

金融原罪

与

金融文明

◎ 福卡智库 编著

金融原罪

与

金融文明

◎ 福卡智库 编著

图书在版编目(CIP)数据

金融原罪与金融文明/福卡智库编著. —上海:上海财经大学出版社, 2009. 6

ISBN 978-7-5642-0435-8/F · 0435

I. 金… II. 福… III. 金融体制-研究-中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 047687 号

责任编辑 王永长

装帧设计 钱宇辰

JINRONG YUANZUI YU JINRONG WENMING

金融原罪与金融文明

福卡智库 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

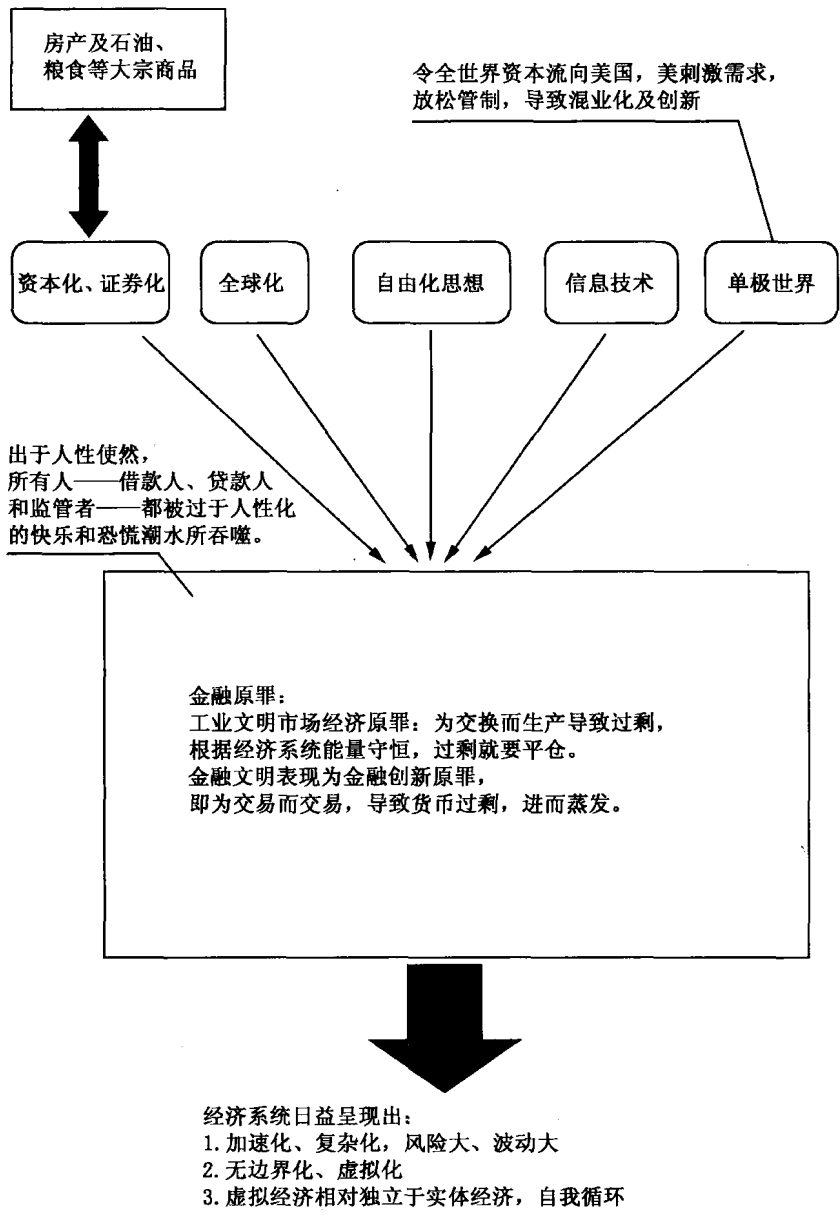
宝山葑村书刊装订厂装订

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

710mm×1000mm 1/16 16 印张 253 千字

定价: 32.00 元

概览一：从爆炸到危机的本质



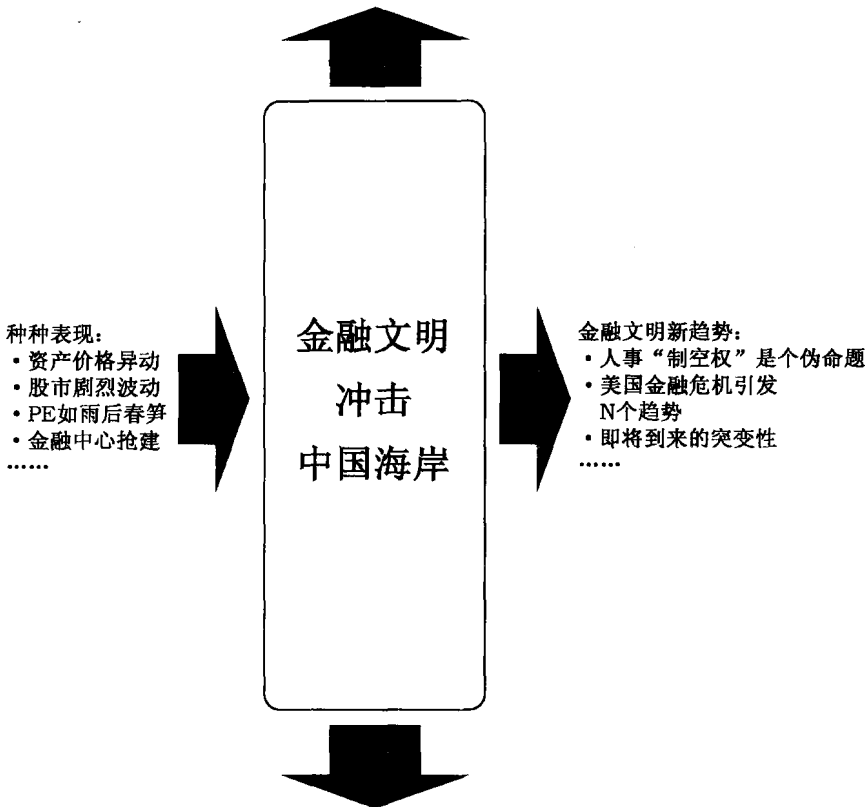
概览二：金融文明价值的四重性

金融文明不同于 工业大生产 的价值来源	具体说明	导致种种具有时代及文明特征 的经济社会现象和观点
①以概念为一般 等价物	以货币为一般等价物,货币异化成 纸币,纸币代表信用,信用即概念, 价值产生于以概念为一般等价物 的交换、交易行为。	经济泡沫、价格危机、价值虚拟 化、波动放大化,例如股市、房市 及大宗商品的剧烈波动。
②必要的无效劳 动	失败是必然的,成功是偶然的,但 一两次成功所创造的价值将覆盖 数次失败的损失,在某种程度上, 也可作为金融文明自身价值创造 的一种对冲,有泡沫、有蒸发。	例如风险投资、私人股权投资, 以及创新本身。
③要素整合加速 度	资本领衔要素整合,往往呈现出跨 越时间和空间的加速特征,但资本 领衔并非适用于所有领域,除了资 本,其他要素如管理、创意、技术等 权重日渐上升。	如 google、蒙牛、无锡尚德等快 公司的出现。真正的 PE 应该 是深度介入相在行业、产业的要 素的整合者,而不仅仅是个财务 投资者。
④社会认知差异	价值来源于看到别人看不到的拐 点,即代表趋势、代表未来的“尖 尖角”,但差异终会成为社会普遍认 知,因而动态捕捉,考验智慧。	例如投资大师格雷厄姆、巴菲特 及保罗·索金的投资理念与当 时社会普遍认知的差异;本书中 关于中国进入金融文明、“金融 制空权”是个伪命题的判断等。

概览三：金融文明和中国

面临的问题：

- 资产价格的市场化确认
- 产业资本与金融资本的互动博弈
- 宏观调控的困惑
- 金融中心及金融衍生品的发展问题
-



对新文明认识的局限及可能的对策：

- 认识上受困于计划思维下的所有制迷信、终极思维的闯关思想及经典崇拜、对金融危机的恐惧.....
- 对策：解放思想、为过剩—蒸发预留空间、金融分业.....

序言：金融原罪 Vs. 货币战争

金融危机尚未见底，却没有人再提及货币战争了，因为书中被认为是战争元凶、幕后黑手的华尔街大佬们“出师未捷身先死”，幸存者则大多卖身政府被“国有化”，甚至不惜做回归本行的“变性手术”以求苟活，并未发生利用危机“痛剪羊毛”的预期行情，这让痴迷于用阴谋论解释金融危机的人很失落。难道投行们死于“集体自杀”？正如《货币战争》本身就是用匪夷所思的阴谋串起的似是而非的坊间传说一样，就是这样一本东西也被爆料说是“山寨版”，因为正版来自美国……不过书中观点却十分吻合那些因误判形势而损失惨重者自辩的需要，因为把自己打扮成一个不确定性因素的受害者更容易博取同情。因此，此书一经问世，便被追捧，出现在高级别金融研讨会上，充当抗压的挡箭牌。只是时过境迁，“货币战争”于大势无补，用做茶余饭后闲谈仍显不够雄辩。

金融危机的本质是货币过剩，但在阴谋论看来货币可以被单方面全权控制，控盘的是美国政府与美联储背后的六大家族，他们用阴谋诡计影响货币流向、赚大钱，为达目的“见人杀人，见佛杀佛”。然而，此逻辑最致命的缺陷是政府与六大家族并不具备如其所期的控制力，他们有可能控制了银行系统内的货币，一旦货币流出，不仅流向难以追踪，而且还屡次“变身”为资本与热钱，更可怕的是，在此过程中货币规模不断膨胀，扩张能力持续提升，投机模式被大量复制，制造出天量的、登记在各金融机构的资产负债表上的账面资产或负债，在现实中则依附在资源和资产的价格上，货币资本的杠杆性扩张与资产、资源品价格上涨的有限性之间的矛盾在价值规律作用下会自动平仓。显然，这是“自我膨胀、自我蒸发”的金融原罪所为。所以，一方面，货币的“失控”证伪了整体性、长期实行货币阴谋的可能性；另一方面，货

币的自动平仓又证伪了一以贯之、持续百年的惊世阴谋的可能性。

福卡智库从 2006 年开始全面研究新世纪的金融乱象,得出的结论是美英已进入新的文明阶段——金融文明,中国的东部则被金融文明拍打海岸。这是一种具有颠覆性的新文明,对它的价值论福卡概括为:以概念为一般等价物,即找出事物的差异点,将之无限炒作夸大,用概念和故事作为定价依据;金融文明最大的特征之一就是非理性繁荣,只是繁荣中包含大量的投资失败与货币蒸发,是这些必不可少的无效劳动成就了非理性的繁荣;要素整合加速,即在全球化与信息化的共同作用下,金融交易的过程、流程被压缩,效率大为提高,要素整合的速度空前,从而产生难以想象的规模与效应;认知的差异成为影响金融活动的重要变量,即不同认知水平与能力决定国家、企业及个人在金融文明中的地位与命运,如被阴谋论误导并以此为行动模式,其前途可想而知。此价值论的基础来自经济全球化+市场经济体制=货币过剩的公式,即以交换为目的的市场经济本身就是制造过剩货币的体制,而全球化更是提升了制造过剩的能力,货币的过剩为货币交易独立于实体经济提供前提,创造了以货币为交易对象,进行资本化、证券化、市场化、国际化升级,并最终使货币摆脱传统媒介的约束、快乐地钱生钱、制造经济景气与繁荣的新经济模式。

然而,这一完美过程从一开始就被内置了市场化的原罪,如同农业文明的原罪是土地集中,工业文明的原罪是资源垄断,信息文明的原罪是信息泛滥,金融文明的原罪则是货币过剩与蒸发。尽管格林斯潘、伯南克认为是市场出了问题,但媒体认为是道德、金融创新过度及政府监管不利的结果;索罗斯认为是市场原教旨主义惹的祸;欧洲人认为是资本主义制度与自由主义出了问题。但是,他们几乎不约而同地忽略市场原罪——生产过剩与过剩的货币失去稳定之锚的事实,并且对货币的商品化属性缺少洞察,货币早已超越所谓的交换、流通、储藏等传统属性,已经成为全球最主要的交易品种,资本贸易额已经是实体经济贸易额的数百倍之多。是商品,就要服从一般规律,也就难逃经济危机的周期修理与倾倒在海里、烧毁在地里、销毁在厂里的命运,其表达式是货币贬值、股市缩水、油价暴跌、银行破产等。

理解了金融原罪,金融危机不但不再神秘,甚至可以发现其周期性、规律性的特征,从而使前瞻性、科学性的研究与预测成为可能。事实上,预见

到危机并发出预警的大有人在,只不过因为他们做出不合常规的正确判断,显得煞风景而不受欢迎。毕竟导演货币战争的阴谋论容易在思路控制读者,满足其对神秘的猎奇,然而商业运作上的成功不能掩饰它逻辑推导的缺陷,即它把金融当作国家战略的核心,把国家战略与企业谋略作为金融问题的主要矛盾,认定这是左右金融、资本运动的“牛鼻子”,阴谋的权重在此逻辑推导下逐步提升,而阴谋就是带有突然性、不确定性、不可知性,其结果“不是做铁锤,就是做铁砧”,因此,只要掌握金融“制空权”就可以随意玩弄其他的政府、银行,劫掠其财富,这样把金融与阴谋提高到无以复加、至高无上的地位上,给人以不搞金融,国家就受制于人,而搞金融就是搞阴谋的印象。这是个伪命题,它的自以为是犯了“田忌赛马”中的大忌,谁会用己之劣马对抗发达国家之上马? 国家金融战略的核心就是走特色的差异化道路,发挥资源的不对称性优势,不搞路径依赖让制空权变成自损权。

金融原罪论的特点是在对时代定性的基础上解构新经济文明,对在混序状态下诸变量进行全息全维的研究,试图为破解复杂形势寻找规律性因素、提供新的分析坐标。鉴于此,福卡智库认为,金融是国家间竞争的综合实力表现,至少还有政治、文化、技术、国家安全、国际关系等也在影响金融运行,阴谋的戏份不多。随着各国救市力度加大,形成了在“去杠杆化”的同时又放大了流动性的困局,如 2008 年主要国家拿出 10.2 万亿美元救急,2009 年似乎有增无减,可能会旧伤未治又染新疾。而伴随始终的是货币持续地蒸发,金融原罪一直在发挥作用。

作为专门为政府部门及企业高层提供决策支持的内部研讨报告,本书着力客观、冷静、中性、实证地分析、解读与趋势研判,因此,文章均以经济现实为研究出发点,虽独立成篇,但内在逻辑是贯通的,是以现实经济中事物发生、发展的脉络为根本线索的。为了真实再现当时的发展状况,编辑时保留了单篇文稿写作时的事件、数字信息与判断,在此提醒,以免造成误读!

本书中摘取相关报刊、网站的文章,引述了部分专家、学者的观点,在此深表感谢!

目 录

序言:金融原罪 Vs. 货币战争	1
第一部分 金融资本经济冲击中国海岸	1
1.1 金融大爆炸? 大“混沌”?	3
1.1.1 金融大爆炸之流动性过剩	5
1.1.2 金融大爆炸之“PE(私人股权投资)时尚”	12
1.1.3 金融大爆炸之金融中心建设	18
1.1.4 金融大爆炸之关键词:问题、发展、改革、国际、平仓、 爆炸、控制	27
1.2 股市跌宕起伏	28
1.2.1 股市背道而驰	29
1.2.2 股市大震的“地壳运动”	32
1.2.3 2009 年股市投资“机会”	41
第二部分 野蛮金融	45
2.1 野蛮之金融危机	48
2.1.1 十年一轮金融危机终究难以避免	49
2.1.2 过剩—平仓的逻辑	52
2.1.3 金融价格危机的逻辑	54
2.1.4 中国隐现危险的未来	57
2.2 野蛮之离散与异化	59
2.2.1 金融主题词:“价格与蒸发”	60
2.2.2 人民币的“精神分裂”	61
2.2.3 资源品价格的峰回路转	64

2.3 野蛮之边界突破	67
2.3.1 银行变投行,私募变什么	67
2.3.2 资本经济全球化可能的“陷阱”	69
2.3.3 从紧货币背景下的金融替代	74

第三部分 金融困惑 79

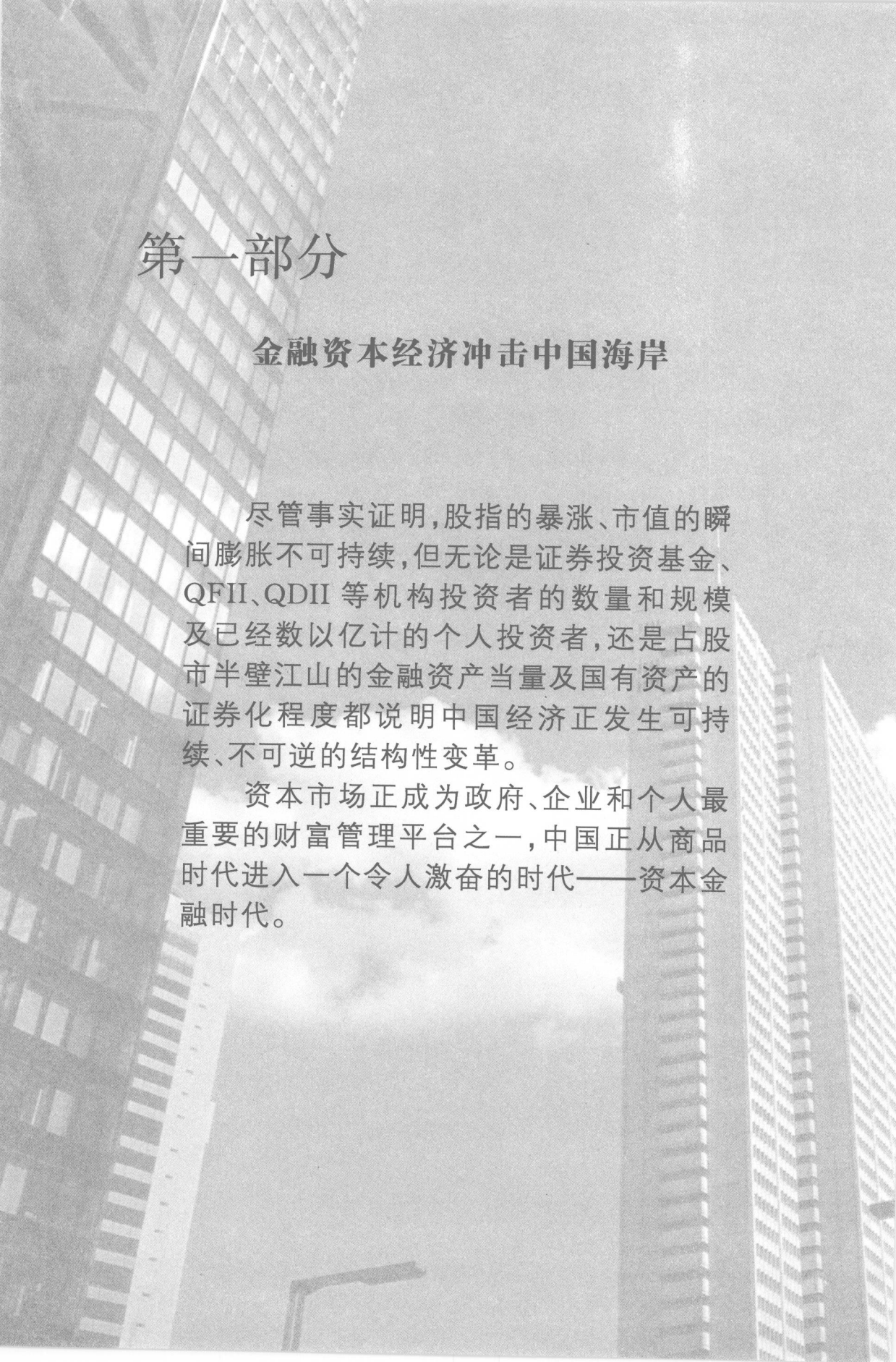
3.1 资产、货币价格将左右宏观调控的真实程度	82
3.1.1 为什么“财税”、“金融”调控不了形势?	82
3.1.2 为什么金融政策翻云覆雨?	85
3.1.3 真正调控形势的究竟是谁?	87
3.2 中国经济资本化、金融化的可能误区	90
3.2.1 中国资本金融的美国化误区	90
3.2.2 “价格闯关”误区	92
3.2.3 “所有制迷信”误区	95

2

第四部分 金融原罪——文明新版 103

4.1 文明生态演化及特征	105
4.1.1 四种经济文明的知识反差	105
4.1.2 货币之锚由黄金转为“石油”	109
4.1.3 投行:从金融文明“弄潮儿”到牺牲品?	113
4.1.4 美英独占金融文明鳌头	119
4.1.5 中国紧随其后并非自觉自愿	123
4.2 文明产生及危机本质	126
4.2.1 因素分析	126
4.2.2 次贷危机的爆发是宿命的、本质的	134
4.3 金融文明的新价值论	140
4.3.1 以概念为一般等价物	140
4.3.2 必要的无效劳动	143
4.3.3 要素整合加速度	146
4.3.4 社会认知差异	150

第五部分 中国:超越野蛮,拥抱文明	157
5.1 金融险局中的机缘	159
5.1.1 如何面对新一轮世界金融危机	159
5.1.2 资本市场:思想解放主战场	162
5.1.3 人民币正面临一个伟大的时代	165
5.2 中国金融文明的独特表达	168
5.2.1 商品经济双轨制正结束,资本经济多轨制渐开启	168
5.2.2 中国式金融蒸发	171
5.2.3 资本市场“私募”时代即将来临	176
5.2.4 中国经济能否加速增长就看如何对待热钱	179
5.3 中国产业资本与金融资本的互动博弈	182
5.3.1 中国制造业同时来到“天堂、地狱”	182
5.3.2 把外资视作洪水猛兽将犯不可估量的历史错误	185
5.3.3 资本经济时代:中国企业的“三维”运动	188
第六部分 金融文明新态势	195
6.1 金融“制空权”是个伪命题	197
6.1.1 金融惹祸?	198
6.1.2 金融中心“基础”在哪?	206
6.2 美国金融危机引发N个趋势	209
6.2.1 冲击、改写现有全球经济秩序	209
6.2.2 对中国的挤出及溢出效应	215
6.2.3 中国金融的十大新趋势	221
6.3 即将到来的突变性	224
6.3.1 金融衍生品的赌场化未来	224
6.3.2 粮价突变趋势	227
6.3.3 概念时代:商机是体验出来的	232
6.3.4 金融爆炸与人格分裂	236



第一部分

金融资本经济冲击中国海岸

尽管事实证明,股指的暴涨、市值的瞬间膨胀不可持续,但无论是证券投资基金、QFII、QDII 等机构投资者的数量和规模及已经数以亿计的个人投资者,还是占股市半壁江山的金融资产当量及国有资产的证券化程度都说明中国经济正发生可持续、不可逆的结构性变革。

资本市场正成为政府、企业和个人最重要的财富管理平台之一,中国正从商品时代进入一个令人激奋的时代——资本金融时代。

2007年中国资本金融领域出现了前所未有的爆发式增长:上证指数从2100多点涨到6100多点,沪、深两市1530家上市公司总市值发生裂变式增长,达到32.7万亿元,其中A股市值32.44万亿元,成为新兴市场最大、全球第四的证券市场;中国经济的证券化率从一年前的42%连续跨过100%和150%两道大关,比肩国际成熟市场水平,其中中国石油、中国神华、中国建设银行、中国中铁等一批“航空母舰”通过发行IPO新股,实现了资产证券化;中国船舶、西飞国际、东方电机等一批“中央军”通过整体上市,实现了资产证券化;中色股份、中海海盛、华电能源等一大批国家队公司通过注资等形式实现了资产证券化。截至该年末,中国证券投资基金的市值规模已经突破3.27万亿元,这个数字在一年前只有0.8万亿元。也就是说,一年的发展是过去9年总和的3倍。统计还表明,2007年,沪、深两市投资者开户数达3721.29万户,平均每个交易日超过15万户;开户股民13870.21万户,开户“基民”2597.21万户……积聚多年的国民经济持续高速增长能量、企业赢利能力增强能量、人民币增值能量和国际竞争力增强能量等,在全球性流动性过剩的大背景下,终于迎来了集中释放的机会。尽管事实证明,股指的暴涨、市值的瞬间膨胀不可持续,但无论是证券投资基金、QFII、QDII等机构投资者的数量和规模和已经数以亿计的个人投资者,还是占股市半壁江山的金融资产当量以及国有资产的证券化程度,都说明中国经济正发生可持续、不可逆的结构性变革。资本市场正成为国家、企业和百姓最重要的财富投资和管理平台之一,从过度依赖银行储蓄转向资本市场,中国正从商品时代进入一个令人激奋的伟大时代——资本金融时代。

1.1 金融大爆炸? 大“混沌”?

首先,要理解什么是金融大爆炸?从状态上说,中国经济改革30年积攒的货币数字巨大,产业资本庞大,为金融大爆炸积蓄了足够的能量;在内资积聚的同时,外资以各种形式流入中国的量也是极为惊人的。在逐利本质的驱使下,外资不停地在中国进行资本运作,蒸发别人,增肥自己;国际资本的预期、技术手段的完备以及中国金融对外开放等概念的叠加,使得中国在金融领域发生由渐变向突变的爆炸式剧变条件成熟。从实证上分析,中

国的几十万亿元国有资产、数十万亿元的各类资产以及十数万亿元的民间储蓄、超万亿美元外汇储备等,从规模上已远超实体经济当量,具备了独立运作的条件。

其次,金融大爆炸“如何表现”。从国际经验上看,金融大爆炸的表达式有好有坏,20世纪80年代,英国金融大爆炸的结果是“炸”出个伦敦金融城,在一个不到两平方公里的面积上为英国贡献了3%的GDP,其发展壮大又夺了华尔街的“标”,使英国在一个世纪里再次享受到成为国际金融中心的美妙滋味。几乎与此同时,在日本发生的金融大爆炸却以《广场协议》表现出来,后果是近7000亿美元顺差的“鸟蛋精光”,陷入10年的迷失中独自舔伤口。所以,金融大爆炸在现实中的表达式无非是金融衍生品市场火爆,虚拟经济脱离实体经济自成系统、大行其道,新的游戏规则与制度体系将区别以往,资本与暴利替代实物与增长成为经济的主题词。

4 — 三是金融缘何大爆炸。这是经济大国发展的一般规律,谁是世界经济的超级大国,谁就有这个机会与可能。因为存在巨额的、超越实体经济这只“锚”,能挂得住资本,所以,在金融领域发生化学反应几乎无法避免。这既是中国经济发展的机缘,也可能预示着风险。也许这就是主流与非主流各执一辞、互相争吵的缘由,就像工业化国家的经济发展都要经历长短不一的起飞期一样,中国发生金融大爆炸也是命中注定、身不由己。

最后一个是金融大爆炸的影响如何。这大体有两个方面:一是成为金融掠食者、成为国际金融游戏规则的制定者,享受利用资本阴谋掠夺别国财富的好处;二是被“炸伤”,大伤元气,重蹈日本人的覆辙。当然,不排除一方面成为掠食者,同时也被内讧所伤的可能。在一个开放的系统中发生爆炸的结果,伤者肯定不会只有自己,产生的能量也将传导到整个系统内,这也许是中国和日本在经历金融大爆炸后最大的差异。

相关链接·金融大爆炸

——英国金融大爆炸

1986年10月27日,撒切尔夫人发动了一场规模宏大的金融改革。这场改革不仅对英国传统金融制度产生了剧烈冲击,而且对世界金融业的发展也产生了重大影响,人们称之为“金融大爆炸”。“大爆炸”很快便引发了

全球金融自由化浪潮。

这一时期,英国金融业改革的核心内容是金融服务业自由化:取消经纪商和交易商两种职能不能互兼的规定,经纪人与出场代理人互相兼任,放开交易所会员资格的限制;取消证券交易的最低固定佣金限制,实行证券交易代理手续费自由化;取消非交易所成员持有交易所成员股票的限制,所有的金融机构都可以参加证券交易所的活动;废除各项金融投资管制,银行开始提供包括证券业务在内的综合性金融服务等。

在监管方面,英格兰银行将监管银行业的职能移交给英国金融服务监管局。

英国的金融“大爆炸”全面摧垮了英国本土及英联邦国家金融分业经营的体制,促进了商人银行业务与股票经纪业务相融合,以及商业银行与投资银行的相互结合。英国的商业银行纷纷收购和兼并证券经纪商,逐渐涌现出一批超级金融机构,业务领域涵盖了银行、证券、保险、信托等各个方面,成为与德国相类似的全能金融集团。

如同“撒切尔革命”引发全球市场化改革浪潮一样,伦敦城的金融“大爆炸”引发了全球范围的金融自由化浪潮。

——日本:“东京金融大爆炸”

日本的金融自由化改革直接参照英国的样本,叫“东京金融大爆炸”。这是短命的日本桥本内阁于1998年4月1日启动的,其核心是通过放松金融管制,促进金融自由化。东京金融大爆炸的主要法律依据是《外汇管理法》和《日本银行法》,其主要内容是日本将放宽外汇交易限制,外汇交易的场所并不局限于特许银行,甚至连超级市场也可以从事货币兑换。日本金融业正式走向自由竞争。

(资料来源:福卡智库数据库)

1.1.1 金融大爆炸之流动性过剩

1. 资产价格异动的根源

从2002年年底到2006年6月,全球主要资本市场、大宗商品和房地产市场上演了一轮历史上罕见的大牛市,其中:原油价格上涨386%,铜价上