

ABB机器人电机

产品名称	ABB机器人电机
公司名称	德星（广州）工业机器人有限公司
价格	面议
规格参数	品牌:ABB 型号:3HAC17339-1
公司地址	广州市天河区凌塘村12号大院7区5号
联系电话	020-29131671 18175761650

产品详情

ABB机器人电机 3HAC17339-1===现货供应，提供电机故障维修服务。

联系电话：13543455804

生产是创造潜在的财富。财富是由未经消费的物品累积而成，不论这些物品是产品或服务都是如此——只要它们在市场上被视为有价值。在这种观点下，餐厅侍者未经使用的服务也是一种财富。目前，我们通常都以金钱为单位衡量财富，这并没有改变财富的基本性质。金钱的累积相当于是累积请求权，可以在市场上换取产品与服务，但金钱的购买力可能随着时间的经过而变动。

市场中，成功是以财富的累积能力衡量，财富来自于创造或预测其产品或服务的需求情况，使价格不仅可以维持当前的消费，并可以累积而促使经济成长、这个程序中，第一步骤是生产，其次才是储蓄。

储蓄，投资，信用与财富

储蓄即是投资。

——亨利·黑兹利特

生产是生存的必要条件，储蓄则是经济成长的必要条件。为了累积财富，第一步骤便是生产的数安必须超过立即的消费。其次则有两种可能的选择。将剩余品储存起来以供未来的消费，这称为单纯的储蓄；或者，被储存的产品可以用来提升未来的生产力，或用来维持某些较费时间的生产活动，这称为资本储蓄或资本累积。

在单纯的储蓄中，产品暂时被储存，但迟早会被消费而不复存在。在资本储蓄中，产品累积的目的是为了提高生产力或创造全新的产品。资本储蓄可以改善人类的物质生活条件，使他有充裕的能力提高生活的水准，不仅可以增加知识与生产，而且可以享有休闲娱乐。资本储蓄是对于未来的投资，就此观点而言，储蓄就是投资。

储蓄是一种选择的行为，储蓄者需要比较：将产品留至未来消费的目前价值，以及目前立即消费产品的价值。目前产品与未来产品之间的价值比率称为“基源利率”——它衡量目前消费与未来消费之间的利率。基源利率愈高，资本储蓄率愈低。反之，基源利率愈低，资本累积率愈高，财富的成长率也愈高。

在金融市场中，基源利率将反映在资本财富的成长或衰退率，它直接关系着个人储蓄与信用供、需的水准。资本累积与利率之间并没有直接的关系。市场利率代表信用的成本，基源利率仅是信用的一部分成本。然而，人们决定在目前或未来消费时，基源利率是最根本的考虑因素。基源利率取决于个人的偏好与其他的许多条件。下一章讨论货币政策对于经济循环的影响时，即可以了解上述区分的理由。总之，储蓄是取决于放弃目前消费以换取未来更高报酬的能力与欲望；它是为了换取明天的成长，选择今天不消费。

新科技是经济成长的动力，它来自于创新发明与知识、时间、精力、以及储蓄资源的投资、科技是知识的应用，而发明则是创造的行为。所以，科技发明是创造新方法以应用知识的行为。第一位以鱼网捕鱼的渔夫是发明者，鱼网便是新科技。事实上，鱼网是一种储蓄的形式——它是一种简化生产程序的资本财富。

每一位以网捕鱼的渔夫，必须储蓄以取得知识、时间、精力与物料制造鱼网。一旦他创造了鱼网，并学习如何使用它之后，可以简化生产程序、他不仅可以提供自己家庭所需的鱼获，还可以将剩余的产量交换其他的物品。由于生产程序简化，鱼获的稀少性也随之降低，他的邻居们可以专市于其他必需品的生产以交换鱼获。这个例子由较原始的层次上显示，个人的储蓄、创新发明、投资与资本的累积，带来的效率如何贡献给整体社会，并提升每个人的生产力。

在文明进步的每一阶段中，我们都继承前人的知识，并加以改进。这也是促进成长的一种储蓄形式。我们继承独木舟而发明帆船。帆船变为蒸汽船、蒸汽船又变为柴油动力的超级油轮。所有情况都是如此。整个程序是建立在前人的准备工作上，以及个人的创造力。如果我们的渔夫祖先们完全消费他们的鱼网与独木舟而不愿投资时间来重置它们；如果我们的祖先没有将种植小麦与制造面粉的知识留传下来；如果人类犹如其他动物一样，仅是单纯的消费者，目前的文明便无法存在。唯有通过产品与知识的储蓄，投资与成长才有可能。

由社会发展的原始层次上观察，我们很容易了解储蓄是投资的基础。然而，在复杂的市场经济内，我们很难体会两者之间的关系。例如，一家工厂借款投资较有效率的新设备时，我们很难由这项行为中察觉储蓄的功能。事实上，类似于凯恩斯之流的经济学家，说服（或至少提出理由）其他具有影响力的经济学家与政治家，生产与储蓄并不是经济成长的必要条件。

根据凯恩斯学派的理论，生产的驱动力量来自于总需求，后者是以可支配所得的货币单位衡量、他认为，让每个人持有一些额外的钞票，他们会支出，便可以创造需求，并促使生产者增加产量（这当然必须假定生产者不会仅以提高价格反应）另一方面，储蓄会造成“消费不足”，降低总需求与GNP，并妨碍经济成长。根据这个观点，政府仅需要运用赤字预算增加支出。取宽松的信用政策增加经济体系内的货币供给，并鼓励每个人尽量支出而不要储蓄，便可以保证经济的繁荣。对于凯恩斯学派的经济学家来说。问题仅是如何谨慎地管理政府的支出与货币的供给。

我在前文曾经提及，货币是一种交换的媒介与储存价值的工具，某人储蓄金钱时，他或她持有对于未消费产品或服务的请求权。单就这两项陈述的表面意义来说，储蓄似乎不具备生产力；事实上，储蓄与投资之间似乎没有直接的关系。你可能认为，储蓄将减少市场对于产品的需求，减少产业界的获利，并因此导致经济活动的衰退。这是完全错误的推论。

储蓄基本上可以分为两类：一种是将钞票藏在床垫下的守财奴，另一种是普通的储蓄者，他们将金钱存在银行，或购买债券、黄金、股票、以及其他的储蓄工具。一般来说，将钞票藏在床垫下的守财奴不多，这种行为将造成货币流通量（相对于其他商品）减少，导致物价下跌的压力，并提升货币的购买力。请留意，货币是一种商品，它就如同任何其他商品一样也受制于供、需的原理。货币供给量减少时，它以其他产品表示的价值便提高。如果未考虑货币的购买力，财富不能以货币的数量表示。

在第19世纪末的几十年中，工业迅速扩张，美国的生活水准以罕见的速度提升。如果仅以货币数量衡量财富，无法反映上述的现象。在经济扩张的最巅峰20年内，以黄金与白银为基础的货币供给相当稳定，一般物价水准却下降50%。事实上，在整个18与19世纪，除了政府在战争期间需要通过发行纸币筹措经费以外，物价水准都处于普遍下跌的趋势中。

目前，物价下跌的现象被视为是奇观，因为我们已经习惯于政府采用的通货膨胀货币政策。然而，如果你将货币看待为一种商品，上述的现象便很容易理解。现在，企业界在拟定产品价格与估算收益时，都会考虑物价上涨的因素；同理，过去的企业经营都会预估物价下跌的影响。即使营业收入的金额下降，企业的获利也可能增加，因为货币的购买力提高。过去之所以不同于现在，是因为货币与信用的供给是由市场因素——而不是政府——决定。

许多现代的经济学家在物价下跌与经济衰退之间画上等号，这是因为自1920年代末期以来，物价普遍下跌仅发生在经济萧条或衰退的期间。谨慎分析这些期间的情况，可以发现政府干预的程度最为严重。以1930年代为例，“联邦准备理事会”减少三分之一的货币供给，国会却同时通过法案维持1920年代的物价水准。为了维持较高的价格，政府付款给农夫们烧毁马铃薯，并犁去棉花作物。（1930年代，许多农夫是以驴子犁田，而驴子是以顽固著称。在犁棉花时，驴子必须踏在作物之上前进，但据说驴子不肯这么做。当时某份报纸发表评论道，驴子对于经济学的了解远胜过政府。）商家如果遵照政府拟定的偏高价格，可以把获赠的“蓝鹰”徽章挂在窗口。罗斯福总统在“炉边闲谈”中，鼓励消费者在挂有“蓝鹰”徽章的商店购物，并抵制价格偏低的商店。劳工法案授权工会调升工资，并鼓励它们防止资方降低工资。于是，在经济普遍衰退而失业严重的情况下，实质工资却得以上升。基于某些缘故，政府官员似乎始终不了解，物价的下跌是来自于货币供给的减少。结果，当然导致美国历史上最漫长的经济大萧条。

我们政府的支出与货币政策，总是摆荡在两个相互矛盾的行为之间，先是以宽松的信用政策驱动通货膨胀的繁荣，接着又以紧缩货币与信用的手段控制通货膨胀，于是又造成经济衰退。由于政府的赤字支出政策与“联邦准备体系”控制的货币供给，使得现代美国人无法想象物价下降的经济繁荣。如果你可以不担忧通货膨胀，把钱存在银行而其购买力又会随着时间经过而增加，难道不是很美妙吗？你可曾想过，随着科技的进步与价格的竞争，再加上货币购买力的提升，高科技产品价格的下跌幅度会有多快吗？重点在于：经济衰退并不是由物价下跌造成，两者之间未必存在任何的因果关系。

守财奴减少货币流通数量的行为、对于物价与市场的影响非常有限、假定货币供给数量维持不变，物价将因为货币流通数量的减少而向上调整。如果货币的供给数量相对于其他产品与服务而持续增加——犹如目前的情况——守财奴藏货币的购买力将减少。如果守财奴1940年在床垫下藏100万美元，以美元的购买力而言，这笔资金现在仅值12万美元。所以，在储藏的行为中，守财奴仅会伤害自己。

许多理由支持政府应该控制货币与信用，其中最具影响力的论点是由凯恩斯提出来的主张，储蓄是一种不具生产力的行为——经济衰退是由“消费不足”造成，这是指储藏而言、多年以来，储蓄都被视为是储藏，但储藏实际上是一种相对罕见的行为，通常并不会对整体经济形成真正的伤害，顶多是造成自己的损失而已。

一般来说，储蓄者并不是守财奴，他们会把钱存在银行与其他金融机构，或购买债券、股票．．．等

交易工具，并将储蓄提供给信用市场。这类的储蓄者委托他人或机构保管他的储蓄，并预期未来可以获得报酬。这种储蓄便是经济扩张的动力。另外，储蓄水准愈高，信用成本愈低——这是简单的供、需原理。

鲁宾逊储蓄食物以便腾出时间建造住所，也是运用相同的原理。在市场经济里，这项原理仅发生在较抽象的层次上，而信用交易程序的步调也稍快一些。

信用交易是一种协定，放款者将产品或未经消费之产品的请求权（货币）借予他人或团体，在一段时间之后取得清偿，通常还会附加利息。这类交易是奠基于放款者相信借款者能够以未来的生产来清偿。如果借款者清偿借款，他虽然消费借来的请求权（资金），他创造的新财富具有更高价值的请求权（本金加利息）。对于放款者来说，清偿价值大于借出价值之间的差额，便代表它未立即消费的报酬。

如果借款者未履行清偿的义务，他在运用产品的请求权时，至少已经消耗部分的商品，而创造的新财富又不足重置原来的请求权。债权人可以取回债务人持有的剩余价值。借出与取回之间的市场价值差额便是损失——被消费的财富——它先前代表的市场产品已经不复存在。

信用交易既不是礼物、也不是援助，它是市场上的交易。借款者（不论个人或团体）培养信用的方式，是稳定地从事生产，并根据交易决定（合约）履行清偿义务。借取的资金可以用于消费或投资，但他必须承诺清偿所借资金或物品。放款者选择放款而不是立即消费或自行投资，是因为他相信借款者的清偿能力。

信用交易建立在债权人与债务人之间对于时间偏好上的差异。产债权人（更明确来说，储蓄的存款人）决定延后自身的消费或投资，债务人则决定提前消费或投资，并以未来的生产清偿。

在复杂的市场经济中，大多数的经济交易会涉及某种形式的信用。零售店由批发商进货，通常在30天或以上的时间才会付款。汽车经销商可以借取资金购买存货，这是因为它们可以高价转售。公司企业可以发行债券融通事业的扩张。投机者可以融资买进股票。然而，不论信用的形式如何，都代表对于未经消费产品的请求权，交易的一方提供信用，另一方则承诺清偿。放款者延后消费的行为，借款者则以未来的消费换取目前的消费。

我先前曾经谈及，银行从事放款业务时，并没有借出实际的储蓄，仅是创造新的货币。虽然如此，但实际的储蓄（以资本的形式）确实必须承担风险。往好处看，借款者将创造足够的新财富，使清偿贷款后仍有获利或持平。往坏处看，如果借款者未履行清偿的义务，既有产品（储蓄）将被消费或变为无用。企业借取资金投资新的机械设备时，会造成双重的影响：借款者承诺储蓄一部分未来的利润，放款者必须以实际的储蓄承担风险。由这个角度思考，不论政府的财政与货币政策如何，信用与储蓄之间都有直接的关联。

你借取资金时，实际上是借取某人对于未消费物品的请求权；如果你认为我太过于强调这个观念，我要提出辩解，因为实在太多的人不了解储蓄、信用、投资与财富之间的关系。储蓄是信用扩张的基础。信用是加速资本投资的燃料。资本财的累积则可以加速经济财富的成长率。然而，不论任何时候。贷款被“一笔勾销”时，迟早某个人必须以某种方式完全承担储蓄的损失；换言之，物品被消费而没有重置

。

社会上普遍存在一种非常危险的错误概念，因为政府与银行体系似乎能够以“无中生有”的方式创造货币，一旦发生坏帐时，它们也应该可以“一笔勾销”而不用承担实质产品与服务的损失。公债尤其被视为是一种几近于无限的资源，唯一的限制是大众的信心。然而，犹如“永远不沉”的“泰坦尼克号（Titanic；译按：初航便沉船）一样，政府在特殊利益集团的要求下任意挥霍，正常的信用标准下，公债早就应该被宣布破产。

有关政府的借款，以及政府担保的纸币与贷款，其中并没有什么神秘之处。政府发行债券或国库券时，这是购买者延迟消费而让政府消费，但政府承诺未来予以清偿。然而，这与商业性借款不同，政府的清

偿能力并不是来自于未来的生产能力，而是来自于未来的课税能力；换言之，政府借款的清偿来源是我们与后代子孙未来的实质所得——美国人民的生产力。政府的所得——不论来自于课税、借款或以通货膨胀的方式增加货币供给——性质上都必须由全国的产能承担、这是一种强制性的财富重分配，并更动常态市场要素的均衡位置。大多数政府活动在本质上都是以消费为导向而没有任何生产。

政府的借款与放款虽然经过“担保”，但并没有太大意义，因为担保完全仰赖课税与（或）印制钞票的能力。如果政府选择以印制钞票的方式清偿债务，通货膨胀会导致美元贬值，这是另一种形式的税金（但会造成极端倒错的影响）。你不能“无中生有”但你可以“由有变无”。政府以预算赤字融通支出，这些债务迟早都必须全额清偿，但经济扩张所仰赖的宽松信用也将随之消失。整体经济不论以较高的税金、通货膨胀、普遍的经济下降（经济衰退或萧条）或是这三种方式的结合，我们支付的代价都完全相同——财富已经被消费了。

结论：仅次于免费的早餐

美国是一个始终令我觉得惊奇的国度。我的办公室里有一部价格1600美元的传真机，我每周几乎都会发现它令人不可思议之处。不知如何地，纸张上的影像可以转变为电波，然后随着电话线穿越数英里的距离，并在另一部机器上转为一模一样的影像。

我对于电子晶片、数据机一等新奇的科技玩意儿可以是全然无知，但我仅花费1600美元的代价便可以享有如此神奇的机器，这项产品是由最杰出的心智，花费无数的时间与资金从事研究、发展与行销。

以日常生活的例子来说，我的早餐可能是两个蛋，再加上吐司与果汁，如果我自己准备，成本不会超过一美元。如果我必须自己生产相同的一份早餐，种植小麦、磨成面粉、种植果树、饲养母鸡...，这份早餐的代价恐怕就难以想像。这真是太神奇了——仅次于免费的早餐。

这虽然神奇，却不是意外或奇迹；这是一群人在市场上自由交易的结果、如果没有政府的干预，新科技发明、消费者的偏好改变或信用情况发生变化时，市场将调整而发生自然的小幅景气循环；但生产与繁荣仍会保持永远向上的趋势。然而，我们始终不能避开政府的干预。所以，我们会有上下巨幅波动的经济循环。每个人都喜爱向上的发展，却很少人知道如何在景气衰退时保护自己。

犹如企业家一样，经济发生衰退或萧条的时候，避开财务灾难的唯一方法，是正确地预测行情的转折点，并依此调整自己的立场。这是指在市场的底部扩张信用而做多，在市场顶部则由多转空。这么做需要具备本章讨论的经济学原理，以及先前数章说明的法则。

本章我提出一些经济学的基本概念，这是了解政府干预政策如何影响市场的必要知识。接来的两章中，我将解释政府通过预算赤字与“联邦准备系统”，以财政与货币政策进行干预；并说明政府干预以是经济长期趋势的主要决定因素。本章与次两章的主要目标是教导你，如何运用基本的经济学原理防止这些干预造成你的损失，并在这个程序中获利。

第10章 繁荣与衰退：谁拿唧筒？谁拿刺针？

影响经济体系的波浪状变动，在经济萧条[衰退]之后又是经济繁荣，这是不断尝试扩张信用而降低市场毛利率的必然结果。以扩张信用带来的经济繁荣，绝对无法避免最后的崩解。唯一的选择仅有：自愿放弃进一步的信用扩张而使危机较早到来，或是稍后等待整体货币系统的全然瓦解。

——米赛斯

繁荣与衰退：经济循环

18世纪下半叶以来，人们便争论市场经济循环波动的起因究竟是什么。我希望在本书的讨论范围内解答这个问题，使你不仅在市场的上升阶段可以获利，在下降阶段也是如此，这个时候，许多企业家与大多数投资者都处于亏损状态，或至少是流失先前大部分的获利。

本章之初，我引用米赛斯的评论，因为就经济循环的起因而言，这是最精辟而明确的见解。他的表达方式或许太过于朴实，答案却非常单纯。然而，犹如爱因斯坦提出的简单公式 $E=M*C^2$ 一样，在简单的陈述下蕴含着无限知识。

如果你可以了解米赛斯的这段陈述，而且掌握其中所有细节，并运用在美国与世界的货币信用体系中，你对于市场主要转折点的预测能力可以超过市场中90%的投机者。

在这段陈述中，米赛斯认为，如果要了解经济循环，你必须了解货币、利率、信用以及信用扩张对于经济的影响。

经济循环的性质

几乎每个人都了解金字塔式计划的性质（类似如连锁信函），而且我们大多都不会参与这些活动，因为我们知道这些计划的创始者可能心怀不轨，或我们可能成为金字塔顶部的最后一位“有输无赢”的参与者。经济循环非常类似于金字塔式的计划，而且不断重复发生，它们或许不是故意的行为，却是来自于普遍被接受的错误经济观点。

18世纪以前并无所谓真正的经济循环。以往虽然有经济萧条的现象，但它们的起因都非常明确。或者是为了筹措战争的经费，或者是为了供自己随意的挥霍，国王会派遣他的卫队四处征收税赋。这些行为将冲击人民的“正常商业活动”，并导致经济衰退。

或者由于战争，一个国家可能剥夺另一个国家重要的经济资源，例如美国内战期间，北军夺取英国在美国主要的棉花资源，冲击相关产业，使经济普遍衰退。不论原因是什么，我们都相对容易判定经济衰退的起因。如果没有发生外部的事件，经济活动将呈现直线状稳定而缓慢地成长。

然而，大约从1750年开始，工业化国家的经济活动出现重复发生的循环波动，它们的起因并不明显。这段期间，同时发生两项重大的事件：一是工业革命，它起源于英国，并蔓延至整个西方世界；一是中央银行的活动，更明确来说，这是由政府当局控制的部分准备金中央银行活动。由于当时仅发生这两项重大的经济事件，所以政治经济学家们开始探索，经济循环是否起因于这两项因素中的某一项。

当时的基本看法可以分为两个学派。一是“重商主义者”，他们认为经济活动的循环波动，起因于市场

经济内部的某些因素。对于这个学派来说，研究重点是寻找这些起因，并运用政府的控制手段消除它们，提供一个经济发展的稳定环境。另一个学派是以理嘉图为首的古典经济学派，他们是分析纸币与信用扩张对于贸易的影响，并以此解释经济循环。

根据古典经济学的看法，经济循环起因于外部因素。换言之，政府对于货币与信用市场的干预。不幸地，内部学派赢得胜利，后来并形成凯恩斯经济学的独霸地位，这套经济学目前仍以各种不同形式主导世界的经济思想。所以，世界上主要工业国家都采用部分准备金的中央银行体系——也因此无法避免繁荣与衰退的经济循环。

“因为中央银行存在，所以繁荣与衰退的经济循环也存在”，我了解这项陈述并没有足够的证据，但中央银行确实是起因。稍后，我将解释中央银行的货币与信用扩张，如何导致繁荣与衰退的循环。在此之前，我先提出一个历史上的案例，这是一个不断重复出现的典型范例，只是玩家不同而已。

虽然18世纪中期以前，经济循环还没有正式出现，但“英格兰银行”在1692年已经开始从事中央银行的业务。当时，第一种不可兑换的纸币已经出现，称为The Royal Commonwealth of Massachusetts。即使是在银行业务的早期发展阶段中，某些政府顾问显然已经知道，部分准备金制度与信用扩张的短期利益。说明这方面的情况，最佳的例子或许是所谓的“密西西比事件”。它发生于18世纪的法国。

路易十四当政期间（1643—1715），由于其奢侈荒唐的行为，法国的财政与经济状况百病丛生。在王室超额支出的刺激下，巴黎与其近郊曾经出现一段繁荣期，但路易十四1715年过世之后，国内与对外贸易都开始衰退，法国政府的偿付能力出现严重的问题。

法国的公债总金额高达30亿银币，公债的名称为billets'etat国家每年税收为14.5亿银币政府预算为14.3亿银币。但不包括30亿公债的利息。政府是否应该宣布破产而重新开始，当时曾经引起一场辩论，但政客们担心这会引来革命，所以只有采用其他的权宜之计。

政府最初的因应措施是采用重铸货币的方式。将银币贬值20%。新银币的重量为旧银币的4/5。面值却相同，并以法令强迫人民兑换新的银币。结果，国库虽然增加0.72亿银币的收入，但整个国家的贸易运作更加混乱，经济也更加衰退。

为了平息民众对于贬值的抱怨，政府稍微调降税率，并展开一项改革计划，清除税务人员普遍的贪污现象。这些措施转移大众的注意力，并避开国家的财政危机，但政府的偿付能力并没有因此改善。

这个时候，一位苏格兰人约翰·劳出现了。他是一位狂热的赌徒，也是一位经常周旋于贵妇人之间的花丛老手，他因为某位女人而在决斗中杀死一个人，被迫由苏格兰逃至欧洲大陆。他在欧洲得以发挥他的赌博技巧，并运用他对于货币、信用与政府融通的新颖观念。劳坚信，在没有纸币的辅助之下，整体贵金属货币体系无法因应商业交易的需求，并会局限经济成长。换言之，犹如凯恩斯一样，劳认为，通过妥善管理的信用扩张，并以通货膨胀的方式发行货币，即可以达成经济的繁荣。（我非常好奇，凯恩斯的的思想是否受到劳的影响。）

劳向当时法国摄政王奥林斯公爵进言，说服摄政王相信私有中央银行的必要性，并采行他的货币与信用理论，即可让法国重新成为经济强国。

1716年，摄政王发布命令，授权劳与他的兄弟成立一家银行，并发行1.2万股的股票，每股500银币。购买股票时，可以支付四分之一的银币，其余以公债抵付。摄政王又授权劳发行银行纸币，并宣布纸币可以依据面额缴纳税金（某种程度内，这相当于是宣布纸币为法币）。

劳并不是银行业务的生手。他父亲是苏格兰的银行家，劳本人精通货币、信用与交易业务，他了解必须博得大众对于银行纸币的信心，如此整套计划才得以运作。所以，发行纸币时，他宣布银行纸币见票即可以兑换一定成色的银币。大众普遍预期银币会进一步贬值，所以非常愿意持有银行的纸币；发行之后

不久，纸币便对银币出现溢价。

大众对于劳与纸币的信心迅速增强，纸币兑换银币的溢价高达15%。而银行也在法国的五大金融中心设立分行。这个期间，公债的交易价格则有78.5%以上的折价。

截至目前为上，劳完全根据健全的经济学原理行事。毕竟，当时法国需要的是人民对于国家信用与货币的信心。劳发行充分可以兑换的通货，便具有这些功能。

事实上，持有纸币可以防范银币的贬值。只要大众继续相信银行的信用，以及纸币与白银之间的兑换能力，他的纸币“就像黄金一样有价值”。由于人们对于通货恢复信心，国内与对外贸易也开始复苏。税收情况趋于稳定，公债的清偿虽然缓慢，但总是在逐步改善。

奥林斯公爵虽然不了解这究竟是怎么回事，他却知道神奇的纸币治愈了法国所有的经济病症。由于他认为这是迅速清偿政府公债的良机，摄政王在1717年犯下两项致命的错误。

第一，他授权劳成立一家新公司，它拥有唯一的特权在“路易斯安那特区”交易，这包括整个密西西比河西岸在内，当地蕴藏大量的黄金和白银。这家公司发行29万股的股票。票面金额为每股500银币，购买者可以根据公债的面额抵缴股款，虽然公债当时的交易价格约仅面额的16%。

第二，摄政王将劳的银行改为国有银行，并称为“法国皇家银行”。在随后的几年内，摄政王发行十几亿银币的纸钞，他显然不明白这项政策的后果。我们不知道劳当时是否同意这项政策，但银行在他的管辖期间内，纸币的发行量从来不曾超过6000万银币。

十多亿银币纸钞并不是在法国街头散发，而是以放款的方式发行。换言之，以通货膨胀方式发行的纸币，造成大量而快速的信用扩张。除此之外，政府又以另一种方法回赎仍然流通在外的公债，摄政王又下令重铸银币，人民可以拿旧有的4000银币，再加上1000银币面值的公债，交换重量较轻的5000新银币。

信用扩张立即的结果是投机性的繁荣。商人们大量举债而买进国内、外的商品，国内产业大幅扩张，进口增加，建筑业热络（尤其是巴黎近郊地在这次繁荣期中，最闪亮的明星是劳的“密西西比公司”。奥林斯公爵授权该公司拥有唯一的特权在印度、中国、南海与“法国东印度公司”的所有属地交易。公司也改名为“印度公司”，劳立即发行5万股新股票。每股为500银币，购买者可以根据公债的面额来抵缴股款，而且承诺每年发放每股200银币的股息。

新股票的发行立即造成投机的热潮。民众相信劳是金融奇迹的创告者，数以千计的人在他的住宅外排队等候，试图购买价格每天不断上涨的股票。摄政王目睹这种热烈的反应，认为这是回赎所有公债的良机，于是又授权再发行30万股新股票，每股价格5000银币，购买者还是可以根据公债的面额抵缴股款。

你可能认为发行如此巨量的股票，必然会浇熄疯狂的投机热潮。事实上并非如此。在信用扩张的煽火助威下，新股票的价格在几个小时内便上涨10%~20%。马夫与女佣可以一夜致富，人们普遍认为这种神奇的繁荣可以永远持续下去。非常令人惊讶地，纸钞的信用竟然维持了数年之久，但支持纸币的黄金与白银逐渐而稳定地流往国外。犹如所有信用驱动的繁荣一样，以通货膨胀方式发行纸币，导致法国的物价普遍上涨，国外产品的价格相对低于国内。随着进口的增加，出口的差额必须以硬币结算，所以国内的黄金与白银存量不断减少。另外，有些人知道，“皇家银行”的黄金与白银准备金仅是纸币流通数量的一小部分，他们悄悄地把纸币兑换为银币。并移往国外的银行。