

驯服金融不稳定怪兽

□徐瑾

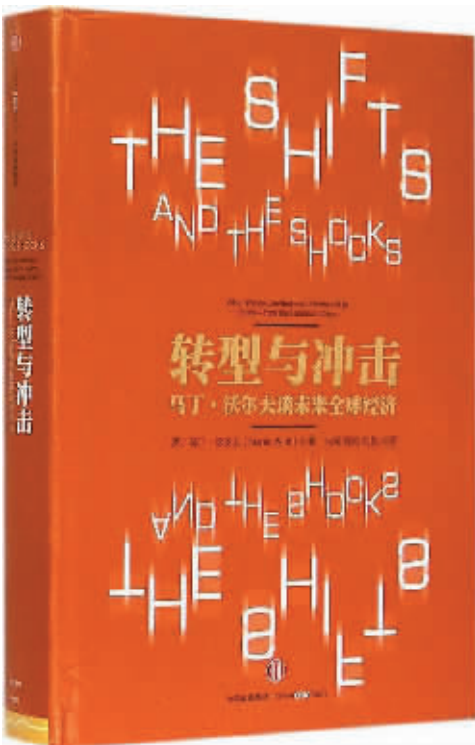
世界已与昨日不同。拜上世纪80年代高产出、低通胀的“大缓和”时代之赐,主流经济学成为社会科学明珠,诸多经济学家对此志得意满,如“理性预期”学派大牛之一的卢卡斯就在2003年表示,预防萧条的核心问题已经解决。

然而,2008年金融危机之后,繁荣的音乐停止,经济和金融的稳定时期成为过去,主要发展经济体的经济产出迄今仍旧没有恢复到危机之前,真实世界的变化也迫使观念世界的更新,各界精英在反思,如何重新定位失去焦点之后的世界。英国《金融时报》首席经济评论员马丁·沃尔夫也是其中一员,他在新著《转型与冲击》中认为我们如同《绿野仙踪》的小姑娘多萝西,已经从堪萨斯州被龙卷风带入魔幻世界,将在奥兹国进行历险。

新时代意味着新的游戏规则,与此同时,历史总是告诉我们向后看就是向前看。那么过去有什么可以让我们借助的历史资源? 2008金融危机后三年,马丁·沃尔夫在一次学术会议问了美国经济学拉里·萨默斯几个问题: 作为一个政策制定者在应对危机的决策过程中,什么样的经济学是有用的? 什么样的经济学能够使美国经济和世界经济恢复到危机之前? 是否存在这样的经济学?

萨默斯是经济学大师萨缪尔森的侄子,出名甚早,在学术以及政治领域都颇受倚重。他认为凯恩斯在应对危机中有用,而金融危机其实可以从白芝浩、明斯基、金德尔博尔格那边得到不少启发。马丁·沃尔夫犀利地总结这四个人的共同特点: 去世了、处于现代学术主流之外、属于“被除名的人”。

这些经济思想因为时代思潮而被遗忘,如



书名:《转型与冲击: 马丁·沃尔夫说未来全球经济》
作者: 马丁·沃尔夫
出版社: 中信出版社

今是时候重新捡起过去丢失的传统以及争论。正如马丁所言,“这是一场古老的辩论”。马丁是主流的一员,但是他看到了正统经济学的疏漏之处,因此在《转型与冲击》中介绍了不少“新正统”之外的经济思想: 从瑞典经济学维克

赛尔关于信用系统不稳定的判断, 到奥地利学派关于不正当投资的分析; 从赋予政府垄断货币发行权力的“芝加哥计划”, 再到明斯基的“不稳定假说”; 从弗里德曼与凯恩斯关于货币政策财政策略的论述, 到二者学术在现实中的结合。

马丁认为这些观念彼此存在矛盾与冲突,但是他们要点在于认识到政府作为唯一货币的提供者以及私人部门对于信用的创造, 最终导致高度不稳定。这其实已涉及货币的内生性问题, 即中央银行在多大程度可以决定信用创造? 以前认为是绝对的, 目前看来银行系统以及私人部门也积极参与了信用创造的过程, 这也使得金融自由化的观点面临调整。

由货币问题引出, 还可以思考一个问题, 金融发展对于实体经济是好不好? 这一观点过去往往被认为是肯定答案, 但随着研究进展也有不同看法。中国国务院发展研究中心赵昌文、刘西所著《从攫取到相容: 金融改革的逻辑》也提出一些类似观点, 他们认为当前中国金融既“发展不足”又“发展过度”, 即对于实体经济而言, 中国的金融体系是低效率的“攫取性”金融体系。

“攫取性概念” 来自经济学家阿西莫格鲁等人, 之所以如此定义中国金融系统, 主要原因就在于金融与实体经济严重失衡, “金融存在明显的‘虹吸效应’, 它像一块巨大的‘磁铁’, 诱导了过多的企业家才能、资本和优秀人才等创新要素‘脱实向虚’”。

事实上, 就全球范围而言, 金融行业的负面效应在2008年金融危机之后也有不少反思。金融系统在上世纪70年代之后放开手脚大肆扩张, 过去总认为金融发展对于经济增长有益, 如今看来这一观点面临考验, 尤其在经济

问道光华“中国新动能”

□张鹏

《中国新动能——光华学者解析未来发展之关键》是北京大学光华管理学院为其30年院庆而策划出版的“光华书系”中的一本财经访谈集, 对话的嘉宾是厉以宁、蔡洪滨等光华名师, 对话的内容涵盖了中国经济从宏观、中观及微观的诸多热点和难点问题, 为我们提供了一种观察中国经济未来的学院派视角和前瞻性智慧。

该书分为新常态、城镇化、政府改革、金融业、企业、互联网、创新创业、国际化等八大专题, 每个大专题又进一步包含两个热门精选、编排匠心的子专题。逻辑简洁清晰, 内容翔实深入, 可谓“常见锋芒之思, 却无标榜之意”。譬如, 在“新常态”这一大专题中, 上篇“理解新常态”直言中国深化改革由于一系列原因使得目前这场“自己给自己动的手术”仍处于“尚未成功, 各方仍需努力”的阶段。不仅如此, 改革利益分化导致的共识缺乏及各类博弈, 也可能成为中国平稳度过“新常态”过渡期的重要障碍。

厉以宁老先生则进一步提请我们注意: 中国经济的双重转型(体制转型和发展转型) 任务至今尚未完成。改革要深入, 发展也要继续, 并且双双登上“新常态”。“政府职能更应正确定位, 切不要再像过去那样认为政府是万能的。政府要遵循市场规律, 不要打乱投资者、消费者、储蓄者的正常预期, 宏观调控不宜大升大降、大

紧大松、大起大落; 否则, 会导致经济中出现大量泡沫, 经济中的泡沫甚至会突然破裂。这些都会使经济遭到伤害, 并使公众对宏观调控失去信心。”蔡洪滨教授还称, “现在大家高度关注的政府规模过大、收入分配不均、教育不平等、健康不平等等等这些问题都体现为静态的不平等, 这不是最可怕的; 最可怕的是社会流动性低、社会福利结构被固化, 这将造成动态的不平等, 导致长期经济增长的停滞。”

当然, 这些名师大家不可能只有批评而没有建议, 只是正如曹凤岐教授所言“我们要谈成绩, 当然也不能讳言毛病”。针对目前中国人力资本存量并无优势的现状, 陈玉宇副教授提出国家应继续加大教育投资, 包括更加广泛地推广基础教育, 义务教育应该改为12年, 现在已经展开的高校扩招不要因为暂时的困难而放缓。对于在中国城镇化发展过程中最受关注也难以克服的户籍制度改革, 朱善利教授提出未来中央及各个地方应该加强落后中小城镇建设, 增加经济投入缩小城乡差距。同时, 城市应该逐步把那些福利的增量、地方公共产品的增量向那些非户籍的常住人口倾斜。对于解决中国经济和金融体系微观机制上的一系列结构性问题, 曹凤岐教授建议中国金融监管机构的设置应当实行“一行一会”结构, 即中国人民银行继续监管货币市场和外汇市场, 同时成立直属国务院的中国金融监督管理委员会, 将银监会、证监会、保监会的监管职能合三为一。为了更好



书名:《中国新动能——光华学者解析未来发展之关键》
作者: 焦建
出版社: 北京大学出版社

跟何帆一起读书

□何帆

从2013年9月开始, 我在FT中文网开始了书评专栏的写作。专栏的名字叫《一知半解》。专栏的简短介绍是: “读书是每日必做的功课, 写作是终生以求的技艺, 但深知努力的结果, 仅仅是得到了一知半解。”一年过去了, 我每周都写一篇书评, 风雨无阻, 算是一个比较勤奋的写作者, 也是一个自律守时的撰稿人。这个专栏到底能坚持多久, 我心里也没底。干脆就把这一年的专栏文章结集出版, 如果能够坚持下去, 就算是年度总结; 如果没有办法继续写, 也是对这一年读书写作生活的小小纪念。

我读书兴趣很广泛, 这些专栏文章看似五花八门, 其实大部分文章都是两个主题。第一个主题是对经济学的反思。主流经济学建立在理性人假设的基础上, 这一假设并非完美, 但有助于构造出一套清晰的逻辑推理。这是科学研究所必需的, 无可厚非。但是, 主流经济学有其局限性。在很多方面, 主流经济学和物理学中的牛顿力学很相似, 它们都是建立在很简单的假设、很清晰的推理之上, 都能够对常识的谬误进行犀利的批评, 都能广泛应用于生活的方方面面。真理再往前走半步就是谬误。 如果我们并不仅仅把理性人假设当作一种假设, 而把它视为一个事实、一种信仰, 那么, 这样的经济学不仅不会开阔我们的思路, 反而会束缚我们的思想。我近几年读了不少关于脑神经科学、进化论、社会学、复杂科学方面的著作, 就是想跳出经济学的窠臼, 希望能以更高远的视角去看, 一门社会科

发展到一定阶段之后, 例如一旦信贷与GDP之比超过100%之后, 金融的过度大大会损害经济, 这一观点甚至得到IMF、国际清算银行研究的认可。

具体到中国而言, 《从攫取到相容: 金融改革的逻辑》中, 对于建设相容性金融制度, 作者一方面支持推行利率市场化, 放宽市场准入, 发展多层次资本市场和非银行金融机构等等, 与此同时提议进行配套改革, “在金融领域外, 应辅之以国资国企改革、财税体制改革以及合理的宏观调控政策, 消除政府对融资主体的隐性担保; 应推动产业政策转型和教育科研体制改革, 培育实体经济的发展动力。”

对比之下, 马丁的解决思路是针对发达国家, 也比较技术化。马丁提议接纳接近芝加哥计划的方案: 货币系统以标准100%准备金作为核心, 其他金融中介则需要提供比目前水平更高的资本金。相同之处在于, 无论在中国还是西方, 这些提议本身除了经济可行性之外, 也面临极大的可行性问题, 既要推动改革, 又需要呼应民众意愿, 同时奉行专业主义。

不要小看金融行业带来的不稳定因素, 金融的问题在金融之外。如果我们已经离开大缓和时代, 重新进入更加不稳定的后金融危机时代, 未来的风险来自哪里? 马丁·沃尔夫认为, 今天对于自由主义民主的威胁并非来自劳资纠纷、飙升的通胀、商业利润的下降, 而是来自金融不稳定和经济不稳定, 来自居高不下的失业率和不平等的加剧。他同时强调, 市场和竞争是经济活力最有力的保障, 但是过去则存在某种偏差, “在市场导向的逆向革命之后出现的由金融推动的资本主义已经被证明是矫枉过正了”, 或许是时候纠正这一错误了。

地发挥这一委员会的作用, 在其下设立审慎监督委员会、投资者保护委员会和金融稳定委员会。在该书中, 还有其他很多教授的精彩建言不一而足。

值得一提的是, 《中国新动能——光华学者解析未来发展之关键》的作者焦建是一名“80后”的宏观财经记者, “探路降速增长”是他个人近年来持续思考的一个主题, 很早就有意识地将多年积攒下来的资料分门别类进行整理, 这一功底在该书的写作框架和编排体例上得到了清晰的体现。对于“中国新动能”的来源, 作者在宏观、中观、微观三个层面进行了区分: 其一, 以往发展范式的升级, 或者新范式的出现, 包含城镇化、人民币国际化等关键词; 其二, 某一领域内对旧制度的改革与扬弃, 或在缺乏制度的领域内进行制度建设, 包含企业界、金融业等关键词; 其三, 以往发展动能结束后的衔接, 经济、社会进入新发展阶段后的适应性调整, 例如应对老龄化及开掘新的人口红利等; 其四, 社会整体发展过程中出现的新趋势和新变化, 例如移动互联网化及低碳化发展等。

事实上, 作者这些写作的思路和逻辑对于我们理解中国的现实问题和未来前景同样至关重要。作者终成此书于他是一次宝贵的学习与写作机会; 而于北大光华之外的人而言, 相信借此既能系统吸收北京大学光华管理学院的人文智慧, 也能够更深刻了解中国的现实和未来。



书名:《先放一把火》
作者: 何帆
出版社: 中信出版社

打星际争霸; 或许是个文艺女, 最喜欢的或许是张爱玲, 也许是村上春树。他或她对经济学并不感兴趣, 甚至有些讨厌。但偶然的缘分, 让他或她读到了我的文字, 有那么一点儿惊讶, 也有那么一点儿赞赏, 还有那么一点儿不服气, 但至少, 我让他或她感到, 这是一个真诚、有趣的作者。然后, 让我们彼此会心一笑, 相忘于江湖之间。 只要有这三个读者, 我就会坚持写下去。

■ 新书快递

干法

作者: 稻盛和夫
出版社: 机械工业出版社
内容简介: 在本书中, 稻盛先生结合自身70余年的工作经历所获得的工作经验, 与读者探讨工作真正的意义以及如何在工作中取得成绩, 为身在职场的读者点燃指路明灯。同时, 这些思想对企业管理者有极大的借鉴意义, 也是他不可动摇的“信念”, 更是他被实践证明了的正确的“工作哲学”。

《干法》一书首次完整阐释了日本经营之圣稻盛和夫关于工作的看法、做法。从字面上讲, 《干法》似乎是讲述如何有效工作的方法, 但其实这本书的重点, 专注于人生观中的“劳动观”、“工作观”, 而这个问题, 在浮躁的当下具有重大而深刻的现实意义。

《干法》既是稻盛先生70多年工作经验的总结分享, 也是被多家企业的成功实践证明了的正确哲学。尤其是, 它不是被简单地误读为, “只要埋头苦干, 经年累月就能成功”的鸡汤说教, 它是“不能放弃对自我的人生责任”的信念。

作者简介:

稻盛和夫, 1932年出生于日本鹿儿岛, 1959年创办京都陶瓷株式会社 (现日本京瓷株式会社), 1984年创办第二电电株式会社 (现名KDDI)。这两家企业都进入过世界500强。2010年出任日本航空株式会社会长, 仅仅一年就让破产重建的日航大幅度扭亏为盈, 并创造了日航历史上最高的利润。1983年创办盛和塾, 向企业家塾生义务传授经营哲学。目前全世界的盛和塾塾生已超过9000人。

高盛帝国

作者: 查尔斯·埃利斯
出版社: 中信出版社
内容简介: 究竟是一种什么样的力量使高盛崛起为全球顶级投行? 它如何能够与众多的合作伙伴合作并创造了巨大的财富? 它如何能在众多竞争激烈的业务中拔头筹? 它如何在欧洲、亚洲、北美和南美一步步地登上领导者的位置? 它如何成为IPO、并购、外汇交易、债券交易、股票经纪、衍生品、对冲基金、商品、私人股份投资以及房地产行业的领军企业? 作为一名为高盛提供战略咨询服务超过30年的专家, 查尔斯·埃利斯与高盛现任和以前的多位合伙人保持着密切联系。在本书中他深入描述了高盛历史上最重要的时期, 并通过揭示那些关键的人和事来讲述成就高盛今日地位的丰富且引人入胜的故事。

作者简介:

查尔斯·埃利斯, 他在自己创立的格林尼治咨询公司中担任了30年的董事合伙人, 并且为世界上几乎所有的一流金融服务机构提供过咨询服务。

资源革命

作者: 斯蒂芬·赫克, 马特·罗杰斯, 保罗·卡罗尔
出版社: 浙江人民出版社
内容简介: 未来15年, 发展中国家将有25亿人进入中产阶级, 新增的人口、中产阶级的扩张不可避免地消耗着越来越稀缺的水、石油、天然气、钢材等资源。传统智慧已经断言, 地球上的资源即将枯竭。然而, 全球顶尖咨询公司麦肯锡却得出完全相反的结论: 资源枯竭, 是一百年来最大的商机!

前两次工业革命是劳动力革命、资本革命。这一次, 问题出在资源。本书分析了正在进行中的资源革命, 让你看清未来: 3D打印、物联网、无人驾驶汽车, 这三者将如何改变全世界的工业? 建筑业正在进行模块化革命, 太阳能发电很快就会普及……从找工作到找投资, 哪个领域的人才最吃香? 投资的最佳时机是何时? 世界顶尖咨询公司麦肯锡的答案, 都在本书里。

作者简介:

斯蒂芬·赫克, 曾任麦肯锡公司董事、资深合伙人, 领导了对半导体产业的研究, 并成立麦肯锡全球清洁能源科技和可持续发展部门。

马特·罗杰斯, 麦肯锡公司旧金山分部董事, 曾任美国能源部资深顾问。

保罗·卡罗尔, 自由撰稿人, 曾为《华尔街日报》资深记者。