

穿透货币历史迷雾

□戎志平

在2008年国际金融危机期间和其后一段时间,美元一再发生“边缘危机”,在活生生的现实面前,许多人开始认真考虑以美元为中心的国际货币体系的未来。从那时起,金教授就成了美元货币制度的“吹哨人”,我是最早听她吹哨的人之一。

矛盾重重

金教授认为以美元为中心的国际货币体系必定崩溃,解决方案就是重新回归金本位。当时我还是个交易员,对这些理论问题并没有系统研究,我建议她写一本书,给我这种一知半解的人科普一下有关货币和国际货币体系的知识,也系统地阐述一下她的思想。

2008年金融危机后,世界发生天翻地覆变化。美国货币发行规模越来越大,国际货币体系的矛盾越来越突出。特别是特朗普总统上台后,一方面他对中国发起贸易战,千方百计狙击来自中国的商品,另一方面却把双赤字的规模搞得越来越大。特朗普总统的政策表明,作为国际货币的美元,正在受到来自美国国内政治越来越多的干扰。对特朗普政府“吃美元的饭、砸美元的锅”的做法,每个国家都要考虑国际货币体系的未来,每个人也都要考虑在充满不确定性的未来,如何保卫自己的财富。金教授在书中用历史的方法、生动的语言和引人入胜的故事,给读者演绎了过去千年世界货币和财富演变的历史,以她深厚的学术造诣和敏锐的洞察力,为我们揭示了演变背后的逻辑,想必读者会从她的论述中得到启发。

历史上,中国的货币和美国有着千丝万缕的联系。早在上世纪30年代,中国放弃沿用近千年的银本位制度,很大程度上是由于美国在1934年实施《白银收购法案》。美国白银价格由于《白银收购法案》的实施大幅上涨,从而导致中国白银大量流失,引发中国出现严重通缩,企业倒闭,最终被迫在1935年进行币制改革,实行纸币本位。

在抗战和内战中,蒋介石政权滥发纸币,导致后续恶性通胀。弗里德曼认为,“《白银收购



书名:《钱的千年兴衰史——稀释和保卫财富之战》
作者:金菁
出版社:中国人民大学出版社

法案》是促成蒋介石政权覆灭的一个重要因素”。1972年,在基辛格对中国进行历史性访问之前的4月14日,尼克松宣布放松对中国的货币管制,允许中华人民共和国使用美元。由此,打开了新中国与美国经济交流的大门。不久,

中国实施改革开放,中国经济迅速融入以美元为主导的全球体系。今天,我国的货币发行,很大一部分还是依靠持有的美元外汇储备,人民币与美元之间的汇率及其价格形成机制仍是中美经济关系中最重要、最敏感变量,也是

决定未来国际货币体系演变方向和每个人财富的最大变量。

解决之道

对于国际货币体系的未来,学术界有一点共识,那就是当今以美元为中心的国际货币体系问题重重,需要改革。但是,对未来国际货币体系改革和演变方向看法不一。目前大致有三种观点。

一是以美元为中心的国际货币体系将长期存在,美元仍将继续是我们这个星球上最大的刚性泡沫。对此,现代货币理论提供了理论依据;二是以美元为中心的国际货币体系将被多元国际货币体系所取代;三是重回金本位制。金教授认为“我们迄今能感受到的,就是一个将印钞进行到底的节奏。如果世界照此继续下去,总有一天,我们会遇到在全球范围内钞票太多和实物太少的问题”。那么在下次危机到来之时,是不是意味着美元将从世界储备货币这一至高无上的位置上滚下来呢?我认为,这不是会不会的问题,而是什么时候的问题。而黄金这个锚再次回到货币系统,无论是对我们已实行了半个世纪的纸币系统的矫正,还是为未来电子货币时代的交换构建共同的基础,它的角色都至关重要,就如同黄金在历史上多次系统重置中所扮演的角色一样。

在书的最后,金教授探讨了比特币的前景。金教授认为,虽然比特币或类似特征的数字货币有成为货币的诸多潜质,但仍无法摆脱部分准备金制度下泡沫与萧条的轮回,最终也无法实现“去中心化”的理想。“如果未来比特币世界的金融机构发行的比特币被足够多的个体或组织接受,比特币体系下的部分准备金机制仍存在理论上的可能性。真到了那时,‘第三方信任’基础又会回到我们的交换生活中,人类社会会重新经历部分准备金下的泡沫与萧条,所不同的只是在更高的技术水平上,这其实是对我们群体意识进化到何种程度的考验”。说到底,一旦数字货币“还俗”回到传统金融机构和部分准备金制度,它就是一项新的铸币技术,不会给货币银行体系的运行方式带来颠覆性改变。

反思全球房地产经济“两面性”



书名:《全球房地产》
作者:夏磊 任泽平
出版社:中信出版集团

□邓宇

房地产市场既有经济金融属性,又有住房民生保障属性。反思全球房地产经济“两面性”,把握房地产市场正确发展道路,统筹经济、民生与社会协调发展,解决房地产市场过度金融化、债务杠杆过高等问题,真正将房地产落实到安居乐业的民生保障建设上。

该书从全球房地产市场的历史演进中比较分析全球主要国家和地区房地产发展脉络。上篇以市场和制度两条线为切入点梳理欧美、日本、新加坡、中国香港等发达国家和地区房地产市场运行规律,下篇则通过比较分析视角,审视我国房地产市场发展现状和趋势。

制度不同发展模式各异

《全球房地产》在上篇集中分析中国香港、英国、美国、日本、新加坡等不同房地产制度的发展模式,作为最具代表性的几个发达国家和地区,由于制度差异,房地产的市场呈现各自特点。

中国香港与英国自由经济高度发达,房地产市场却深陷高房价、供应严重不足困局。中国香港的土地供给长期不足、金融低利率高杠杆、保有环节低以及公有住房保障的住房条件差等四个问题是最突出特征。因此,解决香港地区的房地产发展困境需要政府、企业和社会的协调机制,既要重视市场经济的资源配置作用,也要通过解决土地审批、金融杠杆、公有住房保障等制度性问题,关注民生和民众住房需求,给予中低收入群体更多住房保障和制度安排。反观英国房地产市场,虽然也具有土地供应不足、高房价等问题,但英国政府对于城市规划和生态环境等住房条件更加重视,有很好的制度安排,住房品质整体较高,民众满意度也较高。这启示我们要重视城市房地产规划布局,通过在郊区、城镇合理规划住宅,打造绿色生态城市,建设乡村宜居环境,提升居住满意度。

该书还探讨了美国和日本的经济,日本“失去的二十年”以及美国“次贷危机”均源于住房市场过度金融化,两者均将房地产与金融挂钩,提供低利率住房贷款,居民购房杠杆过高,短期内累积债务风险。虽然美国和日本都有过经济繁荣时期,房地产市场需求和供给呈现爆发式增长,但受经济危机影响,房地产经济泡沫很容易被刺破。

该书从更高的市场与制度层面论述了全球房地产行业的内在特性,这种特性具有一定的客观性,且伴随宏观经济发展周期性特征。不同国家和地区案例向我们揭示了房地产市场和行业发展的巨大差异性,而差异性背后最主要的影响因素是制度和市场,制度和市场又凸显了所在国家和地区的经济、社会和文化差异。

我国房地产市场发展现状

纵观中国房地产行业发展阶段,不难看出,我们的发展模式与发达国家具有相似性,所处的阶段和房地产调控路径存在共同点。

一方面是短短三十年激活了房地产经济,将房地产作为国民经济支柱产业,极大改善城市化进程中的住房问题,将福利房纳入市场经济层面,实现资源优化配置,而房地产成为地方财政和税收的重要来源,有利于盘活土地资源;另一方面是城市化的快速发展以及房地产市场崛起产生大量问题,包括过度金融化、高杠杆和潜在的金融风险,以及房地产市场无序竞争生态。因此,客观评价我国房地产经济和房地产市场,需要从历史进步的视角去分析,既要看到我国房地产市场调控逐步完善,住房制度日臻成熟以及房地产拉动经济增长的重要作用,又要以发展的眼光去不断完善房地产调控和住房制度。

该书的比较分析让我们深刻反思房地产经济规律、问题和调控目标,尤其是房地产市场成为国民经济支柱后,炒作房地产、房地产金融化等造成大量的房地产泡沫,在三四线城市尤为突出。因此,在推进城市化建设中,需要吸取发达国家和地区的经验教训,依托于城市规划、土地供应和产业发展需求,实现房地产市场平稳运行,将城市打造成宜居、环境舒适的家园。

该书在下篇对我国房地产市场提出建设性五点建议:一是高度关注房地产市场的风险问题,保持货币金融政策稳定,稳定居民购房需求;二是通过精细化管理,确保土地供给充足,实现供求平衡;三是谨慎实施房产税政策,不宜将其作为房地产调控的主要手段;四是租购并举,大力完善住房租赁市场,满足更多元的住房需求;五是以政府为主导,加强住房保障制度,解决低收入群体住房问题。

发展房地产经济的最终目标仍然是落实到“以人为本”理念,做好房地产经济与社会目标平衡,实现长期稳定发展。同时,我们也应注意到,房地产市场的阶段性回落需要有政策引导,防止房价大起大落造成房地产企业发展以及融资风险,有序化解债务杠杆,确保房地产市场平稳运行。

■ 财富书架

经济运行的真相



作者:高善文
出版社:中信出版集团
内容简介:

该书围绕近十年经济发展的热点与难点进行深入讨论,分别涉及宏观经济走势、通货膨胀、产能过剩、房地产与城市化、影子银行、国际贸易摩擦等问题。

作者简介:

高善文,安信证券首席经济学家,中国金融四十人论坛学术委员。专注于追踪、分析和预测中国宏观经济走势,研判宏观经济政策走向,并以此为基础分析对资本市场的影响。

中国金融改革路线图



作者:《径山报告》课题组
出版社:中信出版集团
内容简介:

该书分析了金融改革政策近40年来的发展历程、现状、存在的问题及未来可能的改革方向,并围绕“构建中国现代金融体系”提出了政策建议。

作者简介:

本书由综合报告和六个分报告组成,写作成员主要包括黄益平、殷剑峰、张斌、徐忠、纪志宏、孙国峰、洪磊(按章节顺序)。参与写作成员均以个人身份参与研究。

苏世民:我的经验与教训



作者:(美)苏世民(Stephen A. Schwarzman)
出版社:中信出版社
内容简介:

苏世民创立的黑石集团是全球私募股权投资管理公司和房地产管理公司的巨头。本书没有高深的概念和理论,也没有跌宕起伏的情节叙述,但其中深藏精妙而深厚的投资管理技巧,以及取得成功的经验与教训。

作者简介:

苏世民,全球私募巨头黑石集团联合创始人、董事会主席、首席执行官。他与彼得·彼得森以40亿美元创建黑石集团,并将其发展为华尔街真正的私募之王。被媒体称为“华尔街的新国王”、私募界的巴菲特、“美国房东”。

贝佐斯的数字帝国:亚马逊如何实现指数级增长



作者:(美)拉姆·查兰(Stephen A. Schwarzman)/杨懿梅
出版社:机械工业出版社
内容简介:

本书将亚马逊的管理体系拆解为六大模块,帮助你看清贝佐斯是如何设计亚马逊数字帝国的。

作者简介:

拉姆·查兰,全球著名管理大师,被《财富》杂志称为“当今指导企业成功发展的派系宗师”。

杨懿梅,与全球管理大师拉姆·查兰一起,为中国企业提供企业转型、战略执行、业务创新、组织人才、公司治理、家族传承、家族接班人培养等服务。

增长的文化



作者:(美)乔尔·莫基尔(Joel Mokyr)
出版社:中国人民大学出版社
内容简介:

《增长的文化:现代经济的起源》将经济学、科学技术史和文化进化学结合在一起,为我们解释了为何在工业革命前的两个世纪,“早期现代”欧洲为后来的现代经济奠定了基础。

作者简介:

乔尔·莫基尔,美国西北大学罗伯特·斯托茨人文科学教授和经济学与历史学教授,特拉维夫大学埃坦·柏格拉斯经济学院教授。他的研究获得诸多奖项。

解读基金——我的投资观与实践(修订版)



作者:季凯帆/康峰
出版社:中国经济出版社
内容简介:

2007年和2008年,作者出版了《解读基金——我的投资观与实践》第一版和第二版。本次修订,增补了2007年后作者陆续撰写的一些文章,在介绍基金知识的同时也把生活智慧和哲理融入其中。

作者简介:

季凯帆,开放式基金投资散户。康峰,二三四五监事会主席。