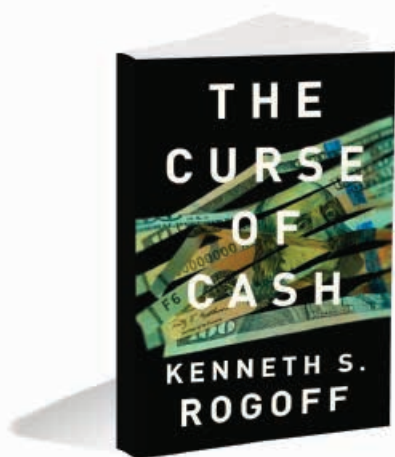


野蛮的遗迹



肯尼思·S. 罗格夫

钞票的诅咒

普林斯顿大学出版社，新泽西州普林斯顿，2016年，248页，29.95美元（精装）。

约翰斯·劳（Johns Law，苏格兰经济学家）和约翰·凯因斯（Johns Keynes，英国经济学家）曾极力排斥黄金，因为他们更喜欢钞票。然而，支付技术的进步在推进新型支付手段的同时，也促进了货币理论的发展。在网络社会中，技术可以淘汰大多数有形工具。在《钞票的诅咒》（The Curse of Cash）一书中，肯尼斯·罗格夫（Kenneth Rogoff）强烈表示应该摒弃纸币，因为纸币的社会破坏力远远超出了它所带来的益处。

如果能全面实现摒弃纸币的计划，那么这本书将为我们提供一个如果不算是最终的，那也至少是初步的未来蓝图。书中详细介绍了这种货币改革所需的一切条件。但本书无意挑起论战。罗格夫详尽罗列了所有采用纸币的观点，然后逐一反驳或破除这些观点。

该计划兼顾宏观经济改革和可能出现的非法现金的大规模充公。该计划在这些方面的魄力让我联想到1946年德国货币改革时制定的

“科尔姆－道奇－戈德史密斯计划（Colm-Dodge-Goldsmith Plan）”。但恕我直言，对此我仍有疑虑，鉴于德国计划的先例，我怀疑如果没有阻止发行者发起地缘政治报复的占领军或极权政体，这一计划能否落实。

当前，资深学术经济学家针对当今货币面值的批判正在如火如荼的进行。首先，高面值货币是地下经济的命脉。罗格夫等专家希望至少能够淘汰100欧元、500美元和1000瑞士法郎等大面额的纸币。

淘汰纸币可能会带来众多积极效应，包括能够减少大额现金逃税、账外交易和未报工资的情况。比如，恐怖分子、人贩、毒贩、军火走私商和腐败政客或独裁者的现金可能会被没收充公，或至少能够破坏他们的活动。

罗格夫等专家希望能够淘汰大面额货币。

失去个人交易隐私会怎样？在我们置身的社会，视频监控、美国国家安全局的窥探、社交媒体及其他黑客收集数据的情况已无处不在。非法活动能够轻易地找到替代途径吗？以对社会具有积极意义的方式应用地下现金会怎样？在过分管控的经济体中，人们会失去摆脱恶性通货膨胀的路径。大量无银行账户人口需要有形货币，而且电子交易因停电而中断时，我们也需要现金。

为了应对这些反对意见，罗格夫提出了变通的方法。他汇总了相关证据，证明货币消除带来的社会利益将大于损失，但他承认这只是个人主观判断的结果。他像一个无情的检察官，控诉了每一个可能想到的罪行：纸币是弊病的载体！

但他忽视了造成大面额货币的关键原因。大国货币和金融工具扮

演了双重角色：这两者是经济和金融政策的工具及地缘权力的渠道。两者间的关系紧张。欧元需要以高额的经济成本进行维护，如果脱离了地缘政治，欧元将变得毫无意义。美元体系包括纸币政策使自身处于经济的劣势地位，以前所未有的程度关注于地缘政治目标。例如，为了推翻塔利班政权，美国机构向雇佣兵部落军队砸下巨额百元美钞，希望他们改变立场。斯坦福大学经济学家和前任副财长约翰·泰勒（John Taylor）表示，在货币改革前，美国曾空运大批百元美钞买通伊拉克官僚。有时，也会付钱给独裁者，使其支持大面额货币发行方的利益。如果美国和欧洲淘汰货币，他们将不得不为类似于上述的国家秘密行为购买更大负载量的飞机来空运其他币种的百元钞票。这足以使我确信实际面值高的纸币将持续存在。

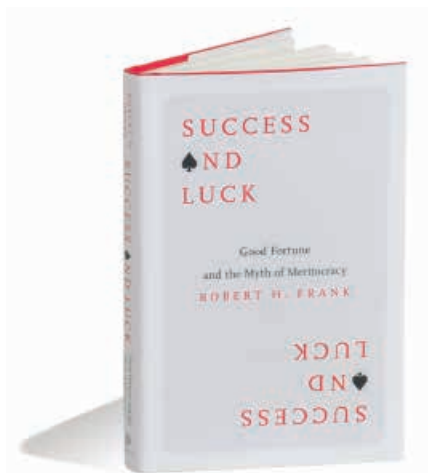
即便欧洲中央银行计划停止发行面值500欧元的纸币，但该计划也无益于在短期内减少货币流通量，似乎反而有助于其增加。相反，1969年为阻止非法使用，美国停止发行面值高于100美元的纸币。随后，通货膨胀让能够购买一千克可卡因的100元美钞的重量提升了七倍。通货膨胀在未采取明确行动的情况下完成了罗格夫的计划。

但是，如果罗格夫的真正目标是在物流方面给洗钱者一点颜色，只要增加大面额货币的物理尺寸即可，何需如此费力地淘汰货币？1929年前，美元纸币尺寸比现在大40%。恢复原来的尺寸或扩大尺寸都会立即实现数十年通货膨胀的神奇效果。推翻非法经济的铁律是：使有形货币的尺寸与物价水平保持同比例增长。

彼得·加伯
(Peter Garber)

德意志银行，全球市场研究高级顾问

当赢者不再通吃



罗伯特·H. 弗兰克

成功与运气

天生走运与精英神话

普林斯顿大学出版社，新泽西州普林斯顿，2016年，187页，26.95美元（精装）。

菲利浦·库克（Philip Cook）和罗伯特·弗兰克（Robert Frank）在他们1995年合著的《赢者通吃》（The Winner-Take-All Society）一书中，对赢者通吃市场中以争取较小或较大赢利为目的的竞争进行了探讨。他们假定，在这些市场中——最佳表现者获得最多的赢利，其余竞争者几乎一无所获——导致收入不平等呈螺旋式上升、消费支出升高，或许是因为他们对赢家的强调导致了文化的稀释。该著作出版后，弗兰克一直坚定支持以下观点——累进消费税可能会终结收入不平等的螺旋式上升，并且将资金从消费支出转向储蓄和投资。

他的最新著作《成功与幸运》（Success and Luck）自然延续了其早期著作的观点。本书令人信服地论述了以下几方面的内容：赢者通吃市场的运作方式；这些市场中不断加剧的收入不平等和“支出瀑布”；赢者由于认可运气在这类市场中的作用，

进而乐于为公益事业分享成果的经济需求；以及如何改变税收政策来改善其中的部分问题。

弗兰克目前担任康奈尔大学管理学和经济学教授，他认为仅靠才能和努力工作无法给市场带来均衡的成功比例。偶然事件，如出生在良好的家庭（基因和早期家庭优势的影响）或适当的国家（物质、金融、文化和教育环境的影响）也为成功提供了极大的助力。

他表示，这些偶然事件或运气的效果在赢者通吃的市场中被放大。由于市场的开放性，赢者虽有可能只比第二名略占优势，但却能获得一切，由于时间和精力不足，缺乏社交媒体的网络效应，大部分人不具备选择竞争条件的能力。因此，回报更依赖于相对表现，而非绝对表现（想想运动员们吸毒的动机吧），而且回报高度集中在少数人手里。然后，赢者会游说政府降低最高税率，减少监管措施，因而导致收入的螺旋式上升和财富分配不均。

一个有趣的现象就是，富人花钱越多，低收入阶层的人花得也更多——弗兰克将其称为地位军备竞赛。什么才是“充足”，这个概念随着不断加剧的收入不平等而发生变化——这让人联想到阿马蒂亚·森（Amartya Sen）极具影响力的论文《相对的贫困》（Poor, Relatively Speaking）。对于收入较低的人群而言，这种情况带来了严重的财务困难。

然后，弗兰克引入了运气在赢者通吃市场中的作用。他使用模拟法说明了最大赢家总是好运不断的原因——在所有的竞争对手都极具才华、勤勉工作的情况下，想要获胜几乎需要一切因素都处于正常运转的状态。弗兰克通过心理学中的行为经济学和实验说明赢者往往会淡化

运气的作用。在认知上，他们努力工作的概念比他们运气好的概念更加“便于利用”。而对运气作用的轻描淡写促使人们更加勤奋和努力。

低估运气的重要性会带来经济成本。

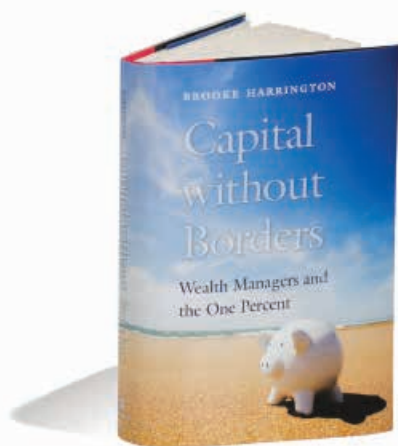
弗兰克称，低估运气的重要性会带来经济成本。有的赢家认为，自己对赢得利益的要求很合理，这样的赢家会变成不情愿的纳税人，致使经济投资收益的增长更加困难。而那些在生活中承认运气的作用的赢家更有可能对自己的成功充满感恩——愿意为支持公益而分享他们所赢得的利益。

最后，弗兰克表示，税收政策的变化——即使用更多的累进制消费税取代当前的累进收入税——能够增加存款和投资，减少支出。他证实，这类税收中既有保守派的利益，也存在自由派的利益，并提供了这种税收的实施范例。

考虑到在美国本季选举期间公众对收入不平等问题关注日益密切，婴儿潮一代的大规模退休导致美国联邦政府预算单薄以及对基础设施投资的迫切需求，本书的出版犹如雪中送炭。这不仅是另一项税收建议；作者已经巧妙构建了一个连贯的框架供读者认识当前最紧迫的部分社会问题。本书通俗易懂，发人深省，为读者提供了更多超出标题寓意的经济学观点。

艾琳·R. 福斯特博士
(Irene R. Foster, PhD)
乔治华盛顿大学经济学副教授

控制财富管理经理



布鲁克·哈林顿

无边界资本

财富管理经理与超级富豪

哈佛大学出版社，马萨诸塞州坎布里奇，2016年，358页，22.95美元（精装）。

畅销书作家约翰·格里沙姆（John Grisham）以创作小说前的详细调查研究而闻名。《无边界资本》（Capital without Borders）一书的作者，社会学家布鲁克·哈林顿（Brooke Harrington）采取了更具沉浸式的人种学方法，尝试对财富管理经理做出解读。她认为，这些财富管理经理对当今时代严重的财富不平等局面起到了推波助澜的作用。经过八年的研究，在此过程中哈灵顿取得了财富管理文凭，采访了来自18个国家的65位财富管理经理，因此揭开了财富管理职业的面纱。

财富管理的历史最早可追溯到中世纪，当时，参军的土地所有者会将其资产的所有权转移给信任的人。进入19世纪后，受托人才逐渐被认可，被视为专业人员。在过去的20—25年中，保护财富不受税收和其他监管机构的影响已发展成为全球性的业务，需要银行、律师事务所和会计师事务所的协调合作。哈灵

顿认为，这种改变需要新的专业知识为跨国界的、高度移动性的资本和客户提供服务。信托和房地产从业者协会（STEP）于1991年成立，该协会汇集20000名行业专家。

哈灵顿发现，财富管理经理在制定策略和技巧方面具有创新才能，这些策略和技巧能够帮助他们的客户从法律漏洞及跨境交易的冲突规则中获益，最大限度降低税收支出，防止资产受到债权人或离异配偶的侵犯，并将财富转移给子孙后代。离岸金融中心——个人和公司数万亿美元财富的庇护所，已成为公司和个人的重要财富管理方案之一。财富管理师将每份资产置于对客户最有利的管辖区内，并且尽可能广泛地分散客户财产。有些财富管理师甚至代表外国政府起草法律，以便吸引更多的外国投资，甚至有人假冒称比尔·盖茨破产，要在海外成立微软公司。

哈灵顿表示，虽然该行业倾向于将避税视为一种反对政府过度行使权利的自卫形式，但绝大部分财富管理从业者都会不惜一切代价避免犯罪行为。但这并未能阻止他们采取对社会造成破坏的措施（虽合法）。一位财富管理师称，这是在“与全世界税务机关玩猫和老鼠的游戏。”

哈灵顿发现，财富管理经理的工作通过两种方式加剧了财富的不平等：一是使财富在家族中代代相传，二是避税和逃债。通过专业人士的干预，家族财富得以保持，导致全球0.7%的人口掌握着全球41%的财富。财富管理师对信托和其他业务的巧妙利用也削弱了公众对经济权利过度集中的意识。

但是，哈灵顿告诉我们，富豪和财富管理经理的世界将很快将乌云密布。2009年4月，20国集团（G20）顶级行业经济领袖采取行动，

终结银行保密时代。这一举措提升了各国应对避税的能力——避税是指通过离岸金融中心和银行保密制度逃避纳税。所有金融中心均承诺遵守国际税收透明度标准，否则就要面临被归类为非合作管辖区的风险。信息自动交换最迟将于2018年开始。各国还必须提供受益所有人的相关信息。

这是在“与全世界税务机关玩猫和老鼠的游戏。”

但是，哈灵顿还指出，我们距离结束金融保密和解决不透明问题还很遥远。新的约束条件将促进新的金融法律制度创新或“创造性合规”的产生，因为财富管理经理会调整他们的服务，以符合法律的要求。哈灵顿最后建议我们将注意力从想要隐藏财产的富人转移到实施财富隐藏的专业人士身上。“我们的目标应该是鼓励财富管理经理以对国家和社会危害较低，甚至是有益的方式去运用他们强大的法律、组织和财务技能，”她说道。

本书对税收政策制定者和税务稽查人员大有裨益，并且非常及时：位于巴拿马的法律事务所和企业服务供应商莫萨克·冯赛卡事务所（Mossack Fonseca）发生的文件泄密事件——即“巴拿马文件”泄露事件——促使G20提升信息透明度，改善信息交换，以杜绝通过离岸金融中心进行逃税及避税的问题发生。

中山清
(Kiyoshi Nakayama)
IMF财政事务部顾问