

让“热钱”不再烫手

□刘英团

正如战争有多种形式,金融战争也有多种形式。“阻击战”就是金融战争的一种形式。

在金融市场上,常年蛰伏着一群能量巨大却颇为神秘的金融投机家,他们就像见了血的鲨鱼一样,随时都在伺机而动。1992年9月9日,投机者对意大利里拉进行了试探性攻击。仅仅3天,里拉汇率就彻底跌破了欧洲货币体系规定的下限。但是,一场更大的风暴却在英国的外汇市场刮起。时任德意志联邦银行行长施莱辛格在接受美国《华尔街日报》和德国金融报刊《商报》采访时暗示,对欧洲货币进行广泛调整比单独对里拉进行调整要好,他认为“英镑的贬值不但应该而且必然”。施莱辛格的讲话等于在呼吁英镑贬值。量子基金创始人乔治·索罗斯终于等到了他守候近两年的进攻信号,压垮骆驼的最后一根稻草终于落到了英镑的肩膀上。9月16日一天,英国政府连续两次提高利率,却依然无法挽救颓势,英镑被迫宣布退出欧洲货币汇率体系。在这场英镑“阻击战”中,索罗斯赢了10亿美元,加上里拉和其他投机,大约赚了20多亿美元。当然,不仅索罗斯的量子基金赚了钱,许多参与英镑投机的对冲基金及从事外汇交易的商业银行也从英镑危机中赚到了钱。

“世界已经进入虚拟经济时代,金融资本一旦通过‘狼群效应’形成一股势力,将势不可挡。作为发达国家的英国尚且如此,何况广大的中小发展中国家。”正如著名经济学家、北京师范大学经济与工商管理学院教授李翀所言,阻击英镑之后,索罗斯又把目标瞄准了泰国。泰国曾有“亚洲四小龙”之称,后因房地产泡沫、经常项目的严重逆差以及采用了刚性较大的钉住一揽子货币的汇率制度和仓促的金融开放,所有的问题撕扯到一起,泰国的经济陷入了长期危险境地。由于未能按期偿还的房地产贷款开始增加,商业银行因现金流周转困难而引发挤提风波。为稳定泰铢汇率、拯救泰铢颓势,泰国央行试图用提高泰铢利率的方法来避免泰铢汇率贬值。但是,正在严密注视着泰国经济变化动向的对冲基金嗅到了血腥味。索罗斯决定对泰铢发起一次试探性攻击。1997年2月,量子基金首



书名:《金融战争:金融资本如何在全球掠夺财富》
作者:李翀
出版社:机械工业出版社

先在外汇市场上散布谣言,说国际货币基金组织已明确要求泰铢贬值,泰国外汇市场顿时炸了锅。为稳定泰铢汇率,泰国央行耗资了20亿美元,才将这规模不大的风暴平息下去。6月,索罗斯再度向泰铢发起猛烈进攻。7月1日,泰铢跌破28泰铢兑换1美元的汇率。索罗斯和其他国际投机者赢了,量子基金获得了至少3亿美元的收益。这阵飓风还席卷了印尼、菲律宾、缅甸、马来西亚等国家,菲律宾比索、印尼盾、马来西亚林吉特无不成国际炒家的攻击对象。

索罗斯做空泰铢后转战香港,也因为这次事件直接引爆了亚洲金融危机。2003年以后很长一段时间里,对冲基金等投机者一直都在赌人民币升值。随着人民币离岸市场的形成,对冲基金公开地多次在人民币离岸市场上阻击

人民币。2016年发生的人民币“阻击战”,就是在人民币离岸市场进行的。由于人民币汇率的疲软以及房地产泡沫的膨胀,人民币兑美元汇率趋向贬值,克伦特顾问基金创始人哈特嗅到了中国外汇市场的投机机会。在《金融战争:金融资本如何在全球掠夺财富》中,李翀不但以翔实的数据论证了哈特、索罗斯们试图“做空人民币”整个过程,还详尽解读了“热钱”对人民币的围追堵截。李翀认为,尽管中国经济没有受到“热钱”的破坏,中国也没有因此而发生金融危机,但是在经济全球化的条件下,人民币“阻击战”在未来还会发生,这既需要国家货币当局积累经验,减少“热钱”对中国经济的破坏性影响,更需要长时间保持对资本与金融项目的外汇管制,并探索在资本与金融项目下的人民币

国际化之路。

“金融运作方面,说不上有道德还是无道德,这只是一种操作。金融市场是不属于道德范畴的,因为它有自己的游戏规则。我是金融市场的参与者,我会按照已定的规则来玩游戏,所以我不觉得内疚或要负责任。”正如索罗斯所言,对冲基金既不是魔鬼,也不是天使,它们是唯利是图的资本的化身。金融资本通过金融战争来掠夺别的国家的财富不是在于它的道德低下,而是在于它追求利润的本质。除了做空人民币,索罗斯们也“吃窝边草”。就在去年,索罗斯买入了美国国债,做空了原材料生产国股市。究其本质,金融资本之所以能够通过金融战争来掠夺别的国家的财富,是由于现代经济是虚拟经济。在《金融战争:金融资本如何在全球掠夺财富》中,李翀还以2007年美国次贷危机为例剖析了资本投机者的本性。他认为:“对冲基金不是金融危机发生的基本原因,但是它会使得本来不一定发生的金融危机成为现实,或者加剧金融危机对经济的破坏程度。”

“一个发展中国家的经济不出现问题是很困难的,但是政府通过对经济的调节不让这些问题发展到严重的程度是可能的。”正如李翀所言,随着经济全球化,国与国之间的经济依赖性,国际资本流动的利益日益显露出来。发达国家在国际经济活动中处于强势,而发展中国家则要相对弱势一些,它们在得到小部分利益的同时却承担着大部分的风险。也正是基于此种认识,包括中国在内的发展中国家需要学会与国际资本打交道,一是要利用国际资本服务于本国经济,加快本国经济的发展;二是要提防国际资本的投机性冲击,防止国际资本聚集和逆转对本国经济的破坏性影响;三是推动改革,苦练内功,以确保经济和金融的稳定健康发展。对中国而言,不但要通过金融制度改革完善金融衍生工具的交易规则,还需加强对金融衍生工具交易的监控,以防止某些国家的政府与国际资本相勾结来动荡和打击中国的金融及经济秩序。如果过于注重速度而忽视了健康,在投机性的国际资本的冲击下出现经济大幅度倒退,再高的增长速度也是没有意义的。

理解金融市场需要生物学思维



书名:《为什么需要生物学思维》
作者:[美]塞缪尔·阿贝斯曼
出版社:四川人民出版社

□巴蜀

为什么一些看似安全稳健的金融交易系统,全球某些特大城市的基础设施,先进的科学实验室系统,为大型企业、超大规模的行业提供配套服务的供应链系统和物流系统,在非人为外力干预的情况下,会出现失控乃至(短时间)崩溃?

美国应用数学家、计算生物学家、复杂性科学研究专家,哈佛大学医学院研究院、考夫曼基金会高级学者塞缪尔·阿贝斯曼所著的《为什么需要生物学思维》一书强调指出,我们必须更好地理解技术的复杂性。

近代以来,技术的复杂性一直在增加。铁路系统出现后,就必须有相应的轨道网络和调度系统,保证充分发挥铁路运能及兼顾安全。正是因为诸如美国、俄国、中国这样幅员辽阔的国家的铁路运输需要,才推动了标准化时区制的建立。《为什么需要生物学思维》这本书指出,在经济、社会各个领域,技术都变得日趋复杂且难以理解。全书旨在揭示系统会过于复杂的原因,并为人们理解和掌控过于复杂的系统提出建议。

《为什么需要生物学思维》书中分析了复杂系统形成的四个重要原因。其一是“吸积”。许多大型系统都建立在较小系统的基础之上,为了保证使用,人们会不断地给初始系统“打补丁”。这样一来,系统会变得越来越复杂,甚至连专家、操作能手也只能解决一个微小部分的问题。以计算机语言的威力,许多技术系统都依赖于早已停产的旧型号计算机系统,程序代码也是用早已退役的编程语言所写,这使得解决基于旧系统的当下系统的技术问题变得难上加难。

类似的现象也出现在税务、金融领域。以美国为例,税法已经高度拥挤不堪,仅水表使用说明就已经扩充到200多页(2013年)。而金融领域的交易法则,同样显得越来越复杂,这就是为什么各国的证券交易所等交易机构不得不雇佣大量的程序员来从事系统管理。

导致复杂系统形成的第二个原因,是“交互”。计算机语言、金融系统、法律法规体系等,其基本规则都是出自专家之手。但随着系统的使用,会使得交互中出现越来越多的问题,让问题本身变得异常复杂和不可预测。在金融等许多领域,监管法则常常被认为是过度而又不充分的,其过度指的是过去某个阶段因问题的出现,监管者会加上相应的监管规则,体现出监管与市场之间的“互动”,但这种添加又是不能随便拆除或改动的。正因如此,监管者往往很难对新问题作出较快的反应,从而使得监管缺失现象凸显。而今,不同类型的技术之间还会产生相互依赖性,例如电网和互联网之间就存在这种关系。

第三、第四个原因,分别是系统本身必须应对不断出现的意外、例外情况,以及应对普遍的稀有事物。所谓普遍的稀有事物,指的是出现总的频率较少,但在体系内不可或缺,其规则与普遍的一般事物不同。英语、汉语、法语等各种语言就充斥着较多的“普遍的稀有事物”,从而使得机器翻译变得十分困难。

为了更好地应对复杂系统,人们设计了许多对策,例如在金融领域、企业治理领域,一些国家和地区规定,机构达到一定规模就必须进行拆分。但随着金融、商业经营的边界渐趋模糊,企业协作、合作的方式不再局限为并购、扩充,上述对策就变得未必管用。《为什么需要生物学思维》书中还谈到了复杂系统为何越来越令人难以理解,为何会出现越来越多难以应对的漏洞。

这本书指出,生物学思维是帮助人们应对复杂性挑战的最佳工具。原因在于,生物系统本身要比物理系统复杂,而众所周知的是,基于机械物理观念的方法、工具,而今越来越难以发挥作用;生物系统具有历史性,可以帮助人们找出事物本身进化的路径,研判发展的趋向;通过研究生物系统,人们会对技术形态的复杂性、随机性有更好的认识,建立诸如高度最优化合容模型来找出解决思路。

本书作者举例说,我们对金融市场的理解往往会陷入监管过度导致创新不足、市场缺乏活力,与纵容创新、监管缺失并因此引发金融灾难的两极思路。(但实际上,我们可以借鉴生物学家对癌症的观点来理解金融市场——癌症是诸多因素和多种生物反应累积所致,这些因素和反应之间存在复杂的相互作用。癌症其实是身体出现的大规模故障。医学上所采取的预防和治疗癌症的许多方法,就可以应用到金融监管领域,让监管者、从业者走出或过严或过宽的两难困境。

《为什么需要生物学思维》这本书指出,生物学思维可以帮助我们更好地理解复杂世界,消除对神秘事物、未知事件的恐惧,即便尚未充分理解现有、未来的系统,也仍然可以在适应中学会审慎应用,不断学习,不断成长。

■ 财富书架

美国陷阱

作者:[法]弗雷德里克·皮耶鲁齐
马修·阿伦
出版社:中信出版集团

内容简介:
在《美国陷阱》一书中,弗雷德里克·皮耶鲁齐以身陷囹圄的亲身经历披露了阿尔斯通被美国企业“强制”收购,以及美国利用《反海外腐败法》打击美国企业竞争对手的内幕。

作者简介:
弗雷德里克·皮耶鲁齐,原阿尔斯通集团锅炉部全球负责人,在2013年抵达美国纽约肯尼迪国际机场时被美国联邦调查局探员逮捕,并被起诉入狱。获得自由后创建了IKARIAN公司,主要以预防国际腐败为目的,提供战略与运营方面的合规咨询服务。

马修·阿伦,法国《新观察家》资深记者,曾担任法国广播电台综合台的记者,自始至终跟踪阿尔斯通事件。

小逻辑

作者:[英]欧文·瑟维希 罗里·加拉格尔
出版社:北京日报出版社

内容简介:
《小逻辑》的两位作者是英国政府行为观察小组的核心成员,在针对数百万人行为助推过程中,他们发现了一种解决复杂问题的简单方法。他们将这种把大目标拆分为一系列小行动的方法称为“小逻辑”。

作者简介:
欧文·瑟维希,英国行为研究小组的常务董事,谢菲尔德大学的客座教授。
罗里·加拉格尔,亚太地区行为研究小组的常务董事,主要负责的工作包括职业、健康、公平以及客户需求等方面。

华为奋斗密码

作者:杨爱国
出版社:机械工业出版社

内容简介:
本书分为上篇“价值管理”、中篇“要素管理”、下篇“体系管理”,从三方面深度解析华为人力资源管理的核心法则。

作者简介:
杨爱国,网名咋嘛院长,蓝血研究院创始人,华为管理研究专家。曾任职于中国中铁、中国电子科技集团、香港恒和创投及多家上市企业。

滑动解锁

作者:[美]帕斯·底特律等
出版社:电子工业出版社

内容简介:
为什么APP免费下载且不显示广告仍能赚钱?为什么谷歌让手机制造商免费使用安卓?为什么百货商场免费提供Wi-Fi?解锁65个身边的应用场景,让你成为明明白白的数字公民。

作者简介:
尼尔·梅塔是谷歌公司的产品经理。他曾在微软公司、可汗学院和美国人口普查局工作,并在那里完成了联邦政府第一个全额资助的科技实习项目。

阿迪蒂亚·阿加什是微软公司的产品经理。此前,他是Belle Application公司的创始人兼首席执行官。

帕斯·底特律是脸书公司的产品经理。他曾在微软公司、亚马逊公司和IBM公司担任产品经理和营销人员。

哈佛极简经济学

作者:[美]斯凯恩
出版社:江西人民出版社

内容简介:
《哈佛极简经济学》以轻松的笔调和有趣的故事,讲述经济学的知识,并穿插以丰富的知识链接,以此拉近经济学与人们日常生活的距离,使读者零距离地感受到经济学的魅力。

作者简介:
斯凯恩,生于20世纪70年代,拥有经济学专业博士学位,是资深的金融圈人士,也是多家财经媒体的专栏作家和评论员。其作品《从零开始读懂金融学》出版后,深受读者喜爱,长期位居各大网上书城金融与投资类排行榜TOP50。

人类科技创新简史

作者:[美]董洁林
出版社:中信出版集团

内容简介:
这是一本对传统的科技创新编年史重新解构的作品。作者以优美的文笔和独特的视角讲述了一个个引人入胜的科技创新故事。

作者简介:
董洁林,现任清华大学中国科技政策研究中心兼职研究员以及多家科技公司董事会成员,近期研究及教学重点为科技创新史及企业创新方法论。

