

THE NEW
FINANCIAL ORDER

《金融时报》优秀商业书 《商业周刊》年度十大商业书

新金融秩序

如何应对不确定的金融风险

[美] 罗伯特·席勒 (Robert J. Shiller) ◎著

束宇◎译

Risk in the 21st
Century



THE NEW
FINANCIAL ORDER
Risk in the 21st
Century

新金融秩序

如何应对不确定的金融风险

Robert J. Shiller

[美] 罗伯特·席勒◎著

李定国译

图书在版编目 (CIP) 数据

新金融秩序 / (美) 席勒著 ; 束宇译 . — 北京 : 中信出版社 , 2014.1

书名原文 : The New Financial Order: Risk in the 21st Century

ISBN 978-7-5086-4289-5

I. 新… II. ①席… ②束… III. 金融风险防范—研究 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第 247436 号

The New Financial Order: Risk in the 21st Century

Copyright © 2003 by Robert J. Shiller

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the Publisher.

Simplified Chinese translation copyright © 2014 by China CITIC Press

All rights reserved

本书仅限中国大陆地区发行销售



新金融秩序

著 者 : [美] 罗伯特 · 席勒

译 者 : 束 宇

策划推广 : 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行 : 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者 : 北京通州皇家印刷厂

开 本 : 787mm × 1092mm 1/16

印 张 : 19 字 数 : 299 千字

版 次 : 2014 年 1 月第 1 版

印 次 : 2014 年 1 月第 1 次印刷

京权图字 : 01-2013-0705

广告经营许可证 : 京朝工商广字第 8087 号

书 号 : ISBN 978-7-5086-4289-5 / F · 3039

定 价 : 59.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书 , 如有缺页、倒页、脱页 , 由发行公司负责退换。

服务热线 : 010-84849555 服务传真 : 010-84849000

投稿邮箱 : author@citicpub.com

罗伯特·席勒拥有异于常人的独立思考能力，纵观其职业生涯，席勒成为很多非主流观点的坚定维护者，而且时间证明他往往都是正确的。我本人一定会把这本书好好读上几遍。

——纳西姆·尼古拉斯·塔勒布，《黑天鹅》作者

我又转念：见日光之下，快跑的未必能赢，
力战的未必得胜，智慧的未必得粮食，明哲的未
必得资财，灵巧的未必得喜悦；所临到众人的，
是在乎当时的机会。

——《传道书 9：11》

知名专家和媒体推荐

罗伯特·席勒撰写的《新金融秩序》可以称得上是针对一个重大课题的重要书目。

——约瑟夫·斯蒂格利茨，诺贝尔经济学奖得主

罗伯特·席勒再次语出惊人了。在《新金融秩序》这本书中，他提出通过创新型风险管理工具不仅能提高富人的生活质量，而且能改善穷人和中产阶级的生活状况，我们能够针对生活中面临的各种严重的风险投保。任何人都能在这本优秀的书中找到适合自己阅读的部分。可以说这本书预示了未来这个世纪中金融市场的发展方向。

——乔治·阿克洛夫，诺贝尔经济学奖得主

正如过去大多数哲学家都认可的那样，经济运转的最终目的是改善社会运行的效率。《新金融秩序》的问世使罗伯特·席勒也遵循了这个光荣的传统，他通过卓越的经济理论指导人们创设新型金融制度，力求减少不可预知的风险给社会及其成员造成的危害。席勒的分析富有想象力，语言生动，对于那些同样追求更加富裕、更加美好的未来的读者来说，一定能在书中找到共鸣。

——彼得·伯恩斯坦，畅销书作者、投资顾问

席勒是一位有远见的经济学家，这本书一定会广受欢迎，读者肯定会热议其中的话题。这本著作作为一个病入膏肓的问题开出药方：我们生活在一个物质财富极大丰富的年代，而与财富伴生的是同样可怕的经济不稳定性。

——赫伯特·金迪斯，马萨诸塞州立大学教授

目前已经存在多样化的金融市场，能够帮助人们应对企业利润的浮动和物价的波动。但是劳动力市场和住房市场波动等对大多数人而言能够产生更重大影响的风险却没有现成的市场进行处置。我们如何设计适当的市场管理这些风险？罗伯特·席勒的书恰好细致地分析这个颇具挑战的课题。

——哈尔·R·瓦里安，《纽约时报》

生计保险、收入挂钩型贷款、不平等保险，这些只不过是罗伯特·席勒提出的大胆而富有想象力的理念中的一部分……尽管实现席勒的倡议障碍重重，我们仍然能在本书中找到许多引人思考的新想法。如果我们以超前30年的眼光来看，我敢肯定地说他的这些理念中至少能有一个变成现实，敢和我打赌的人肯定会输。

——菲利普·科根，《金融时报》

如果说《非理性繁荣》冷静地分析了众人皆知但无人承认的社会现实，即全美民众对股票投资过度着迷，那么《新金融秩序》则像是一篇博士论文，其中分析的问题都还没有被公众认知。无论如何，席勒都在这本书的撰写过程中发挥了极致的想象力。

——汤姆·彼得伦诺，《洛杉矶时报》

席勒以一个非技术性的视角引导读者走入一个覆盖面极广的风险分析领域，他在书中引入了一系列全新的概念，充分揭示了普通人如何识别和判断风险，以及如何保护自我不受风险的危害。虽然这个话题的受众可能比较有限，但是作者的行文风格使其得以将一个可能枯燥乏味的话题演化为一本带有一定娱乐性的读物。

——《抉择》

席勒比我们想象的更为大胆。他的野心不仅是全球性的，而且兼具系统性。席勒想要成为全球金融体系重塑过程的激励者和引导者。《新金融秩序》一书详细描述了在资本主义社会不断涌现破坏性创新的前提下，应该采取哪些措施抑制普通人可能遭受的危害，甚至在某些程度上可以预防整个国家可能受到的危害。

——彼得·科伊，《商业周刊》

就算用最朴实的话来评论，席勒的观点也称得上是令人震惊……席勒先生本人也对所有理念能否成真持怀疑态度。但仅就这本书而言，其中包含了一些引人入胜的历史典故，至少也能被称作一本发人深省的著述。

——《经济学人》

席勒的雄心壮志可谓令人振奋，这也使得他的著述具备了其他商业类书籍缺失的特质：他的书能让人深刻地感受到经济观念可能使人们的日常生活发生转变。

——《纽约客》

《新金融秩序》这本书简单易读，而且让人愉快地联想到乌托邦式的美好社会。

——《华盛顿邮报》

一本激发思考的著作。

——《风险》

技术进步推动的经济发展本身无法确保更多的人过上好日子。巨大的经济隐患和收入分配不平等现象弥漫在当今世界的每一个角落，虽然技术进步标志着人类取得了更显著的经济成果，但即便如此，更恶劣的生活环境还是可能出现。好在有新的风险管理理念帮助我们管理形形色色的风险——无论近期风险还是远期风险、无论身边的风险还是远端的风险，而且这些理念还可以遏制资本主义“在创新中自毁”这一特征产生的下行效应。将理念付诸实践不仅可以减少下行风险，而且能促进人们养成积极承担风险的习惯，从而形成一个更加多元的世界，最终也将成为一个充满更多希望的世界。

在本书中，我提出了一套以保护各国财富为目的的全新风险管理基础架构。所谓的国家财富其实就是维持着千百亿世界民众基本生活的经济成就，它们有的可能只是微小的成果，最多也只能称为中等的成绩。这些成果中的绝大多数都不会成为新闻报道的对象，甚至不会引起民众的关注，但是它们能增强民众通过辛勤劳动换来的经济安全感，没有这些成绩，人们就无法感受到经济的发展。如果我们以比较激进的方式改变社会的基础制度以及管理大小各种风险的手段，那么我们在改善生活和促进社会发展方面还大有可为，而且用激进的手段比零散地修正

要有效得多。

正如当今的保险业能够保护民众免受灾难的冲击，在我提议的基础架构之下，我们能够运用金融创新保护民众免受系统性风险的冲击。举例来讲，微观层面可以保护某个人不会因技术进步而失业，宏观层面可以保护家庭和社区不会因社会经济环境的变化而遭受威胁。

如果能够成功推行我建议的基础架构，人们在追逐自己梦想的过程中能有更强的信心，因为他们能够超越现有风险管理手段的掣肘。未来社会是发展导向型的信息社会，年轻人的理念和才能正是这个社会发展所需的原材料，如果没有一种制度为他们提供更有力的保障，他们就无法将自己的智力财富转化成社会所需的产品和服务。

传统上，每个时代的经济思想家们都受制于其生存年代风险管理理论的发展阶段。最近一段时间以来，金融理论、信息技术和心理学的的发展使我们具备了管理资本主义原生的技术和经济风险的能力——这种能力是过往的思想家们连想都没有想过的。举例来讲，共产主义运动的创始人马克思在 1867 年撰写《资本论》时就不可能运用这些风险管理理念。再举个例子，凯恩斯是当代自由经济理论的奠基人，他在 1936 年撰写《就业、利息和货币通论》(*General Theory of Employment, Interest and Money*) 时也不可能懂得这些理念。米尔顿·弗里德曼是经济自由主义的首要代表人物，他在 1962 年发表《资本主义与自由》(*Capitalism and Freedom*) 时也不可能具备这些理念。

从根本上讲，本书阐述的是如何将风险管理的手段运用于解决我们日常生活中的重大问题。本书展示了一种将信息技术手段紧密结合在一起的风险管理文化，与现有的资本主义社会的经济制度相呼应，二者共同促进财富的增长。本书并不是给大家描绘一个乌托邦，也不是解决所有问题的万金油。写作本书时，我既没有持特定的政治立场，也没有出于对某个社会阶层的同情而多加笔墨。书中建议了一些我们能够实际执行的措施，我相信通过这些措施能改善民众的生活。虽然我在书中一再倡导对基础风险管理技术进行革新，但是这并不代表我为大家提供了一幅完善的发展蓝图。与之相反，本书提出的只是发展的方向，随着人们对金融理论的实验、创新和发展，随着对风险相关信息处理方式的改变，随着社会学家基于心理学理论

设计用户友好型风险管理技术的出现，本书中提到的理念将不断被更新。

我从 1997 年开始着手准备编写本书，早期的想法是把过去关于如何改进个人和社会应对风险的基本制度的一些想法和书面成果结集出版。1993 年，我曾经出版过一本专业性很强的著述《宏观市场：建立管理社会最大经济风险的机制》，同一时期还和阿兰·韦斯（Allan Weiss）、卡尔·凯斯（Karl Case）、斯蒂法诺·阿萨纳索里斯（Stefano Athanasoulis）合著并发表了一系列关于风险管理的学术论文。但是这些早期的作品既没有勾勒出一幅宏观的图景，也没有强调我认为应该被大众认知的一些重要问题。

在初始阶段，我设想通过本书把自己关于风险管理的思考融入社会和经济的大背景中。我希望能通过本书纠正公众对科技和经济风险的高度误解，并以更清晰、更准确的方式让人们明白自己所面对的真实风险。同时，我还希望通过本书让人们懂得各种形式的风险其实就藏在我们眼皮底下，正是它们的存在遏制了人们最大限度地发挥自己的潜能。

但是我编写本书的过程被 1999 年的股市大繁荣打断了，这一次股市大爆发可谓史无前例。我的挚友杰里米·西格尔（Jeremy Siegel）也是一位经济学家，在他的建议下，我决定暂停本书的编写，转而撰写了一本关于股市繁荣现象的分析专著。因为股市繁荣是人们对长期风险的错误认识和错误管理的经典体现，而这也正是我长期以来的学术专攻领域。得益于普林斯顿大学出版社的帮助，我赶在 2000 年 3 月中旬出版了《非理性繁荣》（*Irrational Exuberance*），该书的出版契合了股市问鼎的时点，也正好是科技泡沫膨胀到巅峰的时点。

在《非理性繁荣》的结论部分，我指出不仅股市的繁荣状态被过分夸大，而且社会民众对股市繁荣的关注和我们对股市重要性的认识都被夸大了。股市不可能让所有人都成为富人，它也不可能解决我们面临的经济问题。如果人们对商业界的关注只是为了选择高回报的股票，那么这种做法无疑是傻瓜的做法，而那些坚持股价只涨不跌的想法更是让人哭笑不得。

本书接续了我之前中断的研究，同时也继续讨论《非理性繁荣》中未尽的话题。在本书中，我说明了人们对风险的误解，并且引入了很多新观点印证这个问题，希望能通过这部分的论述从根本上理顺我们面对的经济风险这个难题。

无论股市是否繁荣，我们都在逐步迈入一个全新的经济时代，我们需要认真思考新兴科技手段产生的影响——它们是推动全球范围内经济变革的主驱动力，不仅考虑对某家公司及其股票价格的影响，还要考虑对全人类的影响。我们必须了解过去的科技进步对现有制度的形成产生了怎样的影响。我们必须以活跃、创新的方式改变自己的思维方式，这样才能有效地引导我们在新的环境中遨游。本书列举了一系列关键措施，能够帮助我们把理想变成现实。

为了帮助有一定经济分析能力的读者进一步了解本书的主旨，我收集整理了一些专业的和前期分析时用的文章，还有一些近期发表的与本书主题相关的简报。读者们可以在 <http://www.newfinancialorder.com> 这个网站自行查阅。

前 言 // xv

引 言 一个经济安全、金融大众化的社会 // 001

用金融智慧管理风险 // 003

新金融秩序的六个理念 // 004

新金融秩序的图景 // 006

当前的风险管理 // 008

信息技术：大数据正以惊人的速度扩大 // 010

金融理论与实践 // 011

心理学、行为金融学和既有思想框架 // 013

金融创新带来的问题 // 014

金融的道德范畴 // 016

本书的核心 // 018

第一部分

世界在前进，经济风险无处不在

第 1 章 一个完全不同的世界：如果 1950 年就有一个新金融秩序 // 021

重塑 1950 年后的历史 // 022

现实状况：1950 年缺乏信息技术手段 // 028

应对金融风险迫在眉睫 // 030

第 2 章 经济风险就在我们身边 // 031

生活状况的可变性 // 031

为什么个人经济风险很少被提起 // 033

愚蠢的行为：用放弃机会规避风险 // 036

低估经济风险似乎是人类的本能 // 038

依靠家庭分摊风险 // 040

收入再分配：如何做得更有效 // 042

幸运的 20 世纪 // 043

不正视风险，就会面临风险 // 045

第 3 章 科技越进步，风险越小？ // 047

机器会让我们失业？ // 049

胜者为王 // 052

全球化：地理壁垒的瓦解 // 054

科技进步的另一面 // 056

直面我们的风险 // 058

第 4 章 四十大盗：经济风险多种多样 // 059

国家面临的风险 // 060

个人风险积聚成国家风险 // 062

战争和社会动荡下的经济风险 // 064

金融创新与多样风险 // 066

第二部分

科学与技术：构建新金融秩序的手段

第 5 章 大数据：新信息技术下的风险管理 // 071

金融与信息技术革命 // 071

大数据时代的金融 // 074

电子货币时代的来临 // 075

新科技能降低交易风险吗 // 077

大数据时代的身份验证 // 079

终结地下经济 // 081

透明的合同 // 083

新科技、新机遇 // 084

第 6 章 心理学：金融风险的另类思维 // 085

既有思维框架 // 086

设计锚点：新经济制度的前提 // 088

赌徒心理与高危风险 // 089

风险受情感支配？ // 091

财富分配如何做到你情我愿 // 093

言行一致与风险控制 // 094

等位交换和社会公正：世界所有人的追求 // 096

德国为什么发动“二战”：从金融史看思维框架 // 097

心理学影响金融创新 // 101

第 7 章 提升人们的生活质量：金融创新的本质 // 103

一个金融创新的例证 // 103

创新的传染性 // 105

人类最常犯的一个错误 // 105

激进的金融创新 // 108

第三部分

新金融秩序的六个理念

第 8 章 人生无忧：生计保险和住房价值保险 // 111

设计生计保险 // 115

生计保险的可选形式 // 118

生计保险与残障保险结合起来 // 119

生计保险与员工持股 // 121

住房权益保险 // 122

假如拥有生计保险和住房权益保险 // 124

第 9 章 宏观市场：重大风险的发源地 // 125

与股票市场的异同 // 127

创设宏观市场 // 128

宏观市场与善恶公正 // 133

为全世界创设的市场 // 134

为其他类型收入所有权创设的市场 // 135

根据职业不同而创设的收入所有权市场 // 136

根据收入水平和个人情况创设的收入所有权市场 // 138

为房地产创设的流动性市场 // 139

对既有思维框架的重塑 // 140

具备完善宏观市场体系后的世界 // 141

第 10 章 收入挂钩型贷款：摆脱经济困境和破产风险的工具 // 143

将收入挂钩型贷款与收入指数绑定 // 144

收入挂钩型贷款的先例 // 146

家庭问题 // 149

破产法应做相应的调整 / /	150
收入挂钩型贷款的重要性和可行性 / /	151
 第 11 章 不平等保险：保障收入分配的公平性 / /	153
如何计算不平等保险应付额 / /	154
为什么要创设不平等保险 / /	156
基本概念的衍生形态 / /	157
紧迫性 / /	158
政府的角色 / /	160
思维框架的塑造和税率的设置 / /	160
移民造成的问题 / /	162
高税率对工作热情的抑制 / /	164
不平等保险与分配公平 / /	166
 第 12 章 跨代社保体系：在年轻人和老年人之间分摊风险 / /	169
当前的社会保障贡献和福利计算公式 / /	170
跨代社保体系简化案例 / /	172
在家庭成员之间分摊风险 / /	174
跨代社保与个人账户投资的对比 / /	176
为全社会提供的保障 / /	177
 第 13 章 国家也可以发展无忧：风险控制国际协议 / /	179
国际风险分摊协议如何有效运行 / /	180
如果印度能与其他大国签订风险管理协议 / /	181
并不需要组建全球性政府 / /	185
当今世界各国的风险分摊 / /	186
风险分摊是国际协议不可分割的组成部分 / /	188

第四部分 构建新金融秩序

第 14 章 大数据库：金融秩序的根基 // 191

建设全球风险信息数据库 // 193

大数据库如何运营和维护 // 194

个人收入状况纳入大数据库 // 195

提供企业收入信息 // 197

大数据库与税收结合 // 199

为慈善捐助预留的接口 // 201

为遗嘱预留的接口 // 202

大数据库：管理我们的经济生活 // 202

第 15 章 从根源上解决通货膨胀：新计量单位和电子货币 // 205

智利发明的发展单位 // 207

一个更简单的名字：篮子 // 209

货币幻觉 // 209

指数型会计单位的成功 // 213

勇于面对通胀风险的挑战 // 215

指数型会计单位和新金融秩序 // 216

建立信任 // 217

指数型会计单位的先例 // 218

延伸发展单位的概念 // 219

调低通用时长 // 221

通过改变会计单位促成经济转型 // 223

第 16 章 新金融秩序：从理论到现实 // 225

恰当地识别风险 // 225

获得公众的支持 // 229