



THE  
WILD AMBITION OF  
CURRENCY



# 货币的野心

人民币崛起与投资新机会

陈文正◎著

随着美元、欧元的衰落，人民币强势崛起

这将如何重塑国内外汇率、利率新格局？

给中国投资者带来哪些投资新机会？



中信出版社·CHINACITICPRESS



THE WILD AMBITION OF  
CURRENCY

# 货币的野心

人民币崛起与投资新机会

陈文正◎著



## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

货币的野心：人民币崛起与投资新机会 / 陈文正著. —北京：中信出版社，2014.6

ISBN 978-7-5086-4522-3

I. ①货… II. ①陈… III. ①人民币—金融国际化—研究 IV. ①F822

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第061394号

原著作名：《人民币非霸不可》

原出版社：商讯文化事业股份有限公司

作 者：陈文正

中文简体字版 © 2014 年，由中信出版社出版。

本书经由厦门凌零图书策划有限公司代理，经商讯文化事业股份有限公司正式授权，同意中信出版社出版中文简体字版本。非经书面同意，不得以任何形式任意重制、转载。

本书仅限中国大陆地区发行销售

## 货币的野心——人民币崛起与投资新机会

著 者：陈文正

策划推广：中信出版社 ( China CITIC Press )

出版发行：中信出版集团股份有限公司

( 北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029 )

( CITIC Publishing Group )

承 印 者：北京盛通印刷股份有限公司

开 本：787mm×1092mm 1/16

印 张：16.75 字 数：230 千字

版 次：2014 年 6 月第 1 版

印 次：2014 年 6 月第 1 次印刷

京权图字：01-2011-7705

广告经营许可证：京朝工商广字第 8087 号

书 号：ISBN 978-7-5086-4522-3/F · 3169

定 价：58.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84849555 服务传真：010-84849000

投稿邮箱：author@citicpub.com

¥

₩

€  
\$

自序

£

## 人民币理财新时代的来临

自2008年金融危机以来，坊间有关货币战争的书籍举目可见，近期则更多地引进国外学者专家的知名著作。其主要的论述在于美元作为近代史上最权威、最不可一世的货币，正面临着其他货币的严苛挑战，江河日下。但坊间的新书中，却鲜有从中国甚至亚洲的角度去看这样的盛衰交替、情势变迁，也尚未有真正从金融实务面、金融市场的趋势变化的角度，来探讨未来国际货币可能的发展态势，特别是人民币逐渐崛起后所展现出来的雄心的。本书主要是从金融实务面出发，借用时事热点引入主题，通过活泼生动的叙述和深入浅出的分析，呈现国际货币博弈的精彩内容，并预计，在关键性的2015年，人民币即将站上全球舞台。人民币在这波货币战争的关键时刻，所展现出的雄心绝对无法忽视，这即是本书所要传递的讯息。除了论述有关货

币战争的新观点外，本书还特别设置了理财投资专章，主要就是为一般大众读者提供更多理财投资的概念，帮助他们走向最重要的即将来临的人民币理财新时代。

我深深期盼读者们阅读完本书后，能够有所收获。

最后，我愿以本书献给我最亲爱的小孩。大女儿今年考上大学，小儿子也考上了理想的高中。他们在家长都从事金融服务业的家庭中成长，对经济、金融、货币等知识可谓耳濡目染。

近年来，除了关注各种报纸杂志及电视媒体的有关经济金融新闻的报道外，只要有机会，他们就会提出各种问题，不时地和我沟通讨论。涉及的问题包括次级房贷、量化宽松政策、贸易赤字、外汇储备、通货膨胀、金融泡沫、国家竞争力等。

面对这样难得的教育机会，我必须绞尽脑汁，想尽办法以最浅显易懂的语言来解释各种经济金融概念与现象。特别是在美国次贷危机及欧债危机爆发之后，金融问题占据了大量的媒体版面，我们也更频繁地在一起讨论经济金融问题。

如果没有他们对经济金融领域的勤学善问，就不会有这本大众财经书籍的出版。这是一本他们也可以阅读并且从中能获得国际经济金融知识的书籍。

愿永远与他们分享经济金融领域的知识，一起探讨未知的未来。

¥

₩

€  
\$

前 言

£

## 美元梦

2012年4月1日，也就是愚人节那天，美国史上彩金最高（达6.4亿美元）的“百万大博彩”（Mega Millions）的中奖者揭晓了。据美国广播公司新闻网报道，至少有马里兰州、伊利诺伊州和堪萨斯州的3名幸运儿，将平分这份美国史上最高额的彩金，若三人平分，每人税前可分得约2.13亿美元（约合人民币132亿元）。百万大博彩一美元一注，范围涵盖美国42个州以及华盛顿特区。虽说买得越多，中奖概率就越大，但是1/176 000 000的中奖率，甚至是被闪电打到概率的1/50。中奖率如此低，但照样让全美疯狂，甚至吸引了全球的羡慕目光。

开奖后这两天，全美各地大排长龙，都要买百万大博彩，每个人都满怀期待，怀揣着财富梦想。不过美国的一个律师说，他买彩票，不是为了中奖，而是替自己买几天的白日梦，光是想想假使中奖，要怎么享受接下来的人生，就乐趣无穷。如果把这么多的钱全换成一美元面额的纸币，叠起来的高度竟然相当于6座珠穆朗玛峰，难怪全美的民众都做起了发财梦。美国有

线电视新闻网（CNN）已经开始帮民众计算，这 6.4 亿美元该怎么花？可以买下 14 座纽约帝国大厦，或者至少 4 架造价为 1.33 亿美元的 F-22 战斗机，抑或瑞士苏黎世的湖畔豪宅，抑或 2 架波音 787 梦幻飞机，抑或米兰足球队，抑或巴尔的摩金莺棒球队。林书豪曾效力的纽约尼克斯队价值 7.8 亿美元，这笔彩金也能买下至少 2/3 的尼克斯队。

全世界媒体对百万大博彩的报道，同时都巧妙地将奖金换算成了实际商品，顿时就能让人印象深刻。美国的彩票如此吸引大家的目光，就是因为美元是全球通行的货币，任何人都可以用美元来换取全球实际的商品或劳务。事实上，大家都已经在脑海中将美元的实际价值具体化了。

这种印象深深地印刻在我们的日常生活中。说到美元财富最具体化的象征，当今大家最为耳熟能详的美国著名财经杂志《福布斯》可谓当之无愧。这份双周刊杂志最令人瞩目的焦点，就在于定期发布全球企业排行榜以及全球亿万富翁排行榜。《福布斯》杂志总编辑史蒂夫·福布斯毫不讳言地指出，该杂志为“资本主义的工具”。可以肯定的是，史蒂夫·福布斯把自己比作希腊神话中的弥达斯国王，拥有酒神狄俄尼索斯赋予他的点石成金术，因此可以将他接触到的任何东西都变成黄金。

史蒂夫·福布斯笔下的任何企业、个人、商品或服务，都可以被贴上美元的价签。其中，最吸引眼球的肯定就是全球亿万富翁排行榜了。《福布斯》杂志于 2011 年 3 月 10 日发布了“2011 年全球亿万富豪排行榜”，榜单上的富豪们几乎都是大家津津乐道、耳熟能详的名人，例如以 740 亿美元总资产蝉联首富宝座的墨西哥电信大亨卡洛斯·斯利姆·埃卢，以及分列二三位的美国的比尔·盖茨和沃伦·巴菲特。长江实业的李嘉诚以 260 亿美元资产成为华人首富，名列全球第 11 位；百度的李彦宏以 94 亿美元成为中国大

陆首富，名列全球第 95 位；宏达国际电子公司的王雪红与陈文琦夫妇以 68 亿美元资产成为台湾地区首富，名列全球第 143 位。对于他们的美元财富累积，我们只能望洋兴叹。

除了全球富豪排行榜外，更令人瞩目的就是林书豪奇迹了。2012 年 2 月，全球突然产生了“林来疯”（Linsanity）<sup>①</sup>效应，林书豪口中的“奇迹”持续发生，每天发烧话题不断，成为全美甚至全球媒体的追逐焦点。这位“哈佛小子”除了占据美国各大体育新闻媒体头版头条外，一些非体育类的媒体也争相报道。《福布斯》就对“林来疯”效应做了品牌估值，称林书豪是世界上成长最快、价值 1 400 万美元的运动品牌。不可思议的是，林书豪两年前还是个默默无闻的板凳球员，运动生涯高峰奇迹般瞬间来临。《福布斯》对这样的故事，仍然可以引用数据，直接把林书豪贴上美元标签。

由此可知，美元不只是财富的象征，更重要的是它代表着美国政府的信用，以及全球政府对美元无条件的支持。美元作为国际货币，在全球占有强势地位。

大家肯定都有这样的经验，只要出国旅行，除了携带有效的信用卡外，还必须兑换美元现金或旅行支票。这就是美元强势之所在。

## 美元的暴利

如果说百万大博彩带来的是突如其来的暴利，那么美元所拥有的国际货币地位，就可说是细水长流的暴利了。美元在国际货币体系中的这种强势地

---

<sup>①</sup> 林来疯，英文为“Linsanity”，是“Lin”和“insanity”的合成词。“Lin”代表林书豪，“insanity”意为令人疯狂，最早是《华盛顿邮报》给林书豪取的外号。——编者注



位给美国带来了巨大的利益。

首先，美元遍布全球，这样美国可以获得巨额的铸币税。印制一张 1 美元纸币的材料费和人工费只需 0.03 美元，却能买到价值 1 美元的商品，美国由此每年能获得大约 250 亿美元的巨额铸币税收益，自第二次世界大战结束至今，累计收益估计在两万亿美元左右。根据美国联邦储备委员会最近的估计，目前全球流通的美元货币总额已近 7 000 亿美元，其中大约 2/3 为美国境外持有。由此带来的巨额铸币税是否应称为美元的暴利呢？

除此之外，美元的国际货币地位使美国可以不受限制地向全世界举债，凭借它无可匹敌的国际货币信用，发行美国政府债券。其他国家向美国出口商品和服务，赚取美元，转而投资美国政府债券。美国因而得以毫无顾忌地加印美元，减轻其外债负担。而这样一来，其他国家所持有的以美元计价的政府债券，就会变得越来越不值钱。

此外，由于美国经济实力雄厚，投资环境比较稳定，在美投资能带来较多利润，因此，许多人都想在美国投资。而大量美元流通资金的到来，使其利率下降，政府财政赤字的成本得到压缩，美国政府一定举双手欢迎。另外，通常情况下，当一个国家的国际收支出现逆差，也就是进口大于出口时，会形成贸易赤字，政府一般要调整经济政策，例如鼓励本国企业出口、实行出口财税补贴或是减少本国企业的对外投资等，使本国的国际贸易收支达到平衡状态。而神奇的是，美国不必这样做。因为美元是国际货币，当美国出现贸易逆差时，美国政府可以通过印刷美钞来弥补政府财政赤字，维持国民经济的平衡，将通货膨胀转嫁给其他国家。这正是战后的美国虽经历了数十年的高额财政赤字，却依然能保持稳定经济状况的主要原因。

美元暴利这种说法，并非危言耸听。如果有人问 2012 年愚人节那天（恰

逢周末)最热门的去处是哪里,很多台湾人都会说是加油站。这不是愚人节捉弄人的把戏,而是发生在台湾的真实事件,因为自2012年4月2日零时起,汽油将大幅涨价!“经济部”于4月1日下午的会议结束后宣布,自4月2日零时起,中油公司的92号无铅汽油调涨至每公升新台币2.3元<sup>①</sup>,涨幅达7.25%;95号无铅汽油调涨至每公升新台币3.1元,涨幅为9.56%;98号无铅汽油调涨至每公升新台币3.6元,涨幅为10.62%;就连柴油都将调涨至每公升新台币3.2元,涨幅达10.7%。

这样大幅度的汽油价格调涨在以往很少见,民众只好在加油站大排长龙,想尽办法加油,甚至拿出家里的各种储存器具,能加多少就加多少。当年5月,电价及天然气价格也紧跟着涨价。汽油、电力是国家经济发展的基础,是民众日常生活最基本的必需品。这样一来,将无可避免地带动其他生活必需品的涨价,通货膨胀的阴影笼罩在大家的心头。民众怨声载道:“什么都涨,只有薪水不涨。”

相比之下,最具讽刺性的画面是,2012年的愚人节,同样都是在大排长龙,目的却截然不同:在美国,人们排队是为了抢购百万大博彩,神情愉悦地大做美元财富梦;而在中国台湾,人们大排长龙却是为了在最后期限前痛苦地抢购便宜的汽油。

全球原材料价格大涨的罪魁祸首无疑就是美元。2008年美国次贷危机爆发后,美联储为了解救美国国内的金融危机,推出量化宽松政策,拼命印制美元。美元如潮水般涌入全球金融市场,造成经济学家所说的需求拉动的通货膨胀。换句话说,货币过多,商品太少,也就是对商品及劳务的总需求大过供给,这样会造成物价上扬。经济学家们认为,“过多的货币追逐太少的商

---

<sup>①</sup> 1元人民币大约相当于4.9元新台币。——编者注

品及劳务”是造成需求过多的主要因素，也就是说，如果大家手上都有很多钱，就可能会竞相出高价抢购商品，从而造成物价上扬。

全球过多的美元到处流窜。进入原材料市场，国际油价就逐步攀升。而这将带来其他各项原材料价格的大幅上涨，棉花、黄金、食品、谷物等价格近年来屡创新高。国际原材料价格攀升，对以进口原材料为主的台湾而言，必然会产生一定的冲击。这一次油价的大幅调涨，就是在美国次贷危机爆发后，美元冲击国际原材料市场的必然结果。

## 热锅上的三国

全球其他国家政府均无力制约美国政府不负责任的行为。

然而，这是一个重要的开端。没有货币作为基础，世界经济几乎就不能腾飞，生活质量也将无法改善。没有日益扩张的全球贸易与金融往来，当今全球经济就将停滞不前，商品及服务也难以交易。一首歌中写道，“货币并不能使地球旋转”。恰恰相反，货币令人吃惊地让商品和服务融入世界各地，让国际贸易走向全球化。

货币是人类进步的根源。一张印刷精美的美元纸币，它的后台实力强硬，人们用它来计算财富；它的信用超群，可以用来购买全球的商品和服务；它甚至可以充当武器，攻击其他新兴国家的弱势货币，引爆金融危机。

历史上的货币竞争舞台上，“智者从中取功利，仁者从中看因果”。美元崛起的契机源自第二次世界大战，足智多谋的哈里·德克斯特·怀特（Harry Dexter White）有着美国政府的强大实力撑腰，在布雷顿森林会议上舞弄权谋，从此撑起了美元的一片天。欧元崛起的契机源自柏林墙的倒塌，

赫尔穆特·科尔（Helmut Kohl）居间协调，掀起了欧元的浪潮，使得欧元在国际货币体系中拥有一席之地。我们可以说，人民币浮出水面，得益于接连引爆美欧的全球金融风暴。就在此刻，善于谋划且深谙游戏规则的周小川吹起号角，敲响了国际货币战争的战鼓。战争一触即发，且一发不可收拾。

我们不妨把这三种货币目前的情况看作三国鼎立：美元货币发行量占了市场半壁江山，“挟天子以令诸侯”，天下莫敢不从；欧元独具特色，固守一块市场，并伺机扩张；人民币则迅速崛起。

受到2008年次贷危机及后续经济衰退的影响，美国不惜发动了国际货币战争。此前，奥巴马曾多次宣称，美国当下面临的一大国际挑战就是汇率问题，中国应该采取“市场导向的汇率政策”。美国国会内部更是提议法案、联名信不断。2010年3月15日，130名美国众议员要求奥巴马政府将中国界定为“汇率操纵国”，并要求美国商务部对中国商品实施反补贴制裁。次日，美国参议院两党小组要求奥巴马政府向被认定为存在汇率操纵行为的国家采取报复措施，矛头直指中国。参议员施塔贝诺宣称，人民币币值被低估了20%~30%，因此大量中国商品输往美国是不公平的。

中国方面不甘示弱。中国人民银行行长周小川在2011年2月17日坚定地表示，中国政府将自行决定人民币的升值步伐，不会妥协于其他国家的压力。

欧债危机爆发后，欧元也出现了问题，这更让美国在对待人民币汇率问题上有恃无恐。从某种意义上说，一场货币战争已经开打。美国此番对人民币“开战”，包括之前运用隐性手段打击欧元，主要目的都是为了稳定美元的霸权地位。

## 人民币要出气

在竞争面前，你只有两种选择：其一，确信自己能赢，投入足够多的能量来赢得一切；其二，不参与这个竞争。

2009年3月23日，中国人民银行行长周小川发表了一篇名为“关于改革国际货币体系的思考”的文章，议题是，应创造可保持币值长期稳定的超主权储备货币。周小川这篇文章主要针对的就是美元信心问题。同时，他寄希望于国际货币基金组织创设的特别提款权（**Special Drawing Right**，以下简称**SDR**），希望建立新的分配机制，突破特别提款权的使用限制。中国的经济发展为了摆脱对美元的依赖，不惜另起炉灶，这才是他内心最想说的话。

对于美国政府金融管理的不负责任，以及要求人民币升值的呼声，中国政府大感无奈。

中华人民共和国时任总理温家宝在“两会”期间举行的答中外记者问中提到，“我们把巨额资金借给美国，当然关心我们资产的安全。说句老实话，我确实有些担心，因而我想通过你再次重申要求美国保持信用，信守承诺，保证中国资产的安全”，之后，人大闭幕后的新闻稿中也提到，中国今后将坚持外汇“安全、流动和保值”的原则，并且实行多元化的战略。因此在外汇储备问题上，中国首先考虑的是维护国家利益，同时也会考虑国际金融体系的整体稳定。

美国是当今世界最大的货币操纵国家，人民币要出气，中国政府不再容忍美国对人民币汇率指手画脚。

## 人民币走出去的战略体系

《孙子兵法》有云：“不敌其力，而消其势。”而消其势之法，则莫若釜底抽薪，攻心为上。美元虽然占据强势地位，可终究离不开全球信心。如果人民币能够赢得大家更多的信任，就能吸引到别国政府和投资人。

我们从《孙子兵法》中了解到，战争不单是胜负问题，因为代价太大、风险太高、后果太严重，所以一定要有更深层、更宏观的战略分析。为何而战？为了“胜敌而益强”。所以，只有在满足了三个条件的前提下，才能开战：非利不动，非得不用，非危不战。用今天的话来说就是：打了有什么好处？是不是不打就会有危险？有没有把握打胜？

打了有什么好处？历经持续近 20 年的国际贸易顺差，中国积累了大量美元外汇储备。作为世界第二大经济体、第一大贸易国和外汇储备国，人民币理应取得与中国经济、政治实力相当的地位。这样一来，人民币可以对美联储肆无忌惮发行美元的行为构成一定约束，同时也可以促进中国的对外贸易。

是不是不打就会有危险？自次贷危机爆发之后，美国持续增加的净外债和急剧恶化的财政状况，严重威胁着中国外汇储备的安全。中国作为全球第一大外汇储备国，外汇储备中绝大部分是美元，因此，人民币是被美元渗透的货币，美国可以毫不负责地让美元贬值，从而造成中国外汇储备存量的巨大损失。

那最后，有没有把握打胜呢？

中国政府推动人民币国际化的第一步，就是加强区域经济与贸易的合作。在中国政府的积极推动和努力下，人民币在东盟自由贸易区内的广泛流通指

日可待。

另外，美元之所以能成为世界货币，是因为第二次世界大战结束后，美国在欧洲国家一片废墟时，推出了援助欧洲的“马歇尔计划”，抓住了时机，让美元遍布全球。现在，美元的优势不再，中国政府为什么不进行对外援助和对外投资，以国与国之间优惠贷款等方式，进一步把人民币推向亚洲，甚至全球其他需要贷款或援助的国家呢？据英国《金融时报》报道，中国国家开发银行在2012年3月29日与巴西、俄罗斯、印度、南非等国在印度新德里签署了一份协议，内容主要是中国国家开发银行将在海外提供人民币贷款业务，鼓励在国际贸易和跨境信贷中使用人民币，以进一步推动人民币的国际化进程，提升人民币的国际地位。

中国政府深知汇率改革无法避免，扩大汇率波幅的制度改革需要逐步推进，才能为人民币应对国际外汇市场波动提供足够的缓冲力。持续深入改革，汇率形成机制会越来越市场化，最终形成人民币自由兑换的平衡点。

## 目 录

### 自 序

**人民币理财新时代的来临** //IX

### 前言

美元梦 // XI

美元的暴利 // XIII

热锅上的三国 // XVI

人民币要出气 // XVIII

人民币走出去的战略体系 // XIX

### 第一章 楔子

金融风暴席卷亚洲国家 // 5

索罗斯的秃鹰传奇 // 7

出口导向型经济体 // 10

裙带资本主义 // 11

### 第二章 美元才是最大的祸源

金融风暴之后 // 16

欧元：无主权货币 // 18

日元：无法控制的货币 // 20

货币的避风港 // 21

人民币：完全主权货币 // 23



### 第三章 货币的博弈舞台——国际贸易

- 国际收支平衡表 // 31
- 贸易逆差掀起贸易战争 // 32
- 美元信用过度扩张 // 35
- 回溯过去：英镑主导国际贸易 // 37
- 伦敦当地银行承兑汇票市场 // 40
- 美联储萌芽 // 41
- 美元走向国境 // 44
- 建立纽约银行承兑汇票市场 // 46
- 斯特朗之手撑起一片天 // 47
- 美元与英镑平起平坐 // 48
- 美国繁荣的幻觉堆起金融泡沫 // 50
- 1929年美国经济大萧条 // 51
- 英镑的反弹 // 55
- 美元终于登基了 // 57
- 布雷顿森林协议 // 59
- 凯恩斯眼中的世界货币：班科 // 62
- 马歇尔计划 // 66
- 特里芬难题 // 70
- 美国债多不愁 // 72
- 第一次美元危机 // 73
- 黄金总库溃堤 // 74
- 超主权货币纸黄金的概念 // 78
- 特别提款权 // 80
- 美元危机与布雷顿森林体系瓦解 // 82