

美元仍是不可或缺的货币？

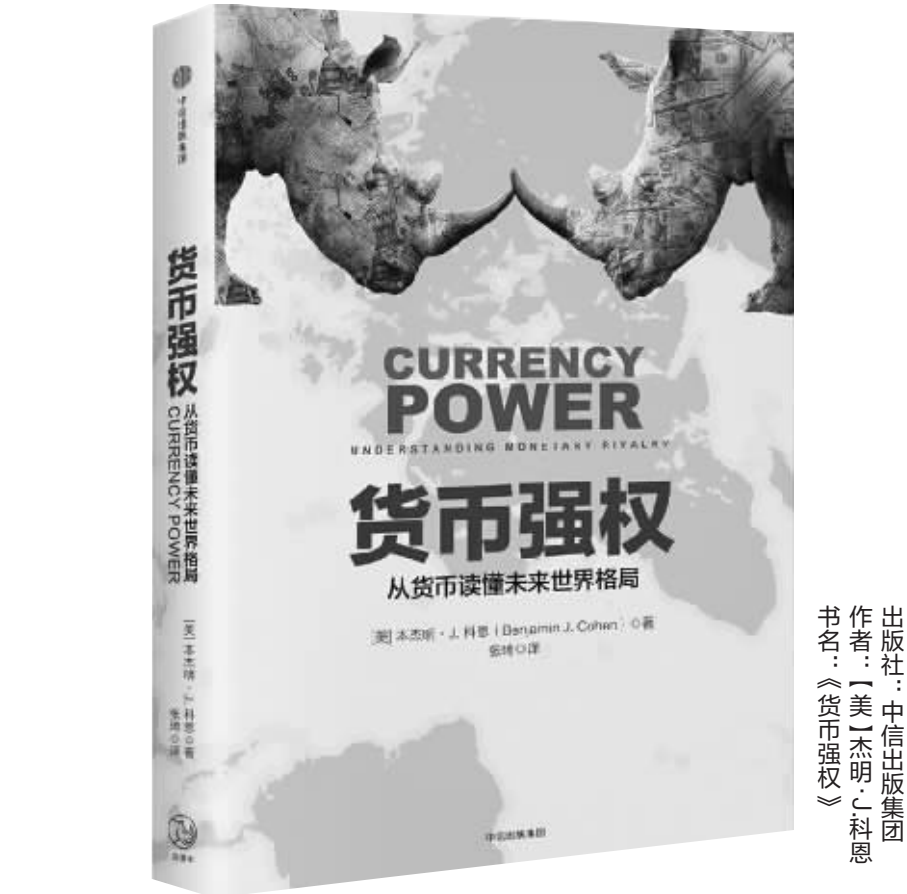
□徐强

“欧元之父” 罗伯特·蒙代尔说：“强大的国家拥有强大的货币”。从历史上看，确实如此。历史上每一种伟大货币的发行者（至少在开始阶段），同时也是强大的国家。它们在当时全球政治的大博弈中即便不是霸主，也起着举足轻重的作用。在西方历史上，包括早期雅典的银币德拉克马，拜占庭帝国的金币苏勒德斯，文艺复兴时期意大利佛罗伦萨的弗罗林和威尼斯的达克特，17世纪的荷兰盾，18世纪西班牙-墨西哥的银币比索，19世纪的英镑，以及20世纪和21世纪的美元。而在东方历史上，宋朝铸造的高质量铜钱则深受日本镰仓幕府的喜爱。虽然他们都是由各国政府发行的，但都曾经短暂地或者长久地主宰过跨境贸易和金融活动，世界经济因此而获益匪浅。

货币国际化是激烈竞争的产物，并涉及实实在在的利益。比如大家都比较熟悉的关于铸币税的说法。从技术上的定义来看，铸币税是指货币的名义价值高出其生产成本的部分，因此当外国人通过可贸易商品、服务的贸易交换，或通过对外资产投资的途径获得和持有本国货币时，就会产生国际层面的铸币税。一国货币在跨境交易中的累积量不断上升，就意味着经济资源的悄然转移，这对经济总体来说是一笔实实在在的收益。

这种收益包括两个部分。一部分来自外国对本国现金的囤积，即对本国银行券和硬币的囤积。因为中央银行对其现金负债并不支付任何利息，所以外国持有本国银行券和硬币，就相当于货币发行国获得了一笔无息贷款。以美国的情况为例，据估计，在美联储未偿付的美元存量中，流通于美国之外的部分竟然高达60%。到2011年年底，其数量高达6500亿美元。按照当前的低贷款利率来计算，这相当于为美国政府每年省下了高达150亿-200亿美元的利息支出，从绝对数量上来看这可不是一笔小数目。

收益的另一部分其实更为重要，这就是由于外国持有的、以本国货币标价的金融债权的不断上升，即对金融资产有效需求的不断增长，实际上降低了借贷的成本（与金融资产未以本国货币标价时相比）。事实上，这就相当于产生了一



笔利息补贴。经济理论表明，人们出于流动性的考虑，更加愿意持有这些金融资产。这一收益通常被称为“流动性溢价”。而从政治学的角度来看，则进一步增强了人们持有这些资产的动力，即对投资安全的需要，于是又进一步产生了“安全性溢价”，有时也被称作“安全税”。总的来说，美国因此得到的利息补贴估计高达80个基点（即0.8%），这为联邦政府和其他国内借贷者每年节省了至少1500亿美元的利息。对欧洲来说，类似的收益估计占到了欧元区GDP的0.5%。

收益的第二部分还可以通过另一种方法估算出来，即计算货币发行国海外资产较高的回报与对外负债较低的成本之间的差额。研究表明，就美国整体来说，因外国持有美元

金融债权而带来的额外收益每年高达300基点（即3%），甚至更高。这一收益相当于美国GDP的1%-3%。从这个视角来看，美元的强势货币地位，还缺少有竞争力的挑战者。

《货币强权：从货币读懂未来世界格局》一书的作者本杰明·J.科恩便持有上述观点。他在本书中系统地探究了货币国际化与国家实力之间的种种关联之后认为，美元是“不可或缺的货币”，离开它，世界就无法运行。能够支撑货币强大起来的各种经济和政治资源，只有美元全部具备。与此同时，欧元则由于其治理机制设计中的结构性缺陷而先天不足；人民币也面临着诸多实际约束条件。与当前日益流行的唱衰美元的看法相反，《货币强权》一书的观点是，

在未来一段时间内，美元仍将继续处在货币金字塔的顶端，保持全球货币的领导地位。

同时，国内比较谨慎的学者也持类似的观点。某学者就认为，当今世界的“美元体系”存在三大机制。第一个是商品美元还流机制。日本、德国等“贸易国家”向美国出口赚取美元以后，还要将其中相当大部分借给美国。美元是世界清算货币、结算货币和主要的资本市场交易货币，如果不借给它，美国要自己满足基础货币发行的话就会印钞，有可能引发美元贬值。这意味着，一方面其他国家本身拥有的美元储备缩水，这是他们不愿意看到的；另一方面美元贬值意味着其他国家的本币升值，对出口非常不利。所以，作为“贸易国家”的悲剧就在于，需要被动地维持美元汇率的稳定，尽量不让美元贬值。也就是说，世界上最大的债权国要维持世界上最大的债务国的货币稳定，这是商品美元还流机制迫使其他国家承担的被动责任，也是其他国家大量购买美国国债、公司债的原因。

第二个是石油交易的美元计价机制。1971年尼克松关闭“黄金窗口”、美元与黄金脱钩之后，美元面临的最大问题是如何确保自身的储备货币地位。为此，美国迅速找到了石油这种工业血液，联合沙特等国建立了石油交易的美元计价机制。这就意味着其他国家若要进口石油就必须用美元支付，因而必须储备美元。这样，美元在与黄金脱钩之后依然牢固地保持着全球储备货币的地位。

第三个是美国对外债务的本币计价机制。美国80%以上的对外债务是以自己可以印刷的美元计价的。也就是说，在理论上和实践上讲，针对自己的对外负债，美国是可以通过印刷美元解决的。当然，正是由于美元是美国控制世界的最主要工具，现实中美联储、财政部还是格外慎重的，轻易不会乱来。但事实上，美国在2008年金融危机之后已经搞了4次量化宽松，释放出大量流动性。因此，本杰明·J.科恩建议学习经济学或研究经济学的人不要轻言“美国衰落”或者“美元衰落”，除非美国对外发债的大部分不用美元标价而是用欧元、日元、人民币或者Facebook发行的电子货币Libra标价的时候，其他国家再考虑用什么货币替代美元合适。

智能科技与劳动者的未来



书名：《再见平庸时代》
作者：【美】泰勒·考恩
出版社：浙江人民出版社

□邓伟萍

在经济全球化时代，智能科技深入到经济中的各个领域，传统的工作方式已经开始发生变化。在过去10年间，智能科技已取代越来越多的工作岗位，生产环节及部分服务环节都在减少人力。在这种变化浪潮之中，劳动力市场上哪些人将如鱼得水，哪些人将举步维艰？《再见平庸时代》的作者泰勒·考恩在书中试图从经济学的角度给出解答，在书中揭示经济的新特点对税收、政府开支、员工福利、债务和教育意味着什么。

对于这些与每个人都息息相关的问题，作者在书中试图以人力与智能技术的相容度来预测劳动者的未来，以对智能世界的适应力来预言城市的兴衰。深厚的经济学背景，使作者对微观机制与宏观形势之间的联系十分敏感。本书在探讨这个看似严肃的话题时，也显得游刃有余；全书妙趣横生，即使是没有经济学背景的人，读来也不觉晦涩。

毋庸置疑，重大科技革新在改变产业格局的同时，通常也会带来对就业的影响。在当今全球经济形势下，劳动收入的类别在发生很多变化。较长期的趋势是：中等技术、白领职员、行政以及销售类工作会变少；对低工资、低技术工作的需求正在增加，对高工资、高技术工作的需求也在增加，其中包括科技类和管理类的工作。人工智能与就业的关系，本质上也是技术进步与就业的关系。类似的情形在人类经济史和科技史上多次发生，但直到现在，论证“技术进步到底是创造还是消灭就业岗位”仍然是困扰着经济学家们的一个难题。

作者在书中指出，智能机器将通过四步进化改变很多产业。第一步，机器很少有所助益，人们只是为了建造更好的机器进行前期投入。第二步，程序操作领域的专家们将不得不与机器进行合作，弥补机器能力的部分空缺。随着程序的优化，就进入了第三步，这时人们对电脑程序的掌握已经非常熟练，对相关产业专业知识的学习却维持在最低程度。这些电脑程序本质上只是信息处理器，只不过它们能理解整体情境。到了第四步，也就是最后一步，独立程序的能力已经如此之强，以至于它们不再那么需要人类。发展至此，之前与电脑合作的人们会在其他地方寻找新的工作，例如智能机器分析还不太发达的产业。

当然，智能机器不会一次性改变整个经济，但它们会慢慢地使我们的经济发生变革。随着各个经济部门开始使用新型智能技术，有效的人机合作团队这一概念将会发生巨大变化，并且变得形态各异。

作者认为，要是多年科技进步所积累的机器智能和互补性应用在一夜之间都被我们所掌握，可能会引起很大的动荡。很多人无法找到任何工作，因为他们不会使用先进的机器，而要学会使用这些机器还需要很长的时间。我们今天之所以能较好地掌握机器，是因为我们的技术进步是渐进的，我们可以边走边学。在技术领域，进步通常是好事，但逐渐的进步往往更好。

从短期看，随着智能科技的发展，不可避免地对一些单一、繁重的劳动和人工无法处理的精密工作岗位产生不利影响；但从长远看，智能科技将改变人们的生活方式，提升工作效率，带来的正面效用远超其负面影响。因此，需理性地看待人工智能所带来的影响。

众所周知，在智能科技的发展过程中，人与机器不但没有趋于相同，反而有可能在某些方面差异更大，其中包括认知方面。本书绝大部分的内容都是关于机器的进化，但其实人类也会改变。作者所指的并不是长期性的基因代码变化，而是一些更简单的变化，包括生活方式上的变化，还有我们做出的获取或拒绝何种技能的决定。

就实际情况而言，我们正在把大脑的一部分“外包”给机械设备，事实上我们这样做已经有数千年了，无论是以书写工具、书籍、珠算的形式，还是以现代超级电脑的形式。这些发展的结果是，我们变得更加专注于那些机器不能帮我们完成的事情。

作者在书中很明晰地描绘，几十年前，迪斯尼的电影公司会雇用艺术家手动绘制动画帧，在此过程中，艺术家的感觉和自律是最重要的能力。而如今，一部动画电影的制作完全依赖于电脑绘画，以及把这些绘画变成屏幕动画的技术能力。普通工作变为技术性工作，这类变化正在蔓延至整个经济领域。不管是何名目，大多数工作早晚都会变成技术性工作。医药、教育、法律、制造，以及其他很多产业，都已经开始向技术性工作转变。

因此，尤其值得注意的是，在未来智能技术的深入发展中，首当其冲的将是体力类和认识类的程序性工作，非程序性工作可能会受益。一旦人工智能算法在记忆、分析和辨识各种模式的能力上超过人类，不仅将提升工作效率、推动生产力的发展，而且会改变人类现有的生活模式，更有可能对劳动、就业等产生不小的影响。

■ 财富书架

货币变局



作者：【美】巴里·艾肯格林等
出版社：机械工业出版社
内容简介：

通过全新数据揭示国际货币的过去、现在和未来。

作者简介：

巴里·艾肯格林，加州大学伯克利分校的政治学教授和经济学教授。著有《金色的羁绊：黄金本位与大萧条》《资本狂流：国际货币体系史》等书。

阿尔诺·梅尔，欧洲中央银行的高级研究员。

利维娅·齐图，欧洲中央银行的研究员。

技术的本质



作者：【美】布莱恩·阿瑟
出版社：浙江人民出版社
内容简介：

本书是布莱恩·阿瑟所创建的一套关于技术产生和进化的系统性理论，是打开“技术黑箱”的钥匙，它用平实的语言将技术本质的思想娓娓道来。

作者简介：

布莱恩·阿瑟，著名经济学家，研究经济正反馈机制的先驱。在美国加州大学伯克利分校获得经济学硕士学位和运筹学博士学位，37岁就成为斯坦福大学最年轻的经济学教授。

莱布尼茨、牛顿与发明时间



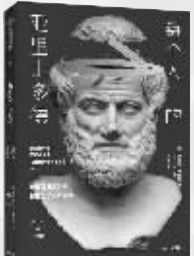
作者：【德】托马斯·德·帕多瓦
出版社：社会科学文献出版社
内容简介：

本书借助牛顿和莱布尼茨引人入胜的传记，铺陈出我们理解时间的历史。作者旁征博引，讲述了时间是如何在十八世纪来临之际变得无所不在，并成为自然研究的中心课题的。

作者简介：

托马斯·德·帕多瓦，1965年生于德国，曾在波恩和博洛尼亚学习物理学和天文学。现居柏林，职业是自由评论员。

每个人的亚里士多德



作者：【美】莫提默·艾德勒
出版社：中信出版集团
内容简介：

作为创造者、行动者、认知者，我们该如何正确地认知自己，理解我们的社会生活，以及该如何回答那些难解的哲学问题……你将在本书中找到答案。

作者简介：

提默·艾德勒，大英百科全书委员会主席，哲学研究所所长，阿斯彭研究所名誉理事，著有《如何阅读一本书》《哲学的迷途》《如何听如何说》等。

数文明



作者：涂子沛
出版社：中信出版集团
内容简介：

这本书将大数据与人类文明融合在一起，提供给我们的不仅是一种全新的叙事结构，还将突破我们的认知边界和思维极限，给我们提供一个应对这个世界的全新的认知方法论。

作者简介：

涂子沛，江西吉安人，曾在美国学习、工作多年，2014年从硅谷回国，出任阿里巴巴集团副总裁。从2017年起先后创建涂子沛咨询、数文明科技。

地理学与生活



作者：【美】阿瑟·格蒂斯等
出版社：北京联合出版公司
内容简介：

相对于其他地理学书籍，本书特别突出了地理学与生活的相关性。对人体有害的天气现象、城市土地利用模式、城市垃圾与危险废物的处理等与我们生活密切相关的问题均有涉及。

作者简介：

阿瑟·格蒂斯，获宾夕法尼亚州立大学学士和硕士学位、华盛顿大学博士学位。