等；（3）庞氏经济活动的成局，需要信用评级之类的“增加可信度”的手段。庞氏经济活动走向繁荣的机制是“高收益—规模扩张正反馈”：高收益兑付的示范与大规模的参与，形成了相互促进的正反馈循环，促使庞氏经济活动迅速而大规模地扩张。庞氏经济活动发展到一定阶段必然呈现颓势，所以要设法改进预期收益率、改进公众对其的信念、改进对其的参与意愿。任何一个庞氏经济活动，必然要面对崩溃的结局，往往采取高杠杆操作，试图挽救危局，现行的金融体系为之提供了平台。经济危机就是庞氏经济活动的破局，所有的经济参与者的财富巨幅蒸发。

第4章的主要内容是：采用“庞氏经济活动”阐释范式对宏观经济运行与宏观经济增长的过程进行阐述，并从庞氏经济活动视角对宏观投资、通货膨胀、经济周期、政府经济行为及其财政金融政策作出了全新的阐释。主要观点有：（1）宏观经济运行顺畅与否，由高预期收益率的设局是否可信、是否能够吸引众多的参与者、政府的增信策略是否有效、高收益—规模扩张正反馈是否得以形成、扩张动能是否得以有效增加、应对颓势的变局措施是否有效等因素决定；（2）促进宏观经济增长的主要手段有：促使庞氏经济活动规模持续扩张、促使庞氏经济活动

范围扩张、提高收益率或预期收益率、形成经济规模的新增长点、增加庞氏经济活动的扩张动能。促进需求、增加信贷、财政支持、制度创新等，是对应于这些增长手段的传统方式；(3) 资本自我循环的庞氏过程，是宏观价格水平的形成基础。“通货膨胀”可定义为：“标的物”数量没有变化的状况下，为满足庞氏经济运行所要求的收益率，经济规模的名义扩张；(4) 政府行为及政策，是庞氏经济活动的重要因素。财政收入，是依存于各种经济活动规模的庞氏抽成。财政支出，具有促进相关经济活动规模扩张的作用。财政赤字，是政府常态性债务，具有增加扩张动能的作用；(5) 一个完整的庞氏经济活动过程就是一个完整的经济周期。庞氏经济活动从设局、到成局、到规模持续扩张的整个过程，就是一个经济周期中的繁荣上升阶段。庞氏经济活动崩溃过程就是一个经济周期中的衰退过程，是突发性地到达谷底的。不同周长的经济周期，是不同类型“庞氏过程”从设局延续到崩溃的周期长度决定的；(6) “应对气候变化和清洁能源”，极有可能成为新一轮经济增长的引擎，而“绿色经济”极有可能成为新一轮全球性的庞氏经济活动。

第5章的主要内容是：采用“庞氏经济活动”阐释范式对企业运行与企业竞争的过程进行阐释，从一个全新的视角对企业的兴起与运行、企业的扩张发展、企业发展的危机以及企业间的竞争手段等问题进行了分析或实证。主要观点有：(1) 企业的形成与兴起，与庞氏骗局成局和繁荣的机理一致。标的物与预期收益率的设计、增加可信度以吸引公众参与、形成高收益—参与规模正反馈循环、应对颓势阶段的变局等因素影响着企业的成败；(2) 企业发展中的多元化经营、超负债经营、超常规跨越发展等方式，实质就是庞氏扩张、庞氏动能、庞氏变局在企业发展过程中的体现；(3) 企业发展最终必将走向庞氏破局，通用汽车的破产就是一个典型例证，未能有效变局、过度的“庞氏抽成”、内部资产之间缺乏“拆补效应”等因素强化了通用的崩溃风险；(4) 企业之间可针对庞氏过程来寻求竞争手段，以迫使竞争对手提前破局、进而使参与者进入到本方运作的庞氏经济活动之中。如：增加公众对本方预期收益率的信念，而降低公众对对方预期收益率的信念，通过“注意力”（商标、品牌等）竞争使潜在参与者选择参与本方的经济活动，悄然地改变竞争的游戏规则使本方突发处于先行者地位，通过信用创造、高杠杆操作迅速超越领先实现垄断等；(5) 围绕“创新”，改变“游戏”和“游戏规则”是最根本的竞争手段。这是企业实现超越、改变传统经济秩序的根本手段，也是国家经济体之间竞争的根本手段。

第6章的主要内容是：采用“庞氏经济活动”阐释范式对现代经济中金融体系运行过程与金融创新过程进行阐述，讨论银行体系和虚拟经济的庞氏经济性

质，并实证性地讨论了引发 2008 年全球危机的金融创新扩张模式及其崩溃。主要观点有：（1）金融体系，以“信用”为基础运行，具备庞氏经济活动的基本特征，金融机构吸纳储蓄、抵押贷款、信用创造等活动，本身就是庞氏扩张过程，金融体系天然存在庞氏崩溃隐患；（2）金融衍生品市场、房地产等财富升值作为信贷主要抵押物、虚拟经济等，都是通过虚构的“预期收益率”以及“后期资金用于支付前期收益支付”的机制，吸引众多民众积极参与、规模得以迅速扩张、“高收益”得以形成，具有典型的庞氏骗局特性；（3）众多金融弊案，根本原因在于现行的庞氏经济理念为之提供了一种快速聚集财富的思路，现行的金融经济制度体系为之提供了相应的平台；（4）2008 年爆发的全球性金融经济危机，根本原因是 2001 ~ 2007 年的“金融创新扩张模式”——设计一个又一个宣称能够获得高收益的投资品，吸引大量投资者购入，而后用后期投资者的资金支付前期投资者的高收益，循环往复，直至后续资金难以为继、或投资者信心不再之时，整个系统迅速崩溃。

第 7 章的主要内容是：采用“庞氏经济活动”阐释范式对现代国际经济秩序中美元本位货币体系进行了分析，讨论了美元本位国际货币体系的庞氏机理、庞氏过程，讨论了汇率变化与庞氏经济活动的关系，还讨论了美元本位国际货币体系与美国经济的关系。主要观点有：（1）美元作为全球储备货币、计价和结算货币，美元发行者行使全球货币政策决策人、最后贷款人职责。然而，这一国际货币体系，其形成动因、扩张过程、发展趋势都具有典型的庞氏特性，并不具有持久稳定性；（2）美元本位国际货币体系下，各国经济体不得不依托于美国的金融系统和美元进行经济活动，不得不持有美元财富和购买美国金融产品。这是美国消费全球财富、累积财富的本质。现实中，美国过度利用美元特权，使国际货币体系一再陷入危机，美国这一“最后贷款人”反而成了全球最大债务人，也是这一体系运行机制所决定的；（3）美元本位的国际货币体系，走向庞氏崩溃是必然的结果，直接导因是“信念”的崩溃，如：美国保持长期贸易逆差必然导致对美元本位的信心崩溃；人们对美元财富的真实价值产生怀疑等；（4）依托于美元本位国际货币体系的美国经济，在经历庞氏设局（美元作为全球经贸活动的等价物和中介）、庞氏增信（使全球相信美元资产的真实、美国经济实力的强大）、高收益—规模扩张正反馈（美国金融与债券的全球化）、庞氏变局（由出口制造品、转向出口技术、再转向出口金融产品）等庞氏过程之后，走到了庞氏崩溃的边缘。

第 8 章的主要内容是：深入分析现代经济中各个层面以透支方式实现发展的庞氏增长模式，并分别讨论了信用消费的庞氏增长模式、赤字财政政策的庞氏增

长模式，还讨论了社会保障的透支性及其“庞氏特征”。主要观点有：（1）现代经济中，“透支”是一种普遍的经济现象，有信贷消费、企业负债经营、财政赤字政策、生态赤字等多种形式。现实中的各种透支，“支出大于收入”成为常态，常态性透支是无法偿还的、只能长期累积、直至信用崩溃。“透支”，与庞氏骗局有着类同的结构和机理；（2）现代经济把“透支”作为普遍化的增长手段，短期内或有利于经济增长，但从整体和长期来看，只会加速庞氏崩溃提前带来。2008年美国金融经济危机，就是消费、财政、金融等各领域透支形成经济繁荣之后的庞氏崩溃；（3）现代经济中，把消费信贷、赤字财政作为刺激需求的重要手段，一旦把消费信贷、赤字财政作为促进经济的手段，就必然导致各年度的支出大于收入，就永远不可能偿还，就必然走向了一条不归路，直至最终走向庞氏崩溃；（4）社会保障制度，也具有庞氏经济活动的特性。因为它的结构和机理与庞氏经济活动相同：以后期参与者的投入作为前期参与者收益的支付。所以，这一体系是无法长久持续的。美国的社会保障资金正面临着危机，其他各国的社会保障体系也必然面临同样的问题。

第9章的主要内容是：从“非市场出清定价庞氏过程”的角度揭示股票、石油、房地产等投资品的价格形成机制。主要观点有：（1）在庞氏投资游戏中，前期参与者多数并未出清获利，而只是以市场价格核算其财富增值，投资者的这一行为特征，既为庞氏投资游戏得以增信并不断扩张规模形成基础，同时也为股票市场、资源市场、金融衍生品市场、房地产市场、收藏品市场等投资活动得以拉升价格炒作提供了支撑。这一机理，决定了以“非市场出清价格”核算财富价值的虚拟性；（2）股票市场中，脱离上市公司盈利水平的价格上升，是一个零和游戏。本身不创造收益，却要维持巨量资金的运转，就必须人为地创造出“收益”，而“创造收益”的唯一途径就是拉升价格。股票市场，本质上是“后期投入支付前期收益”的机制，庞氏崩溃是其必然结局；（3）石油价格，既不反映供需平衡，也不反映生产边际成本，既包含石油金融套利、石油参与美元经济体系、石油国际金融投机和金融透支活动等金融因素，还承载着全球超级经济体系众多调控目标。现实的石油价格的本质是超级经济体系的垄断价格。非市场出清定价，也是垄断价格的一种重要形式；（4）房地产具有实现庞氏扩张的有利条件。土地的稀缺性和民众的广泛需求性，决定了房地产具有“高预期收益率”的可能性和可信性，也决定了可形成“高预期收益—规模扩张”的正反馈循环。房地产业的按揭制度以及首付、利率、信用条件等手段，强化了规模扩张的动能。土地市场、住房市场、资本市场之间密不可分的关联，使得土地价格的庞氏过程、住房价格的庞氏过程与资本市场的庞氏过程相互交织，而形成更大规模的一个房地