

歐債危機下的 中國變局

時寒冰 著

歐元區的分裂幾乎是無可避免，歐洲債務危機正日漸惡化，下一場危機將在哪裡爆發？中國將要面臨什麼樣的變局？決策者、企業家、投資者、普通老百姓應該怎麼辦？



歐債危機下的中國變局

國家圖書館出版品預行編目 (CIP) 資料

歐債危機下的中國變局 / 時寒冰著. -- 初版. -- 臺北市：龍時代，2013.08
面；公分. -- (名家系列；EE001)
ISBN 978-986-89554-3-1 (平裝)
1.金融危機 2.經濟危機 3.歐洲
561.94 102013024

EE001 財經館

歐債危機下的中國變局

著 者 / 時寒冰 編 輯 / 王家軒
封面設計 / 陳恩安 內頁排版 / 菩薩蠻
發行人 / 蔡清淵 總編輯 / 傳達德
版權策劃 / 李 鋒

出版企畫 / 龍時代

製作發行 / 龍圖騰文化有限公司

地 址 / 臺北市信義路四段98號12樓之2

電 話 / 02-27043265 · 傳真 / 02-27043275

總經銷 / 易可數位行銷股份有限公司

地 址 / 新北市新店區寶橋路235巷6弄3號5樓

電 話 / 02-8911-0825 · 傳真 / 02-8911-0801

法律顧問 / 毛國樑律師

印 製 / 金靈彩印有限公司

定 價：NT\$ 300 元

ISBN：978-986-89554-3-1

初版一刷：2013年9月

本著作物經廈門墨客知識產權代理有限公司代理，由北京華章圖文資訊有限公司授權龍圖騰文化有限公司出版、發行中文繁體字版版權。
版權所有 不准翻印 (如有缺頁、破損，請寄回更換)

Ⅰ 推薦序

Ⅱ 自 序

CHAPTER 1

| | |
|---------------------|-----|
| 一場血腥的貨幣戰爭 | 013 |
| • 碰者死：美國的核心利益 | 014 |
| • 歐元觸碰了美國的底線 | 018 |
| • 中國痛失的貨幣霸權 | 025 |

CHAPTER 2

| | |
|---------------------|-----|
| 美元與英鎊的廝殺 | 033 |
| • 白銀改變世界，英鎊崛起 | 034 |
| • 白銀改變中國 | 038 |
| • 美元與英鎊的對決（上） | 043 |
| • 美元與英鎊的對決（下） | 052 |

CHAPTER 3

| | |
|-----------------|-----|
| 法德從對抗到和解 | 061 |
| • 法國孤獨的抗爭 | 062 |
| • 歐洲一體化起錨 | 067 |
| • 法德之間的宿怨 | 071 |
| • 從仇恨走向和解 | 079 |

CHAPTER 4

歐洲團結起來抗衡美元 086

- 英法一體化中的博弈 087
- 歐洲聯盟的貨幣合作 093
- 索羅斯逼退英國 099
- 歐元時代開始了 104

CHAPTER 5

歐元家門口的戰爭 112

- 波赫戰爭 113
- 科索沃戰爭 117
- 伊拉克戰爭 123
- 利比亞戰爭 128

CHAPTER 6

債務危機來了 138

- 次貸危機真相 139
- 把歐洲拖下水 143
- 袖手旁觀和落井下石 148

CHAPTER 7

歐盟的制度缺陷 155

- 既鬆散又脆弱 156
- 法德帶頭違規的後果 162
- 歐洲央行的缺陷和過失 166

CHAPTER 8

| | |
|-----------------|-----|
| 難以彌補的裂痕 | 174 |
| • 差異之下的瘋狂 | 175 |
| • 燃燒的房地產 | 179 |
| • 日漸擴大的差距 | 186 |

CHAPTER 9

| | |
|------------------|-----|
| 高福利之重 | 192 |
| • 福利的限度 | 193 |
| • 債務危機的誘因 | 197 |
| • 高福利下的高失業 | 201 |

CHAPTER 10

| | |
|----------------|-----|
| 難以逾越的高齡化 | 208 |
| • 歐洲老了 | 209 |
| • 高齡化的影響 | 212 |
| • 鼓勵生育之困 | 216 |
| • 移民之困 | 220 |

CHAPTER 11

| | |
|-----------------|-----|
| 歐債危機的根源 | 227 |
| • 尋找癥結 | 228 |
| • 成長的連續性 | 236 |
| • 歐債危機的源頭 | 240 |

CHAPTER 12

破解歐債危機 247

- 警惕錯誤的建議 248
- 對症下藥 253
- 改革福利制度 258

CHAPTER 13

歐債結局——邦聯或分裂 265

- 建立邦聯 266
- 走向分裂 271
- 誰最先離開 275

CHAPTER 14

歐債危機對中國的警示 286

- 兩種隱患的合體 287
- 債務危機隱憂 291
- 中國靠什麼自救 295

CHAPTER 15

中國如何應對歐債危機 301

- 外儲/外貿/中國股市 302
- 中國對策之外匯儲備 306
- 中國對策之外貿 311
- 中國對策之歐資撤離 314
- 對投資者的建議 318

歐債危機下的中國變局

推薦序一

歐債危機為何發生？眾說紛紜，本書從貨幣現象開始敘述過去貨幣霸主的爭奪、英鎊對美元、美元對歐元之廝殺，進而分析歐債危機之根源，同時也提醒中國，莫蹈覆轍，對國際貨幣及歐債危機有興趣的讀者，可以說開闢了另一角度的思考方法，值得一讀與細嚼。

二十世紀以來成為國際貨幣的美元，是否就是貨幣霸權，其金融威力遠大於軍事，是以美國的核心利益是美元等等論點，或各有各的看法，可以由各自讀者本其過去所受教育及社會認知來詮釋判斷。不過人類自從發明了做為交換媒介的貨幣之後，其功能日益膨脹，由交換媒介進階至儲值工具，再由儲值工具一躍成為借貸工具及博奕工具，加上人類天生具有之貪婪，寅吃卯糧，民間借貸累積成為次貸危機，政府借貸即演變成歐債危機，這些都是事實。

次貸危機起於 2008 年 9 月 15 日雷曼兄弟的宣布破產，造成了全球金融之大海嘯，為此，美、日、歐等主要銀行損失達一兆 315 億美元（BIS2009 年次報告），引來本世紀最嚴重的經濟衰退。起因完全不純屬意外，是從 1970 年代末期來，美國的金融體系在管制解除及推崇的「自由化」下，愈來愈失控的結果，為了「貪婪式獲利」，金融基構累積太多債務，操作更高的槓桿，失控的系統注定遲早會崩盤。

歐債危機的主體，是政府，不是私機構，而以希臘為起爆點。為何希臘於 2001 年加入歐元區後短短不到 10 年就淪落至由各國紓困之地步？對

此本書作者有詳盡之分析與解答。不過值得注意的是，歐元區中包括希臘在內之歐豬五國（PIIGS，即葡萄牙、義大利、愛爾蘭、希臘、西班牙），很湊巧在地緣上均屬歐盟的周邊國家，這些國家加入歐盟之時，均如本書作者所指，得到歐元區的低利資金之挹注，而享受到「早期收穫」的風光，但也因加入德法為軸心的經濟體，而蒙受克魯曼教授所稱之「hub-spoke」（軸心—邊陲）效應，無以自拔，呈現德國軸心地區經濟成長強勁，周邊國家受軸心之磁吸成長停滯的「軸心—邊陲」雙軌發展，此一結果及其間的因果也值得讀者做進一步之探討。

歐債危機對政府言是一種教訓，它戳破了「國家不會倒」的神話，也是本書《歐債危機下的中國變局》的真諦。

黃天麟

現任台日文化經濟協會會長
曾任國策顧問、第一銀行董事長

推薦序二

《歐債危機下的中國變局》一書，是時寒冰教授的力作；其原本旨意，是要揭露歐債危機所以形成、發展和產生負面衝擊的過程，以警示三十多年來不斷以高成長率擴張、發展，甚至是崛起的中國大陸，以免因為輝煌的經濟成就，而顧盼自雄、重蹈覆轍。

然而，作者在分析歐債真相的過程中，強調「債務是帶血的主線」，歐債危機其實是列強間血腥貨幣戰爭的結果，尤其是在這種血腥貨幣戰爭的過程中，從美元連結黃金的固定匯率制、多元管理的浮動匯率制，甚至到美國自行其是的貨幣寬鬆政策，美元的幣值不斷的高低波浪式起伏，而致使全球的匯率市場、股票市場，及服務與貨品市場等，不斷出現榮景與危機的更迭。因此，本書所警示的，不僅在於提醒中國大陸的政策決策者如何避免歐債危機的覆轍，還在於提醒美國金融霸權的存在與作用；而除中國大陸的政策決策者之外，其他國家的政府及各類市場中的投資者或相關行為者，亦可從本書的分析中得到各種不同的警示作用。

作者在本書中最核心的論述，似乎在於強調，「從歷史來看，一個國家要想坐上霸主地位，就必須高效率的完成『把金錢轉化成財富，再把財富轉化成力量』的過程，否則，這個強國一定難以長久維持其霸主地位」。因此，1944年，當第二次世界大戰尚未結束，各同盟國成員仍須向美國大量貸款且進口武器的情勢下，美國誘使各國簽下布雷頓森林協定（the Bretton Woods Agreement），並確立以美元和黃金連結的固定匯率制

（1 盎司的黃金兌換 35 美元）。從此，美元成為強勢國際通貨，美國因而得到國際清算中貨物的訂價權、國際通貨的鑄幣稅與通貨膨脹稅，而且成為各國的外匯準備，並控制國際債券資源的爭奪；美元成為美國最重要的核心利益，故經常不惜以軍事戰爭或貨幣戰爭捍衛美元體制的穩定。作者在本書中即列舉了各種這類的戰爭，並顯示美國是能「把金錢轉化成財富，再把財富轉化成力量」的典型。

另一方面，誠如作者所言，歐債危機始於歐元的出現；而歐元的出現，是因為德法為主體的歐洲國家希望能創立獨立於美元的貨幣體系，以擺脫美元的獨霸剝削，但卻也導致美元與歐元間不斷的血腥爭鬥。回到本文的基線，作者建議中國大陸政府，不要以美元作為主要的外匯準備；要記得「把金錢轉化成財富」，而在多元外匯準備下，更要多買各種廉價的資源，包括歐債危機下各種廉價的資產。後者的建議，對於投資者而言，亦是適用的。

整體而言，本書到處充滿著觸目驚心的分析與斷言，值得相關政策決策者、學術研究者，及一般的投資大眾，好好的思考、細細的品味。

蕭全政

台灣大學政治學系教授

自序

人類應該有敬畏之心

雖然，一直做有關經濟趨勢方面的研究，但我一直深信：經濟問題並非源於經濟本身，就如同全球的債務危機，並非源於經濟一樣。

人們會愈來愈清晰地發現，在未來相當長的時間內，決定世界發展趨勢的，乃是債務。債務是一條真正意義上的帶血的主線。

為什麼？

所有的債務，無不源於寅吃卯糧。假如人類有足夠的時間和能力，償還透支的卯糧，就不會有債務危機。而冷酷的現實卻是，人類不僅無法償還透支的卯糧，反而在無節制地透支未來的道路上，愈走愈遠。

人類的欲望日益膨脹，而迎合人類這種欲望的政府，也在不斷透支未來。很少有人敢正視現實，告誡人們，應該以樸素的生活方式，豐滿自己的生命，而不是在無節制的欲望中，焚燒生命。

人類已經走在惡性循環的道路上。

人類已經無法面對自己的艱險處境。

由是，人類在走向自我毀滅的道路上，已經找不到自己的歸途……

從這個意義上來說，歐債危機只是一個開始。當債務危機的魔咒降臨，人們會發現，無論是日本還是中國，都無法逃脫這恐怖的災難。

如果說，歐債危機是人類欲望膨脹導致的必然結果，那麼，抑制人類的欲望，回歸簡單、樸素的生活，幾乎是人類自我拯救的唯一路途。

但，人類在錯誤的道路上已經迷失得太久，很難清醒地認識到自己的處境。

因此，歐債危機是無法避免的。

因此，日本債務危機是無法避免的。

因此，中國的債務危機是無法避免的。

這就是趨勢的必然性。

傷痛之後繼續傷痛，悲哀之後繼續悲哀，憂傷之後繼續憂傷……債務危機，猶如一個巨大的魔咒，把人類徹底套牢了。

人類必須深刻地進行反思。作為生物界中渺小的一個群體，人類應該帶著敬畏之心，抑制自己的欲望，敬畏自然，敬畏生命，以簡簡單單的生活，滋潤自己的生命。

簡單的生活，乃是一種修行的狀態，是一種實現自我超脫，自我昇華的境界。

這幾乎是化解債務危機的唯一有效的方案。

問題在於，現在的政府，現在的政治家，有沒有足夠的勇氣，正視現實的困境，正視現實的癥結所在，並以超人的勇氣去解決這一問題。

在這一點上，我沒有絲毫的樂觀。

我們將無奈地看著債務危機的惡化與蔓延，摧枯拉朽，勢不可擋地製造災難。

這是我眼中的債務危機和債務危機的未來。

2012年8月，作為上海復旦大學總裁班帶隊老師之一的我，訪問了臺灣。這是一次終生難忘刻骨銘心的訪問。我看到了蔚藍的天空，我看到了更正統、更純粹的華人文化，我看到了民主、積極、向上的精神狀態。我無法抑制

自己的淚水……那是一種深切的感動！

臺灣為中華民族樹立了一個表率。敬畏生命，尊重人權，自由民主……這些被西方視為基本價值觀的元素，在臺灣，完美地體現了出來。

這是一種完美的畫面。臺灣，讓我看到了燦爛的希望。

雖然，距離這次的訪問，已經有些時日，但在臺灣的一幕幕畫面，依然不時地浮現在我的腦海裡。這是一種令人心生敬畏的回憶。

我很榮幸，繼《經濟大變局，我們怎麼辦》之後，我的第二部著作在臺灣出版，使得我有機會通過文字，與臺灣的讀者交流。

這是一種令人愉悅的交流。

我希望，通過我的文字，臺灣的讀者，對未來的世界格局，對未來全球的趨勢演變，有更清醒和全面的認識。倘若能夠做到這一點，當是我莫大的欣慰和榮耀。

謹以此，獻上我對臺灣讀者的敬意。

時寒冰

I 推薦序

I 自序

CHAPTER 1

一場血腥的貨幣戰爭 013

- 碰者死：美國的核心利益 014
- 歐元觸碰了美國的底線 018
- 中國痛失的貨幣霸權 025

CHAPTER 2

美元與英鎊的廝殺 033

- 白銀改變世界，英鎊崛起 034
- 白銀改變中國 038
- 美元與英鎊的對決（上） 043
- 美元與英鎊的對決（下） 052

CHAPTER 3

法德從對抗到和解 061

- 法國孤獨的抗爭 062
- 歐洲一體化起錨 067
- 法德之間的宿怨 071
- 從仇恨走向和解 079

CHAPTER 4

歐洲團結起來抗衡美元 086

- 英法一體化中的博弈 087
- 歐洲聯盟的貨幣合作 093
- 索羅斯逼退英國 099
- 歐元時代開始了 104

CHAPTER 5

歐元家門口的戰爭 112

- 波赫戰爭 113
- 科索沃戰爭 117
- 伊拉克戰爭 123
- 利比亞戰爭 128

CHAPTER 6

債務危機來了 138

- 次貸危機真相 139
- 把歐洲拖下水 143
- 袖手旁觀和落井下石 148

CHAPTER 7

歐盟的制度缺陷 155

- 既鬆散又脆弱 156
- 法德帶頭違規的後果 162
- 歐洲央行的缺陷和過失 166