

# 金岩石：破解数字财富谜团

“一个独立的视角，独立于政策决策，独立于主流学院派，独立于商业利益”，这就是独立经济学家金岩石所选择的人生态度，正是这一态度，让他发掘出了数字财富新视角。

文 | 本刊访谈主笔 马力

“我们认为一切财富只能来源于实体经济，这就好像我们站在财富海洋中的一个孤岛面对海量财富望洋兴叹，我们会看到三种财富同时在我们身边，有人视而不见，有人踩着一片祥云走上了云端。”

这是2019年10月底，金岩石在政法大学蓟门论坛关于《区块链与数字经济发展的机遇与挑战》的精彩演讲，博得现场听众掌声一片。

论坛主持人、著名经济学家，中国政法大学商学院院长刘纪鹏教授这样介绍金岩石：我和岩石初识于20世纪80年代，他毕业于南开大学，1987~1990年哈佛大学三年访问学者，在美多年从事货币与资本金融理论研究和实践。以后和他再次相遇于全国人大《证券法》修改工作中，他作为受聘请境外专家对美国证券市场的交易制度进行讲解，被称为“纳斯达克活字典”。

那么，这样一位“活字典”在演讲中提到的三种财富到底是什么？它们是怎么产生的？

## 数字经济投资人

作为投资人追求超额收益，一定是追求新的事物。一旦把投资作为生活中不可或缺的一

部分，就必然会思考，新经济是怎么来的，基于新经济的财富是怎么产生的？对于任何一个产生暴利的财富现象，都不会轻易放过。

在金岩石看来，这正是数字财富时代的特点。

第一种财富，土地加劳动；第二种财富，货币加金融；那么第三种财富，正款款而来，这就是平台加流量。

“马云的核心资产，是平台；马化腾的核心资产是流量，平台加流量就是数字经济的本源。”我们发现，在实体经济中，劳动创造价值；在虚拟经济中，交易创造价值；在数字经济中，用户创造价值。

数字经济，远在天边，近在眼前。如果说互联网解决了人类的信息传递问题，发展到今天成为自媒体。区块链要解决的是资产传递，发展到今天是“自金融”，而“中本聪”创设的比特币则打开了区块链技术的新篇章。

就像工业革命从瓦特的蒸汽机到爱迪生的电气化一样，从互联网到区块链是同一场变革的两个阶段，打开了一个新的财富空间。大多数新兴产业都是一个“泡沫升腾—破灭—再升腾”的过程，甚至荒唐绝顶的“郁金香泡沫”



金岩石



独立经济学家，中国政法大学资本金融研究院基础理论部主任，联合国区块链组织 WBO 首席经济学家，鑫星伊顿投资顾问公司首席执行官，前国金证券、湘财证券首席经济学家，上海交通大学海外学院行为金融研究所所长，上海交通大学、厦门大学等高校兼职教授。

插画 | 网中鱼



也在废墟中孕育了荷兰的全球花市。虚虚实实，要理解谎言和泡沫的财富属性，才能发现骗局背后的财富机会。这种思考方式可以将区块链划分出两个生态圈：虚拟区块链和实体区块链。

金岩石认为，虚拟区块链主要面向个人即 B2C，实体区块链则主要面向企业即 B2B。虚拟区块链俗称“币圈”，主流在“人一币一交易所”，实体区块链自称“链圈”，主流在“物一证一内部化市场”。所以虚拟区块链熙熙攘攘、人声鼎沸，实体区块链大音希声、物证相连。

虚拟区块链创设的通证（Token）迄今只有

金岩石与《英大金融》记者谈及投资区块链的逻辑，他认为比特币不叫币，而应该叫码，把码和链作为核心，才会看到一物一码一条链，它可以覆盖所有实体经济，这就是寻找投资标的的起点。

比特币赢得了价值存储的功能，人称数字黄金；其余“币种”如匆匆过客，几乎只有交易功能；实体区块链创设的通证（Token）则是记账、结算、清算的工具，助推数字化的资产在企业构建的内部化市场流转，比如腾讯游戏的 Q 币和阿里巴巴的平台。

中国国际经济交流中心副理事长黄奇帆、北京大学国家发展研究院副院长黄益平近期给出预期，中国央行很可能成为全球第一个推出数字货币的央行。四大国有商业银行、三大电信运营商、华为等主力机构纷纷入局，中国法

定数字货币在央行创新动力的牵引下，即将步入生活应用场景。在全球数字货币的时代赛点上，中国正成为领跑者。

在金岩石看来，中国股市中已经出现了一个“区块链板块”，暴涨暴跌中还有一个与之并驾齐驱的“5G 板块”。以区块链为底层技术的数字经济始于移动互联，从社交平台到共识群体，参与者无论出于什么动机心里都有一本账，俗语曰：“心中有数”。

某种意义上，这与区块链的本源—分布式账本不谋而和。区块链 1.0 是比特币，2.0 是以太坊，3.0 就是平台化，任何平台型企业都离不开三个“分布式”：分布式存储—分布式账本—分布式决策。数据化资产的传递和交易，同时提出了速度或效率的要求，5G 商用网络的每一步推进，都在助推实体区块链的延伸。

“所有新经济的企业无一例外包括四大要素，金融、科技、平台、用户。所以我把它总结成十六个字，市值导向、成本递减、价值倍增、平台扩张。”

## 独立经济学家

“为什么要独立呢，有很多人在问我什么叫独立经济学家。我说，只有独立才有经济学家。”金岩石笑着说。

一位独立的经济学家是如何炼成的？

他 15 岁初中毕业就进入开滦煤矿“改造”，当时每天要在井下工作 10 个小时，在矿井下做了 7 年的机械维修工。但功夫不负有心人，坚持看书的金岩石在 1977 年，恢复高考后的第一年，顺利考取了南开大学经济系。1982 年之后毕业留校，次年即破格升为讲师，后来又提名为副教授，并师从于南开大学校长藤维藻先生攻读博士。

“藤维藻先生对我最大的启发，就是他当年翻译了一本书，是哈耶克的《通向奴役的道

路》。这本书让我理解了一个最基本的经济学原理，一切都是人性，人性的贪婪创造市场；人性的自负，创造专制。”

受到哈耶克的“实现经济自由的途径是实行市场经济，让市场机制充分发挥调节作用”古典经济学影响，1985 年，金岩石参与主办了第二届全国中青年经济学家理论研讨会，对双轨制价格改革进行了深刻的讨论，并参与创办了《中青年经济论坛》杂志，并任执行总编之一。

全国中青年经济学家理论研讨会正是在中国改革开放历史上有重要坐标的“莫干山会议”，它被称作“经济改革思想史的开创性事件”，是青年经济工作者“第一次集体发声”。这次会议不仅使一批经济学家脱颖而出，走上舞台，也为 80 年代的改革提供了重要的思路，引起中央高层领导的重视。

1987 年，金岩石在南开大学完成博士学业之后，有机会到美国哈佛大学学习。“从南开到哈佛，我还是一个理论的探索者，尤其是在哈佛，我却发现与学术主流方向不同。经济学在 80 年代中后期到九十年代走向了数学。”1991 年，在自我怀疑之中，金岩石离开学术领域，走进了华尔街。

“从哈佛走到华尔街，实际上是由于对经济学研究的一种沮丧，然后对投资学领域的无知，两方面的“无知”促使我变成了投资行为主导的经济学家，所以今天我在十所大学讲的一门课，就是《证券投资行为学》。”回忆起美国时光金岩石表示，这样的转型，让他在每一个场合，谈到任何一个经济问题，都视同一个投资机会。

2001 年，金岩石回到国内参与中国资本市场的发展，亲历了修订《证券法》和股权分置改革两件重要的历史事件。

在《证券法》修订过程中，金岩石任外企专家组组长。世界银行技术援助项目推荐了五



1



2

个专家，金岩石是其中一位。又恰好人在中国，自然而然成为中外双方的协调人。

金岩石坚持认为，证券公司是绝不能直接碰客户的钱，就像鱼缸里的金鱼，你能看见鱼，但是你不能摸到鱼。如果证券公司能够动客户的资金，后果不堪设想，南方证券、万国证券也都是在这方面出现了问题。

在股权分置改革上，当时的证监会主席尚福林提出了一个概念，让流通股和非流通股的股东们谈判解决。证监会作为裁判员，只是接

1 金岩石在中国政法大学蓟门法治金融论坛上演讲《区块链与数字经济发展的机遇与挑战》。

2 1985年莫干山会议，左起第二为金岩石。

受双方谈判的结果然后登记注册，在这之后三年时间，基本完成了股权分制改革。股权分置改革上金岩石是坚定的市场派。

“一个独立的视角，独立于政策决策；独立于主流学院派；独立于商业利益，我能够最大限度地把我的研究和财富的创造融为一体。这就是我选择的一种人生，投资家和经济学家的双重角色。”金岩石深情地望着窗外，北京国贸此时华灯初上，川流不息的街道让他并不孤独。☞