

一切现代经济风险皆源于出轨的纸币

李才元◎著

The Derailed
Paper Money

出轨的 纸币

理性预期怎样酿出经济苦果 纸币经济为何造成天下大乱



中国发展出版社

李才元◎著

The Derailed
Paper Money

出轨的 纸币



中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

出轨的纸币/李才元著. —北京: 中国发展出版社,
2009. 8

ISBN 978-7-80234-449-5

I. 出… II. 李… III. 金融危机—通俗读物
IV. F830.99-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 132042 号

书 名: 出轨的纸币

著作责任者: 李才元

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-449-5

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京瑞哲印刷厂

开 本: 670 × 990mm 1/16

印 张: 18

字 数: 220 千字

版 次: 2009 年 8 月第 1 版

印 次: 2009 年 8 月第 1 次印刷

印 数: 1—8000 册

定 价: 30.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.develpress.com.cn>

电子邮箱: fazhan01@drc.gov.cn

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

	引言 后金融危机时代的经济学	1
第 1 章	全面进入纸币时代	23
	2008 年以来，发端于美国的金融危机席卷了全球。这是一场什么性质的危机？这场危机的历史定位如何？将会给世界带来哪些警示？目前仍是众说纷纭，莫衷一是。	
1.	人人都是危机的制造者	26
	“可敬”的弗里德曼播下了“病毒”	26
	货币大师原来也不懂金币纸币的区别	30
	“超级病毒”如何传给大众	33
2.	避不开的“消费信贷陷阱”	34
	消费信贷是接力游戏	35
	次贷大启示：“花别人的钱圆自己的梦”	36
	借钱人经典错误：“我借钱是因为你太有钱”	37
3.	“迷彩债”引爆“小概率事件”	38
	从“文状元”到“武状元”	39

	乘数效应的利与弊	43
	单笔“次货”风险是“小概率事件”	44
	蝴蝶效应：“最后的傻瓜”没出现	46
4.	政府，你是“超级操盘手”	48
	人类第一张纸币是中国的“交子”	48
	尼克松就是中国古代的宋徽宗？	50
	纸币时代需要“信心经济学”	51
	经济信心≠信心经济	52
	最大的责任是保值增值	54
	“灭火器”还是“助推器”？	54
	“超级操盘手”的“一二三四五”	57

第2章 历史中走来纸币危机 61

人类生活在时空隧道中，所有的大事件都有其历史上的来龙去脉。纸币为什么会在此时出轨？纸币为什么会和资源“勾搭成奸”？此次大危机爆发后，全球经济学家和历史学家展开了大检讨，沿着历史线索寻找此次大危机的历史定位。

1.	“第一生产力”胜利了	63
	格林斯潘一错再错	63
	从“百年一遇”到“300年一遇”	64
	从“300年一遇”到“千年一遇”	65
	三个“第一生产力”	66
	体力第一生产力与原始社会	67
	物力第一生产力与阶级社会	68
2.	从军事占领到金融占领	70
	“蒸汽磨逻辑”结“硕果”	70

	忘不了的血雨腥风和炮火连天	71
	美国的“准战争崛起”之路	72
	从“侵略者说了算”到“自己说了算”	73
	美国“准战争崛起”的关键是资源金融	74
3.	打探“纸币美元”虚实	75
	从“戴枷锁”的美元到“赤条条”的美元	75
	“美元悖论”	76
	从“小布什方案”到“奥巴马方案”	77
4.	旧模式扛不住大危机	79
	经济体的三级体系	79
	国际化的前提：统一的国内市场	80
	旧国际化模式的“是”	81
	穷国与富国的跷跷板效应	81
	商品大搬家背后的污染问题	83
第3章	纸币酿成“三角关系”	85
	我们已经全面进入纸币时代，谁也逃脱不了纸币的包围。在旧的经济和全球化模式中，纸币主要是与资源结合，亲资源，远实业。最终，资源金融泡沫破灭，爆发了此次大危机。那么，纸币与资源的结合为什么就不行呢？因为，纸币及金融与资源过度结合，会出现“金字塔玩倒立”的可怕后果。	
I.	人体是经济危机的一面镜子	87
	实业是“经济之母”	87
	货币及其五大功能	92
	纸币的第六功能	94
	金融乃是“经济之父”	96

	资源本是“经济之子”	97
	纸币条件下的资源与实业平起平坐	98
	经济和人体的“血”逻辑	99
2.	畸形的经济结构：倒“金字塔”	102
	自然资源原本充满诗意	102
	诗意化作“泡沫铁三角”	103
	倒立的“金字塔”	104
	第一次全球资源金融危机大爆发	105
	美国搬起石头砸了自己的脚	106
	中国企业的海外“出血点”	107
	实业“英雄”永垂不朽	108
3.	“恩爱夫妻”转而“夜不归宿”	109
	从实业金融危机到资源金融危机	109
	两种金融危机的不同特征	111
	“地陷式危机”	111
	定性为资源金融危机	112
4.	资源金融危机“第二波”	113
	资源影响人类的两种途径	113
	“金融危机”没有“第二波”	114
	“资源金融危机”却有“第二波”	114
	人类已经进入“自己搞死自己的时代”	116
	生命总比金钱更重要	118

第4章 危机后尴尬的纸币 121

出轨的纸币造成了危机。金融业难辞其咎，其将何去何从？在国内，资源金融泡沫能否控制得住？在国际，世界货币和世界央行能否建得起来？也许是全球

经济增长中唯一一抹“亮色”的中国，能否触类旁通进一步促进国内金融业的健康发展，能否凭借此次机遇进一步推动人民币国际化的进程，能否在世界货币和世界央行中发挥应有的作用？世界，中国，如何形成一个真正的信用型社会？一切似乎都是大大的问号。

1.	纸币屯集金融本部	123
	“美国式金融自救”：座次大重排	123
	“去杠杆化”≈“去资源化”	125
	双层基础之“核心作用”	126
	惊人的金融相关率	128
	中国金融处在选择突破方向的关键时期	129
	增加居民消费和实物资产是当务之急	130
	我们会得“美国病”吗？	132
2.	将来玩什么最赚钱	134
	第一金矿：民间金融与“地下钱庄”	134
	第二金矿：科技金融与创业板	137
	第三金矿：消费金融与存量调控	140
3.	“世界货币”在哪里	142
	老调重弹还是“狼”真的来了	142
	冲向美元的五路大军	144
	美元不是“落水狗”	148
	决不要错估美联储	149
4.	建在中国的“世界央行”	149
	在中国香港或台湾设立世界央行	150
	该有个全球组织在中国	150
	美国版货币沙文主义	153

人民币国际化也要警惕货币沙文主义	155
国际金融监管的根本转向	157
“新美联储”：自我约束的纸币？	159

第5章 击破资源“吸纸大法” 161

纸币带着占有种种资源的梦想，经金融机构大举流向资源的过程，也是资源企业大肆金融化的过程，资源金融泡沫和资源金融危机是二者激情拥抱的结果。因此，为走出和避免危机重来，在金融业去杠杆化的同时，资源企业也要“去金融化”。

1. 资源企业不要太“金融” 163

发改委官员的“非正式表态”	163
资源应该降为“老二”	165
不得不说的资源租金问题	166
特别收益金的奇怪逻辑	167
国有股转持的伟大意义	168
第二个30年的首要话题	170

2. 将来你住什么样的房 171

10年商品房史的3个“史无前例”	172
“政策房三剑客”	172
70%掩护30%？	173
“房价要下来，经济要上去”	175
“政策房”的关键在土地	176
“含权商品房”或许能减少纸币炒作	178
房子里的水、电、气	180

3. 新能源角力旧能源 182

疯狂炒作能源租金	182
----------	-----

	旧能源：夕阳永远无限好？	184
	新能源：小荷才露尖尖角？	184
4.	“贷款换石油”不行吗？	186
	国际资源金融史的两个阶段	186
	“贷款换石油”闪亮登场	187
	实质是“资产换资源”	188
	实业国和资源国正在“相向而行”	189
	中国油价与国际油价的“鸡—蛋关系”	190
	“贷款换石油”的普世价值	191
	节约资源功在国内利在国际	193
第6章	须由实业为纸币“镀金”	195
	实业永远是价值的唯一源泉。金币有价值，可以通过连续的等价交换在实业中循环往复；纸币无价值，必须首先服从和服务于实业的一个增值过程，才能为自己“镀金”，才能变成“金币”，才能“合法”地连续使用。	
1.	纸币还需实业扶	197
	美国“向内转”	197
	“三大冲击波”	200
	幸亏“马步”扎得好	201
	还要继续扎“马步”	202
	“10大”绕开资源走	203
	矛盾数据背后的实业复苏	204
	实业企业要“去金融化”	205
2.	创业于新型中小城市	206
	“农村生产城市消费、城市生产	

	国外消费”	206
	城市原本是个好东西	208
	大城市成了一个坏东西	209
	“21 世纪经济发展的双轮”	211
	两个“千万大军”会师于新城市	212
	“星星之火，可以燎原”	214
	不要“红装”，要“绿装”	215
3.	对科技的深情呼唤	216
	世界经济中心必须先是世界科技中心	217
	经济独立和经济崛起的不同路线	218
	国际经济的“一个中心，两个基本点”	219
	避免人类史进入第四季	221
	中国高科技产业：“有形”但“无神”	221
	中国能否再造辉煌？	222
	科技独立和崛起之关键：	
	“高校”变“高效”	223
4.	踏踏实实的国际化	225
	防止重回“点式世界”	226
	新国际化顺序	227
	科技大采购的启示	227
	世界已具备全面转“绿”的基础	228
	和平崛起必须靠科技崛起	230
	中国崛起的和平大义：既是原因，又是结果	235
	建立并不断升华品牌质量	237
	附录	241
	后记	255

后金融危机时代的经济学

始于 2007 年，全面爆发于 2008 年的全球金融大危机，至今仍未见底。危机戏弄着人类的经济学智慧。这是一种怎样的危机？为什么人类总是在周期性的经济危机怪圈里痛苦地轮回？人类靠什么向危机宣战？靠什么跳出危机包围圈？靠什么避免危机卷土重来？这是一连串的经济难题，是人类共同的难题。

大危机正在深刻地改变着人类的经济活动和思维活动。现在，人们至少明白了一点，在市场化全球化的时代，每个人都不是局外人，都与大经济、大命运、大问题息息相关。因此，大家需要大视野，尤其“小人物”更需要大视野。因为“小人物”的职业生涯和投资理财更脆弱，“小人物”在大方向上的任何一个小错误都可能给自己带来致命的影响。

此次大危机以纸币美元的泛滥为导火索，沿着纸币美元与全球其他纸币交易的通道迅速传播，最终肆虐全球。纸币老虎全球发威，全球经济风

此次大危机以纸币美元的泛滥为导火索，沿着纸币美元与全球其他纸币交易的通道迅速传播，最终肆虐全球。

声鹤唳。只要你使用纸币，你的生活就会被纸币包围，就会被沿着纸币传导的金融危机包围。危机中，被纸币烧着的全球人类，把愤怒和疑惑的目光投向了纸币，特别是投向了那张先前被称作“美金”的纸币。

虽然纸币早已无处不在，人类的经济史已随纸币大流行发生巨大

改变，但人们对纸币的认识还远远不够，经济学史还未发生与纸币的统治地位相匹配的大改变，现有的经济学和货币金融理论无法解释人们对纸币的种种深层疑惑。此前，经济学史已有的《国富论》、《资本论》、《就业、利息和货币通论》三座丰碑，都无法直接完整地解释此次大危机。

1. 斯密的“一二三四”

斯密是经济学的主要创立者，其代表作为《国富论》，1776年出版。该书奠定了斯密作为“现代经济学之父”和“自由企业守护神”的地位。虽然斯密不是经济学的最早开拓者，却是第一个全面系统的集大成者。

一个时代

斯密处在英国工业革命刚刚开始，实业被广泛重视，处在强势地位，金融相对弱势，自然资源在全球范围内几乎可以靠枪炮无偿使用的时代。那是一个完全金币的时代。

“二分法”

斯密最早确立了实体经济和虚拟经济的“二分法”。

他第一次明确强调了劳动的重要性，区分了使用价值和交换价值，指出只有在增加生产的情况下货币和工资才会增长。也就是说，使用价值是交换价值的基础，实体经济是虚拟经济的基础，财富的标准是国民每年劳动生产出的物品的总量。为此，他明确驳斥了重商主义学说，该学说片面强调国家贮备大量金币的重要性。他还提出了最初的货币中性论，认为货币的首要功能是流通手段，持有货币是为了购买其他物品。他特别强调货币的流通功能。

“第三方利益”最大化的“单市场”实现

《国富论》的中心思想是，在买卖双方的供求关系中，买卖双方之外的“第三方利益”能得到最大限度的实现。这是因为，看起来似乎杂乱无章的自由市场实际上是个自行调整机制，每个人“只想得到自己的利益”，但是又好像“被一只无形的手牵着去实现一种他根本无意要实现的目的……他们促进社会的利益，其效果往往比他们真正想要实现的还要好”。这个市场是单一的、完整的、无边的、不容分割的，不但在国内是完整的，在国际上也应该是完整的。

市场上的这个自由的交易者就是“经济人”。单个“经济人”关心的是通过买卖成交实现自身利益，如果没有欺诈，还会实现买卖双方利益的最大化。经济学家关心的则是买卖双方之外的“第三方利益”的实现，只有实现了“第三方利益”乃至“第三方”的“第三方利益”，整个市场链条才会良性地延伸和延续下去，才能实现整个社会利益的最大化。这是经济学家的唯一责任。斯密第一个完成了“第三方利益”最大化的市场实现理论。

为了保护单一的无边的市场，为了让“无形的手”发挥最大作用，必须实现国内的自由竞争，同时必须实

斯密以平等、确实、便利、节约作为征税原则，并被后人奉为经典。

现国际的自由贸易，也就是必须实现“双自由”，坚决反对封建专制和高额关税。这就是那只著名的“看不见的手”，或者叫“无形的手”。这只“看不见的手”已经统治了经济学史 200 多年，现在大多数人的经济思想还处在这一“双自由”阶段。“双自由”思想正是全球纸币泛滥和此次金融危机的最原始的学术病根。要治愈此次金融危机，必须从这里入手。

货币财富的“四分法”

斯密认为，一国土地和劳动的全部年产物，或者说年产物的全部价格，自然分解为土地地租、劳动工资和资本利润三部分。这三部

分，构成三个阶级的收入。此三大阶级，构成文明社会的三大主要和基本阶级。一切其他阶级的收入，归根结底，都来自这三大阶级。这三大阶级就是地主、工人和资本家。

斯密在《国富论》中综合了自由主义经济学说和财政学说，极力主张自由放任和自由竞争，政府应减少干预或不干预经济，他的这种思想通过所谓的“廉价政府”、“夜警政府”得以充分体现。他认为国家对民间资本征税，会相应地削弱经济发展的能力。因此，他以平等、确实、便利、节约作为征税原则，并被后人奉为经典。

在斯密那里，全部社会财富分为四部分：工资、利润、地租、税收。不过，斯密对四部分的内在关系并不十分清楚，他还没有真正解决地租来源问题，存在明显的“学术犹豫”。后来，萨伊抓住了斯密的这一“犹豫”，明确指出土地、资本和劳动一样，凡能给行为带来效用的东西，都是价值的源泉，建立了由“劳动—工资、资本—利息、土地—地租”组成的“三位一体公式”。这就完全掩盖了价值创造过程，严重误导了地租理论和资源经济学。

2. 马克思的“一三四”

李嘉图把斯密开创的古典经济学发展到顶峰，他的《政治经济学及赋税原理》是继《国富论》之后的另一部古典政治经济学名著，影响也很大，在《国富论》和《资本论》之间建起了一座桥梁。马克思继承发展了斯密和李嘉图的学说，留给我们一部伟大的《资本论》。

一个时代

马克思处在欧洲工业革命初步完成，从而实业、金融相对均势的时代，此时为掠夺自然资源和 market 而进行的殖民战争已经向纵深全面展开，在全球展开。那是一个金币纸币共存、金币仍处强势的时代。

“二分法”

在经济对象上，马克思的“二分法”是非常明确的：他把经济分作实物形态和价值形态，其中实物形态又包括消费资料和生产资料两大部类，价值形态又包括货币和资本两个状态。

“第三方利益”最大化的计划实现

立足于供求关系的市场经济，最初确实实现了“第三方利益”的最大化。但是，随着交易的复杂化，经济危机频繁出现，说明供求已经无法自己达到均衡。马克思要寻找新的出路，他否定市场的作用，强调供求之“供”——自给自足的计划经济是实现“第三方利益”最大化从而实现社会利益的最大化的主要手段。

货币财富的“四分法”

马克思的财富分类非常清楚：劳动创造一切剩余价值，因此工资应该是最重要的一块，利润是剩余价值的一部分，地租是另一部分，最后是税收。

当然，现实的情况未必如此。此次金融危机之所以全球爆发，就是因为以地租为主要构成部分的资源价格和资源利润过高。目前，中国紧锣密鼓进行的资源税等重大改革，正是为了解决地租占比过重和分配不清的问题。

马克思的财富分类非常清楚：劳动创造一切剩余价值，因此工资应该是最重要的一块，利润是剩余价值的一部分，地租是另一部分，最后是税收。

3. 凯恩斯的“一二三四”

凯恩斯是英国著名经济学家，其代表作是1936年出版的《就业、利息和货币通论》。

一个时代

凯恩斯处在西方工业革命（欧、美、日本等）彻底完成，实业渐渐失去强势、金融渐渐取得强势的时代，他经历了为掠夺自然资源和市场而进行的两次世界大战。那是一个金币纸币共存、纸币渐成强势的时代。

“二分法”

从内容上看，“二分法”把经济分为实体经济和货币经济两部分，从时间上看，“二分法”分作“重实体阶段”和“重虚拟阶段”两个阶段。斯密和马克思都是“重实体经济者”，主张金融中性论；凯恩斯是第一个“重虚拟经济者”。这是一个巨大的转折，是凯恩斯的主要贡献。从此，金融成为强势力量。甚至可以说，凯恩斯的经济理论就是一种货币金融理论。凯恩斯用总量分析的方法把经济理论和货币理论结合起来，分析了货币、利率的关系及其对就业和整个宏观经济的影响，形成了一套完整的从虚拟到实体的经济理论。以前，是从下到上，从实业到金融；此后，就是从上到下，从金融到实业。货币及金融不再只是实体经济的被动的“服务生”，而是渐渐成了“操盘手”。

凯恩斯认为，由消费需求和投资需求构成的有效需求，其大小主要取决于消费倾向、资本边际效率、流动偏好三大基本心理因素以及货币数量。

凯恩斯认为，货币供应是中央银行控制的外生变量，其变化影响着经济运行，但自身却不受经济因素的制约。货币的生产对私人企业来说可望不可即。中央银行牢牢掌握货币供应

的控制权，可以人为地增减货币供应量。这是典型的现代纸币理论。斯密和马克思时代的货币理论都是金币理论，凯恩斯的货币理论则是纸币理论，二者本质不同。这是因为，金币是一种商品，基本受价值规律约束，不能随意发行；纸币则只是货币符号，只受国家信用担保，可以随意发行。