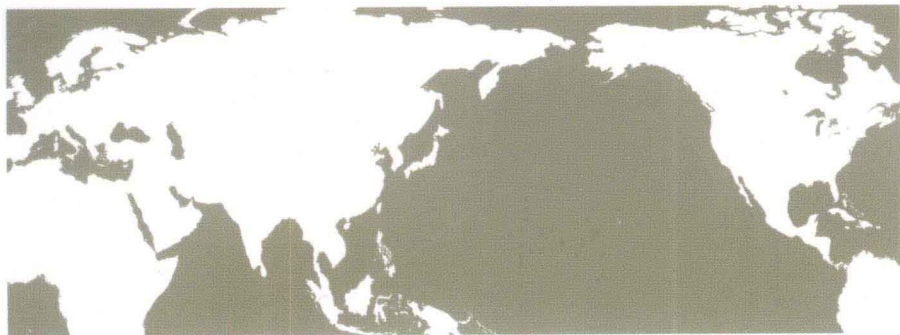


透 过 金 融 谈 谈 这 世 界



抢钱的世界

全球货币通史

II

陈雨露 杨栋◎著

 **廣東旅游出版社**
GUANGDONG TRAVEL & TOURISM PRESS
悦读书·悦旅行·悦享人生

抢钱的世界 全球货币通史

II



微信扫一扫 获取最新资讯

上架建议：金融经济/通俗历史

ISBN 978-7-80766-725-4



9 787807 667254 >

定价：29.80元



抢钱的世界

全球货币通史

II

陈雨露 杨栋◎著

 **广东旅游出版社**
GUANGDONG TRAVEL & TOURISM PRESS
悦读书·悦旅行·悦享人生

图书在版编目 (C I P) 数据

抢钱的世界：全球货币通史. 2 / 陈雨露, 杨栋著. -- 广州：广东旅游出版社，
2013.12

ISBN 978-7-80766-725-4

I. ①抢… II. ①陈… ②杨… III. ①货币史—世界—通俗读物 IV. ①F821.9-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 264237 号

责任编辑：梅哲坤

装帧设计：冼志良

责任技编：刘振华

责任校对：李瑞苑 刘光焰



广东旅游出版社出版发行

(广州市越秀区先烈中路 76 号中侨大厦 22 楼 D、E 单元 邮编：510075)

邮购电话：020-87348243

广东旅游出版社图书网

www.tourpress.cn

深圳市希望印务有限公司印刷

(深圳市坂田吉华路 505 号大丹工业园二楼)

开本：787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印张：12

字数：191 千字

版次：2013 年 12 月第 1 版

印次：2013 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

印数：1-5000 册

定价：29.80 元

版权所有 侵权必究

本书如有错页倒装等质量问题，请直接与印刷厂联系换书。

什么是金融？

金融本就是普通人的日常生活，是人的一颦一笑，人性因为金融而丰满，金融因为人性而高尚。

有人的地方就有金融，金融就是我们每一个人。

希腊神话里，宙斯家门口有两个大桶，分别放着“幸福”和“灾难”，宙斯混合了两个大桶，并将其赐给世人。

于是，我们每个人都从神那里借到了生命；于是，我们的一生都福祸相依；于是，有了我们光怪陆离的金融世界……

2007 年次贷危机，2008 年全球金融海啸，2009 年美国启动 70 年来最严厉的金融监管，2010 年美国继续忽悠人民币升值……

对国际金融而言，这当然不是一个最好的时代，但更不是一个最坏的时代。它只是一个平凡的时代，和过去、未来的任何一个时代一样。

无论“海啸”、“危机”、“战争”这些名词如何恐怖，我们每一个人还是希望能愉快地生活下去。

你的生活恐怖吗？

如果每个人的日常生活都恐怖到如同身处海啸，那么，就真的有危机了。如果不是，那么这个世界还是美好的。

金融和菜贩一样，都是三百六十行之一，只不过，卖菜的卖菜，卖钱的卖钱。对贩菜者来说，菜还是要卖给有钱买菜的人；对金融而言，钱也要卖给能买得起钱的人。

这就是金融的本质：永远用你的钱，为比你更有钱的人服务。

于是，大家便在金融市场上看到强者剥夺弱者，美元一直在贬值，却逼迫人民币升值。

为什么我们国内 CPI（消费者物价指数）高涨，货币还要对外升值？

一个号称最为自由的国度，却在最为自由的金融市场耍霸权，试图以强力手段决定货币价格。

指责中国操纵汇率，不知道谁才是汇率真正的操纵者！

无他，唯利益尔。

这种汇率变动对强者最有利，这样，他们的商品在海外才能更有竞争力，才能更多依靠出口刺激国内经济复苏。

强者的规则，可以改变吗？

可以，只要你成为强者。

没有一个国家天生是老大，如同我们每一个人，咿呀学语的时候，我们都一样是普通人。西班牙、荷兰、英国都曾在艰难中行走，也都曾执世界牛耳。

但是，一代代世界强国倒下了，死在自己的繁荣中。

国家强盛的时候，自由流淌的货币是经济的血液，货币向最有效率的地方集中，社会财富的规则是“创造”，今天不是好日子，明天也会是好日子。

国家衰败的时候，金融是掠夺财富的利器，货币也会向某个方向——少数人的口袋集中，社会的财富规则便修改为“掠夺”，就算今天是好日子，明天未必也是好日子。

五百年必有王者兴，其成也勃焉，其亡也忽焉。那么，我们会成为下一个王者吗？

看看曾经的王者的金融史吧！

目录

CONTENTS

楔子 /V

第一章 黄金世界（美国崛起）

黄金在“非著名金融学家”牛顿的手中变为货币，自此，英镑成为第一代世界货币。黄金本应为币，但是，在美国，黄金成为货币却颇费周折，就为这事差点把美国财政部搞破产，同时搞了一个美联储出来。美联储，一个商业银行供养的孙子，却成为自己股东的爷爷。这个时代，美国成为托拉斯的世界——城市之羞。

是什么原因使得白银退出西方货币舞台？

美国人民如何能击溃摩根、洛克菲勒这样富可敌国的家族？

货币是金 /2

白银阴谋 /6

黄金战白银 /9

美联储的秘密 /16

摩根财团初长成 /20

征战托拉斯 /24

第二章 枪炮与金钱 I（一战）

第一次世界大战，协约国在美国贷款支持下击溃了德意联盟。然而，巴黎和会后美国又反过来帮助德国摆脱了《凡尔赛和约》的束缚。一战后的货币世界混乱不堪，美国、英国、法国各行其是，终于为二战埋下了火种。

一战前后，美国对德态度为何判若两人？

德国又如何能在战后反败为胜？

战争序言：德意志的由来 /30

一战：钱主沉浮 /33

德国：我是如何“赖账”的 /38

后一战时代：到底谁该赔谁钱 /42

英美才是计划经济 /45

金融三国志 /48

第一届 G10 金融峰会 /51

第三章 枪炮与金钱Ⅱ（二战）

1929年纽约金融市场暴跌引发了世界性经济危机，美国、英国、德国无一不是经济衰退，失业率高企，尽管罗斯福新政在一定程度上刺激了美国经济，但这绝非凯恩斯政策的功劳。也是在1929年危机背景下，世界出现了法西斯同盟，最大的法西斯头子恰恰就是在银行势力扶持下登上历史舞台的。

1929年世界大危机，纽约金融市场是真正的始作俑者吗？

盟国何以能在二战中反败为胜，最终击溃法西斯？

忽悠出来的1929大危机 /56

别了，1929 /62

罗斯福的救赎 /66

谁把希特勒扶上神坛 /71

菊花与刀 /76

抢劫可以发家吗 /77

《租借法案》的奥秘 /80

1944，布雷顿森林镇 /86

为了永远的忘记 /88

第四章 冷战就是金融战（冷战时代）

罗斯福不幸逝世后，杜鲁门和丘吉尔一手造成了二战后的冷战格局。在美国马歇尔计划的支持下，西欧走出了战后废墟，然而，西方世界马上又面临更加棘手的“滞胀”，二战后的世界货币体系也在20年内崩溃。

马歇尔计划是帮欧洲复兴，还是美元称霸世界的阴谋？

布雷顿森林体系最终崩溃，是谁的责任？

冷战的“葵花宝典” /94

星战谎言 /98

马歇尔计划的阴谋 /102

后二战时代：西欧复兴了吗 /106

谁是滞胀的罪魁祸首 /109

特里芬魔咒 /114

第五章 问世间，是否此山最高（金融新世界）

里根通过“星球大战”拖垮了苏联经济，没有了冷战，人类社会的金融危机却层出不穷。日本“衰退的十年”、东南亚金融危机、纳斯达克市场暴涨暴跌……这些其实并非全是美元之过，而是这些经济体系本就存在根深蒂固的恶疾。

索罗斯为什么认为现在的西方经济学属于骗术？

冷战以来，历次金融危机中西方政府究竟在救市还是在毁灭市场？

里根的计谋 /120

“三白”秘术 /122

樱花之祭 /125

索罗斯的诅咒 /130

英镑狙击战 /134

捍卫泰铢 /137

东南亚奇迹真相 /142

美国新经济 /146

跨国货币：欧元之梦 /149

并非尾声（危机年代）

美国次贷危机引发全球对结构性金融产品的悲观情绪，是美国历史上百年不遇的金融灾难。一批名震寰宇的公司因此倒下……2008年，人们已经开始习惯将这场衰退称为“全球金融海啸”。

贝尔斯登，这只“从不冬眠的熊”为何将永久冬眠？

是谁摧毁了雷曼的灵魂？

华尔街投资银行的荣耀能否继续？

百年通用何以在变形金刚的故乡走到了尽头？

何谓次贷 /154

致命谣言：决败贝尔斯登 /156

无解的工程：雷曼之死 /160

华尔街生死劫：最后的投行 /164

重整山河待后生：百年通用 /171

金融支撑世界，谁在支撑金融 /175

并非结局 /179

跋 /184

第一章

黄金世界（美国崛起）

黄金在“非著名金融学家”牛顿的手中变为货币，自此，英镑成为第一代世界货币。黄金本应为币，但是，在美国，黄金成为货币却颇费周折，就为这事差点把美国财政部搞破产，同时搞了一个美联储出来。美联储，一个商业银行供养的孙子，却成为自己股东的爷爷。这个时代，美国成为托拉斯的世界——城市之羞。

是什么原因使得白银退出西方货币舞台？

美国人民如何能击溃摩根、洛克菲勒这样富可敌国的家族？

货币是金

经济学理论告诉我们，金本位条件下可以靠黄金多寡自动调节国际汇率，永远不会存在汇率失衡。比如，您要是进口过多，国内黄金就会减少，货币含金量下降，汇率就会贬值，外贸趋于均衡。反之，也成立。

以上理论，正确，条件：仅对弱者。

金银天生非货币，货币天生是金银。

18 世纪 20 年代之后，由于某人不懈努力，白银终于变为非主流，黄金成为货币世界永恒的主题。

这个某人，叫作艾萨克·牛顿，而且，与你认知的牛顿是同一个人。

牛顿，是伟大的数学家、物理学家，是经典力学、微积分的奠基人。对物理和数学来说，牛顿是奠基人；对牛顿来说，物理和数学只是业余爱好。

牛顿的本职工作，是英国王室造币大臣。在这个职位上他一干就是 30 多年，那是相当兢兢业业。

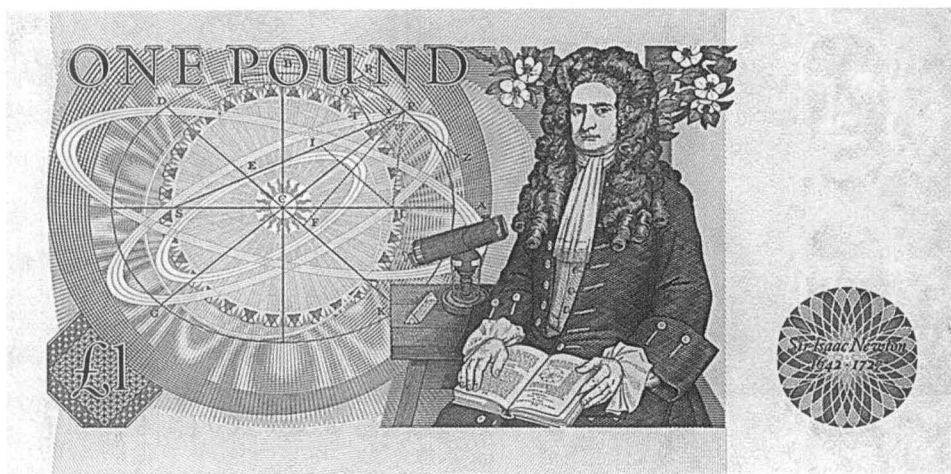
牛顿当政之前，“造币大臣”只是一个闲职，没有任何实权。各家银行自己发行银行券，自行铸造铸币，日子过得那是相当滋润，关造币大臣何事。

黄金为币，始于牛顿。

18 世纪初，金银同为英国货币，但牛顿发现黄金越来越多，白银越来越少。因为，黄金在欧洲大陆购买力低于英国，白银的情况则恰恰相反。

也就是说，在英国本土金贱银贵，在海外金贵银贱。

牛顿不但掏空了国库的白银家底，而且收购英国居民银器，就是为了增加白银铸币。费了九牛二虎之力才拿出约 700 万英镑白银，依然不能扭转金贱银贵的局面，新铸的银币也在流通中消失得无影无踪。



英镑上的艾萨克·牛顿 牛顿因其科学贡献受到纪念，出现在1英镑纸币上。但人们也许不知道，其实牛顿跟金融也脱不了关系

牛顿很伤心，伤心之后就明白了：既然黄金在本土便宜，无论铸多少银币都会被人藏起来，即所谓“劣币驱逐良币”^①。

明白了之后，牛顿就开始动“歪念”了。

既然白银是良币，那么就只用劣币：黄金。

1717年牛顿规定，只有黄金才是货币，纯度为90%的黄金每盎司价值3英镑17先令又10便士。牛顿大概也没有想到，他规定的这个挂钩比例一直持续到1931年，几乎与他的经典力学同时崩溃。

这是馊主意，因为，只有在英国诸岛才金贱银贵，人们可以不断从海外弄来白银兑换黄金。这样，可以赚很多钱。重赏之下必有勇夫……

长此以往，牛顿这个造币大臣干脆不要干了！

为了恐吓“勇夫”，牛顿不知砍了多少人的脑袋，把胆敢以身试法的人送上断头台，有时牛顿甚至亲自监斩。

英格兰银行、剑刃银行等机构为获取王室债务代理权，严格执行了牛顿的命令，英国实际上已经确立了金本位。

^①又称格雷欣法则，最早由16世纪英国伊丽莎白造铸局长提出，是指当一个国家同时流通两种实际价值不同而法定比价不变的货币时，实际价值高的货币（良币）必然要被熔化、收藏或输出而退出流通领域，而实际价值低的货币（劣币）反而充斥市场。



金本位 即金本位制，即以黄金为本位币的货币制度，于19世纪中期开始盛行。历史上曾有过三种形式的金本位制：金币本位制、金块本位制、金汇兑本位制

1809年，英国下院通过《铸金报告》，作者是大名鼎鼎的大卫·李嘉图^①，《铸金报告》强调英格兰银行要保证黄金兑换，并规定了英格兰银行对其他银行的兑换义务。

1816年，英国议会通过《金本位》法案，黄金第一次成为一个国家的法定货币。

19世纪中期，尽管美国已经初露峥嵘，但西方第一经济强国仍旧是率先完成第一次工业革命的英国。

工业革命是人类历史上第一次开天辟地的大创新，自此人类摆脱了自然生存状态，不再以体力对抗自然。恩格斯对1850—1870年英国经济的评价是：所有过去应用蒸汽和机器获得的惊人成果与这20年的巨大产量比起来，与输出输入的巨大数字和积聚的财富比起来，都微不足道了。

恩格斯的话还有一个含义：全世界都要从英国购买制成品，也要向英国输入原材料。

那实在是没有法子的事情：作为创新的缔造者，英国获得了无与伦比的先发优势，全球的市场都是它的，因为只有它能用机器来制造……

一个国家要称霸武林，产业优势和货币可以比作武侠小说里的内功和招式：产业是内功，货币只是招式。

有了内功，招式旦夕可得。金融必须配合产业，而不是决定产业。

你可以不承认高端产业国的优势货币，但不得不承认它缔造的产业链。世界都是人家的，何况货币？

只有服从这个产业链才能创造更多财富，才能享受到世界最先进的文明。接受它的货币，遵守它的法则，实在是没有法子的事情。

^①19世纪初英国著名的资产阶级经济学家，英国资产阶级古典政治经济学的杰出代表和完成者。其代表著作有《政治经济学及赋税原理》等。

何况，法国发生大革命之后，欧洲大陆从来就没消停过，从大革命到波旁王朝复辟，再到拿破仑，法国一直在折腾。为了避险，大陆富豪习惯把钱存到英格兰，也就是兑换为代表黄金的英镑。

普鲁士^①在普法战争^②中获得巨额黄金赔款，于1871年确立金本位；

19世纪中期，欧洲发现大量银矿，银价猛跌；法国、挪威、荷兰、意大利、比利时、瑞士先后在19世纪70年代实行金本位（公认的世界金本位体系形成于1880年）。

自此，英镑成为第一代国际货币体系的核心，黄金主宰了货币的世界。

经济学理论告诉我们，金本位条件下可以靠黄金多寡自动调节国际汇率，永远不会存在汇率失衡。比如，您要是进口过多，国内黄金就会减少，货币含金量下降，汇率就会贬值，外贸趋于均衡。反之，也成立。

以上理论，正确，条件：仅对弱者。对金本位体系缔造者——英国来说，上述理论纯属虚构。

整个国际金本位体系，确实是一个黄金自动调节机制，而在这个体系的中心，人为控制痕迹却颇为明晰，这在国际货币体系堪称奇观。

恩格斯曾经提到，英国是最大的制成品出口国，又是最大的原材料进口国。对国际贸易来说，进口制成品的需求是刚性的，而原材料是可以替代的。落实到汇率上，原材料远比制成品敏感：甲方可以换人，乙方没有选择，必须进口。

这个优势，使英国在国际金融市场中游刃有余，以小博大、四两拨千斤。中国武功的最高境界是：手中无剑，心中也无剑。此时的英国，没有管理汇率，汇率随心而动。

19世纪后期，英格兰银行黄金储备仅占银行券的2%~3%，最多不超过5万英镑，很多时候甚至不足1万英镑，从绝对数字来看英镑根本就岌岌可危。

但是，英国总是操纵利率，从容应对任何个人、集团甚至国家的挤兑。

伦敦作为第一代国际金融中心，尤其是在票据交换方面具有不可替代的优势，英国可以在银行市场借入巨款，又在贴现方面借出巨款，一入一出

^①17—19世纪间位于德意志北部的王国，是德意志境内最强大的邦国。

^②1870—1871年法国和普鲁士之间争夺欧洲霸权的战争。

足以熨平汇率波动。一旦市面黄金流通收紧，英格兰银行就放手贴现，凭空创造英镑；同时，同信贷市场左右黄金流入伦敦。

当时，报纸这样评价英格兰银行的政策：“7%的利息足以吸引北美的黄金。”凭借伦敦信贷市场，英国金本位愣是撑了近一个世纪。

尽管金本位也是一种强者逻辑，但在当时国际贸易体系下，正是这种金本位体系使得各国不能以邻为壑。即使英国，也必须通过货币市场控制汇率，不能任由自己的经济形势乱发货币。稳定的汇率给了西方诸国一个稳定的国际货币环境，可以说，当时的金本位制度为西方飞速发展提供了必要条件。

白银阴谋

19世纪70年代后期，英国已经确立金本位，其他国家确立金本位的趋势也日趋明朗。结果是，美国白银在国内过于便宜，在国际市场又无处出口。

所有人，都是趋利避害的，而且喜欢向阴谋论联想。银矿主们立刻想到了建国时刻的法令，为何《铸币条例》未将白银纳入其中。

欧洲诸国实行金本位的时候，美国人还在用绿背纸钞。金本位体系下，欧洲诸国相当于固定了汇率，美国毫无准备地独自实行纸钞制度，尴尬可想而知。

非不想也，实不能也。

南北战争结束后，大家都认为联邦会调整货币。包括民主党、共和党两党在内，大家都认为战时出台《国家银行法》是应急手段，以联邦名义发行纸币，只能是权宜之计，仗打完了，就该调整了。

南北战争后，联邦果然开始调整货币，1873年2月12日，国会通过《铸币条例》，恢复自由铸币。

问题是，南北战争结束后，美国物价就开始下降，而且一降就是30年。此时，减少货币供给，日子真的是不要过了。

矛盾激化，还要从美国刚建国谈起。

美国建国后不久，1792年财政部规定，任何人只要携带金银就可以到铸币厂自行铸币。247.5克黄金可以换得10美元金币，371.25克白银可以换得1美元银币，黄金白银比价是1：15。



内华达州发现银矿纪念邮票 1873年美国内华达州发现大银矿，之后白银迅速贬值

杰克逊政府时期金币贬值，10美元金币含金量减少到232.2克，银币含银不变，也就是说官方金银比价变为1：16（即1盎司银的官价为1.292美元，1盎司黄金官价为20.67美元）。

然而，当时金属市场上白银价格要远远超过1盎司1.292美元。既然可以在商品市场卖高价，何必费心铸成货币？

南北战争前夕，银币就已经在市场上消失了。

鉴于市场上根本没有银币，《铸币条例》压根就没提白银可以铸造货币。从这个意义上说，忽略白银铸币并非阴谋，更没有想剥夺哪个集团的利益，应该说《铸币条例》还是公平的，所以当时银矿主也没反对。

马克思告诉我们，世界是运动的世界，所以，白银的情况也会变化。

1873年，北美发现了内华达州大银矿，当年产出白银价值64.5万美元，两年后产量居然翻了25倍。

这，还不是全部。

19世纪70年代后期，英国已经确立金本位，其他国家确立金本位的趋势也日趋明朗。结果是，美国白银在国内过于便宜，在国际市场又无处出口。

所有人，都是趋利避害的，而且喜欢向阴谋论联想。银矿主们立刻想到了建国初期的法令，为何《铸币条例》未将白银纳入其中。

人们纷纷指责1873年年初的《铸币条例》是东部银行家的一场阴谋，并将《铸币条例》称为“73罪恶”，要求联邦政府恢复铸造银币的自由，承认金银固定比价为1：16。

开玩笑。

白银贬值由市场供需决定，趋势已经不可逆转。

要求联邦恢复白银铸币的，不仅仅是银矿主，还有华尔街、农场主和工业资本家，不过他们的动机似乎就不那么单纯了。

西进运动中，农场面积越来越大，农场主不但必须雇工，也要和银行、商店、掮客打交道，货币已经成为一种农场主与外界联系不可或缺的工具。借债是农场主最主要的货币来源，欠债就要还钱；还钱就要利息；还利息，农场主不愿意。

所以，农场主痛恨银行。

在新兴资本家阶层看来，以黄金铸造硬币，最大的赢家是银行。货币会越来越少，工业品价格会越来越低，把货币发行权交给银行，等于赋予了银行盘剥工商企业的权力。

所以，新兴资本家痛恨银行。

华尔街当然不希望银行业获得货币发行权，更不希望禁绝绿背纸钞，市场一颦一笑全靠货币支撑，一旦恢复《铸币条例》，自己无疑会受制于银行业。以华尔街为首的绿背纸钞党甚至为 1876 年总统大选准备了自己的人选，准备拼死一搏。

所以，华尔街就更痛恨银行。

1875 年，是共和党任期的最后一年，而且，一个很明显的情况是，共和党支持者乃至经费多来自于东部银行势力。

顶着压力，共和党主导国会又通过了《恢复硬币支付法》：允许州立银行自行发钞，每增加 100 美元银行券，财政部收回 80 美元绿背纸钞。

然而，继任的民主党却没有如此魄力，毕竟他们还要面对后面 4 年的任期，而且传统上人们都认为民主党代表西部农场主势力。

1878 年民主党当政后，机会来了，白银运动终于取得了阶段性成果。

当年，国会通过《白兰德·艾利森法》，规定财政部每月铸造 200 万～400 万美元银币，当然，财政部只用最低限额收购白银。

次年，通过《谢尔曼购银法》，强令财政部每月铸造 450 万美元银币。

很多时候，虽然势力集团呼声很高、势力很强，但未必代表正确方向。说到底，利益集团的呼声也是为了利益，而且是短期利益，未必符合民生长期利益。

民主党的媚民政策立即引起了货币市场混乱。

联邦政府力求流通中的绿背纸钞、黄金、白银等值；《铸币条例》又规

定美元可以自由兑换黄金；财政部必须满足任何以纸币、银币兑换黄金的要求；……

这显然是不可能完成的任务。

1893年，财政部几乎没有收到黄金，全部是绿背纸钞；欧洲主要国家都已经确立金本位制度，进口又必须以黄金支付……

结果，财政部很快就不是财政部了，1893年10月，堂堂美利坚合众国国库只有9000万美元黄金储备，财政部即将关门大吉。

情势已经岌岌可危！

黄金战白银

黄金和白银，迟早还有一战。胜者将成为货币，败者将永远退出货币舞台。

1896年大选，最终成为黄金和白银的角斗场。

这些负债（绿背纸钞）在接收和黄金赎回后没有撤销而是再次发行，可以反复从国库中兑换黄金，因此，这是一个无法终止的链条，直到金库被掏空。

——克利夫兰国情咨文

1893年，美国总统是克利夫兰，他坚定地认为购银法案是货币危机的根源，并在国会陈词：《谢尔曼购银法》3年内使得联邦财政损失了1.32亿黄金储备，政府必须立即无条件停止购买白银，要不惜一切代价拯救金本位。

面对国会反对势力，总统很愤怒，扔出一句狠话：谁不肯废除《谢尔曼购银法》，谁就为将来货币崩溃负责——为财政部筹资。

国会历来是政党势力的角斗场：有了功劳，大家抢；有了黑锅，你来背。1893年11月1日，没有经过过多辩论，国会就宣布正式废除《谢尔曼购银法》。

太晚了。

1894 年 2 月的第一周，克利夫兰总统焦急万分，此时，国库黄金储备只剩下不足 1000 万美元，一张稍微大点的贴现票据就可以为财政部画上句号了，而这种面额的汇票真的是很平常。

无奈，克利夫兰总统向摩根财团发出请求，希望皮尔庞特·摩根支持国库。这一次，华尔街向总统伸出了援助之手，自此，华尔街才真正开始主宰美国。

皮尔庞特很清楚，耗尽国库黄金储备的是国内货币制度，即使在国内筹集到这些黄金，也很快会在循环兑换中耗尽。在国内压根就不可能筹集到这笔黄金，唯一的黄金来源只能是欧洲。

出于这种判断，摩根财团承销了当时最大的一笔美国政府国债，销售地点为欧洲大陆。鉴于美国自身经济实力，也鉴于承销商皮尔庞特的声誉，美元债券瞬间被欧洲投资者抢购一空。

为确保黄金不流出美国，以摩根财团为首的华尔街机构同时从伦敦市场拆借了英镑，不断在纽约市场抛售，美元汇率逐步走强。

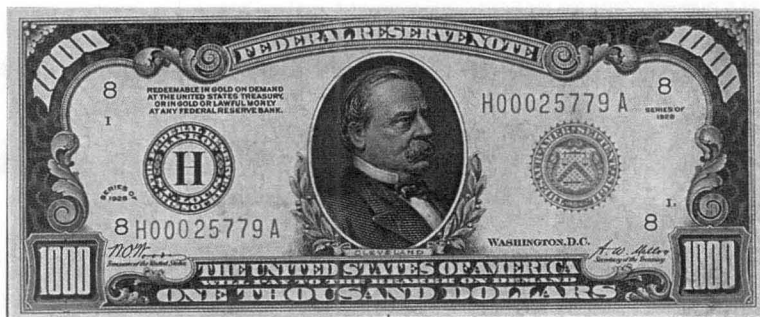
皮尔庞特成功了，当年 6 月底，国库黄金终于稳定在 1 亿美元左右。

国库稳定，不是每个人都高兴。

金本位对债权人有利，因为金本位下很难出现通货膨胀，币值那是相当稳定。

而农场主，他们是当时最大的债务人。被银行债务压榨的农场主认为，让他们自由铸造银币才是解决货币问题的良方。

克利夫兰总统求助华尔街的行为更是激怒了农场主，在他们眼里黄金是



1000 美元上的克利夫兰 格罗弗·克利夫兰（1837—1908 年），美国第 22 和 24 任美国总统，是美国唯一分开任两届的总统，也是美国内战后第一个当选总统的民主党人

富人的货币，总统是华尔街的傀儡！

农场主提出了“少种玉米，多种仇恨”的口号。

黄金和白银，迟早还有一战。胜者将成为货币，败者将永远退出货币舞台。1896 年大选，最终成为黄金和白银的角斗场。

双方代言人——

黄金战士：共和党候选人威廉·麦金利。

麦金利本职律师，1891 年出任俄亥俄州州长，支持他进入政坛的不乏华尔街巨擘，他的岳父也是当地一家金融机构的创始人。著名语录：“神圣的货币绝不能成为赌局，每一美元都应该和黄金一样神圣。”

白银战士：民主党候选人詹宁斯·布莱恩。

布莱恩本职律师，1890 年成为众议院议员，一生都在为提高农产品价格奔走呼号，自行组织人民党（后来人民党并入民主党）。著名语录：“我们不应当把带刺的王冠压在劳动者的眼眉上，更不能将人类钉死在黄金十字架上。”

其实，黄金战士和白银战士是共和党还是民主党并不重要，重要的是两党都既有白银战士又有黄金战士，关于如何缔造美国货币体系，思想那是相当混乱。

这个时候的美国已经经历了近 30 年的通货紧缩，最大的问题在于如何解决通货紧缩、增加货币供给。

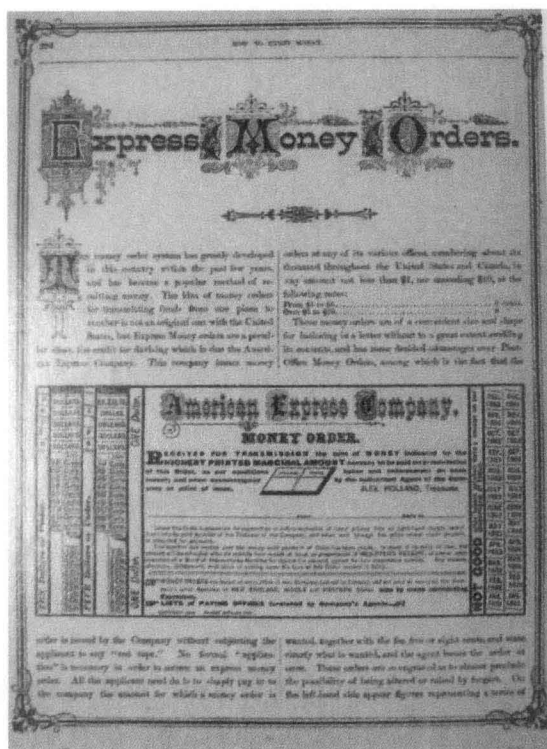
从情势上看，黄金战士的胜率并不大，毕竟禁绝白银货币最直接的后果就是货币收缩。

大选开始，布莱恩开始巡回演讲，拉选票。他反复对选民讲，农民（其实是农业资本家）在债务压榨下如何痛苦，银币将解放这个国度，人们再也不会会有缺钱的感觉。

麦金利居然一反竞选常态，只是坐在家里，什么也不做。即使如此，每天到他家中的选民也有近 10 万之巨。他只提到一个问题：如果今天白银可以成为货币，那么，明天您手中的美元又会是什么？

白银成为货币确实可以解决当时货币供给问题，然后呢？

然后，就是更大的混乱。全世界都以黄金为币，唯独美元黄金、白银互换，一旦世界来挤兑黄金，日子还过不过了？何况，所有人手中都有货币，包括白银战士在内都希望货币价值稳定。



早期的美国汇票 当时面额过大的汇票使美国国家信用体系岌岌可危

令黄金战士兴奋的是，选举日的前几周，美国经济形势发生了奇迹般变化，小麦价格 30 年来首次上涨，衰退的经济有了起色。

人们普遍认为，这是摩根财团稳定美元黄金含量的结果。

选票，不仅是为了国家，也是为了自己的财富。两害相权取其轻，对美国而言，建立一个长治久安的货币体系无疑更为重要。

1896 年大选：黄金：白银 = 270 张总统选票：163 张总统选票，黄金完胜。

麦金利当选稳定了美元币值，绿背纸钞也获得了法定地位。同时，阿拉斯加、澳大利亚和南非都发现了新的

金矿，提高了美国货币供应量，南北战争后的经济衰退基本结束。

1907 年 10 月，一个叫海因泽的投机客企图炒作美国联合铜业公司，这在华尔街已经很平常。

10 月 16 日，在没有任何先兆的情况下，联合铜业公司股价表演高台跳水，从 60 美元跌至 10 美元。然后，联合铜业公司破产，海因泽损失惨重。

公司破产、投资者受损，在华尔街早就司空见惯——如果是在平时的话。

金本位后美国经历了近 10 年的繁荣，此时已是强弩之末。况且，跟海因泽一起投资的，还有一批道上的兄弟，其中包括纽约第三大信托公司尼克博克公司。

消息一经传开，市场信心顿失。

10月18日，储户开始挤兑尼克博克信托公司，尽管公司尽一切可能满足了前两天的储户要求，但是，恐慌还是在整个纽约蔓延：道琼斯指数一泻千里，许多经纪行和投机者破产……

22日，尼克博克公司的所有存款就已经告罄，当日下午宣布破产。

如果危机得不到控制；

如果挤兑蔓延到银行体系；

如果危机向全国扩散；

……………

华尔街将如何应对？

10月23日，皮尔庞特·摩根决定出手救市。第一国民银行、国民城市银行（即花旗集团）和摩根财团站到了一起，财政部也动用2500万美金转交摩根使用。

皮尔庞特的第一个动作：忽悠。

当日纽约所有报纸的头条都是“摩根准备出手援助美洲金融机构”，皮尔庞特以为自己连国库都能挽救，这样战无不胜的声誉足以稳定市场局势。

皮尔庞特失算了，公众没有买账。全美洲都这德行，您也别忽悠了。

当日，纽约国民商业银行被迫停业；美洲信托公司、威斯汀豪斯公司、林肯信托公司挤兑者纷至沓来，匹斯堡证券交易所已经停止营业；银行短期拆借利率^①竟然已经高达60%……

国家信用体系已经岌岌可危。

当晚，皮尔庞特拿出了真金白银，筹资约2000万美元应对第二天的危机（其中1000万美元由洛克菲勒集团提供）。事后证明，正是这2000万美元为纽约赢得了宝贵的时间。

10月24日，纽约证券交易所告急，交易所主席托马斯向摩根财团求援：股票抵押贷款短期拆借利率已经上涨至90%，这简直是天方夜谭，经纪人已经没有任何子弹。托马斯提到，若没有2500万美元救市，当日至少会有50家经纪商会破产，纽约证券交易所也得提前关门上板。

下午2点，摩根又从纽约各商业银行筹集到500万美元，将共计2500万美元交给了纽交所。

^①即银行及金融机构之间的短期资金借贷利率，短期借贷主要用于弥补临时头寸不足，期限较短，最短只有半天，有1—5天的，也有几个月的，但最长不超过1年。

托马斯立刻在交易所宣布这个消息，兴奋的交易员撕破了自己的红马甲^①，“摩根万岁”响彻了整个交易大厅。市场当天借给经纪人 1800 万美元，纽约交易所躲过了一劫。

情势并未好转。

10 月 25 日晨，短期拆借利率飙升至 150%，尽管摩根又筹集了 1000 万美元，但根本缓解不了整个纽约货币市场的紧张。

此后，一周之内有 8 家银行倒闭。

再这样下去，摩根财团不但回天乏力，自己怕是也会被拖垮。

皮尔庞特想到的法子是：耍无赖。

当日中午，摩根财团、第一国民银行、国民城市银行决定联合发行 1 亿元债券，财政部特准这 1 亿元债券可以当作现金。也就是说，摩根财团此时已回天乏力，自己弄了一堆纸张，然后告诉大家：**这就是钱，您用吧。**

如果市场不承认债券，摩根财团怕是立刻就得破产。

刚才我们提到，如果市场认为一张破纸是钱，那么，破纸就是钱。皮尔庞特相信，市场一定会接受债券，如果不接受，那就集体死光光。

为了保证自己兑付，当然，也实在是因为没有现金了，各银行果然表示同意接受摩根的债券，银行间清算市场也声明支持债券作为支付手段。

当然，皮尔庞特也玩了点阴的，他先骗不肯接受债券的信托公司老总来谈判，然后将其锁进空房间，等待外界普遍接受债券才将其放出。据说，这几家信托公司的老总在纽约公立图书馆待了整整一夜，到了凌晨 4 点才被放出来。

之后，皮尔庞特推出了组合拳。

——几乎所有纽约媒体都反复报道摩根筹集了约 2000 万美元黄金运往美洲（假的）；

——成立宗教委员会，由牧师出面抚慰公众情绪，让大家从银行门口回到教堂（精神安慰）；

——成立公共关系委员会，专门封杀不利于市场的消息传播（涉嫌封杀新闻自由）；

^①证券交易所内的证券交易员穿红色背心，由此常用“红马甲”指代他们。早期没有远程自助交易，所有的客户交易指令都是通过电话报给交易员，由交易员敲进交易所的交易主机内撮合成交的。

——对官方储备水平过低的质疑，摩根的回答是咆哮：“资金储备要是没低于法定水平才羞耻，你的储备金现在不用还等到什么时候呢！”（违法，且理直气壮）

.....

此后，美国钢铁集团入市，收购经纪商手中股票，为市场提供流动性支持；

健在的信托公司表示将自行筹款维持市场稳定；

罗斯福总统表示，为避免市场灾难，此时的市场收购不适用《反托拉斯法》^①；

.....

11月6日，伦敦向纽约发出明确信号，支持纽约700万美元黄金；

11月15日，道琼斯指数开盘飘红，危机阴影逐渐淡去。

尽管美国经济很快恢复了元气，但当年道琼斯指数仍旧下跌38%，最红火的铁路板块也下跌30%，大批企业倒闭，无数人失业。《美国商业金融大事记》将之称为“工业瘫痪和萧条的时期”。

到了这个时候，问题的原因已经很清楚，**银行体系在繁荣时会过度扩张，在萧条时期会过分收缩，呼吸之间撼动金融市场和整个国民经济。**所以，今天全世界银行监管部门都在提“逆周期”监管。1907年危机只持续了不到一年，却造成300多家银行破产。

这一次，皮尔庞特·摩根能力挽狂澜，但下一次呢？难道国家非要借助私人信誉才能避免萧条？

^①指美国政府颁布的一系列禁止垄断和贸易限制等行为的立法。美国第一个联邦《反托拉斯法》是1890年通过的《谢尔曼反托拉斯法》。

美联储的秘密

某种意义上，美联储确实有私有股份，但又非通常意义的股份制，私有股权并无任何话语权，这一点颇类似于我们今天的农村信用社：县级联社入股省级联社，省级联社管理县级联社。

提到世界著名的白色建筑，人们自然就会想到白宫。美国还有一座著名的白色建筑，那就是美联储总部。美联储，即“美国联邦储备体系”——美利坚合众国中央银行。这是一个美国政府体系内的独立王国，通过制定货币政策支持美国经济，主要职责是“争取充分就业、稳定物价、监督金融机构、确保国家金融体系安全”。

如果有机会到华盛顿的话，您可以像游览白宫、国会山一样在那里流连（“忘返”是不可能的）。在免费讲解中您也许能体会到，这座古建筑曾经代表着一场美元生死之战。

曾经有本非常流行的畅销书告诉我们，美联储是一个私有机构，甚至第一次世界大战都是美联储搞出来的。某种意义上，美联储确实有私有股份，但又非通常意义的股份制，私有股权并无任何话语权，这一点颇类似于我们今天的农村信用社：县级联社入股省级联社，省级联社管理县级联社。

现在，让我们回顾一下那段历史。

经历了1907年危机，美国公众终于意识到，中央银行虽有集权嫌疑，危急时刻却是救命稻草。

它可以存在吗？可以吗？不可以吗？

1908年，国会通过《奥德利奇—瑞兰法案》，就两条：第一，授权财政部在流动性不足的紧急时刻提供货币；第二，成立美国货币委员会，委员会由9名参众两院议员组成，专职讨论金融体制改革问题。

委员会主席是来自罗得岛州的参议员纳尔逊·W·奥德瑞兹，一个参议院重磅人物，也代表东部银行势力。

奥德瑞兹是保守势力最坚定的代表。

随后3年，奥德瑞兹和国家货币委员会对美国金融现状和需求进行了广泛的调研，也走访了很多国外机构。1911年1月，委员会向华盛顿递交了一份国家银行和金融机构改革报告，即“奥德瑞兹计划”：成立中央机构

发行通货，并在各州设分支机构执行商业银行再贴现（您也可以理解为向银行贷款），中央机构的控制权属于董事会，而董事则来自于各个大银行。

奥德瑞兹计划一经公布立刻引起轩然大波，西部农场主本来就对集中货币发行权耿耿于怀，奥德瑞兹计划居然将控制权交给了银行家。

提案几乎没有获得什么支持，除了银行界，所有人都希望将银行置于公法机构和公众视野之内。

国会只经过些许辩论就否决了这个历时3年准备的提案。

1912年，民主党人伍德罗·威尔逊当选为美国总统。

威尔逊的竞选班底领导者之一是白银战士布莱恩，竞选时布莱恩就不停鼓噪“国内最大的垄断就是货币垄断，国家不能接受任何使银行手中集中更大控制权的计划”。

由此看来，建立一个权威中央银行在美国已经几无可能了。

其实，政客的立场，很多时候都是表象，表象之下是利益。布莱恩是一个在宦海中沉浮的政客，不是愤青，不可能以热情替代行动。他知道什么可行，什么实用。

货币总要运行，联邦也可能遇到新的危机，按照布莱恩的方法莫非要等死？而且，威尔逊是16年来第一位民主党总统，白银战士布莱恩作为最重要的民主党元老，当然不希望总统折戟沉沙。

为了民主党的声誉和执政计划，布莱恩选择了实用。

布莱恩放弃了自己的货币理想，转而为总统摇旗呐喊。1913年6月23日，威尔逊总统出席参众两院联席会，呼吁各方放弃成见为合众国缔造一个好的货币环境。威尔逊要求建立一个既能提供弹性货币，又要置于联邦管



美联储标志 美国联邦储备系统（Federal Reserve System），简称Fed，负责履行美国的中央银行的职责，这个系统主要由联邦储备委员会、联邦储备银行及联邦公开市场委员会等组成



邮票上的威尔逊总统 伍德罗·威尔逊（1856—1924年），美国第28任总统，美联储的缔造者

辖之内的银行系统；银行只是一种工具，绝不能成为商业、个人乃至联邦的主人。

威尔逊总统提出了“拱顶石计划”，意指中央银行是国家经济的拱顶。计划认为，必须建立中央银行应对毫无章法的货币运行，中央银行是公法机构，不受私人银行家控制，但是，可以建立私人控制的地区性储备银行，以减轻中央银行筹资压力。

艺术地说，这是一个调和性方案；刻薄地说，这是和稀泥。和稀泥的结果，就是农场主和银行家都不满意。

农场主要求地区储备银行必须同样在公法机构控制之下，银行家要求地区储备银行有对联邦储备机构的控制权。双方都提出了自己的修正案，要求国会修正“拱顶石计划”。

拱顶石失败了，明天还得继续。

为获得农场主支持，布莱恩再次粉墨登场，向农场主承诺他将在反垄断法中解决银行互兼董事问题，以免银行势力过强。

布莱恩在乡村地区的声望特别高，8月末，民主党议员形成共识，联合党内所有议员强制性通过总统提案。

9月18日，众议院以287票对85票的绝对优势通过《联邦储备法》提案。事情还没结束，议会还有参议院。

大银行家是参议院中一股强大的势力，10月初，美国银行家年会公开宣称《联邦储备法》是“社会主义性、没收性、不公正的和卑鄙的”。

看起来，威尔逊总统起码要费一番周折。

可是，参议院不是银行家的天下，银行家也不是铁板一块，比如小银行

和超级银行都希望有一个强有力的中央银行：小银行怕竞争，超级银行则怕过强的势力会导致联邦势力反噬。

银行家年会提出反对意见的同时，纽约国家城市银行行长范德普利就跑到参议院陈词：合众国必须建立一个由公众、政府、国家三方共同控制的联邦储备银行，中央联邦储备必须控制在联邦手中，银行必须根据商业资产和黄金储备的 50% 发行通货。

12 月 19 日，参议院以 54 票对 34 票通过了议案。几个小时后，威尔逊总统签署《联邦储备法》，美国中央银行已经呼之欲出。

最后，也就是人们最关心的问题，到底美联储是不是一个公法机构？联邦储备资金又从何而来？

按《联邦储备法》，联储机构股份来自 12 个区域储备行，区域储备行股份来自地区内的国民银行和州立银行，也就是说，**在根子上，美联储的股份来自私有银行。**

不是每一个股东都能发挥作用，在市场经济最发达的美国也是如此，美联储就是典型代表。区域储备行的真正控制者是联邦储备委员会，所有董事都需要经联储核准。

也就是说，美国的商业银行用钱养大了一个孙子，可是，作为爷爷的商行得听孙子的。

至于美联储高管全部由行政任命，商业银行不能通过股份权力插手：财政部长和通货审计长是联邦储备委员会委员，另外 5 名则由总统任命并经参议院审批，任期 10 年，以保证中央银行的独立性（1935 年修改为每位委员均须经参议院审批，财政部长和审计长不再担任董事）。

从一开始，美联储就是一个从上到下进行管理的公法机构，政治势力完全控制了这家即将诞生的中央银行。美国政坛历来是各方势力的角斗场，所以，历届联储主席都是政党斗争的产物，至于私有股权，它只是看客。

1914 年 11 月 16 日，美利坚合众国联邦储备银行正式开张。

摩根财团初长成

两个家族的经历，记录了美国那个一去不返的时代，诠释了150年美国历史，就是这个时代造就了今天美国的霸主地位。

当红色蔷薇含苞待放时，唯有剪去四周的枝叶，它才能在日后一枝独秀，艳丽绽放。

美国有本书叫作《托拉斯真相》，洛克菲勒家族和摩根财团都是其中的主角。

1855年，洛克菲勒^①还是一个标准的打工仔，那一年他15岁；

1863年，洛克菲勒投资石油产业，那一年他23岁；

1870年，洛克菲勒成立标准石油公司，炼油产量占美国的95%，那一年，他30岁；

1882年，洛克菲勒开创了史无前例的事业——托拉斯，标准石油成为全世界最大的石油企业；

1911年5月15日，美国最高法院依据1890年《反托拉斯法》判决如下：美孚石油公司是一个垄断机构，洛克菲勒的石油帝国被拆分为37家地区性石油公司；

1937年洛克菲勒去世时，个人财富折合成现值至少有2000亿美元，是目前世界首富比尔·盖茨财富的4倍，按不精确的账面价值算，相当于中国2009年年末外汇储备的10%，是当之无愧的富可敌国；

洛克菲勒曾经说过：“如果把我剥得一文不名丢在沙漠的中央，只要一行骆驼队经过——我就可以重建整个王朝。”

.....

与洛克菲勒不同，约翰·皮尔庞特·摩根出生于一个富豪家庭，虽然没有创业经历，却把摩根家族从小富即安变为富可敌国。

1892年，皮尔庞特主导并购通用电气公司；

1894年，皮尔庞特成功化解美国政府黄金储备危机；

^①约翰·洛克菲勒(1839—1937年)，美国资本家、美国第一位十亿富豪与全球首富，创办了芝加哥大学和洛克菲勒大学。

1895年，皮尔庞特的“德雷克塞尔—摩根”公司更名为 J. P. 摩根；

1901年，皮尔庞特成立美国钢铁公司，公司资本占全美制造业资本 15%；

1912年，皮尔庞特一手创立的摩根财团在美国排名前 120 名公司中占 341 个董事席位，总资产合计 220 亿美元，是密西西比河以西 22 个州全部不动产的总和；

1933年，根据《格拉斯—斯蒂格尔法案》，J. P. 摩根被肢解为 J. P. 摩根和摩根斯坦利，但摩根帝国依旧辉煌。

两个家族的经历，记录了美国那个一去不返的时代，诠释了 150 年美国历史，就是这个时代造就了今天美国的霸主地位。

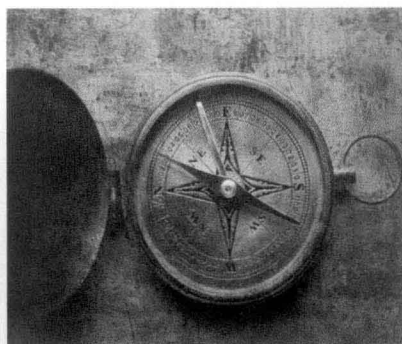
洛克菲勒和皮尔庞特不是神，也不可能在短短几十年人生中凭空创造一个财富帝国，他们采用的方式叫作“并购”。并购完整诠释了资本主义世界的企业运营方式：企业管理人员既不是科学家，也不是出资人，而是职业经理人。

把资产交给别人，能放心吗？

正确的提问应该是：自己干，能放心吗？

回答这个问题的关键，就是中国股市传说中的“信托责任^①”。不过，这要从新大陆移民之前谈起。

工业革命前，欧洲也不富裕，全欧最牛的金融贸易中心不过也就十多人，只能出去跑船、做生意，顺便干海盗。购船的人当然是王室、领主或大商人，波涛汹涌的大海，远非多情的水域，海上风高浪急，经常有海盗，



THE TRUTH ABOUT THE TRUSTS: A DESCRIPTION AND ANALYSIS OF THE AMERICAN TRUST MOVEMENT

JOHN MOODY

《托拉斯真相》2010年版封面 作者为美国著名经济学家、华尔街著名投资评估机构“穆迪投资者服务公司”的创始人、“穆迪信用评级体系”的创建人约翰穆迪，书中总共列举了 445 家托拉斯

^①这个词现在用得比较多的是在我国上市公司和国有企业中。以上市公司为例，股东、企业管理层和股东分别构成了信托关系的三方。在这里，信托责任是指企业管理层要全心全意为股东利益而运作企业资产的责任。



1899 年美国标准石油公司厂景 美国标准石油公司是 18 世纪末 20 世纪初美国最大的原油生产商，其创始人约翰·洛克菲勒也因此而被誉为“世界石油大王”，标准石油后被判为垄断机构，予以拆散

鬼才知道能不能回来。就算你有这个胆量，也没航行的技术。人们经常把经商称为“下海”，商场风云变幻，风险不亚于海洋风暴，后者往往更加残酷。普通人不能承受海洋风暴洗礼，又岂敢蔑视商海？

只有职业水手才有能力出海，他们知道如何应对各种情况，哪里有礁石，什么时候有季风。舰队漂入海洋，雇主就没有选择，只能依靠雇用的水手，依靠他们的忠诚，其中的维系就是上帝。这并不是说水手怕上帝责罚，他们坏事一点都没少干，商船藏着海盗旗，到非洲弄几船奴隶回来也不是没干过。

唯独雇主的钱，不黑。

不是不想黑，是不能黑。

跑船是职业，干一票，也就打破了社会惯例。如同一个离经叛道者，不可能再被原来的社会接受。

美国，把自己的历史建立在“五月花”号之上，以大不列颠清教徒为主的移民秉承了盎格鲁—撒克逊法律传统，不过，雅利安人^①绝非传说中的英国绅士，而是一群彻头彻尾的强盗。他们进入大不列颠岛的时候当地还处在原始社会，没有文字，所以没有成文法，攻占大不列颠岛后短短几年，雅利安人接触到人类古代文明，却仍旧遵循自己的习惯，原来怎么干，现在还怎么干，于是判例法出现了，最终演化成现在的普通法系。西方法学界吹捧的普通法系（盎格鲁—撒克逊法系）也是一种彻头彻尾的野蛮制度，因为普通法特征是追溯判决，这显然是沿袭原始社会的一种习惯。

相对于源自军规的罗马法系（大陆法系），普通法当然要灵活得多，没有判例的时候，法官可以创造法律。海洋、市场都瞬息万变，作为市场裁判的法律，也必须有恰当的灵活性，普通法恰恰符合这个条件，而且在很大意义上强化了这种源自水手出海的“信托责任”：对雇主的忠诚并非源于硬性的惩罚约束，而是沿袭生活习惯而来的前辈事迹。

随着时间的流逝，这种制度在竞争中获得了巨大的收益，在演化中逐步得到自我强化。这种信托责任发展到极致，在政治制度上就是今天西方的代议制：选民委托国家，带领大家走向并不风平浪静的未来。

于是，美国有了华盛顿，人类有了《独立宣言》、第二次工业革命……有人说，他们是强盗；不过，也有人说，他们是天使。

^①雅利安原是俄罗斯乌拉尔山脉南部草原上的一个古老游牧民族，后分成若干支向欧洲和亚洲迁移。

征战托拉斯

如果没有移民文化，托拉斯始于此，也将终于此，美国会继续西班牙、荷兰、英国的故事，衰败在自己的繁荣中。

显然，20世纪初的美国人意识到了，托拉斯终于遇到了自己的死敌——反垄断。正因为如此，美国才没有堕入强国轮回的宿命。

1894年中日甲午战争时，美国已经成为世界第一经济大国，工业品产量相当于英、法、德三国的总和。此时，美国已经是地地道道的江湖霸主，一个霸权主义国家，混到这个地步已经完全可以想灭谁灭谁，东西方不败。

美国当然希望继续这种辉煌，但是与所有曾经辉煌过的帝国一样，美国终于遇到了发展的死结：托拉斯。

对一个企业来说，垄断并不是坏事；

对一个国家来说，拥有在世界称霸的企业，更不是一件坏事。

此时，美国钢铁公司、J.P. 摩根，都能俯仰之间撼动世界格局。但是，垄断必然带来高额利润，处于垄断阶段的资本，创新激励自然就比自由竞争阶段少。

托拉斯给美国经济带来的，不仅仅是收益，还有社会的痛苦。

第一个问题，托拉斯挣的钱实在是太多了。1913年仅仅洛克菲勒和摩根合起来就占了美国财富的1/3，或者说这两个人占了世界财富的1/10，确实有点恐怖。

第二个问题，托拉斯已经开始影响联邦政府决策。他们利用经济实力左右议员，进而决定美国政府内政外交。

第三个问题，工人实在太穷困了。财富集中于少数人手中，绝大多数人混成什么样子，大概显而易见。

上述三个问题，实质如此，细节不谈。

如果没有移民文化，托拉斯始于此，也将终于此，美国会继续西班牙、荷兰、英国的故事，衰败在自己的繁荣中。

显然，20世纪初的美国人意识到了，托拉斯终于遇到了自己的死敌——反垄断。正因为如此，美国才没有堕入强国轮回的宿命。

美国人愤怒了，人人生而平等，起码要给个发财的机会，托拉斯把钱都

赚走了，别人也就没法混了。移民文化不允许政治集权，托拉斯垄断照样也不行，连中央银行都能搞掉两次半，托拉斯就更不在话下。

率先发难的，又是南方诸州的农民兄弟，他们谴责垄断组织合谋提高农产品成品价格，压低农民出售价格，并送给了托拉斯一个响亮的绰号：“Evil”（邪恶）。

工会和州政府紧随其后。

工人痛斥托拉斯降低了他们的收入；州政府则指责托拉斯在自己地盘上不纳税，说到底还是降低了州政府收入。美国农民兄弟也就是喊喊，无产阶级具有革命性，而州政府毕竟也是一级政府。工会号召立刻得到了各州政府的支持，1880年，全美已经有7个州立法宣布垄断托拉斯在他们境内是违法组织。

鉴于托拉斯已经引起公愤，1888年总统大选中，谁反对托拉斯，谁就能赢得选民。

当选后的共和党终于对托拉斯动手了，1890年向国会提交《反托拉斯法》。整个批准过程非常耐人寻味，如此重大的法案没有任何争吵，参议院根本没有进行辩论就进行了投票，众议院虽然进行了一次辩论，但结果对法案草稿只字未改，整个国会甚至没有举行一场听证会。

结果不言而喻：52票赞成，1票反对，通过《反托拉斯法》。

反托拉斯已经成为共识，谁反对，可能就会面临下台的危险，美国国会没有争吵就通过如此重大的法律，历史上就这一次。

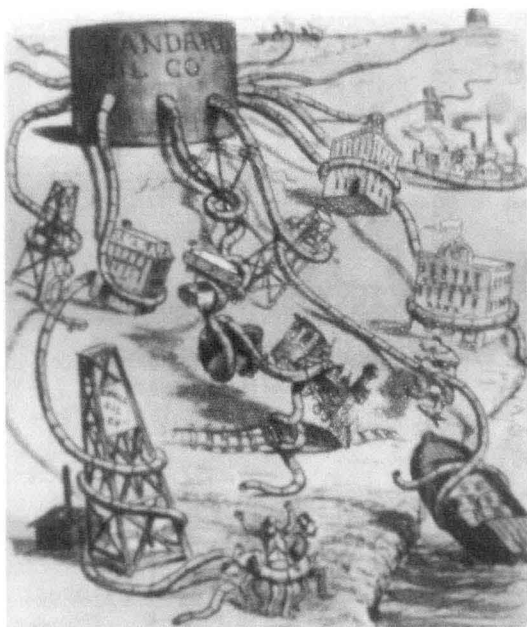
《反托拉斯法》作了如下规定：

第一条：本法特此宣布，凡组织托拉斯等联合企业或二人以上共同策划均属违法。第二条：凡垄断或企图垄断、组织或企图组织联合企业，或与他人共谋洲际贸易、国外贸易者均属不法行为。

利益之争的路程从来就不是平坦的，通过的法律也未必执行。总之，唱高调是可以的，干掉托拉斯是不行的。



1893年标准石油股票 标准石油是世界上最大的石油公司和主要的托拉斯，也是世界上最早出现的、最大规模的跨国公司之一



20 世纪初讽刺托拉斯扩张的漫画 当时标准石油公司占有垄断地位，企图将业务延伸至各行各业

历任总统虽然调子很高，却没有设立一个实际部门去执行反托拉斯的法令。直到 1903 年，国会才批准成立反托拉斯执法部门：反托拉斯局，但是，这个堂堂“部级单位”居然不足 10 人。

指望这样的执法机构对付托拉斯，如果不是天真，就是根本不想执行法律。

然而，托拉斯实在是太厉害了，美国人民实在是太穷困了……

20 世纪初，美国新闻界开始出现关于托拉斯黑幕的报道：官员跟托拉斯的黑色交易，工人生活如何困苦，食品公司如何把污染甚至含有毒素的食品卖给顾客（颇类似于今天三鹿奶粉的三聚氰胺事件），医药公司如何把垃圾弄成药品……

这些报道的结果是震撼性的，人们开始反思和讨论：**个人财富追求能否损害社会公共福利？**

答：不行。

保护个人财产必须以保护社会福利为先决条件，如果以损害社会福利为手段谋得利益，就必然是非法的。**至于托拉斯，它损害人类起跑的公平性，若在出生之前就没有竞争机会，谈何公平。**

这场声势浩大的舆论后来被称为“觉醒运动”，人们终于明白，如果限制某一个人、一个企业的贪婪，就能换来社会整体福利的提高，无疑很划算。后来，这些报道被集结成书，就是著名的《托拉斯真相》和《城市之羞》。

觉醒之后，缺少的，只是一个终结者。

猛人西奥多·罗斯福终于出场了。出场身份：美国总统；绰号：“轰炸

托拉斯的巨型炸弹”。

我们正面临着财产对人类福利的新看法。有人错误地认为，一切人权同利润相比都是次要的。现在，这样的人必须给那些维护人类福利的人民让步了。每个人拥有的财产都要服从社会的整体权利，按公共福利的要求来规定使用到什么程度。

——西奥多·罗斯福

西奥多·罗斯福的手段很激进，他拿出的第一个办法是支持托拉斯工人罢工，建议托拉斯接受工人的谈判条件。

第二个办法更狠，成立了一个“公司事务调查局”，专门收集黑材料，类似于明代的特务机构东厂、西厂。不过罗斯福还比较清醒，这个部门只能收集黑材料，无权裁定托拉斯是否违法。

第三个办法，如果没有人对托拉斯提起诉讼，司法部可以直接提起诉讼，将公司事务调查局的黑材料呈报最高法院，裁定是否形成垄断。

但是，《反托拉斯法》的条文实在是过于含糊，受制于此，罗斯福的很多起诉都以失败告终。

托拉斯，依旧在美国存在……

与罗斯福相比，威尔逊比较温文尔雅。温文尔雅的人，可能下手更狠。

威尔逊手段比罗斯福文明了很多，没再组织人搞黑材料。不过，他的方法却具备最致命的杀伤性，因为威尔逊修改了法律。

1914年，在威尔逊授意下，一批议员向国会提交了《克莱顿反托拉斯法》，而且获得了通过。该法规定：“凡能导致削弱竞争的价格上的差别对待均属非法。”

以上法律条文，翻译起来比较拗口，通俗地说，就是即使一个公司能够垄断市场，也不能自己定价；如果自己定价，就要被解体！

根据《克莱顿反托拉斯法》，J.P. 摩根、洛克菲勒财团、美国制糖公司等一批托拉斯纷纷解体。

虽然托拉斯的辉煌一去不复返，不过，也正是托拉斯的解体才保证了整个美国能在世界上不断辉煌。

第二章 枪炮与金钱 I（一战）

第一次世界大战，协约国在美国贷款支持下击溃了德意联盟。然而，巴黎和会后美国又反过来帮助德国摆脱了《凡尔赛和约》的束缚。一战后的货币世界混乱不堪，美国、英国、法国各行其是，终于为二战埋下了火种。

一战前后，美国对德态度为何判若两人？

德国又如何能在战后反败为胜？

战争序言：德意志的由来

如果说美国经济成功源于新大陆居民追求财富的梦想，德意志经济成功则更多归功于普鲁士的地缘竞争，这是欧洲大陆“试错”过程中另一个成功的典范。

大家可能注意到了，我们还没有提到德国。

当法兰克卡洛林王朝跟北欧海盗战斗的时候，东部5个大封建领主趁机解雇了国王，11—18世纪，现在的德国、意大利、奥地利等欧洲腹地被称为“神圣罗马帝国”。直到18世纪末期，神圣罗马帝国内还只有100多个小邦，压根就不是一个统一的国家。

这些小邦中有一个普鲁士公国，拿破仑让普鲁士丢失了一半以上的领地和人口。在超强外部压力下，普鲁士出现了忧患意识，人们开始思考，怎样才能拯救民族命运？

再次声明，我们是金融学教师，不是金融市场操盘手。所以，我们想强调普鲁士公国给出的答案：**教育**。

1820年普鲁士通过《教育法草案》，从此，上学跟当兵一样，是公民必须履行的义务。1870年普鲁士的小学教育普及率达到97%，这绝对是一个史无前例的数字。

必须以精神的力量弥补躯体的损失，正是因为穷所以才要办教育，我没听说哪个国家因为办教育亡国了。

——普鲁士国王威廉三世

凭借优秀的人力资本，普鲁士很快就让世界刮目：普鲁士诞生了人类

第一个科学实验室、第一本科技刊物、第一个研究生院和第一个研究所；弱小的领主给社会科学提供了宽松的研究环境，也孕育了包括卡尔·马克思、黑格尔^①和费希特^②在内的社会科学领域的顶级大师。

1834年，以普鲁士为核心的北部小邦取消了彼此关税（以奥地利为首的南部小邦拒绝加入）。1835年德意志北部第一条铁路开通，1839年关税同盟^③境内铁路总长度已经超过法国，统一的德意志即将出现在欧洲大陆。

如果说铁路是德意志的血脉，血管里流淌的则是德国银行的资金。

关税同盟成立之前联邦境内大概有70多种货币，贸易发展迫切需要统一货币。修筑铁路增强了这种需要，1837年7月关税同盟达成协议，以现有普鲁士塔勒为基础建立“科隆马克制”，1马克等于14普鲁士塔勒。

1868年，普鲁士关税同盟在第四届联合会上废除了科隆马克，决定逐步取缔银币制度，1871年开始实行马克制度，银行以金锭作为发行准备。1871年1月18日，包括普鲁士在内的22个邦和3个自由城市宣布成立德意志帝国，由普鲁士国王出任帝国国王。

1873年，在普鲁士国王操纵下，德国联邦议会通过法案，组建帝国银行，



1910年发行的马克纸币 马克诞生，标志着在经济上德国最终实现了统一

^①格奥尔格·威廉·弗里德里希·黑格尔（1770—1831年），德国近代客观唯心主义哲学的代表、政治哲学家。他对德国资产阶级的国家哲学作了最系统、最丰富和最完整的阐述。代表作品有《精神现象学》《逻辑学》《哲学全书》《法哲学原理》等。

^②约翰·戈特利布·费希特（1762—1814年），德国唯心主义哲学家、爱国主义者。

^③1834年建立并逐步发展扩大的德意志关税同盟，是较早出现的关税同盟组织。

统一马克币值，由 32 家银行在各邦发行马克纸币。

马克诞生，标志着在经济上德国也最终实现了统一。1893—1913 年间，德国电气工业总产值增加了 28 倍；1913 年，德国成为仅次于美国的全球第二大经济主体，奠定了新一代欧洲大陆霸主地位。

.....

此时，英国正在享受全世界的殖民地带来的丰厚利润，原有的工业体系足以支撑国内政治、经济和军事需要，自然也就放弃了“试错”过程，终于形成了路径依赖，走入荷兰、西班牙等第一代世界强国的宿命之路。

最离谱的是，英国是化学学科发源地，却把化学工业拱手让给了德国。英国皇家研究员柏琴 1856 年发明合成染料，英国企业家对此却没有什么兴趣，因为他们可以从殖民地弄来天然染料。

柏琴的老师霍夫曼把这个发明带到德国，形成了德国染料化工行业，到 1900 年全世界 80% 的染料都产自德国。

如果说美国经济成功源于新大陆居民追求财富的梦想，德意志经济成功则更多归功于普鲁士的地缘竞争优势，这是欧洲大陆“试错”过程中另一个成功的典范。

面对强大的法国、虎视眈眈的奥地利，即使普鲁士国王再专制，也得考虑自己的经济实力是否可以抗衡两个身边宿敌。只有经济实力超越对方，起码不能弱于对方，才能生存下去。

普鲁士人确实不能制约专制，但是周边的敌人可以，无数小邦又给德国留出了巨大的“试错”空间。所以，在普鲁士我们看到了新闻自由、教育发展、修建铁路，乃至实行社会医疗保险、养老保险……

这些未必是专制者的初衷，但他们没得选择。

国家命运向来是条单行线：强盛或亡国，只能二选一。

可怕的是，自古以来，神圣罗马帝国始终以罗马帝国正统自居，普鲁士人则始终自认为是罗马帝国的继承者，容克贵族无时无刻不梦想着恢复古罗马的光荣。

伟大的胜利往往蕴藏着巨大的危险……

一战：钱主沉浮

第一次世界大战是英德两国的金融实力之战，耗尽了欧洲的经济资源，却成就了唯一的胜利者——美国。

前几年有本畅销书说，是欧洲金融大鳄挑起了第一次世界大战。

这么说，也没错。

伟大的导师列宁早就教导我们：“追究第一次世界大战的责任没有任何意义，戴着王冠的强盗是一丘之貉……金融资本加强了世界经济发展速度上的差异……既然实力对比发生了变化，实力就是解决问题的唯一办法。”

经典。

第一次世界大战是英德两国的金融实力之战，耗尽了欧洲的经济资源，却成就了唯一的胜利者——美国。

.....

（鉴于伟大导师列宁已经指出第一次世界大战爆发成因，此处省略数千字，直接切入主题。）

还没有调兵遣将，参战国就在金融上出招，试图摧毁对方经济。

1914年7月底，英格兰银行先下手为强，将贴现率从3%提高到10%，以吸引资金回流英伦诸岛。柏林当时还没有统一的贴现中心，资金立刻出现了恐慌，德国帝国银行出现挤兑，一个月存款减少了20%。

德国银行的处理方式简单而粗暴：马克与黄金脱钩，停止兑付黄金；3个月国债纳入货币体系。这基本相当于增发货币，是一个极不明智的选择。金本位时代宣布与黄金脱钩，就等于断送了自己的贷款途径。

德国可没有考虑这么多，执意要打。

萨拉热窝事件，机会终于来了！8月2日德国出兵卢森堡，第一次世界大战爆发。

战争，要钱的！

理论上，一个国家支付战争费用的方式是征税；实际上，最好的战争筹资方式是贷款（外债）。

第一，征税或内债会降低国民支持度，而且速度太慢；

第二，胜利后，债务完全可以转嫁给战败国。

比如，1894—1895年中日甲午海战我们就赔了倭寇很多很多钱，其中绝大部分都是日本欠人家的债务，等于人家用我们的钱在打我们自己。

先打了再说，管它身后大浪滔天。

德国的选择，是对内借款。

因为，德国人很实在（严谨），战端肇始，指望从伦敦融资那是想都不要想；而最大的中立国美国却一直忽悠大家说自己要中立。

1914年8月4日，威尔逊总统要求美国在战争中严守中立地位，“美国必须保持中立，名副其实；必须抑制我们的私人感情，以及一切可能被视为偏袒交战一方的交往；必须公正不阿，言行一致”。

况且，德国人有自己的打算，他们觉得自己一定会赢得胜利，只要每年税收足以偿付内债利息，将来战胜，赔款就是净利润。

他们在战争前竟然做了预算，估计战争的费用约为700亿马克。当时，德国财政部长赫尔费里希对此充满信心，只是，德国人恐怕不会想到，

1920年战争结束后，德国公债总额为2200亿马克。



一战德军宣传海报 德国预计战争费用为700亿马克，但战争结束后，德国公债总额为2200亿马克

根据以上判断，德国制订了自己的作战方案“施里芬计划”。这个作战方案与二战中的“闪电战”如出一辙：利用高速机械化部队在6个星期内击溃法国，然后移军东进进攻沙俄。

从资本运作的角度讲，这么做也不是不可以。

问题是，协约国不这么认为。

英法美本是同种同源，算是老乡。有时候，老乡骗老乡还是比较方便的。

老乡认为，从美国财政部取得支持暂时不太可能了，变通的方法是向财团借贷，比如摩根财团。

第一个冲向摩根财团的，是法国。

1914年8月，法国向摩根财团求助，要求贷款1亿美元，而且交给摩

根财团价值 600 万美元的黄金。

白银战士布莱恩第一个跳了出来反对！

8 月 10 日，布莱恩忽悠国会立法禁止私有机构向交战国贷款，“筹集对外贷款的美国银行家，会十分愿意通过报纸运用他们的影响力来支持获得贷款的国家的利益，而这些影响将会使我们维持中立变得更加艰难”。

坚持就是胜利，法国又转向花旗银行，而且玩起了花样。

法国驻美大使会晤了白银战士布莱恩，除了表达对白银战士的敬意，法国大使还说明：法国贷款只是普通意义的银行信贷（Credit），不是国家借债（Loan）。

很多人说，是法国人在玩文字游戏，依靠“Credit”和“Loan”的字面意义差异获得了贷款，并忽悠布莱恩放弃了自己的立场。

这么说的人，大概还没睡醒。

文字游戏天天有人玩，想让一个政客放弃大是大非的政治立场，绝无可能。最终逼迫布莱恩放弃的，还是利益。

1914 年，美国出口还要靠农产品支撑，7 月德国还从新大陆进口了 260 万蒲式耳^①小麦，8 月份却 1 个麦粒也没进口。威尔逊总统也被棉农逼得无路可走，不得不号召全国人民每人买一包棉花，据说威尔逊总统就带头弄了一包。

1914 年，英军控制着北大西洋，我不买，您也别想卖给同盟国。白银战士向来代表农场主利益，协约国购买农产品是要挟布莱恩最好的借口。

不卖给同盟国，那您就卖给我吧，法国承诺白银战士，这笔借款的用途将全部用于购买美国商品，比如粮食（农产品）。

白银战士画外音：理想！又是我出卖你啊！

开头就好。

10 月 23 日，花旗银行副总裁公开表态：“国际关系中，今后三四个月是美国金融业的关键时刻，如果我们允许协约国到其他国家购买，我们将在我们最需要和最佳的时机忽视了我们的贸易。”

言下之意，这生意我们不做，有人会做，最后吃亏的还是美利坚合众国。

^①计量单位，英文“bushel”，缩写 BU。蒲式耳与公斤的转换在不同国家以及不同农产品之间是有区别的。例如，在大豆和小麦上，英、美、加拿大和澳大利亚，都是一样的，一蒲式耳等于 27.216 公斤；在玉米方面，虽然四个国家也都相同，比例则是不同的，一蒲式耳只为 25.401 公斤；但在大麦方面，不仅比例不同，重量转换也不相同。



法国关于一战战况的画报封面 有了经济后盾，法军总参谋长霞飞在战壕里微笑，背景里象征法国的公鸡狠狠啄着象征德国的鹰

接下来威尔逊总统表态：“政府债券与商品购销借贷之间有明显的区别，前者是在公开市场上出售给投资者，后者是一国政府与美国商人之间的贸易债务……与交战国贸易是正确的。”

总统表态等于承认协约国借贷合法：金融机构可以对交战国融资，但不准以国家名义。掩耳盗铃而已！

继获得花旗银行 1000 万美元信贷后，法国政府在 1915 年 3 月又获得了摩根财团 5000 万美元信贷额度；

1915 年 7 月，摩根财团同时为俄国提供了 4.75 亿美元贷款，用于采购美国军需物资；

1915 年 10 月，摩根财团又为英法两国提供了 5 亿美元贷款，但规定这些资金只能用于采购美国物资；

1917 年，美国授信给协约国的信贷总额已达 23 亿美元，《泰晤士报》估计，协约国几乎一半的战争费用来自借贷，最大的债主是纽约金融市场。

.....

与之相比，德国仅仅获得了 2700 万美元。

英国在不断向美国贷款的同时，在德国海外贸易航线上设置了很多水雷，就连从美国运往欧洲中立国的非禁品，特别是运往意大利和荷兰的粮食亦遭截获。

英国的解释是，这些物品有可能运往德国。

美国与德奥的直接贸易从 1914 年的 1.7 亿美元下降到 1916 年的 115 万美元，看着大批美国物资，德国只能望洋兴叹。

更为缺德的是，美国不但向协约国贷款，而且禁止德国搞潜艇战，1915

年美国国务院照会德国大使：“德国政府若非立即宣布放弃其现时对客轮及商船所采取之袭击手段，则美国政府除断绝与德国政府之外交关系外，别无他途。”

此时的德国，兵力已经捉襟见肘，当然不愿意与美国决裂。

结果是，德国作出“沙塞克斯保证”，宣布停止潜艇战，当然，也断掉了自己最后的胜利希望。

德国的示好，并未换来美国的回心转意。

摩根财团更加肆无忌惮，1916年开始在美国本土承销协约国国债。1年时间，摩根财团为英国在本土发行4笔价值总计9.5亿美元的债券。

然而，1916年后协约国支付能力越来越弱，整个欧洲黄金已经不足35亿美元。如果协约国找不到一种方法支付美国人欠款，那么只能停止购买。

如果是这样，那美国只能是贸易缩减，生产则按级数大幅萎缩，接下来就是市场低迷、公司倒闭、金融衰败、资本过剩、失业率高企……

为了借款，美国政府的態度有了实质性的转变。

代表和平势力的白银战士布莱恩被排挤出威尔逊政府，国务卿兰辛公开提出：“借款‘不符合真正的中立精神’目前已不再适应形势的需要了，政府现在要做的就是怎样想出一种‘两妥’的做法，事实上鼓励对交战国的商业信贷。”

从1914年夏天到美国参战的1917年4月，美国银团共向交战双方贷款21.6亿美元，其中21.24亿美元是流向协约国的，英国获得12.5亿美元，法国获6.4亿美元，俄国是1.07亿美元，日本是1.02亿美元，意大利也得到2500万美元。同时，美国金融界还从交战国回购了超过30亿美元的证券……

不管是为了钱，为了经济，还是为了国人生命，美国都不可能站错队。

况且，德国对美政策也实在有点过火，明的不行就玩阴的，忽悠墨西哥对抗美国。1917年3月1日，德国拍发给墨西哥的一封密电被公开：若美墨之间爆发战争，德国将协助墨西哥取得美国南部领土。

当日，美国对德宣战，欧洲局部战争升级为第一次世界大战。

德国最后敢向美国叫板，是有充分根据的：美国参战的时候，陆军只有134544人，国民卫队也只有123605人，所以，德国才叫嚣“倘若威尔逊要打仗，就让他打吧！让他领教领教吧”。

没有想到，威尔逊带来的，不仅仅是士兵、战舰，还有对协约国无条件的 100 亿美元贷款。

战争中，无论胜利者还是失败者，在决战前夕其实都是强弩之末了，资金、战力都耗费得差不多了。

谁能拿出最后 1 美元，谁就是最后的胜利者。

凭借世界第一的生产能力，美国迅速武装了一支海空军，战争结束时美国共有 383 艘舰艇在海军服役，到 1918 年年底共生产 3227 架飞机。

这些力量投入到本已厮杀 3 年的欧洲战场，同盟国军事力量遭到了空前挑战。美军参战仅半年，德国的潜艇优势就被打破，当年 11 月协约国仅损失了 28 万吨排水量军舰，而 4 月这个数字是 880 万（不含美国）。

1919 年 6 月 28 日，协约国和同盟国在巴黎凡尔赛宫签署和约，第一次世界大战正式结束。

德国：我是如何“赖账”的

第一次世界大战，战败未必意味着真输，同样，战胜也未必真赢。

谁才是真正的大赢家？

1919 年 6 月巴黎和会，“让德国赔偿一切”。

巴黎和会战胜国有很多，比如中国。北洋政府在巴黎和会遭受的耻辱自是不必多提，就连巴黎和会本身也非传说中列强的盛宴。第一次世界大战，战败未必意味着真输，同样，战胜也未必真赢。

谁才是真正的大赢家？

1920 年 1 月 20 日，《凡尔赛和约》生效：德国必须割让 1/8 领土、1/10 居民，最重要的是还要赔偿协约国 200 亿金马克（首付）。

中国有句俗话：“朋友可共患难，不可共富贵。”一战后，西方列强也是如此。

法国在一战中丧失大片领土，本土产业在战火中损失殆尽。

现在，胜利了。

法国不但希望通过战争赔款恢复经济，还想借机一举摧毁德国工业基础，消灭这个欧洲大陆宿敌，绝对不能给德国翻盘的机会。

美、英可不这么想。

一战后，不可一世的日不落帝国精锐耗尽，还欠了美国一屁股债。对英国来说，法国历来就是欧洲大陆最强大的敌人。

百年战争殷鉴不远，法国与德国，前门拒狼，决不能后门进虎，决不能让法国在欧洲大陆一枝独秀！

美国人认为，决不能让英法继续领袖世界，战后全球格局将是美国的世界。由于法国坚持主导和谈，美国愤然拒绝出席会议。

不但如此，威尔逊总统还开始不断忽悠：“公正对待所有人民和一切民族，确认他们不论强弱均有权在彼此平等的条件之上享受自由和安全的生活。”

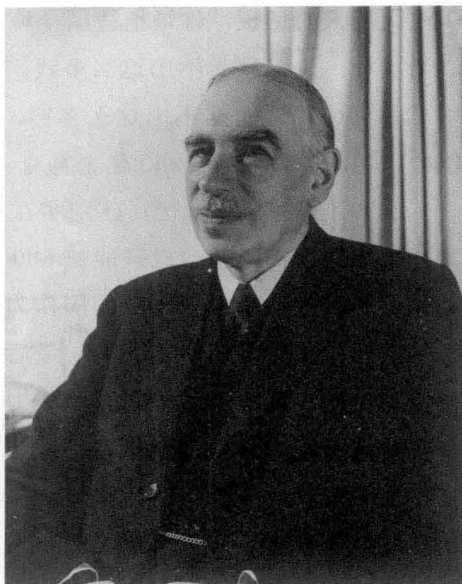
你不让我做主，就别想拿到一分钱！

为表示自己的诚意，威尔逊公开承诺放弃对德战争赔款。

不要赔款，并不意味着什么都不要，美国建议：自己在一战中被德国潜艇击沉了很多舰船，为保证新大陆的运输能力，美国要求没收德国所有舰船。当然，最后美国没收舰船的价值要比自身战争费用高出两倍。

鉴于美国退出和谈，1920年6月，英、法、比、意达成协议，要求德国赔款2690亿金马克（折合560亿美元）。结果：2690亿金马克中，法国独得52%，英、意、比、日和希腊等国瓜分剩余份额。

法国取得了精神上的胜利——也仅是精神上的胜利。



约翰·梅纳德·凯恩斯（1883—1946年），现代西方经济学最有影响的经济学家之一，被誉为现代“经济学之父”，一战后主张复兴德国

用今天的话说，就是把德国全境都“招拍挂”，都开发成“宜居社区”、“亲水社区”，也卖不出这么多钱。

鉴于德国确实赔不出这么多钱，赔款委员会于1921年1月在巴黎继续集会，将战债降低为2260亿金马克。

2690亿变成2260亿，区别实在不是很大，反正都赔不起。

德国代表提出，自己只能赔500亿金马克（包括200亿金马克首付）。另外，还得把西里西亚还给德国作为先决条件。

尽管德国砍价非常狠，但与最后德国的赔偿金额相比，这是一个非常有诚意的价格，大概也是德国赔偿能力的极限。

法国不这么认为，地摊也不带这样的，一刀砍掉3/4还多？

德国的要求遭到了赔款委员会拒绝。

既然不同意，干脆就不赔了，无论协约国如何威逼，德国就连200亿金马克的首付也只赔了40%，其余的就是不给！

大概赔款委员会自己也觉得2260亿金马克确实不太现实。委员会重新核定赔款总额为1320亿金马克，要求德国分30年付清。

鉴于德国前期的赖皮行为，委员会发出最后通牒，要求德国5月前必须交付10亿金马克，否则将出兵德国鲁尔区。

最后通牒依然没有任何作用，唯一的后果就是亲法社民党内阁倒台，取而代之的是中央党维尔特内阁。

维尔特内阁依旧采取拖延政策，直到8月才断断续续付清10亿金马克。即使如此，1922年起德国依然出现了天文数字的通货膨胀，全国人民都力主修改《凡尔赛和约》，国内局势已经动荡不堪。

6月24日，德国外交部长^①在街头遭人枪杀。德国终于找到了借口，一周后以此为理由要求延期支付1922年赔款。

关键时刻，英美的态度却变得非常暧昧。

8月，英国外交大臣向美法发出照会，号称响应美国和平号召，条件是，只要美国勾销英国战争赔款44亿美元，英国就永久放弃德国及同盟国赔款。因为，英国只占德国战争赔款的10%，让法国获得巨额战争赔款，那是肯定不能容忍的。

^①时任德国外交部长瓦尔特·拉特瑙（1867—1922年），犹太裔德国人，是一位德国实业家、政治家、作家。

当代经济学之父、大名鼎鼎的凯恩斯也开始摇旗呐喊，同年出版专著《和平的经济后果》。凯恩斯指出：德国是欧洲大陆经济中心，只有恢复德国购买力才能恢复英国经济，因此复兴德国“比收入一批赔款重要得多”。

由此，凯恩斯建议英国政府重新评价对德赔款政策。

美国共和党也向国会提出了相同议案：跟战胜国相比，德国在战争中的损失更大，更需要重建资金，所以，战债必须减少。

经济学理论说到底要为政治服务，所以，凯恩斯的理论此时开始流传。

英美支持，德国吃了定心丸，11月古诺政府上台，要求无限期延期全部债务。

你嫌少，我还不就不还了！

法国很愤怒，愤怒之后就开始头脑发热。

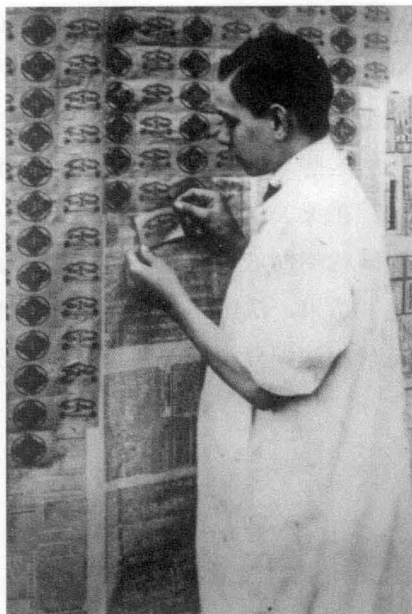
1923年1月11日，法国以“监督煤业辛迪加活动，确保赔款支付”为由，出动共计10个师10万名士兵占领了德国鲁尔区。鲁尔地区是德国工业重镇，人口占德国总人口10%，钢铁、煤炭产量占全国80%。

不能不佩服德国人的勇气，战败了，骨头依然很硬。

法军占领鲁尔区后，当地官员拒绝遵守一切命令，企业一律停工，居民拒绝纳税，政府开足马力印刷纸币给停工企业发补贴……

鲁尔危机将美法、英法矛盾公开化了，“意味着协约国战时同盟彻底终结”。当月，英国首相访美，双方进行了亲切友好的交谈，并就国际形势达成一致意见——“联美、挟法、助德”，就是不能让法国得手！

为了打击法国，美国开始在伦敦市场抛售法郎，法郎迅速贬值，财政信用下降。随后，英美联合照会法国政府，指出鲁尔事件并非在《凡尔赛和约》



1923年德国人用货币装饰房间 鲁尔危机中德国马克大幅贬值，在德国用货币装饰房间比用墙纸还划算

授权下，英美将不遗余力地支持德国……

只有共同的利益，没有永远的朋友，这是国际政治舞台亘古不变的真理。战士尸骨未寒，国家就与敌人联盟，共同对付另一个盟友。

这些人地下有知，不知作何感想？

在英美支持下，德国宣布：“只要这一针对德国的暴力侵犯没有消除，德国就不向造成今日局面的国家支付任何赔款。”

结果，法国不仅没在鲁尔区拿到1马克，还为此倒赔了10亿法郎军费。无奈，法国只得同意重开国际委员会。

后一战时代：到底谁该赔谁钱

法国，冤大头。

细细判断，接着的反应是法国不只是亏了，而且是亏大了。

第一次世界大战持续4年，战场有3年摆在法国，德国本土却保留了工业体系；法国不可能毁灭整个德意志民族，义务教育催生的人力资源也就得以延续。

1923年，战后谈判重开，此谈判非彼谈判。

最重要的区别是美国重返谈判，委员会主席由法国人换为美国人（摩根财团芝加哥银行总经理道威斯）。

谈判主导权，到了美国手中。

1924年8月，协约国正式批准“道威斯计划”——一份非常离谱的“赔款”计划。

表面上，“道威斯计划”仍旧督促德国尽力归还战争赔款；实际上，“道威斯计划”意在扶持德国走出危机，对抗欧洲大陆骄横的法国。

“道威斯计划”的理论很充分，为保证德国有能力赔款，必须振兴德国国内经济。“道威斯计划”规定：英美每年为德国提供8亿金马克贷款，暂时不再讨论德国赔款总额和支付年限；设立德国中央银行，在40年内发

行纸钞，专职管理赔款；德国可以在欧洲、美国市场同时发债融资，**法国必须带头购买这笔债券。**

我第一次读这段历史时，觉得啼笑皆非：法国亏了，打赢了还得借钱给对手，目的是赔自己钱（才怪）。

法国，冤大头。

细细判断，接着的反应是法国不只是亏了，而且是亏大了。

第一次世界大战持续 4 年，战场有 3 年摆在法国，德国本土却保留了工业体系；法国不可能毁灭整个德意志民族，义务教育催生的人力资源也就得以延续。

这样一个资源、生产格局，法国银行业却在 8 亿金马克贷款引领下纷纷向德国贷款，因为，这可比国内工商业信贷省事多了。

1924—1929 年，德国从英美获得 326 亿金马克，其中 108 亿属于长期贷款。同一时期，德国却仅支付了 110 亿金马克赔款。

正反一算，流入德国的资金不但没因贷款减少，还赚了。

1925 年，德国工业产值重新超过英国，高出法国一倍以上；

1926 年，德国对外贸易额超过战前水平；

1928 年，签署《非战公约》，开始重新参与欧洲军事事务；

.....

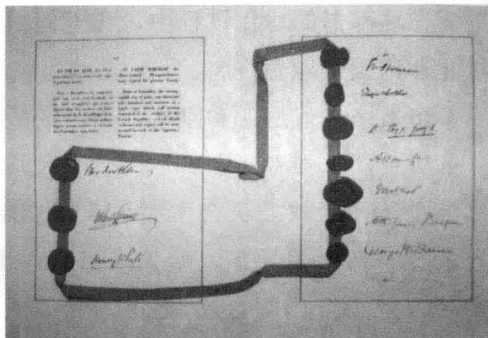
事情还没有完结，法国依然在吵着要它的赔款，德国依旧是赖账不还。

1928 年，按“道威斯计划”，德国应该偿付 25 亿金马克，德国却以经济困难为由拒绝支付，同时要求修改“道威斯计划”，核定赔款总额和年限，力图一揽子解决赔款问题。

还是老样子，英美表示支持，法国表示反对。

反对无效。

国际政治舞台，只是强者的舞台，你看到的、历史记录、我们这个时代将被记录的，永远只有强者。



《凡尔赛和约》原件 这份合约以战债的名义对德国盘剥，致使德国民族复仇情绪在水下疯长，给世界埋下了不幸的种子

在这部书的写作过程中，我不但很想，而且也确实非常非常努力地寻找过北非诸国金融史资料。

可惜……肯尼亚和刚果（金）的故事，我可能永远不会知道。历史，唯强者居之。

在新任赔款委员会主席、美国金融专家（是不是专家无所谓，是美国人就行）杨格主导下，赔款委员会提出了更加离谱的“杨格计划”，并于1930年在海牙国际会议^①通过。

“杨格计划”进一步削弱了《凡尔赛和约》对德国的制约，最主要有两条：第一，核定了债务总额和期限，债务总额从1320亿金马克减少为1139亿金马克，分59年还清，在任何条件下德国都需要每年支付定额的1/3（**言下之意，德国债务总额可以赖到400亿金马克**）；第二，取消对德国财政的国际监督，撤销赔款委员会。

接下来，天助德意志！

1929年10月，纽约股市暴跌引发了全球第一次大危机，“杨格计划”被彻底打乱。当时，全球资本主义世界陷入了严重的经济危机，各国无暇分身，德国也确实无力付款。况且，美国总统胡佛认为，欧洲需要一个强盛的德国制约新兴社会主义国家——苏俄，战债直接关系到欧洲政治稳定，赔款必须重新核定。

1931年6月20日，胡佛总统^②发表《延债宣言》，宣布自当年7月起，延迟支付一切政府间债务、赔款和救济借款本息；7月23日，伦敦国际会议一致通过各国债务延期一年的决定。

这些事件，导致一个非常恶劣的结果：1932年1月，德国公开宣布今后将无力也不会再支付赔款。此时，距离希特勒登上政治舞台已经不足一年。

既然大笔赔款拿不到了，那就有多少算多少吧。

1932年6月7日，协约国各方批准《洛桑协定》，规定德国支付30亿金马克了结所有赔偿事宜。

一战债务，最终成了一笔糊涂账。

^①成立于1893年，是研究和制订国际私法条约的专门性政府间国际组织，因会议地址在荷兰海牙而得名。

^②赫伯特·克拉克·胡佛（1874—1964年），美国第31任总统。

德国战争赔款，英法、英美、美法、美德之间连横合纵，几乎汇合了 20 世纪 20 年代西欧强国所有的恩怨。最终，德国虽败犹胜，摆脱了《凡尔赛和约》。但是，在名义上的战债压迫下，民族复仇情绪在水下疯长，给世界埋下了不幸的种子。

自此，世界不再安宁。

英美才是计划经济

第一次世界大战最重要的结果之一并不是谁战胜了谁，而是世界上第一次出现了计划经济。看清楚，我是说“计划经济”出现在以自由经济著称的英美，不是世界上第一个社会主义国家苏俄。

第一次世界大战共卷入了 30 多个国家、15 亿人口，约占世界人口的 3/4；时间更是长达 4 年 3 个月；各国累计支出军费 2080 亿美元，是战前英、德、法三个国家国民财富的总和。

第一次世界大战最重要的结果之一并不是谁战胜了谁，而是世界上第一次出现了计划经济。**我是说“计划经济”出现在以自由经济著称的英美，不是世界上第一个社会主义国家苏俄。**

1914 年开战前夕，英国每天军费已高达 200 万英镑；1916 年，每天居然高达 600 万英镑。

自由经济体，不可能在短期内提供如此巨大的战争经费。为获得资源、维持战争，行政管理开始渗入英国各个经济领域，英国政府开始对国民经济实行全面控制。

但是，英国没能依靠计划治愈战争沉痾。

第一次世界大战中，英国有 75 万名士兵阵亡，200 万名士兵终身残疾，工人工资也较之 1900 年下降 30% 以上。

恶劣的劳动环境、微薄的工资、战争的阴影……英国工人就像堕入地狱。这些事情，最直接的后果就是导致代表工人利益（名义上）的工党彻底与

自由党决裂。1918年，参加罢工的人数已达600万人次，罢工者提出实行生产资料公有制，由工人接管工业部门。

自由党的对策是：对抗。

一群工人还能翻天？

1917年8月1日，英国联合政府将工党领导人汉德森拒之门外，让他在会议室门口站了一个多小时。工党开始意识到，仅有罢工是不够的，还要有自己的政治纲领，有自己的利益代言人，才能保证“代表”工人利益。

1918年大选，工党提出360名候选人，赢得142个下院席位，自此，工党取代自由党成为至今左右英国政坛的两大政党之一。

自由党提倡的自由经济不再熠熠生辉，内阁被战时委员会替代，委员会甚至不考虑职位高低和党派平衡，完全以委员办事能力作为标准，要求委员“必须有远见，有想象力和主动性，必须勤勤恳恳不知疲倦”。委员会不是内阁，却以内阁的名义协调各部门、发布命令，而且不经议会辩论，政策直接渗入国民经济运行。

以上种种，千言万语汇成一句话：**谁能弄来钱，谁就当官。**

英国人认为“自从克伦威尔以来，不列颠的领导者第一次享有这样大的权力”。尽管英国人也不情愿，但是，这是应对战时危机的唯一有效方式。

好歹英国战时委员会还以内阁名义发出命令，师出还有名；更离谱的，是美国。

1917年4月，美国对德宣战。

1917年8月，国会通过《利弗法》，授予总统广泛的管制权力，威尔逊总统立刻成立战时工业管理局，直接对总统负责，而且没经过立法。这在美国历史上不仅空前，迄今为止仍然绝后。

燃料委员会管理全国煤炭、石油供应生产，严格控制能源流向（确保能源流向军工企业），著名的美国夏令时就是这个委员会为节约能源发明的；

战时贸易委员会制订对外贸易计划，接受订单分配给国内企业，出口在国家计划指导下完成；

铁路委员会操控国家铁路体系，制订运输计划，客运为货运让路，货运优先满足军工品运输；

国家战争劳工局接管了自由工会，呼吁工人组织战争期间不罢工、不抗

议、不游行，全心全意搞好资本主义建设；

联邦和州政府直接接管通讯体系，包括电话和电报，联邦机构经议会授权监控可疑电话和电报；

粮食管理委员会……

食糖管理局……

……

这些委员会压根不是国家机构，也不公开招考公务员，工作人员清一色是工业巨头，每年只在联邦政府拿1美元工资，号称“一年拿1美元的人物”。实际上，委员会更类似于一个“大佬”委员会，几乎垄断了美国所有的重要物资供应，如果企业违反规定，基本上就等于断绝了原材料和市场。

鉴于此，全国企业只能对委员会俯首听命；

鉴于此，我们可以认为这才是计划经济肇始。

美国政坛历来是各种势力的角斗场，任何涉及利益的法令都要经过各方博弈，一个金本位还要辩论几十年。但是，面对外敌，美利坚民族没有在国会进行过多的争吵，而是把集中资源的权力让渡给联邦政府，美国工会甚至表态，战争期间不组织罢工，支持战争。

正是一战期间联邦对经济的管理才激发了后来的罗斯福新政，人们才开始对凯恩斯的经济理论感兴趣。

如果没有当权者认可，就算凯恩斯巧舌如簧、口吐莲花，他的理论也永远不可能在美国刚建国的时候被采纳。

所以，我们很久以前把经济学称为“政治经济学”，很有道理；所以，只有符合强者利益的经济理论才是所谓的“主流经济学”；所以，经济学将永远是强势权力的语言。

Labour



英国工党新标志是一朵红玫瑰。一战后凭借经济支持，工党成为英国政坛的两大政党之一。

英镑、美元甚至法郎都想做世界货币，那是绝对会出事的。

有人信任美元，有人信任英镑，无论信任什么，本质都是想捞一把（有利于自己经济发展）。

从此，世界变得一团糟。

战争结束，悲剧未谢幕。

第一次世界大战最重要的结果并不是欧洲损失了多少财富，而是从根本上改变了欧洲的性质，战后这个世界再也不能建立一种可以长期维持的国际关系体系。

英国，曾经是世界上最强大的帝国主义国家。

1919年英国批发物价指数^①是1913年的242.4%，1920年达到295.3%，英镑购买力不足战前1/3；战争结束时，英国黄金储备仅剩余1.17亿英镑（约为6亿美元）。

美国，成为世界上最强盛的国家。

一战期间，美国物价增幅始终控制在5%左右，国民收入较之战前增加1倍，黄金储备占全球44%；出口产品也从英国工业原材料扩大到钢铁、汽车、造船、冶金等与军工相关的产业，1916年美国出口额达到43亿美元，贸易顺差20亿美元，增加了接近4倍。

曾经，英镑是世界上最硬的硬通货^②，伦敦银行系统也是全球资金运转中心；现在，美国是全世界的债主。

世界货币体系，美元已不再仅仅处于问鼎之势。

不过，英国还没有匍匐在新秀脚下：英国仍旧掌控着国际贸易，因支付惯性的作用，30%以上的国际贸易结算仍旧用英镑。

黑社会，老大只能有一个。平时，不是老大的人，连想当老大都不行，否则，就是“窥探神器、欲图大位、图谋不轨”！

^①批发物价指数根据商品批发价格变动资料所编制，是反映不同时期生产资料和消费品批发价格的变动趋势与幅度的相对数，属于通货膨胀测定指标的一种。

^②硬通货是指国际信用较好、币值稳定、汇率呈坚挺状态的货币。通常是由高度工业化国家发行，被全球广泛接受用于贸易支付，其币值在中短期内保持稳定，并且在外汇市场有极高的流动性。



英镑上的英女王头像 曾经，英镑是世界上最“硬”的硬通货，伦敦银行系统也是全球资金运转中心

不让想当，不代表不能想当，更不代表不能当。

1919年3月，英镑汇率下跌78.2%，正式放弃金本位；法国、意大利相继表示正式脱离金本位，法郎、里拉调低汇率；整个世界，只有美国能维持金本位。

孰胜孰败，早就一目了然了。

问题是，英法不能放弃金本位，否则各国汇率将无从谈起。

1922年，国际联盟在热那亚^①召开国际金融会议，要求与会国实行以金本位为基础的金汇兑本位制，只有大额支票才能提取黄金。为支持这个体系，英国、美国向奥地利、匈牙利、波兰、捷克斯洛伐克提供贷款，使这些国家有能力改组货币体系。

1925年、1928年，英法先后宣布实行金汇兑本位制度（只有到达一定数量才可以使用英镑兑换黄金）。

这仍旧是一个有着严重缺陷的国际货币体系。

第一个问题是：英镑作为最主要的国际支付手段，却只有9%的世界黄金储备，世界黄金储备的一半被美国控制，英国根本无力维持金本位。

第二个问题是：美国经济实力增长，纽约成为第二个世界级金融中心，各国之间也必须清算往来资金，而伦敦和纽约之间的利息往往不一致，资

^①意大利西北部港市，利古里亚区首府，濒临热那亚湾。

金清算很难执行。

第三个问题是：协约国偿还美国战债的前提是德国赔款，而德国赔款又来自于美国贷款，美国无疑在相当程度上控制了欧洲经济，而英镑却是世界货币。

一个黑帮，如果有一个超强的猛人，猛人必定可以统领群雄、千秋万代、一统江湖。受气也好，颐指气使也罢，大家都会比较听话，因为，还要靠他混饭吃。

一个黑帮，如果有两个超级猛人，事情就比较麻烦了。小弟们靠谁都行，没必要听一个的，反正就是冒犯了老大还有另一个老大收留，怕你作甚？

英镑、美元甚至法郎都想做世界货币，那是绝对会出事的。

有人信任美元，有人信任英镑，无论信任什么，本质都是想捞一把（有利于自己经济发展）。

从此，世界变得一团糟。

1925—1929年这4年间，26个西方国家汇率变动了106次，只有26次方向相同，却有73次方向相反（另外，微小变动7次）。也就是说，国际贸易在一年内要重新定价十几次。大家一旦开始乱来，就完全变为一种以邻为壑的汇率制度，怎么对我有利，我就怎么来。

1928年，欧洲各国发生了严重的通货膨胀：英国批发物价指数140、法国126、德国140、西班牙144、瑞典148、荷兰149……

任何国家的货币都是不靠谱的，国际贸易是以邻为壑的，世界经济是混乱和萎缩的，这样下去乱子会更大的。

全世界人民都在想，咱这生意还做不做了？

英国不想这样，美国不想这样，法国不想这样，全世界人民都不想这样……

第一届 G10 金融峰会

呼吁 = 忽悠。

罗斯福真正关心的是如何缓解国内经济危机。

为解决这个问题，1931 年德国总理布鲁宁、英国首相麦克唐纳、法国总理赖伐尔、美国总统胡佛等世界巨头通过各种渠道会晤或者磋商，基本达成了共识：必须稳定世界货币，否则谁也甭想好受。

1932 年，巨头们达成协议，希望国际联盟主持召开一次国际经济会议。

根据协议，会议地点在伦敦。

请注意会议地点，这点很重要。

当时，罗斯福刚刚就任，然后，就立即邀请法国、德国、意大利、日本、中国、阿根廷、巴西、智利、加拿大和墨西哥 10 国首脑赴华盛顿，希望就经济问题达成“某种根本性的谅解”。

请注意，罗斯福建议会晤地点设在美国本土，这点也很重要。

在哪里开会本来不是问题，但会议主场却折射出国家力量的此消彼长，这一点如同足球：邀请你去异国旅游当然是好事，到别的国家踢球就不必了。

无论是英法访美还是美国去伦敦参加会议，其实都是一个道理。到伦敦，美国客场作战，美国不想去；到美国，英国当然也不想去。

一战后，美国已经成为世界上最大的债权国，约有欧洲



富兰克林·德拉诺·罗斯福（1882—1945 年）他是美国历史上唯一连任 3 届总统的人，在 20 世纪经济大萧条和第二次世界大战中扮演了重要角色

①爱德华·赫里欧（1872—1957 年），法国政治家和作家。1924—1932 年三次组阁任法国总理，1936—1940 年当选法国国民议会议长。

债券 130 多亿美元；德国则变为债务国；英、法均无力重整国际金融体系，全世界的目光都聚焦在美国身上。

所以，就算英国再不想去，还是得去。

会晤期间罗斯福呼吁：取消战债利息，并重新核定本金，对即将到期的战债提出一些通融办法。最终，罗斯福与麦克唐纳、赫里欧^①一起呼吁“最终要重新建立国际汇兑中的平衡”、“恢复金融货币的稳定”、“我们想做的事之一，就是要使世界恢复某种形式的金本位制”。

呼吁 = 忽悠。

罗斯福真正关心的是如何缓解国内经济危机，“我们的国际贸易关系虽然非常重要，但在迫切性和必要性上必须从属于健全国民经济的任务。我一定要竭尽全力通过国际经济调整来恢复同世界各地的贸易，但是国内的紧急状况是等不得贸易上的成就”。

美国意思很直白：大家得先让我强大。

英国也表白：让您强大起来，别做梦了。

麦克唐纳率先在开幕词中提出：“必须在清除普遍经济恢复的任何障碍之前，首先刻不容缓地解决战债问题。”

直白点说，就是希望美国降低关税，让欧洲各国用商品偿还战债。

针锋相对，美国国会会议期间通过《赫尔法案》，要求各国自 1933 年 6 月 12 日起将现行关税普遍降低 10%，美元贬值 15%~20%。

关税降低 10% 对美国税率优势基本没有影响，欧洲国家再降 10%，全世界就剩下美国货了。

就《赫尔法案》，欧洲各国也提出了自己的建议：希望美国着重落实麦克唐纳的第二点要求——稳定美元汇率。比如，法国提出“只要美元继续波动并有进一步贬值的危险，巴黎就决不会同意约束法国限制美国商品进口的权利”。

英法诸国的意思，直白点说：美国还是要稳定汇率，保证黄金兑付。

即使如此，初期结果看起来也还不错。

6 月 15 日，三国中央银行就市场汇价达成了协议：英镑对美元，汇率为 1 : 0.25，美元对法郎，汇率为 0.04662 : 1；允许上下浮动 3%。三国中央银行将黄金销售限额为 0.8 亿~1 亿美元。当天，美元与英镑的市场汇率已经跌至 4.15 : 1，稳定币值协议的消息透露给报界后，立即回升至 4.02。

如果这个汇率体系真的执行下去，美元铁定升值，而这肯定是罗斯福不愿意看到的。

不想看到，干脆就不看，美国已经不用再看谁的脸色行事。关系本国经济利益，什么承诺都不好使。

6月17日，罗斯福电告代表团，不能在协议上签字，美国不能作出避免美元上下浮动的任何承诺。

6月22日，美国代表宣布：“华盛顿当局认为，暂时稳定货币的措施在目前是不适宜的。”

7月3日，罗斯福给会议再次发来电报，“暂时的固定汇率不是正确的答案，我们必须做的倒是缓和现存的禁运以方便产品交换、互通有无”，美国希望打开欧洲市场扩大进口的目标在此一览无余。

这封电报被形容为“炸弹信息”，使三国银行家的努力付诸东流，伦敦世界经济会议陷于非常尴尬的境地。

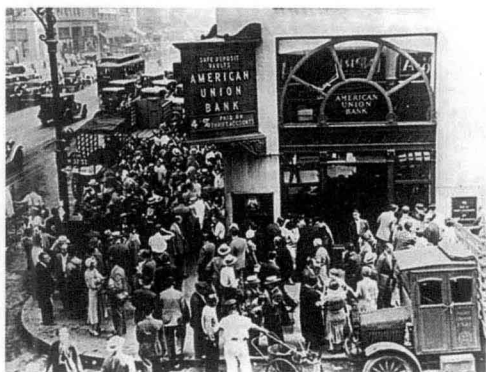
这个玩笑开大了。

7月4日的会议上，麦克唐纳提议休会，并起草了一份决定休会的文告，公开了罗斯福5月16日赞同稳定金融、7月3日又变卦的电文。英国首相公开表示，由于“一个国家”的某种货币政策，世界经济会议已经不可能继续进行。

现在，总结一下伦敦经济会议：就是黑老江湖谈判，**英国与美国，谁才是世界老大！**旧老大不服，新老大也不甘，所以，会议毫无结果。补充一点，伦敦经济会议并非全无结果，最直接的后果就是人们对英镑体系彻底丧失信心。

没错，美国自身经济也在衰退，国内也有很多问题亟待解决。

在一体化的世界经济中，任何国家都不能对经济危机置身事



1932年英国银行挤兑潮 伦敦经济会议刚散，伦敦银行业就发生挤兑，世界人民都来挤兑黄金，英国就此宣布脱离金汇兑本位制

外，老大不能只顾自己，小弟都完了，对老大一点好处都没有。

当然，没有人能要求老大完全置自身安危于不顾，这不现实。

老大的责任是在资源有限的前提下扶助小弟，老大才有可能更快恢复战斗力。作为超级大国，在后发国家身上弄点油水，赚点钱，也不是不行；但把别人永远压制于自身产业链条之内，直至使其成为老大完全的附庸，就很不厚道了。

至于借助自身经济实力强行向小弟灌输价值观，甚至干涉小弟家事就不是责任问题了，那是霸权。

7月，伦敦经济会议刚散，当月伦敦银行业就发生挤兑，世界人民都来挤兑黄金。为此，英国流失了2亿英镑黄金，当年9月宣布脱离金汇兑本位制^①。

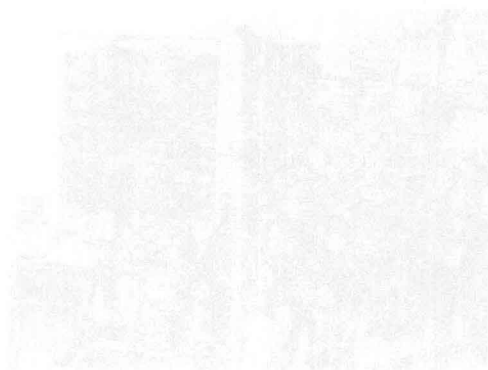
此后，各国纷纷放弃了金汇兑本位制。

既然不能靠美国继续当老大，英国纠集英属殖民地形成了“英镑集团”，在自己地盘上当个老大还是没有问题的；

法国从1931年开始连续从美国那里兑换3.5亿美元黄金，此时已经有实力继续坚持金本位，于是，法国在法属殖民地中形成了“黄金集团”；

新兴的美国也显示了很强的经济实力，包括中国在内的一批国家将本国货币盯住美元，又形成了“美元集团”。

美、英、法，金融三国志，世界终于真的乱了。



^①金汇兑本位制又称“虚金本位制”，它削弱了金本位制，很不稳定，这种脆弱的制度经过1929—1933年的世界经济危机最终全部瓦解。

第三章 枪炮与金钱Ⅱ（二战）

1929年纽约金融市场暴跌引发了世界性经济危机，美国、英国、德国无一不是经济衰退，失业率高企，尽管罗斯福新政在一定程度上刺激了美国经济，但这绝非凯恩斯政策的功劳。也是在1929年危机背景下，世界出现了法西斯同盟，最大的法西斯头子恰恰就是在银行势力扶持下登上历史舞台的。

1929年世界大危机，纽约金融市场是真正的始作俑者吗？

盟国何以能在二战中反败为胜，最终击溃法西斯？

忽悠出来的 1929 大危机

市场永远都没有大人物，过去没有，现在没有，将来也不会有。

如果真有大人物，市场就会永远赚钱（鉴于美国市场有做空机制，所以不会只涨不跌）。

任何大人物也只能控制一两只股票，不可能操纵整个市场，撬起道琼斯指数的是千万个投资者，任何“大人物”和市场相比都将微不足道。

在金融市场，判断对了大势，你就是大人物。

对美国来说，一战后的时光是幸福的。

20 世纪 20 年代，财富似乎向美国人敞开了大门，整个国家都洋溢着一片喜庆。1928 年 12 月 4 日，柯立芝总统^①在国会发表国情咨文：“美国从未遇到比现在更加鼓舞人的繁荣。在国内，人民安居乐业，在国际方面，和平是主流”，总统认为“可以乐观地展望未来”。

这是一个财富时代，“五月花”号的梦想在这一刻实现了。柯立芝总统把财富的来源归因于“前所未有的繁荣主要有赖于美国人民的品质和团结”。

不过，对美国人来说，**财富还有另外一种来源：投机。**

佛罗里达州的气候总是比纽约好，甚至比芝加哥、明尼阿波利斯都要好，一到冬季，富人如同候鸟一般到这里消磨幸福时光。

不知从什么时候起，人们开始真的相信，整个佛罗里达半岛都会住满游

^①小约翰·卡尔文·柯立芝（1872—1933 年），美国第 30 任总统，政治上主张小政府，以古典自由派保守主义闻名。



小约翰·卡尔文·柯立芝（1872—1933年），美国第30任总统，任职期间适逢美国经济繁荣，形势看似一片大好

客，无论海滩、沼泽、湿地，甚至灌木丛都是浪漫而又健康的居住地，这里的房产一定会升值！

度假胜地，投机天堂！

1923—1925年，佛罗里达的地价出现了惊人的升幅，升幅为5~6倍，棕榈海滩上的每一块土地都成为资金争夺对象。开始只是距离海滩5英里的地方，逐渐到10英里、15英里……几乎整个佛罗里达州的地产都被炒作。

今天，在北京任何一个小区周边都有一堆地产中介，很火爆。确实火爆，要看跟谁比，与当年的佛罗里达比，还是小巫见大巫了。

迈阿密市只有7.5万人口，却有2.5万名地产经纪人、2000多家地产公司，全市人的口头禅都是：“今天不买，明天就买不到了！”

佛罗里达州的房地产经纪人，还是房地产经纪人，不可能经纪月球环形山，还要靠当地地产过日子。

一个城市，每个小区边上都是一片经纪公司，对经济整体来说，这些房产经纪不但不能创造财富，不能节约信息成本，就连居住功能都丧失了：

真要是有人住，这些经纪人早失业了。

如果房产经纪的最大用途是增加投资人成本，就成了一群骗子，相信每

个与房产中介打过交道的人都感同身受。如果一个行业整体以骗为生，那就是经济的毒瘤；如果城市居民都以骗为荣，或早或晚那是一定会出事的。

无论多么绚丽的泡沫，总有破灭的一天。

1926年9月18日，一场台风卷走了迈阿密数千栋房子，海上游弋的游艇也被冲到市区大街上。最后，迈阿密市居然出现了1.5万名难民，也就是说，这个城市被毁灭了。

对地产行业来说，这是一个很充分的利空，佛罗里达州房地产骤然跌价。

尽管我们没有找到地产下跌的幅度，但是迈阿密银行1928年的日结算资金量仅为1.4万美元，这个数字在1925年曾经以百万为单位。

伴随着地产泡沫破灭，1926年，美国经济已经出现疲态。《纽约时报》工业指数^①1925年年底为181点，1926年1月、2月连续下滑到172点。

如果这个时候美国祈求上帝保佑，也许就不会折腾出一个世界经济危机来。

上帝没有保佑美国，反而送来了三位不速之客。1927年年初，英法德三国央行行长访美，历史记录了他们的名字：英格兰银行行长蒙泰古·诺曼、德意志银行行长雅尔玛·沙赫特和法兰西银行副行长查尔斯·李斯特。

三位央行行长此行目的：游说美联储放松银根、降低利率，**说穿了就是让美联储多印美元。**

黄鼠狼给鸡拜年——良心大大地坏了！

此时，英法德三国经济很不景气，它们需要阻止黄金流入美国，进而维持自己的经济景气。

美国增发货币是最好的选择，仅对英、法、德而言。

可能出于一种自大心理，当然更是为了攫取世界金融制高点，美联储就范了。多年之后，美联储将此次行动称为“75年来联邦储备系统或其他银行系统所犯的代价最为昂贵的错误”。

用经济学术语来说，当时美国的货币政策属于宽松的货币政策；用直白的话来说，就是：**钱，多了！**

宽松的货币政策^②给华尔街注射了强心针，道琼斯指数一飞冲天，1927

^①工业生产指数，是用加权算术平均数编制的工业产品实物量指数，是西方国家普遍用来计算和反映工业发展速度的指标，也是景气分析的首选指标。

^②宽松货币政策，指增加市场货币供应量，比如直接发行货币、在公开市场上买债券、降低准备金率和贷款利率等。货币量多了需要贷款的企业和个人就更容易贷到款，一般能使经济更快发展，是促进繁荣或者是抵抗衰退的措施。

年全年都在暴涨，最高曾涨到380点。

1926—1927年美国汽车产量年增速仍然超过了10%，此时，美国实业增长还能支撑华尔街的虚荣，投机者对经济前景仍然充满信心。

这，已经是幻灭前的最后一抹色彩。

1928年，市场就不正常了，3月12日大盘甚至因为一只无线电新股股价飙升上涨18个点，次日开盘又上攻22个点。尽管纽约交易所及时公布消息，准备调查这只股票，仍未彻底遏制市场飙升，整个3月市场仍旧处于高位。

股民不是白痴，也知道凭营业收入不可能支撑一只股票在一年内价值翻几番，这比贩毒都划算。人们不再谈论公司价值，而是开始议论所谓的“大人物”。人们认为，市场之所以如此火爆，是有“大人物”联手哄抬。

大人物有很多，比如，通用汽车公司董事J. 拉斯科布。

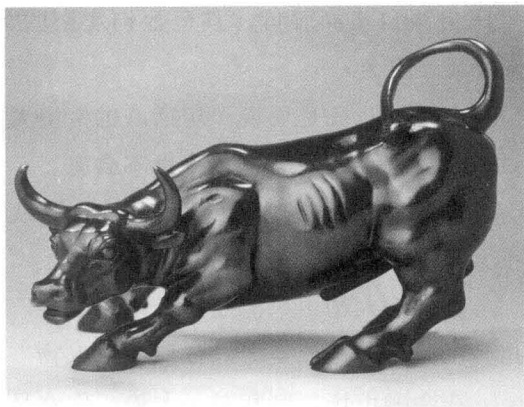
1928年3月23日，拉斯科布预测，该年度后3个季度的汽车销售量将飙升，并说通用的股价应该不低于12倍市盈率^①（达到这个价格，通用股价至少要上升30%左右）。

接下来的一个星期，通用股票真的上涨了30%。

市场盛传，威廉·杜兰特（通用汽车公司的创始人之一）将携巨资进入股市：

加拿大谷物投机大腕W. 卡腾将在年内投资美国市场……

这些人，或许确实曾经市场中搏杀，曾经毫无限制地做空，曾经联手



华尔街铜牛 铜牛是华尔街的标志，也表达了人们对财富和好运的向往

^①市盈率，指在一个考察期（通常为12个月的时间）内，股票的价格和每股收益的比率。投资者通常利用该比例值估量某股票的投资价值，或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。一般认为，如果一家公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。

坐庄自买自卖高股价，甚至他们卖空的数量早就超出股票实际数量，并把对手置于死地。

但是，我还是要说一句话，也希望大家理解：**市场永远都没有大人物，过去没有，现在没有，将来也不会有。**

如果真有大人物，市场就会永远赚钱（鉴于美国市场有做空机制，所以不会只涨不跌）。

任何大人物也只能控制一两只股票，不可能操纵整个市场，撬起道琼斯指数的是千万个投资者，任何“大人物”和市场相比都将微不足道。

在金融市场，判断对了大势，你就是大人物。

实际情况是，拉斯科布作为通用董事，理所当然看好自己的公司，当然也会对销售行情作出乐观预测：

杜兰特确实是通用公司创始人之一，但他此时已经被通用开除出门；

卡腾确实曾经笑傲全球谷物市场，但此时，他已经是行将就木的老人，国会听证会证明卡腾有着严重的失忆症和听力障碍……

投资者的市场认知在不断自我强化，1928年的每一天都是好日子。

1928年也是美国总统大选之年，胡佛是忠实的多方。11月7日，胡佛当选的第二天，纽约证券交易所创出了489万股的天量。

1929年年初，人们不再谈论自己有多少钱，而是琢磨能在经纪人那里融多少钱。华尔街，已经疯了。

面对危局，美联储终于拿出了勇气。

1929年2月2日，美联储函告银行界：商业银行可以向联储融资，但如果被联储发现这种融资用于市场投机，商业银行必须“承担严重的责任”；

2月7日，美联储致函投资者：投机性信贷等于利用联储货币政策透支国家的未来，建议公众检举揭发此类行为，联储将竭尽全力调查；

整个3月，美联邦储备委员会开始连续召开会议，却不对外透露任何消息。人们明明知道这些会议与市场有关，但记者却无法从联储官员口中获得只言片语。

恐吓！

尽管没有提高资金成本，美联储的行为却是一个严重的信号：银根即将收紧，货币市场不会再这么宽松。

3月，货币市场终于开始紧缩银根，银行开始提前收回贷款，尤其是经

纪人保证金贷款。更狠的是，银行断定联邦储备打压行为会造成短期利率持续高位，这可是赚钱的好机会，于是，它们开始减少短期放款，证券经纪人贷款的利率上涨到了 14%。

华尔街闻声而动。

3 月 25 日美联储会议结束，道琼斯指数单日最高跌幅甚至达到 20%；

3 月 26 日，出现了天量抛盘，纽约证券交易所竟然有 824.674 万股换手，远远高于以往任何一天的交易纪录。当日，几乎所有投机者都接到了经纪人措辞强硬的电报，要求他们追加保证金。

胜利就在眼前，不过，真实的历史跟美国开了个玩笑。

关键时刻，美联储服软了。

美联储之所以名震江湖，就是因为率意独行，不受总统、议会甚至党派左右，就是说美联储失去独立性，关键时刻任人摆布了。

就在 3 月 26 日，美联储以官方名义公开发表了一篇类似散文的文章，以春秋笔法暗示美联储不能容忍如此高的拆借利率，现在市场头寸充足，拆借利率不应该如此高。

因为，总统胡佛对联储暗示：如此高的信贷利率，美联储是要为经济衰退负责的！

另一个原因是，美联储已经有心无力。1929 年年初美联储联邦债券仅剩 2 亿，每次在货币市场上仅仅能放出几百万美元，而美联储调控利息的方法不是直接指定利率，而是要货币市场上通过买卖债券调控市场利率。

3 月 27 日，纽约国民城市银行宣布向短期拆借市场投放 2500 万美元（先以 16% 的利率投放 500 万），然后，以持续低一个百分点的利率依次追加贷款，以确保利率保持在“合理”的水平。

货币市场拆借利率应声大幅下滑，华尔街也已经心领神会。

别了，1929

这一天，没有人再能挽救华尔街，当天股价指数已从最高点386点跌至298点，跌幅达22%。当天收市，股市创造了1641万股天量历史纪录，自动报价机打出的纸带超过1.5万英里，直到闭市后4个小时才打完。人们将这一天形容为“纽约交易所112年历史上‘最糟糕的一天’”。

如果美联储持续反击政策，可能在一定程度上可以阻止货币市场跟华尔街联合投机，1929年股灾也不至于如此严重。那时，货币好像没有任何阻挡，洪水般冲入华尔街投机场。

1929年6月，美国布朗大学、哥伦比亚大学、康奈尔大学、哈佛大学、普林斯顿大学、宾夕法尼亚大学和耶鲁大学等几所大学联名发表了一篇臭名昭著的声明：“数百万投资者的评价对纽约证券交易所这个令人赞叹的市场产生了作用，他们的一致判断说明，现在的股票价格并没有被高估……股价将达到并维持在一个永久高位。”

8月经纪人贷款^①已经达到了170亿美元，华尔街似乎还没有看到尽头。没有尽头的是风险，也**正因为风险未知，所以才最可怕**。

9月的第一周，市场突然开始上蹿下跳，虽然多方似乎守住了阵地，但阴影已经笼罩华尔街。

9月5日，美国非著名“统计学家”巴布森在全美商业联合年会上发表演讲：崩盘迟早会发生，而且难以遏制。犹如魔咒一般，当天下午2点纽约证券交易所放巨量下挫^②。

巴布森根本不是什么著名的股评人士，他的职业很多：教育工作者、哲学爱好者、教徒、统计工作者、占星术爱好者、经济学爱好者和万有引力定律的支持者，归结到一点，这人是个“大忽悠”。

现在看来，不是因为巴布森预测才使得市场下跌，而是因为市场下跌后人们才发现巴布森曾经这样大放厥词。

10月，美国联邦工业指数、钢铁指数全线下滑，很明显美国经济走入

^①经纪人贷款，指银行对证券经纪人和自营商以所持证券为抵押品的贷款。

^②所谓放量是指成交量暴增；放量下挫，就是在股价下跌的同时，换手率放大，同时伴随着成交量放大（与前几个交易日相比较）。



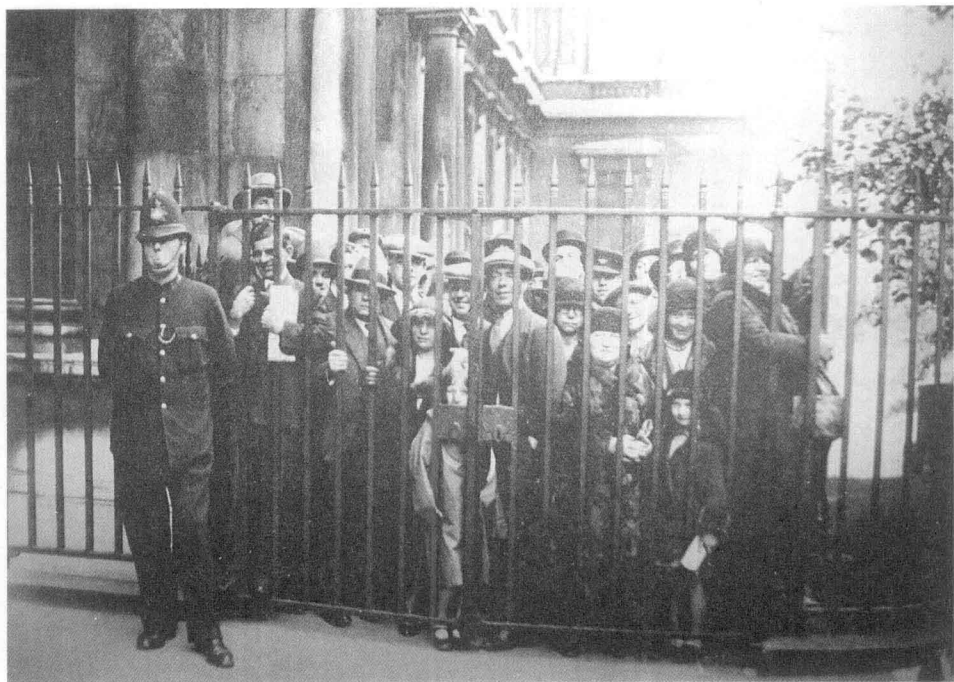
1929年10月29日“黑色星期二” 金融大崩盘，大批股民在华尔街证券交易所门前茫然地徘徊

了下滑期。此时，几乎已经是一边倒地看空了，市场不停小幅下挫，而且没有像样的反弹。

公元1929年10月24日，星期四。

纽约市场经历了有史以来最惨淡的一天，当天创出了1290万股天量交易纪录，上午11点后纽约证券市场终于出现恐慌性抛盘，顾盼之间已经银河落九天。

中午12点，记者们获悉J.P. 摩根的总部正在召开会议，与会者名单很长，全部都是纽约银行家，他们在为拯救市场做最后一次挣扎。下午1点30分，纽约证券交易所总裁惠尼特出现在交易大厅，在众目睽睽之下以上午的最低成交价205美元买入1万股美国钢铁公司股，整个下午他在交



大萧条时期，在政府门口等待工作的人们 1929—1933年，美国累计破产工业企业14万家、银行1万家，失业率高达32%

易大厅用掉了2000万美元。

纽约银行界英勇的救市行动还是给市场带来一丝暖意，市场奇迹般好转了，下午很多股票翻红报收。

“疾在骨髓，司命之所属，无奈何也”^①，这个时候的市场，也就只有更惨，没有最惨。

公元1929年10月29日，星期二。

这一天，没有人再能挽救华尔街，当天股价指数已从最高点386点跌至298点，跌幅达22%。当天收市，股市创造了1641万股天量历史纪录，自动报价机打出的纸带超过1.5万英里，直到闭市后4个小时才打完。人们将这一天形容为“纽约交易所112年历史上‘最糟糕的一天’”。

这一天只是一个开端，旷日持久的经济危机终于到来了：1929—1933年，美国累计破产工业企业14万家、银行1万家，失业率高达32%。据说，宾馆服务员总要问顾客一个问题：“您是要一个房间睡觉，还是要一个房间

^①摘自《韩非子·喻老》中《扁鹊见蔡桓公》一篇。

自杀？”

很多人、很多故事甚至很多教材告诉我们，1929年西方世界经济危机，华尔街是始作俑者，市场大鳄们无尽的贪婪击溃了西方世界……

实际情况不是这样的。

投资者，没有人不贪婪；不贪婪的人，永远成不了市场赢家。我可以负责任地告诉大家：1929年经济危机，华尔街不是真正的凶手。1929年，全美证券交易所不过1548707个客户，还不包括重复计算的投资者；在150多万个账户里，只有保证金账户才能做投机交易，这样的投机账户不足50万个。

美国人口1.2亿，就算把所有的“就算”加到一起，华尔街也不可能造成如此大的损失。

该来的，有原因；不过，原因不是华尔街。

一战后美国推动了第二次工业革命，电气化在各个行业广泛应用。汽车、收音机、吸尘器、电冰箱已经不再是奢侈品，人们突然发现，这个世界如此美好，普通人也可以享受这个美好的世界……

美好，永远是暂时的。

一个产业、一类产品如果能成为潮流，开始的时候是一定会有暴利的。回想一下，我们20世纪80年代的电冰箱、90年代的空调……当时的价格折算到现在简直是天文数字。

这个道理，在美国也一样。

20世纪20年代，汽车行业、化纤行业、电子行业……它们改变了世界，改变了人类生活，当然也带来了暴利。资本闻到血腥，那是一定会冲进去的，于是，整个产业就会扩张，产品的成本也在不断降低。

一旦一种产品普及到每一个家庭，那么，利润也就无多，市场也就开始萎缩了。

但是，投资是不能收回的，前期的产能都在，新产品出来了，市场却没有了，结果，只能滞销。

这就是一个耳熟能详的词汇“产能过剩”；马克思也曾经总结，这就是资本主义“社会化大生产和资本私有之间的矛盾”。

这是所有行业、所有产品的最后归宿，所有曾经辉煌的产业都会归于寂静。如果所有产业真的都长盛不衰，那停滞的就是人类进步。

也不是每次产业衰退都必然造成危机，如果前期暴利均匀分布在全体国民手中，衰退虽然痛苦，却迟早会催生新产业。

如果社会财富分配极其不均，那么衰退就是灾难。

在上一章我们曾经提到，1920—1929年美国是托拉斯的世界，1929年1%的美国人口占有95%的美国财富，整个美国都在为废除托拉斯而奋斗。何况，分配不均已经不限于美国国内：美国占有世界上接近一半的黄金，欧洲已经穷到家了，战争贷款尚且还不起，何来资金购买美国商品？

在这种状况下，绝大部分人繁荣时尚能生存；没有任何储备，一旦衰退就会把普通人逼上绝路。**个把人很有钱，而且，他们不是白痴，所以，他们的钱不可能回归到实体经济，于是，泡沫也就成为必然，不仅包括股市、房地产，还包括古董、玉石，甚至出租驾照……所有有概念的东西都有可能成为泡沫。**

罗斯福的救赎

1933年，罗斯福受命于危难之际，说出了那句震古烁今的名言：唯一不得不恐惧的就是恐惧本身！

1929年大危机后，美国开始了艰难的自我救赎。

当时的美国总统是胡佛，很多人认为胡佛信奉自由主义，对经济危机视而不见，所以危机日渐深重，终致救无可救。

实际情况不是这样的。

胡佛也制定了复兴大纲，成立了复兴金融公司……最主要内容也是增加联邦公共开支。电影《变形金刚》里幽禁狂派机器人首领“威震天”的那个胡佛大坝，就是当时公共支出的典型代表。

然而，胡佛失败了。

胡佛坚定地认为不能直接补贴公民个人，而应集中财力挽救大机构。尽管胡佛坚信美国经济很快就会恢复，但对金融机构日复一日的救助却耗尽



罗斯福发表总统就职演说 在演说中，他说出了一句名言：唯一不得不恐惧的就是恐惧本身！

了人们对财富的企盼，也失去了全社会的信任。

这种现象，在经济学上有个术语，叫作“预期”。“预期”是一个很神奇的东西，甚至可以指鹿为马，如果人们普遍预期经济衰退，那么，经济就会真的衰退。

大家谁都不敢花钱，经济不衰退，才怪。

反之，也成立。

1933年，罗斯福受命于危难之际，说出了那句震古烁今的名言：**唯一不得不恐惧的就是恐惧本身！**

货币兑换商已从文明庙宇的高处落荒而逃。我们要以千古不变的真理来重建这座庙宇。衡量这重建的尺度是我们体现比金钱利益更高尚的社会价值的程度。幸福并不在于单纯地占有金钱；幸福还在于取得成就后的喜悦，在于创造努力时的激情。务必不能再忘记劳动带来的喜悦和激励，而去疯狂地追逐那转瞬即逝的利润。

——罗斯福

忽悠完了，就该干活了。

罗斯福的第一招：开足马力印刷钞票。

1929年开始美国始终处于一个通货紧缩期，债务人负担不断加重，债权人也因为欠款难收而破产，这对双方都不是什么好事。只有恢复物价上涨，才有可能恢复债权债务平衡，阻止经济继续崩溃。

联邦政府开始推行虚金本位，名义上35美元仍可兑换1盎司黄金，实际上黄金和美元之间的兑换机制已经被切断。而且，罗斯福宣布，联邦政府可以铸造银币，银币和美元间的兑换比例由联邦政府指定（因为这个政策倒足大霉的是中国，后面提及）。

这就是凭空创造货币了！

罗斯福的第二招：扩大信贷投放。

胡佛曾经建立复兴金融公司，负责对即将破产的银行、铁路和其他机构提供贷款，罗斯福扩大了复兴金融公司权力，开始还只是收购银行业股权，恢复银行信誉，1934年6月后，复兴金融公司开始对工业界直接贷款，刺激生产恢复。

1934年，美国国会同时通过《农业抵押再放款法》《农业抵押品取消赎回法》和《农场破产法》，三个法律只有一个目的，向农户贷款，《农场破产法》更是规定：即使破产的农场也可以靠信贷资金赎回农场。

罗斯福的第三招：增加财政赤字。

1933—1940年，美国联邦预算支出为592亿美元，其中252亿美元是赤字。自此，美国联邦财政赤字日高一日，终于在今天达到了2万亿美元。今天，全世界人民都知道，相信美国平衡联邦预算，那是连圣诞节都会过错的。

绝招：国家管制，尤其是对金融业。

罗斯福不可能对银行有好印象，1933年3月4日他就任第一天，银行系统就给他上了生动的一课。2月14日情人节，相当富裕的密歇根州宣布全体银行业进入假期（停业），3月1日，联邦已经有15个州宣布“银行假日”，3月4日罗斯福就任，这个数字已经达到25个州。

银行休假对美国人是一个挑战，这个以自由经济著称的国度，再次开始了印第安人式的生活：以货易货、开办各种临时票证……

罗斯福总统宝座还没坐热，就得赶紧解决银行问题！

就职5天后，3月9日，美国国会召开特别会议，众议院仅用了38分钟就通过了提案，参议院也在同一天以绝对优势通过提案：授予罗斯福权力，他可以直接印刷纸币送往各银行，美联储回收黄金以维持货币信誉。

当晚，联邦政府所有印钞机全部开动，一晚上印刷了20亿美元，并在第二天用飞机运往纽约储备银行，然后分送纽约各银行。

同时，美联储宣布，凡是在2月1日后提取黄金的人应该在1周内归还美联储，否则，美联储将采取温和的告诫方式：公开他们的姓名、住址和提取金额（不忽悠）；以后提取黄金，均按3月9日官方兑换价兑换（纯忽悠）！

那可是危机时代，社会治安那是相当不太平，告诉别人您家藏有黄金，比什么劝诫都好使！

很有效！

3月11日，美联储就收回了3亿美元黄金储备，并以此为基础又印刷了7.5亿新钞；3月中旬，财政部对全国银行完成了快速评估，并宣布全国3/4以上的银行是健康的（纯属忽悠，一个星期能搞定全国银行评估，就是编也编不完，但是，谎言稳定了居民情绪）。

漂亮地处理了银行危机，就开始下黑手了。

6月，国会通过《格拉斯—斯蒂格尔法案》，即《1933年银行法》。从此，在美国，投资银行业务和商业银行业务必须严格分离，商业银行不再有证券业风险。银行持有证券牌照，必须经美联储批准。这就是著名的银行、证券分业经营的模式，一直延续到1999年才被取消。

趁热打铁才能成功。

1933年罗斯福又主导通过了《证券法》，1934年通过《证券交易法》。据此，联邦政府成立了美国证券交易委员会，即今天大名鼎鼎的SEC。

SEC有着无远弗届的权力：可以调查任何人、任何对象，当事人不得拒绝。最离谱的是集体诉讼和辩方举证，集体诉讼即如果有一个股民诉讼获胜，所有利益相关者都要按此办理；辩方举证则把举证责任推给了被告，若被告不能证明自己无罪，则会被判有罪，即“疑罪从有”！这两部法律和SEC完全违反了普通法原则，在崇尚自由、反对集权的美国是绝无仅有的，对普通法原则是致命的挑战。

从三部法律颁布至今，来自美国经济学界的骂声从来没有停止过。

管制显然是有代价的，尽管后来美国经济又有神奇的表现，一直到20



“银本位”船洋 1933年，国民政府“废两改圆”，规定银本位，定名为“圆”，发行一种正面铸孙中山头像，背面双帆放洋图的银圆，俗称“船洋”

世纪50年代，市场规模才恢复到1929年的水平，此时美国经济（国民生产总值）已经扩张了将近两倍。

华尔街为自己毫无限制的投机付出了至少30年的代价。

1934年，新政实施第二年，美国GDP^①较上年增长了17.02%，个人可支配收入增长15%……

新政是美好的，仅对美国本土而言。

美元不顾一切贬值，美国货在全世界越来越便宜，欧亚经济深受其害；罗斯福开足马力印钞票，其他国家也只能跟着印。

1935年，中国实行的是银本位，罗斯福却任意指定银币和黄金兑换比例，同时，在世界市场上大肆收购白银。罗斯福给出的解释居然是：

“加速中国的危机，可以迫使中国人民一步步奋发图强，不再完全依赖欧洲和日本。”

以不是为是，无耻！最终，中国被迫放弃银本位。

就在各国大打口水仗的时候，魔鬼已经降临……

^①国内生产总值(Gross Domestic Product),简称GDP,是指在一定时期内(一个季度或一年),一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值,被公认为衡量国家经济状况的最佳指标。

谁把希特勒扶上神坛

施罗德低估了希特勒，也高估了巴本。希特勒擅长演讲，更擅长利用规则争取利益：给我一个名分，我能撬动地球！

在人类历史上，阿道夫·希特勒可以泛指一个邪恶的时代——血腥、残暴、扭曲与狭隘，这个名词代表着法西斯，代表着第二次世界大战的开始与终结。

希特勒出身于一个海关小吏家庭，14岁丧父，18岁丧母。尽管希特勒幼时梦想成为一名建筑设计师，成年后却在维也纳贫民窟做零工，处境大概相当于现在的流浪汉。

作为流浪汉，希特勒始终很有理想；但有理想的流浪汉，还是流浪汉。

第一次世界大战爆发之前，希特勒正在慕尼黑讨生活，战争的消息传来，流浪汉喜极而泣，感谢上苍给予他一个良机。

穷人，也是人，也有成就自己一生伟业的理想。战争对整个世界都意味着血腥、死亡，对希特勒，暴力却是唯一的机会。

作为一个普通士兵，希特勒很辉煌：荣获铁质十字勋章，此前，十字勋章从未授予过普通士兵。作为未来的元首，希特勒很不成功：服役期间军衔始终没有超过下士，是一个彻头彻尾的大头兵。

这是一个奇怪的大头兵，不嗜烟酒、不近女色，甚至对钱财不屑一顾。这里，给出一个结论：**如果一个人不喜欢钱，那他喜欢的东西肯定比钱更值钱。只不过，绝大多数人没有机会去实践。**

造反，毕竟是个成本很高的活儿！

1919年德国战败，在极端沮丧的情绪下希特勒回到了维也纳。在这里，未来的元首、当时的流浪汉继续着流浪生涯，并参加了一个叫作“德意志民族社会主义工人党（即纳粹党）”的组织。

1919—1923年，德国处于痛苦的战后恢复期，希特勒借助民族对外敌的仇恨发展了自己的党徒，“工人党”从默默无闻到发展壮大，他自己也成为这个组织的头领。而且，希特勒还给自己的职位取了一个响亮（邪恶）的名字：元首。

元首认为，自己的用途不仅仅是控制一个党派，还要控制整个德国，乃

至整个世界。

1923年11月，希特勒组织了一次相当不成功的暴动，即“啤酒馆暴动”。尽管暴动对德国当局没有任何影响，对希特勒的影响却特别大，因为，事后他被关进了监狱。

在一个政治生活成熟、社会稳定的国家，暴动成本那是相当高；选举，比较便宜。

希特勒终于明白，自己那点实力搞武装政变是绝无可能，于是，他不再赞成暴力革命，转向谋求议会选举。

便宜，也是需要钱的。

当时，德国最有钱的人是工业巨头。然而，垄断资本对希特勒的表现，那是相当不满意。“德意志民族社会主义工人党”的支持者多是工人和平民，这些人的政治纲领是提高工资。

提高工资，广大垄断资本家是不会答应的。

于是，希特勒开始偷换党派概念，只反对“掠夺资本”不反对“创造资本”，言下之意，支持垄断资本。

元首这种两面派的手法在纳粹党内获得了广泛的坏评！

党内二号人物格雷戈·施特拉塞四处活动，试图取而代之。为获得工人好感，施特拉塞不断与共产党联盟，甚至要求党员参加共产党组织的柏林运输工人罢工——反对垄断资本的大罢工。

工业巨头的反应很简单，但很坚定：不给钱。

1932年11月，德国总统竞选结束后，纳粹党负债高达800万马克，在国会选举中失掉了200万张选票……据希特勒自己回忆：“当时，我遥望着码头眼看就要遭受灭顶之灾了，阴谋诡计、财富困难，来回漂泊的1200万人形成的重压使我窒息；往事是历尽艰辛的岁月，未来则是昏暗不明的，一切前景和希望都已经幻灭……”

此时，一个真正改变世界的人出现了，他的名字叫库特·冯·施罗德——德国科隆银行领导者。

希特勒绝望的时刻，施罗德也很绝望。

1932年兴登堡当选德国总统，这是一个很不靠谱的人，刚当选总统就想和社会民主党鬼混——降低工资、组织罢工、工业国有化……那是不会有什么好事的，施罗德和施罗德们必须为自己选择一位代言人。

施罗德选中的人，不是希特勒，而是巴本。

1932年5月兴登堡当选总统后，巴本出任德国总理，他是对抗工运势力唯一的强势人物。他强行推行有利于大企业的政策，允许工人法定工资下降一半，支持企业自救。因此，巴本与纳粹党、共产党、社会民主党的矛盾非常尖锐。

国会还在纳粹手中，提高工资方面，共产党、社会民主党是纳粹的天然联盟。西方民主政治的框架自有它的规则，议会反对，巴本由此被逐出内阁。

继任总理施莱歇尔远没有巴本的铁手腕，却试图玩弄政治：试图以施特拉塞取代希特勒，换取纳粹在国会的支持，失败了；更离谱的是，施莱歇尔居然取消了巴本对企业主的工资让步……

玩不下去了，工业巨头很快就想到办法弹劾总理，问题是，谁来继任？

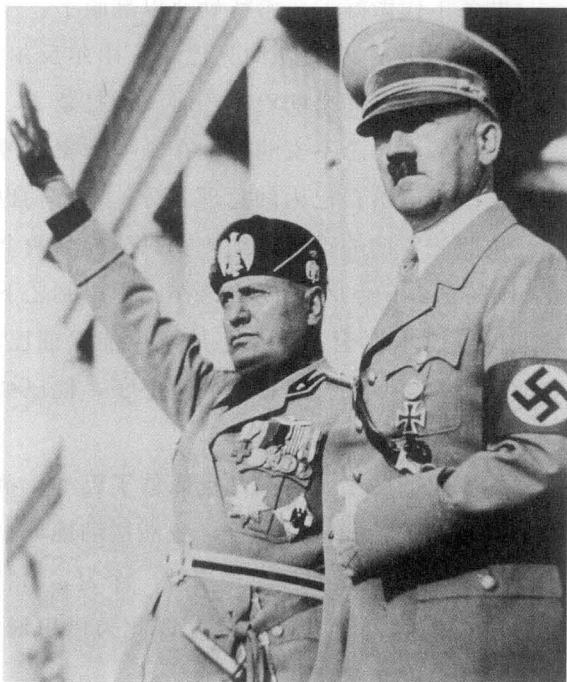
答：巴本复出。

巴本要想重登政坛就必须吸取教训，也就是说，巴本必须获得议会支持。

议会三大党分别是纳粹党、共产党和社会民主党，唯一可以争取的力量只有纳粹党；纳粹中唯一可以争取的力量，只有希特勒。

希特勒也认为，自己虽然当不了总统，但可以慢慢来，比如，可以先当副总理。

在施罗德的斡旋下，1933年1月4日双方在施罗德家中进行了亲切友好的交谈。希特勒向巴本表



1933年希特勒（右）就职 希特勒给自己的职位定名“元首”，这一词来源于拉丁文，原意是首席元老和国家第一公民

达了进入政坛的愿望，并强调了总理是巴本财产不可分割的一部分，给他个副总理兼国防部长当就行。

巴本很高兴，只是暂时，因为，这几天希特勒也没闲着。

希特勒认为，自己既然可以取得巴本的支持，也就可以取得巴本老板的支持，何况，巴本的老板是一群人，而且不是铁板一块。

总理之上还有总统，究竟谁当总理，工业巨头只能斡旋，总统兴登堡才说话算数。何况，施罗德也有自己的想法，巴本是一个很狂妄的人，上台后是否还管得住是一个问题。

出于制衡巴本的考虑，施罗德约见了兴登堡总统的儿子奥斯卡和国务秘书，并向总统传达了一个信息：巴本很可能还是那个不听话的部下。同时，施罗德对克虏伯等人表示了对巴本的担心：巴本在国会三大党中并无真正的根基，希特勒主导下能否顺利执政确实很成问题。

准备工作做好了，希特勒可以翻脸了。

1月10日，希特勒约见巴本，出尔反尔要求担任总理，要求巴本给自己当副手。乘兴而来的巴本当时就被打蒙了。

几天后，忐忑不安的巴本在施罗德家中等了三个小时，得到了这样一个答复：既不能给自己内阁总理名分，希特勒也不会有实权。

按照施罗德的设想，纳粹党只能提名两个部长职位（内政部和航空委员会；国防部，不给），内阁应该在巴本控制之下。施罗德认为，这种组阁方式，既能保证巴本不至于尾大不掉，也能保证巴本对内阁的控制权，他甚至乐观地认为，“我们把希特勒约束住了，他已被框了起来”。

1月30日，希特勒就职。

施罗德低估了希特勒，也高估了巴本。希特勒擅长演讲，更擅长利用规则争取利益：给我一个名分，我能撬动地球！

1933年2月，就任总理后仅一个月，希特勒就炮制了“国会纵火案”，焚烧国会后嫁祸于共产党，并以此为借口通过《授权法》，总理权限开始高于总统，甚至高于议会。

至于巴本，已经不在希特勒考虑范围之内；现在，他只需要考虑有钱人。

纳粹党既然是工人党，支持者当然主要来自工人和小企业主。1934年春，德国还有400万失业者，他们对纳粹党勾结工业巨头的行为当然很不满。

不满之后就想在党内搞点小动作，甚至搞掉希特勒。

结果，领袖对自己人亮出了屠刀：1934年6月30日，希特勒亲率党卫军屠杀了包括纳粹党元老在内的1070人，1121人被捕，曾经为希特勒立下汗马功劳的纳粹党（主要是冲锋队武装力量）被清洗一空。

这一晚，被德国历史称为“长刀之夜”。

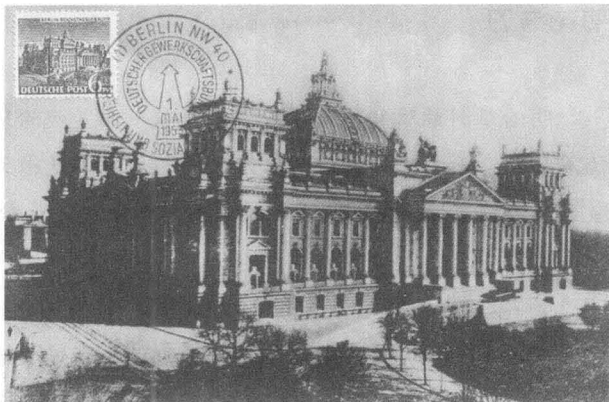
当年8月，兴登堡总统病逝，德国政坛和纳粹内部都再也没有能力约束这头跑出笼子的怪兽。

垄断资产阶级终于吃下了自己亲酿的恶果。

1936年，希特勒公布“四年计划”，基本上全国工、农、商、学、兵都在计划下运转。四年计划，希特勒只有一个目标：“德军必须在四年内作好战争准备。”

1936—1939年，德国常规武器增加10倍，飞机增加近17倍，到战争爆发时共拥有战机8295架、坦克1700辆……

1939年9月1日，成建制的德国装甲兵团开进波兰，离谱的波兰，居然用骑兵长刀对抗坦克……第二次世界大战，在波兰战马的悲嘶中拉开了序幕。



明信片上的德国国会大厦原貌 希特勒一手炮制了“国会纵火案”，以此通过《授权法》，开始独裁统治

菊花与刀

明治维新最难的不是废除幕府集权，而是废除地方势力，因为幕府本身说话就不算数。正因为如此，明治维新的阻力并不是很大，过程也不如中国戊戌变法激烈。虽然没掉多少脑袋，但结果对日本来说是革命性的。

菊花与刀，日本双宝，刀为菊生，菊为刀亡。

唐朝的时候，日本开始派“遣唐使”，官吏也需要修中国的儒家典籍，如《大学》《中庸》。不同于汉唐，日本周边是海洋，很少受到游牧民族侵袭，在一定程度上传承了汉唐文化。

少读唐史，我梦到过一中土小院：堂前植梅，竹林通幽。现实中唯一接近梦境的实景，是我在日本大阪见到的民居。

不过，那个时代的日本可不是一个世外桃源，天皇没有实权，所谓幕府也就管理东京周围巴掌点儿大的地方。地方长官叫作“大名”，也就是土皇帝。幕府就是东京的大名，只是因为他们控制了天皇，所以身份相对特殊。

在日本，天皇不是任何一个农民甚至大名拉杆子就可以当的，所谓“皇帝轮流做，明年到我家”在日本不太可能。日本天皇号称“万世一系”，从来没有让渡给异姓，尽管天皇说话不算数，可只要控制天皇，起码能在诸位大名面前风光。

鉴于幕府经常忽悠自己，天皇很不高兴。

1868年，明治天皇在长州等几个小藩的支持下准备倒幕。

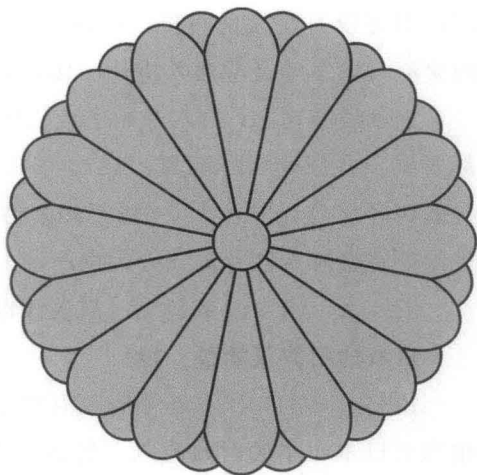
德川幕府却是一个不折不扣的货，面对西方外敌入侵，拱手称臣，面对国内大名起哄，干脆自己辞职。

没错，长州等几个藩属确实拥立天皇，可是他们对各地大名仍旧没有绝对统治权力，只有确立天皇实君，才有可能控制整个日本，他们拿出的办法是借天皇的名义“废藩置县”，革除了地方大名势力，大名被集中到东京居住，并发放高薪。

这就是所谓“明治维新”。

明治维新最难的不是废除幕府集权，而是废除地方势力，因为幕府本身说话就不算数。正因为如此，明治维新的阻力并不是很大，过程也不如中国戊戌变法激烈。虽然没掉多少脑袋，但结果对日本来说是革命性的。

人们经常比较日本明治维新与中国戊戌变法，两者最大的区别是日本在幕府统治下，并没有一个历时几千年的皇权中央，天皇、地方藩镇都没有绝对性压倒优势：天皇虽然没有军事实力，但却是精神领袖，干掉他是肯定不可以的；地方藩镇虽然都希望自己能成为发号施令的人，但即使不当老大，也不能被别人灭掉。



日本皇室“十六八重表菊”家徽 日本人特别崇尚菊花，菊花纹是日本皇室专用纹样

所以，宪政、议会是各方都能接受的新规则，在新规则下大家再次处于新的起跑线，不至于兵戎相见。

日本维新的灵魂人物叫作伊藤博文，时任日本首相。比较李鸿章与伊藤博文，梁启超曾嗟叹“西报有论者曰：日本非与中国战，实与李鸿章一人战耳……以一人而战一国，合肥合肥，虽败亦豪哉……吾敬李鸿章之才，吾惜李鸿章之识，吾悲李鸿章之遇……合肥有知，必当微笑于地下曰：孺子知我”。

抢劫可以发家吗

没什么，国家经济起飞，借点钱也是应该的；问题是，如何还钱？

日本的回答很简单：抢！

尽管有了明治维新，日本仍无法与当年的英美比。英格兰虽然也是岛国，却有欧洲大陆作为市场依托，美国则在文明传承上与西欧一脉相承。

日本四岛文明演进与中国大陆实在相距甚远，远到只有日本向中国学

习，双方没有交换的可能，中国不可能成为日本的市场。于是，中日之间的交流，更多的是非法入境——倭寇……

秉承倭寇理念，日本开始了近代化路程。一般而言，国内资本主义萌芽，都要搞一些原始资本积累。1876年8月，明治政府颁布《金禄公债证书发行条例》，总计发行1.74亿日元公债，用于资助国内大型企业；同时，募集国外资金修筑铁路，兴办国内产业。

没什么，国家经济起飞，借点钱也是应该的；问题是，如何还钱？

日本的回答很简单：抢！

1895年4月，日本迫使清政府签订《马关条约》，共勒索2.3亿两白银，相当于日本4年的财政收入。凭借这笔赔款，日本于1897年建立了金本位制度，金融市场开始与海外市场对接。此后10年（1894—1904年），日本经济获得迅猛发展，公司数增加2.1倍，资本总额增加2.8倍，出口贸易额增加1.5倍。

第一次世界大战爆发后，日本先后控制了朝鲜和中国台湾，一战结束，日本造船业和机器制造业分别增长了6.5倍和5.5倍，俨然已经是世界强国了。

在“脱亚入欧”思想指导下，日本逐渐蜕变为军国主义民族，要求自己以西方列强的身份对待亚洲邻国：“我国不应犹豫等待邻国开明而共同振兴亚细亚，对待支那、朝鲜之法惟有按西洋人对待彼等之方式处理之！”^①

这样一个发愤战争财的强盗，当然不会错过第二次世界大战的机会。

与德国不同，日本与东亚各国并无宿怨，只是，日本认为要建立一个“大东亚共荣圈^②”，这是“日本现代国民光荣的任务”，所以，日本决心“排除万难，为完成这一事业而迈进”。

这是一个毁灭世界的事业，可是，美国和西方世界却以为日本不敢摸它们的老虎屁股。毕竟日本经济总量只是美国的1/9，科技先进程度更是相差甚远。

^①摘自日本近代著名的启蒙思想家、明治时期杰出的教育家福泽谕吉1885年3月16日在《时事新报》上发表的《脱亚论》一文。

^②大东亚共荣圈是指日本帝国在第二次世界大战中提出的邦联制战略构想与政治号召。起源于1938年11月日本政府发表建立《大东亚新秩序》的宣言，欲树立“中日满三国相互提携，建立政治、经济、文化等方面互助连环的关系”。

“美国贸易禁运已经使得日本国民经济陷入困境，如果没有新的战争，天皇可能被推翻，尽管同美国为首的西方强国对垒等于蚍蜉撼树，但是，日本必须保持体制安泰，哪怕国家化为焦土，也不惜一战。”

在美国人看来，这种理念简直不可理喻。如果美国人的《菊花与刀》早出版 10 年，美国人就会明白了。

薄薄的一册《菊花与刀》，详细记述了一个日本故事——“十八死士”，那是一个日本自古流传的故事。十八位家臣（奴仆）为了替多年前含冤死去的主人报仇，甚至投靠主人的敌人，抛弃自己的家人，在亲友的极端鄙视下生活了多年。这些年，没有人理解这十八位家臣。多年后，十八位家臣成功杀掉仇家，却也害死了当年的仇敌、今天的新主人，于是全部自尽……

为毁灭敌人，居然会毁灭自己的人生？这也太不合算了。

这只是美国人的算法。

1941 年 12 月 7 日，日本进攻珍珠港美国海军，以微小代价重创美军，太平洋舰队几乎全军覆没。据说，珍珠港海战后，有两个人欣喜若狂，一个是东条英机，另一个则是蒋介石！

12 月 8 日，罗斯福总统向参众两院发表战争咨文，宣布 12 月 7 日为国耻日，对日本帝国宣战，第二次世界大战全面爆发。

日本虽然也是轴心国成员之一，经济实力却远逊于德国。按照 1940 年军火产值计算，日本生产能力只有德国的 1/6、苏联的 1/5、英国的 1/7。加之日本本土狭小、资源极为贫乏，战争物资严重依赖海外，二战期间日本 90% 以上的铁矿、95% 的石油都出自被占领区。

1939 年 9 月，罗斯福总统下令禁止美日武器、军火及物资贸易。自此，



鲁思·本尼迪克特（1887—1919 年），美国当代著名文化人类学家，代表作有研究日本的经典性著作《菊花与刀》——被日本学术文化界誉为“现代日本学的鼻祖”

日本只能依靠掠夺中国等被占领区供给军事物资，于是东北人家的铁锅都成了日本侵略者的子弹。

日本侵略战争的罪恶远非到此结束，在世界军事史中唯有日本军队有一个特殊部门——给水部，用途是为军队提供清洁水源。因为，当地水源都已被日军污染，为制造瘟疫，他们甚至将罹难的平民投入水井。

这是无声的屠杀，是比希特勒种族灭绝更严重的罪恶！

《租借法案》的奥秘

鉴于盟国确实无钱，而美国军火又产自私人厂商，罗斯福想到了绝妙的一招：租借，由联邦政府出钱购买，租借给盟国军火。

面对邪恶的法西斯，英美新旧两个老大都坐以待毙，看着轴心国吞噬自己的兄弟，波兰、匈牙利、中国、法国……最后，惹火烧身。

第二次世界大战的起因、历程、战术等，我们不清楚，而且也不喜欢讲；关于为什么不喜欢讲，最后再讲。我们还是先讲战争背后的实际支撑——金融。

“闪电战”是德国在第二次世界大战中使用的著名战术，不依靠传统的阵地，而是利用机械化部队迅速推进：波兰在两个星期内灭亡，44天内半个欧洲都沦陷在德国战车之下，一个月内进入苏联境内纵深800千米，上百万苏联红军投降……

其实，第二次世界大战，德国成也“闪电”，败也“闪电”。

闪电战，顾名思义就是军队推进速度很快；军队推进速度快，消耗就更快，这就要求必须集中全国力量备战。

为了这一天，希特勒准备了很久。

1937年2月，希特勒颁布《帝国银行新秩序法》，帝国银行董事长由元首直接兼任；1939年颁布《帝国银行法》：停止兑换纸币，中央银行对帝国提供的贷款数额最终由“领袖”决定。至此，纳粹政府通过中央银行

国有化掌控了全国财富，积累了闪电战的资金实力。

刚才说的是战前准备，战时，就不好使了。

前面我们说过，对外战争最好的融资方式是对外借款，德国在第一次世界大战中战败，很大程度上就是因为没有对外举债。

第二次世界大战，纳粹又把一战的失败教训当作了经验：只是在国内把税收换成国债，以占领区赔款计算利息；在占领区，成立国家信贷银行，以占领区土地作为储备发行银行券，基本上等于对内对外一起抢劫。

不长记性啊！

不过这也怨不得希特勒，不是希特勒不想借钱，实在是没人借给他。

二战期间，德国根本就没有一个稳定的对外融资渠道，英、法、苏、美都是敌人，哪来的钱借给他？整个二战期间德国只在中立国瑞士得到 1.5 亿瑞士法郎借款。

一定有人想，既然占领了很多土地，何不抢劫？

希特勒也这么想，而且也这么干了。

二战期间，德国总计从占领地抢劫了 90 亿英镑，折合 1500 亿马克，这些财富确实也在很长时间内维持了德国的“闪电”战术。

希特勒没想到的是，当时，全世界都在执行毛主席的战略方针：持久战！

国家生存与普通人生存没有什么区别，大家都希望获得稳定的收入。抢劫毕竟只是一次性买卖，有了这次没了下次。

1940 年 8 月，德国帝国银行试图在占领区发行以马克标价的货币，建立一种长效抢劫机制，但是由于纳粹政府不能有效稳定占领区秩序，军事胜利并没有促成这个方案。1943 年以后，即使在德国本土，马克也不再被认为是通行的货币，收入中出现了实物，交换改为以物易物。

市场物价虽然被官方冻结，柏林却存在一个马克交易黑市，价格是官方市场价格的 100 倍。官方交易中有效的不是货币，而是供应卡，



印有希特勒和墨索里尼的邮票 1938 年发行，题为“两个国家，一场战争”

类似于我国计划经济年代的布票。魔鬼可以装作神佛，也可以把自己塑造为民族偶像；就算把世界上最极端的个人崇拜提高 1000 倍，崇拜者仍然要吃饭，当然，也就只能不听领袖命令。

货币体制紊乱极大降低了德国本土和占领区的生产效率，当储备消耗殆尽，也就“闪电”不起来了。

因为，没钱了。

没钱之后，希特勒就开始动歪念。

经过长期思考，希特勒终于想到一个馊主意：发行“军队紧急货币”。这是一种马克纸币，虽然可以按照正常汇率在当地换成本币，但不能汇款回国内。

“军队紧急纸币”用来抢劫财富还差不多，问题是，希特勒把“军队紧急纸币”当军饷发给自己在海外奋战的士兵。

希特勒本来的想法是，让军队尽量掠夺敌国物资，节约本土物资，也就是所谓“以战养战”。这种方法实际操作起来简直就是荒谬，就算德军能抢到大批物资，军官也可以把金银财宝弄回家，但是，普通士兵却只能带支破枪四处流窜。

整个战争中，士兵几乎得不到任何财富。

就是对领袖再忠诚，德国士兵也是人，也需要发点小财。这种毫无意义的纸币，回国就等于废纸，换成实物又不能弄回家去，士兵哪里还有什么作战积极性。

一旦把抢劫的矛头对准自己的士兵，德国就已注定了败亡的命运。

穷人，是打不起战争的；还好，同盟国中有一个富人。

鉴于第一次世界大战中欧洲诸国欠债不还的恶劣行径，美国从银行到军火商都亏了很多钱。这些人，不可能是工人，而是一批大佬。

大佬很愤怒！

20 世纪 30 年代，美国政坛出现了一种政治力量叫作“孤立主义”，他们倡导不干涉欧洲事务，1935—1937 年，美国国会先后通过三个法令，禁止向交战国任何一方提供军火^①。

^①指 1935 年 8 月、1936 年 2 月、1937 年 4 月美国国会通过的三个中立法，直至 1941 年 3 月 11 日美国国会通过《租借法案》，中立法名存实亡。

不是不借给你钱，实在是被骗得太惨了。

尽管一战赔款中美国实际帮助了德国，希特勒还是不会领情的，法西斯的目标也不仅仅是欧洲。

关于这个问题，有的美国人还是很清醒的，比如，罗斯福总统。

欧战刚刚爆发，罗斯福总统就在国会演讲中呼吁：“英法赢得了战争，美国就保持了和平；如果德国胜利，美国本土就会很快燃起战火……我深切而坚定地认为取消武器禁运较之维持现行法律更能保持美国的和平。”

1939年9月，在罗斯福总统坚持下国会终于通过“现购自运”修正案，即欧美军火贸易全部需要现金结算，由购买方自行运往战场。这一次，不能再让欧洲忽悠了，现金结账，不怕你不还。

现购自运，废话，老子有钱不会自己生产？

1940年，法国沦陷；同年，美国大选，孤立主义者的选票很重要。

罗斯福是一个有着坚定信念的人，在大是大非问题上从来没有任何妥协，在选票和国家安全之间，他坚定地作出了自己的判断。

所以，罗斯福赢得了选举。

在著名的“炉边谈话”^①中，罗斯福提到“要想同纳粹和平共处，只能以全面投降为代价，这种受人支配的和平，绝不是和平”。当年，美国提出了年产5万架飞机的目标，颁布《全国义务兵役法》，军费拨款突破50亿美元。

1941年1月，罗斯福在国会痛陈：决不能让英法因为没有子弹而投降，任何消极防御的措施都是最卑劣、最不真实、最没有爱国心的表现！

鉴于盟国确实无钱，而美国军火又产自私人厂商，罗斯福想到了绝妙的一招：**租借，由联邦政府出钱购买，租借给盟国军火**。为此，罗斯福的谋士团还在一堆国会旧文件里“发现”了一个1892年的判例，该判例授权陆军部长“如果出于维护公共利益的原则，可以租借陆军财产”。

根据这个判例，罗斯福起草了《增强美国防御法案》，即《租借法案》，只是陆军司令换成了总统，总统可以“出售、划拨、交换、租借或另行处置任何此类防御物资给任何此类政府”。

1941年5月6日，罗斯福宣布，中国被纳入《租借法案》，到抗日战争结束美国共援助国民政府8.45亿美元。

^①罗斯福的一种演讲形式，即在白宫外宾接待室的壁炉前，通过广播向美国公众发表谈话，故此得名。炉边谈话是罗斯福利用大众传播手段进行政治性公关活动的事例之一。



《租借法案》曾惠及中国 美国共计向同盟国输价值 600 亿美元的援助物资、资金，促成了反法西斯同盟的建立

1941年6月22日，德军大举进攻苏联，6月24日，罗斯福总统在记者招待会上公开表态，将尽一切可能为苏联提供援助，苏联并入《租借法案》，解除苏联4000万美元海外资产冻结。

1941—1945年，美国共计向同盟国输出价值600亿美元的援助物资、资金，其中英国得到54%，苏联得到22%，遍及亚非拉35个国家。

《租借法案》只有一个最简单的计算方法：每天美国援助盟国的坦克、军舰和飞机，一定要比战场上损毁的多！

1941—1942年，所有美国工业体系都在为这个目标奋斗。这也是盟军战争中最为艰苦的年月，中、英、法已经丧失了制海权，无力护航海上物资，尤其是对苏联的运输，最短的航程也达4500英里，还要通过迷雾重重的北极；滇缅公路运往中国的物资则由美国十四航空队护航，每运送1美元，美国就要消耗掉1美元……国民军滇缅公路生命线是用美国航空兵的鲜血和生命换来的。

《租借法案》促成了反法西斯同盟的建立，1941年26个国家共同签署《联合国宣言》，世界反法西斯联盟正式形成，各国保证以自己全部军力联合作战，直到胜利！

战端一开，则地无分南北，人无分老幼，皆有守土抗战之责！^①

——蒋介石

^①摘自1937年7月蒋介石在庐山谈话会上发表的演讲。

英法士兵虽然也使用地方货币作为军饷，但士兵可以用地方货币按官方汇率兑换美元。要知道，就算是欧洲解放区也有黑市，实际汇率从来都是高于官方汇率。

很快，盟军士兵就发现了一条生财之道，他们经常以黑市的价格换取地方货币，却以官方汇率向军队兑换美元，再到黑市换地方货币，几个循环下来，就发了。

即使如此，英法官方却从未明令禁止。

此时，战争已经胶着了近3年，**德国士兵整日在数军票，盟军却已经开始发美钞！有美钞的士兵，当然比数废纸的士兵更有勇气。**

《租借法案》的伟大之处不仅在于战时支持了盟军作战，更在于一种危机时刻的国际合作精神。1942年6月11日，罗斯福在国会演讲，希望免除盟国债务：“战争的代价是无法用货币来估计、比较和偿付的，这种代价必须而且正在以鲜血和辛勤的劳动来偿付，但战争费用应该由符合持久和平与相互繁荣的办法来补偿……美国不需要新的战争债务危害新的和平，胜利的和平就是偿付我们的唯一货币！”

在这种策略指导下，《租借法案》没有引起各国的争端，1945年8月《租借法案》失效时，美英即发表联合声明：“根据《租借法案》，盟国在战争中丧失、损坏或消费的美国物资，不构成对任何一国的财政负担。”根据此精神，1946年美国勾销了对英所有援助求偿权，随后许多国家债务被勾销：印度、法国、澳大利亚、新西兰、比利时、土耳其、南非、挪威、希腊、荷兰……（不含苏联。）

国际政治舞台说到底还是靠经济实力说话，第二次世界大战终究是在美国援助下才取得了胜利，英国、法国，甚至苏联和中国，全世界都在拼命借美元、用美元。

无须标榜，美元已经为王，无须再议！

1944，布雷顿森林镇

布雷顿森林镇，是华盛顿市民避暑胜地，位于考斯县境内，谁也没有想到这个静致甜美、草木青葱的小镇会成为国际金融巨头争吵的场所。

1944年6月，盟军在诺曼底成功登陆，在欧洲大陆展开大规模反攻，盟军胜利已成定局。同一个时刻，重建国际货币体系也成为当务之急。

第二次世界大战还未结束，英国和美国就开始着手准备重整国际金融体系，英国此时仍旧希望自己能与美国分庭抗礼。只是英国黄金储备已从41亿美元下降到19亿美元，而美国黄金储备已经从1937年的127亿美元上升到200亿美元，占世界黄金储备的70%。

根据上述事实，两国分别提出了自己的方案，即凯恩斯计划和怀特计划。

无论是凯恩斯计划还是怀特计划，说到底都是固定汇率制，关键是哪个国家拥有国际货币体系主导权。鉴于英国黄金储备不足，凯恩斯建议成员国不得兑现黄金，可以向国际清算组织透支。鉴于自己的经济实力和黄金储备量，美国的想法很简单：我的世界，我做主；别人的世界，我也要做主。

凯恩斯 VS 怀特，也简单，所有矛盾都集中在一点：究竟谁是老大？

1944年7月，在美国倡议下，44个盟国代表730多人到达了美国新罕布什尔州布雷顿森林镇。布雷顿森林镇，是华盛顿市民避暑胜地，位于考斯县境内，谁也没有想到这个静致甜美、草木青葱的小镇会成为国际金融巨头争吵的场所。据说是因为怀特心脏不好，需要一个安静、设备好的去处；不过也有人说，选择布雷顿森林镇，是因为美国财长小摩根索拥有会议旅馆50%的股份。

布雷顿森林会议，全称“联合国货币金融会议”，主题是讨论战后世界货币金融关系。英美分别就凯恩斯计划和怀特计划进行充分阐述，供与会国家代表讨论。其实，无论会议形式如何，会议的本质始终是新一代江湖霸主淘汰前辈。就算英国再能忽悠，大家对英国的家底也心知肚明，英国此时的行为，完全是不识时务。因为，大家同样知道美国的实力，即使美国不忽悠，也都眼巴巴指望着新老大拉一把。

会议基本接受了怀特计划，通过了“国际货币基金协定”，并决定建立“国际货币基金组织”(International Monetary Fund)司职这方面活动，

为战后建立统一的国际货币体系奠定基础。布雷顿森林会议建立的国际金融体系史称“布雷顿森林体系”

（Bretton Woods System），因为美元一直在这个体系中处于核心地位，又名“以美元为主的资本主义世界货币体系”。布雷顿森林体系实际上仍是一种金汇兑本位制，美元与黄金比价固定，1美元=0.888671克黄金；体系建立之初，国际货币基金组织只承认美元是“自由兑换货币”。

这也就意味着，美元=黄金=唯一的清算工具=唯一的支付工具=唯一的储备货币。

作为一种国际金汇兑货币制度，实际上布雷顿森林体系并不成熟，

一些缺陷甚至是无法弥补的。更直白些说，这个体系是热那亚会议2.0版，只不过当时美国还没有统领世界的经济实力。现在轮到美国做主了，它就提出了更为苛刻的要求，不仅各个国家货币与黄金没有直接关系，甚至即使持有唯一的“可兑换货币”——美元，也只能在一定条件下才可向美国兑换黄金。这样，事实上各国货币全成了美元的附庸。作为唯一的世界本位货币，美元是世界上唯一的通行货币支付清算手段，美联储就成了世界的“中央银行”，只要美国滥发美元，就可以通过信用手段操纵资本主义世界贸易和金融。

这个体系，对美国尤其有利，美国可以在不动用黄金的前提下通过发行美元购买别国企业、资源、劳动力等，战后初期美国高度繁荣很大程度上要归因于这个国际货币体系。

然而，这毕竟是一种在实力不对等的前提下建立的货币体系，远非一种合理的货币制度。

但是，布雷顿森林体系在国际金融历史上的进步意义是不能抹杀的。



国际货币基金组织标志 布雷顿森林会议建立的国际货币基金组织，结束了国际金本位崩溃后国际金融领域的混乱局面，奠定了二战后以美元为主的资本主义世界货币体系

20 世纪 20—30 年代国际金本位崩溃后，世界货币体系四分五裂，英镑、黄金、美元代表的三个集团互不相让，成为各自独立的货币集团，加上无休止的贸易战、高关税、外汇倾销，这些都是国际经济危机爆发的重要根源，终于引发了第二次世界大战。

战后布雷顿森林体系，结束了国际金本位崩溃后国际金融领域的混乱局面，使得西方世界出现了长达四分之一世纪的长久繁荣。布雷顿森林体系实行固定汇率，又不存在黄金输送点的概念，各国货币供应实际不受黄金储备限制，可以动用货币政策缓和危机和萧条。由于美元成为主要的世界货币，美国可以通过贷款、赠予、援助等多种方式在世界范围内扩张货币，扩大国际贸易。

有人这样评价布雷顿森林体系：“促进了十国集团其他国家扩大出口和资金流动增加，从而支持了这些国家的经济恢复和发展，使经济达到第一次世界大战前金本位时期以来从未曾有过的繁荣。”

为了永远的忘记

白刃交兮宝刀折，两军蹙兮生死决。浪漫吗？

战争中性命相搏的是两群互不相识、没有任何恩怨的人，每一个人都不知道自己会以什么样的方式结束生命。

他们是我们的同类，都是人！

还浪漫吗？

胜利再伟大，也无法补偿伤逝的生命，胜利后的烟花，乃至人世间的一切与他们都无缘了。

第二次世界大战是一场名副其实的世界战争，全球 60 多个国家和地区、2200 万平方千米土地被卷入，虽然各种材料给出的死亡人数不一致，但是，无论哪一种数据尾数都是 7 个 0，死亡总人数不会低于 5000 万。

1945 年 4 月 28 日，墨索里尼被游击队处死，昔日的“领袖”被弃尸

街头；

1945年4月30日，希特勒自尽；

1948年12月23日，东条英机被国际法庭判处绞刑。

很多人、很多书籍告诉我们，第二次世界大战是以同盟国的胜利而告终，邪恶的法西斯遭到了最彻底的打击，这是一次正义战胜邪恶的战争，是一次伟大的战争！

这些都没错。

中流砥柱的平型关大捷、血染征袍的诺曼底登陆、尸积如山的莫斯科保卫战……无论多么辉煌的战役，都是人类的惨剧。

白刃交兮宝刀折，两军蹙兮生死决。^①浪漫吗？

战争中性命相搏的是两群互不相识、没有任何恩怨的人，每一个人都不知道自己会以什么样的方式结束自己的生命。

他们是我们的同类，都是人！

还浪漫吗？

胜利再伟大，也无法补偿伤逝的生命，胜利后的烟花，乃至人世间的一切与他们都无缘了。

自人类成为这个世界的主宰时起，战争就从未停止过，从冷兵器到火器，从常规武器到原子武器，从民族冲突、地区冲突到恐怖袭击，都在利用各种武器，而且无不求精求奇。当人类陶醉于武器的精良时，似乎很少有人注意到那些玩意儿不能对付变形金刚，只是在终结人类自身生命。

尸填巨港之岸，血满长城之窟。

有意思吗？

战场上的英雄可敬、可歌、可泣，可为什么我们一定要让人类生命之花如此凋零？

面对暴力、面对压迫，我们要反抗，而且付出鲜血也在所不惜，这同样是人类能发展到今天的原因。两次世界大战留给我们太多的悲痛和遗憾，当伤痛渐渐离我们远去，我们不禁要问：

为什么始终会有人成为战争狂人？

为什么人类始终面临战争的阴云？

^①摘自唐代诗人李华的骈赋《吊古战场文》。

为什么人类每前进一步都要付出如此多的鲜血和生命？

为什么人类社会有法西斯？

难道，难道我们不能静静坐下来，熄灭仇恨，让自己少一点伤痛？

最具讽刺意义的是，法西斯这个人类的死敌竟然冠名为“社会主义”，通过西方议会制度登上政治舞台，在苏联和英美都不知道的情况下，成为资产阶级和无产阶级的死敌！

第一次世界大战之后，法西斯首先在意大利兴起：英法背弃了战前对意大利的领土诺言，在巴黎和会的会场上赶走了意大利代表。20年代初期，意大利有90万失业人口和100万退役军人，意大利社会民主党还在鼓吹“土地社会化”，农民也开始朝不保夕。

墨索里尼出现了，巴黎和会后墨索里尼组织了“战斗的法西斯^①”，法西斯主义由此得名。失业的痛苦和失地的恐惧造成人们对未来的绝望，墨索里尼则给人们带来一种虚幻的渴望：意大利是一个优秀的国家，只要想，就能。

在困难面前，人们渴望上帝拯救，毕竟这个世界上上帝什么时候会出现大家谁也不清楚。面对无尽的苦难，突然有个人出来振臂一呼，当然有人会追随。

可惜他们跟从的不是上帝，而是魔鬼。

1929年大危机，在生死线上挣扎的人也希望自己能继续活下去，毕竟生命是美好的。没有钱、没有粮食，可以自己去创造。

创造是一个艰辛的过程，普通人很可能对此无能为力，只能逆来顺受；更可怕的是这个时间可能很长、很长，长到让民族、人类失去耐心。

根治危机有没有速成法？

答：战争。

欺负人为快乐之本，如果别人的钱变成我的钱，别人的房子变成我的房子，别人的女人变成我的女人，那是多么快乐的事情啊！

如果一个民族乃至一个国家都这么想，那就是法西斯。因为，抢劫远比创造原始，也更简单易行，所有人都能听懂。

^①“法西斯”这个词来自拉丁语，束棒之意，系用皮带捆扎的一束棍杖，其中间常夹有一柄锋刃向外的斧头，在古罗马是高级长官的一种权力标志。

在这一点上，法西斯很类似于传销：传销先从精神上忽悠你，让你觉得自己无所不能，法西斯的忽悠，则让你觉得自己的民族和国家无所不能；传销让你服从上线，而法西斯让你服从领袖；传销害自己的亲人朋友，法西斯害自己的民族，贻害人类。



反法西斯漫画 漫画警告人们：纳粹主义是毒药

法西斯远比传销残酷许多，他们鼓吹社会达尔文论——优秀种族必然越来越强大，低劣种族必然被淘汰，就如同被淘汰的生物一样。爱国、

爱民族并没有错，但是不能把爱国的基础建立在损害其他国家和民族的基础上。

当领袖成为人类的上帝，上帝还有什么用？

人类存在的终极目的是追求美好、追求善良、追求下一代人能更好地生活。每个人都有与造物主一样的形象，都有自己独一无二的价值，没有人天生适合被压迫，更没有人天生应该是奴隶，这个道理适用于任何一个国家，任何一个民族。

今天，我们记述两次世界大战，不是为了缅怀，更不是为了纪念，而是为了让我们永远地忘记！

凡是不给别人自由的人，他们自己就不应该得到自由，而且在公正的上帝统治下，他们也是不能够长远地保持住自由的。

——林肯

第四章

冷战就是金融战（冷战时代）

罗斯福不幸逝世后，杜鲁门和丘吉尔一手造成了二战后的冷战格局。在美国马歇尔计划的支持下，西欧走出了战后废墟，然而，西方世界马上又面临更加棘手的“滞胀”，二战后的世界货币体系也在 20 年内崩溃。

马歇尔计划是帮欧洲复兴，还是美元称霸世界的阴谋？

布雷顿森林体系最终崩溃，是谁的责任？

冷战的“葵花宝典”

杜鲁门是一位有理想的“太监”，一心想“千秋万代，一统江湖”。

罗斯福去世不足一个月，杜鲁门就在4月23日内阁会议上表态：“过去我们同苏联的协议，一直是我们单方面在让步。”现在，“太监”号称要改变这一切。

丘吉尔，终于找到组织了！

更不幸的是，“太监”真的练成了绝世武功“葵花宝典”——原子弹。

二战胜利后，幽灵走到了阳光下，放眼望去，非但苏联，整个东欧已经是赤旗的天下。美国等西方国家就是再能沉住气，也不可能无视这个事实。

不过，我们说过，罗斯福是一个清醒的人。

很多文献如此评价这位总统：有胆识的政治家、有远见的战略家、卓越的外交家……

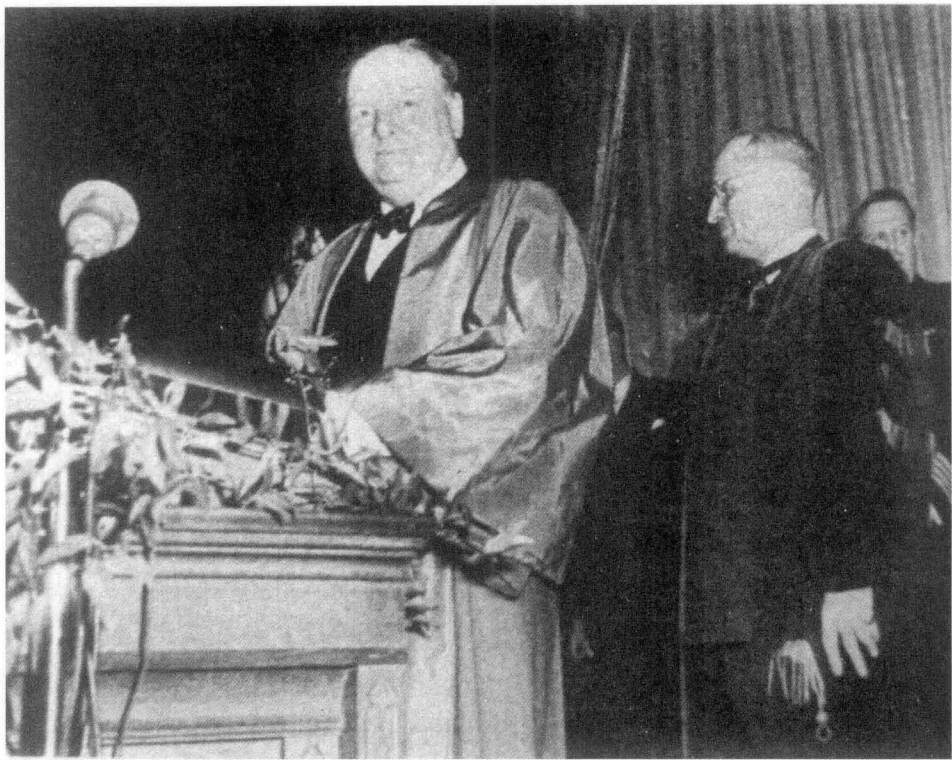
直白些的话：此人是一个老滑头，而且老滑头也想统治整个世界（包括苏联）。

当然，老滑头也知道，苏联势力已经推进到东欧，让红军退守苏联本土那是想都不要想的，想统辖苏联必须另想办法。比如，承认苏联势力，让苏联保持克制；进而诱使苏联开放经济，通过国际货币基金组织（IMF）、关贸总协定（GATT）等一系列国际组织和合约约束苏联。

如此，苏联、英国、中国……尽入彀中矣，美国就是名副其实的东西方不败！否则，世界分裂为两大阵营，美国最多是西方不败、东方失败。

很多人就想让美国做东方失败，比如，丘吉尔。美国不做东方失败，英国就得是欧洲失败。

英国曾经是世界霸主，一战之前尚可与美国分庭抗礼，今日之局竟是毫



丘吉尔发表“铁幕演说” 演说主题关于反苏、反共，被认为正式拉开了冷战的序幕

无辩驳；二战胜利，就连自己家后院也开始长草：苏联——这个游荡于 19 世纪欧洲的幽灵昂然名列雅尔塔三强。

当不了世界老大，起码不能为苏联所困！

二战结束前，丘吉尔就不断忽悠罗斯福：“苏联是自由世界的致命威胁，对于我们两国来说，最重要的是毅然决然起而迎战！”

罗斯福是“滑头 est”级，当然不会上当。

罗斯福认为，苏共党章号称要解放全世界，这个目标似乎很遥远，起码自己见不到。斯大林也觉得先在社会主义阵营混个小头目也不错，至于解放全世界，可以以后再说。雅尔塔会议清晰地显示了美苏妥协的意愿，双方希望通过“合作”限定各自于二战中获得的份额。

不幸的是，老滑头就在专心构建雅尔塔体系的时候，突然逝世。

1945 年 4 月 11 日，美国人迎来了他们的新任总统杜鲁门，之前，杜鲁门是罗斯福的副总统——一个有职无权的副总统。据说，整个副总统任期

内杜鲁门只见过总统两面，而且不是谈论战争问题，杜鲁门经常嘲笑自己：“我在政治上是‘太监’。”

杜鲁门是一位有理想的“太监”，一心想“千秋万代，一统江湖”。

罗斯福去世不足一个月，杜鲁门就在4月23日内阁会议上表态：“过去我们同苏联的协议，一直是我们单方面在让步。”现在，“太监”号称要改变这一切。

丘吉尔，终于找到组织了！

更不幸的是，“太监”真的练成了绝世武功“葵花宝典”——原子弹。

原子弹在日本长崎爆破成功当天，杜鲁门就开始公开向苏联叫板：“东欧国家不应作任何大国的势力范围。”

在称霸世界这个问题上，罗斯福与杜鲁门目标一致，手段不同。

罗斯福犹如一位太极内家高手，招式缓慢却以阴柔的内功不断困住对手；手握“神功”的“太监”却是一位外家莽汉，招式看似刚猛，其实纯粹是一通暴风骤雨的王八拳。

苏联 VS 美国，本来就不是武力对抗，美国的自由主义与苏联的计划经济根本格格不入，都按计划来，个人如何自由？市场如何存在？对大部分美国人来说，苏联这种模式简直如同犯罪，这种痛恨就如同正常人对小偷和强盗的感觉。

按照罗斯福的思路，将苏联逐步纳入经济轨道，也许苏联迫于利益会尊重美国世界权威；按照杜鲁门的思路，事情已经绝无可能。

一旦杜鲁门试图通过对抗让苏联俯首称臣，就必然激化美苏意识形态之争，当这种矛盾在大众中成为共识，**外交手段就已经丝毫没有任何余地了。**

在美苏眼中，对方都是魔鬼，又如何能和魔鬼谈判？

不谈判，那就开打如何？

杜鲁门最初的想法确实是霸王硬上弓：在苏联研发出原子武器之前，来一场“预防性战争”，彻底解决掉苏联。

对丘吉尔和西欧来说，忽悠杜鲁门遏制苏联是可以的，真打起来是不行的。

不是不想打，实在是不能打。

所谓核威胁有两个先决条件：第一，对手有核武器；第二，对手真敢扔。在丘吉尔看来，斯大林是一个独裁者，国家决策机制全凭个人好恶，不

能以理性度量。苏联距离美国起码隔着大西洋，欧洲可就在人家门口。

况且斯大林一纸动员令就能集中全国物力，再穷，苏联也是全世界土地面积第一。西欧各国可没有一个能有如此纵深的国土，第二次世界大战刚结束，就在自己家摆擂台，这日子还过不过了？

斯大林也知道自己的原子弹就是个纸老虎，真打起来，最多往美军海外军事基地扔几个解闷，至于美国本土是想都不要想的（最初，苏联无此运载能力）。

杜鲁门 VS 斯大林 = “葵花宝典” VS “辟邪剑法”，胜负不可知！

争当老大也有必要的过程和方式。如果为了利益，多半是“以利服人”；如果牵扯精神问题，多半要“以力服人”；如果不但牵扯精神问题，力量又不相伯仲，就只能对骂了。

坑灰未冷，昔日盟友就已变身为两个超级大国，代表西方的美国和代表社会主义阵营的苏联：美国人不能容忍一个总想“解放”自己的国度存在，斯大林则号称要把红旗插遍全世界。

在这些国家里，各种包罗万象的警察政府对老百姓强加控制，达到了压倒和违背一切民主原则的程度。或是一些独裁者，或是组织严密的寡头集团，他们通过一个享有特权的党和一支政治警察队伍，毫无节制地行使着国家的大权。

——丘吉尔

1946年3月5日，丘吉尔在美国富尔顿发表“铁幕演说”，对骂正式开始——自此，世界进入了美苏冷战时期。

星战谎言

谁在积累？又是谁的福利？

金庸先生告诉我们，任何武功招式只要出手就一定有破绽，独孤九剑的总诀是攻击敌人破绽，最后，连辟邪剑法都败在令狐冲剑下。

苏联经济模式连葵花宝典都算不上，当然有致命的破绽。

斯大林绝对是政治强人，从第一个五年计划开始就强调军事立国：“不为国防建立足够的工业基础，就不可能保卫我们的国家。我们比敌人落后50～100年，我们必须在10年内跑完这段路程。”^①

为此，苏联付出了惨重的代价，1953年斯大林去世的时候，苏联粮食产量甚至低于十月革命之前，重工业比重高达85%，集体农庄却处于无人耕作状态……

赫鲁晓夫和勃列日涅夫延续了斯大林的政策，苏联成为世界上独一无二的“军事经济体”。

苏联，昔日的超级大国——仅仅是超级军事大国。

尽管苏联获得了世界第二的GDP，但是，GDP这个东西非常玄妙，究竟代表什么根本就说不清楚。二战后，苏联越来越像一部机器，所有制度、官僚甚至人民都在为一个目标奋斗——领袖的目标。

这个目标，不是也不可能是“满足人民日益增长的物质文化需要”，而是“领袖日益增长的军事需要”。国家垄断了所有产业，勃列日涅夫时代苏联生产资料国有化程度甚至达到了99%，远远高出任何一个社会主义国家。

有人一定会问，这种体制能有经济活力吗？既然只有军工，又如何生产出世界第二的GDP？

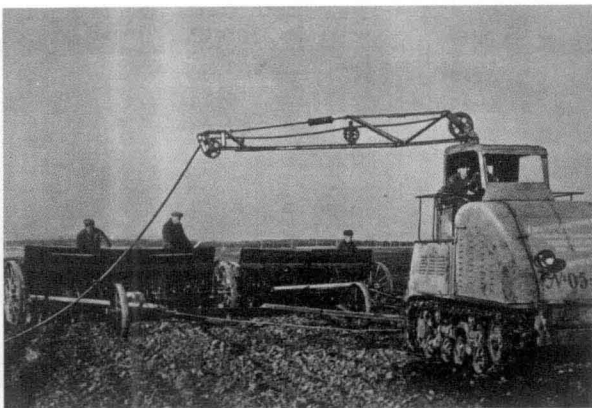
这不是一般的经济体制，当然也不能用一般的经济概念来衡量。这种体制，劳工当然没有积极性，没有积极性的劳工也得要命。

所有人没有选择，身家性命都在这架战车之上，而且绝无可能逃离。国家职能贯彻于每一个社会环节，被控制的不仅仅是劳动时间、强度，而

^①发表于1928年11月联共（布）中央全会上的讲话。

且是公民的一切。在国土面积世界第一的国度，把国民的一切都用来制造军工、制造 GDP，焉能不强？

20 世纪五六十年代本是苏联经济建设的绝好时机，这段时间美国开始以中国为最大的假想敌。即使是这个时候，苏联仍旧在大搞军工，尼克松访华的时候，偌大一个苏联只有 5%~6% 的产值是日用消费品，这就是所谓的“高积累，低福利”。



第一个五年计划时苏联的集体农庄 斯大林从第一个五年计划开始就强调军事立国，为此，苏联付出了惨重的代价，工农业比例严重失调，粮食产量甚至低于十月革命之前

谁在积累？又是谁的福利？

金庸先生告诉我们，任何武功招式只要出手就一定有破绽，独孤九剑的总诀就是攻击敌人破绽，最后，连辟邪剑法都败在令狐冲剑下。

苏联经济模式连葵花宝典都算不上，当然有致命的破绽。

美国有中央情报局（CIA）、美国联邦调查局（FBI），还有一堆世界顶级经济学大师，就算他们没练过独孤九剑，对苏联的软肋也还是能看清一二的。

美国独孤九剑——“星球大战”，新鲜出炉中。

1983 年 3 月 23 日，美国总统里根向全国发表电视讲话，宣布启动“战略防御计划”，即“星球大战”，为此，里根总统公开游说国会拨款。

“星球大战”只是一个形象的描述，简单点说，就是美国准备建立太空防御体系，用激光、电磁炮、粒子束在导弹飞行过程中摧毁任何飞向本土和盟国的核弹头。

这样，苏联的核威慑就不存在了。

1984 年 6 月 10 日，美国南太平洋海军发射了一枚截击导弹，在 160 多



“星球大战计划”想象图 现在看来，“星球大战计划”只是个“大忽悠”

千米的高空成功地击中了从加利福尼亚州空军基地发出的另一枚洲际导弹。借用当时的形象比喻，这是“用一颗子弹击中另一颗子弹”。

这就是传说中的“小李飞刀，例无虚发”了！

当天，美国各大报头版头条竞相刊登了这条消息（请注意，这点很重要）。根据这个实验成果，“星球大战”计划是可行的。于是，1985年里根总统向国会申请批准拨款1万亿美元，计划在2015年前后建成美国太空堡垒。

对苏联来讲，节衣缩食才勉强跟上美国的核武实力。您还真能击中导弹头，苏联人民这么多年的裤腰带岂不是白勒了？

这个玩笑开大了！

为对付美国的小李飞刀，苏联肯定加大了航空研究投入，虽然我没有找到苏联究竟花了多少钱，但找到了以下数据：

1986年，苏联全年共发射91枚火箭，当年，美国的“挑战者”号航天飞机坠毁，全年只发射6枚火箭；

1987年，苏联成功研发“能量”号火箭，有效载荷是美国空间运输器的5倍；

1988年，苏联的一位军事高官成为叛逃者，他在美国忧心忡忡地表示“苏

联星战计划从未间断过，我敢肯定将来也不会间断”；

.....

会间断吗？不会间断吗？

整个 80 年代美国人也很忙，只不过不只是“星球大战”。美国人在做两件事，第一件是搞掉了苏联的石油美元^①。

“星球大战”启动的第一年，美国与沙特阿拉伯的关系那是相当不错的。当年夏季，沙特阿拉伯原油从日产不足 200 万桶猛增到 600 万桶，秋季则攀升到 900 万桶。

地球人都知道的一个经济学原理就是：供给增多，价格会下降。1986 年，世界原油价格半年内从 30 美元 / 桶下跌至 12 美元 / 桶。仅此一项，苏联就损失了 100 亿美元，占苏联美元储备的 50%；同时，中东产油国也开始穷得要死，苏联的军火销售利润又下降 20 亿美元。

从此，苏联人民的裤腰带只能勒得更紧了。

第二件事，才是忽悠“星球大战”。看好了，这里没说美国在部署“星球大战”，**美国人所干的，只是忽悠。**

今天，“星球大战”的很多文件在美国已经过了保密期。通过这些文件我们才知道，这个计划的唯一目的就是诱使苏联加速军备投入，最终拖垮社会主义老大哥的经济。就连 1983 年那份关键的“子弹碰子弹”实验也是假的，美国人在两颗导弹上都装了追踪装置。所以，才在媒体上造足了声势，否则，这么高端的军事机密，就算美国新闻再自由，中情局和 FBI 大概也不会吃素。

1983—1993 年，星球大战 10 年，美国国会批准的拨款都没超过 350 亿美元，从来就没见里根所谓的 1 万亿美元。

^①石油美元（Petro-dollar）是指 20 世纪 70 年代中期石油输出国由于石油价格大幅提高后增加的石油收入在扣除用于发展本国经济和国内其他支出后的盈余资金。由于石油在国际市场上是以美元计价和结算的，也有人把产油国的全部石油收入统称为石油美元。

马歇尔计划的阴谋

如果美国处于攻势，那西欧就是敌人的桥头堡。苏联是一架随时可能发动的战争机器，靠几个西欧叫花子阻挡，看来是相当不靠谱的。

所以，西欧决不能落入苏联之手！

二战前，英国仍旧是世界第一强国；二战后，英国一半以上工业处于瘫痪，水路交通全部停运。

二战前，法国是欧洲大陆第一强国；二战后，素以农业发达著称的法国居民每天只有6两面包，混得还不如纳粹占领时期。

二战前，德国号称要挑战全世界；二战后，马克在市场上销声匿迹，香烟成为最有信誉的货币。

更离谱的是，1947年欧洲遭遇不知多少年一遇的寒灾，欧洲已经成为“一个瓦砾堆，一个尸骨收容所，一张滋生瘟疫和憎恨的温床^①”。**1946年的欧洲与那时的中国一样，都是满目疮痍，我们“底子薄”，西欧已经混成了“没底子”。**

.....

环球从来都不同凉热。

新大陆东有大西洋，西有太平洋，谁也不能轻易把战火烧到美国本土。二战后，美国完整保留了所有工业体系，经济排名世界第一，黄金储备占世界60%，工业产品总量占资本主义世界的60%，是当之无愧的老大。

世界经济都萧条，全球只有一个富人，那是一定会出事的。

“这种情况对共产主义势力极为有利！”濒于绝望的人们开始相信，只有共产主义才能带来真正的幸福。

1947年，西欧各国赤色势力空前增强，共产党党员较1939年增加了8倍，丹麦、挪威、冰岛……一批政府内阁接纳共产党，组建了联合政府。

刚才说过，太平洋、大西洋是美国防守的天然屏障。现在，换一种说法，如果美国处于攻势，那西欧就是敌人的桥头堡。苏联是一架随时可能发动的战争机器，靠几个西欧叫花子阻挡，看来是相当不靠谱的。

^①摘自丘吉尔1947年5月对英法德意等国状况的描述。

所以，西欧决不能落入苏联之手！

1947年4月，美国副国务卿克莱顿在欧洲旅行，撰写了著名的《5月备忘录》。《5月备忘录》明确提出美国必须确保在西欧的战略地位，通过西欧遏制苏联是赢得世界霸权的关键。其中有一句话我至今记忆犹新：“**美国可以提供援助，但必须避免成为另一个联合国救济总署，这次美国必须自己操纵局势！**”

美国要援助世界，那好，问题如下：

问题一：援助谁？

问题二：援助什么？

5月底，美国国务院出台《5·28会谈纪要》，回答了第一个问题。其核心只有一点：只有通过输血才能遏制苏联东进，为此，西欧必须联合起来。

然而，美国人很贼，他们没有说要西欧联合，**因为，西欧联合的另一面必定是欧洲分裂。**

美国人不想背这个骂名。

6月5日，国务卿马歇尔粉墨登场，在他哈佛大学那篇传世的演讲词中提出了“欧洲复兴计划^①”，宣扬美国有责任复兴欧洲经济。

我们应该帮助别人，因为我们懂得，我们不能在一个经济停滞的世界中分享繁荣。我们应该帮助别人，因为经济困扰无论出现在世界哪一个地方，都是暴力政治的孳生地。我们应该帮助别人，因为我们觉得，向正在医治因对付我们的共同敌人而遭受的损伤的朋友和同盟者伸出援助之手，是正确的。

——马歇尔

既然是欧洲复兴，当然就应该包括苏联。

当时的听众也听出了言下之意，于是，有人当场提出了这个问题：既然是向“联合的欧洲”提供援助，那是否包括苏联？

答：“复兴计划”必须尊重欧洲国家主权，如果不能争取到欧洲所有国家同意，那就在部分同意的国家实施。况且苏联若要加入“复兴计划”，就必须俯首称臣，也就无所谓冷战了；如果苏联不同意，那么分裂欧洲、

^① “欧洲复兴计划”也名“马歇尔计划”。



《马歇尔计划》对英国的援助 1949年2月，美国食糖运抵英国伦敦码头，这是马歇尔计划的一部分

制造矛盾的责任当然也就由苏联承担，冷战就更有口实。

黑锅，还是让别人背吧。

现在，回答第二个问题，不过不要着急，答案见后文。

即使援助范围仅包括西欧，那也是一片比美国本土都大的土地。美国人绝对没有共产主义信念，支持西欧也绝不是为了世界大同。

此时，美国刚刚失去了第二次世界大战军火市场，电气化在国内市场又早就萎缩了（1929年危机），美国厂商还要继续过日子的。

只要有海外市场，游戏就能继续下去；只要游戏能继续下去，美国人就能继续享受繁荣。这钱，就是不借给欧洲，在美国大陆也不会有更好的用途，说不定大伙齐心合力在国内搞投资，再

搞一个1949年危机出来。

况且，西欧国家也要生存，借不到钱，就会有新的方法，比如，共产主义！

美国人要过日子，西欧就必须有人购买商品；西欧要购买商品，就必须有钱；西欧没钱，美国人借给他。

于是，西欧复兴，美国繁荣。

马歇尔演说之后，英国、法国政要第二天就作出回应，英国人称赞“这是世界历史上最伟大的演说”，法国人表示将“毫不迟疑”地加入欧洲经济计划。

6月17日，英法两国仍旧邀请苏联针对马歇尔演讲作出回应；6月27

日，英法苏三国外长会于巴黎。

谈是没法谈的。

斯大林不可能看着自己的影响在欧洲消失，进而本土被西方势力蚕食。马歇尔计划推出后，苏联立刻谴责美国以援助欧洲复兴为条件，使欧洲成为美国经济附庸（这个似乎也没冤枉美国）。

3天后，苏联宣布退出会谈。而且，我不去，别人也不能去！

为促使东欧各国拒绝马歇尔计划，1947年7—

8月，苏联率先与保加利亚、捷克斯洛伐克等国家签订了一系列贸易协定，随后在1949年1月又成立了社会主义阵营的“经济互助委员会^①”。

胡萝卜之外，斯大林拿出了大棒。

1947年7月，斯大林警告捷克斯洛伐克：“马歇尔计划是直接针对苏联的，捷参加这个计划将是对苏联的敌对行动，如果你们参与，你们将用行动来证明你们甘愿充当反苏工具。”其后东欧各国陆续发表声明，声称放弃“参加欧洲复兴计划”。

与“欧洲复兴计划”相比，苏联远没有这么慷慨，也许不是不想慷慨，实在是没这个实力。经济互助委员会更类似于一个强权条约，东欧国家在很大程度上变为苏联的卫星国，提供原料，倾销产品。

至于经互会成员国之间的汇率机制，是比较离奇的。

开始，经互会成员国本币全部估值偏高。1955年，1美元兑换1.2卢布，



卢布 经互会为对抗“马歇尔计划”而生，批准在东欧国家实行集体货币——“转账卢布”，用转账卢布进行多边结算，以促进多边贸易的发展

^①简称“经互会”。该委员会初期，在粉碎西方国家经济封锁、促进社会主义国家间经济合作上起过良好作用。

同样的东西在经互会成员国卖 30 卢布，在美国却卖 10 美元。后来，苏联汇率改革，同一个国家就出现了一系列汇率：官方汇率、贸易汇率、旅游汇率、居民旅游汇率、私人汇款汇率……

最离谱的是转账卢布，1963 年经互会批准在东欧国家实行“转账卢布”，即各国之间贸易差额清算以“转账卢布”计算。转账卢布与卢布等值，但不是任何一个国家的货币，颇类似于 1969 年 IMF 创立的 SDR（特别提款权）。

为此，西方势力将斯大林讥讽为“新帝国主义”。

后二战时代：西欧复兴了吗

无论美国出于什么目的，一个确定的结果是，马歇尔计划确实对恢复欧洲经济起到了关键作用，“就像给落水者的一条救生绳索”。

有人说，世界上没有无缘无故的爱，那简直是一定的。

苏联退出马歇尔计划后，西欧 16 国在巴黎继续开会，成立“欧洲经济合作委员会”。会后，16 国正式照会美国，要求美国 4 年内提供工业技术援助，并向申请国家贷款 224 亿美元。1948 年 4 月 3 日，美国总统杜鲁门签署《对外援助法案》，根据该法案，美国要向西欧各国提供 133.2 亿美元援助，其中捐赠为 90%，其余为贷款。

无论美国出于什么目的，一个确定的结果是，马歇尔计划确实对恢复欧洲经济起到了关键作用，“就像给落水者的一条救生绳索”。

有人说，世界上没有无缘无故的爱，那简直是一定的。

美国要求，受援国家必须尽快撤销关税壁垒，取消或放松外汇管制，其中关键的一条是“当西欧一国向另一国提供货物而后者缺乏支付手段时，美国则给予前者相当于后者赊款数额的美元货款予以结算”。

美元霸权源自布雷顿森林体系，布雷顿森林体系始于马歇尔计划。

1945 年，布雷顿森林体系的原意是吸取 1929 年大危机教训，实现“稳定价格、灵活市场和多边自由贸易”。

但是，布雷顿森林体系意味着奉美元为世界货币之主，别说苏联，就连英法也不答应。会议刚刚结束，苏联就拒绝批准相关会议文件，英法也在会议上要求修改议定条款，布雷顿森林体系面临流产。

直接不行，可以间接。

二战后西欧各国出现了严重的通货膨胀，1947年通胀达到顶峰期间，德国马克甚至一度消失，此时，西欧已经硬不起腰杆了。

重建货币，必须让持币者对货币有信心。信心来自实力，实力来自黄金，足够的黄金——只有美国有。

结论：只要本币与美元挂钩，持币者的情绪就能稳定。

恰在此时，美国通过马歇尔计划向西欧输出了大量美元。有了美元，对外贸易当然要用美元结算，也必须用美元结算，只有美国有这么多设备、商品。

一旦以美元支付国际贸易账目成为习惯，那么就是一种不可逆的棘轮效应，美元的支付范围越来越大……也是从这一天起，美元全面介入到西欧国家的国际储备领域，顺势登上了世界货币制高点。

那么，马歇尔计划到底向西欧输出了什么呢？

英国，接受美国援助最多，而且水路交通断绝，于是，买了很多美国的旧船；

德国，接受援助较少，于是，购买了超过美国人均消费水平2倍还多的果汁；

意大利，最是不可理解，弄来1.75亿磅劣质面条……

1948年4月3日—1952年6月30日，马歇尔计划历时4年零3个月，



东德马克 1948年德国自行主导马克改革，缔造了后来欧元的基础——马克

美元正式取代英镑登上了世界货币神坛。

美元，才是美国真正想向西欧输出的东西，其他的都是忽悠。

西欧，终于中招了。

马歇尔计划重要吗？

答：重要。

美国很重要，但还未重要到没有美国欧洲就不能独立在世界发出声音；马歇尔计划很重要，但还未重要到没有马歇尔计划西欧就会永远一蹶不振。

马歇尔计划对欧洲的影响远没有想象中那么大，按今天美国 GDP 比重推算，马歇尔计划大约向西欧输出了 5000 亿美元，比不上中国 2009 年宏观调控的 4 万亿投资。马歇尔计划期间，英国接受美援的数额是联邦德国的 2 倍，英国在 16 国中表现却是最差的。反之，联邦德国却第一个走出困境，1948 年德国不顾美国 and 经互会反对自行主导马克改革，终于缔造了后来欧元的基础——马克。

马歇尔计划是欧洲统一的起点吗？

答：不是。

没有马歇尔计划，西欧六国煤炭钢铁共同计划^①也已启动，欧洲复兴更多依靠国内市场，相比之下美国倡导的欧洲经济合作组织最后走进了死胡同。不管美国人怎么抱怨“如果没有我们，你们早说德语了”，英国终究还是加入了欧洲一体化进程。

马歇尔计划是欧洲复苏的关键吗？

答：不是。

没有马歇尔计划，欧洲各国十有八九也能渡过难关，只不过相当痛苦；相对于美国市场来说，国内市场和国内人力资源才是关键。

没有马歇尔计划，苏联会把西欧纳入势力范围吗？

答：仍旧不会。

没有马歇尔计划，西欧与苏联同样会对立，西欧与美国一样出于意识形态才与苏联对立。

^①1951 年由法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡等六国联合签订《建立欧洲煤炭和钢铁共同体条约》，至此欧洲一体化运动迈出了第一步。

谁是滞胀的罪魁祸首

表象的经济现代化，不是经济现代化，光鲜的框架更不可能带来真正的效益，有技术、有工人、有资金……那些只是空壳，它们什么都不是。

一个成熟的经济体，一个能激发创新的经济体，其经济制度历经数百年磨炼，法律、信用等软制度已经深入人心，而阿拉伯国家却天真地以为可以凭空买回一个经济强国……

第二次世界大战后，美国以世界6%的人口消费了30%的世界石油，汽车、钢铁、石化……很多产业都以石化能源为原料。

有石油，就有钱，所以，石油又称“黑金”。

第四次中东战争爆发后，尼克松总统要求国会立即拨款22亿美元支援以色列，保证中东地区美国的利益。同时，美国军火商不仅卖给以色列人很多武器，还为以军提供电子导航、卫星侦察等售后服务。

管杀，也管理。

中东石油战争，阿拉伯国家战败。战败后，阿拉伯国家把怒火转移到西方世界。

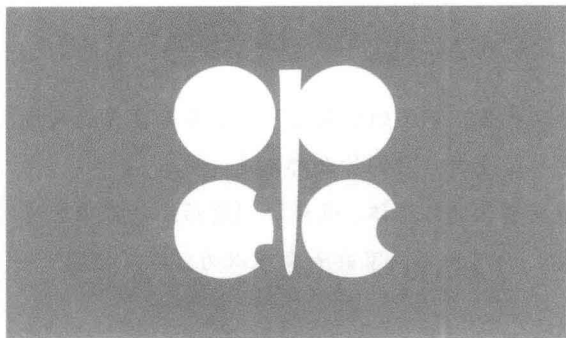
敌人的朋友就是我们的敌人！

为报复美国及西方世界，1973年12月，阿拉伯国家石油输出国^①宣布收回石油标价权，并将石油价格从每桶3.01美元提高到10.65美元，同时限制石油产量。几乎在一夜之间，西方国家陷入了油荒，油价从每桶3美元蹿到了35美元。

1973年美国的经济还处于高增长阶段，阿拉伯国家的石油政策等于釜底抽薪：美国石油供应下降13%，航空公司平均每天300个航班被取消，1974年工业生产下降14%……

借用《纽约时报》的话，这导致了“和平时期有史以来最为严重的通货膨胀、本世纪最高利率、由此而产生的房地产业极不景气、正在萎缩和比

^①1960年9月14日，伊朗、伊拉克、科威特、沙特阿拉伯和委内瑞拉的代表在巴格达开会，宣告成立石油输出国组织（Organization of Petroleum Exporting Countries），简称“欧佩克”。



欧佩克会旗 至2013年，欧佩克共有12个成员国，已成为亚洲、非洲和拉丁美洲一些主要石油生产国的国际性石油组织

较混乱的证券市场、大量失业、经济停滞、日益恶化的国际贸易地位和支付地位”。

面对经济衰退，国家责无旁贷，必然要出手调控经济。

如何出手？

又该怎样刺激经济？

按照30年代治理危机的经验，经济衰退时联邦政府应该增加公共支出、扩大投资、刺激经济。

尼克松、福特、卡特不是没想办法，减税、增加公共支出一样都没少干。但是，物价该涨照涨，失业该失照失……结果：美元花了，就业率没上来，产能照样过剩，物价照样狂涨，经济照样不景气。

这种现象在经济学上有个术语，叫作“滞胀”，即经济停滞，通货膨胀。

滞胀是痛苦的，痛苦到几乎击溃这个世界上最强大的经济体。美国，陷入了战后最严重的一次经济危机。

危机，是危险，更是机会。任何一个经济体系都会遇到危机，世界上永远都不存在永远繁荣的国家，就算美国人聪明绝顶也不可能永远顺水顺风，衰退或早或晚一定都会来临。

不同的是，有的国家依靠自身力量可以调节经济，这时候危险就有可能变为机会；有的国家却只能被动等待，这时候就只有危险了。

是危险还是机会，完全取决于国家市场结构本身。

任何市场都会排斥新的生产者，也都不欢迎竞争。对企业家而言，所谓“海内存知己”是不靠谱的，“犯我强汉者，虽远必诛^①”才是根本。

一个成熟的市场，新人很难分割现有利益格局。不是不想分割，而是市场利润早就不足以支撑新的大亨。

^①摘自西汉名将陈汤的奏疏，见班固《汉书》卷七十。

人家苦心经营多年，您想再分一杯羹？难！

最佳的机会往往在最危险的时候，因为，只有危机才能迫使既得利益者放弃现有格局，这个格局同样让他们损失惨重。

打破格局的手段，是创新，相关主体是否有能力推动创新就成为能否摆脱危机的关键。只有经济环境能够为创新提供足够强的激励，才能寻找到新的经济增长点，才能摆脱原有利益格局。

一个稳定的社会，必须有层级流动。哪怕只是画饼充饥，哪怕只是一个渺茫的希望，哪怕只有百万分之一的概率，也会有几百万、几千万人为之奋斗，社会就会安定，就会真的创新，就会蒸蒸日上！

如果既得利益者不但控制着经济资源，还控制着社会资源，那就比较麻烦了。危机时刻，既得利益者就会从创造增量转向掠夺存量。如果是这样，危机将愈演愈烈，直至社会循环不能延续，最终可能是整个社会链条的崩溃，比如，一战后的纳粹。

今天回顾滞胀历史，我们会发现那确实是一段痛苦的时光，制造业、交运仓储、建筑业、零售业……但是，受损和失业率最高的行业都是夕阳产业^①；还有一批弱小的产业不为人关注，但它们在逐渐成长，金融、信息服务、文娱、宇航、生化……

从默默无闻到发展壮大，这些行业将我们带入了一个高速信息时代。20世纪70年代初，美国高技术工业投资在全国设备投资中仅占10%，70年代末期这个数字上升到25%；滞胀结束前计算机、通信、宇航、生物制药、控制仪器、半导体已经与汽车、钢铁、造船和纺织业产值相当。

滞胀期间，石油对美国是无可替代的，第四次中东战争^②引发的石油危机使得美国GDP下降0.7%；10年后，两伊战争^③造成了更严重的石油危机，这一次，美国GDP仅下降0.23%。

没有滞胀，美国不可能放弃原有以制造业为主的格局，金融、信息通信、宇航等产业更不可能在国民经济中成为主角。长此以往，美国也许会如同

^①指在社会需求结构中的比重下降，同时由于缺乏技术创新及效率低下而在国际市场上丧失竞争优势的某些处于衰落状态的传统产业部门。

^②又称赎罪日战争、斋月战争、十月战争，发生于1973年10月6日至10月26日。

^③又称第一次波斯湾战争，是发生在伊朗和伊拉克之间的一场长达8年的边境战争。战争于1980年9月22日爆发，直至1988年8月20日结束。

它的前辈英国一样，死在自己的繁荣中……

破，才能立，所幸，美国做到了。

石油危机给美国带来了滞胀，却给阿拉伯国家带来了美元。

石油禁运在阿以两军停战后便恢复了，阿拉伯产油国发现了一个秘密：如果油价死扛着不降，美国照样得买。

至于国内是什么光景，石油输出国不想管也不用管。

自1973年开始，阿拉伯产油国外汇收入呈几何数增长：1972年90亿美元，1973年126亿美元，到1978年第二次石油危机前这个数字为805亿！

这就是传说中的石油美元！

在国家经济战略中，赚钱者不一定是胜利者，钱也不一定是好东西，很多时候钱甚至会阻碍国家经济发展。

70年代中期，阿拉伯产油国兴起了“石油热”，石油危机前阿拉伯国家只有几十台石油钻机在寻找石油，1975年石油钻机的数量达到170多台，1982年达到307台。

等咱有了钱，喝豆浆，豆浆买两碗，喝一碗，倒一碗！

有了钱，可以买技术；有了钱，可以买工人；有了钱，可以买管理……甚至有人说，阿拉伯世界凭借石油美元就可以制造强大的“金融武器”，可在呼吸间撼动国际金融市场，甚至操控整个世界……

有了钱，就有了一切？

能吗？不能吗？

如果一个国家确实只有钱，那么也就穷得只剩下钱了。

在国际经济舞台，没钱是万万不能的，但金钱绝对不是万能的。

石油美元确实可以买到设备，也能从国外花重金雇到技术工人甚至高管，但是，阿拉伯国家除石油开采外，购买的在建项目不断延期，开工项目停工停产；70年代后期阿拉伯国家产油能力约为9亿吨，可是炼油能力不足1亿吨；尽管世界顶级轿车存量多在阿拉伯国家，它们却不能解决自身石油运输问题……

石油下游产业尚且如此，何况其他？

表象的经济现代化，不是经济现代化，光鲜的框架更不可能带来真正的效益，有技术、有工人、有资金……那些只是空壳，它们什么都不是。

一个成熟的经济体，一个能激发创新的经济体，其经济制度历经数百年磨炼，法律、信用等软制度已经深入人心，而阿拉伯国家却天真地以为可以凭空买回一个经济强国……

可悲，可叹，可怜！

阿拉伯国家与美国信仰不同，但都不能改变资金流向。哪里能赚更多的钱，钱才会流向哪里。

石油输出国国内不能吸收这些资金，就只能去海外寻找高收益，美国无疑是最好的去向。基辛格没费多少力气就忽悠了石油输出国以美元作为结算货币，本来多数石油就是卖给美国的。

1974年石油输出国总收入为1102亿美元，其中492亿美元流向了美国；1982年，第二次石油危机结束，阿拉伯世界在美国拥有4050亿美元的海外资产。

阿拉伯人欢呼雀跃，我们在购买美国。

关于这个问题，之前之后还会有人欢呼。现在，我们用一句简单的话来说明这个问题：**美元多了是好的，购买美国资产是好的，但享受石油美元福利的绝不是阿拉伯国家本土居民。**

况且，石油美元还是美元，不可能是沙特里亚尔（沙特阿拉伯的货币单位）。只要美国掌握着世界货币制高点，这些美元究竟值多少钱，终究还是美国人说了算。

1978年美元突然贬值，石油输出国的海外资产损失了140亿~151亿美元。考虑到1974—1977年美元贬值，那么，阿拉伯国家美元投资利润甚至还不足以补偿通货膨胀和美元贬值所遭受的损失。

世界永远不会是石油的世界，更不是资源的世界。世界经济制高点，唯创新者居之！

特里芬魔咒

牙买加体系认可各国自由安排汇率，同意固定汇率和浮动汇率并存。这实在是没有办法，世界上不可能存在一种货币能逃脱“特里芬魔咒”，但是，如果没有基准货币，“特里芬魔咒”就不存在了。

布雷顿森林体系下美国独占世界货币规则制定和修改权，说到底是美国一家的买卖，美元才是世界货币的老大。当老大也不是不可以，只要做到以下两个条件即可：第一，保证本币与黄金官价稳定，不能忽悠弟兄们；第二，要向弟兄们提供足够的本币。

要维持本币与黄金的兑换稳定，本币就不能过分流出；要当老大，就得给大家分美元，让弟兄们都有钱花（维持国际清算）。

这两个条件是一枚硬币的两面，永远不可能重合。不仅是美元，世界上根本就没有一种货币能同时满足上述两个条件。

过去没有，现在没有，将来也不会有。

鱼与熊掌不可兼得，布雷顿森林体系刚刚建立，美国经济学家特里芬就宣布：布雷顿森林体系比金本位更不靠谱。

崩溃，只是迟早的事。

布雷顿森林体系刚刚建立，欧洲资本主义建设搞得正热火朝天，大家都眼巴巴地望着老大，指望能多支援几美元。这个时候，你就是让西欧各国脱离布雷顿森林体系，它们也没有这个能力。

世界上必须有清算工具，即使美元不行，也得先顶上去。

然而，各国生产能力没恢复，实在赚不到美元……没有美元，就是“美元荒”。

20世纪50年代，美国在错误的地点、错误的时间和—个错误的对手打了一场错误的战争——朝鲜战争。

这是美国历史上第一次未在胜利的情况下签订停战协议，也是美元走下神坛的转折点。为维持战争及战后军事开支，美国不得已扩大财政支出，于是，各国军工企业纷纷上马，美国成了全世界最大的军火买家。

西欧，有美元了！

朝鲜战争期间，美国黄金储备从占世界比重 47% 下降到 30%，西欧则从 16% 上升到 30%，双方力量已经基本持平。

1958 年，西欧 10 国趁美国黄金流失恢复了自由兑换。布雷顿森林体系说到底还是金本位，一旦其他国家货币也可以兑换黄金，老大的位子就不怎么稳当了。

钱，还是留在自己家里好。

此时，美国面临两难选择：要么从海外撤退驻军，以减少美元外流，进而将多边兑换控制在一定范围之内；要么继续在上穷兵黩武，维持军事力量，放弃美元霸权。

由于冷战的特殊环境，美国当时军事安全要远远超出经济安全，艾森豪威尔总统又是军人出身，决策集团坚决选择了前者。

结果：1956 年中国人民志愿军尚未撤出朝鲜，黄金就撤离了美国。

1956 年开始，美国自有黄金储备已经不足以抵偿短期外债；到 1958 年中国人民志愿军撤离朝鲜，美国所有黄金储备加在一起也难以抵偿短期外债。

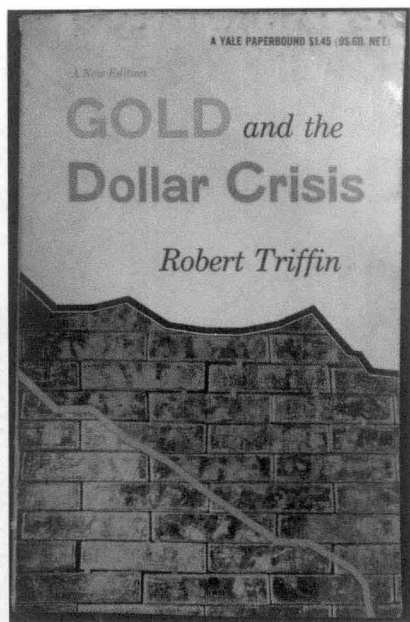
金融市场，是一个信息市场，西欧对此当然洞若观火。

布雷顿森林体系下，美国不兑付黄金就等于存到银行的钱打了水漂。1960 年，黄金价格由每盎司 35 美元上涨到 40 美元。

如此，就是“美元灾”了！

鉴于需要美国的军事保护，西欧各国只得拼命帮忙维持美元。

开始，西方国家还能用黄金总库平抑美元与黄金汇率，1961 年 5 月，美国又卷入越南战争，这是一场持续了 12 年的战争，为应付层出不穷的越



《黄金与美元危机——自由兑换的未来》封面 伯者是美国经济学家罗伯特·特里芬，书中提出著名的“特里芬悖论”，后常用来解释美国贸易逆差、美元币值不稳和美国国际收支逆差



“纸黄金” 国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位，即大名鼎鼎的特别提款权 (special drawing right)，简称 SDR

南游击队，美国不得不连年扩大对外采购。

1968 年西方国家国库里放满了美元，美国黄金却不断减少……

越战还没有结束，1971 年，美国终于结束了建国以来始终保持外汇盈余的纪录，黄金储备也只剩下 102.1 亿美元，是国家短期负债的 15%（678 亿美元）。

不能说西欧没有为美元尽力，马克是西欧最强势的货币，西德为了维持美元汇率，1971 年 4 月连续抛售本币，在市场上连续购买了 30 亿美元。结果，5 月 5 日，开盘后一小时西柏林外汇市场就出现了 10 亿美元的天量卖单，官方外汇市场被迫关闭。跟着，奥地利、比利时、荷兰、瑞士纷纷被迫停止官方外汇市场交易。

没法子了，那就借用苏联的办法吧！

西方国家创造性地借鉴了社会主义阵营汇价方法——外汇价格“双轨制”。所谓“双轨制”即“绿条计划”，就是在西方国家央行储备黄金上都贴一个绿条，表示这不是私人黄金。私人黄金兑换美元，您愿意怎么兑就怎么兑，算是自由汇率；至于绿条黄金，始终按照官方汇率。

同时，创造“特别提款权”，即货币基金组织大名鼎鼎的SDR。不是没有黄金吗？货币基金组织就大笔一挥自己创造点黄金出来（西方国家认可，不是真的黄金），这种SDR只能用来支付清算，不能购买商品。

如果这些事放到金本位时代，那简直就是无赖！

就在西欧为维持美元奋斗的时候，美国提出了一个非常非常离谱的要求：**为维持现有西方货币体系，欧洲国家货币应集体升值！**

让西欧国家升值，您贬值，西欧国家的国内生产怎么办？所以，西欧国家对此的答复是：肯定不行！

鉴于西欧国家的坚决态度，美国在世界货币史上耍出了最大的无赖，就是这个无赖行为直接导致布雷顿森林体系崩溃：1971年8月15日尼克松总统宣布停止承担美元兑换黄金的义务，同时对海外商品征收10%的附加税。

“特里芬魔咒^①”应验了！

这么玩就等于重启一战后的金融三国志，长此以往大家都会死掉，搞不好苏联没倒，西方势力就得开始内讧。

鉴于美国经济实力确实很强，鉴于苏联的军事威胁，西欧国家屈从了。

1971年12月16日，美国、英国、西德等10国会于华盛顿，西欧货币集体升值，美国同意废除10%的进口附加税。会议还达成了一个共识：“**应迅速实现国际货币体系根本性改革的第一步。**”

这第一步就是所谓“牙买加协议^②”，1976年1月，国际货币基金组织临时委员会达成《牙买加协定》。自此，世界货币体系进入了牙买加时代，直到21世纪初我们仍停留在这个时代。

人们喜欢货币，但不喜欢货币贬值，所以，自古以来最保值的货币就是金银。自牙买加体系起，货币不再代表黄金！

没有金银，什么才是货币呢？

牙买加体系中很多货币都可以当钱花，美元、日元、英镑、西德马克……

^①特里芬难题(Triffin Dilemma): “由于美元与黄金挂钩，而其他国家的货币与美元挂钩，美元虽然取得了国际核心货币的地位，但是各国为了发展国际贸易，必须用美元作为结算与储备货币，这样就会导致流出美国的货币在海外不断沉淀，对美国来说就会发生长期贸易逆差；而美元作为国际货币核心的前提是必须保持美元币值稳定与坚挺，这又要求美国必须是一个长期贸易顺差国。这两个要求互相矛盾，因此是一个悖论。”

^②该协议关于国际货币制度改革，是《国际货币基金协定》第二次修正案的基础。

全世界的钱加到一起也不代表一盎司黄金。《IMF 第二次修正案》明文规定“会员国以特别提款权或选定的黄金之外的另一共同标准，来确定本国货币价值”，这就是牙买加体系中著名的“黄金非货币化”。

所以，**牙买加体系最大的规则就是没有规则。**

牙买加体系认可各国自由安排汇率，同意固定汇率和浮动汇率并存。这实在是没有办法之举，世界上不可能存在一种货币能逃脱“特里芬魔咒”，但是，如果没有基准货币，“特里芬魔咒”就不存在了。

世间万物，有利则必有弊。

说好听点，牙买加体系是国际货币多元化；说难听点，“多元”汇率从来不根据市场供求自定，完全是“心随我动”。钱到底值多少钱，大概只有上帝才能说清楚。频繁波动的汇率固然可以调节经济，但也会给各国经济带来重创，于是我们有了拉美债务危机、墨西哥金融危机、巴西债务危机、东南亚金融危机……

自此，江湖不再平静。

第五章

问世间，是否此山最高（金融新世界）

里根通过“星球大战”拖垮了苏联经济，没有了冷战，人类社会的金融危机却层出不穷。日本“衰退的十年”、东南亚金融危机、纳斯达克市场暴涨暴跌……这些其实并非全是美元之过，而是这些经济体系本就存在根深蒂固的恶疾。

索罗斯为什么认为现在的西方经济学属于骗术？

冷战以来，历次金融危机中西方政府究竟在救市还是在毁灭市场？

里根的计谋

里根发现了一个新的发财渠道——利用海外资金和商品提高美国人的福利。自1982年开始，美国贸易赤字巨幅攀升，1982—1987年，年均赤字在千亿美元以上，最高年份达1500亿美元。

用更直白的话讲，从这个时候起美国开始白吃、白喝、白用（以下简称“三白”）全世界人民的劳动成果。

1980年，里根击败卡特当选为美国第40任总统，开始了为期8年的总统生涯。

作为个人，你们和我可以靠借贷过一种入不敷出的生活，然而只能维持一段有限的时期，我们怎么可以认为，作为一个国家整体，我们就不应受到同样的约束呢？……政府能够而且必须提供机会，而不是扼杀机会，它能够而且必须促进生产力，而不是抑制生产力……就目前的危机而言，政府不能解决我们的问题，政府本身就是问题。

——里根就职演说

就职演说前两个小时，里根还在睡觉，他的助手忍无可忍，把他从被窝里拉了出来。里根却觉得很无辜：“我是不是必须起床了？”

然而，懒惰总统面临的却是一个非常棘手的美国经济问题：前任总统卡特为了刺激经济，始终执行财政扩张，当年通货膨胀率已经达到13.5%。

1980年，美国经济衰退迹象明显，人们已经意识到之所以通胀率高达两位数，完全是因为联邦政府滥用财政手段。要知道，财政政策的钱也不是

天上掉下来的，无论怎么刺激经济，这个世界上的钱总是有数的。您联邦政府花了，民间投资必然就萎缩——天下之财必有定数，不在官，便在民！

里根没有让世界失望。

1981年2月，里根向国会提出自己的“经济复苏方案”，简单来说有如下三条：第一，减税；第二，降低社会公共开支，砍掉财政预算；第三，放松政府管制。



年轻的好莱坞演员里根（右） 罗纳德·里根，这位昔日的二流演员、后来的美国总统，没有学过经济学，却创立了“里根经济学”

过大的政府，是人民的公敌。

——里根

复苏方案刚刚颁布，美国经济又给里根上了生动的一课：1981年4月，一季度美国就有5100家工商企业倒闭，财政赤字不断增加，7月开始，美国出现了战后最高的失业率。

历史教材告诉我们：里根上台后为了恢复信心始终致力于降低税收、削减财政支出，甚至执行了美国“史上最大规模减税^①”，最终使得美国经济起死回生。

事实上不是这样的。

无论是个人还是国家，不可能永远入不敷出，长此以往必定国将不国。这似乎是一个悖论：减少税收收入，同时提高财政支出。

奇怪的是，里根居然没捅什么娄子出来。

因为，里根发现了一个新的发财渠道——利用海外资金和商品提高美国人的福利。自1982年开始，美国贸易赤字巨幅攀升；1982—1987年，年均

^①1986年10月23日，里根签署了《税制改革法案》，该法案取消了诸多减免规定，扩大税基，对不同征税对象实行更为统一的税率体系。这是自1913年美国建立所得税制度以来，对联邦税制作出的最大幅度的调整。

赤字在千亿美元以上，最高年份达 1500 亿美元。

用更直白的话讲，从这个时候起美国开始白吃、白喝、白用（以下简称“三白”）全世界人民的劳动成果。

接下来的问题是，凭什么全世界就让你“三白”？

“三白”是很多人的理想，起码物质文化生活极大丰富了，这是多么美好的事情啊！**但是真想“三白”，也得有正经“三白”的本事！**

那么，凭什么全世界就让你“三白”？

很多人一定认为，美元既然是世界货币，那就开足马力印钞票，不就什么都买来了？直接印钞票那是强盗，一点技术含量都没有！

美国海外购买资金还真不是来自印钞机，直接印钞票属于持刀抢劫，没什么技术含量。如果把美国生产消费当作一个黑匣子，只看输入输出，我们会明白正是资本流入弥补了外贸逆差。20 世纪 80 年代中期美国财政赤字上升为 2000 亿美元，到里根离任的时候这个数字刷新为 1.5 万亿，但是，海外投资弥补了财政赤字，高利率和强势美元政策使得汇价连续上升，维持了稳定的外资流入。

1985 年，里根第二次当选总统，他骄傲地自诩美国“比过去更加强大”，“一个工业巨人得到了新生”。

里根没有吹牛，1984 年创出 6.9% 的高速增长纪录（是 33 年来的峰值），1982—1984 年通胀率仅为 3.9%（是 17 年来的波谷），失业率下降至 7.1%。

“三白”秘术

人之所以为人，是因为我们有智慧。

如果能出售全民的智慧，那么美国一定会长盛不衰……现在，美国人卖的，恰恰就是自己的智慧！

提问：人家凭什么把钱给你？又凭什么让你剥削？

资本家剥削工人，是因为能给工人发工资。国家之间，只要能赚钱，能

比其他地方赚更多的钱，人家也会把钱给你。

里根当政之初美国仍旧以传统产业为主，比如汽车、石化、机械制造。这些产业确实也曾经引领世界经济，但今天这些产品已经在世界范围内普及，想靠产品自然消耗创造利润，那是想都不要想的。

只有全新的产业、全新的产品，才有更大的市场，那是一个全球都未饱和的市场，那才是真正的暴利！

否则，人家自己不会做吗？

要想吸引全球资金，就必须领导全球的创新。

如何领导群雄？又如何激发创新？

答：放松管制。

管制越少，留给资本的利润空间就越大。只有资本任意妄为，金钱才可能激发最有效率的创新，资金才能流向最有效率的产业（当然，也有可能搞出一个世界经济危机，两者的差别后文详述）……

美国本就是世界上市场管制最少的国家之一，里根新政的重点又是放松联邦政府对国家经济的干预，要“消除烦琐的、不合理的而且是无意义的管理制度”：里根上台后立即暂停所有新的联邦行政审批职能，1981年3月成立“撤销和放宽管理的总统特别小组”，专门审查现有规章制度、法律、条例。

获益于里根，新大陆再次获得了创新空间，引领了微电子革命浪潮，虽然当时日本在这些领域内的科技实力已经被公认不弱于美国，但语言优势让新兴产业再次在新大陆获得生命。在里根第二任期内，除信息产业外，新型材料、生物工程、光导纤维、激光、宇航、核聚变核海洋工程显示了巨大的生命力，制造等传统产业退出国民经济主体。

那些传统产业，美国陆续将其非核心部门转移到海外，比如，劳动力密集型产业。这些产业确实曾经创造了美国的就业和经济增长，但是，体力甚至机械所能创造的财富毕竟还是有限的。

人之所以为人，是因为我们有智慧。

如果能出售全民的智慧，那么美国一定会长盛不衰……现在，美国人卖的，恰恰就是自己的智慧！

经过几个世纪的成长，美国积累了相当数量的财富，也积累了世界上最强大的人力资本。在一个人力资本丰厚、经济稳定的环境中，一代人即使

只有体力，也能获得相对丰厚的报酬，他们的后代人力资本会越来越优秀。

然后，就是一个人力资本的良性循环。

世界上，没有无缘无故的爱。

里根的手段并非全无瑕疵，说到底，创新是一个极其艰难的过程，创新一旦衰退……

何况，里根的债务逻辑有点像棘轮，一旦开始就很难停止。选举政治，谁也不肯为前任总统的欠账埋单，后任老布什、克林顿、小布什无一不是沿着这个思路走下去。

里根离任时美国国债高达 2.6 万亿美元，外债也高达 4000 亿美元，美国愣是从世界第一债权国混成了第一债务国，1987 年外资在美利润已经超过了美国所有海外利润，债务已经成为美国必须解决的问题。

也是在里根执政这 8 年，美国公民开始欠债消费，私人信用卡不断增加，家庭储蓄在 1987 年下降到 3.8% 以下，创造了 1947 年以来的新纪录，公共、私人债务开销创造了国内市场。

所以有人说，2007 年全球金融海啸是里根种下的种子，布什父子和克林顿耕耘，最后奥巴马来收摊。

里根卸任后，曾有记者问他：“你把问题推卸给国会，推卸给过去，你自己就没有责任？”

“有，不过我当时是民主党。”

樱花之祭

泡沫总有破灭的一天，这没什么，泡沫破了可以继续新的泡沫，可以继续忽悠，创新就是这么忽悠出来的。

那是对健康的经济体来说的，可是，日本经济不健康。

泡沫对日本经济而言，好比一个垂死的老人突然被注射了兴奋剂，诚然可以回光返照，但结果往往是马上就去世……

1985年9月22日，《广场协议》^①签订，很多人认为这是美国故意打压日本经济，致使日本从此开始了长达十多年的经济萧条，即所谓“失去的十年”。

这事得分开看：美国故意采取弱势美元的事是有的，打压日本是不可能的，想借此摧毁日本经济，就算美国有这个实力，日本人也不会这么傻。

签订《广场协议》的也不仅日本一家，还有联邦德国、英国和法国。大家都在力挺美元，唯独日本遭殃。

日本遭殃的原因只有一个：日本本来就该遭殃。

《广场协议》签订那一年，美国财政赤字高达2127亿美元。美国希望通过美元贬值提高日本、联邦德国和英国的货币购买力，同时促进美国出口。五国一致认为，应该通过“国际协调干预”，稳步推进日元、马克等非美元货币升值。

难能可贵的是，各国没有忽悠，会后立即抛售美元回购本币，日元、马克、英镑汇率应声而涨，《广场协议》宣布后几个小时内美元卖单扑面而来，愣是持续了两年多。直到五国



日本富士银行标志 20世纪90年代，富士银行非法对黑社会放款，总共造成了1兆日元以上的坏账

^①该协议是美国、日本、英国、法国及西德5个工业发达国家财政部长和央行行长于美国纽约的广场饭店秘密会晤后签署的，目的在联合干预外汇市场，使美元对日元及马克等主要货币有秩序性地地下调，以解决美国巨额贸易赤字。该协议导致日元大幅升值。

不得已 在 1987 年再聚首，签订《卢浮宫协议》，才阻止了美元跌势。

英、法、德、日之所以同意美元贬值，不是顾全江湖道义，大家都不傻，美国经济长此以往会深陷泥潭，老大衰了，小弟们不会有什么好处。

与英、法、德相比，日本付出的并不多。

只是，此时日本经济自身已经存在很严重的问题，在美元贬值后这些问题暴露得更为充分，而《广场协议》则是直接诱因。

而且，与通常的想象并不一致。《广场协议》签订后，日本经济先抑后扬，绝非被直接打压到谷底。

1986 年，日本为应对国内经济下滑预期，采取了扩张性财政政策和货币政策，1 年内连续 5 次下调央行贴现率。从 1986 年年底起，日本开始了连续 5 年的“平成景气”^①，至 1991 年日本人均国民生产总值已经超过了美国，GDP 总值占世界 13%。

当时，你要是说再过 5 年日本经济即将衰退，而且至少要衰退 10 年，估计日本人敢跟你玩命。

简单地说，日本宽松的货币政策促使流动性异常充足，注意，这里说的是“异常充足”，不是一般充足，日元实在是太多了，而且在汇市是强势货币。遗憾的是，自封太阳神之子的民族当时并没有美国那样高的创新水平，Sony、三菱重工等老牌企业也没能拿出足以吸引世界或者国内消费者眼球的产品。

日本人把这种充足的流动性用于金融市场，自此日本的房地产、股市一飞冲天。1985—1989 年日本股市总资产从 242 万亿日元飙升至 630 万亿日元，增值额几乎相当于一年的 GDP 总额；全国地价上升了 84.2%，土地资产增值数量是 GDP 的 3.7 倍。

日本人还充分发扬了国际主义精神，大量购买美国、韩国、东南亚的房地产，就连美国的标志性建筑洛克菲勒中心都被日本人买走了。对二战期间被美军占领本土的日本人来说，那叫扬眉吐气。

日本国际航班上坐满了去欧美购物的人，资产升值给日本人带来了巨额财富，普通人去欧美转转，买个 LV 包，大概不是很难。

这哪里是“失去的十年”？日本人很得意，20 世纪 90 年代将是日本的年代，太阳将永不落山！

^① “平成”是日本天皇明仁的年号。“平成景气”成为日本泡沫经济代名词。

日本人骄傲地说：

Japan is No.1！

真的是这样吗？

是吗？不是吗？

日本当时金融市场的状况还有个学名——泡沫。

日本政府显然意识到了这种泡沫很可怕，并准备着手控制。1989年12月25日圣诞节，日本央行总裁三重野康宣布要戳破泡沫，东京股市应声下跌2000点。

泡沫总有破灭的一天，这没什么，泡沫破了可以继续新的泡沫，可以继续忽悠，创新就是这么忽悠出来的。

那是对健康的经济体来说的，可是，日本经济不健康。

泡沫对日本经济而言，好比一个垂死的老人突然被注射了兴奋剂，诚然可以回光返照，但结果往往是马上就挂……

1990年10月，日本第二大地方信用合作社——千叶信用合作社宣布倒闭，太平洋银行与其他11家小型银行同时发生挤兑；

1990年11月东京股市跌破20000点；

.....

接下来的事情告诉我们，在泡沫破灭过程中，没有最惨，只有更惨！

1991年6月，日本第一大报《读卖新闻》头条爆料，大藏省^①规定野村、日兴、山一、大和四家最大的日本证券公司以招待费名目填补大客户损失，几乎涉及所有的日本大企业和公立财务集团；



10000 日元纸币 日元纸币最大面额是10000日元，日本银行业账面通常以千亿、兆计也就不足为奇了，日元面额改小困难重重

^①日本主管财政、税收和金融行政的最高行政机关，也是从资金方面干预整个日本经济的重要部门。

1991年9月，日本日光证券、野村证券被曝涉嫌与黑道山口组老大石井有染，非法挪用公司资金资助山口组；

1991年11月，住友银行几乎所有高管因涉黑被捕；

.....

公众对市场的信心崩溃了。

1991年11月20日，日本央行公开宣称进场护盘，日经指数反弹至25000点以上。此时，政府再大的动作也不过是令市场昙花一现，何况日本金融界丑闻远未结束。

1991年12月，富士银行勾结山口组黑道人物伊东成立信用合作社，非法吸储2500亿日元后，伊东卷款潜逃，同时还查实富士银行对伊东放款高达7000亿日元，两者总共给富士银行造成了1兆以上日元的坏账。

兆，这个数量单位在全书中只有在日本银行业问题上涉及，即使日元汇率再低，坏账坏到兆这个级别，也实在令人叹为观止。

12月2日，花旗银行爆料，日本大藏省命令大型银行救援倒闭银行的损失不低于60兆日元，到底日本银行体系中尚有多少坏账，无人能够估算。当日，日经指数暴跌700点.....

以下省略n家金融机构破产纪录， $n \rightarrow \infty$ 。

1992年1月，所有经济指标一致显示日本经济进入萧条，3月31日，日本经企厅^①宣布5兆日元振兴经济方案，8月，日经指数^②跌破15000点，振兴方案失效。

8月18日，日本大藏省宣布，成立金融重建基金，动用邮政储蓄金、劳工退休金和保险金进场护盘，规定所有银行和金融业可以投资股市，上市公司市场操作只能是单一买方，不准出售股票。

这相当于让中国四大国有银行、社保基金入场护盘，而且所有机构不准出售手中股票！日经指数应声而起，很快恢复到20000点。即使如此强力的利好，日经指数1992—1995年多数时间也仅在15000—17000点间徘徊，1995年一堆丑闻再度曝光后再次下探，然后震荡，2003年跌到了7607点，

^①全名为“日本经济企划厅”，2001年改名为日本经济产业省，其主要职能是制订计划、综合政策调整、经济调查分析等。

^②原称为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均指数。

仅有高点位的 19.6%。

股市可以护盘，地产业不行。

地产交易的频率、变现能力和资本市场不能同日而语，整个过程中日本地产业甚至连像样的反弹都没有。1994 年，东京、大阪等城市地价跌幅都在 50% 以上，但仍是价高无市。地产泡沫的破灭，使日本财富神话再也不能继续，同时倒霉的还有实体经济。1993 年，日本企业设备投资额连续 3 年下滑，企业收益比 1990 年已经下降了 30%，全国零售业营业额连续 21 个月下跌；失业率居高不下，2001 年 12 月创历史纪录，达到 5.5%，在 5% 的高位上连续徘徊了 14 个月。

这就是日本“失去的十年”。

对个人而言，金融资产膨胀未必是坏事，起码钱多了，很好；对企业来说，就不是那么回事了。无论是营销渠道还是产品开发，目的都只有一个——赢利，既然金融市场能创造这么高的收益率，开发新产品、拓展营销渠道还有啥用？整个 20 世纪 80 年代，日本企业都在流行一种概念，叫作“财务技术革新”，说难听点就是上市套钱。据说 1985—1989 年，日本制造业在金融市场的获利是 1.91 万亿日元，而本业利润却仅有 1.21 万亿日元。

《广场协议》只是日本泡沫经济和 20 世纪 90 年代后期经济危机的诱因，而非本源。突如其来的财富虚幻了日本人的未来，在虚幻的泡沫中日本人看到了一种所谓的幸福生活，原来不工作也可以享受，只凭借金融收益就可以购买国外资产，享受高消费。

这也没什么，正常，都正常，有钱了，就该享受一下。享受是没错的，挣钱的渠道和分配方式是有错的。

毋庸置疑，日本也是一个集权主义悠久的国度，在金融泡沫中受益最多的绝非普通居民，而是金融产业资本。日本公民似乎也享受到了经济飞速发展的成果，享受到了金融泡沫的好处——衣食住行好了，住宅升值了……只要泡沫能继续，这个游戏就可以继续。随着一轮一轮倒手，财富就逐渐集中。普通人会发现自己手中的银子永远买不起房子。

正常，因为你参与了游戏，但角色设计中你是被抢劫的那个。

然而，这是一种无法持续的机制，因为被抢劫的对象财富是有限的。

“失去的十年”，与西方金融泡沫并不一致，可怕之处在于，这种泡沫的实质也是一种财富再分配机制。更可怕的是，这一切是在市场名义下进

行的，似乎一切都是公平的。如果你本来就一贫如洗，那么很遗憾，泡沫中你会更贫困；如果你拥有一些资产，也很遗憾，你在国家财富中占的份额会越来越小，最后小到可以忽略不计。

索罗斯的诅咒

索罗斯始终认为当代经济学的基础假设是错误的。如果基础假设错误，无论后来的逻辑多么完备，整个经济学大厦也都是无源之水。

1930年，乔治·索罗斯生于布达佩斯，犹太人。今天名震全球的金融巨鳄，少年时代那是相当不幸。

1944年3月，德军未经索罗斯同意就杀进了他的故乡，随后12个月中，布达佩斯至少40万犹太人遇难。索罗斯没有被杀掉，全靠父亲关系硬，肯作假，关键时刻亲自动手弄了个假身份证。

纳粹投降后，索罗斯就更不幸，家庭在战争中丧失了所有财产，由中产变为赤贫。未来的金融大鳄生活得相当不体面，不得已跑到伦敦讨生活：油漆工、餐馆侍者、农民、游泳池救生员……总之，从当时索罗斯的经历来看，他绝无可能成为金融大鳄。

19岁的时候，索罗斯终于考取了伦敦经济学院，不过，他所学的专业仍旧不是金融，而是哲学。正是大学期间的哲学功底才奠定了索氏截然不同的投资理念，使得他在铜臭漫天的华尔街卓尔不群。

索罗斯绝非经济学家，相反，在索罗斯眼里，当代经济学（西方经济学）是相当不靠谱的。

说到底，经济学是研究一个人、一批人（企业）、一群人（国家）应该怎样赚钱的“科学”。赚钱可是世界上最难的事情，要是书本能教人赚钱，那大家就一起读博士好了，实在不行还可以搞壮士，壮士之后再搞圣斗士……

人是世界上最复杂的高等动物，无论男女，您就是圣斗士，别人的心思

您都别猜，猜来猜去也猜不明白。

所以，经济学需要假设。

当代经济学有一个最基本的假设叫“理性人”，也就是说，人类能对自己行为的损益作出精确判断。

吹牛！能精准判断自我得失的，只有上帝。人们身处的世界每一刻都在变化，无人可以对这个不断改变的世界有完全的认知。

经济学中还有一个最基本的模型叫作“完全竞争”：无数一模一样的人，有一模一样的信息，买卖一模一样的商品。

如此假设，依当阿拉是港督（江浙俚语，意指笨蛋）啊！

索罗斯始终认为当代经济学的基础假设是错误的。如果基础假设错误，无论后来的逻辑多么完备，整个经济学大厦也都是无源之水。

退一步，如果说世界上真有类似于“完全竞争”的市场，那必定是金融市场。如果金融市场都不能证明经济学这个基本理论，那就……

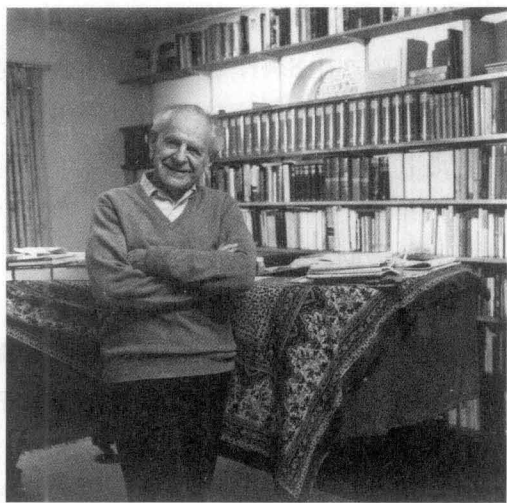
经济学家确实都是“港督”，至今没人能在金融市场指点江山，似乎市场总是错的，股价总是和真实价值背离。在两位经济学诺贝尔奖得主悉心指导下，一家曾与索罗斯“量子基金”齐名的长期资本公司终于破产。

赚钱这事，诺贝尔经济学奖得主也未必好使。

索罗斯的经济学启蒙源自乃师波普尔的哲学思想，简单来说，一个社会必须不断自我批判、包容错误，最终才会成为一个不断进步的“开放社会”。索罗斯确实希望继承波普尔哲学衣钵，不过，他只是将“开放社会”的哲学思想运用到了金融市场。

牛者恒牛，哲学专业都能混迹金融圈，闯下偌大名头！我辈真是汗颜。

在无数次演讲中，索罗斯也始终在强调一个物理学定律“测不准原理”：



卡尔·波普尔（1902—1994年），他是当代西方最有影响的哲学家之一，也是索罗斯的经济学启蒙导师

无论多么精密的实验，最不标准的就是实验者本人，物理实验中观测者肯定会对实验产生影响，所以物理实验也是测不准的。

所谓主流经济学，无非就是靠历史数据模拟未来经济。

逝者如斯，历史不可能再现了！金融市场，无数人幻想从K线^①中窥破天机，结果……所以，对于危机，经济学不可能事先预警；经历危机，经济学只能借助总统扬名。

正常，都正常。

如果经济学真能预警危机、解决危机甚至还能防止危机，那么经济学应该改名叫《圣经》，这活儿就是上帝来干也颇有难度。

索罗斯认为，无论是市场经济还是计划经济，大家都是错的。经济学的唯一出路就是建立一个“开放式”经济学，在不断进步中纠正各种错误，毕竟人们身处的世界每一刻都在变化，无人可以对这个不断改变的世界有完全的认知。

人有缺点，有缺点就看不清金融市场走势，昨天看不清，今天看不清，明天照样看不清；郁金香危机中看不清，2008年全球金融海啸中还是看不清；一千年前看不清，一千年后照样看不清。

指望靠几本金融学教材、几个数量模型就笑傲市场，那是绝对不可能的。投资永远有缺点，所以，金融市场永远无效。

能看清市场的不是人，而是神。

我终于信服了索罗斯，原来经济学这么难，难怪很多人一看西方经济学原著都有一种想睡觉的冲动。

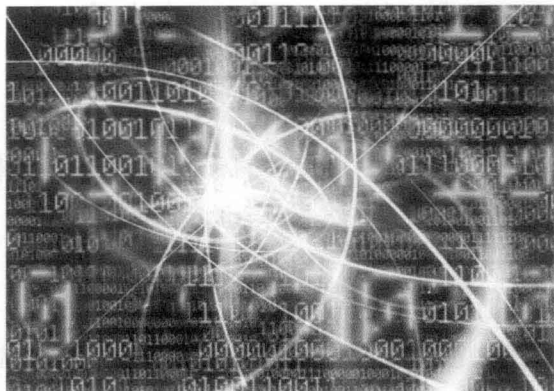
索罗斯的另外一个意思是，既然市场是无效的，就一定会有赢利机会。他的职责，就是看清别人看不清的东西，抓住那些机会。虽然按索罗斯的实践水平，绝对可以成为一代宗师，但是索罗斯很聪明，从来没出版什么经济学流行教材。如果著书立说能教人挣钱，那世界上就没有索罗斯了。

实战，是学院派教不出来的。

索罗斯也是人，他的性格底色上帝抹不去，所以他也有失误，也有败笔，不过起码他知道市场是看不清的。

^①将股市每日、每周或每月的股价变动情形用图形表示，再按照这个图形分析股价未来走势的一种方法。K线包括开盘价、收盘价、最高价、最低价。画K线时，通常将开盘价与收盘价间的价位用长方形表示，称为实体部分。收盘价高于开盘价的，实体部分留白，称为阳线；收盘价低于开盘价的，实体部分涂黑，称为阴线。

既然知道自己也看不清，索罗斯就坚定了决心，他这一生所要做的，就是关注人类应对所有事物存在的缺陷和扭曲。在金融市场中，人们缺少正确的参照物，往往被既得利益迷倒，继而沿着错误路线走下去，当人们试图不断弥补投资错误时，已经越走越远了，这时索罗斯就该出手了。



量子网络想象图 物理学微观领域中，不可分割的、具有不确定轨迹的基本个体叫做量子，由此，索罗斯把自己的基金命名为“量子基金”

用《孙子兵法》中的一句话可以精炼概括这种理念：“兵无常势，水无常形。”

秉承这些理念，金融奇才走向了投资之路，于1956年怀揣5000美元走进华尔街。在这里，他开始了自己的金融传奇。

当索罗斯还是华尔街打工仔的时候，向公司高层提交了一份业余时间杜撰的备忘录，描绘了房地产投资信托即将经历一个繁荣、过度发展并最终崩溃的过程。

好在，他的老板识货，两年内这家公司在一个地产循环之间赢利过亿，靠的就是索罗斯这份备忘录。

自此，索罗斯得到公司高层赏识，公司为他建立了两只基金：双鹰基金和老鹰基金。为人作嫁终究不能承载这位金融奇才的个人理想，1969年索罗斯成立“量子基金”。

据索罗斯自己说，之所以把自己的基金命名为“量子基金”，是因为他觉得量子这个词颇能反映他的投资理念。量子最基本的物理特征是无无论怎样改变实验方式、观察技术，都不可能改变量子轨迹的不确定性。

1979年，量子基金成立10周年，索罗斯战绩辉煌：基金增长3365%，远远超过标准普尔47%的增速。

英镑狙击战

眨眼睛的人，不自信；手环抱于胸前的人，在下意识自我保护。

梅杰不知道，他的电视讲话的每一个细节索罗斯都没放过，每一个眼神，甚至腿脚摆放位置对索罗斯来说含义都截然不同。

1992年，英镑汇率狙击战，索罗斯击溃了英格兰银行，一战成名。

几百年来英镑在世界金融市场始终举足轻重，过去两个世纪一直充当世界货币。英镑背后是全球第一个完成工业化任务的强大英国，尽管二战后实力衰退，1992年英国人均GDP仍然排名世界第四，而且法制、诚信、公民理性等软环境远非新兴市场国家可比。英格兰银行更是世界上第一家完整意义上的中央银行，有着丰富的外汇市场经验和雄厚资本实力。

英格兰银行，徐娘半老，风韵犹存。

在国际金融界，从没有人敢以个人（机构）对抗国家，尤其是英格兰银行这样的老牌中央银行。

一人战一国，以卵击石。

这话没错，不过顺序要颠倒一下。索罗斯认为，他，才是石头。

1992年2月7日，欧洲12国签订《马斯特里赫特条约》^①，约定组成欧洲货币单位。欧洲货币单位不是盯住美元或者黄金，而是以马克为核心，互相盯住。也就是说，在没有规矩的牙买加体系下，欧洲货币单位成员国之间的汇率是固定的。

汇率互相盯住是好的，能降低外汇风险，促进区域进出口贸易。但是，有个前提：各国经济增长必须一致，否则，必须有一个国家承担更高的调控成本。西欧也是半拉大洲，总有国家经济增长不均衡。在索罗斯看来，各国经济发展平衡只是偶然，不平衡才是必然。

更不幸的是，索罗斯是对的。

20世纪90年代初，英国经济实在是不怎么景气，对英国来说降息是最好的选择。英国加入欧洲汇率体系的目标是在新经济联合体内张扬自己的政治地位与势力，不至于让德国在欧洲大陆一家独大。为此，英国不惜以1

^①又称《欧洲联盟条约》，包括经济和政治联盟两个条约，1993年11月1日在给予丹麦、英国以数种“例外权”后正式生效，欧洲联盟从此诞生。



英镑上微笑的英女王 几百年来，英镑在世界金融市场上始终充当世界货币的角色

英镑兑 2.95 马克的高汇率作为代价在《马斯特里赫特条约》上签字。

关键在于，当时英国经济正处于萧条时期，财政支出困难重重，要想刺激本国经济的发展，唯一可行的方法就是降低利率。但是，柏林墙刚刚倒塌，德国正致力于重整德国马克、恢复东部经济。在以德国马克为核心的货币体系中，假如德国政府坚持原有的利率刚性，英国单方面下调利率，英国外汇就会流出。最后的结果，英镑极有可能被迫退出欧洲汇率体系。

索罗斯把这个可能变成了现实。

《马斯特里赫特条约》刚签订，英国就要求德国央行降息；德国刚刚统一，财政赤字巨大，降息必然引发经济过热。

双方争执不下，于是各行其是：英国降低利率，德国提高利率。问题是欧洲货币体系给了欧洲人一种错误的感觉，欧洲哪个国家的货币都差不多，只要利息高，就换成那个国家的货币，于是人们纷纷卖出英镑购买马克。

在街机游戏《三国志》里，想干掉吕布之类的老怪，一般都要先干掉前面一堆小兵，比如肥肥之流。国际货币汇率战也差不多，要击溃英镑，首先要对小兵下手，比如意大利。

整个夏季市场都在传言意大利里拉即将贬值，潮水般的抛盘很快击溃了里拉，1992年9月13日，意大利宣布里拉贬值7%。

此前，意大利曾信誓旦旦地说，里拉不会贬值。

英国政府在金融市场的公信力显然高于意大利，但意大利自食其言令英

国面临更大的压力。索罗斯更加相信，英格兰银行不是不可战胜的，英镑即将退出欧洲汇率机制，而他将是这一切的终结者。

9月开始，**量子基金大量借贷英镑，然后兑换为马克，如果英镑贬值，就可以用贬值的英镑还债，中间的差额，就是利润。**英国政要拿出了强硬的态度，英国首相梅杰亲自上阵为英镑摇旗呐喊，不断重申英国汇率政策绝不会变。

索罗斯却从中看出了破绽：梅杰每次在公众场合提到英镑汇率时不但经常眨眼睛，而且手臂环抱于胸前。

眨眼睛的人，不自信；手环抱于胸前的人，在下意识自我保护。

梅杰不知道，他的电视讲话的每一个细节索罗斯都没放过，每一个眼神，甚至腿脚摆放位置对索罗斯来说含义都截然不同。

9月15日，豪赌。

索罗斯大量卖空英镑，据说当天他共抛出了40亿英镑卖单，这个数字是量子基金全部资本的一倍半，如果输了，量子基金和索罗斯都将从市场上消失。

助手肯米勒反复质疑索罗斯：

“是这个数字吗？”

“是，我们会赢的！”索罗斯如是回答。

如果只是量子基金，英格兰银行和欧洲各国央行联手阻击，索罗斯断无生还之理。但索罗斯带动起来的是无数跟风的国际游资^①，还有欧洲本土居民，此时已经形成了羊群效应。就连英国公民也知道英镑可能要贬值，明智的选择是把英镑换成马克。

英格兰银行和欧洲各国当天约动用了33亿英镑进场护盘，逼迫英镑升值，同时一天之内两次提高利率，英国本土利率已经高达15%。遗憾的是，此时的索罗斯不是一个人在战斗，这一刻他神灵附体，忽悠起整个欧洲居民和他同步卖出英镑，终于英镑跌破了欧洲货币体系底线。

当晚，英国宣布退出欧洲汇率机制，量子基金净赚9.58亿美元，英国损失了77亿美元，相当于每个英国人损失了125英镑。

索罗斯的江湖霸主地位自此奠定。

^①又称国际投机资本，也叫热币、热钱，它是一种游离于本国经济实体之外，承担高风险、追求高额利润，主要在他国金融市场作短期投机的资本组合。

捍卫泰铢

国际游资不是索罗斯的独家生意，有这样的经济体系，该发生的一定会发生，就是没有游资作怪，也会发生经济危机，拖得越晚就越惨烈。因为，诱因不同并不能改变事情的本质，就是泰国政府意识到这些错误，该犯的错误照样会犯，该借外债照借，再换一个总理，还是要借，危机还是要发生。

1967年东盟（东南亚国家联盟）成立，自此，东盟成员国确立了出口导向型发展战略，1965—1980年东盟经济增长率为7.1%，经济起飞的迹象赫然在目。20世纪80年代末，泰国、印度尼西亚、马来西亚和菲律宾“亚洲四小虎”诞生了，当时，东南亚经济奇迹被视为新教之外最成功的经济体，是东方经济发展的典范，东南亚甚至整个亚洲都沉浸在这种喜悦中。

“21世纪将是亚洲的世纪！”

很多人脑袋没发热，所以他们不这么想，比如，麻省理工学院教授保罗·克鲁格曼。

1994年，克鲁格曼^①撰文《亚洲奇迹迷思》，批评东南亚经济增长模式实际隐藏着巨大的隐患，亚洲经济迅速增长与20世纪五六十年代的苏联相似，经济增长的直接诱因并非劳动生产率提高，而是投资所致。

苏联依靠高积累，东南亚依靠外资，两者相比，东南亚更不靠谱。

克鲁格曼指责东南亚经济增长，广大东南亚人民是不会答应的。《亚洲奇迹迷思》引来东盟国家无数口水，莫非只有西方经济发达才不是迷思？东南亚人仍旧沉浸在经济高速增长的喜悦中。尤其是泰国，持续10年10%的经济增长率，城市居民生活水平快速提高，曼谷成为世界投资新宠……

口水，淹不死人的；看不到危险，才可怕。

此时，泰国人似乎没有注意到自己的外债已经高达900亿美元，最离谱的是，其中440亿美元是短期债券。事情并非全无转机，如果说900亿美元用于国民教育、产业升级，那无疑也是一种经济持续增长的契机。可惜，外债不是冲着产业升级来的，尤其是440亿美元的短期外债，它们看中的是泰国12%的利率。

^①保罗·罗宾·克鲁格曼，1953年出生，美国经济学家，2008年获诺贝尔经济学奖。

国际游资也不是扶贫机构，凭什么为你作贡献？只是，给人家12%，自己必须赚得更多。

这正是东南亚经济奇迹迷思所在，国内实体经济根本就没有这么高的回报率，这些资金大部分投向房地产，曼谷高楼平地起。高楼背后有阴影，无论一个城市地产多么突出，写字楼多么宏伟，都必须有实业支撑。1996年，美国电子市场疲软，泰国当年经常性项目逆差^①竟然占到GDP的8.5%。

欠人钱，没事；能还，也可以。

个人欠债，一般来说要靠收入还钱，借高利贷还高利贷基本上会死得很惨；国家欠债，还钱的来源应该是经常性项目，泰国却以资本项目顺差^②弥补经常性项目逆差。这么干，大概可以解释为非法集资，只能是拆了东墙补西墙。

这样干，无论国家还是个人，结局，都不好。

与西欧不同，东南亚地区历经了长时间的封建统治，至今泰国国王都是国内民众的精神领袖，这在西欧是不可想象的。自始至终东南亚经济自主创新能力都很薄弱，无论是政府官员还是居民，在人们心目中最值得信赖的始终是国家权力。然而，即使是国家权力真心想创新，也照样是办不到。

创新，不是几个人、几个部门制定几条制度、印刷几份文件就能搞定的，创新依靠的是无数个人对利益的追求，在无数偶然中形成必然。没有这种激励，投入再多经费，如何呼唤“大师”，都是不可能的。况且，在这种制度下，权力所有者一定会为既得利益集团牟利，名义上的创新只是掠夺民众财富的方式。

在此之前，东南亚诸国已经走进路径依赖，无论它们创新的资金来源是金融还是直接投资，背后的阴影始终都是权力。

其实，并不一定如此，也可以让本币贬值提高产品竞争力，但泰国又不敢让泰铢贬值，泰铢一旦贬值，外债就凭空增加，如此巨额外债可能会让泰国金融体系立即崩溃。泰国政府只有继续提高利率，以此维持短期游资流入。

饮鸩止渴。

1996年，泰国经济已经显出了疲态，全国银行业普遍亏损，曼谷商业

^①即经常项目赤字，指一国或经济体进口货物及服务总额大于出口货物及服务总额，即贸易逆差的状态。

^②即入出境投资、外资流入大于本国资本输出。

银行 70 亿美元资产一半成了呆账，因为它把贷款都投给了房地产，而当时曼谷一半以上的写字楼都空着。为防止推倒多米诺骨牌，泰国政府向曼谷商业银行注资 20 亿美元。

这并不是一个明智的选择，为大银行注资诚然可以粉饰报表，却会使矛盾逐步深化，终致无法解决。何况，泰国是市场经济，国家注资本身就足以说明银行体系已经问题重重。果然，消息刚传出，游资就开始从泰国本土撤退。



泰铢 泰国是 20 世纪 80 年代末亚洲经济奇迹的典范，成为索罗斯狙击的又一个对象

此时，索罗斯已经窥伺多时了。

1997 年 1 月，索罗斯在布达佩斯发表演讲，抨击缅甸军政府是残暴的独裁者，呼吁（忽悠）东盟不要接纳缅甸。作为一个投资的富豪，东盟国家肯定欢迎索罗斯，但作为政治人物，东盟显然不把索罗斯放在眼里。

人们并不理解索罗斯抨击东盟的本意，很多人甚至把索罗斯这次演讲作为发起对东南亚金融体系攻击的诱因，甚至有人认为东盟不吸纳缅甸就可以避免这场灾难。

那是不可能的，因为索罗斯的本职工作是挣钱，不是政客。

索罗斯指责缅甸，不过是出自一个西方人根深蒂固的自由观念，英美同种同源，索罗斯一点都没客气。东盟是否接纳缅甸，跟东南亚金融危机，实在是扯不上任何关系。如果能扯上，去搞索罗斯的，恐怕就不是东盟了，而是美国政府自己。

在西方世界，经济危机并不奇怪，金融危机也是常事。用马克思的话解释，西方经济危机的根源是社会化大生产和生产资料私有制之间的矛盾，通俗点说，就是银子都让资本家拿去了，平民手里没钱，东西卖不出去自

然就会产生经济危机。

泰国金融危机从侧面诠释了这个问题，不过剥削者更无耻。

泰国经济体制总体上说是一种“坏的市场经济”，比如曼谷股市前十大企业占到市值的35%，尽管泰国同样有高储蓄率，但这些都将被大资本攫取。攫取了外资和内资，这些大佬并没有能力从事高科技，最成功的公司往往是与政府关系最密切的公司，最拿手的就是通过金融体系攫取国民财富。

既然不能造飞机大炮，那就造房子，搞投机。

国际游资不是索罗斯的独家生意，有这样的经济体系，该发生的一定会发生，就是没有游资作怪，也会发生经济危机，拖得越晚就越惨烈。因为，诱因不同并不能改变事情的本质，就是泰国政府意识到这些错误，该犯的错误照样会犯，该借外债照借，再换一个总理，还是要借，危机还是要发生。

所以，索罗斯在东南亚危机之后把自己标榜为一个国际汇率体系“红客^①”。说自己只是为了让东南亚汇率体系更健康。

用中国一句俗语也可以解释：苍蝇不叮没缝的蛋！

1997年1—5月，索罗斯开始不断抛空泰铢，买入泰铢对美元期货合同，到5月泰铢期货合约十有八九都落在了准备发动攻击的游资手里，索罗斯的子弹已经充足了。

泰国政府显然意识到失策，开始采取强硬态度，5月开始抛出美元吸纳泰铢，维持固定汇率。最离谱的是，泰国中央银行为节约外汇储备竟然在市场上进行场外远期操作，因为远期市场不需要立刻交割。接着，泰国政府要求媒体不再报道不利于经济增长的负面信息，公布远期泰铢合约持有者名单，开始政治施压。

不过，也有人说，正是这种策略，让投机者立刻看清了泰国中央银行底气不足，进口商不是泰国人，不会听政府命令，对他们来说避险是明智的选择。

实际情况是，无论泰国政府采用什么战略，在游资攻击面前都会一败涂地。

国内的事情明摆着，进口商也一定会换回美元以防泰铢贬值。即使泰国政府能赢得一次偶然的胜利，战役最后肯定也是泰国完败。

^①英文“honker”的音译。相对于“黑客”来说，红客是一种精神，它是一种热爱祖国、坚持正义、开拓进取的精神，具备这种精神并热爱着计算机技术的人都可称为“红客”。

当月，泰国政府公布外汇储备损失 20 亿美元，为针锋相对，游资在市场上开始散布消息，号称泰国中央银行已经损失了 50 亿美元。

5 月 14 日，泰国政府宣布实行资本管制，泰铢汇率应声大幅下跌，中央银行为了维持汇率，继续在中艰难地接盘。

此时，索罗斯已经不再需要子弹，他所做的只有一件事：忽悠。

索罗斯及大大小小的索罗斯们大谈泰铢即将贬值，在开放的汇市中，这些言论是致命的。只要大家预期泰铢即将贬值，它就会贬值，因为大家都看空，都在卖泰铢。何况当时的泰国政界还有一堆白痴，据说直到 5 月财政部和中央银行还在为争取总理信任而斗争。

6 月 19 日，绝望的财政部长林日光辞职。

6 月 27 日，德国《法兰克福报》写到“像索罗斯这样的大投机家不排除使泰铢贬值 20 个或更多的百分点的可能”，而这只是报道之一。主流媒体这样忽悠，等于泰铢被判死刑，中央银行即使再有能力，护盘行动也只是延缓死刑执行时间，最后的结果必然是耗尽外汇储备。

7 月 2 日，泰国政府宣布放弃维系了 13 年之久的一揽子联合汇率制，泰铢实行自由浮动，泰铢当日贬值 20%，此后一个月泰铢始终在跌。

7 月 29 日，泰国中央银行行长差·马拉加辞职，新任财政部长他依表示将谋求与 IMF 合作解决泰国货币问题。

8 月 2 日，泰国政府与 IMF 签订协议，达成整顿国内经济金融秩序的共识。泰铢完败。

东南亚奇迹真相

痛定思痛，审视东南亚经济自身，这并非一种完美无缺的发展模式，或者在起点就注定了败局，不过是索罗斯的手法使其败亡更加醒目罢了。东南亚模式的死穴在于政府不恰当干预经济，并由此成为经济中最强势的集团，而政府集团中往往有人借此牟利。

国际游资从来不嫌自己赚钱太多。

泰铢轰然崩塌，多米诺骨牌既然倒下了第一张，泰国就不会是最后一个崩溃者。袭击泰铢得手，索罗斯开始连续狙击其他国家，泰铢贬值升级为东南亚金融风暴。

表面上看，印尼的经济环境要比泰国好一些，印尼盾在此之前就已经逐步贬值，化解了危机初期的压力，而这一切都给了印尼人信心。1997年7月11日，印尼政府先发制人，把汇率波幅扩大到12%，此时印尼股市一路飘红，人们对经济的信心还是很充足的。

可惜，这不是真相。

1998年1月，当泰国、菲律宾、马来西亚危机渐趋平缓时，印尼盾汇率却一泻千里，按1997年7月汇率计算，贬值200%，股市下跌50%，社会出现严重混乱，印尼成为东南亚金融危机中受灾最为严重的国家。

真相是，与其他东盟国家比，印尼经济其实更糟。

印尼的金融经济体制是一种可怕的市场，金融成为掠夺者抢劫工具。据说，苏哈托^①送给亲信的礼物经常是银行牌照，只要获得了金融牌照就获得了攫取国民财富的手段。在这种金融体制中，无论出现多高的不良贷款率都不奇怪，这不是银行，而是掠夺国民财富的机器，目的就是制造不良贷款，而1997年年初印尼的不良贷款率曝光数字就已经达到了30%。

过去10年，苏哈托政府维持了7%以上的经济增长率，也在一定程度上获得了国民支持。然而，这种经济增长是以牺牲国民福利为代价的，虽然经济增长必然带来就业机会，但未必带来国民福利，在某种程度上甚至是国民财富净损失。

^①苏哈托（1921—2008年），于1967年至1998年间出任印度尼西亚共和国第二任总统，军事独裁者。

制造事端转移国内矛盾焦点更是拿手好戏，当权者可以利用居民在某方面的无知转移愤怒，牺牲某一个群体或者阶层，发展到极致就是血腥的骚乱，比如，至今让全球华人痛彻心扉的排华骚乱。

随着时间的推移，任何地方的经济都会有所发展，但在苏哈托及其类似的政治体制下，国民财富很快被集中于某个集团，甚至某些个人手中。国民积蓄的财富实际上早就通过金融体系被挥霍一空，国民也很难获得人力资本积累，这是典型的“坏的市场”，经济如果持续增长，国民可以在增量中维持生存，但很难提高福利水平，一个典型的例证是国家产出依靠海外市场，国民享受不到自身生产的财富。任何一个国家的经济都不可能永远顺水顺风，就连老大美国也不能，何况东南亚！

总有外力会触发不健康因素，如果通过金融体系攫取国民财富，那这种表现很可能就是金融危机。

这一点，苏哈托政府表演得可谓淋漓尽致。

1997年10月印尼已向IMF申请援助，在IMF向印尼提供230亿美元的同时，新加坡、马来西亚、日本、澳大利亚联手向印尼注资110亿美元，这是继1995年墨西哥金融危机后IMF提供的最大救助。

按常理讲，印尼应该无忧。

刚才说的是常理，印尼是坏的市场经济，坏的市场经济不按常理出牌。

作为代价，IMF要求印尼推进经济改革，包括调整金融结构、免除关税、停止巨型建设项目、取消部分行业专利和补贴，比如苏哈托幼子拥有丁香香烟专利权。

苏哈托答应得很好，可一等IMF资金到位，就开始赖账。1998年1月



面额 100000 的印尼盾 印尼币单位是盾，流通的最小面额是 100 盾，而最大面额高达 100000 盾，日常账面通常以兆计，真是天文数字

7日，苏哈托政府公布了财政预算方案。这是一个非常离谱的方案，印尼政府认为1998年印尼至少要有4%的经济增长率，通胀率在9%左右。

这个玩笑开大了，整个东盟都这个德行了，您还忽悠。

政府预算就增加了32%，咋能控制通胀！至于经济增长率，您咋忽悠都行，反正就是拉高资产价格、扩大政府投资，别说4%，就是40%，只要印够了票子都一样能达到。

IMF和美国政府非常恼火，国内舆论也一片哗然，IMF和美国认为这是无赖的行径，此时印尼盾已经开始自由浮动，国际货币市场对任何风吹草动都洞若观火，财政预算方案公布当天，印尼盾跌至最低点，1美元兑换8450印尼盾。

1月8日，IMF公开谴责印尼，点名批评苏哈托政府的投资计划没有用于国民教育。3月之前，印尼本应拿到第二笔IMF贷款，鉴于此，IMF提出除非印尼能严格保证财务纪律，否则将停止援助。美国总统克林顿当晚亲自致电苏哈托，敦促其遵守诺言，进行彻底的金融改革。

1月9日，印尼全国爆发日用品抢购潮。

迫于压力，1月15日，苏哈托发表电视讲话，对IMF再次作出承诺：将经济增长率调低至0，通胀预期调高至20%，保证财政预算能维持1美元兑换5000印尼盾。

一切都已经无可挽回，面对国内一浪高过一浪的反对声音，面对美国 and IMF的指责，面对巨大的贫富差距和几乎无处不在的官员腐败，苏哈托于当年5月黯然下台，结束了31年的统治生涯。

2007年，印尼政府对苏哈托提起诉讼，有时正义确实可能会迟到，但时光洗尽铅华，功过是非史笔自有公论。

无论怎样追究苏哈托的责任，意义都已经不大了，印尼举国为苏哈托的掠夺付出了沉重的代价：1998年一季度印尼经济增长率为-8.5%，建筑业萎缩了27.2%，制造业萎缩了18.6%，金融业萎缩了11.1%，人均国民生产总值从危机前的1086美元下降至436美元。

20世纪90年代初期，世界都在为东南亚经济奇迹喝彩。1997年后，辉煌不再，东南亚金融危机后很多人将其归咎于索罗斯等国际游资，认为这是西方势力针对亚洲的经济阴谋，马来西亚总理马哈蒂尔甚至希望能对

索罗斯提起法律诉讼。

英国汇率体系也败在索罗斯手下，但从来没见过任何英国首相妄想凭借政治势力跑到美国去咬人！

痛定思痛，审视东南亚经济自身，这并非一种完美无缺的发展模式，或者在起点就注定了败局，不过是索罗斯的手法使其败亡更加醒目罢了。东南亚模式的死穴在于政府不恰当干预经济，并由此成为经济中最强势的集团，而政府集团中往往有人借此牟利。

往往，是必然。

利益的驱动是无穷的，没有苏哈托，也会有其他人。

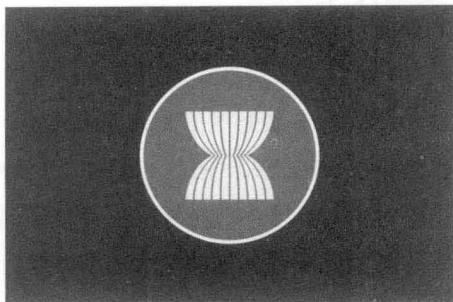
东南亚诸国在危机之前并没有一个健全的法律体系，行政力量凌驾于法律之上。曼谷、吉隆坡、雅加达无不高楼林立、灯红酒绿，可惜，这不是现代化的本质，东南亚国家领导人似乎被一堆令人头脑发热的经济增长计划迷昏了脑子，似乎真的认为可以忽视当代经济发展所必需的法律、文明等软制度就可以走出一条捷径来。

没有捷径。

各种各样的大企业、大规划诚然可以在一定程度上帮助企业集结资金，却最容易滋生黑金政治和金融诈骗。何况还存在一个可以超越一切的强势政府，它可以掩盖矛盾，可以用经济高增长隐藏既有风险。这么干，在短时期内也不是不可以，但往往会走入路径依赖，最终的结局必然是对内通货膨胀、对外本币贬值。

近半个世纪的经济增长给东南亚人民带来了幻觉，似乎经济就应该这么增长，经济增长确实也掩盖了不良资产等金融体系的问题，然而国内没有任何真正有创造力、在国际市场上具备竞争力的企业，就是有这样的苗子也早被强大的行政压力扼杀了，资金出路无一例外都必然落脚在金融投机上。

出来混，早晚要还的。



东盟旗帜 东南亚国家联盟，简称东盟（ASEAN），是东南亚地区以经济合作为基础的政治、经济、安全一体化合作组织，秘书处设在印尼首都雅加达

美国新经济

你本是身披金甲圣衣的齐天大圣，现在还没有变身，是因为还没有遇到那个能给你三颗痣的人。当你遇到他，你的一生就会改变……

这个人，名字叫金融——才华遇到钱！

美国人或许不勤劳，或许不勇敢，或许不智慧，但是，全世界的勤劳、勇敢、智慧都在这里集中。

旧金山东南有片低地叫圣克拉拉谷地，不足 4000 平方千米，人口不过 230 万，这里就是名动世界的“硅谷”。

20 世纪 30 年代，两个毛头小子在一个车库里弄出了振荡器，创立了惠普公司。

20 世纪 50 年代，仙童半导体公司创立，硅谷开始发轫。

20 世纪 60 年代，硅谷出产半导体。

20 世纪 70 年代，硅谷涉足处理器。

20 世纪 80 年代，那里是软件园地。

20 世纪 90 年代，互联网自此兴起，传遍全球，改变了人类生活。1998 年硅谷创造了 2400 亿美元产值，相当于中国当年 GDP 的 1/4。

没错，20 世纪 70 年代滞胀给美国带来了失业，带来了痛苦；80 年代，日本气势汹汹购买了美国相当一部分资产。

又能如何？

对硅谷来说，制造业属于“傻大黑粗”，**不打破一个旧世界，又如何建设一个新世界？**

硅谷需要的是敲击键盘的纤细手指，需要孕育一种全新的经济体。在这里，人们活着不再是为了工作，工作本身就是乐趣，是上帝安排给人类的娱乐。比尔·盖茨一类的大腕们根本不被尊重，任何一家顶级的公司距破产永远只有 18 个月！

硅谷，这片土地诞生了电气化之后最伟大的技术革命——信息技术革命，自此，硅谷引领美国，而美国又引领世界。

二战结束时，现代信息技术就已经问世，此后 30 多年计算机从大型到微型、从慢速到高速、从专用到通用、从低性能到高性能，最终普惠于人类，



NASDAQ 美国证券业协会行情自动传报系统，简称 NASDAQ，由纳斯达克股票市场公司拥有与操作，创立于 1971 年，迄今已成为世界最大的股票市场之一

我们终于进入了信息时代。

美国，为何又是你？

一个人聪明一时并不难，难的是聪明一辈子；同样，一项创新出现可能确实源于偶然，但一个产业迸发于一个国度，绝非偶然。

道理很简单，人们在这里能自由发挥才华，才华能真正变成财富！

你本是身披金甲圣衣的齐天大圣，现在还没有变身，是因为还没有遇到那个能给你三颗痣的人。当你遇到他，你的一生就会改变……

这个人，名字叫金融——才华遇到钱！

美国人或许不勤劳，或许不勇敢，或许不智慧，但是，全世界的勤劳、勇敢、智慧都在这里集中。

1999 年，在加州硅谷工作的高科技人员中 33% 以上是外国人，其中拥有博士学位的人 50% 以上是外国人。

90 年代，硅谷、风险投资^①（VC）和纳斯达克终于成为梦幻组合，孕育出微软、英特尔、思科等超级大户。

1996 年 7 月 17 日，纳斯达克指数突破千点，其后屡创新高，最辉煌的 1999 年上涨 89%，2000 年 3 月 10 日最高位达到 5048 点，先后有 5000 多家企业在此上市，成为全球高科技企业的资金血库。

这是一个“互联网”的时代，自此，人们开始将这个时代的美国经济誉为“新经济”。

^①广义的风险投资泛指一切具有高风险、高潜在收益的投资；狭义的风险投资则是指以高新技术为基础，生产与经营技术密集型产品的投资。在我国，风险投资是一个约定俗成的具有特定内涵的概念，说成是创业投资更为妥当。

按照一般的理解，VC 的职责是在幼年期发现高科技公司，然后注资，将其扶持为上市公司，然后出售手中股份，赚取高额利润。这么说也不错，但 VC 不是投资银行，还要参与企业管理，甚至会把创业者赶出公司。因为拥有技术未必能管理企业，从创业到公司上市，在管理框架上会有质的转变，创业者往往是技术人员，比如爱迪生、乔布斯（苹果创始人）、波萨克夫妇（思科创始人）。

像比尔·盖茨这样的全才，不能说绝无仅有，起码很偶然。

纳斯达克市场更非传说中的点石成金，该市场创立于 1968 年，本意就是为高科技公司融资，但是，过去几十年里上市公司基本上都是名不见经传。80 年代，里根新政放松了政府对市场的管制，大幅减税确实削减了联邦财政收入，但正是企业税负下降才刺激了市场化投资，也正是个人税负下降才再次激发了人们赚钱的欲望。

——没人来抢劫了！

有人看到“新经济”通过一个“创意”（Idea）就可以一夜暴富，于是成立一批“点子公司”——皮包公司。

新兴高科技企业，岂是一两句话就可以囊括？如此，世界岂不是一个儿戏？

硅谷是人才的天堂，也是人才的地狱。确实有人因股票上市一夜成为亿万富豪，但创业过程，没人看见。确实有人靠创意发家致富，比如，google、e-bay，只是这些创意更新的是一种全新的商业模式，从创意到运作再到赢利，多少人折戟沉沙？

2000 年 1—3 月，在纳斯达克股票市场新上市的企业有 176 家，然而，新下市的企业也有 173 家。到 1999 年年底，纳斯达克股票市场新下市的企业连续 3 年超过了新上市的企业数。

千淘万漉虽辛苦，吹尽黄沙始见金。^①

新经济最大的后果，就是美国彻底垄断了新兴行业。创新优势使得美国“高赤字、高债务”的生存模式得以延续。

于是很多人指责，从新经济时代起，美国就凭借世界金融霸主地位剥削全世界。这个道理，听起来是没错的。

现在，我让大家反过来想一下，如果大家都明白这个道理，那为什么大

^①摘自唐代诗人刘禹锡的《浪涛沙》。

家都抢着让美国佬剥削？只要大家不买美国货，不用美元不就不受剥削了？

全世界人的脑子都秀逗了？

答：不买不行。

世界是一个互联网的世界，世界更是一个信息的世界，归根结底是美国创新能力的世界，你的衣服、你的粮食、你的资源甚至你的金钱，都会向最有效率的方向流动，那里就是美国。

不是美国站在潮流之前，而是潮流本身就是由他们引领。

创新的本源是创造者思想的火花，是任何计划、规划创造不出来的，等计划制订者明白过来，一切都晚了。创新不需要审批，需要审批的就不是创新了；创新更不需要认定，市场利润是最好的认定。

跨国货币：欧元之梦

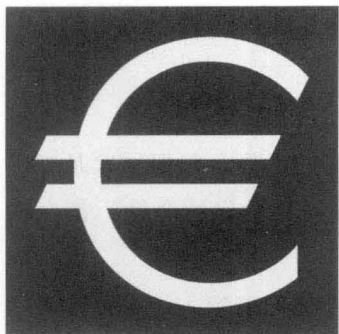
国际政治舞台不是电视相亲栏目，不能靠作秀吃饭，更不能靠丑闻提高知名度。如果没好处，政治家们才不会放弃货币主权，甚至放弃本国宪法、中央银行，没事弄个欧元、欧盟出来解闷。强势欧元也并非一无是处，起码可以控制通货膨胀、刺激外资流入，起码在美国死磕萨达姆的时候法国可以发出强硬的声音。最重要的是，欧盟内部形成了一个统一的市场，没有汇率风险，这一条怎么表扬都是不为过的。

摧毁了纳粹政权之时，我曾问我自己，对这个遍遭涂炭、民穷财尽的欧洲大陆的兄弟公民们，我能向他们提出什么最好的建议呢？我向欧洲提出的建议可以概括为一句话：联合起来。

——丘吉尔

欧元诞生，很伟大，而且不只针对金融界而言，因为，它是第一个打破国家界限的区域性货币。

关于欧元诞生的历史这里不讲，讲多了太枯燥，少了又说明白，这里



欧元符号 符号由英文的第三个字母C中间加两横组成，用黄色打印在蓝色背景上，象征欧洲、易于辨认、易于手写

要讲清的是欧元诞生前后的文明诱因。

欧洲历史上曾出现过无数小的城邦、城镇、领主，指望领主听国王命令基本不靠谱。从地缘角度讲，西欧发轫于“希腊—罗马”文明，第一次世界大战之前这里并没有出现大规模的战争。就是英法百年战争这样的历史事件放到古代中国也只能是小巫见大巫，战国时代中国就已经一搞就坑杀几十万人了。

因为势均力敌，统一欧洲的成本很高，高到任何一个领主或者国家都不能接受。后来，西欧人发现，即使不统一，混得也不错。或者可以这样说，西欧的封建制度下根本就不可能出现这样的超级猛人。大家都靠契约吃饭，不必非要弄个帝国出来，打仗是为了挣钱，不是为了开疆拓土满足个人的自我膨胀需要。

二战之后，事情变了，大西洋彼岸的美国雄踞世界之首，苏联在边上虎视眈眈，两个超级大国没事搞搞冷战，搞得西欧相当郁闷。想跟苏联单挑，恐怕不是对手；完全靠老大美国罩着，又不服气。

既然不能单兵作战，联合起来未必不是一种好的结果。

1957年3月25日，法国、联邦德国、意大利等6国在罗马签署了《欧洲经济共同体^①条约》，史称《罗马条约》，迈出了欧洲统一的第一步；1992年12国签订《马斯特里赫特条约》，正式确立了欧洲经济和政治联盟^②目标。之后，欧盟先后6次扩张，2008年已经囊括了西欧、中欧、东欧、北欧共27个国家。

根据《马斯特里赫特条约》，欧盟于1998年7月成立欧洲中央银行，这是世界上第一个超国界的中央银行，欧盟各国放弃了象征国家独立的货币政策权力，但是没有任何成员国指责这是一种丧权辱国的行为。欧洲央行以独立性著称，不接受欧盟领导机构指令，也不受各国政府监督，是唯一有资格在欧盟境内发行货币的机构，1999年1月1日欧元正式启动后，

^①欧洲经济共同体与欧洲煤钢共同体、欧洲原子能共同体组成欧洲共同体（又称欧洲共同市场）。

^②欧洲联盟，简称欧盟（EU），总部设在比利时首都布鲁塞尔，是由欧洲共同体发展而来的。

11个欧元国政府将失去制定货币政策的权力，必须实行欧洲中央银行制定的货币政策。

第二次世界大战以来，无论是布雷顿森林体系还是牙买加体系，世界货币舞台最拉风的始终是美元。欧元诞生，最不爽的肯定是美元。欧洲中央银行俨然已经和美联储平起平坐，盟友成了挑战者。

更令美国心惊的是，欧盟具备这个实力：1998年欧盟占世界GDP 30%，为美国的75%，虽然欧元仍无法在世界金融市场上与美元抗衡，但欧元为欧洲地区带来了低汇率风险、低交易成本、市场一体化……

谁敢抗衡我的霸权，那是打你没商量。

1999年3—5月，美国在科索沃狂轰滥炸^①——不只是在炸南联盟，还有刚刚诞生的欧元。科索沃搅得整个欧洲都不得安宁，炸弹就在邻居家里，投资者肯定要考虑资金安全：2000多亿美元的欧洲资金流入美国。

于是，美国纽约道琼斯指数首次突破10000点大关，逼近11000点。

于是，不但美国公司利润上升、资本充足、投资力度加大，美国普通人在财富效应带动下也再次燃起了轰轰烈烈的消费热情。

可怜欧元，国际投资者先是对欧元稳定性产生质疑，继而失去信心，欧元汇率就在科索沃炸弹狂轰滥炸下暴跌。欧洲中央银行行长、财长多次向美国提出希望美国、欧盟、日本三方联手扭转欧元跌势，但美国始终充耳不闻。

刚在科索沃炸了个不亦乐乎，世界经济老大就挨了恐怖主义飞机撞击，世界经济开始显露疲态。自此，美元汇率一路下滑，欧元又一路走强，半年之内欧元汇率上涨超过30%。

可是升值、贬值，对欧元都不是好事。

在发展问题上，欧盟自身也有失误，毕竟欧盟是一个政治共同体，欧盟里穷哥们还是有的，比如，土耳其……

欧元升值最直接的后果就是出口减少，这帮穷哥们还指望扩张财政赤字刺激经济呢，《马斯特里赫特条约》却把条件限制得死死的，日子很难过。

2004年年底，欧元诞生以来12国经济总体发展趋于停滞，年均经济增长率仅为1.2个百分点，低于美国1个百分点，荷兰和意大利年均增长率

^①指科索沃战争，战争源于南斯拉夫社会主义联邦共和国的解体，后由黑山和塞尔维亚组成的南联盟共和国（简称南联盟）反对科索沃独立，致使双方矛盾加剧。以美国为首的北约介入干预，对南联盟实施军事打击，以南联盟战败而告终。

不超过 1%。12 国平均失业率达到 9%，就是富裕的弟兄，比如法、德失业率也接近 10%；相反，没有加入欧盟的英国失业率却仅为 4.7%。

欧盟备感失落。

信任危机也由此而生，2005 年 5 月 29 日，欧盟创始国之一法国全民公决否决了《欧盟宪法》，欧洲统一进程被重创。否决《欧盟宪法》是有理由的，最大的担心来自于东扩后土耳其之类的穷哥们，这帮穷哥们会抢他们的饭碗。同时，希拉克当选总统后经济政策不成功，法国政坛历来是一个角斗场，什么极左派、极右派、中间派纷纷希望登场跟希拉克 PK，他们当然不遗余力地忽悠《欧盟宪法》的坏处。

《欧盟宪法》有害处吗？当然有，而且前面已经提过。

有害处，当然也有好处。

国际政治舞台不是电视相亲栏目，不能靠作秀吃饭，更不能靠丑闻提高知名度。如果没好处，政治家们才不会放弃货币主权，甚至放弃本国宪法、中央银行，没事弄个欧元、欧盟出来解闷。强势欧元也并非一无是处，起码可以控制通货膨胀、刺激外资流入，起码在美国死磕萨达姆的时候法国可以发出强硬的声音。最重要的是，欧盟内部形成了一个统一的市场，没有汇率风险，这一条怎么表扬都是不为过的。

为什么美元能够搞定欧元，刚才其实已经说过：欧盟只是几乎具备和美国抗衡的实力，几乎具备，也就是不具备。

欧元的出现，意义并不在于世界上出现了一种新的强势货币，而在于在某种条件下，国家真的可以和平放弃自己手中的权力，为谋求一个统一、幸福的欧洲作出权力牺牲。

仅此一条，人类就可以看到，世界大同原来不是梦。

并非尾声（危机年代）

美国次贷危机引发全球对结构性金融产品的悲观情绪，是美国历史上百年不遇的金融灾难。一批名震寰宇的公司因此倒下……
2008 年，人们已经开始习惯将这场衰退称为“全球金融海啸”。

贝尔斯登，这只“从不冬眠的熊”为何将永久冬眠？

是谁摧毁了雷曼的灵魂？

华尔街投资银行的荣耀能否继续？

百年通用何以在变形金刚的故乡走到了尽头？

何谓次贷

说到赚钱，谁也比不上美国金融界，能创新固然好，不能创新，地产业利润也是钱！不去捞一把，跟上帝没法交代。

我国有位地产界贤达语出惊人：“我只给富人盖房。”美国金融界的朋友比他更有觉悟：富人的钱要赚，穷人也不能放过。

2001年1月—2003年6月，美联储13次下调联邦基准利率^①，宽松的货币政策总会刺激地产市场。

美国，也不例外。

说到赚钱，谁也比不上美国金融界，能创新固然好，不能创新，地产业利润也是钱！不去捞一把，跟上帝没法交代。

我国有位地产界“贤达”语出惊人：“我只给富人盖房。”^②美国金融界的朋友比他更有觉悟：富人的钱要赚，穷人也不能放过。

于是，美国金融界创造了“次级信贷”（简称“次贷”），所谓次级信贷也就是针对低信用等级公民的贷款。2006年中期，次级房贷已经占到美国地产贷款的45%，更有一批机构推出了“零首付”、“零文件”的概念，颇让地产新政调控下的国人羡慕。

世界上没有只涨不跌的市场，美国也一样。实际上，2004年6月开始，美联储已经连续上调利率，到2006年6月两年间利息翻了5倍。

^①基准利率是金融市场上具有普遍参照作用的利率，其他利率水平或金融资产价格均可根据基准利率水平来确定。

^②此语出自北京市华远地产股份有限公司董事长、北京市商业银行监事、新华人寿保险公司董事任志强。

利率上升，穷人当然还不起贷款，不归还贷款，银行就会有风险。

很多美国金融机构都是百年老店，经历过1929年经济危机，那是见过大世面的，它们并非没有看到风险。事实是，它们从来没想要自己承担这些风险，规避风险的手段叫金融工程，就是通过各种衍生品分散风险，而且计算手段相当复杂，专业人士基本也看不明白。



美国花园洋房 美国金融界创造了“次级信贷”，使穷人也买得起带花园的洋房，同时也埋下了极大的隐患

简单地说，经过一系列技术处理，可以将信用级别不到B的贷款改头换面成AAA级债券，投资银行再把这些经过打包的债券卖给不同的投资者，然后再由保险机构承保……

比如，担保债务凭证（CDO）。反正，最后你要是知道自己都买了些什么，估计肠子都悔青了。

任何金融产品只能分散风险，不能消灭风险。这句话的另一个意思就是说，这些次贷风险依然存在。

如果仅是利率提升、次贷损失也算不上什么，华尔街如果连利率上调、房价下跌都扛不住，早就不是华尔街了。但是，华尔街金融交易杠杆实在太高，放大了收益，当然也放大了风险。

次贷违约引发了全球对结构性金融产品的悲观情绪，投资者纷纷抛售手中的投资品，这就是传说中的小概率事件了。

……投资产品被抛售→金融市场价格循环下跌→要求追加保证金→银行收缩信贷→流动性紧缩→金融机构倒闭……

2007年，贝尔斯登、两房（房利美和房地美）、雷曼兄弟、GM（美国通用汽车公司）……一批名震寰宇的公司因此倒下。2008年，人们开始习惯将这场衰退称为“全球金融海啸”。

至此，金融危机闪亮登场。

致命谣言：决败贝尔斯登

谣言不胫而走，传闻贝尔斯登遇到流动性危机。

至今也没有任何权威解释谣言出处，但后果是相当严重的。

贝尔斯登成立于1923年，被华尔街称为“从不冬眠的熊”。次贷危机之前，贝尔斯登安然度过了1929年大萧条，2003年实现利润11亿美元，超越高盛和摩根士丹利，成为全球赢利最丰厚的投行。

请注意，这里没有“之一”。

即使如此，这家全球赢利最丰厚的投行仍然被终结了，与新世纪金融公司不同，终结者是谣言。

贝尔斯登是CDO的缔造者，2006年年末CDO交易总额高达1130亿美元，位居全美（全球）之冠。2007年金融市场集体看空次贷衍生品，贝尔斯登当然会受到冲击，这本就在意料之中。

贝尔斯登屹立华尔街80年，不可能只靠运气。

尽管原创CDO，尽管是最大交易者，但一切CDO业务都通过旗下投资基金运转，即使基金破产，贝尔斯登也不会出现问题。2007年6月14日，贝尔斯登发布公告，称受抵押贷款市场疲软影响，旗下两只对冲基金^①受损，不过报告也说明，两只基金仅损失总资产的10%和20%，总数不过区区15亿美元，这个数字并不大。

很快，贝尔斯登接受了更严峻的考验。

9月20日，贝尔斯登宣布季度赢利下降68%（只是赢利下降，不是亏损）；12月20日，贝尔斯登宣布计提19亿美元减值准备，增加风险拨备。2007年年底，贝尔斯登自成立以来首次宣布亏损，亏损金额为8.54亿美元。

此时，贝尔斯登应该仍然有充足的信心，与170亿美元资本金比，8亿美元不是一个大数。

很多时候，资本金不能证明一切，即使是青萍之末的微风。

2008年3月10日，穆迪公司调减贝尔斯登债券评级，这再正常不过，

^①采用对冲交易手段的基金称为对冲基金，也称避险基金或套利基金。对冲交易的方法和工具很多如卖空、互换交易、现货与期货的对冲、基础证券与衍生证券的对冲等。对冲基金通过对冲的方式避免或降低风险，但结果往往事与愿违。



CNBC 消费者新闻与商业频道，简称 CNBC，是美国 NBC 环球集团所持有的全球性财经有线电视卫星新闻台，是全球财经媒体中公认的佼佼者，其深入的分析 and 实时报导赢得了全球企业界的信任。

贝尔斯登毕竟是 CDO 始作俑者，而且整个市场都看空次贷债券。

当天，谣言不胫而走，传闻贝尔斯登遇到流动性危机。

至今也没有任何权威解释谣言出处，但后果是相当严重的。当日，贝尔斯登欧洲最大的合作伙伴荷兰合作银行表示，本周将收回贝尔斯登 5 亿美元贷款，同时终止 20 亿美元贷款额外协定。

贝尔斯登进行了反击，收盘后对流动性危机辟谣，声称这不过是一堆噪音，公司的资本、现金仍然充足。美联储也于次日宣布，3 月 27 日起将通过纽约联储向债券市场一级交易商提供不超过 2000 万美元融资，期限为 28 天，交易商名单中贝尔斯登赫然在目。

3 月 11 日，瑞士信贷银行通知自己的交易员，任何同贝尔斯登的交易都要经过信用风险经理批准，而且，没有例外。

贝尔斯登交易大厅，艾伦·格林伯格，一位佩戴蝴蝶结、身着黑西装的 80 岁老人挥动起高尔夫球杆。

艾伦·格林伯格是贝尔斯登前任老板，20 年前的一次危机，他曾在交易大厅挥动高尔夫球杆，以此表示：贝尔斯登，会依旧辉煌。

今天，这位曾经的灵魂人物希望以此激励员工，贝尔斯登不会束手无策、坐以待毙，辉煌，将继续。

3 月 12 日，贝尔斯登总裁施瓦茨通过 CNBC 发表电视讲话，“有人猜测贝尔斯登出了一些问题，这些不是事实”。当晚，贝尔斯登致电美联储，要求美联储兑现承诺，为贝尔斯登提供流动性支持。

3 月 13 日，贝尔斯登股价一泻千里，客户开始疯狂地从贝尔斯登提款，当日公司现金储备仅剩 59 亿美元，几乎所有经纪伙伴都终止了与贝尔斯登的交易，包括赫赫有名的高盛集团和德意志银行。

3 月 14 日清晨，贝尔斯登终于收到 J.P. 摩根的邮件，是一篇新闻草

稿：美联储将通过 J.P. 摩根向贝尔斯登提供 28 天的 300 亿美元借款，这是 1929 年以来美联储第一次向非银行机构提供救助。

贝尔斯登高管抚掌相庆，终于赢得了 4 个星期的时间。但是，这不是起死回生的奇迹，是临终前的回光返照，期限：一个晚上。

美联储融资被市场理解为贝尔斯登已经出现严重问题，流动性危机真的出现了。任何一个金融机构，包括美联储也没有能力应付挤兑。在此之前，并没有任何征兆证明贝尔斯登将破产，此时，贝尔斯登甚至已经准备好了一季度预盈公告。

3 月 15 日 9 时 30 分，贝尔斯登估计已经进入下降通道，48 美元、47 美元、45 美元……高盛成为贝尔斯登的对家，做空贝尔斯登股价……

联储和美国官方开始担心如果不能遏制贝尔斯登股价下滑，道琼斯指数很有可能在下周下跌 2000 点以上。当日下午，美联储突然宣布 J.P. 摩根的拆借资金期限缩短为 3 天，这一天距离 J.P. 摩根的承诺仅 1 天。财政部长保尔森通知贝尔斯登总裁，他希望看到周日前贝尔斯登做成一笔交易：

出售贝尔斯登。

贝尔斯登必须抉择：要么出售股份，要么破产。

此时，贝尔斯登有两个潜在的买家，一是摩根大通，一是 Flower 公司。Flower 提出的方案是，注资 30 亿美元，同时融资 200 亿美元挽救市场信心。16 日晚，Flower 通知贝尔斯登无法获得融资，收购计划搁浅。

只有摩根大通才是贝尔斯登的救命稻草。

16 日，华尔街日报网站独家披露了摩根大通的收购方案：每股 2 美元，总收购价仅为 2.4 亿美元。很多人认为华尔街日报弄错了，2 之后还有一个 0。然而，没有这个“0”。

这不是强迫婚姻，这是强奸！

——一位贝尔斯登董事发言^①

16 日下午，贝尔斯登的董事们终于作出了艰难的选择，“2 美元总比什么都没有强”，在破产和低价收购之间，董事们选择了后者。

^①此语出自埃德·莫德沃（Ed Moldaver），是一名在贝尔斯登工作多年的经纪人。

晚间，双方共同声明，达成收购意向。

贝尔斯登的股东愤怒了，老子就是再不值钱，14日收盘价还是30美元，比摩根大通仅低6.54美元。贝尔斯登确实没有违规问题，只要市场信心恢复，贝尔斯登的网络、员工团队乃至固定资产都很值钱。

3月17日，道琼斯指数开盘大跌，贝尔斯登被收购的消息令全球股市疲软。大家都在想，谁会是下一个？

当日，贝尔斯登股价下滑至2.5美元，终于出现了明显的护盘力量，投资者明白，贝尔斯登股东们显然不肯吃这个哑巴亏，贝尔斯登就是破产清算恐怕也比2美元多些。

3月18日，市场信心似乎又回来了，贝尔斯登股价回升至8美元。但是，贝尔斯登已经开始解体，从前台、中台到后台，各团队都有人离开，据说当日贝尔斯登的工作台空余了1/3。

今天，已经是人去楼空。

3月19日下午5时30分，摩根大通掌门人戴蒙来到了贝尔斯登办公楼，在这里他遭到了数百名贝尔斯登股东围攻，他们警告戴蒙，2美元是绝不能接受的，贝尔斯登绝不做城下之盟，将选择破产。

为促成交易，财政部开始对摩根大通施压，保尔森在一次与戴蒙的电话中提到，希望能看到更高的价格。

3月24日，贝尔斯登与摩根大通终于达成一致，最终收购价为每股10美元，鉴于摩根大通在投资银行界的实力与声誉，将不再保留贝尔斯登品牌。

2008年3月24日，贝尔斯登卒，终年85岁。



金融海啸吞噬贝尔斯登 贝尔斯登屹立华尔街85年，最终还是倒下了

无解的工程：雷曼之死

雷曼兄弟给华尔街乃至全球金融市场带来的伤害是永久性的，雷曼兄弟持有1380亿美元优先债券、170亿美元后偿债券（次级债务），破产意味着这些债券最多只能收回40%，投资者损失可能近千亿。

雷曼兄弟拥有158年历史，2007年净利润高达42亿美元，在全球500强企业中排名第132位，几乎涉及所有的金融领域，业务遍及全球，是实至名归的金融帝国。雷曼兄弟曾幸免于19世纪铁路公司倒闭风潮、1929年金融危机和长期资产管理市场崩溃，被业内誉为“有19条命的猫”。

2008年9月15日，华尔街迎来了有史以来最黑暗的一天，当日美国第四大投资银行雷曼兄弟宣布破产，这是有史以来美国最大的金融业破产案（同日，第三大投资银行美林被美国银行收购）。

1850年，德裔美国三兄弟亨利·雷曼、艾玛努尔·雷曼、迈尔·雷曼在阿拉巴马州创办了雷曼兄弟公司，从此开始了辉煌的历史；

1929年，雷曼兄弟在大危机中引入私募资本，率先引入PE^①机制为缺乏现金的公司融资，一战成名；

1993年，雷曼兄弟为中国建设银行海外募集债券成功，是中国企业海外融资第一案，同年，为中国政府承销首笔海外美元债券“龙债”；

2001年，雷曼在世贸中心的总部在恐怖袭击中毁于一旦，仅隔一天就组织1200名员工重建总部，恢复了大部分业务，当年，进入标准普尔100指数^②；

2007年，荣膺《财富》杂志最受羡慕的证券公司；

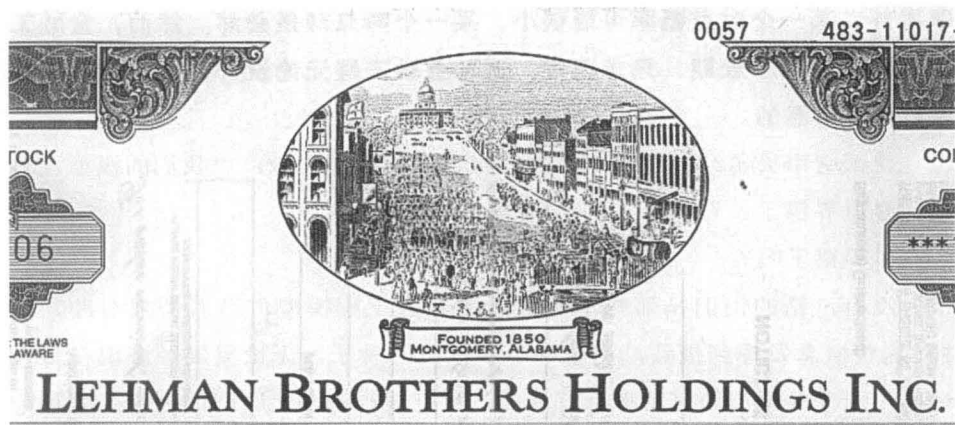
危机前夕，雷曼兄弟总资产6390亿美元……

在英雄辈出的华尔街，雷曼能走到今天，绝非幸运所致。

2003年，雷曼兄弟大规模涉足次贷产品，与贝尔斯登相比，雷曼的思

^①私募股权投资简称“PE”，在中国通常称为私募股权投资。从投资方式角度看，依国外相关研究机构定义，PE是指通过私募形式对私有企业，即非上市企业进行的权益性投资，在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，即通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利，如：PE基金投资。

^②标准普尔100指数是指100种范围广泛的工业股的资本加权指数，由标准普尔公司在标普500当中最强的100只成份股编写而成。



雷曼兄弟股票一角 雷曼兄弟创建于1850年，158年来，它演绎了一个又一个不倒的神话，被经济学家喻为“有19条命的猫”，然而它最终还是没躲过次贷风暴

路更为精巧，主要经营次贷高级衍生品——信用违约掉期合约（CDS）^①，与CDO相比，CDS购买者根本看不出这是次贷产品，对原生贷款违约率更是一无所知。

掩盖原生违约率的方法，也是金融工程。

雷曼兄弟拥有强大的研发团队，不但是金融精英，而且是数学家和计算机编程高手。即使在今天，我们仍惊叹于这些模型构思的精巧。与CDO相反，CDS认为次贷违约率很高，也对冲了各种违约风险，而且CDS及其衍生品囊括了很多金融产品，次贷只是其中很小的一部分。理论上，即使次级房贷者大规模违约，对CDS的收益也不会产生显著影响，雷曼兄弟似乎认为依靠这些金融工程模型完全可以规避风险。

请注意，这里说的是理论上，这一点很重要。即使金融工程模型再精巧，也不可能模拟人类心理，更不可能估计社会群体反应。

何况金融工程的始作俑者是一批1929年大危机中失业的物理学家，他们穷极无聊把物理学方法嫁接到金融学上，创造了所谓“金融工程”。如果金融工程真能模拟市场，估计设计者早改行制造变形金刚了。

在纷繁复杂的金融工程模型背后，无一例外有着致命的缺陷：模型假设不成立。无论多么复杂的金融工程模型也不可能囊括世间万象，所谓小概

^①信贷违约掉期合约又名信用违约互换，是信贷衍生工具之一。

率事件，某一个时点概率可能很小，某一个时点却是必然。然而，金融工程高手们忽略了长期，只求现在，这种金融工程无论设计得如何精巧，本质都是不可靠的。

曾荣膺诺贝尔经济学奖的莫顿慨叹自己的模型无效：“我们的模型没有错，是世界错了。”

世界错了吗？

没有，错的仍旧是那些不着边际的金融工程模型，当人类把对冲、杠杆^①这些概念发挥到极致，也就种下了危机的种子。无论美国经济现在多么健康，无论美国市场交易多么有诚信，投资银行有多么聪明的金融工程师，能设计多么精巧的模型，有一个定论是无法更改的：

市场必然有下行的时候。

因为，这是金融市场，即使你聪明绝顶，也不可能永远顺水顺风。很遗憾，像次贷危机一类的系统性风险，金融工程模型通常不予考虑。

虽然金融工程模型不能模拟人类心理，却真正干成了一件事：分散风险，在各种投资者中分散风险。随着金融创新不断深入，投资者的链条会越来越长，从贷款者到投资银行，从证券市场到债券市场，从机构投资者到个人投资者……经历借贷、打包、搭售、信用增持、回购协议、评级等各种环节，到了投资者手中，鬼才知道里面到底有多少次级贷款。

分散风险，没错。雷曼兄弟把次贷纳入金融市场每一个环节，2007年中期，CDS规模已经达到美国GDP的4倍。次贷本来只是局部风险，经过分散，却成为一场系统性危机。

而系统性危机，金融工程无法分散。

其实，在次贷危机中，雷曼兄弟并非没有机会全身而退，致命的错误在于雷曼兄弟对危机严重性估计不足。简单点说，就是雷曼兄弟认为美国经济基本面尚好，次贷危机不会蔓延过久。这种理念很可能源自雷曼兄弟过度依赖金融工程，毕竟模型的初衷是转移局部风险，对系统性风险无能为力。如果认定次贷危机是系统风险，雷曼兄弟的金融工程师可能会很快失业。

在这种理念指导下，新世纪金融公司刚刚破产，2007年5月雷曼兄

^①金融杠杆简单地说来就是一个乘号，使用这个工具，可以放大投资的结果，无论最终的结果是收益还是损失，都会以一个固定的比例增加。所以，在使用这个工具之前必须仔细分析投资项目中的收益预期和可能遭遇的风险。

弟突然宣布联合铁狮门地产公司并购美国第二大房地产投资信托公司——Archstone 公司，并购耗资 220 亿美元。因为，雷曼兄弟的金融工程师认为，2007 年美国地产业仍然很景气，比如，纽约市区的租房率 should 从 6% 上升至 6.5%。这种预测和战略当然是相当疯狂的，断掉了雷曼兄弟最后的生存机会。

“Should” 不是 “did”。

2008 年 3 月贝尔斯登被收购，雷曼兄弟与贝尔斯登资产结构极其相似，市场开始做空雷曼兄弟股票。雷曼兄弟感受到寒冬的到来，当月，雷曼兄弟对次贷减计 18 亿美元，裁员 3500 人。此时，雷曼兄弟对自己的绝境仍然一无所知，贝尔斯登破产前一天，雷曼兄弟公布季报宣布本季实现赢利 4.89 亿美元。

2008 年 4 月，雷曼兄弟旗下 3 家对冲基金破产清算；

2008 年 5 月，雷曼兄弟股价已经不足净资产的 60%；

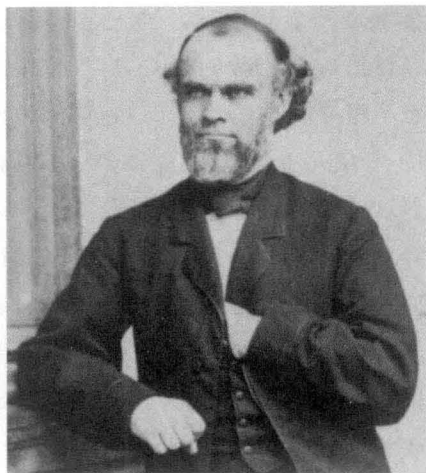
2008 年 7 月，雷曼兄弟股价大幅下跌，7 月下旬市场盛传高盛对赌雷曼兄弟股价下跌，雷曼兄弟可能会成为贝尔斯登第二；

.....

此时，破产在所难免了。

“9·11”摧毁了雷曼兄弟总部，没有摧毁雷曼兄弟的灵魂；7 年后的 9 月 11 日，才是雷曼兄弟真正的“9·11”，当日雷曼兄弟股价暴跌 41%，收于 4.22 美元。次日，保尔森^①公开表态，美国财政部不会“浪费纳税人税款拯救雷曼兄弟”，市场大跌眼镜。

9 月 15 日穆迪、标准普尔下调雷曼兄弟评级，雷曼兄弟申请破产保护，



亨利·瓦纳姆·普尔 标准普尔创立人，1860 年，普尔先生以“投资者有知情权”为宗旨率先建立了金融信息业，此后 140 余年标准普尔向全球金融界提供了独立见解

^①亨利·保尔森曾担任大型投资银行高盛集团的主席和首席执行官，2006 年 7 月就任美国第 74 任财政部长。

金融帝国轰然倒下。当天，雷曼兄弟与半年前股价相比，跌去了 99.79%，当日道琼斯指数创“9·11”以来最大跌幅 4.71%。

雷曼兄弟给华尔街乃至全球金融市场带来的伤害是永久性的，雷曼兄弟持有 1380 亿美元优先债券、170 亿美元后偿债券（次级债务），破产意味着这些债券最多只能收回 40%，投资者损失可能近千亿美元。中国也是受害者之一，截至 9 月 15 日，中国银行系统共持有雷曼兄弟债券 8 亿美元左右，如果核算央行持有的美国债券，损失会更大。

9 月 22 日上午，中国国家领导人应约与美国总统布什通电话，据新闻报道，胡总书记表示了对美国稳定金融市场措施的支持，并希望美国相关政策能够成功。

人们开始意识到，次贷危机是美国历史上百年不遇的金融灾难……

华尔街生死劫：最后的投行

摩根士丹利和高盛的转型意味着美国独立投资银行模式的终结，主流金融机构恢复到 1929 年经济危机前的状态。恰恰是在 1929 年那场史无前例的大危机中，混业经营同样被认为是金融危机的根源。

面对汹涌而来的金融机构破产潮，美国政府虽然信奉自由市场，但也不太可能让市场自由崩溃。2008 年 9 月 19 日，雷曼兄弟倒下后的第四天，美国财长保尔森主导的救市计划出炉，人们将之称为“保尔森计划”。

政府拟动用 7000 亿美元购入已经丧失流动性的按揭证券，为解决资金来源，要求国会批准国债法定上限提升到 7000 亿美元，国债收入将在两年内用于购买金融机构的“不流动证券”。

布什总统当日发表演讲为方案辩护：

“方案需要投入可观的纳税人金钱，但我认为这个进取的做法对美国家庭造成的代价，远低于其他方案。我们的金融市场继续受压，只会酿成大规模职位流失，搞砸退休金账户，进一步削弱楼价，新批的房贷、车贷和



J.P. 摩根和摩根士丹利 20 世纪 30 年代为隔离商业银行和华尔街，美国出台投资银行不准涉足商业银行业务的《格拉斯-斯蒂格尔法案》，由此摩根财团被肢解为 J.P. 摩根和摩根士丹利，分治银行和投行业务

大学学费借贷将变得干涸。”

美国国会历来是一个博弈角斗场，任何提案都会引起轩然大波，何况保尔森计划是 1929 年危机以来美国政府最大规模的救市计划。

9 月 21 日，前众议院议长金里奇在国家发展网站上公开指责救市计划，呼吁保守派议员们不能匆忙通过该议案。一天后，金里奇再度语出惊人，称拯救方案是为了收买人心，他甚至要求总统解聘自己的经济小组，言下之意要保尔森和伯南克走人。政坛以外，包括詹姆斯·赫克曼、奥利弗·哈特等大牌经济学家在内的 122 名学者致函国会，称保尔森计划缺乏公平性，细节含混不清，计划将长期损害美国创新能力和资本市场。

显然，否决救市计划会引来市场暴跌，此时距离总统大选只有 6 周时间，议员们未必敢以政治生命作为赌注，金里奇毕竟是“前”议长。

9 月 23 日、24 日，美国财长保尔森和新任美联储主席伯南克接受国会山质询，两位金融巨头痛陈，美国经济已经“危在旦夕”。但是，令议员难以接受的是，保尔森曾任高盛集团董事长，听证会上他未能充分论证计划如何惠及民众，却通篇在谈如何支持华尔街头寸和金融巨鳄。

议员们开始指责保尔森“不过是将财政部的临时办法变成立法”，“从前说美国经济基本面很健康，突然又提出经济即将崩溃，我无法接受”，最终，保尔森未能说服议员。

时间：9 月 25 日晚；

地点：白宫罗斯福厅；

事件：面对民主党众议长佩洛西，保尔森突然下跪。

面对曾经叱咤华尔街的现任财长，这位女强人很无奈，“要知道，不是我而是共和党在抨击你的议案”。大概是出于对财长一跪的感动，28日，佩洛西在国会大厦宣布政府已经和国会就保尔森计划达成协议：总额7000亿美元救助资金分期拨付，财政部可以马上动用3500亿美元，其余一半等待国会批准；救助范围扩大到养老基金、州政府、中低收入家庭为主的社区；至于金融机构，不得借此行使“金色降落伞^①”。

佩洛西说的没错，民主党不是救市计划的主要障碍，民主党虽然也抨击救市计划，但只是要求政府不得将救市资金交给华尔街。反而是布什所在的共和党对议案百般质询，甚至声称选民不会支持，要求另行制订方案。

结果，被佩洛西言中。

男儿膝下未必有黄金，美国财长膝下也没有。

29日，众议院以228票反对、205票赞成否决了协议。道琼斯指数应声下跌778点，单日跌幅7%，再次刷新了华尔街历史的单日下跌点数，保尔森只能仰天长叹：“我对今天的投票结果非常失望。”

但是，金融机构对美国实在太重要了，呼吸之间都要靠这些机构融通资金，没有金融机构等于直接断送美国经济，这样大家都得不到好处。显然，议员们也知道救市方案的重要性，否决提案后，两党开始互相指责，痛斥对方投反对票是不负责任。随后，两党领袖公开表示不会让法案胎死腹中，要寻求其他途径救市。民主党和共和党州长协会也发表联合声明，呼吁两党通过救市计划，挽救岌岌可危的美国经济。

“如果该计划搁浅了，那就只能乞求上帝来拯救了。”^②

保尔森计划开始了并不漫长的修改过程，虽然修改的内容很多，但关键的只有两条：一是联邦存款上限从10万美元上调至25万美元，二是增加了一条为期10年总规模达1520亿美元的减税计划。这些条文让法案获得了更为广泛的支持，也尽量避免了党派色彩。

10月1日，参议院以74票赞成、25票反对，通过了修改后的议案。10月3日，众议院以263票赞成、171票反对的结果通过了再次修订后的

^①金色降落伞是指按照聘用合同中公司控制权变动条款对高层管理人员进行补偿的规定，最早产生在美国。“金色”意指补偿丰厚，“降落伞”意指高管可规避公司控制权变动带来的冲击而实现平稳过渡。

^②出自亨利·保尔森的发言。

提案，救市计划总规模提升到 8520 亿美元。

挽救美国经济，这只是第一步，更多的人还是相信：“华尔街那些贪婪的猪，不值得勤劳的美国人民伸出双手。”^①

投资银行曾经是世界金融的骄傲，摩根士丹利、高盛、瑞银、雷曼兄弟、美林，每一个名字都富有传奇色彩，每一个巨无霸的背后都有着无数炫目的金融巨匠。

金融海啸突然击溃了这些金融帝国，2008 年 9 月 22 日，美联储宣布批准高盛和摩根士丹利转制为银行控股公司，向包括美林在内的投行提供更多流动性支持。

华尔街，被彻底终结。

独立的投资银行同样是金融风暴的产物，20 世纪 30 年代为隔离商业银行和华尔街，美国国会出台了史上最为严厉的监管法案之一——《格拉斯-斯蒂格尔法案》，投资银行不准涉足商业银行业务。根据这个法案，1935 年摩根财团被肢解为 J. P. 摩根和摩根士丹利，分治银行和投行业务。

摩根士丹利是那个时代的投行贵族，它不会去抢别人生意，与每一家客户都是独家业务。摩根侧重选择“没有背景、有事业心”的青年作为雇员，今天投行遍地皆是协调人员，这些人在那时的摩根根本没有位置，他们被鄙视为“推销员”。说摩根士丹利是投行贵族，一点都不过分。

那个时代，整个摩根士丹利为了融资者而存在，对资本提供者的回报只是副产品。今天，堂堂摩根士丹利居然以牺牲员工个人尊严为代价去换取业务！

如此投行，焉能不败？

整个 50 年代，在这种企业文化下，摩根士丹利都展现了非凡魅力，经常一单业务就刷新了世界投行界纪录：1953 年承销通用汽车公司 3 亿美元的债券，1957 年承销 IBM 公司 2.31 亿美元股票……

如果上帝要融资，他也要找摩根士丹利。

——《摩根帝国》^②

^①出自美国内布拉斯加州共和党议员李·特里的发言。

^②2010 年由经济日报出版社出版，作者：袁朝晖。

20 世纪 70 年代，高盛、所罗门兄弟等一批竞争对手逐步壮大，开始与摩根士丹利争夺客户。此时，决定性的人物——罗伯特·鲍德温出现了。

他把平民营销思想带入了摩根士丹利，鲍德温敏锐地意识到，摩根的对手正在取悦资本的供给方，而摩根恰恰相反。在鲍德温主导下，摩根开始重点涉足证券经销，在此之前这种业务一向被摩根视为“垃圾”。

自此，摩根士丹利开始以强硬的态度蚕食中小企业 IPO 业务，到 20 世纪 80 年代，投行领域的市场细分被彻底打乱，摩根士丹利、高盛、雷曼兄弟等美国本土投行开始了愈演愈烈的厮杀。

有竞争，是好的；过度竞争，是坏的。

如果说 80 年代投行之间的业务竞争还能限制在理性范围之内的话，那么 90 年代的竞争无疑进入了白热化阶段，正是这种竞争毁掉了投行帝国。

1995 年 8 月 9 日网景公司上市，这个没有 1 分钱赢利的公司开盘股价即飙升至 71 美元，地球引力在这一刻消失了。自此，几乎所有投行都组建了科技行业部门，摩根团队也开始铺天盖地地自我标榜，骤然兴起的美国高科技行业给投行带来了无尽的业务源泉，实际上，这是一批良莠不齐的上市公司。



网景公司图标 1995 年网景公司上市，这个没有赢利的公司开盘股价即飙升至 71 美元，从此一系列的离奇指标开始进入投行模型，缔造了一系列“高科技神话”

为了抢夺市场，包括摩根士丹利在内的投行开始以巨额奖金激励员工获取市场份额，这种方式对投资银行贵族式企业文化的打击几乎是致命的。自此，即使在同一家投行内部，团队之间也是山头林立，为争夺业务自家也可以白刃战。

摩根之前对市场的承诺是“以一流方式做一流生意”，至此，则堕落为“只要能成交，赚一票算一票”。

在高科技神话中，投资银行不遗余力“创新”了金融产品定价方法，传统折现核算不可能为网络公司定价，由此一系列的离奇指标开始进入投行模型，而今天来看，无论如何衍生，“点击率”

这些指标实在是不能作为赢利的基础。

1999年美国国会通过《金融现代化服务法案》，正式抛弃了分业经营模式，商业银行开始涉足投行领域。投行无一例外开始大规模涉足垃圾债券，很遗憾，次级贷款就是其中的重要内容。

2001年9月11日，摩根士丹利在世贸中心的总部被恐怖主义分子炸掉，给新世纪的摩根帝国投下不祥的阴影。

“9·11”之后，美国地产市场开始逐步回暖，CDS债券大行其道，2006年12月，摩根士丹利以7亿美元的价格并购了Saxon——一家专营次级抵押贷款的公司。

然而，无论摩根士丹利还是高盛都是江湖上屹立百年的门派，不能单靠忽悠，次贷危机之初摩根士丹利就已经有所察觉。自2007年开始，摩根士丹利就开始在市场中不断做空次级抵押债券。

猜到故事的开头，未必能猜到故事的结尾。

这个超凡的预见没能挽救摩根士丹利，反而给它背上了一个大包袱。因为按金融工程理论，市场下滑时优质债券表现要优于劣质债券，这似乎是一个常理。由此，为了对冲做空CDO债券风险，摩根士丹利在2007年年初购入了大量超优先CDO，因为超优先CDO债券评级优于CDO（实际上在危机中这种债券的市场表现更差）。

市场是无情的，虽然摩根士丹利在做空CDO上获得了大量收益，然而这并未能弥补超优先CDO债券带来的损失。截至2007年8月，摩根士丹利税前亏损为37亿美元。即便如此，这些对摩根士丹利来说也不是不可弥补的，毕竟这家百年强企是世界上最强大的投资银行，至21世纪初仍旧保留了资本实力和充足的流动性。

9月15日，雷曼兄弟申请破产保护，市场普遍认为摩根士丹利和高盛也将步雷曼兄弟后尘。此时，相信摩根士丹利的高层对自己的变身并没有充分准备。当天，摩根士丹利高层仍旧声明没有任何想法染指商业银行业务，有足够的财力支撑自己成为华尔街最后的投行。

在金融市场中，有一个法则：如果市场认为一件事是真的，那这件事就是真的。

因为，市场是神。

2008年9月17日，摩根士丹利股价下挫37%；9月18日，盘中最高下

挫 46%。幸运的是，此时市场已经有保尔森计划的传闻，当日摩根士丹利股价以小阳报收于 22.55 美元。

即使如此，比股价下跌更可怕的事情仍然发生了。摩根士丹利的优质机构经纪业务已经流失 30%，据说这些客户普遍认为有着稳定资金来源的商业银行更加可靠。

9 月 20 日，摩根士丹利向美联储申请转型为商业银行控股公司，次日获批。同日，获得同样批件的还有摩根士丹利的难友——在全美投行排名第二的高盛。

一年之前，华尔街还认为金融监管是业务创新的绊脚石，此时为了挽救自己，接受美联储监管却成为救命稻草。

华尔街，回到了 80 年前。

摩根士丹利和高盛的转型意味着美国独立投资银行模式的终结，主流金融机构恢复到 1929 年经济危机前的状态。恰恰是在 1929 年那场史无前例的大危机中，混业经营^①同样被认为是金融危机的根源。

今天，又是一场大危机，终结了独立投资银行模式，究竟哪种模式更适合抵抗危机或是促进经济发展，也许本就很难说清。

结束了吗？

也许，只有危机才能让市场选出最优秀的金融体制。

^①金融混业经营是指商业银行及其他金融企业以科学的组织方式在货币和资本市场进行多业务、多品种、多方式的交叉经营和服务的总称。金融混业经营是世界金融发展的大趋势。

重整山河待后生：百年通用

长期并购使得 GM 产量超强，但最美丽的女孩也会年老色衰，没有内涵，不可能靠容貌名垂千古。GM 的产能就是这位迟暮的美人，空倚门栏，却再也不会被消费者选在身侧。

通用汽车（GM）创立于 1908 年，1931 年开始直至 2008 年，GM 不但始终是世界上最大的汽车制造商，还定义了战后跨国巨头的运作方式。

20 世纪 30 年代，GM 创立了雪佛兰、奥克斯豪尔、欧宝等品牌，创新了独立前轮悬挂等汽车技术；

20 世纪 70 年代，GM 率先使用了无铅汽油，两年后推出了安全气囊；

20 世纪 80 年代，GM 实施自我重建，创立了一体化全球团队；

20 世纪 90 年代，GM 创造了生物燃料和混合燃料；

.....

GM 曾经是美国人的骄傲，代表着工业文明，20 世纪 50 年代，通用总裁查理·威尔森曾经在国会山骄傲地说：“凡是对通用有利的，都对美国有利。”

60 年，一个甲子，GM 轮回于生死之间。2009 年 6 月 1 日，GM 正式申请破产保护。新世纪的第一个十年，GM 没有走完……

提到 GM 破产原因，人们总是指责美国汽车工人工会过于强势，提及丰田等日系汽车的挑战。然而，GM 与丰田之争已非一日，GM 管理层更不可能糊涂到看不清人力成本高昂，缘何百年 GM 始终未能弥补自身弱势？GM 的疲态在金融危机前就已经出现，不过这场突如其来的危机彻底击溃了这位百岁老人。

其成其败，都与金融相关。

残酷的商战中，GM 最为有效的策略就是并购：在欧洲并购欧宝，在澳大利亚并购霍顿，在亚洲并购大宇，大规模并购中，GM 迅速获得了海外市场，这种跨国并购一度成为世界产业模式的典范。

然而，这不是真相。

大规模并购背后，是类似于华尔街投行一样的激励机制和企业文化。GM 从 1918 年起就开始推行“经理人持股计划”，将管理层薪酬与企业当期

业绩直接挂钩。对每一任 GM 高管来说，都要承受巨大的当期业绩压力，并购无疑是最有效的扩张方式。于是，GM 没有像德国大众一样持之以恒改良工艺，也没有像迈巴赫一样的顶级手工工艺，更不像日系车考虑减少燃油费用；面对全美汽车工人工会，管理者也得过且过，强硬的态度会引发罢工，会立刻影响到当期业绩；更不敢跟经销商叫板，经销商转投他人，这对当期业绩来说是硬伤。

GM 管理层却有着充足的动力推进海外并购，每次并购都将是一次海外扩张，能迅速带来市场份额，能迅速提高当期业绩。

日复一日的并购铸就了 GM 庞大的身躯，也日益消磨了巨人的创新斗志。对 GM 来说，创新，只意味着创新广告概念，这样可以提高市场份额，比如，不切实际的生物燃料技术。20 世纪 80 年代 GM 曾经投资小型车 Saturn，90 年代还曾投资 EV1 电力车。然而，90 年代后期 GM 创新投资大幅下降，最后竟然连技术也要靠并购。

2000 年后小型车在市场上站住了脚跟，世界石油价格波动，GM 惊讶地发现市场已经是小型车的天下了。然而，自主创新却非一日之功，GM 的并购主体是销售渠道和海外品牌，面对挑战，这位老人显得手足无措。GM 竟然将巨额费用用于游说政府维持低油价，甚至放弃了电动车 EV1 项目，使得丰田 Prius 混合动力车在美国本土长驱直入。

长期并购使得 GM 产量超强，但最美丽的女孩也会年老色衰，没有内涵，不可能靠容貌名垂千古。GM 的产能就是这位迟暮的美人，空倚门栏，却再也不会被消费者选在身旁。

更为可怕的是，GM 突然发现自己甚至连调整产能都不可能，GM 高管无力对经销商采取强硬态度进而紧缩生产，也不能压低劳动力成本。到 2005 年 GM 的在职职工小时工资均数为 80 美元，而丰田美国本土的这一数字仅为 50。GM 拿出的策略，只能是消费者激励（过度）、简化产品（降价），甚至是降低研发费用。

饮鸩止渴。

一切的根由，都是 GM 自身对高管的激励机制，如同贪婪的投行家，他们太看重高薪了。

即使如此，GM 并非没有机会。

2005 年美国富豪柯克·科克里安收购了通用汽车 9.9% 的股票，成为

通用汽车最大股东，其助手罗姆·约克进入了 GM 董事会。

约克和 GM 总裁瓦格纳的经营思路截然不同，约克希望 GM 能对市场份额和收入预期持更现实的看法，削减多余产品和品牌，出售或关闭并不赚钱的业务，并以全新的视角看待通用汽车。同时，约克希望董事会尽快实行自己的经营方略，用他自己的话说就是“时间就是一切”。

科克里安和瓦格纳由此形成了尖锐对立，2006 年 6 月科克里安对瓦格纳发表了一封措辞强硬的公开信，要求 GM 和雷诺日产联盟，希望赶走瓦格纳。

美国企业中，并非成为大股东就可以控制董事会，那是教科书上的传说。控制一个企业，控股远远不够，还要有控制企业的经营团队。原总裁不配合，没事；如果整个企业员工都不肯放弃既得利益，就是全资控股也没用。

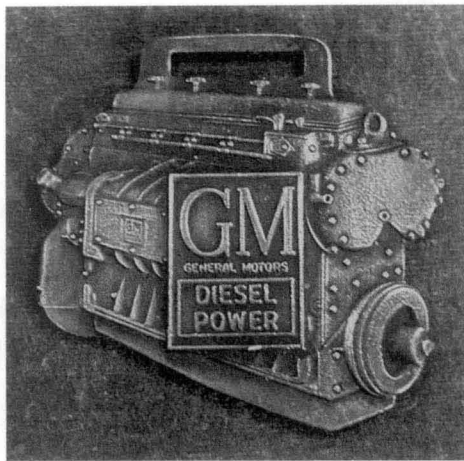
教科书告诉我们，大股东可以通过董事会换掉总裁。

对 GM 这样的企业来说，这是胡扯。

以高薪在市场招聘员工，想加盟 GM 的人会挤破头；即使以全世界最高的薪水聘请 GM 总裁，你也会发现，这个位置根本无人可替，因为全世界称职的员工以个位数计算，而且他们早就有了自己的舞台。这样一个帝国，需要指挥若定，需要当机立断，需要……任何人都可以被封为 GM 总裁，只是一纸律令根本无法保证控制整个企业。

何况，科克里安并没有在董事会取得多数席位。

瓦格纳在 GM 经营多年，在中小股东中颇有威望，最终瓦格纳取得了董事会支持，质疑科克里安联盟程序的合法性，进而单独组队与雷诺日产谈判。瓦格纳谈判的结果自然是失败，因为他坚持雷诺日产必须为入股 GM 支付股



老式表链上的通用（GM）柴油发动机广告
通用曾经是美国工业文明的骄傲，其跨国并购一度是世界产业模式的典范

权溢价^①，这是雷诺日产不可能接受的条件。

随后，约克脱离 GM，科克里安也清空了手中的 GM 股份，GM 丧失了危机前最好的自救时机。

此时，次贷危机已经席卷全美。

美国人开始勒紧裤腰带，个人消费明显下降，GM 融资渠道受阻，失去信贷途径的 GM 开始摇摇欲坠。2008 年 9 月，GM、福特和克莱斯勒三家汽车巨无霸的 CEO 到华盛顿要求政府支持底特律汽车产业。令人愤怒的是，如此困境之下，三巨头仍然包了一架专机，这激怒了国会山。

结果是，申请没有获得批准。

11 月，GM 向美国国会递交了第一份生存计划书。

GM 破产，显然是美国政府非常不愿意见到的，不仅因为 GM 自身有数以万计的工人，更为关键的是 GM 背后超长的产业链会因此崩溃。为避免 GM 破产，前总统小布什调整了国会援助计划，向 GM 紧急援助 134 亿美元。不过，134 亿对亏损几近千亿的 GM 来说已经是杯水车薪了。

2009 年 2 月，GM 宣布 2008 年年底公司只剩余 140 亿美元现金，若无政府救助将无法生存。当月，GM 向国会递交了第二份生存计划书，同时向瑞典和德国政府求助。

即使是此时，GM 的掌门人瓦格纳仍旧坚持绝不破产，并向国会痛陈，破产将使得 300 万人失去工作，GM 无法重整山河待后生，因为，没有人会购买破产企业所产的汽车。

国会拒绝了 GM 的生存计划书，瑞典表示“瑞典国家和纳税人不会拥有这家工厂”，德国政府也表示即使援助 GM，也要符合欧盟法律，资金不会流出欧洲本土。

好莱坞巨片中的博派变形金刚并没有来拯救奄奄一息的 GM，公元 2009 年 6 月 1 日上午 8 时，GM 正式向纽约南区法院递交了破产重组保护申请，此时 GM 资不抵债额为 906 亿美元。

GM，在变形金刚的故乡，走到了尽头。

^①股权溢价是指股票收益率大于无风险资产收益率的现象。由于股票的风险较大，市场上大量的风险厌恶型投资者必然会要求以高收益来补偿持有股票所带来的高风险，因此一定程度的股权溢价是正常的市场现象。

金融支撑世界，谁在支撑金融

如果复制、拷贝甚至盗窃核心技术真的可以强国，如果真的以为通过拆分别人产品就可领悟创新真谛，那么世界上就永远不会有弱小的国家了，再穷、再小的国家也会有天才。

引领创新的，是金融；决定创新的，是教育。

毫无疑问，美国是当今世界第一强国。回顾美国崛起之路，我们试图勾勒这个国家的发展战略。

一个令人惊讶的结论是：美国好像从来就没有国家发展战略。

从华盛顿时代，美国就没有所谓的发展规划，爱迪生没有获得国家基金支持，克林顿也没有制定伟大的信息产业纲领。非但如此，人们对联邦政府好像从来就不怎么尊敬，没事还经常刺杀总统解闷。

这是一个信仰新教的国家，从移民时代开始清教徒就不断移民新大陆。他们的思想始终为利益所驱使，他们确实没有纲领性文件，但每一个人又遵循同样的行为准则：在现行法律框架内，赚钱、赚大钱、赚更多的钱。

或许没有人专门为他们设计，但他们确实朝着这个途径走下去。

19世纪末20世纪初，美国涌现了一批“大王”：牛肉大王、粮食大王……各行业都有大王。他们是那个时代美国的中坚力量，但他们也终结了自由竞争时代，在残酷的商战中成长起来的垄断企业，今天被叫作托拉斯。

竞争必然有失败和成功，也就必然有兼并重组，产业趋向垄断是不可避免的，最后必然产生托拉斯。托拉斯被肢解，自然也就成了金融控股集团，产业资金转向更高端的汽车、石化，当这些再度成为夕阳行业，资金便转向了生物、核工业，跟着就是20世纪末的网络和虚拟经济……

其中的关键，是创新。

产业代表着利益格局，当主导产业形成，利益格局也就给定了。不仅美国人，全世界人民都一样，在既定的产业格局下要分割利益，不能说不可能，至少相当难。

每一个国家都希望能引领世界发展，民主国家希望，专制国家也希望。引领世界发展，仅有理想是不够的，甚至发愤图强也不够。

中国人民勤劳、勇敢、智慧，美国人民也不懒惰、不愚蠢、不懦弱。

但是靠这些，永远成不了富人，更不可能让一个国家一个产业走进真正的高端。从底层走到最高端，仅靠勤劳、勇敢、智慧，没有可能。

唯一的方法，就是创新。

创新一种新的产品、一种新的理念，甚至一种全新的生活方式。此时，旧有利益格局就会被打破，而创新者，就会成为高端。

这是捷径，也是唯一的途径。

在美国一百多年的产业创新中，金融为创新提供了充足的燃料——钱，世界资本在美国从一个产业转向另外一个产业，而在经济分工中，美国始终掌握着产业中最核心的创新。美国手中也始终掌握着世界最强大的资金，这些资金每日梦想着寻找更高的报酬，通过金融市场，一个个泡沫被吹出来，铁路、电器、汽车、生化、互联网，在泡沫中这些技术的赚钱前景被看成七彩幻影，但最终在金融市场的引导下变为现实。

当一个夕阳产业落后于时代，核心技术被别的国家掌握时，新的技术便会出现，因为他们的目的很明确，只有独立掌握核心技术，才有可能赚更多的钱。拆分标准石油公司又能如何，拆分微软又能如何，美国始终拥有世界上最强大的创新能力，有着世界上最优秀的技术。其他国家始终被压制于产业链的最低端，包括欧洲，也包括日本和中国，只不过，中国更低。

可以复制产业模式，可以复制机械设备，甚至可以复制软件源代码，但永远不可能复制的是第一次的创新！

如果复制、拷贝甚至盗窃核心技术真的可以强国，如果真的以为通过拆别人产品就可领悟创新真谛，那么世界上就永远不会有弱小的国家了，再穷、再小的国家也会有天才。

引领创新的，是金融；决定创新的，是教育。

面对西方列强，大清朝有人提出“富国强兵”，可从来就没人提过“富国强民”。孙中山曾向李鸿章谏言，西人之所以船坚炮利是因为“人能尽其才，货能畅其流，物能尽其用”，只追求船坚炮利是舍本逐末。

没有富足的人民，哪来强盛的国家？没有富足的人民，怎么会有勇猛的士兵？没有富足的人民，又凭什么称雄世界民族之林？

我们可以看到，美国、德国甚至日本在强盛之前都是率先发展教育，日本甲午赔款相当一部分用于国民教育。昨日风流不可述，今天，全世界大学排行榜中的前10位，8所是美国院校，其余两所则是大学的滥觞——牛

津和剑桥。

以此克敌，何功不建？

大概还不能称呼这个逻辑为美国的国家战略，因为并没有一个专门的政策规定这些，这些是每一个人的行为理念：下一代人会比这一代人更幸福。

美国政府做得最多的事情，不是试图引导产业资本，而是放任自流，给创新以空间。在教育方面，他们也从来都不含糊，即使南北战争期间，林肯总统一样要颁布《莫里尔法》：各州每入选一名联邦议员都要赠与本州3万英亩土地，土地收益至少资助开办一所农工学院。

即使存在金融危机，1929年那样的风暴也未能击溃这位世界经济新秀。因为，这种教育体制给予人类一个公平起点，如果教育体制的遴选过程公平，优秀人才胜出就是必然，最后国家也必将经历持久的繁荣。

只有这样才能有一个正常的社会阶层流动机制，即使最底层的人也有机会身披金甲圣衣，脚踩七色祥云，最后成为齐天大圣。

王侯将相宁有种乎？^①

如果王侯将相有种，绝大多数人也就断绝了对美好生活的向往，不要说创造财富，不要说稳定，更不要说创新，全社会都会围着财富存量争斗，所有的一切就会变得没有规则，这时候，维系整个社会的刚性链条能存在多久都成问题。



“山姆大叔” 山姆大叔是美国人的别名，被称为美国文化的象征。美国人赋予山姆大叔诚实可靠、吃苦耐劳以及爱国主义精神，并将其视为美国民族的骄傲和共有的品质

^①出自司马迁《史记》卷四十八《陈涉世家》。

于是，我们会看到暴戾，每一个人都不会感到幸福：穷人不幸福，有钱人不幸福；官不幸福，民就更不幸福。

当然，也有其他途径能过上好日子的，比如抢劫。

中古时代，西班牙就以抢劫美洲大陆为生。对国家战略而言，能出门抢劫别的国家也算一条路，抢劫自己人却绝对不可能造就世界强国，因为，**被剥夺者不可能比剥夺者更强势，因而也就只能是恶性循环。**

20世纪90年代初的东南亚，正是这样一个体制：现有制度框架本身就具备掠夺性，只有进入体制内，机构才有掠夺的可能，当掠夺已经成为习惯，这种制度就很难打破自身循环。这种所谓的高端只能维持极少数人过上富足生活，因为，没有创新，国民财富总数就是一定的。

创新必然会分割利益格局，而现行制度框架的本质，就是不允许这样做。技术创新，靠的是利益激励；制度创新，同样也需要利益激励。然而，制度创新要远比技术创新艰难。在一个给定的利益格局下，需要变革利益结构的人恰恰不可能去变更现行制度。而对于任何一个单独的个人来说，即使有很强的能力，改变制度的成本也肯定高于跻身于现行制度的成本。

创新，难以为继；危机，就成为必然。所以，金融祸水就会向东流！

所以，尽管我不能提出一个解决危机的方案，但是，我可以提出一个相信大家都不会骂我的办法：中国教育经费应该增加！

并非结局

昨天被倒掉的牛奶，就如同今天倒下的雷曼兄弟，两者并无二致，都是因为创新的潜力耗尽，只不过一个是工业革命，一个是信息化。

换了一个马甲，就认不出来了？

既然认出来了，那么，人类如何才能避免经济危机？我用了一本书的内容废话，其实，就为回答这个问题。

那么，金融将引领世界走向何方呢？等下本书，再跟您细聊。

全球金融海啸源于次贷危机，全世界人民都跟着美国倒了大霉……所以，有人说次贷危机是一场阴谋。

这事，没有。

搞垮自己，就为拖累别人？闹这么大动静，目的就是为了让自已终于过上穷人的日子？破产，顺带剥夺别人？大概只有为吸引眼球才提出这种思维，这是古龙《绝代双骄》里一个典型的恶人“损人不利己”——白开心。

就算美国统治者有这个贼心，包括美国人在内的全世界广大人民也不会答应！

说次贷危机不是阴谋，是因为金融根本没有这么大的魔力。次贷仅仅只是一种融资模式，一个融资模式就能搞垮全球经济，留你何用？

万事万物，有因，才有果。全球金融海啸，也如此。它只是一个马甲，如同一个幽灵，早就游荡于世界了。

在国家战略中，只有白痴才这么干。

说次贷危机是场阴谋，太高抬阴谋者了，也太高看金融了。

辛辛苦苦几十年，一夜回到解放前。莫非，金融就为制造危机？

前一阵，分析这场危机的文章铺天盖地：有人把格林斯潘^①拉下神坛，非难20世纪末期他的低利率货币政策为本次危机埋下祸根；有人痛斥美国居民的消费习惯，信用消费透支了美国的未来；有人将祸端寄存到华尔街，指责无良的投资银行家，唾弃毫无用处的金融工程模型……

这些，都对；这些，又都不对。

^①艾伦·格林斯潘，美联储前主席，任期跨越6届美国总统。在他人生的巅峰时刻，他被称为全球的“经济沙皇”、“美元总统”。

说对，是因为这些都是诱发危机的原因；说不对，是因为任何一个因素都不足以引爆危机，更不足以诱发全球金融海啸。与其他金融海啸职业写手相比，我并不深邃。在这里，我也只能本着历史唯物主义的方法给出一个更宽泛的视角。

去掉细枝末节，勾勒出一个危机的骨架，或许我们能有了新的认识：

……→经济繁荣→流动性宽松→房价上涨→发放次贷→对冲风险（CDO等衍生债券）→房价下跌→次贷损失→对冲衍生金融工具损失→市场信心下降→金融机构倒闭→流动性紧缩→实体经济下滑→大型企业崩溃→全球经济危机→……

这个流程在现有作品（文章）中并不少见，大家都知道。细心的读者可能注意到，在我们勾勒的骨架之前之后都有“……”这个符号。加入“……”，是因为这段时间大家感觉良好，因此更少有人注意到。

现在，让我们顺着这个逻辑回到工业革命之前，在第六章我们曾提到过一个名词“生存经济”，现在，让我们温习一下。

生存经济中不存在金融或者经济危机，这个时候人们能吃饱饭就不错了，市场的激励作用可以完全忽略，活下去才是最大的激励。倒是组成集体抵抗自然（异族）的激励非常强，于是我们有了氏族，有了部落，最后有了领主乃至国家。

如果用当代经济学语言来描述，可以说这个时代人类的需求具有无限弹性，因此，无论生产什么，人类都能消费掉。

于是，在这个时代，我们的历史中有了集权式的秦汉和罗马帝国，蒙昧时代，集权是抗衡自然的最佳途径。

东亚始终在一个“集权—崩溃—集权”的圈子中循环，国家政权始终是最有力的主体，于是东亚人更相信力量（权力）是获得财富的主要途径。确实，东亚自古不存在经济危机，那是因为在西方殖民者到来之前我们始终没有跳出生存经济的限制，没有市场，何来危机？因为没有创新引导投资，获得财富的唯一渠道就是诈骗或者掠夺，所以有了“无商不奸”的说法，所以我们说“窃国者为诸侯”。当被掠夺者进入绝境，那就是农民的反叛与战争，这种经济循环的表现形式更为残酷，残酷到要战争，要死人，甚至灭族。

西欧在罗马帝国崩溃后孕育了城堡封建模式，由于没有任何一方具有压倒性优势，所以，必须在规则之内武力竞争，于是，西欧有了骑士一对一决斗。

再往后，有了交易中的公平契约，西欧人希望在竞争中获得收益。

要在市场竞争中拥有超越对手的实力，最好的长期获利方式就是创新！无论是生产工具还是政治体制，西欧都沿着这个轨迹前进，所以在西欧率先出现了系统的科学技术，完善的商业银行、资本市场，因为无论是技术还是融资方式的创新都能取得竞争优势。终于，在中世纪结束的时候，这种竞争体制率先突破了生存经济藩篱，创造了辉煌的工业革命。

也是在这一刻，种下了经济危机的种子。

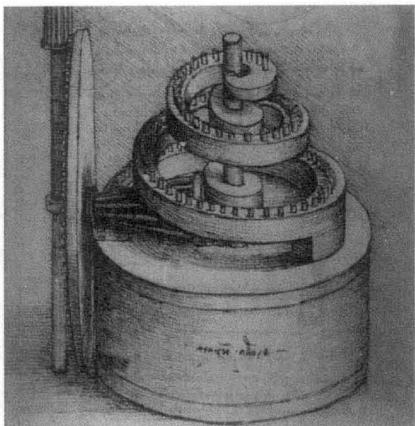
要想领先于竞争对手就必须不停创新。但是，创新是艰难的，无论制度创新还是技术创新，都是一个循序渐进的过程，也正是因为如此，重大的创新才显得有意义，重大创新才有可能改变世界。如果我们真的生活在一个日新月异的世界，恐怕会疯掉，早晨起来，昨天的知识、生活习惯就已经全部过时。

因为创新艰难，每次创新成功能带来的都是巨大利益。其后，模仿者会蜂拥而至，投资新产业、投资新产品……创新会由此改变人类生活，比如工业革命、电气革命、信息技术，但任何一次创新都有自己的生命历程，创新开始的时候会生产奢侈品，进而成本会降低，等到创新普及到草根大众的时候，创新的使命就基本结束了。

理由很简单，已经没有市场再创造利润了。

于是这个时候我们有了产能过剩，于是我们看到了西方初期经济危机中被倒掉的牛奶，被砸掉的机器和产品。用马克思的话来解释，经济危机的成因就是人民购买力极度萎缩，也就是西方经济学中的有效需求不足。确实，对于过剩的生产能力，无论是购买力还是有效需求都已经无法满足。

这在经济增长理论中，被称为“延续型毁灭”，直白的语言就是“气数



达·芬奇设计的“永动机”手稿 “永动机”是存在人类设想中的一种不消耗能量，却可以源源不断对外做功的机器，历史上人们曾热衷于研制永动机，其中包括达芬奇、焦耳这样的大家，同时也不乏一些借机出名和获利的骗子

已尽”，于是只能毁灭。即使创新毁灭了，投资还要继续，前期的利润还要寻求更多的收益，流动性过剩便会出现。没有产业投资渠道，钱会去哪里？

答案是：泡沫。

当然，泡沫还会继续创新神话，虽然事后看简直是痴人说梦，比如制造永动机，比如制造聪明基因，比如制造变形金刚……

泡沫很漂亮，也有很多种，但结局无一例外只有一个：破灭。

泡沫破灭了，人还得生存，还要继续创造财富，如果不能创造，那就必然转向掠夺。这才是人类最悲哀的事情，毕竟我们是人，是人就要寻求更好的生存，得不到增量，就要瓜分存量。

这种抢夺发展到极致，就是战争，目的和手段只有一个：以钱换钱。

于是，我们有了一战、二战，有了两次伊拉克战争……战争会毁灭既有的财富，也会改变财富分配，当然也能为过剩的产能创造需求，于是两次世界大战美国都能大发其财。

人类之所以能成为万物灵长，最根本的原因是能制造工具，也就是说人类具备改变这个世界的能力。而改变世界的动机在于获得更多财富，也就是经济学中的理性。当被掠夺者已经一无所有，创新的收益便会超越掠夺，人类终究会明白靠瓜分存量是不能发家致富的，人类也不能在战争中延续生存。

此时，创新会再度来临，人们会再度抛弃原有生活模式，进入一个崭新的世界。这在经济理论中被称为“创造型毁灭”，用直白的语言来说就是“以旧换新”，于是经济会再度繁荣。

脱离生存经济 100 多年来，东西方这种金融危机的内核始终没有改变。

在经济起飞过程中，东南亚始终依靠出口导向型战略、依靠模仿型创新、依靠劳动力优势。说难听点，这种方式是捡破烂，然后通过掠夺本国劳动力红利（廉价）进行出口加工，说到底还是原有的掠夺模式，没有自主创新能力。一旦模仿型创新优势耗尽，那无疑同样会产生流动性过剩……剩下的就是危机了。

而次贷危机，内核与 1929 年危机并无二致，都是因为创新的潜力耗尽，只不过一个是工业革命（催生了电气技术）潜力耗尽，一个是信息化创新能力耗尽。必须依靠人类理性形成新的创新，唯有如此才能真正结束本次危机。

昨天被倒掉的牛奶，就如同今天倒下的雷曼兄弟，两者并无二致，都是

因为创新的潜力耗尽，只不过一个是工业革命，一个是信息化。

换了一个马甲，就认不出来了？

既然认出来了，那么，人类如何才能避免金融危机？我用了一本书的内容，其实就为回答这个问题。

回答这个问题，其实也就一句话：危机永远是不可避免的，昨天有，今天有，明天还会有。

金融代表着财富。数十年浸淫于金融教学科研，我们时时有一种感觉：所有貌似复杂的金融学模型，根基都是我们每一个普通人的一颦一笑，说到底，这些模型还是要解决生活中遇到的普通问题。所以，不能以平实语言说明的金融理论，极有可能是伪命题。我们始终有这种愿望，希望能跳出纷繁的数理模型，以平实的语言为大家叙述光怪陆离的金融世界。

人类自诞生起就在追求财富，但人类却又不仅仅为了财富而存在，因为，除了经济学所谓的“需求”，我们还有“智慧”。所以，金融学也就不仅仅是经济学的分支，而是地理环境、技术、宗教甚至经济体制的总汇。今天所说的“金融”也绝不仅仅根源于当代，每一个金融事件的背后都有着深刻的社会、经济、文化背景，一代人无论如何不可能有如此积淀。

追寻金融本质，解析历史无疑是一个很好的视角。每段历史确实都不可能重复，然而，历史背后有着一种不可更移的规律。金融发展最终并不以个人、民族、国家的意志为转移，而是有其内在发展密码，这是规律，也可以理解为“天道”。

2007年年初，我们终于将这种想法付诸实践。最初，我们想以中西并行的视角跟大家讨论金融演化轨迹，探寻金融的文明底蕴。初稿形成后也曾跟罗卡尔前总理、朱民特别顾问、林晨总编、曾子墨女士讨论，较为一致的意见是应分别论述中西金融演变历程，脉络会顿显疏朗，几位也不辞辛苦为两部书稿撰写了统一的推荐语。感谢几位好友精深的点评，三年来数次写作困顿之时也是诸位的鼓励才让我们得以继续。在各方支持下，2009年我们先出版了中国金融史《金钱统治》，一年后终于定稿世界金融史。

我们每日忙于事务性工作，思考和写作书稿多是在夜深人静的时候，经常凌晨还在电话讨论。路遥先生曾经自嘲“早晨从中午开始”，我们的每一天却依然要从清晨计读。所幸，书稿终于与读者见面了。

庄子说：“相濡以沫，不如相忘于江湖。”人类永远不可能忘情金融，有人就有恩怨，有恩怨就有江湖。金融，也许是人类永远无法退出的江湖。汉唐铁骨、唐宋情怀如何摆脱这种宿命，伟大的民族复兴中我们又该如何引导潮流，等下部书，再跟您细聊吧。

是为跋，愿与读者共襄。