



世界与中国前沿问题 报告书系
SHI JIE YU ZHONG GUO QI AN YAN WEN TI BA O GA O SHU XI

孙 健 宋美丽 / 著

人民币战略

我们的货币，我们的问题

- 假如真有货币战争，中国怎么办？
- 汇率大战背后的较量，何去何从？
- 美元“绑架”世界，对经济复兴意味着什么？



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>



世界与中国前沿问题 报告书系
SHIJIEYUZHONGGUOQIANYANWENTIBAOGAOSHUXI

孙 健 宋美丽 / 著

人民币战略

我们的货币，我们的问题

- 假如真有货币战争，中国怎么办？
- 汇率大战背后的较量，何去何从？
- 美元“绑架”世界，对经济复兴意味着什么？

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

货币是一种产业，其经营者是各国政府。我国在经营人民币时，应坚定信心，顺势而上，全力打造人民币的美好未来。

本书透过世界主要货币的历史、现在和未来，去审视人民币的过去、现在和将来。全文共分九章，各章节既自成体系，又环环相扣，给读者提供一个认识人民币的全新视角，让大家既能坚定对人民币的信心，又能坚定自己的信心。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

人民币战略/孙健，宋美丽著. —北京：电子工业出版社，2010.7

（世界与中国前沿问题报告书系）

ISBN 978-7-121-11057-3

I. ①人… II. ①孙… ②宋… III. ①人民币（元）—研究 IV. ①F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 105329 号

责任编辑：雷洪勤

印 刷：河北固安保利达印务有限公司

装 订：河北固安保利达印务有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：14 字数：220 千字

印 次：2010 年 7 月第 1 次印刷

定 价：30.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

美元，一种在国际贸易和金融中占据统治地位的货币，在和平年代，其力量到底有多强大？它远远胜过百万大军，这毫不夸张。美国为维护其自身利益，曾利用美元对其他国家进行过不同程度的打击。这种打击的隐蔽性极好，有时打击即将完成，对方却浑然不知；这种打击杀伤力极强，兵不血刃，而制胜千里。

2008年美国次贷危机演变为金融危机，危机迅速蔓延，波及全球。为应对危机，美国开动印钞机救股市、救房市……美元大幅贬值，这无异于饮鸩止渴。美国打个喷嚏，全世界都要跟着感冒。日本、欧洲等发达国家难以独善其身，发展中国家也如临深渊，美国第一债权国——中国被美国悄然“绑架”。

正如美国前财长康纳利（John Connally）所说的，“美元是我们的货币，但是你们的问题。”美国是不会为他人利益着想的，IMF只是代言了美国利益。

悲观、失望、莽撞……美元的表现令人匪夷所思，美国出问题，全球来埋单，似乎变得没有道理。美国一币独大的国际货币金融体系，再也不能容忍下去了。

反抗、行动、思考……世界各国对付美元、挽救自身的系列行动浴火重生。中国更是在危机中疾步前行，从建立超主权货币的主张、试水双边本币互换，到跨境贸易人民币结算试点、东亚储备库的进展等，彰显了中国力图尽快摆脱美元束缚的决心。

然而，这场博弈才刚刚开始。

危机，危机后思考，世界人民一致认识到依赖单一货币的弊端，并热切期待下一个“硬通货”加入到国际货币体系中，于是把目光瞄向了人民币。人民币之所以魅力非凡，备受青睐，还要从1997年说起。1997年亚洲金融风暴，中国顶住外来压力，毅然使人民币不贬值。时隔10年之后，2008年的全球金融危机，中国经济一枝独秀，人民币依然坚挺。两次金融危机，在诸多货币贬值的夹击中，人民币保持稳定，显示出中国负责任的大国风范，更显

示出中国经济实力的日益强大，中国的良好威信在世界上建立起来了。

也许有人会说，中国相对成功地避免两次金融危机，是资本账户未开放的结果，对人民币国际化持消极态度。在人民币国际化已是众望所归、大势所趋的形势下，这种观点显然失去了其存在的理由。现在不是讨论人民币该不该实行国际化的时候，而是讨论如何实现国际化的时候。即使中国再韬光养晦，恐怕也只是一厢情愿了。奉行韬光养晦、不当头的观点主张，自改革开放以来，的确发挥了至关重要的作用。并不是我们再也不需要韬光养晦，只是要讲究时机罢了。

“祸兮福之所倚，福兮祸之所伏”，金融危机在给全世界带来“创伤”的同时，也缩短了人民币国际化的路程，这也是金融危机能够带来的少数正面影响之一。危机中显机遇，我们要抓住这次机遇，不能错过人民币国际化的大好时机。

经济实力与货币地位存在着很大的相关性，历史和现实是最好的证明。20 世纪 90 年代，在欧元诞生之前，世界上经济实力最强的三个国家是美国、日本、德国，而世界上最主要的三种货币恰恰也是美元、日元和德国马克。进入 21 世纪，美国最强的经济实力依然对应了其美元的“老大”地位，而欧元的崛起与欧盟区强大的经济实力也是分不开的。

自改革开放以来，我国在经济发展方面成就斐然。1979 年—2007 年，我国国内生产总值年均增长 9.8%，2001—2007 年更是保持了年均 10.6% 的增长速度。这在我国的历史上是前所未有的，在同期世界经济史上也是绝无仅有的！目前，我国是经济大国，大到什么程度？在全球经济规模中，中国已跻身前三甲。我国是贸易大国，大到什么程度？全球第三。我国是外汇储备大国，大到什么程度？我国是世界第一大外汇储备国。我国还是引进外资的大国，大到什么程度？全世界第二。第一，第二，第三……中国这个世界上最大的发展中国家，缔造了一个又一个东方神话。近年来，相关专业组织及人士对中国经济未来的预测也非常乐观。日本经济研究中心曾预测，中国的国

内生产总值将在 2020 年前超过美国，成为世界上最大的经济大国；海关总署统计司司长张丽川也曾预测，2010 年中国将成为全球第二大贸易国……我们有信心、有勇气推进人民币国际化。

人民币国际化会给我们带来什么？看看美元、欧元等国际货币就知道了。以美元为例，美国是世界最富有的国度，拥有最多的货币，发出全球最有力的声音。美国的话语之所以如此铿锵有力，不仅在于军事实力的强大，而且在于金融的渗透，特别是美元的渗透。美元作为世界货币使得美国可以从容地应付贸易逆差带来的问题，可以从容地把安全留给自己，而把风险转嫁给别人，而且每年向全世界收取了大量的铸币税。美元作为全世界使用范围和使用量最大的国际货币，为美国自身经济的发展提供了源源不断的动力，并使美国多年来继续保持着在世界经济政治格局中的领导地位和对国际组织的主要控制权。而华尔街则为美国经济的发展提供了急需的资金并吸引国外的企业到美国投资。美国的政治、经济、军事等实力，均凝聚在美元这张薄薄的纸中，这张薄薄的纸，在关键时刻甚至可以拯救整个美国。当然，美国凭借美元的霸主地位，在有些方面，可能做得有些过分。货币犹如一个经济体的血液，正所谓，成也货币，败也货币。

中国无疑是个大国，幅员辽阔、物产丰富、人口众多。近代的历史原因使这个大国一直饱受屈辱。第二次世界大战结束后，中国虽然作为主要战胜国之一，可行使安理会常任理事国权利，但国际地位却因中国国力的羸弱而不受重视，中国的声音在当时微不足道。改革开放后，中国迎来了飞速发展的 30 年，IMF 早在 2007 年的报告中就称，中国已成为推动世界经济增长的头号发动机。伴随中国经济实力的增长，“中国责任论”、“中国威胁论”出现了，无论其是非黑白，至少从侧面反映了中国的受关注度与日俱增。30 年的历程，使中国的声音开始让世界仔细倾听，中国在政治、经济等领域，由边缘逐步走向中心。即使如此，中国充其量也是一大国，离强国还需时日。众

序 言

Foreword

所周知，美元的国际地位是构建美国强国的一块基石，中国要想实现由大国到强国的转变，或许也要经由人民币国际化。

人民币从 1948 年统一发行到现在，已经走过了 62 个年头。人民币发行以来的 62 年，也是美元维持其霸主地位的 62 年。不积跬步，无以至千里。我们欣喜地看到，人民币国际化已迈出实质性步伐，并且呈“加速度”。货币是一种产业，其经营者是各国政府。我国在经营人民币时，应坚定信心，顺势而上，全力打造人民币的美好未来。

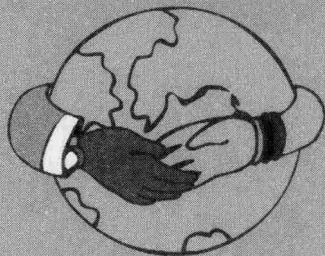
未来世界货币体系将呈多极化发展，这意味着在美元日渐式微的同时，其他主要货币将“群雄并起”，和美元共同担任国际货币角色。可以预见，在不久的将来，人民币将“沉淀”于世界的各个角落。正如蒙代尔所言：“显而易见，人民币的地位越发重要，如今已经取代了英镑，成为世界第四重要货币。我预计，到 2030 年，人民币将很有可能取代日元成为世界第三重要货币。”

风水轮流转。18 世纪及以前是金银时代，19 世纪是英镑时代，20 世纪是美元时代。21 世纪会是什么时代？

本书透过世界主要货币的历史、现在和将来，去审视人民币的过去、现在和将来。全书共分九章，各章节既自成体系，又环环相扣。我们衷心希望本书能够给读者提供一个认识人民币的全新视角，在坚定人民币的信心的同时，也坚定自己的信心。

由于作者水平有限，书中错误之处在所难免，欢迎广大读者批评和指正。

编 者



目 录

第一章 世界货币之争

英镑霸权地位的确立 /2

英镑崛起 /2

综合实力决定英镑的霸权地位 /3

不再辉煌 /4

回天乏力 /5

日元挑战 /6

战后复苏 /7

日元走向世界 /8

广场协议 /9

新贵欧元 /11

欧洲的觉醒 /12

欧元出世 /13

万能的非美元 /15

不老的传说——黄金 /16

至高无上的财富 /17

金本位时代 /18

黄金恒久远 /19

超主权货币声浪 /21

第二章 美元“绑架”世界

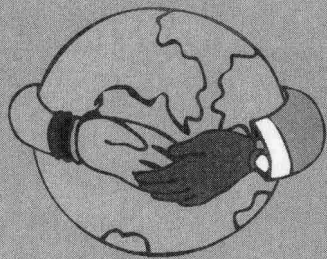
世界的中心——华尔街 /25

后华尔街时代 /26

华尔街的童年 /27

激荡的青春期 /28

华尔街的成熟期 /29

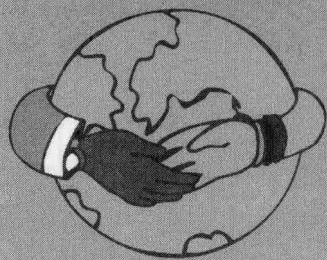


目 录

美元崛起	/30
乘上“二战”的东风	/30
布雷顿森林小镇：终成霸业	/31
美元霸权与 IMF	/34
美元走上泛滥之路	/36
美元危机	/37
牙买加体系	/38
美元之网	/40
“钱生钱”的生意	/40
美国到底欠了多少债	/41
“进贡经济”	/45
美国经济模式的反思	/46

第三章 都是美元惹的祸

“次贷危机”来自美国	/49
金融衍生之祸	/50
重创美国经济	/51
印钞机救市	/54
风暴横扫发达国家	/56
银行资产缩水	/56
股市随波震荡	/58
危及实体经济	/59
“金砖四国”如临深渊	/61
俄罗斯：经济倒退 5 年	/61
印度：引擎受损	/62
巴西：增速放缓	/64
中国深陷“美元陷阱”	/65



目 录

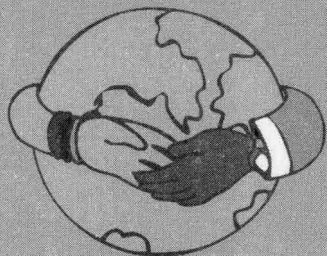
股市大地震	/65
最大债权国	/67
改革才是出路	/68

第四章 中国准备好了吗

白银本位时的中国	/71
大发现时期的白银流向	/72
明代白银本位制的确立	/73
价格革命与王朝倾覆	/75
开启的国门	/78
开放的序幕	/78
改革开放后的中国	/79
世界经济的新引擎	/81
“金砖”的光芒	/81
“中国威胁论”如是说	/84
“风景”这边独好	/85
汇制演进 60 年	/85
大国风范	/87
危机——危险和机遇同在	/89
美国经济泡沫背后的故事	/89
抄底经济危机	/92

第五章 如果人民币走向世界

把安全留给企业	/95
解析国际货币	/95
企业的汇率风险	/97
如果没有汇率风险	/98



目 录

货币——中国造 /100

铸币也收税 /100

外汇储备结构最优 /103

金融机构走向世界 /105

金融机构的国际化之路 /106

金融自由化与人民币国际化 /108

由大国到强国 /110

强国拥有强币 /110

强国之路 /111

强币设想 /113

第六章 人民币走向世界已启程

周边人都爱人民币 /115

从中越边贸看人民币 /116

“第二美元”之礼遇 /118

稳定的货币 /120

试水双边货币互换/121

首次“走出去” /122

下一个会是谁 /123

共赢的策略 /125

人民币国际化的“破冰之旅” /127

从边贸结算到国际贸易结算 /127

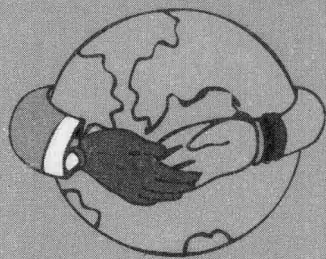
境外试点花落中国香港 /128

多方“利好” /130

从《清迈协议》到巴厘岛财长会议 /131

1997年金融危机催生AMF /131

东亚储备库的设想与进展 /133



目 录

区域化渐行渐快 /134

第七章 以史为鉴

历史的选择——美元 /137

唯一的超级大国 /138

霸权地位终确立 /140

遭遇“由强到弱” /141

不可复制的美元 /142

国际化风光一时——日元 /143

风光一时 /143

“失去的十年” /145

停滞甚至倒退 /147

经验与教训并存 /148

区域化的硕果——欧元 /149

历时三十年 /150

雷蒙·巴尔笑了 /150

新美欧争霸 /152

区域化创新 /154

关于德国马克 /155

第八章 走好人民币世界化之路

让钱流出去/157

流通渠道之比较 /158

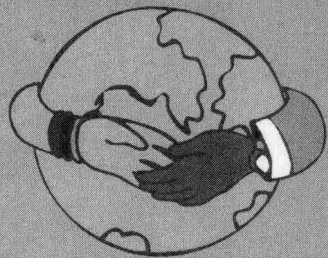
人民币流出障碍 /159

贸易大国与金融小国 /161

贸易之成就 /161

金融的作用 /163

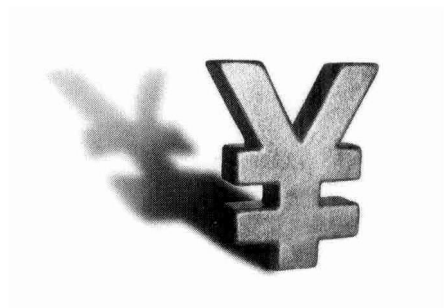
金融市场完善 /164



目 录

金融中心建设	/166
考验“看得见的手”	/167
三元悖论	/168
货币替代	/169
高难度监控	/170
小心对冲基金	/172
强冲击性货币投机	/172
嗅觉灵敏的对冲基金	/174
 第九章 人民币走向世界畅想曲	
人民币走向世界的思路	/179
货币职能“三步走”	/180
地域“四步走”	/181
整合“一国三币”	/182
人民币区域化展望	/183
国际金融中心——中国香港	/186
国际金融中心早落成	/186
人民币离岸中心	/188
国际金融中心——上海	/190
金融光芒重焕发	/190
当 2020 年到来时	/192
对人民币的预言	/195
“欧元之父”——蒙代尔	/195
看好人民币	/197

参考文献



第一章 世界货币之争

战争中，获胜的一方往往拥有最后的一块金币。

——欧洲谚语

随着技术进步带来金融深化的加速，牙买加体系下的货币乱局将长期困扰人类社会。说起来，要求改革现行国际货币体系的呼声在 30 多年前就有了，但从未像今天这样得到国人关注。G20 伦敦峰会前夕，中国央行行长周小川提出建立“超主权储备货币”来取代美元。一石激起千层浪，赞成者有之，如俄罗斯、印度、巴西；反对者也有之，如美国、欧洲部分国家。有人将此比喻为“货币战争”。事实上，纵观世界货币体系演变过程，我们会发现，真正的货币战争早在 18 世纪初就已经开始了。各路货币“豪雄”几经浮沉后，美元借助美国蓬勃增长的经济活力支撑，逐渐摘取了世界货币的“桂冠”。如今，美国的经济“基本面”实在已经不足以支撑美元的地位，时而硝烟四起，国际货币体系进入了一次“春秋”时代。

英镑霸权地位的确立

从北京往西大约 8000 千米，就是欧亚大陆的西部终端，这里有一个岛国，国名是大不列颠及北爱尔兰联合王国，我们通常叫它英国。这个面积只有 24 万平方千米的国家，在近代历史上占有非常特殊的地位。在 18 世纪和 19 世纪，它曾经是世界经济发展的领头羊，是第一个迈入现代社会的国家。同时，在世界的货币战争史上，英国也曾占据至关重要的地位。由英格兰银行独家发行的代表英国国家权力的英镑，替代黄金在全球通用。从此，人类史上第一只主权性质的国际储备货币诞生。

英镑崛起

在 18 世纪之前，世界很多国家与中国一样，是以黄金和白银作为价格标准，进行商品交换和流通的。不仅在本国中，而且在对外贸易中，也是通过黄金和白银进行商品结算。那个时代就是被后人称做贵金属本位的时代。然而，早在 17 世纪初西方国家的金融体系已经发生了根本性变革。1609 年，荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所，随后，阿姆斯特丹银行成立了，主要功能就是吸收存款、发放贷款以及稳定荷兰的经济。发达的金融市场使得阿姆斯特丹在 17 世纪成为世界金融中心，荷兰成为当时世界上的海上霸主。但是，世界性的经济、金融体系还未形成，特别是当时的国际交易主要使用贵金属货币直接进行结算和支付，在银行券尚未普及到国际交易中之前，执行国际货币职能的主要是贵金属铸币，因此尽管荷兰拥有一系列有利条件，却没能成为全球货币史上的首个霸主，反而让后来居上的英国力拔头筹。

17 世纪的欧洲战火纷飞，战争威胁到欧洲的每一个国家，然而，长期战争的巨大消耗，单纯靠国家的正常收入远远不够。政府一次次向老百姓借款打仗，使老百姓不再愿意借款给王室用于战争。正是在这样的背景下，英格兰银行诞生了。

最早，英格兰银行并非是中央银行，而是股份制的商业银行。在 1694 年，由伦敦市的 1000 多名商人筹集了一些资金，转而贷款给英国王室，这就是英格兰银行诞生的雏形。同一年，英格兰银行开始发行纸币——英镑。但

那时英镑还不能算真正的货币。当时的英镑只是一种纸钞，因为当时黄金在流通，它只是记录黄金的单位，本身并没有价值。

英镑真正有了价值是在 1816 年。当年，英国通过了金本位法案，以法律的形式规定黄金作为货币的本位。1821 年，英国正式启用金本位制，英镑成为英国的标准货币单位，每 1 英镑含 7.322 38 克纯金。所谓金本位制，就是以黄金作为本位币的货币制度，在该制度下，各国政府以法律形式规定货币的含金量。它的典型特点就是自由铸造、自由兑换及黄金自由输出和输入，公民可以将持有的纸币按照货币含金量兑换为金币，各国之间不同的金铸币按各自含金量形成固定比较，建立比较稳定的国际货币联系，并允许黄金在国际自由流动。

此时的英国通过巨额的贸易顺差积累了大量的黄金储备，国内生产力迅速发展，伦敦也成为当时的贸易和金融中心，英格兰银行通过当时广为流行的以英镑计价的票据贴现控制着国际汇兑，在实际上操纵和领导着国际金本位。英镑则通过英国在海外的扩张，在国内、殖民地及全球范围内大量流通，成为当时唯一与黄金拥有同等地位的兑现纸币。国际金本位下的自由兑换、自由输出/输入都与英镑发生着紧密的联系。在实际的货币流通中，英镑在国际范围内成为黄金的替代物，国际金本位演变为“黄金—英镑”本位，英镑随之成为真正的纸质黄金。也就是说，从 1821 年实行金本位制到第一次世界大战之前，英镑一直是世界上最重要的国际支付手段、储备货币。

英格兰银行促使了金本位制度的建立，而正是金本位的确立，加上英国在当时经济贸易的迅猛发展，成就了英镑的霸主地位。

综合实力决定英镑的霸权地位

那么支撑英镑霸权地位的支柱是什么呢？首先，经过工业革命后的发展，英国的政治和经济已经发展到了空前强大的地位，英镑的币值比较稳定。尤其是英国利用自身首屈一指的工业优势，开始积极推行自由贸易政策，逐步建立起了自由主义的经济体系。在这样的体系下，英镑有着足够的信用，也就是说，老百姓看到英镑，就知道它能兑换多少黄金，这样的信用是英镑全球化的基础。另外，在自由贸易体系下，英国的贸易伸展到世界多个角落。它的贸易地位，也决定了英镑的全球性地位。同时，英国有着完善的金融制

度和法制化的金融监管，这为英镑的信用奠定了深厚的基础。可以说，决定英镑的霸权地位的这三方面原因，缺一不可。

1815年，长达7年的英法战争结束，这场以英国告终的胜利，同样被誉为“市场经济”的胜利。从此，英国成为欧洲大陆屈指可数的产业大国，也就此决定了其世界性的地位。

就在英国蒸蒸日上之时，英国诞生了世界上第一台蒸汽机，工业革命就此拉开帷幕。英国成为第一个迈入现代社会的国家。随着工业革命的逐步深入，自由主义经济模式成为主导英国经济发展的主要模式。对外贸易也达到了空前的繁荣。据相关资料记载，1686年，英国有一半的船只从事对外贸易。由此可见，对外贸易在英国的高普及度。

经过漫长的原始积累，英国在18世纪中叶开始了产业竞争，19世纪中叶，英国的工业进程得到了加速，英国的工业化是从纺织业开始的，纺织业的发展，导致轻工业机器的发明和广泛使用，这刺激了冶金、交通运输和矿业的技术革命。机器业的发展使英国从手工工场过渡到机器大工业生产，并确立了工厂制度，而工厂内部自然分工体系的确立和专业化生产领域的拓展推动了英国经济的飞跃发展。到1850年，英国在世界工业生产和世界贸易中居首位，所占比重分别为39%和21%，煤和钢的产量都占世界总量的一半以上，成为世界各国工业品的主要供应商。

到19世纪末叶，英国凭借其海上霸权，占领了比其本土大150倍的殖民地，遍及亚洲、非洲、美洲、大洋洲所有大陆板块，统治着世界上3亿多的人口，成为日不落帝国。当时，英国当局虽然没有要求殖民地国家使用英镑，但是通常都要求对方使用100%的英镑准备金，由英国政府对储备支付利息。英镑成了最主要的国际储备货币，40%以上的国际贸易用英镑结算。此时的英国经济处在有史以来的全盛时期，英国处于世界分工的核心地位，或说处于国际价值的核心地位。但是，随着英国经济实力和在国际贸易控制力的减弱，英镑的国际地位也一落千丈，美元借着美国的强大而主宰了世界货币体系。

不再辉煌

世界上没有永远的赢家。这句话在英镑上得到了应验。英法战争决定了英国的世界性地位，也为英镑的霸权提供了准备条件。然而，同样是一场战