

Wars of Exchange Rate

王旻 著

美国逼迫人民币升值，意欲何为？
希腊、葡萄牙在欧元庇护下，国家信用为何陷入困境？
索罗斯如何凭一己之力对抗英镑，并大赚特赚？

汇率战争



四大汇率门派“**华山论剑**”昭示世界权力制衡之道！

三大救市招数为何成为各国“习惯性破产”的**罪魁祸首**！



化学工业出版社

王暘 著

汇率战争



化学工业出版社

· 北 京 ·

汇率——重如泰山的鸿毛

说到汇率，略知时事的人都知道，最近中美之间就因为这个闹得沸沸扬扬。两个大国为了汇率争吵，那么想必汇率肯定是很重要的了。但这个东西看不见摸不着，究竟为什么会这么重要？恐怕能说得出个所以然的人就少了很多。

虽然对汇率不甚了解，但这不妨碍众人产生各种各样的理论。在美国，每天电视中各种各样的“砖家”都在说，乱花钱的美国消费者只是这次经济危机的受害者，真正的罪魁祸首是“中国慢船”带来的廉价人民币；中国政府就是通过刻意降低人民币汇率，从美国剥夺了大量的工作岗位和财富。

而中国人则说，美国人就知道乱花钱。而且，当别国辛苦致富后，美国人想的头一件事就是把人家打趴下，然后疯狂掠夺他们的钱财。而美国人最喜欢的就是汇率这种兵不血刃的武器，被美国人用汇率打垮的日本就是前车之鉴。

那么，在这场汇率之战中，到底孰是孰非，并且最后谁会胜出呢？为了解答这些问题，我们首先需要稍稍了解一下，汇率究竟是什么，对汇率有个基本认识。之后，我们将纵观上下五千年，看看汇率究竟从何而来。大概了解了汇率后，我们再看看历史上著名的几场汇率大战，看看它们对今天的汇率问题有什么启示。最后，我们会把这些知识当作巨人的肩膀，看看汇率现在究竟在我们生活中起到的是什么作用，中美大战究竟是怎么回事，以及未来到底会发生些什么。

目录



第一章 汇率就是这么点事儿

001

一、货币的前世今生 /002

汇率是两种货币之间兑换的比率,因此我们只有在明白什么是货币后,才能谈汇率。

二、汇率中暗藏的玄机 /011

货币所代表的是换取东西的价值以及信任度。我们换取外币,其实只有两个目的:获得财富(价值的东西)以及安全感(信任度)……

三、汇率的四大门派 /025

固定的汇率、资本的自由流动以及独立的货币政策三个目的不可兼得,于是各国政府纷纷加盟不同派别,但也不得不选择自己的毒药……

四、政府的三大招数 /035

政府可以从三个方向影响汇率:财政政策、货币政策以及贸易政策。

第二章 世界因我而不同——古代 汇率战争史

045

一、远古汇率:“倒儿爷”帝国 /046

货币的历史源远流长,中国很早之前就有使用贝的习惯。后来,大洋彼岸各地均开始流行贵重金属。使用贵重金属对当时的贸易很重要,因为当时的商人最喜欢的是就是

在世界各地都能通行的货币，避免了汇率可能带来的麻烦。中国与异域的交易，从汉朝时开始兴盛，至唐朝达到巅峰。现代货币和汇率均可在唐朝找到雏形。

二、第一场汇率战争：比将军更强大的纸币 /051

在宋朝虽然出现纸币，但总体而言宋朝对货币和汇率的理解甚至还不如唐人，海外贸易更是大幅衰退，朝廷最后甚至还企图禁止海外贸易和货币外流。但宋朝伟大的地方在于，他们使用漫长和痛苦的货币战，用纸币和通货膨胀击败了国力远胜他们的金朝。宋朝的行为解释了汇率战争的真谛：让人民自愿的把用一种货币保管的财富，转移到另一种货币去，以此兵不血刃、合理合法的剥夺另一个国家的财富。

三、穷人的孩子早当家：欧洲现代汇率的崛起 /060

如果在公元 1000 年的时候设立一个赌局，让人随便下注赌一赌谁将是下一千年地球的主宰者，估计谁也不会选择欧洲人。但世事就是如此难料，欧洲人后来居上，开创了现代金融业。

四、金本位的兴盛与衰退 /068

欧洲虽然在金融和经济方面有了长足的进步，但在对货币的认识上，他们还是认为金银即财富，因此他们整个的商业模式都是为了获得更多的金银。直到近代，欧洲人才开始发现，贵重金属不是财富，货币的购买力才是真正的财富。而标志着这种全新意识兴起的，正是在之后一百年中成为世界货币主流的金本位制。欧洲诸国纷纷加入金本位和其所代表的固定汇率派，并开始第一次全球化。

第三章 阿喀琉斯的脚踝——汇率战争近代史

079

一、美·金 /80

战后任何和汇率有关的事件都不能不从美元说起。经济大萧条和第二次世界大战

使得世界的汇率制度被重新洗牌,美元成为了汇率的主导。在美国人打造的“布雷顿森林”货币体系中,美元成为了世界经济的核心。但是在经过初期的繁荣后,布雷顿森林体系开始出现疲态,因为它无法克服系统本身机制上的缺陷:“特里芬难题”。

二、日本：失落的十年 /094

美国的经济问题,最终殃及池鱼,而承担灾难的是自己也不无过错的日本。上升的汇率带来了过多的流动性,而失败的中央调控使得日本国内经济开始出现裂痕,实体经济和金融土地经济出现明显不符。但在政府壮士断腕、刺破泡沫后,日本经济接下来要面对的是一片狼藉和长达十年之久的经济缓慢衰退。

三、日落的帝国 /108

就在日本开始进入失落的十年之际,英国也经历了一场汇率引起的金融危机。但是和日本“自作孽,不可活”的路数不同,英国的汇率危机有一个罪魁祸首,他的名字叫索罗斯。索罗斯的量子基金意识到英国经济和汇率体系所遇到的难题,最终调动自己的力量,逼迫英镑贬值,而索罗斯也成为了“打垮了英格兰银行的人”。

四、拉丁美洲之殇 /116

有着得天独厚的条件和丰富的自然资源,拉美国家却习惯性经济崩溃。

五、亚洲金融风暴 /126

四小龙重视出口和外资的成功模式成了许多亚洲国家模仿的对象。但加入了汇率挂钩派的泰国最终躲不过门派和经济本身的结构性问题,最终引发了一场殃及亚洲多个国家的金融危机。

六、来自俄罗斯的终结者 /135

汇率战争,究竟是天灾还是人祸呢?也许,我们可以从俄罗斯找到答案。

第四章 亚马逊的蝴蝶——无处不在的汇率影响

151

一、木秀于林——中美汇率的博弈战 /152

在很长一段时间内,美国和中国经济配合极为默契,这种关系甚至被著名经济史学教授弗格森称为“中美共同体”。但现在美国经济出现颓势,很多美国人开始怪罪中国和人民币汇率。但事实真是如此吗?其实,美国现在的经济问题,罪人只有一个,那就是美国政府自己。

人民币汇率低廉并没有对美国造成多大实质性的伤害,在很多方面甚至还有贡献。而且,汇率政策作为中国的主权,必须由国人说了算。只有中国想升值时,中国才会升值。人民币升值并不是美国经济的灵丹妙药,美国政府必须对自己和自己的人民负责。

二、炒家——看不见的黑手 /165

几十年前,没有人能想到,汇率能够在全球化的今天有这么大的能量,更不会想到外汇市场上会有一只看不见的黑手——金融小团体。而这主要是因为汇率角色的变化。曾几何时,货币兑换的主要原因是为了跨国的贸易、投资和消费。今天,随着金融系统的发达,这些原因虽然依旧重要,但已不是决定性因素;对冲的出现让跨国公司可以降低汇率变动的风险,但更多的时候它被用来牟利。

三、为什么我们的麦当劳比外国的贵——身边的汇率 /176

我们会觉得,如果不接触外国,汇率在我们生活中的影响是极其有限的,而我们对汇率的影响更是微乎其微。然而,汇率实际上在我们生活中无处不在,只是我们感觉不到而已。一个麦当劳巨无霸汉堡卖多少钱、我们挣多少工资、剪一个头,这些都是被汇率所影响的。仔细分析,我们会发现,实际汇率主要涉及人民的市场生活,主管内;而名义汇率涉及与外国的交往,主管外。

四、谁是下一个货币主宰 /185

现行汇率制度的缺陷是十分明显的,不然不会一次次的崩溃。在经历了诸多场汇率战乱以后,很多人开始对现状不满,希望做出改革,避免一次又一次的崩溃让各地人民受

苦受难。但是,新的变革分别有着巨大的缺陷,在很多方面甚至还不如现行体系。如果套用一句丘吉尔的话来说明现在的汇率体系,那就是这个系统毛病多多,但仅就目前形势而言,却是最合理的一个。但是,这不代表我们应该放弃对其的改善。

结语 道可道,非常道 /199

参考文献 /200



第一章

汇率就是这么点事儿

一、货币的前世今生

俗话说，钱不是万能的，但没有钱是万万不能的。这是因为世界上的资源是稀缺的，而如何分配这有限的资源来满足人类无限的欲望，就成了一门大学问。要想鼓励大家各尽所能、各取所需，使用货币是最有效的方法。

由于世界各国货币的名称不同、币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，这就是汇率。汇率是一种货币兑换另一种货币的比率，也可理解为用一种货币表示另一种货币的价格。由于货币是汇率的基础，因此在了解什么是汇率以前，我们首先要知道，货币是什么？

今天一提到货币，我们都有一个直观的印象：我们手里握着、兜里揣着的人民币不就是货币吗？在西方国家，他们手里握着、兜里揣着的美元、欧元等，也都是货币啊。但从本质上来看，这些货币不过是纸张而已，是什么让它们能够换来真金白银呢？

钞票看得见、摸得着，至少有个影，但我们现在这个高度发达的社会中，货币已经发展到了虚拟的境界，去商场买东西，不用现钞，刷卡就行。给外地汇款，不用寄钱，直接在银行填个单子签个字，千里之外的那个人的账户里就多了些数目，而你的账户就少了些数目。也就是说，在我们的社会里，只要数目划来划去，货币就已到位，并能用来换吃喝玩乐的各类东西，甚至可以拿这些数目换金银珠宝。而你的毕生积蓄，也是用数字显示。

那么究竟是通过怎样的魔法，让人们心悦诚服地愿意用自己的劳动成果换来一些无影无踪的数字呢？

* * *

要解释货币的含义，我们首先要问，为什么货币会存在？要知道人类在最初的时候是不需要货币的。这是因为当时没有交易的需求，大部分的人都自给自足，其理想最多是填饱肚子就行，不需要从别人那里得到什么。但人的欲望是无限的，等吃饱了肚子的初级欲望满足以后，就希望能够活得更好些。比如吃粮食的可能想吃些肉，吃肉的则想吃点粮食。

但要得到东西，最好的方法就是去交换。

交易的最原始形态，是以物换物。这样来得最直接，你拿来几块兽皮、几块肉，我拿来些粮食，双方都觉得满意了就进行交换。这样交易了一阵，大家也发现不靠谱，易物也没有效率；你必须有我想要的，我才愿意和你换，你也是因为我有你想要的，所以才和我换。但很多时候，双方的利益没有衔接得这么严丝合缝。比如，王二有一袋粮食，张三有一张兽皮，李四有一颗宝石；王二想要李四的宝石给他媳妇做个戒指，但李四却想要一张兽皮做件衣服取暖。因此，两个人没法直接交换，必须去找一个有兽皮、又愿意用兽皮换粮食的张三，才能满足各自的需求。如果恰巧找不到张三，或中间又要拐上七八个弯呢？那么交易就做不成了。

而即使找到张三，生意也未必就能谈妥，因为三方之间对货物的估价可能不同。一开始不知道将来兽皮能换来自己心仪的宝石的王二，不愿意用自己的粮食去换不想要的兽皮。就算他知道李四想要兽皮，他也不一定敢要张三的兽皮，因为他生怕自己换来张不好的兽皮，李四不肯接受。

由于这么换来换去太过不便，大家觉得应该用个什么东西来代表各类货品的价值，这样交易起来会简单许多。而这个被用来代表各类货品价值的东西，就是我们现代所说的货币。从易物发展而来的货币，其用途就是为了让交易更容易。因此，苏格兰18世纪的大哲学家大卫·休谟告诉我们：“严格地说，货币并不是用来交易的，而是人们共同约定用以便利商品交换的一种工具。它不是贸易机器上的齿轮，而

是一种使齿轮的运转更加平滑自如的润滑油。”（大卫·休谟，《论货币》，1752年）。

有了货币，才能有我们所谓的现代社会，因为人类不需要自己生产自己所需要的一切了。每个人可以专精一项，然后根据自己的特长换来自己所需要的一切。只有产生了货币的社会，才能出现欧阳修这样的大文人，专心写《新五代史》。不然的话，他每写完数页，就要想办法拿手里的几张纸去换吃穿用的东西，怎么做学问？再说如果真是远古，估计连欧阳修也要专心种地和打猎了，哪里还有闲情逸致写书？

* * *

由于货币只是代表了货物的价值，因此用什么作为货币其实并不重要。在世界各地，牛羊、鲸鱼齿、指甲、鱼钩、象尾、珠宝等物，在早期都曾被作为货币进行流通。而在所有早期社会中，最酷的怕是太平洋密克罗尼西亚的雅浦岛。那里的人们直接把当地的巨石当作货币，而这些巨石最大的直径有四米。他们不是把这些巨石搬来搬去，而是占山为王，石头被不同的人所“拥有”，好像地皮一样。如果需要进行交易，他们就将巨石进行转让，告诉对方：这块石头是你的了！等于就把钱付了。

当然，不是所有的东西都能成为货币；如果我们指天上的星星是货币，只怕还没过多久，交易双方就都糊涂了。经过总结，各地使用货币的人们，发现其最基本的特性有四个：作为交换媒介使用便利、可以简单用来衡量价值、货币本身能够保值、货币可以流动。

首先，这个东西要能够作为交换媒介，可以直接被换来换去，因此携带便利几乎是必需条件。雅浦岛是因为地方小，所以可将巨石用来做货币；如果中国也如此，那么就麻烦了。在上海交易后我告诉你，我把四川的巨石给你了，那么恐怕在没有现代交通工具的年代，你还没见到我给你的“巨石币”，就因舟车劳顿而一病不起了。

其次，这个东西要能够用来衡量价值，在算术不发达的年代，这

也就意味着容易数。因此，在早期要求人们用重量作为单位就不现实，因为没有秤，很难评估这东西究竟是否多一厘还是少一毫。但用数量作为单位就方便得很，几块巨石，一目了然。后来人们发展了，重量也可以是单位。到了现在，只要上面写个数字就行。

再次，这个东西应该能够保值，也就是能够用来储存财富。这说明，货币应该能保存一段时间，这样我们才能将财富存放，以后再花，不然如果我们的货币是鲜花，那么消费就必须是当机立断，挣了就要花，不然就不见了，非常不实用。

最后，这个东西必须可以流动，这样你收到货币后，可以用它去换自己想要的东西；货币之所以能产生，本质其实就是为了这个目的。能流动一般有两种情况：第一种是大家都接受这种交易工具，比如雅浦岛人都承认巨石的价格；第二种是这个东西本身就有实用价值，所以大家就算不接受这种交易工具，也会承认其实用价值。比如在很多地方的监狱里，香烟就作为货币之用，可以用来购买各种东西，因为就算没人承认其为货币，烟民们也可享用。

因此，任何一种可以能执行交换媒介、价值尺度、延期支付标准或完全流动的财富储藏手段等功能的物品，都可成为货币。

当然，除了这四大项以外，最优质的货币还应该具备其他几个相对次要的特性。比如货币应该有多种单位，不能只有大票。假设人民币只有一百元，那么坐公交车也会变得十分昂贵。雅浦岛的巨石就有这个缺陷，于是聪明的雅浦人划船去了别的岛，搬运小石头回来；其中最小的直径有 3.5 厘米，当做零花钱使用。

另外，货币还应该能够被验证，如假包换，不然就会发生“格雷欣法则（Gresham's Law）”所揭示的现象。这个现象是为了纪念 16 世纪的英国金融家托马斯·格雷欣而命名的。作为英国当时的铸币局长，格雷欣告诉我们，劣币会驱逐良币，把良币挤出流通。比如在古代的中国，政府管理货币不利，他们发行的分量十足的铜钱和私人铸造的“私钱”同时在市场流通，但私钱要轻很多。这时如果两个都能同样

花，你如果手头有政府的通宝和私钱，你会花出哪一个？你计算一下，肯定愿意花私钱，把通宝留下来，因为它成色更好，留下来会保值。如果没人管，通宝很快就会退出流通，因为大家都不傻，花出去流通的都是私钱。

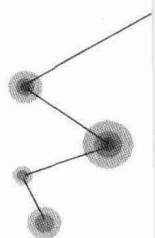
到了现代，政府都希望通过货币政策（下文有详述）来调节经济，因此货币还需要能够被批量生产。这就是为什么现代社会无法使用巨石；雅浦人虽然能从别的岛屿带些石头回来，但数量太少，而且又麻烦，因此无法宏观调控。现代经济体是如此之大，以至于政府需要能够廉价大批量生产的物品作为货币流通，所以现在大家才会用纸币。

但是，货币又不能满街都是；如果用石子做货币，那么政府还是无法调控，因为你随手捡起石子花销就是了。如此一来，物价肯定会高得不得了，因为石子太多了，满街都是。因此，货币必须有一个门槛或有一定的稀缺性，这样才不致造成物价飞涨，货币贬值。在过去，我们用贵重金属做货币就是这个道理，主要是利用其稀缺性带来的价值。雅浦人的石头也是如此；除了本地的巨石以外，雅浦人要想搬运石头回来，必须前往极其遥远的岛屿，而那里住着保护家园，禁止外流石头的土著。因此石头不是那么好弄来，是稀缺的资源。除了稀缺性以外，政府也可设立门槛，垄断发行货币，人为造成稀缺性，所以在古代私铸钱币是死罪，现在造假钞也是大罪一桩。

在包括了以上条件后，我们会发现，官方发行的纸币确实是最有效率的货币。第一个明白这个道理、大幅流通纸币的是唐宋年代的中国人。但之后其他诸国也相继悟道，因此现在几乎每一个地区流通的都是纸币。

* * *

但是，以纸币模式出现的货币，并不是产生汇率的必要条件。早在纸币开始流通之前，人们在交易时因为使用的贵重金属不同，或因为各地金属价格不同，也会为其设立不同的汇率。因此，不论



货币是什么样子的，只要是两种货币价值不同，就会有汇率的产生。即使对方使用的货币是巨石，如果有必要我们也可为其设立汇率。

大多数人听了雅浦人的习俗，可能觉得可笑：巨石这种东西，怎么能是货币？就算白给我一个，我们还嫌雅浦路途遥远，不愿意过去接收呢。但假如我告诉你，雅浦岛盛产钻石，而且数不胜数，你如果有当地的“巨石币”，就可以以一块“巨石币”一斤的价格收购钻石；这时，如果有雅浦人愿意用巨石跟你换人民币，而且价格低廉，十块人民币一块“巨石币”，你愿不愿意长途跋涉去雅浦岛，换“巨石币”买钻石呢？如果是这种情况，估计没有人不愿意去雅浦岛逛一逛，买个十斤八斤钻石回来。

这说明任何一种货币都可以有价值，而其价值来自于它所代表的东西。如果“巨石币”代表的是两条咸鱼，那么它的价值不大；但如果“巨石币”代表的是一斤钻石，那么这块“巨石币”真是价值连城。

从这一点来说，黄金和巨石其实一样没有内在价值。这话听着似乎有些荒谬，因为我们可能认为，黄金值钱是理所当然的事情。如果有人号称视黄金如粪土，那么他一定是个了不起的人，或者是道貌岸然的伪君子。但如果我们仔细想想，金银其实除了装饰，的确没有什么太多的实用价值。迈达斯的故事更是告诉我们，金子除了装饰，不能拿来吃，也不能拿来喝。

迈达斯是古希腊的一个国王，因为获得了酒神狄俄尼索斯的欢心，狄俄尼索斯满足了他的要求，赋予了他点石成金的本领。一开始他欣喜若狂，点了一堆金子出来，但后来他不小心碰了下自己的女儿，把她也变成了金的。再后来，他发现自己都不能吃饭喝水了，因为碰什么，什么就变成了金的。就在他绝望之际，还是狄俄尼索斯救了他，解除了他的这个能力。

因为金子的无用，托马斯·莫尔爵士的《乌托邦》里才写道，按

其本身真实性质，而不是稀缺性估算，金银所应得的价值应远逊于铁。所以，莫尔爵士笔下的乌托邦人看不起金银，饮食是用陶器及玻璃器皿，粪桶溺盆才用金银铸成。套在奴隶身上的链铐也是金银打造，犯罪的人都戴着金耳环、金戒指、金项圈以及一顶金冠。莫尔道：“一个人可以仰视星辰乃至太阳，何至于竟喜欢小块珠宝的闪闪微光？”

其实，如果世上满街都是迈达斯和乌托邦，那么黄金的确不算什么，我们每个人都会视黄金如粪土。这是因为，这样的话黄金真是太多了，而一个东西的价值大多来自其稀缺性，而非其实用性。人活着最需要氧气，但氧气却是免费的，就因为它到处都是，并不稀缺。所以一样东西一旦丧失了其稀缺性，价值就会狂跌，我们周边所有的东西都是如此，黄金亦然。假设荒地里长的不是野草而是钻石，那么恐怕钻石也就不值钱了。

因此，从本质上而言，黄金也好、钻石也罢，它们都和巨石一样，是没有内在价值的。如果它们值钱，是因为我们意识到，用黄金或巨石可以换来很多其他的东西。而黄金或巨石的价值，就来自于它能够换来的这些东西的价值；不论是黄金还是巨石，货币本身是没有价值的。

* * *

由于货币本身缺乏价值，因此钱（货币）、财（财富）其实是不一样的，钱只是衡量财的一种单位而已。而钱作为单位可以多种多样，因此同一笔财富可以用不同的货币单位来表示。比如我有一台手提电脑，可以说它的价值是半两黄金，也可以说它的价值是五百美金或三千人民币，这几种说法其实没什么变化，只不过单位不同而已。这就好像说一个人的体重是 90 斤或是 100 磅，其实是一样的。

由于不是财富本身，所以钱作为单位是可以变化的。中国人很久以前就认识到，钱的价格不是一定的。战国时期的名著《管子》里就说：“币重而万物轻，币轻而万物重”。也就是说，如果钱很值钱，那

么相比之下，货物就不值钱；如果钱不值钱，那么货物就显得很值钱。而货币本身是否值钱，全在供应，即钱数量的多少。

这一点在第二次世界大战时的战俘营里就可以看得很清楚。在当时的战俘营里，流通的货币就是香烟，战俘可以用香烟换取其他的物品，比如肥皂、杂志等。有的时候，战俘们只有被俘时携带的那几根香烟，而且越抽越少。在这种时候，其他的货物就会变得很便宜，比如一根香烟就可以换来一块肥皂。但有的时候，红十字协会给这些战俘运来一车香烟。香烟一多，物价就变了，因为香烟变得不值钱了。这种时候，可能十根香烟才能换来一块肥皂。

货物的价格也是如此，也是根据多寡决定的。假设货币的数量不变，那么如果货很多，货物的价格自然就会变得便宜；假设香烟数量不变，红十字运来的一车不是香烟而是肥皂，那么肥皂的价格就会下跌。当货币供给大于货币实际需求、现实购买力（币）大于产出供给（货）时，货币就会贬值，这被称作通货膨胀。当市场上因为流通的货币减少，而造成物价下跌（货多于币），这被称作通货紧缩。

因此，货币的实际价格，是其所能代表的购买力所决定的。如果货币能够换来很多货物，那么货币就很值钱，比如一根香烟在极度紧缺时说不定能换十块肥皂。如果货币换不了多少东西，那么货币就不值钱，可能十根香烟才能换一块肥皂。所以，《管子》同时告诉我们：“时货不遂，金玉虽多，谓之贫国也。”假设一个国家只有一个苹果的货物和十万两黄金的货币，那么这个苹果的价格就是十万两黄金。《管子》说的就是这个意思：如果没有现货，只有一堆金银珠宝，那么也是穷光蛋一个，因为你翻来覆去，再怎么测算，你的国家还是只有一个苹果而已。

* * *

由此，我们可以看出，一个国家的货币（钱），其实就是用来体现国家财富的测量工具而已。因此，要想知道一个国家的货币究竟价值几何，我们首先要知道这个国家的财富到底有多少。遗憾的是，大多