

# 《债务和魔鬼》

## 图书基本信息

书名：《债务和魔鬼》

13位ISBN编号：9787508659627

出版时间：2016-4-5

作者：阿代尔·特纳勋爵

页数：260

译者：王胜邦,徐惊蛰,朱元倩

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《债务和魔鬼》

## 内容概要

《债务和魔鬼》挑战了当前经济学界和公共政策界的流行观点，即经济增长需要信贷增长，只要保持低而稳定的通胀，信贷扩张并不可怕，反而有利于经济和金融稳定。然而，事实证明，大多数信贷并非经济增长所需，相反，它们助推了房地产繁荣和萧条，导致金融危机以及危机后的债务积压和经济衰退。特纳解释了为什么要运用公共政策管理经济增长和信贷创造的配置，为什么需要将债务作为一种经济污染而对之征税。他还破除了印发货币会导致有害通胀的错误观念。为了摆脱过去政策失误造成的困境，有时需要将政府债务货币化，也即中央银行发行货币为财政赤字融资。

# 《债务和魔鬼》

## 作者简介

# 《债务和魔鬼》

## 书籍目录

中文版序言 致谢 前言 引言 第一篇膨胀的金融 第一章 金融成就一切的乌托邦 扩大实体经济借贷和储蓄 日趋复杂的金融体系 金融越大，收入越高 金融的影响：危机之前对金融的好评 金融深化——经验证据 第二章 无效率的金融市场 危机前正统观点的理论基础 无效率的和非理性的市场：真实世界的真相 市场无效率的启示：零和金融活动和不必要的成本 金融密集度、市场完善和不稳定性 正确的结论和错误的结论 第二篇危险的债务 第三章 债务、银行及货币创造 债务合约和银行的积极作用 债务合约的危险 银行及其创造的货币 第四章 太多的错误债务 不同类型的信贷 为消费融资的信贷 为投资和过度投资提供资金的信贷 为现存资产融资的信贷：房地产的重要地位 房地产在财富中的重要性上升 房地产与杠杆——信贷偏向及信贷与资产价格周期 第五章 陷入债务积压困局 日本：矿井中的金丝雀 美国和房债 修复银行不足以修复经济 债务并未消失，只是转移 没有更好的政策选项吗？ 第六章 自由化、创新与变本加厉的信贷周期 全球化与放松约束 国内市场自由化 证券化、结构化和衍生品：影子银行与银行间市场 梦想与现实 市场完善的幻觉 风险管理的幻觉和“末日机器” 变本加厉的信贷周期-更多的错误债务 追逐收益：高成本的零和博弈？ 信贷扩张和追逐收益率的根本动因 第七章 投机、不平等及多余的信贷 名义需求增长的必要性及潜在来源 以信贷融资的投机 贫富差距、信贷和贫富差距的扩大 全球失衡 长期停滞与长期需求不足？ 第三篇债务、经济发展与资本流动 第八章 债务和发展：金融抑制的功与过 打破常规，成功赶超 金融抑制、“强制储蓄”和投资规模 信贷配置和投资质量 以信贷融资的浪费 转型的挑战 艰难的选择 中国：无危机的转型？ 第九章 太多的错误资本流动：全球和欧洲的幻觉 全球金融一体化：虚幻的好处 一个市场，一种货币——欧元区的错觉 第四篇修复金融体系 第十章 金融体系的不稳定与银行家们无关 不相干的银行家 错误的观念 管理信贷创造而不仅仅是修复银行 第十一章 修复基本面 房地产和金融不稳定 贫富差距加大 全球失衡 其他有待解决的问题 第十二章 废除银行、对债务污染征税、鼓励公平 废除银行：取缔私人货币创造 对债务污染征税 股票和股债混合工具：金融创新有益于社会吗？ 第十三章 管理债务规模和债务结构 利用利率工具抑制信贷繁荣 限制银行的信贷创造 监管影子银行：降低信贷证券市场的流动性 约束借款人和高息贷款 结构化改革：建立国家内部和国家之间的栅栏 反市场和反增长？ 太多的自由裁量权和太多的责任？ 第五篇摆脱债务积压 第十四章 财政赤字货币化——打破政策禁忌 我们从未弹尽粮绝 去杠杆化——没有其他好办法吗？ 公开的货币融资——三个具体选择 政策禁忌 第十五章 债务和魔鬼——危险的抉择 中央银行的独立性和财政纪律 欧元区是个特例——一个无法修复的问题？ 货币融资只能是一次性的吗？ 长期经济停滞——持续运用货币融资的理由？ 债务与魔鬼之间 后记 注释

# 《债务和魔鬼》

## 精彩短评

- 1、本书对07危机的成因分析得好，重要的事情说3遍----信贷，信贷，信贷！金融不同于实体经济，放任不管只会让其野蛮生长。信贷最终流到现有资产，尤其是房地产里去了。对所谓现代主流经济学的批评很中肯，这些经济学家们为了所谓的确定性和优雅，不顾未来世界的不确定，把经济学搞成了个貌似数学的精确错误，有效市场和理性预期真是2个大毒瘤。现代宏观经济学忽视了信贷，无视金融在经济中的重大影响。不过在最后摆脱经济低迷的政策选择了魔鬼大法-----伯南克的直升飞机撒钱，有限的凭空印钱！这一点直觉上不敢苟同，还是欣赏奥派的无为-----衰退即是必要的一个清算过程。在民主成熟国家在其政府权力得到有效监督的情况下可能还可以试一下做个实验，在中国要这样，嘿嘿，金圆券、魏玛德国、津巴布韦等等涌现在我脑海里。
- 2、感觉它的假设比较有意思。传统的基于风险和收益再分散的角度（即暗含理性预期假设），必然意味着金融深化是好的，但如果认为金融交易和资本流动很多是非理性驱动的（作为最上游的投入的波动不仅比消费品波动大，可能也远大于资本品），那金融深化与经济的倒U型关系就会出现。从这个角度看历史上和目前的金融扩张和金融收缩，会觉得比较有意思。
- 3、总的来说，尽管主观上想要对经济危机做一些处理，但是实际效果是很难令人满意的，而且监管并不一定能够解决问题。
- 4、过度负债，债务积压，法定货币创造
- 5、“金融不稳定的核心：银行创造新信贷的无限能力与不可再生的城市土地供给短缺之间的相互作用。”
- 6、罗里吧嗦
- 7、行文略啰嗦，翻译的很好。
- 8、非常有观点，从这个角度的书也不多见。有理有据，虽然最后的实施，因为人性，永远也无法完美的。
- 9、对于理解目前的经济政策很有帮助。书中提到了几点我认为值得关注：
  1. 一定要关注信贷！目前的政策注意力都集中于信贷一侧。这意味着债务某一天可能达到极限，崩溃似乎不可避免；
  2. 为应对债务问题，货币融资，或者说将债务通过印钞的方式一笔勾销或许是一个重要的手段。在我看来，这类似于时钟的重置。在债务不可持续的阶段让债务消失。对于国家而言，发行本国货币的债务是最优的，因为风险极低。而外债过高的国家就很危险那么，如果选择货币融资，谁会受益？投资什么可以受益？
  3. 房地产在经济中的地位越来越重要，我们在配置资产的时候一定要考虑对房地产资产的配置；
  4. 西方经济学陷入了对于自由市场的迷失之中，过度崇拜市场有效假说和理性人假说已经造成了很多许多灾难
  5. 欧元区的崩溃不可避免，英国脱欧或许只是开始
- 10、债务周期和管制周期交替进行
- 11、“后记”特别深刻。没有完美的市场，也没有完美的计划者。市场效率和理性预期基础下现代宏观经济学，认为数学上的优雅高于现实，从而长期忽视金融体系细节，追求单一而简洁的政策目标，以此为导向的政策使私人信贷过分扩张，最终导致危机。
- 12、观点新颖，很有启发
- 13、震撼，是我这个暑假读的最震撼的一本书，关于种种资本全球流动幻觉的观点和银行信贷对象打破我平常所学的经济知识，更接地气，关于伯南克直升机式撒钱的做法作者表示支持，对中国债务问题提供了建设性建议。自由主义和计划主义都无法完全达到完美，混合着两者的QE也会如一剂甜点，欲罢不能。书中提出适当释放货币的流动性，向市场注水的观点的确需要谨慎考虑，但绝非禁区，也不可向魏玛政府或者津巴布韦那样
- 14、2017第十三本:前半部分分析得很好，后半部分的对策就仁者见仁了，债务增速高于GDP增速，证券化的流动性过剩以及对低通胀的充分信赖造成了一定影响，主要的还是信贷被用于购买存量资产，贫富差距扩大和与资本投资无关的资本流动，作者作为英国金融服务局主席，视野确实开阔，论述角

## 《债务和魔鬼》

度是很多其他同类图书无法比拟的

15、值得一读

16、但是如果用方钦的话说，大概金融危机反映的不是人的非理性，而是只是现代经济理论的理性预期假说和我们用来分析理性的模型工具的无能吧...

17、深刻、严谨，学习很多。38

18、特纳勋爵的理论功底很深厚，加上实践经验，看危机看得挺透彻。比如“金融体系越大、越复杂，金融业收入越高”。“多数信贷用于现存资产提供资金，如房地产，并未用于商业资本投资。”虽然后半部分有些啰嗦。

19、内容非常针对当前的世界经济，但是货币融资替换信贷融资的提法，需要国家法制体系和政府权力限制的最优化才可能。

20、债务的雪球已经没那么好融化，直升机撒钱虽值得商榷，但对于信贷快速膨胀带来贫富差距加大和资产价格上升的危险性还是需要我们注意的，房贷的杠杆不能不管不顾。

# 《债务和魔鬼》

## 精彩书评

1、本书的书名为《债务与魔鬼》，其中的“魔鬼”指的是政府开启直升机撒钱模式，而法定货币创造一直以来被视为禁忌。而通读全书后，我觉得把书名改为“债务是魔鬼”更为贴切。本书集中探讨了次贷危机发生及后危机时代复苏乏力的原因，指出了私人信贷过度创造及债务积压是核心原因。作者在理论体系上与欧文·费雪及海曼·明斯基一脉相承，私人信贷过度创造导致过度负债，进而引发“债务-通缩”恶性循环，同时作者认为私人信贷创造具有内在不稳定性，私人信贷创造的无限扩张能力与资产的有限供给能力这一核心矛盾在危机中扮演了重要角色。在政策建议上，作者主张对私人信贷创造进行遏制，主要从抑制房地产资产价格过快增长、缩小社会贫富差距及缓解全球失衡三个层面入手。上述三种现象在危机发生前的美国表现的最为明显。美国的房价在危机前持续多年快速上涨，同时政府推行“居者有其屋”政策，大量穷人为购买房产进行过度负债，同时新兴经济体在亚洲金融危机后开始大量囤积外汇储备，为美国提供源源不断的融资，这些因素的存在持续强化了过度负债-资产价格上升的恶性循环，最终导致了危机的发生。经济增长需要杠杆的适度撬动，但同时必须避免出现私人信贷过度创造的局面，解决上述三个问题任重道远，不仅涉及到经济政策，更涉及到社会公共政策及国际金融体制改革。同时作者大胆地呼吁以法定货币创造的手段来弥补私人信贷创造的“市场失灵”缺陷。法定货币创造历来被中央银行家及经济学家视为政策禁忌，因为历史上发生过太多次因政府过度印钞而导致的恶性通货膨胀。但作者认为，只要制定好约束规则，同时提高中央银行的独立性，进行适度的法定货币创造未尝不可，或许这会是解决当前全球债务积压、货币政策传导机制失效的灵丹妙药。从理论角度来看，这不失为一个值得尝试的办法，但是需要注意的是潘多拉的魔盒一旦打开，再想把魔鬼请回盒子可就不是一件容易的事啦！最后需要提请中国政府注意的是，中国经济正在逐步陷入“债务-通缩”循环，企业部门进入“资产负债表”衰退模式，当前的经济政策并没有很好地抓住经济下行的症结所在。如果不能对症下药的话，无疑经济会陷入长期衰退。中国政府目前在政策空间上还留有很大余地，中央政府部门杠杆率并不高，同时货币政策也存在进一步降息降准的空间，但是一定要注意到房地产资产泡沫、日益加剧的社会贫富差距及货币政策传导机制的失效，这些问题的解决考验着当政者的智慧与勇气，远远不是简单地通过经济刺激手段就能奏效的，在政策的制定与组合上一定要立足长远，做到短期利益与长期利益的统筹。

# 《债务和魔鬼》

## 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：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)