

<<萧条再袭>>

图书基本信息

<<萧条再袭>>

前言

1968年，从美国终止了黄金与美元挂钩制度的那一刻起，货币的本质便发生了变化，由此导致的信贷膨胀不仅改变了美国的经济规模和结构，更引发了经济体系本身的变革。

工业革命之前，储蓄和投资已不能推进生产的过程，借贷和消费取而代之驱动着经济的奔腾前进。

信用的创造取代了资本积累，成为经济体系中的最核心动力。

在1964—2007年不到半个世纪的时间里，信贷扩张了50倍。

在此期间，只要这种扩张能够维持，经济繁荣就会持续，资产价格就会上升，工作机会就会被创造，利润也会随之猛增。

然而，在2008年，由于信贷的停滞萎缩，借以建立并维持的经济体系骤然跌入危机的深渊，新萧条随之而来。

以信用为基础经济发展范式在十年多的时间里塑造了全球经济。

而现在，这一经济范式正面临着濒临崩溃的重大危险。

私人部门已无力承担额外债务，这一事实强有力地说明了通过进一步的信贷扩张已经难以维系经济的持续增长。

假若信用显著紧缩以及债务贬值成为事实，那么经济体系将重现20世纪30年代大萧条的崩溃场景。

众所周知，那次萧条肇始于经济危机并以地缘政治灾难而告终。

本书旨在对此次危机进行详实的分析。

该分析首先对于美国准许的信贷在不到半个世纪便扩张了50倍这一事实给出了解释。

第一章，信用如何摆脱束缚。

本章着重探究国内成因。

第二章，全球货币过剩。

本章考察了国外成因，并且戳穿了美联储主席伯南克的国际储蓄过剩理论的谎言。

第三章，信用乌托邦。

本章研究了50万亿美元的信贷扩张如何改变了美国经济的走向。

第四章，引入了信贷量化论。

该理论阐述了信贷与总产出之间的关系，是全面理解由信贷导致的经济灾难的不可或缺的工具，其内容包括危机的成因，政府对待危机的反应以及此次危机在未来几年的走向。

第五章，支撑起的繁荣。

本章详述了政府对危机的应对措施。

在考察了信贷量化论的基本框架后，相应的刺激计划、银行救助和多轮量化宽松政策的基本思路就会清晰地呈现在我们面前，那就是政府要竭尽全力防止信用继续紧缩。

第六章，我们身在何处？

本章叙述了经济当前的运行状态，同时研究了美国经济的各个部门，并判断哪些部门的债务负担有可能进一步加剧。

经济增长已经开始依赖于信贷的扩张。

因此，如果所有的主要经济部门都不能够承担额外债务的话，那么经济便难以增长。

本章还就导致本次系统性危机的失衡和错误做法是否已经消除这一问题进行了探讨。

第七章，危机将如何落幕。

本章生动地展示了2011年末至2014年末之间事态发展的各种可能情景及其对于资产价格的影响。

第八章，灾难的梦魇，描绘了假如以信用为基础的美国经济体系完全崩盘后可能出现的糟糕境况。

即使人们相信并希望这种生死攸关的危机不会发生，但是作者还是有意地告诫我们，真实风险有多高。

第九章，政策选择。

本章分析了建立在信用的基础上并依赖于信贷的扩张而发展的经济体系中所固有的、特殊的，而且是不被看好的可能性因素。

这次危机之所以发生是因为扩张的信用主要用在了消费上面。

<<萧条再袭>>

所以，如果美国现在能够借款进行投资，经济灾难才有舒缓的可能。

最后一章，冰与火。

这章预期了在未来几年的时间中，美国经济在此次危机后可能经历的严重的通货膨胀、通货紧缩，或二者兼有之；本章也讨论了上述每种情形如何能够影响股票，债券，商品和货币。

在这个建立在纸币基础上的后资本主义时代，资产价格的走向将由政府的政策决定。

本次危机目前尚未演变成真正的新经济大萧条。

然而，不幸的是，这种风险在不断加大。

法定货币在制造经济灾难方面扮演着长久且不光彩的角色。

而美国也终将为其摒弃健全货币这一行为付出惨痛的经济和政治代价。

<<萧条再袭>>

内容概要

《萧条再袭:纸币经济的崩溃》共分为10章，全面阐述了作者的独到观点。2008年9月15日，随着美国第四大投资银行雷曼兄弟宣布破产，以世界金融中心华尔街信贷危机为源头的金融风暴迅速传导至全球，引发了二战以来最严重的一次经济衰退。如今，全球经济受诸多因素影响仍然岌岌可危。面对危机，人们仍旧幻想能够求助于自由放任的资本主义。然而，真正的危险在于资本主义早在1914年就已经消失殆尽了。因为自1968年布雷顿森林体系瓦解起，全球经济就经历了一次根本性的转型，一个以信贷推动经济增长的全球经济范式已经演变而成。要想正确地解读这一新的经济范式，我们就必须借助于“信贷量化论”这一新的工具。那么，出路在哪里？

<<萧条再袭>>

作者简介

<<萧条再袭>>

书籍目录

第1章信用如何摆脱束缚 打开潘多拉的魔盒 对于美联储和货币创造的约束 胡作非为的部分准备金银行制度 部分银行准备金 商业银行 广义的信贷市场：借款者有余而储备金不足 失去准备金支撑的信贷 基金的流动 世界其他地区 注释 第2章全球资金过剩 财务账户 作用原理 美元占外汇储备的百分比有多大？
 如何处置这些美元？
 剩余的2.8万亿美元储备又流向了何方？
 戳穿全球储蓄过剩理论的谎言 中国会抛售美元吗？
 注释 第3章信用乌托邦 谁是债务人？
 资产净值 利润 税收收入 经济有量的增加更有质的重构 对资本的影响 结论 注释 第4章信贷量化理论 货币数量论 货币主义的起起落落 信贷量化论 信贷与通胀 结论 注释 第5章政策回应：支撑起的繁荣（热潮） 信贷周期 美联储的所作所为 货币的无所不能及有所不为 美联储的资产负债表 第一轮量化宽松政策 第一轮量化宽松实现了哪些目标？
 第二轮量化宽松政策 债务货币化 贸易赤字的作用 收益递减 其他的货币创造者 注释 第6章我们身在何处 泥潭有多深？
 信贷增长驱动经济增长 信贷何时才能重新扩张？
 信贷市场总债务为何已经见顶？
 银行业：为何依旧大而不倒 全球失衡：仍然悬而未决 远见和领导力依然缺乏 注释 第7章危机将如何落幕 经济周期 公共债务与私人债务 2011：拉开序幕 2012：期待第三轮量化宽松政策 对资产价格的影响 2013—2014：三种方案 对资产价格的影响 结论 注释 第8章灾难的梦魇 上一次经济大萧条 这次又如何？
 银行危机 保护主义 地缘政治后果 结论 注释 第9章政策选择 资本主义和自由放任法 政府财政状况 政府的选择 美国太阳能产业 结论 注释 第10章冰与火：通胀与通缩 烈火 寒冰 费雪的债务——通缩理论 赢家和输家 寒冰风暴 烈火风暴 通过多元投资保值财富 纸币时代关于资产价格的其他解读 保护主义与通货膨胀 规范衍生产品的影响 结论 注释 结束语 关于作者

<<萧条再袭>>

章节摘录

版权页： 插图： 为什么繁荣会逆转？

为什么经济会紧缩而不是逐渐趋于平缓呢？

首先让我们来考虑资产价格上涨对经济的影响。

当信贷扩张时，资产价格就会上扬。

譬如，当房产价格上涨时，房屋业主就可以通过再融资以及住房贷款来增加开支。

同时高支出又会推动经济增长，创造就业岗位，提高利润和税收收入。

相反，当信贷不再扩张时，房屋价格就会停止上涨，业主也就不能对其进行抵押获得贷款。

这时，房屋业主就必须削减开支。

低支出导致经济紧缩，就业岗位流失，利润和税收收入也会随之下降。

这仅仅是信贷停止扩张、繁荣逆转的一个例子，其动态传导机制同样适用于经济体中的其他部门。

当商业信贷扩张时，企业就会增加投资，雇用更多的员工。

因而，整个经济体也会从中受益。

然而，当商业信贷停止扩张时，企业投资率就会下滑，员工人数也会减少，最终经济增长将会减缓。

只有当过去的债务大量违约时，信贷才会停止增长，此时动态传导机制通常就会使情况更加恶化。

一般而言，随着信贷持续增长，一方面它会推动资产价格上涨至人们无法负担的高水平；另一方面，工业产出也将供过于求。

此时，信贷不仅停止了增长也开始萎缩（至少受其影响的部门开始萎缩）。

当消费和投资开始紧缩时，信贷繁荣也就转变成了信贷萧条。

从1947年到2008年，美国信贷市场总债务每年都在扩张，从而创造了一个由信贷增长驱动经济增长的超长期经济繁荣。

然而，2008年，当人们无法偿付债务，信贷也因此开始紧缩时，美国新一轮经济萧条就拉开了序幕。

信贷与通胀 自1968年美国步入法定货币体系到2007年经济繁荣的最后一年，这期间货币供应量（M1）从1900亿美元增长到13720亿美元，年均增长率达到5.3%。

同期，总信贷年均增长9.6%，从1.3万亿美元增长至48万亿美元。

如果按照信贷量化论所称，信贷已经取代了货币在交易方程式中的位置。

那么，根据修正的交易方程式 $CV=PT$ ，为什么超级信贷扩张没有导致严重的通货膨胀？

事实上，超级信贷扩张确实导致了超高的通货膨胀。

通货膨胀分为三种或者说三类：资产价格膨胀、商品价格膨胀以及不包括食品和能源价格在内的消费品物价膨胀。

我们应该对这三类膨胀加以区分。

<<萧条再袭>>

后记

这是我写全球经济危机的第三本书。

第一本《美元危机》出版于2003年。

这本书解释了由于后布雷顿森林国际货币体系的自身缺陷，一轮严重的经济危机已不可避免。

第二本《资本主义的堕落》发表于2009年12月。

书中讨论了美国的大量政策失误引发了灾难，并尤其集中探讨了信贷扩张在不可持续的经济范式的形成过程中所起到的作用。

书中还提供了一个简单的分析框架，即信贷量化论；分析框架解释了当前我们面临的危机的方方面面。

简而言之，40年前法定货币的实施使得信贷以前所未有的规模进行扩张成为可能，从而重塑了全球经济并彻底地改变了经济。

现代文明建立在50多万亿美元的信贷上，而由于大量信贷被错误配置且不能被偿付，这一文明已处在濒临破产的边缘。

偌大规模的经济危机演变成了政治危机。

20世纪60年代以来所进行的社会契约——医疗保健、社会保障、军费支出以及有政府赞助的企业福利，以上所有的资金都来自于信用。

如果这些信用无法兑现，那么就会引发政治动乱。

从长期看，人类历史就是相互残杀的历史。

因经济危机而爆发的战争一向都以宗教或意识形态为借口的。

拿破仑征服欧洲摒弃了旧政权并摆脱了法国革命期间的货币混乱状况。

二十世纪三四十年代，由于一战和大萧条引发了经济动乱，日本侵略了亚洲，同时德国占领了欧洲。

那么，以信贷为基础的经济体系一旦崩溃，地缘政治灾难必将接踵而至。

我之前两本书中的观点已被大家接受，然而，我所提出的建议却没有被采纳。

在《美元危机》一书中，我提出了两个建议：1.实施全球最低工资，使得制造业部门的平均日工资逐年增长1美元；2.在面临经济危机时，利用国际货币基金组织的特别提款权来提高国际市场流动性。

如果当时政府采取了全球最低工资的话，那么，发展中国家的日工资水平就会实际增长了2倍至14美元，因而处于劳动力金字塔最底层的工人的购买力也会提高了2倍。

由此产生的总需求增长会抵消由于美国资产泡沫而导致的通货紧缩所引致的需求减少的影响。

我所提出的第二个建议，尽管起初很有争议，事实上却被采纳了。

2009年，特别提款权的供应量增长了10倍，同时，为了应对欧洲的主权债务危机，其供应量极有可能很快再次扩大。

在《资本主义的堕落》一书中，我建议，为了重构经济使其恢复活力，美国政府应在10年内在21世纪的技术上投资3万亿美元。

然而，从我提出建议以来，政府支出了2万多亿美元用以推动消费防止经济崩溃，却没有采取任何举措来应对美国的结构危机。

同时，公众对政府的信任已经下降，而来自于基层政治活动的强有力的呼吁在共和党中也占据了上风，他们要求政府减少支出。

本书呼吁公众反省。

紧缩的财政政策意味着崩溃——美国社会契约的崩溃以及美国国外军事霸权的崩溃。

其最终结果虽然不可预测，但是，毫无疑问，其结果定将是灾难性的。

而这些过程是不必要的，也是可以避免的。

经济体系需要信贷扩张来促进经济增长。

虽然家庭部门已不能负担任何额外债务，但是政府却可以。

然而，要想维持政府支出的可持续性，那么，政府就必须改变其支出方式。

政府不应该单单为了推动消费每年就支出数万亿美元，而应该投资于大量能产生收益的项目。

政府能够以2%的利率借款。

<<萧条再袭>>

如果政府以这样的利率借款，却能获得3%的收益，那么就能缓和国家性危机。

如果政府以2%的利率借款，投资于具有革命性的巨型项目，如开发太阳能，那么我们就能渡过危机，也能保证下一代的繁荣。

因法定货币体系的采纳而形成的经济体系是一个新的经济体系，它与之前的体系不同。

因为它不是资本主义。

我们对这一体系是如何运作的尚未了解，但是其缺陷却越来越明显。

如果我们采取财政紧缩政策，致使世界崩溃，那将是多么可怕的错误！

作为社会的成员，我们需要做的就是对这些信贷进行创造性地投资。

如果我们成功地做到了，全球经济就会实现超乎前人想象的繁荣。

<<萧条再袭>>

编辑推荐

<<萧条再袭>>

名人推荐

<<萧条再袭>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>