

新视野文丛 ①

美元如何征服世界
并威胁我们所了解的文明

美元星球

Greenback Planet

〔美〕H.W. 布兰兹 (H.W. Brands) 著 百舜翻译



山东画报出版社

美元星球

Greenback Planet

〔美〕H.W. 布兰兹 (H.W. Brands) 著 百舜翻译

山东画报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

美元星球 / (美) 布兰兹著; 百舜翻译. — 济南:
山东画报出版社, 2013.1

(新视野文丛)

ISBN 978-7-80713-043-7

I. ①美… II. ①布… ②百… III. ①美元—研究
IV. ①F827.12

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第162078号

Originally published in 2011 as GREENBACK PLANET: HOW THE DOLLAR
CONQUERED THE WORLD AND THREATENED CIVILIZATION AS WE KNOW
IT by H.W.Brands, Copyright © 2011. By agreement with the University
of Texas Press. All rights reserved.

责任编辑 董明庆

装帧设计 宋晓明

主管部门 山东出版集团有限公司

出版发行 **山东画报出版社**

社 址 济南市经九路胜利大街39号 邮编 250001

电 话 总编室 (0531) 82098470

市场部 (0531) 82098479 82098476(传真)

网 址 <http://www.hbcbs.com.cn>

电子信箱 hbcbs@sdpress.com.cn

印 刷 山东临沂新华印刷物流集团

规 格 148毫米×210毫米

5印张 9幅图 100千字

版 次 2013年1月第1版

印 次 2013年1月第1次印刷

定 价 22.00元

序

美元的麻烦、美国的麻烦与世界的麻烦

王 伟

显而易见，美国现在正面临着一个大麻烦，通常我们把这个“麻烦”称作“金融危机”。在媒体的强大攻势下，人们普遍认为，它的直接诱因是2008年前后的爆发的“两房危机”，由此导致近十年以来由各类金融衍生品所吹出的泡沫最终破裂。这其中真正的麻烦其实并非是倒闭了三家投行，产生了一大堆呆死坏账，而是由于大规模的清欠导致所有人对美元货币体系失去信心，谁也不去借贷了，资金流动由此陷于停滞。

一个经济体系中，货币就相当于血液，假如有一天各个器官（各个经济体）突然意识到血液循环系统（金融机构）一直以来其实非常不靠谱，那么处于增加安全感的本能，谁也不会轻易再让“血液”从自己这里流出去，大伙都搞“现金为王”，这个“血液循环”自然也就不畅了，时间一长整个肌体（国民经济体系）就会跟着坏死。

然而，更为根本的问题或者说麻烦则是自里根时代开始，美国经济结构一步步走向严重扭曲的——金融炒作不存在生产、运输、仓储这些环节，在互联网时代完成一笔交易不过是敲几下键盘的事情，没有任何实业的资金流动速度有可能赶上虚拟经济，通俗地讲，也就是金融炒作堪称来钱最快的行当。

在此前几届美国政府对金融界的不断放纵之下，华尔街一步步成为吸纳资本的黑洞，一直到现在也是如此，美联储的 QE1 与 QE2（QE 是量化宽松，之前已经进行了两轮，分别是 QE1 和 QE2）所释放的天量货币并没有激活美国国内多少实体经济企业，除了进一步增加世界范围内的通胀压力之外，它最大的贡献就是数次推高了美股指数。虚拟经济膨胀带来的必然是实体经济的萎缩，由此便出现了一个大问题：你用美元购买的东西绝大多数其实都不是美国生产的，那么你干嘛一定要使用美元呢？这个问题其实早已存在，只不过 2008 年的金融危机让人们意识到了这个问题。

要解决这个问题，最根本的途径就是对大大小小的金融机构加以整肃、限制，于是美国政府内部便有了要求强化金融监管的呼声。对于前一段时期的“占领华尔街”运动，白宫其实一直是在采取默许的态度，因为奥巴马想借此向金融界施压，但现在看来收效不大，一方面白宫对此表示支持，而另一方纽约市警察局则对占领运动毫不客气地施以铁腕。

新近上映的电影《蝙蝠侠之黑暗骑士崛起》里面，拍摄者非常露骨地把参加“占领华尔街”运动的老百姓讽刺为一群暴民，美国精英阶层的主流意识由此可见一斑。一方面美国媒体一直在高调宣

称要重振实体经济，而另一方面除了几个被过分炒作的概念之外，至少笔者还没有看到多少改变的迹象——在金融得到必要监管之前，任何振兴实体经济的说法都只能是一句口号。

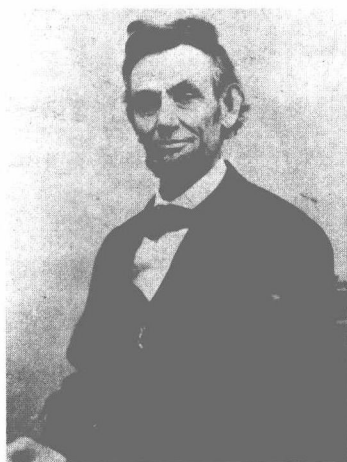
根本性的解决方案一直都是光说不练，但麻烦毕竟一直摆在那里，那么就必须先治标，也就是“输血”——让美联储来印钞票，于是便有了QE3。但这钞票并不是那么好印的。前面已经提到过，钱只有在能买到东西的时候，才能算是“钱”。一旦钞票数量大大增加了，但是可买的东西没增加，那后面必然就是货币要大幅贬值，货币体系最终宣告崩溃。

对美国而言，现在可行的解决途径就是某个国家由于某些原因，被迫大批出售本国的矿产、企业等优质资产，而国际资本进而以美元计价来收购这些资产。如此一来，美联储印出的美钞背后，就有了实实在在的实物资产作为支持，大幅贬值也就不可能发生，美国现在所面临的问题就可以再糊弄过去一段时间。于是乎，我们就看到国务卿希拉里最近几个月来不断穿梭于中国各个周边国家，看到美国军方高调宣布要重返亚太，于是乎中国周边各式各样的领土争端就一窝蜂似的爆发了出来。不单是在中国，在北非、在西亚乃至在欧洲，世界在这几年里一下子变得异常混乱起来

美国的麻烦在某种程度上说就是美元的麻烦，而这个麻烦却是全世界的，仅仅指望美国自身来解决无异于放虎归山，这个世界上的所有国家，在这样一个转折性的时期，都该自己作出一些转变。

前 言

Introduction



林肯

1863年1月1日，亚伯拉罕·林肯签署《解放黑奴宣言》，让大多数美国奴隶获得自由。同年3月3日，他又签署了《货币法案》（修正案），使美元摆脱了对金银的依赖。前者标志着殖民地时期的美国政治经济体制的消亡；后者则标志着美国资本主义走向全球统治。

尽管美元几十年来已经成为美国的官方货币，但它一直被贵金属束缚着手脚。为此，林肯政府以联邦政府信贷为财力支持，创造了法定纸币。林肯的一系列金融创新举措是先前的政府所无法想象的。其中一些的效果是立刻就能感觉到的，如美元在内战中资助北方军队取得胜利，并加速了美国的工业革命进程。而其他的创新举措（要取得实效）则将需要更长的时间。不仅仅因为顽固的传统派对不可兑换的纸币不信任而继续对黄金有需求。传统派和改革派最终达成妥协，其产物即是：1913年美国建立联邦储备系统（简称美联储），要求政府来调控全国的货币供应量。

调控手段打击了一些不良票据。然而，1929年美国股市大崩盘的时候，在防止股票暴跌蔓延到更广泛的经济领域方面，美联储却没有提供流动性方面的支持。一时间出现了美元荒，物价骤降。这一切直到富兰克林·罗斯福的出现而改变。他无视受人尊敬的舆论和国际礼让，做了美联储不能做的，让美元贬值。罗斯福这一孤立主义的货币政策很可能加速了第二次世界大战的到来——这看起

来有些自相矛盾——考虑到它的起源——是美国快速跃升至全球军事、政治和金融领导者地位的后果。

战后以美元为主导的货币体系形成于1944年布雷顿森林会议。这一体系惠及美国长达20年之久。但这是一种不可避免的资产浪费。在美元的庇护下，德国和日本的经济得以复苏，并侵蚀了美国的霸权地位。20世纪70年代初期，布雷顿森林体系再也无法维持下去了。当时的美国总统尼克松通过访华引起了整个外交世界的震惊。然而他试图颠覆金融世界的举措却是中止美元兑换黄金——此举产生了更为深远的影响。美元成为货币兑换中的标杆。其他国家都会因美元的浮动而忧虑或是满怀期望。

然而尼克松的铁腕政策注定要成为一次偶然的天才之举。中世纪的炼金术士们一直在寻求如何把铅变成金子；这位美国总统则更为神奇地实现了把纸变成金子。通过让美元和黄金脱钩，尼克松使纸币美元成为全球金融市场价值的基本标准。其他货币对美元的汇率都可能有所上浮，但是美元却是普遍存在的，它可以任意和其他货币进行兑换，其背后有地球上最有力的经济体在支撑。美元在世界市场上比以往任何时候都有影响。

举个明显的例子，那时正值20世纪70年代，能源价格飙升，油价上涨，美国和其他国家一样要为此支付更高的账单，但与其他国家不同的是，他们是用他们自己的货币埋单。这些被世界石油输出国组织聚敛的“石油美元”又流回美国并以此支援不断增长的联邦赤字和仍在提高的美国生活标准。当有一天美国的通货膨胀打破纪录时，它将默默地为美国人拿回油价上涨的那一部分。

接下来几十年发生的几件大事又强化了美元的统治地位：共产主义的瓦解使美国模式的民主资本主义成为大部分国家争相模仿的唯一体系。通信技术大革命支撑了全球化，使美元在全球范围内以电子的速度飞速上升。没有哪种单一货币能实现指挥官方效忠全球，而美元无疑比其他货币更为接近这种（状态）。

美国人受益于美元的支配地位，世界也从中获益良多——只要市场看涨投资利好。通过大多数的措施，20世纪90年代成为世界经济历史上最好的十年。然而在进入新千年的最后几年里，地产业爆发了一次全球性的泡沫，六大洲各大银行发现他们自己持有对方的坏账，绝大部分票面为美元。美元霸主地位的代价显而易见。这一原本一度仅限于地方或地区性市场的金融失误，如今却像海啸一样，咆哮着席卷全球，几乎毫无征兆地使无数个人、企业和国家陷入经济的泥淖，信贷市场崩溃；另外，一些原本健康的企业发现他们无法经营下去了。成百上千万人失业。中国，作为美元国债的最大持有国，最为显著。他们本打算寻求货币多元化的安全，却发现他们降低风险的努力使情况更为恶化。

悲惨的一年过后，危机渐退。金融市场恢复了些许稳定，美元重新抬头，几乎像以前一样至关重要。然而，没有严肃的观察家认为危险已经消失。下一次震颤很可能引起另一波海啸，所造成的伤害甚至比上一次更为严重。

目 录

Contents

前 言 / 1

一 法定价值 (1863—1907) / 1

二 强与更强 (1907—1928) / 27

三 骷髅会 (1929—1944) / 47

四 来自华盛顿山的意见 (1944—1963) / 67

五 浮动, 浮动…… (1963—1973) / 83

六 石油美元、欧洲美元和无敌的日元 (1973—1989) / 95

七 泡沫和沸点 (1990—2002) / 109

八 善待债权人 (2003 年以后) / 127

鸣 谢 / 145

—

法定价值

Fiat Lucre

(1863—1907)



历史上的偶然事件，使美元走上历史舞台，成为美国的货币。在 16 世纪、17 世纪乃至 18 世纪期间，（发现并开采）墨西哥和秘鲁的银矿使西班牙成为其帝国争霸竞争对手们妒忌的对象。而西班牙的银元是与美洲及世界其他许多地方的经济都挂钩的。西班牙美元 (dollars) 的 “dolar” 一词源自德国 15—19 世纪的一种银币——元 (thaler)，这是一种从波西米亚的约阿希姆斯塔尔地面上发掘出来的金属铸成的银币的简写——美国独立战争时期它在英国的北美殖民地间流通。就在那个时候，大陆议会要为此新生的共和国选择一种货币，于是最为美国人所熟知的美元被采用了。而西班牙美元从英国政府中独立出来（的背景），使美元对（美利坚）这个曾拿起武器反对英王乔治的民族更有吸引力。

1787 年联邦宪法赋予新议会“铸造货币”和“调控货币价值”的权力。新议会行使权力，1792 年颁布《铸币法案》，规定硬币系列均须由联邦铸币局铸造，并制订了铸币的标准：“1 美元硬币与当时流通的西班牙人铸的 1 美元价值相等，1 美元硬币含 3714/16 格令（折合 24.1 克；格令是英制重量单位，1 格令 = 0.0648 克——译注）纯银或 416 格令（折合 27.0 克）标准银。”《铸币法案》从“标准银”相对于纯银的隐式估价以及延伸到白银相对于黄金的一个类似称重一开始就有些问题。比如，“Eagles”被定义为 10 美元或 2474/8 格令（折合 20.0 克）。这个等量关系有力地说明了黄金白

银之间的特殊的兑换率。面对着新的金矿银矿的不断发现和精炼技术的提高以及国际贸易的消长，美国政府是否愿意或者能够维持这一规定的兑换率，无疑也是立法者为日后留下的问题。

更为直接而棘手的情况则是，金币和银币无法满足这个新兴国家的流通需求。美国硬币总是处于比较匮乏的状态，这时一些殖民者开始寻找一些替代品。比如印度的贝壳念珠——在一些场合用到的一串串珠子或贝壳；而在另一些地方也可能用土地契约或者烟草或棉花。商人们使用信用票据和个人根据他们的好名字设计的支票。最后，殖民地的立法机构发行纸钞，此举颇受政府权威人士的欢迎。因为这样一来政府就能征税以履行义务，但纸币相较于金银或土地，其灵活性却远不及它所带来的无以复加的灾难。重压之下的政府尝试印发更多的纸钞，为获得流动性这一短期利益，所付出的却是货币贬值的长期代价。随着政府屈从于这一诱惑，货币贬值的周期越来越短，以至于美国独立战争期间，由于大陆会议印发的纸币严重贬值，留下了“连一个大陆币都不值”的美国谚语。

作为 1787 年宪法确定的美国第一任财政部长，亚历山大·汉密尔顿解决了这个问题。汉密尔顿提出建立一家在全国范围内特许经营的私有银行——美国银行，由其发行能够作为通货流通的银行券。汉密尔顿的计划令债权人很满意，他们已经从美元强势政策中获利——这项政策就是当资金借出时，其收益（率）至少与回报（率）持平。该计划却让债务人颇感不安，因为他们只能从美元弱势中获利。与此同时，一些对汉密尔顿持批评态度的人们，又提出反对意见，这其中就包括负债累累的农民的支持者托马斯·杰斐逊。他们

认为美国银行势必会抵押公共利益以换取银行富有的股东们的私人利益。汉密尔顿对此并不否认；相反他主张公共利益“需要”一个联盟——政府与富人的利益的结盟。最终，在许多摇身一变成为特许银行股东的国会议员的帮助下，汉密尔顿战胜了杰斐逊。1791年，美国银行开始运营，特许期限预定20年。

到1811年，美国银行的特许经营到期，杰斐逊一派执掌美国政府，他们让银行特许期满失效。但他们很快就后悔了。1812年战争证明了货币稳定的价值和国家银行的便利，于是1816年，杰斐逊的继承者重启美国银行，使其重新获得又一个20年的特许经营权。首席法官约翰·马歇尔和最高法院随即了结了1819年“麦考洛克诉马里兰州”这桩围绕着银行是否符合宪法这个挥之不去的问题展开旷日持久讨论的案子。

大概他们认为安德鲁·杰克逊对此有不同意见。杰克逊与他的田纳西州同伴以及其他西部人怀着一个共同的信念：银行的强势美元政策不平等地抑制了西部的发展壮大。他还怀揣着另一个信念——当时遍布全国的一个声音——尽管最高法院代表政府的司法系统讲话，而非其执行者或立法机构。杰克逊不后悔自己漠视马歇尔大法官有关银行符合先发的断言；他声称宪法授权特许银行这样一个法人垄断的机构，既不是表达权力也不是默示权力（“默示权力”在美国宪法条文上没有明示，是马歇尔大法官在司法过程中“推断”出来的——译注）。

如果不是银行的支持者们强人所难，杰克逊可能在银行特许期满时让银行平静地停办业务。然而，亨利·克莱（安德鲁·杰克逊

连任的竞选对手——译注）的眼睛开始关注 1832 年的总统选举，他让银行行长尼古拉斯·比德尔提早申请银行新的经营特许权，并提交国会。杰克逊则以一票否决权轻而易举地回击了《新特许法案》。杰克逊宣布银行不仅违反宪法，还危及民主政治。“当法律被用来……使富人更富、有权人更有权，而社会中地位较低的成员——农民、机械工人和体力劳动者，他们没有自我保全的时间和办法，有权指责这种不平等，”杰克逊说，“政府里没有无可避免之灾祸。其灾祸只存在于陋习中。如果它（政府）愿意像天堂里的落雨一样，把善意赐予所有人——无论他（她）地位是高是低，生活穷还是富，都能获得平等的保护，那将是一个无条件的祝福。”美国银行得到的只有诅咒，没有祝福。

杰克逊在摧毁了美国银行的未来之后，继续摧毁它的当下。银行的主要客户是联邦政府，其巨额存款为其放贷提供了储备。杰克逊下令从该行撤走这些存款，将其存入不同州的各个银行内。尼古拉斯·比德尔为撤资而抗争，以召回贷款和收紧存款相威胁，意在引起公众舆论对总统的声讨。杰克逊明白比德尔的计划，发誓要击败他。“范布伦先生（马丁·范布伦，1832 年杰克逊的竞选伙伴、他的副总统——译注），银行正在试图消灭我，”他对他的副总统说，“但是我要消灭它！”

杰克逊确实做到了，他解散了银行，击败了比德尔，并且代表广大人民而非一小部分富有的金融家维护了原则。他还将管理美国的金融资产。这是民主主义的一次伟大胜利——却给经济带来了灾难。银行的消亡意外开启了狂热的土地投机，资金来自各州众多管