



◎ 罗振宇 著

金融霸权

——当前国际金融环境及我们的机遇

／理解当代世界经济和金融领域的突出矛盾／研究应对美国金融霸权消极影响的有效对策
／支撑中国积极参与国际金融合作／建立公平、公正、包容、有序的国际金融新秩序

贵州出版集团
贵州人民出版社

金融 霸权

常州大学

藏书章

当前的国际金融环境及我们的机遇

当前，世界经济正在深度调整，其内外发展环境十分复杂。

其国际金融环境更是波诡云谲，深刻影响着世界经济的方方面面。

那么，我们面临着一个什么样的金融世界？

为什么这个金融世界会面临深刻的变革？

我们的机遇何在？

图书在版编目 (CIP) 数据

金融霸权——当前国际金融环境及我们的机遇 / 罗振宇 著. — 贵阳 : 贵州人民出版社, 2013.12

ISBN 978-7-221-11520-1

I. ①金… II. ①罗… III. ①国际金融 - 金融环境 - 研究 IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第275489号

金融霸权——当前国际金融环境及我们的机遇

罗振宇 著

出品人 / 曹维琼

责任编辑 / 张忠兰

装帧设计 / 陈 电

出版发行 / 贵州人民出版社

地址 / 贵阳市中华北路289号

邮编 / 550004

印刷 / 贵阳佳迅印务有限公司

开本 / 787mm × 1092mm 1 / 32

印张 / 3.5

字数 / 65千

版次 / 2013年12月第1版

印次 / 2013年12月第1次

书号 / ISBN 978-7-221-11520-1

定价 / 12.00元

01	前 言 揭开美元霸权的神秘面纱 /许正中
----	----------------------

第一章

当前的国际金融环境——霸权当道

18	一、货币霸权
18	1. 从铸币税说起
20	2. 储备货币中美元独大
22	3. 中国的净出口换回纸钞
25	4. 中国的外汇储备大多只能重回美国金融产品
26	5. 储备货币在贸易项掠夺之后，再不断量化宽松，冲击全球市场，进行资本项下的掠夺，并逃废债务
32	6. 美国的量化宽松为什么不会结束
40	二、市场霸权
40	1. 利率操纵
43	2. 货币操控
49	3. 商品操控
53	4. 黄金操控
56	5. 证券市场操控
60	三、舆论霸权
60	1. 把控主流媒体，左右舆论导向
61	2. 把控理论高地，左右思维导向
62	3. 炮制理论，达到不可告人的目的
	——“李克强经济学”出炉的前前后后

第二章

当前国际金融环境下隐含的危机

68

一、流动性终将泛滥，国际货币金融体系面临深刻变革

68

1. 欧美日的量化宽松不会结束

68

2. 老龄化及过度福利导致经济内生动力不足，自我修复能力减弱

71

3. 底特律破产案将不是个案，最终解决方案是发钞，进一步量化宽松恶性循环，最终将引致危机总爆发

72

二、过度操纵，终将害人害己

72

1. 滥用金融“杀招”，无异于饮鸩止渴

75

2. 黄金可能会涨上天

76

三、金融动荡及金融体系的深刻变革，必将伴生其他危机

76

1. 能源危机

78

2. 粮食危机

79

3. 地缘政治危机

第三章

我们的应对及机遇

84

一、尽快推进人民币国际化，夺回应有的经济主权及经济利益

84

1. 人民币国际化不能激进，但必须加快

87

2. 人民币国际化要从人民币资产人民币化开始

89

3. 以人民币计价的巨大红利

90

二、外汇储备多元化，应对随时可能发生的货币金融危机

90

1. 加大黄金储备的比例

93

2. 多元化对外投资，分散风险，增强发展后劲

95

3. 采取灵活的汇率政策，应对游资的冲击

100

三、增强理论自信，构建符合中国实际的金融理论体系

104

后 记

揭开美元霸权的神秘面纱

国家行政学院教授 许正中

“冷战”结束，美国一超独霸，丰厚的霸权红利成为不懈追求的目标。自从1823年提出“门罗主义”至今，美国早已由一个默默无闻的国度一跃成为全球“天下无敌”的惟一超级大国。美国凭借无可匹敌的经济实力、军事实力和国际铸币权，试图打造和维持美国的单极世界、使21世纪成为实际意义上的“美国世纪”。

回顾历史，我们可以发现，霸权主义是美国对外政策的主要特征，霸权主义的实质就是追求一国在国际社会的霸权红利，将本国的利益凌驾于他国利益甚至全人类利益之上。

人类自有帝国历史以来，从罗马帝国到大英帝国，其帝国模式的共同特征就是：占领别国领土、掠夺别国资源、奴役

别国人民。自然，这种模式的弊端必然是战争不可避免，结果相应地表现为两败俱伤。两次世界大战的深刻教训，最直接地使美国意识到，霸权主义的手段和形式需要改变。要想避免重蹈古典帝国模式的覆辙，就必须另辟蹊径，最理想的手段就是通过让世人几乎觉察不到的方式，“乖乖”地让他们把手中财富交出来，而并不在表面上制造仇恨。要达此目的，没有比金融殖民更好的办法了，它可以把全世界都纳入美国的金融体系中，然后，像拧开自来水水龙头一样让财富滚滚流入美国人的口袋。

直到二次大战结束，美元才最终取代英镑的头把交椅地位，成为最主要的国际货币，也初步实现了美国金融殖民的设想。为了让美元坐上并坐稳这个位子，美国可谓煞费苦心，采取了一系列措施来营造世界各国对美元的极大需求、信任和依赖。

举措一，挂钩黄金。1944年的布雷顿森林体系确立了美元与黄金挂钩、其他国家货币与美元挂钩的“双挂钩”体制，因为这个时候的美国拥有世界上最大的黄金储备，世界上80%的黄金都“捏”在美国人的手里；与此同时，美国还拥有世界上最强大的生产能力和军事机器，由此奠定了美元作为硬通货的崇高地位。这个地位一直延续到1971年8月15日，在此之前，美国一直是世界上最富裕的、最稳定的、经济发展势头最好的国家，自然，美元信誉也是最好的，至今，仍有一些亚洲

国家习惯于将美元尊称为“美金”。在实行布雷顿森林体系的初期，美元成为国际货币体系的中心货币和主要的国际储备资产。必须承认的是，布雷顿森林体系在一定时期和一定程度上克服了二次大战前国际货币秩序的混乱局面，为成员国经济发展提供了稳定的国际经济环境，对资本主义世界经济和贸易的发展起到了促进作用。这时，美国既是世界生产中心，也是世界金融中心。

举措二，援助欧洲。1947年开始启动的马歇尔计划，是美元外交的划时代创举。总额高达130亿美元的巨款，将欧洲从战争废墟里拯救出来，并使其成为了美国的忠实盟友。此外，还有对日本和韩国的大量援助。当然，输出的不仅仅是美元，它涵盖了美国的金融服务、企业管理、私人投资、科学技术、价值观念和文化产品等各个方面，也因而造就了1945年之后十年的“美元短缺”时代。那时的美元比黄金还要抢手，因为欧洲、日本复兴所需要的关键物质和技术，都必须从美国进口，美国当然要求他们用美元结算。这样，美国不仅极大促进了本国商品的生产，使经济得到了快速的发展，而且最大限度地扩大了美元在国际市场上的流通范围。

举措三，石油挂钩美元。尼克松派财政部长西蒙飞赴产油大国沙特，与欧佩克达成了一个约定：全球的石油交易与美元挂钩。美元和黄金脱钩之后，又与大宗商品石油挂钩，实际上

就在一定程度上强迫了全世界所有需要能源的国家，必须储备美元。每个人都接受美元，因为它能买到石油。美国政府、金融和能源巨头们还联合伊朗、沙特等中东盟友，蓄意制造石油危机推动以美元计价的石油价格暴涨了4倍，促使石油贸易对美元需求猛增并挽救了美元衰败。有国际评论认为，美国之所以发动伊拉克战争，原因之一就是萨达姆公开要求用欧元作为石油贸易的结算货币。表面上看，两次伊拉克战争都和石油有关，但实际上主要是和美元有关。因为只要在产油区打仗，油价就会上升，美元的需求也就会随之上升。如此一来，美国人就可以开动印钞机，印更多的美元，从全球换回更多的实物财富，道理就这么简单。

举措四，通过IMF谋取制度红利。美国将其控制的国际货币基金组织作为对外经济扩张的工具，并借着其他国家经济严重困难的机会，大量进行商品和资本输出，造成本国巨大的国际收支顺差，其他国家则出现经常性国际收支逆差。美元以此在国际上极端走俏，进而造成了世界范围的“美元荒”。“美元荒”是美元地位如日中天的表现，也是美元完全确立其世界货币金融霸主地位的标志。

举措五，“唯我独尊”。美国还竭力阻止欧洲和亚洲建立区域性货币清算集团，防止独立的金融自主权出现，以此保证世界所有地区的经济金融活动最终都以美元为中心。在欧元诞

生的世纪之交，美国巧妙地发动了科索沃战争，通过点燃欧洲“火药桶”，给刚刚出炉的欧元“当头一棒”，欧元也因此陷入了低迷，美国得以继续主导世界经济秩序。欧洲要依赖与美国的军事同盟，因此别无选择。

功夫不负有心人，经过长期不懈的努力，美元终于一步步登上了霸主的宝座。随着冷战的结束，全球市场彻底向美国公司和金融机构开放，美元霸权终于“修成正果”，掌控着调集世界上各种实际资源的权力。

一种货币之所以具有吸引力，原因在于发行该货币的国家是一个富国，强大并且安全，而且发展前景良好。美元在全世界的通行无阻，与美国强大的科技、经济、政治和军事实力不无关系，在过去的半个多世纪里，美元不仅仅是美国的货币，而且也是世界的货币，全球的进口商、出口商、投资者以及各国政府和央行都在使用它。在全球货币储备中，它占到70%的份额；在国际贸易结算中，它占到68%的份额；外汇交易的80%、国际间银行业交易的90%是通过美元进行的；石油、矿石、粮食等战略商品都是以美元计价的；国际货币基金组织的全部贷款也都是以美元标价的……实际上，美国占全球商品和服务出口的比例只有11%，占全球进口的比例是13.8%。

美元的全球货币霸主地位无与伦比，为美国人提供了巨大的霸权红利，美国却滥用他人的信任、无偿占用他人的财富，

使美元成为霸权主义者掠夺别人财富的工具。

一是收取国际铸币税。1948年生效的关贸总协定确立了交易自由、市场开放的国际贸易准则，为美元向全世界流动打开了方便之门，全球化贸易强化了美元的霸权地位。美国从美元霸权中所能得到的最大的好处是铸币税。在现代中央银行体制下，一个国家的铸币税基本上等于该国中央银行发行的纸币数量。当美元成为国际公认的储备、支付和结算货币之后，美国就获得了在全世界攫取铸币税的能力。美国在购买别国的商品、劳务或进行对外投资时，可以通过印发美元来支付。各国中央银行为了防止本国货币在国际金融市场上遭受投机性和操纵性攻击，就必须持有相应数量的美元储备。最悲惨的就是那些发展中国家，为了换取美元储备，不惜一切代价地自残性出口竞争，不明智地以“高消耗、高污染、低工资”增长模式为美国源源不断地输送真正的产品财富。事实上，这些国家的贸易顺差不是靠贸易优势取得的，而是以牺牲本国的基本需要和紧缺进口为代价的。出口国以低工资、自然资源耗尽和环境破坏为代价，进一步巩固了美元霸权地位。因此，出口国牺牲了在教育、医疗和其他社会基础设施等重要领域所紧缺的资金，承担了补贴出口所造成的沉重外债。只要美元的霸权地位不改变，不出现货币替代的现象，即投资者选择更稳定的货币作为价值储藏手段，美国政府便会有一种不受限制的冲动超额发行

美元。这正是美元霸权的霸道之处：即使美元贬值，大家仍然要持有美元。

贸易盈余国为了使所持有的美元保值，又不得不通过购买美国的国债、公司债等金融资产使之重新流回美国，阻止了出口国在国内消费其从对美贸易顺差中挣得的美元，并迫使它们为美国的资本账户盈融融资，从而把真正的财富输送到美国，而换来的是为美国债务融资，这又进一步发展了美国经济。

1971年8月15日，当时的美国总统尼克松宣布：美元跟黄金脱钩。这一失信之举意味着美国可以不受黄金的羁绊，随意加印美元了。美元跟黄金脱钩，在短时间内对美国有好处，因为美国可以在全世界还没回过神来时多印钞票，用没有黄金背书的纸币去占全世界的便宜。2008年以来，美国铸币税陡然增加，背景是美国遭遇自大萧条以来最大的经济危机，以救市和复苏经济的名义实施量化宽松政策，大肆印刷美元。

由此可见，美国的美元铸币税收入相当可观。根据资料显示，20世纪50年代的美元铸币税收入平均每年为11亿美元，60年代平均每年为91.5亿美元，70年代平均每年为133亿美元，80年代平均每年为142亿美元。另有资料显示，从20世纪70年代到20世纪90年代末，美国累计通过贸易赤字输出货币达1万亿美元左右；21世纪开始至2006年底，美国通过贸易赤字和预算赤字两项就输出货币达2万亿美元。至于美国到底发行了多少货

币，估计只有美联储最清楚。

二是利用美元和美元资产贬值，减轻外债和促进出口。美国对汇率的立场一直是不一致的。20世纪80年代美元升值时，美国为了保护出口贸易，将固定汇率奉为至理名言。近年来，美元不断贬值，美国为了转嫁全球对其贸易逆差的责难，抨击固定汇率在操纵货币。美国是一个超级债务大国，世界各国积累了巨额的美元储备和美元资产，于是，美国就通过美元和美元资产贬值来减轻外债。2007年美国次贷危机爆发，华尔街出产的金融衍生品大幅贬值，一批金融机构破产或被政府接管，让此前购买了大量相关产品的外国机构投资者“叫苦不迭”。美国作为世界最大的债务国，已将它的各类债权人深深拖入泥潭而无法自拔、成为了危机的实际买单者。

美国需要借钱时，美元就变强势；美国需要赖账时，美元又成弱势稀释债务，对全世界进行财富的掠夺，形成美元霸权。

同时，美元贬值还可以促进美国的出口，最典型的就是“广场协议”。鉴于日本对美国贸易的巨额顺差，1985年，在美国纽约广场饭店举行了五国财长与央行行长会议，并签署了旨在日元升值、美元贬值的“广场协议”。协议签署后，日元拉开了不断升值的序幕。不到三年时间，日元对美元升值了1倍，之后仍继续升值，日本经济因此一蹶不振。

再比如说，炒高以美元进行交易的石油等大宗商品的国际

市场价格，也有利于美国减轻债务，冲销贸易赤字。这些基础商品是各国生产和生活所必需的，非买不可；买的时候又必须以美元计价、以美元支付结算，非用美元不可。所以，石油、粮食、铁矿石等商品一涨价，就意味着外国持有的美元储备大幅缩水。

三是利用国际收支结构性失衡获取利差。从1982年至今，美国始终保持着贸易逆差，而且是逐年扩大；同时，资本和金融账户由于美元的回流而一路顺差。就这样，美国的资本无论是在国内还是在国外，都从事着最有利可图的行业，而别国的美元外汇只能获取微薄的利息。按2005年的情况计算，美国10年期债券的名义利率是4.5%—5%，减去同期国内通货膨胀率2%—2.5%，实际支付的利息在2%—3%；而美资跨国公司在海外直接投资的平均回报是10.5%。美元的“一进一出”、“一来一去”，让美国又轻松地占了个大便宜。

除此之外，美元霸权导致的收益还有：美国的企业在国际贸易中采用本国货币支付，一方面避免了汇率风险和换汇成本，另一方面也无需储备外汇；美国金融机构因为美元作为国际本位货币而在全世界从事融资和中介服务，从而获得丰厚的营业收入；美国能够独立地执行本国的货币政策和财政政策，等等。

罗振宇博士的这部专著就是研究美元霸权的最新成果。随着全球经济一体化的快速发展，中国经济日益融入世界，中

国对世界的影响力正在增强，但同时，国际经济与金融环境给中国带来的机遇和挑战也成为我们必须面对的重要课题。罗振宇博士的新著《金融霸权——当前的国际金融环境及我们的机遇》为我们提供了一个独特的分析视角，该书对国际金融霸权的实质、机理和影响进行了深入的剖析，为我们理解当代世界经济和金融领域的突出矛盾、研究应对美国金融霸权消极影响的有效对策提供了重要参考，并以此支撑中国积极参与国际合作，为建立公平、公正、包容、有序的国际金融新秩序做出应有的贡献。

作者认为，当今的金融世界，“霸权”当道，以欧美国家为主导的国际金融体系，凭借几百年的金融运作经验和垄断实力，大力推行货币霸权和市场霸权，并以舆论霸权与之呼应，向全世界尤其是新兴国家征收铸币税，以金融的手段大肆掠夺他国的发展成果。这是目前国际金融环境的核心特征。金融危机以来，美国几轮量化宽松的本质就是债务货币化，美联储用大量国债购买计划来支撑全球流动性战略，其背后就是加速全球财富的转移和再分配。

货币霸权是金融霸权的基础，但并不仅限于此。作者进一步分析指出，操纵、垄断成为当今世界资本市场和商品市场的常态，而拥有并不断强化这种市场霸权的又是欧美国家。他们通过对利率、货币、商品、黄金、证券市场的操控，左右国际

商品与资本流动，主导各个市场的分配，固化了失衡的国际利益格局。

上述的货币霸权及市场霸权是当前国际金融环境可以感知和比较显性的特征。但这两个霸权一刻都离不开舆论霸权的配合。作者认为，舆论霸权是当前国际金融环境的又一个特征。舆论霸权主要通过把控世界主流媒体、左右舆论导向及占领理论高地从而左右思维导向两种手段来实现，由此形成了一个霸权主义无处不在的国际金融环境。

金融霸权给以美国为代表的先发国家带来了超额的利益，但这种扭曲与失衡的背后必然隐藏着难以化解的矛盾与危机。本书对此进行了深刻的剖析，认为欧美无止境的量化宽松、“以邻为壑”的汇率政策，最终将导致流动性泛滥，从而引发全球金融体系的彻底变革：流动性终将泛滥，国际货币金融体系面临深刻变革；老龄化及过度福利导致经济内生动力不足，全球自我修复能力减弱；金融动荡及金融体系的深刻变革，必将伴生能源、粮食、地缘政治等危机。金融霸权的结果只能是使国际金融环境更加紧张、国际金融和经济形势更加动荡。

针对霸权主义泛滥和金融霸权给国际经济带来的隐忧，作者鲜明地提出了中国应对这些问题的出路：我们要走适合中国实际的金融发展道路，夺回中国应有的经济主权和经济利益；要建立自己的理论自信，按照自己的思路解决中国当前金融与

实体更好融合的问题。

首先，尽快推进人民币国际化。从目前的条件看，尽管人民币国际化不能激进，但必须加快。人民币国际化的目的和归宿，是要夺回中国应有的经济主权和铸币利益，所以，人民币国际化要从人民币资产人民币化开始，即从中国的资产人民币计价开始，最终实现国际化，成为储备货币。中国多年来外汇占款一直是基础货币的主要投放渠道，货币政策受困于此丧失了自身的独立性，货币发行面临美元化困局；基础货币发行基本上以美元等外汇为保证，国内信贷渠道基本关闭，货币发行失去自主性。货币发行美元化是造成目前货币市场高利率、高利差的根源。要逐步恢复货币发行自主性、降低高额外汇占款给实体经济带来的巨大成本，必须加速人民币去美元化的进程。

其次，推进外汇储备多元化，应对随时可能发生的货币金融危机。作者认为，在人民币未成为储备货币前，应将储备资产逐步转换为硬通货，对于投资领域的选择，中国目前面临能源危机及正处于新兴工业化时期，可考虑主要向国外石油、矿藏等资源类领域进行投资。另外，采购国外的先进装备、先进技术，提升国内制造业的技术水平也是重要选择。此外，要鼓励中国企业“走出去”，放宽中国企业和居民海外直接投资的范围、渠道和审批程序，开拓更多的外汇直接投资渠道。中国外汇储备资产配置的合理选择，不仅能够通过资产价值的有效