

重新认识货币的本质

□高坚

一部货币史，也就是一部金融史和经济史。一部金融史就是以当时技术条件和社会条件为基础，通过降低生产成本（专业化）、降低内生和外生交易成本，以及通过提升产品和服务的个性化和质量增加附加值的历史。

中国从上世纪90年代后开始逐渐建立股票市场。从中国改革开放后金融发展的历史，可以看到世界上千年发展中遇到的事情。中国现当代财政金融史也是一个微缩版的世界金融史。因此，本书的逻辑演进虽然以西方世界千年来货币和金融市场的发展为线索，但它对中国的启示不言而喻。如果把它作为一个参照系，中国路径之所以不同的原因也清晰可见。

不同金融发展路径

早期金融的历史就是货币、债务的出现和管理的历史。马克思在资本论中说，银行业始于货币经营业。但是欧洲和中国金融发展的路径完全不同，这是因为社会经济发展的路径不同。

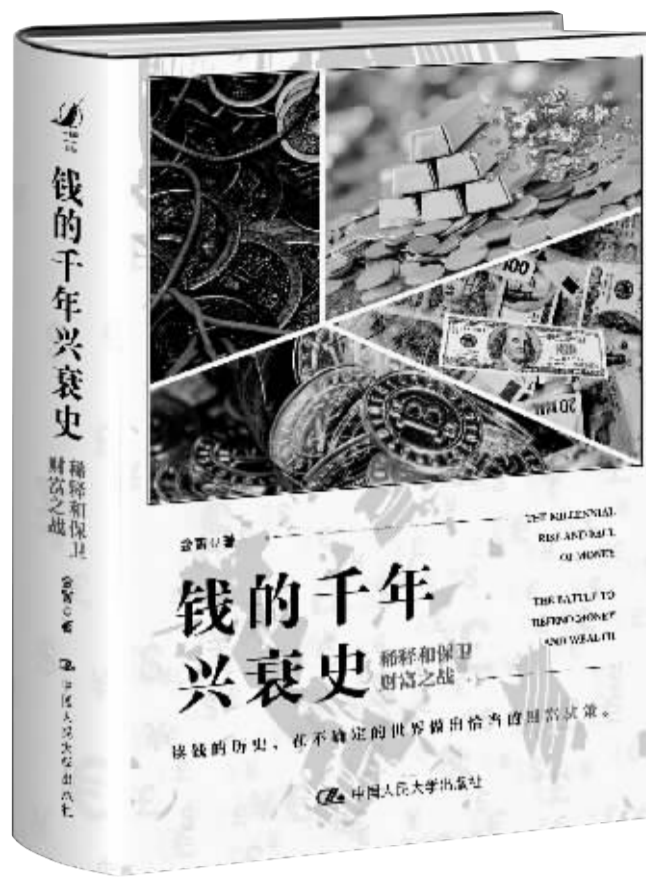
财产在时间和空间上的延伸是货币演化的主要动力。作者认为对于存托管理以及延伸出来的类似活期存款和定期存款的问题，涉及到民法中对财产所有权的确定问题。欧洲从罗马法开始，民法发展得比较早，而且特别重视法学理论的研究。也许可以说，欧洲的商业信用是建立在法律基础上的，市场经济带来的制度进步，罗马法作为有形制度，基督文明作为无形制度，在整个欧洲金融史中发挥了重要作用。

中国的法律体系和欧洲有所不同。中国更重视刑法，民法相对简单。我们的唐律也是世界上最早的成熟的法律体系之一。中国的商业信用是建立在儒家诚信文化基础上的。

中国在16世纪也发展出了自己的银行，这就是山西票号和浙江票号。最早是典型的货币经营业，主要是保管和运输金银等贵金属。保管就要有证书，就是代保管单。票号的存在靠的是特定文化环境下的商业信用。山西票号的出现是由于边境屯军对抗北部匈奴，有货币存管和支付等需求。

中国没有民法，为什么票号还存在着几百年直到鸦片战争？原因在于民间的诚信文化，但是民间文化没有法律制度的普遍适用性，不能成为较大范围贸易和市场的商业信用基础。

■ 财富书架



出版社：中国人民大学出版社
作者：金菁
书名：《钱的千年兴衰史》

西方和中国另外一个不同，就是商会文化和行会文化。商会和行会是民间组织，他们成为有效的商业自律组织，在商业、贸易和金融业的发展中起到了重要作用。没有理由认为文化的差异会从实质上影响金融的发展。

影响经济进步的三部曲

我认为，虽然资本主义的出现与工业革命有关，但是工业革命的出现则是先有制度进步和金融进步、法制进步、金融发展、科技革命是互相联系影响经济进步的三部曲。

世界贸易、殖民战争是资本主义产生的重要原因。全球市场导致需求增加，劳动力明显不足，这才产生了推动蒸汽机动力代替人力的动机。发明创造需要有研发投入，没有发达的金融是实现不了的。于是催生了股份公司、债券市

场、股票市场等，使金融迅速发展。

股份公司聚集了很多人的资金，可以进行大规模投资。伴随着股份公司的诞生和发展，以股票形式集资入股的方式也得到发展。马克思说，如果没有股份公司，可能现在还没有铁路。股份公司是资本主义的强大杠杆。

股份公司从无限责任到有限责任是一个很大的进步。有限责任首先是法律上的进步，有限责任公司是经济组织最重要的进步。在中世纪后期，英国的法律由个人承担责任，而当时的俄国和波兰等都是由家族承担责任。另外从司法体系上，英国是判例法，而不是成文法。判例法有助于创新，这是资本主义在英国发端的原因之一。

股份公司的出现产生了买卖交易转让股票的需求，带动了股票市场的出现和形成。在这本书中我们可以看到，最早出现的交易所在荷兰，

华尔街最早引进了荷兰人从事金融业，这是华尔街成为世界金融中心的主要原因之一。

创新投资需要举借长期债务，债券市场的出现为长期债务供给了流动性。

有了股份公司、股票市场和债券市场，现代金融业就出现了。银行业成为“古老”的金融业。今天的银行逐渐从商业银行业务转向了投资银行业务，而传统银行业务被公司债所取代。

金融发展的两大动力

纵观历史，推动金融发展的两大主要动力：一是民间降低交易成本的努力，二是王室筹集资金进行战争的动机。这两者有时互相促进，有时互相影响。

我们先说后者。在古代中外都一样，民间金融的发展大多毁于王室对于资金的贪欲。最早的中央银行就是为了王室筹集财源的机构。直到二次世界大战前，通货膨胀成为世界各国的通病。二战以后中央银行转变职能，为专门提供金融服务和监管提供了条件。

再说降低交易成本。金融发展本质上是一种制度进步，进步的路径就是如何降低交易成本。在商品经济早期从以物易物中产生了专门用于交易的商品即货币，这样大大降低了交易成本。

金融保管运输业的发展，既是专业化的结果，又通过代保管单、纸币、汇票等信用凭证减少了实物运输，使记账成为必须，这样就有了最早的财务概念，使公司管理成为可能。

复式记账、资产和负债的概念，股权和债权债务概念的产生，使人们对于公司金融有了更为深刻的认识。

金融继续沿着降低交易成本的方向努力，特别突出的例子是荷兰人拍卖郁金香的做法，大大降低了商品交易中的博弈成本，即内生交易成本。荷兰人的另一大贡献是建立了股票市场和股票交易。

股票是股权的证券化，债券是债权的证券化，期货是远期合同的证券化，期权是不确定性的证券化。标准化、证券化是降低内生交易成本的另一条成功的路径。现在连现金流的资产都可以证券化了，因此就有了ABS、MBS等。直到今天证券化仍然是金融领域方兴未艾的事业。

近年来出现的数字货币和比特币的应用，是以计算机、密码学技术为基础，这是进一步降低内生交易成本的有益尝试。

做市场的学生



书名：《管清友的股票投资课》
作者：管清友
出版社：中信出版集团

□管清友

有人说，世界上有两种股市，一种叫股市，一种叫中国股市。似乎中国股市唯一的规律就是没有规律。不管你是一无所知的投资小白，还是久经沙场的专业投资者，中国股市似乎总能找到方法让你服气，一般散户投资者很难赚到钱。

为什么大家在中国股市里很难赚到钱呢？归根结底，是大家还在用传统的思维方法来分析A股市场，而这套方法基本上是从西方发达市场衍生出来的，跟A股市场有时会水土不服，其原因是我们的市场还有待完善。我们的市场有多不成熟呢？我给你讲一个真实的故事，这个故事听起来像一个段子，但确实是我亲身经历的真相。

2015年股市最疯狂的时候，每天都有很多人问我买什么股票，让我不堪其扰，所以我就在微博上调侃了一句：“别问我股市了。除了股市，我们还有诗和远方。”结果可笑的是，网友竟然从中解读出“诗和远方”的首字母是SHYF，正好和“石化油服”这只股票的简称相同，以为我是在推荐股票。更可笑的是，第二天石化油服竟然真的大涨，当月涨幅接近40%。我当时开玩笑说，我猜中了开头，却没有猜中结尾。

类似的事情还有不少，历史上一代代奇葩的案例告诉我们，在这样的市场里做投资真的是一件很危险的事。之所以危险，是因为这个市场太特殊。我经常给那些自信满满、跃跃欲试的投资者泼冷水，说我们首先应该学会敬畏市场，A股市场就是一个桀骜不驯的“猛兽”。如果你过于自信，赤手空拳地去挑战它，一定会被你伤得很惨。

我过去在证券公司担任高管，分管公司的研究业务，长期给基金、保险等机构投资者以及一些高净值值的个人投资者提供投资建议。这个工作有两个好处：一是可以对市场保持密切的跟踪和研究，并在实践中检验自己的判断，持续改善自己的投资框架；二是可以和投资者保持密切沟通，从他们的投资成败中吸取经验和教训。

在这个过程中，我越来越坚信一个理念：市场是一个客观的存在，不管它涨还是跌，你必须要敬畏它，因为市场永远是对的。我们的股市还有待完善，但在这一一个喜怒无常的庞然大物面前，个人的力量是非常渺小的。我们既没有能力去判断它的对错，更不可能凭一己之力去改变结果。要想穿越牛市和熊市，从市场中赚钱，我们真正要做的或者唯一要做的，就是了解市场、适应市场、尊重市场。投资不是你改变市场，而是向市场学习、让市场改变你的过程。

你可能听过很多所谓的炒股神技，但最后不但没有成为股神，反而成了被大家调侃的韭菜。这并不是因为A股市场无道可循，恰恰相反，在中国做股票投资是最讲究“道”的。你听到的那些所谓股神的“道”，其实仅仅是投机取巧的“术”而已。我曾经在投资报告中引用“道可道，非常道”这句话，我觉得非常适合讲给想要学习股票投资的朋友。市场不是没有规律、没有方法，放下你的幻想和自大，做市场的学生，才是穿越牛熊之道。

出于这样一种理念，我希望出一本和传统股票投资教程不太一样的书。我不迷信任何理论，在这本书里，我们唯一的老师是市场，我只是你的向导。我会带着我的团队再一次系统地梳理市场留给我们的历史、数据和案例，进而帮你描绘出一幅完整而又清晰的投资地图。

这本书大致分为五讲：第一讲是重新认识市场，主要是为大家介绍一些我认为投资必备的基础知识，纠正一些常见的误解，扫除一些你可能忽略的市场盲点。第二讲是把握市场大势，主要是从宏观的角度给大家分析投资股票的周期以及一些具体的市场信号。第三讲是投资方法。股票投资最后还是要落地，这里给大家讲解的是具体的落地方法，包括行业分析、主题分析、公司分析以及资金分析等，这也是整本书的核心。第四讲是规避风险，我一直认为规避风险比追求收益更重要。这可能不会让你赚大钱，但是可以让你活下去。第五讲是思维升级，希望给大家传递一些投资理念，这可能比具体的投资策略更重要。

让我们一起做市场的学生，一起去穿越牛熊。

中国粮食安全：战略与对策



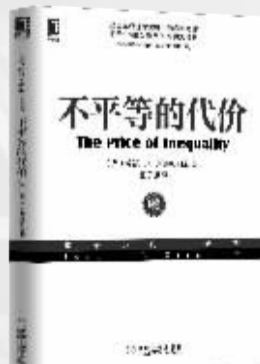
作者：王宏广
出版社：中信出版集团
内容简介：

作者在连续30年对粮食安全进行研究的基础上，分析了疫后世界格局变化对粮食安全的影响，回顾了60年世界粮食生产、消费、贸易的历程，研判了当前世界粮食安全格局，展望了未来20年粮食安全的趋势，同时提出了未来20年保障粮食安全的四大战略和八项对策。

作者简介：

王宏广，全国政协参政议政人才库特聘专家，清华大学国际生物经济中心主任、教授，中国农业大学中国粮食安全研究中心主任。

不平等的代价



作者：[美]约瑟夫·E. 斯蒂格利茨
(Joseph E. Stiglitz)
出版社：机械工业出版社
内容简介：

美国不平等的根源是寻租泛滥，即少数精英通过剥削、掠夺和兼并而带来了巨大的财富。新自由主义与无限制的自由市场泛滥加速了这一进程。不平等吞噬了就业，断送了经济增长的可能性。对不平等的放任自流不但扼杀了美国的经济前途，而且扭曲了美国的政治制度，并控制了美国的媒体。本书揭开了不平等的真相，并驳斥了各类谬论。

作者简介：

约瑟夫·E. 斯蒂格利茨，著名经济学家，哥伦比亚大学教授。2001年，他因对信息经济学的开创性工作而荣获诺贝尔经济学奖。

穿透



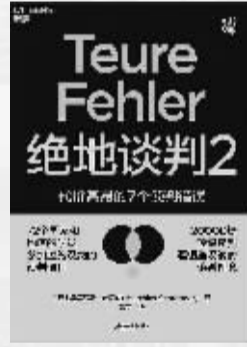
作者：严飞
出版社：理想国|上海三联书店
内容简介：

作者以七位社会学奠基人的经典社会学理论，结合30多个案例现象与分析，让读者了解社会现象的核心本质，同时理解其中的社会学规律。带领读者像社会学家一样思考，穿透生活日常，观察人性的幽暗与良善，理解社会秩序的构成与意义，培养独立思辨的品质与勇气，从理解社会最终走向理解我们自己。

作者简介：

严飞，清华大学社会学系副教授、副系主任，研究兴趣集中在历史社会学、政治社会学、城市文化与治理。著有《学问的冒险》《城市的张望》《我要的香港》等著作。

绝地谈判2



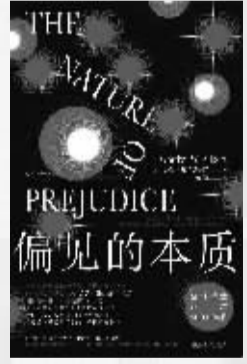
作者：[德]马蒂亚斯·施汉纳
(Matthias Schraner)
出版社：湛庐文化/浙江教育出版社
内容简介：

作者凭借多年的谈判经历和真实案例，为你讲解了绝地谈判中代价高昂的7个错误。书中不光有关于谈判的案例，还有助你谈判的实用技巧。

作者简介：

马蒂亚斯·施汉纳，国际顶级谈判专家，欧洲著名演说家。国际谈判权威机构施汉纳谈判学院创始人，曾指导来自40多个国家和地区的政府与公司进行谈判，其独创的谈判积分卡已经被多家全球500强公司使用。

偏见的本质



作者：[美]戈登·奥尔波特
出版社：后浪/九州出版社
内容简介：

本书是哈佛大学心理学家、当代社会心理学奠基人之一、人格心理学之父戈登·奥尔波特里程碑式的著作。作者全面而深刻的研究揭示了“偏见”这一由来已久的问题的方方面面：它在个人身上的根源是什么？社会心理学层面的根源又在哪儿？它的表现形式有哪些？它对个体和群体有哪些影响？本书探究了偏见与不同社会环境和变量之间关系的类型，并提出如何减少歧视和偏见所带来不良影响。

作者简介：

戈登·奥尔波特，美国人格心理学家，实验社会心理学之父，“社会促进”概念提出者，美国本主义心理学家的代表人物之一。

金融智能



作者：王健宗、何安琦、李泽远
出版社：机械工业出版社
内容简介：

作者从金融智能一线从业者的视角，深入剖析了传统金融行业的痛点与局限，以及金融智能的特点与优势，阐明了人工智能等技术在金融业的必要性，并针对金融智能在银行、保险和证券业的诸多应用场景，并给出了具体解决方案。

作者简介：

王健宗，某大型金融集团科技公司资深人工智能总监、高级工程师。何安琦，某大型金融集团科技公司高级算法工程师。李泽远，某大型金融集团科技公司高级人工智能产品经理，长期致力于金融智能的产品化工作。