

FINANCIAL WAR

金融战争

虚拟经济时代的财富掠夺方式

用事实描述历次金融战争全程
以学术视角解析虚拟经济时代的财富掠夺方式

李肿◎著

○金融战争罪魁祸首解密

○金融战争武器探源

○经济全球化为金融战争提供广阔战场

首都经济贸易大学出版社

金融战争

FINANCIAL WAR

虚拟经济时代的财富掠夺方式

李肿◎著



首都经济贸易大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

金融战争:虚拟经济时代的财富掠夺方式/李翀著. —北京:首都经济贸易大学出版社,2009.2

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1663 - 7

I. 金… II. 李… III. 金融市场—市场竞争—研究—世界
IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 208112 号

金融战争:虚拟经济时代的财富掠夺方式

李 翀 著

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京泰锐印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

字 数 209 千字

印 张 15.25

版 次 2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1663 - 7/F · 960

定 价 28.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

FINANCIAL WAR 序

——说起战争，人们头脑里浮现的是轰鸣的大炮、呼啸的战机、吐着炮火的军舰。确实，歇斯底里的呐喊、震动大地的爆炸、火光、硝烟，这些都是典型的战争场面。但是，从20世纪90年代以来，出现了另外一种形式的战争。在这种战争中，没有大炮、战机、军舰，只有厮杀的资本；没有呐喊、爆炸、火光、硝烟，只有计算机键盘轻轻的击打声。但是，它对一个国家的打击不亚于一场战争，这就是本书要描述的金融战争。

在这里，金融战争是指大规模的通过操纵对方国家的金融市场以掠夺对方国家的金融财富的投机行为。自从有金融市场以来，投机就没有间断过。不错，投机是金融市场一种正常的经济活动，它与保值行为是相辅相成的。但是，金融战争不是指一般的金融市场的投机行为，它是指金融资本凭借强大的资金实力，通过人为地压低或抬高金融工具价格的方式掀起大规模的投机风潮，在一个国家的金融市场上获取高额收益。

自从有人类社会以来，冷兵器和热兵器意义的战争从来没有停止过。除了意识形态的战争，如宗教信仰对抗的战争、冷战以外，不管是公开还是隐蔽的，战争的最终目的几乎都是为了掠夺财富。金融战争也不例外，它的目的也是为了掠夺财富。在经济虚拟化的条件下，金融战争成为最“合法”的掠夺其他国家财富的重要方式。某

个国家对外开放金融市场，投机者们在这个市场上投机天经地义，但它对这个国家的打击不亚于一场战争。

有的人对此可能觉得不以为然，认为这样说有点耸人听闻。请看看本书所描述的实例，认真体会一下这些投机过程，观察一下这些投机的结果，然后再作出你的判断：这是不是一种没有硝烟的战争？

我很不希望出现如下无知与麻木的情况：当这种战争降临到我们国家时，我们的国民还对此不以为然；当我们国家的财富被掠夺时，我们的国民还觉得理所当然。用一句通俗的话来说，不要在强盗抢劫了你的钱财时，你还为强盗数钱。

我还有这样一种忧虑，但愿是杞人忧天。从现在的情况来看，金融战争的发起者是金融资本。如果将来有一天，金融战争的发起者演变为政府，演变为强国打击弱国的一种方式，情况就将更加复杂和严重了。

我争取将这本书写成一本不具备经济学或金融学知识的人都能看懂的书，希望这本书能够引起人们对这个沉重问题的关注。

作者

2008年10月于北京京师园

**FINANCIAL
WAR
目 录
CONTENTS**

1 大不列颠的战火：英镑狙击战 / 1

战机出现 / 3

勉强为之 / 3

问题凸显 / 4

战云密布 / 7

大战爆发 / 9

攻击信号 / 9

金钱搏杀 / 10

大势已去 / 12

胜负分晓 / 12

英格兰银行输了 / 12

国际投机者赚了 / 13

对世界的警告 / 14

对中国的启示 / 15

2 东南亚的硝烟：货币绞杀战 / 17

虎视眈眈 / 19

泰国怎么了 / 19

泰国告急 / 23

致命打击 / 26

试探性攻击 / 26

联手反击 / 28

沉重的一击 / 30

挥师南进 / 38

间歇性攻击 / 38

欲擒故纵 / 43

愤怒的谴责和无奈的哀叹 / 47

对中国的启示 / 49

3 香港岛的炮声：金融歼灭战 / 51

战争的前夜 / 53

谁是下一个被攻击的目标 / 53

香港特区政府的预感 / 55

进攻机会已经来临 / 57

第一轮攻击 / 59

国际投机者的攻击方向 / 59

香港特区政府的防御措施 / 64

平手还是胜负分晓 / 66

第二轮攻击 / 71

谁能坚持到最后 / 71

香港经济告急 / 73

最后的决战 / 77

对中国的启示 / 90

4 中国涌动的暗流：金融秘密战 / 91

热钱涌入中国 / 93

强烈的信号 / 93

人民币汇率被低估了吗 / 98

升值能解决贸易失衡吗 / 101

又是一场豪赌吗 / 103

第一回合的攻防 / 105

多少热钱流进中国 / 105

热钱如何流进中国 / 107

中国政府稳健防守 / 109

胜负未卜的前景 / 113

更大的投机冲击 / 113

中国政府的两难选择 / 120

对热钱围追堵截 / 125

对中国的启示 / 138

5 资本的贪婪：金融战争的发动者 / 139

金融资本的扩张 / 141

唯利是图的本性 / 141

滴着“血”来到人间 / 141

登上第一把“交椅” / 142

金融资本的形式 / 142

呼风唤雨的“巨人” / 142

谁可能是战争的发起者 / 144

对冲基金的特点 / 152

玩钱的富人俱乐部 / 152

形形色色的对冲基金 / 158

精巧的投机策略 / 160

对中国的启示 / 169

6 经济虚拟化：金融战争的武器 / 171

资本的虚拟化 / 173

金融工具 / 173

一种虚拟的资本 / 174

为什么会变得虚拟 / 176

虚拟资本的再虚拟化 / 179

金融衍生工具 / 179

一种更虚拟的资本 / 182

为什么会变得更虚拟 / 183

经济的虚拟化 / 184

虚拟经济 / 184

发展与风险共存 / 186

发展的车轮还是战争的武器 / 190

对中国的启示 / 191

7 经济全球化：金融战争的战场 / 193

经济全球化 / 195

渗透到每个角落的国际贸易 / 195

谁都是直接投资的东道国 / 199

席卷世界的资金融通 / 201

经济全球化的利益分配 / 204

贸易全球化带来了什么 / 204

投资全球化带来了什么 / 206

金融全球化带来了什么 / 208

金融自由化与金融战争 / 211

金融自由化的趋向 / 211

利益和风险同在 / 212

金融战争从这里发生 / 214

对中国的启示 / 215

8 经济的缺陷：金融战争的目标 / 217

泡沫经济的诱因 / 219

像肥皂泡一样的经济 / 219

泡沫经济的诱导机制 / 221

泡沫经济诱导作用的例证 / 222

国际收支的诱因 / 223

国际收支逆差 / 223

国际收支逆差的诱导机制 / 225

国际收支诱导作用的例证 / 226

刚性汇率制度的诱因 / 228

刚性的汇率制度 / 228

刚性的汇率制度的诱导机制 / 230

刚性的汇率制度诱导作用的例证 / 231

对中国的启示 / 233



FINANCIAL WAR

1

大不列颠的战火：英镑狙击战

正如战争有多种形式一样，金融战争也有多种形式。金融狙击战就是金融战争的一种形式。金融意义上的狙击战是指当某个国家的经济出现某些问题时，国际投机者迅速进入到这个国家的金融市场掀起投机风潮。他们进攻的目标单一，持续时间短暂，获得利润后迅速撤离。20 世纪 90 年代以来，金融狙击战已经多次发生，最为典型的是 1992 年发生在英国的英镑狙击战。1992 年，曾经是“日不落国”的发达国家——英国遭受了这场迅猛的攻击，曾经是世界上最重要货币的英镑遭受到了狙击。

战机出现

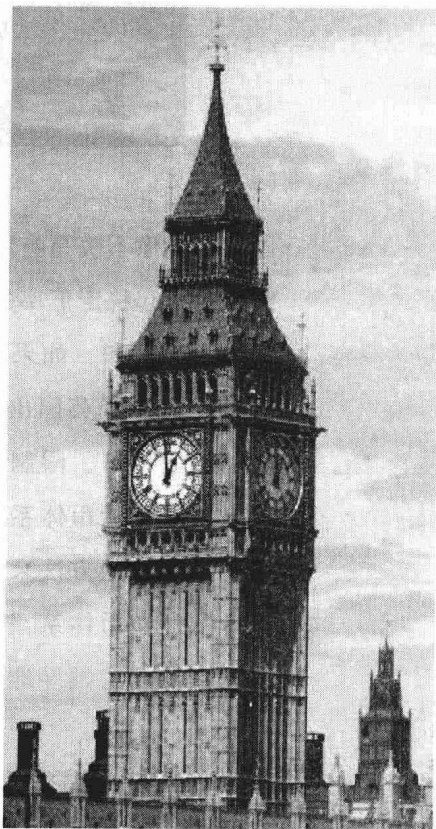
勉强为之

英国分英格兰、威尔士、苏格兰和北爱尔兰4个部分，约有人口6 020万，经济发展水平很高，2007年国内生产总值居世界第五位。另外，英国还是世界第四大贸易国、第六大海外投资国和第六大对外援助国。英国首都伦敦也称“大伦敦”（Greater London），下设独立的32个城区（London boroughs）和1个“金融城”（City of London）。伦敦是世界上最大的国际金融中心。

1978年4月，欧洲经济共同体在丹麦首都哥本哈根召开了首脑会议，联邦德国总理和法国总统提出了建立欧洲货币体系的建议。同年12月5日，欧洲经济共同体在比利时首都布鲁塞尔召开会议，达成了建立欧洲货币体系的决议。1979年3月13日，欧洲货币体系协议正式实施。

欧洲货币体系的重要内容，是实行稳定的汇率体系。成员国的货币彼此建立汇率平价，即货币之间的基准汇率，它们实际汇率的波动幅度不能超过这个平价的 $\pm 2.25\%$ 。当某个成员国对其他成员国汇率波动幅度超过了这个界限时，还有一种机制确定哪一个成员国承担起调整汇率的责任，以使本国货币汇率的波动幅度回到 $\pm 2.25\%$ 的界限内。

在欧洲货币体系建立后，除英国外，全部欧洲经济共同体成员国都加入了该体系。1990年10月，英国终于成为欧洲货币体系的成员国。英



伦敦大本钟



伦敦金融城

国政府犹豫不决是有原因的。因为，如果英国加入了欧洲货币体系，它必须承担起稳定汇率的责任，它利用汇率的变化来调节国内经济的余地将缩小。例如，如果英国发生经济衰退，它本来可以用英镑贬值的方法来相对降低英国出口商品的价格和相对提高英国进口商品的价格，从而刺激出口、限制进口，促进国内生产总值的增加。但是，如果它加入了欧洲货币体系，它就必须遵守欧洲货币体系的纪律，它就无法用英镑贬值的方法来刺激经济。但是，英国是欧洲大国，如果英国不加入欧洲货币体系，英国将在欧洲经济一体化的过程中过于落后而失去它在欧洲的领导地位。英国政府权衡再三，决定还是加入欧洲货币体系。

英国在本国经济条件尚未成熟的时候加入欧洲货币体系，为日后的英镑危机埋下隐患。

问题凸显

在英国加入欧洲货币体系后，英镑与马克的汇率是1英镑兑换2.95马克，此时，英镑的汇率被高估了，即1英镑实际上并不值这么多马克。在两个德国统一之后，由于原民主德国地区投资的增加，德国经济出现了过热的情况，德国中央银行试图用收缩货币供给、提高利率的方法控

制投资需求，以抑制通货膨胀，这样给英镑带来了很大的压力。

英镑和马克都是国际储备货币，如果德国的利率高于英国的利率，资本将流出英国流入德国，以获取利率的差额。一种货币兑换其他货币的汇率即价格是由这种货币的需求和供给决定的。这种货币需求大于供给即供不应求将导致这种货币汇率升值，这种货币需求小于供给即供过于求将导致这种货币汇率贬值。资本流出英国流入德国意味着人们将在外汇市场上卖出英镑买进马克，英镑的供给增加，英镑的汇率将贬值。原来英镑的汇率已经被高估，在英镑供给增加的压力下，英镑汇率有可能出现大幅度贬值的情况。

面对德国中央银行提高利率，英国中央银行英格兰银行要稳定英镑与马克的汇率只有两种选择：要么跟随德国提高英镑利率，以限制资本流出英国；要么说服德国降低利率，以防止资本流入德国。

在现实的经济里，投资受到预期利润率和利息率的影响。在预期利润率不变的条件下，利息率越高，投资成本越大，投资需求就越小。相反，利息率越低，投资成本越小，投资需求就越大。如果经济出现衰退的情况，投资的增加可以在一定程度上克服衰退。如果经济出现通货膨胀即价格水平上升的情况，投资的增加将加剧通货膨胀。

如果英国中央银行设法提高英镑利率，将会形成英国投资需求的抑制作用，从而对英国低迷的经济造成不利影响。这样，英国政府只好劝说德国政府降低马克利率，以减轻英镑汇率的贬值压力。但是，德国政府担心降低马克利率会助长德国的通货膨胀，它从本国经济利益考虑拒绝了英国政府的要求。

在英国政府苦苦思考着对策的时候，对冲基金敏锐地感觉到这个战机。美国量子基金管理者乔治·索罗斯（George Soros）曾经会见过德国中央银行德意志联邦银行行长汉姆·施莱辛格，施莱辛格表示德国不会做任何损害本国经济的事情。按照索罗斯的理解，这意味着德国不会用降低利率的方式来挽救英镑，英镑的贬值看来是不可避免的了。对冲基金等国际投机者不约而同地接近英国的外汇市场，关注着英国经济的动

向和英格兰银行的一举一动。



乔治·索罗斯

乔治·索罗斯简介

乔治·索罗斯 (George Soros), 1930年生于匈牙利布达佩斯。1947年移居英国, 在伦敦经济学院完成学业后, 在伦敦从事证券交易和金融分析工作。1956年他移居美国, 继续从事证券交易和金融分析工作。1973年, 他创立了名为量子基金的对冲基金。这个基金规模在1998年达到顶峰, 共管理着220亿美元的资金。量子基金在1973年到2005年间的平均回报率高达31%, 被称为金融界的奇迹。1992年, 索罗斯在英镑的投机上获得高额利润, 曾作为“打垮英格兰银行的人”而名噪一时。同时, 索罗斯也因为率先在多个国家掀起金融投机风潮, 导致这些国家金融危机和经济衰退而被称为“金融大鳄”。

当时英国经济增长缓慢, 失业严重, 整个国家处在经济衰退的状态。英国政府不但难以提高利率和稳定汇率, 而且需要用降低利率和汇率来刺激经济。1992年7月, 有6位英国金融专家在《泰晤士报》发表了公开信, 呼吁英国政府退出欧洲货币体系, 以让英镑汇率能够贬值。接着, 英国商界领袖联名上书英国首相约翰·梅杰 (John Major), 要求把英镑对马克的汇率降低到1英镑兑换2.60马克, 同时将英镑利率从10%降低到7%。这些专家和商界领袖的感觉是敏锐的和正确的。

但是, 英国政府经过再三考虑, 觉得不能出尔反尔, 决定履行加入欧洲货币体系的承诺。1992年8月, 英国财政大臣诺曼·拉蒙特 (Norman Lamont) 不止一次地表示, 英国不会离开欧洲货币体系, 英镑汇率不会贬值。

1992年8月26日, 拉蒙特出现在英国财政部的门前, 面对记者再次表达了英国政府的决心: “我认为英镑不可能贬值, 英国不会退出汇率机制, 我们对汇率机制负有绝对义务, 这就是我们的政策——我们政策的核心。”

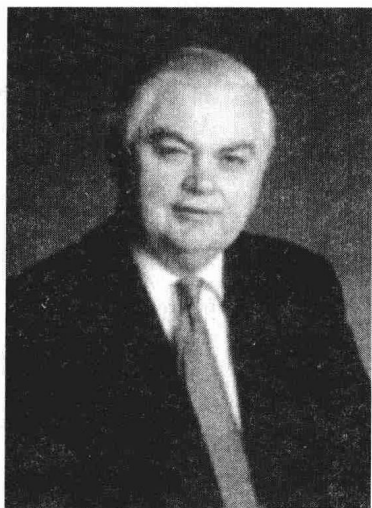


英国财政部大楼

拉蒙特表面镇定但内心却极为不安。记者们通过现场摄像发现，正常人60秒钟一般眨眼6~8次，但是拉蒙特在讲话的时候在45秒之内眨眼64次。^①记者们发现的事情国际投机者们当然也发现了，英国政府此时底气不足。

战云密布

英国的中央银行被称为英格兰银行。它成立于1694年，银行大楼位于伦敦市的针线大街（Thread Needle），因此，它有时候又被人们称为“针线大街上的老妇人”或者“老妇人”。



诺曼·拉蒙特

1946年以前，虽然英格兰银行是私人所有，但是它履行中央银行的职能。1946年之后，英格兰银行被英国政府国有化，成为真正的中央银行。按照当时英国的经济体制，英格兰银行隶属财政部，掌握国库、贴现公司、银行及其余的私人客户的账户，承担政府债务的管理工作，按政府要求决定国家金融政策。直到1997年，英格兰银行才从财政部独立

^① 俞岱曦：《金钱与梦想——解读乔治·索罗斯》，中国文史出版社1998年版，第156页。