



人民币崛起

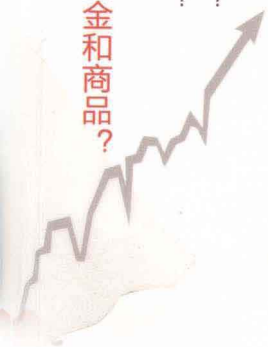
汇率博弈与百姓的理财选择

赵锡军◎著

人民币外升内贬，徘徊在升值与通胀之间……未来何去何从，全国著名的金融专家赵锡军教授以深入浅出的分析，为老百姓提供了多种理财选择。

——黄卫平

美元兑换人民币，未来应该几比几？
存本币，存外币，哪个能获得高收益？
人民币何时能够自由兑换？
人民币升值后该买哪些股票、基金和商品？





人民币崛起

汇率博弈与百姓的理财选择

赵锡军◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币崛起 / 赵锡军著. —北京: 经济日报出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 80257 - 327 - 7

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 100275 号

人民币崛起——汇率博弈与百姓理财选择

著 者	赵锡军
责任编辑	肖小琴
责任校对	韩会凡
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区右安门内大街 65 号 (邮政编码: 100054)
电 话	010 - 63513524, 63567690 (编辑部) 63538621 (发行部)
网 址	www. edpbook. com
E - mail	jjrb58@ sina. com
经 销	全国新华书店
印 刷	三河市祥达印装厂
开 本	710 × 1000 毫米 16 开
印 张	14. 75
字 数	220 千字
版 次	2011 年 8 月第 1 版
印 次	2011 年 8 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 80257 - 327 - 7
定 价	32. 00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

前 言

21 世纪伊始，世界性通货紧缩倾向的加重，国际政治经济形势剑拔弩张：美国对华贸易赤字持续扩大，美国总统大选活动临近；日本经济几经努力却仍陷于低迷。而中国国际收支双顺差和外汇储备规模却呈现迅速增长的态势，美国和日本等一些发达国家别有用心地将世界经济问题归罪于人民币的汇率政策。

国际社会开始充斥着各种呼吁人民币升值的论调。2002 年 12 月 4 日，日本副财长黑田东彦在英国报纸《金融时报》上发表文章，指责中国正在输出通货紧缩，以此表明对人民币汇率问题的态度。2003 年 6 月 16 日，美国财政部部长约翰·斯诺提出了要求中国政府扩大汇率制度弹性的主张，这是美国政府高官首次公开表示对人民币汇率问题的态度。此后，美国总统布什和美联储主席格林斯潘等美国其他政府官员，也在不同场合发表过类似的见解，并且在参议院就人民币汇率问题进行论证。一系列事件将人民币升值的声浪推至顶峰。

无独有偶，国际政治界将目光移向人民币的同时，业界和学术界也开始关注人民币。业界从自身利益出发，绝大多数希望人民币尽快升值。2003 年 6 月 17 日，美国著名的投资银行高盛公司发布报告建议，中国应该在 6 个月内将自由浮动幅度扩大至上下各 2.5%。“稳健美元联盟”（Coalition for a sound Dollar，由金属贸易集团、汽车集团、纺织集团等 80 多个行业成员组成）指责中国政府“人为地维持人民币低汇率”，这种做法再不制止“将对全球贸易伙伴造成极大打击”，并计划要针对中国的“货币操纵”政策提起 301 条款案。相较政界和业界的同仇敌忾，学术界观点则多

有分歧，没有出现一边倒的情况。

2005年7月21日，人民币汇率形成机制改革迈出历史性的一步，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币开始进入升值的通道。在2008年全球金融危机最严重的特殊时期，许多国家货币对美元大幅贬值，人民币汇率却保持了基本稳定，为抵御国际金融危机的冲击和亚洲乃至全球经济的复苏做出了贡献，展示了中国为促进全球经济平衡所做出的努力。金融危机的暴风骤雨余波未平，人民币汇率又一次成为国际社会关注的焦点。美国再次挑起争论，2010年9月15日，美国国会众议院筹款委员会开始举行为期两天的听证会，讨论人民币汇率问题，企图对人民币升值施压；9月20日，美国总统奥巴马称人民币被低估，“不符合市场实际情况并让中国在双边贸易中获得竞争优势”，美国将先于世贸组织对中国采取更多制裁举措。这一表态也令美国对人民币升值尖锐言辞再次升级。9月29日，美国众议院就通过了《公平贸易货币改革法案》（Currency Reform for Fair Trade Act）最新修正案。该案规定，若一国货币被美国认定为低估，美国将对自该国进口的商品征收更高关税。这是迄今为止美国国会在人民币汇率问题上发出的最强硬信号，这种强压态势前所未有，这也为美国向中国出口的产品征收更高关税开启绿灯。在中美对人民币汇率争执不下的情况下，美国政府很可能通过对中国的出口采取限制，从而打击中国的出口企业，最终迫使中国在人民币汇率问题上做出让步。

考虑到全球经济的逐步复苏，我国经济回升向好进一步地巩固，经济运行趋于平稳，中国再次展现出一个负责任大国的形象，中国人民银行新闻发言人2010年6月19日发表谈话，提出“进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性”。该谈话旨在坚持以市场供求为基础，参照一篮子货币进行调节。继续按照已公布的外汇市场汇率浮动区间，对人民币汇率浮动进行动态管理和调节。

国际社会中被炒得沸沸扬扬的人民币汇率问题，难道只是政治家谋求利益的一颗棋子？人民币升值的影响会波及普通老百姓的生活吗？本书从人民币升值这个话题入手，以平实的语言深入浅出地讲述人民币升

值背后的故事——国际金融大亨的阴谋与阳谋、国际化中的金融狙击战，以及作为大国货币——人民币崛起的必然性。在人民币升值的大背景下，老百姓应该如何调整自己的理财规划，本书也给出了相应的建议，希望大家可以从容应对人民币升值的问题，最大程度分享中国经济高速发展带来的收益。

在本书完成之际，我特别要感谢经济日报出版社编辑门睿，正是他的邀约，我才得以从老百姓的视角来重新审视人民币升值的问题；感谢他为本书的创作提供了良好的构想与框架，并为此书的写作与出版提供不懈的帮助。我还要感谢我的学生夏园园、段希文、李玉翠、熊天、张欢、赵晓敏、王淡云，感谢他们为此书辛苦收集资料并且积极地参与写作。

赵锡军

2011年8月

于中国人民大学财经学院

目 录

前言

1

第一章 风口浪尖上的人民币

1

人民币就是人民的财富。人民币何去何从？百姓手中的钱是升还是贬？人民币在世界货币体系中到底排第几？从来没有令全民如此关心。特别是金融危机后，每个百姓都惦念手中货币的安全。关心经济，最重要的是了解货币。货币是纲，经济是目，纲举才能目张。

- 1 经济的核心是金融，金融的核心是货币 / 2
- 2 美国有病中国吃药——金融危机伤害了谁 / 4
- 3 周小川为什么要求建立统一国际储备货币 / 8
- 4 人民币该享有的地位和待遇 / 11
- 5 危机该是西方危险 + 中国机遇 / 14

第二章 你知道人民币的购买力吗

17

最早人民币与美元的兑换价是 1.2 : 1，后来改为 2.2 : 1，

最高曾涨到 8.7:1, 现在则为 6.5:1。到底什么比价最适合, 那要受许多因素制约。老百姓最关心的是自己的钱与其他国家工资比较是多还是少, 将来又能挣多少钱? 本章会做出答案。

- 1 什么决定一国货币的币值 / 18
- 2 1 美元兑换 3 元人民币? 从购买力平价说起 / 22
- 3 人民币在周边国家及地区可好使 / 24
- 4 我们该挣多少钱, 晒晒世界各国的工资 / 27
- 5 明天, 我们会挣多少钱 / 30

第三章 人民币的成长历程：几次升降与贬值

37

人民币的成长并不是一帆风顺, 也曾出现过危机, 也曾剧烈地通货膨胀, 但还是挺过来了, 而且越来越壮大……

- 1 人民币的由来 / 38
- 2 一万元变成了一元 / 43
- 3 月薪“360 大毛”拿了 20 年 / 48
- 4 物价与工资赛跑, 飞涨的 30 年 / 52
- 5 双轨制与人民币外汇券 (FEC) / 57
- 6 波荡起伏的存贷款利率 / 60
- 7 明天改名“中国元”? / 63
- 8 人民币越来越值钱了 / 65

第四章 升值还是贬值，这是个问题

67

2011 年, 人民币外升内贬, 出现严重的通货膨胀。存人

民币会不会越存越不值钱，这是每个百姓都关注的问题。想要取得存款的最大收益，不仅要知道人民币的汇率机制，还要关心进出口，了解我国相应的货币政策。

- 1 掀起人民币汇率的盖头 / 68
- 2 从我国对外贸易看人民币的升值空间 / 74
- 3 美国为什么要让人民币升值 / 78
- 4 升与贬，利大还是弊大 / 83
- 5 中国会重蹈日元升值的覆辙吗？ / 87

第五章 汇率博弈与百姓理财选择

93

人民币升到什么时候才能基本停滞或与国际上的主流货币对接呢？是1美元兑6元人民币合适，还是3元更合适？这关乎老百姓存外币还是存人民币的问题，关系到存款的期限和时机，也关乎老百姓金融资产的保值升值。

- 1 存人民币还是存外币，让数据说话 / 94
- 2 通货膨胀能否减慢人民币升值的步伐 / 98
- 3 人民币升到何时才能与国际货币接轨 / 100
- 4 人民币升值后该买哪些股票和基金 / 110
- 5 人民币升值后哪些商品更便宜 / 114
- 6 攒点人民币，将来环游世界！ / 115

第六章 美元 PK 人民币

119

一段时间内，美元仍是世界上最强大的货币，但随着美元一天天衰落下去，人民币会一天天好起来。美元倚仗强势

地位，总是通过大量举债和令人眼花缭乱的金融衍生品蚕食其他国家的财富，以维持过度消费的美国生活方式。所以终有一天，美元大厦将倾。其兴也勃焉，其亡也忽焉。

- 1 强弱变化一目了然 / 120
- 2 金融大亨的阳谋 / 123
- 3 美元绑架人民币 / 126
- 4 与美元联系的汇率合理吗？ / 130
- 5 人民币支持美元的玄机 / 133
- 6 从单级货币、多级货币到双轮驱动 / 136
- 7 怎样化解外汇储备风险 / 143
- 8 货币信用，古老而永久的话题 / 146
- 9 兼论人民币与欧元日元和英镑 / 148

第七章 人民币何时成为世界货币

155

带着人民币周游世界，是每个中国人的梦想。但人民币真的走向世界，还有许多工作要做，比如要有完善的证券市场，要改善金融监管，要有自由流动的机制，要开放银行业务……

- 1 人民币国际化的利与弊 / 156
- 2 人民币自由兑换需要跨过几座山？ / 163
- 3 金融体制改革，任重并不道远 / 169
- 4 货币互换与本币结算，人民币国际化的第一步 / 170
- 5 特别提款权（SDR）引出超主权国际储备货币 / 176
- 6 建立亚元好还是让人民币成为世界储备货币 / 179
- 7 金融开放是不是就会被狙击呢 / 182

8 15年后，人民币走向自由兑换？ / 187

第八章 人民币崛起

195

欧元之父蒙代尔曾经说过，到2030年，世界上流通的主要货币将是美元、欧元和人民币。这预示了未来人民币的国际地位。

- 1 金融崛起，中华复兴的命脉 / 196
- 2 大国货币要有大国风范 / 202
- 3 美国高盛公司的野心 / 206
- 4 政府的责任——牢牢掌握人民币的话语权 / 211
- 5 人民币崛起——平衡世界经济的最好方式 / 218

参考文献

225

Chapter

第一章 风口浪尖上的人民币



人民币就是人民的财富。人民币何去何从？人民币在世界货币体系中到底排第几？从来没有令全民如此关心。特别是金融危机后，每个百姓都惦念手中货币的安全。关心经济，最重要的是了解货币。货币是纲，经济是目，纲举才能目张。

人民币就是人民的财富。人民币何去何从？百姓手中的钱是升还是贬？人民币在世界货币体系中到底排第几？从来没有令全民如此关心。特别是金融危机后，每个百姓都惦念手中货币的安全。关心经济，最重要的是了解货币。货币是纲，经济是目，纲举才能目张。

1 经济的核心是金融，金融的核心是货币

邓小平同志曾精辟地概括和总结出“金融很重要，是现代经济的核心”这一论断，我国改革开放以来特别是近几年金融工作的实践经验，充分证明了这一论断的科学性。全球金融危机给我们带来更多的思考，使得中央和地方党政更加重视金融，因为金融离老百姓的生活越来越近，与地方的发展也越来越紧密。

我们不妨从生活中截取一些例子来说明。我国教育体制改革以后，学生需自行承担高等教育的学费，这直接的后果就是一部分穷人上不起学了。很多人指责教育体制的改革扼杀了穷人孩子读书的机会。但是，西方一些国家的高等教育也很昂贵，他们又是怎么做的呢？在美国，绝大部分学生支付学费和生活费的钱都是来自于贷款。因为贷款的存在，这些人不仅能上学，也为今后良好的生活奠定基础，还提高了日后还贷的可能性。这样的事情在美国实在是太普遍了。不仅是学杂费，作为一个过度消费、提前消费的国家，很多事情，他们都是依靠贷款得以完成。中美之间的这种差异，有观念问题，有信用问题，但是一个重要的原因是，在中国这样贷款的可获得性太差，倘若有一个完善的金融体系，很多问题也就迎刃而解了！

我国目前医疗最突出的问题就是老百姓看不起病，对付这个问题的办

法只有一个，就是保险。中国的医疗保险发展却相当落后，不仅覆盖率不够，而且选择也有限。如果能有基本的医疗保险覆盖大部分人群和大部分重大疾病，这一问题也会得到大大缓解。

以上两个例子可以看出，如果有了好的金融体系，很多矛盾都不再会像今天这般突出。麻省理工学院的黄亚生教授认为印度比中国更有潜力的一个重要原因就是，印度的金融体系更加完善。这里姑且不论黄亚生教授的论证逻辑，但是我国金融体系亟需发展壮大却是不言而喻的。

如果说金融是经济的核心，那么货币则是金融的血液，维系着金融体系的运转。金融体系最核心的功能是什么？就是维持资金的有序运转，保证资源配置的有效性。“货币是整个经济领域最基本、最核心的度量衡”^①，稳定合理的货币体系有利于金融体系有效的运行，进而发挥金融对经济的核心促进作用。

纵观历史，大国权利的角逐不可或缺或者说是首当其冲的是货币的争夺。“钱袋子”是大国扩张的有利后盾。历史中的大国关系发展史同时也是是一部货币霸权的争夺史——古巴比伦的 Shekel、波斯的 Darie、希腊的 Tetradraehma、马其顿的 Stater、古罗马的 Dellarius、伊斯兰的第纳尔、意大利的 Dueat、西班牙的 Doubloon、法国的 Hvre、19 世纪的英镑，以及 20 世纪以来的美元，这些曾今或者正在扮演的世界中心货币，无不向大家昭示着国家曾经辉煌的经济地位。

货币，从其起源而言，不过是作为一般等价物为商品和服务的交换提供便利。但是正是因为货币的诞生，润滑了经济生产发展过程，使得劳动分工成为可能，从而提高了生产力和人们生活水平。最早自发产生的一般等价物是贵金属，但是由于贵金属货币携带不便，逐渐演化成以贵金属为本位币的纸币。受贵金属的分布、开采、勘探等一系列自然、资源和技术条件的限制，无法适应经济发展的需要，于是，各国货币逐步演化成政府直接控制、以政府信用来发行的纸币体系了，即 fiat money 体制。由于缺乏贵金属储备的强制要求，政府印发的票子数量常常与实际经济需要不相

^① 宋鸿兵：《货币战争》，中信出版社 2008 年版。

符合，这也就开启通货膨胀和通货紧缩的新时代。

美元之所以能获得今天的全球地位，是建立在当初布雷顿森林体系下可兑换黄金的承诺之上的。其他国家在经历两次世界大战以后，元气大伤，国内经济进入休养生息阶段，美国渔翁得利，成为世界上最强大的国家。超强国家的承诺，信者如云，美元替代了英镑，成为全球的储备货币和最主要的结算货币。大家所看到，美国并没有坚定履行自己的承诺。事实上，美国也无法履行自己的承诺，现代经济增长需要货币的服务，而贵金属货币由于其内生的限制而无法满足。纸币时代，货币制度实际上是政府市场中发挥作用的一个手段、一种工具。全球金融危机大家都将注意力集中在五花八门的金融创新产品上，但是，“如果没有那么多钱，那么多流动性，什么金融游戏也是无源之水”^①。美联储多年宽松的货币发行，离开了金本位的“自由美元”，带来美国经济的繁荣，但是过犹不及，货币发行超出实际经济需要达到一定的限度，可以说，此次全球金融危机的爆发，美国政府当局有不可推卸的责任和“贡献”。

无论何种经济体制，市场都离不开政府，政府控制法定货币，对市场有重大的影响。正所谓成也萧何败也萧何，货币出了问题，市场不可能顺利运转；货币出了大问题，市场就出大问题。因此，货币不仅是一国金融、经济的核心，也是政治权利的一种表达。所以，货币在一国政治经济体系中有着举足轻重的地位，可以说当前货币战争实际上就是各国经济政治的战争。

2 美国有病中国吃药——金融危机伤害了谁

世界金融危机爆发于美国，对美国经济产生了强大的负面冲击，有学者将这次危机与1933年“大萧条”相提并论。当然，实际上差得远。

世界金融危机的导火索为2007年“次贷危机”。在美国，一些人由于信用记录较差或付不起房贷首付而无法取得普通抵押贷款，次级抵押贷款

^① 周其仁：货币的教训——美国次贷危机的思想影响。

为低收入者提供了选择权，次级抵押贷款的易获得性往往带来高风险。在进行次级抵押贷款时，放款机构和借款者都认为，如果出现还贷困难，借款人只需出售房屋或者进行抵押再融资就可以了。但事实上，由于美联储的住房贷款连续 17 次加息，住房市场持续降温，借款人很难将自己的房屋卖出，即使能卖出，房屋的价值也可能下跌到不足以偿还剩余贷款的程度。这样很自然地会出现逾期还款和丧失抵押品赎回权的案例。案例一旦大幅增加，必然引起对次级抵押贷款市场的悲观预期，次级市场就可能发生严重震荡，这就会冲击贷款市场的资金链，进而波及整个抵押贷款市场。与此同时，房地产市场价格也会因为房屋所有者止损的心理而继续下降。两重因素的叠加形成马太效应，出现恶性循环，加剧了次级市场危机的发生。2007 年 8 月开始，美联储累计向金融系统注资 1472.5 亿美元，9 月 18 日决定降息 0.5 个百分点，进入“降息周期”。美林、花旗、瑞银等曾经声誉显赫的金融机构因为次级贷款出现了巨额亏损，美国政府和六大房贷商提出“救生索计划”。2008 年 3 月起，贝尔斯登破产，政府接管房地美和房地美，雷曼兄弟倒闭，美林证券被吞，花旗银行告急，AIG 国有化，大摩身陷困境，高盛进退维谷，三大汽车制造厂两家申请破产救助……次贷危机将整个华尔街乃至美国拖入了一场噩梦。

如果说，美国发生金融危机是咎由自取，但其他国家却无端跟着倒霉。美国的次级房贷危机引发了一场全球的金融海啸，危机迅速向欧洲乃至全球蔓延。受世界金融危机的影响，欧洲自 2008 年陷入了严重的经济衰退之中，富通集团、德国地产融资抵押银行、意大利联合信贷银行、英国布拉福德——宾利银行、冰岛整个金融体系等陷入了危机。2010 年初，包括比利时这些外界认为较稳健的国家及欧元区内经济实力较强的西班牙，都预报未来三年预算赤字居高不下。希腊的主权债务危机已非主角，整个欧盟都受到债务危机困扰。德国等欧元区的龙头国都开始感受到危机的影响，欧洲股市暴挫，整个欧元区正面对成立 12 年以来最严峻的考验，更有评论家推测欧元区最终会解体收场。某经济学家曾调侃说：欧元 = 圆 0。

近年来，经济全球化进程的推进使得世界各国经济紧密相连，在分享

全球经济发展的饕餮大餐时，往往忽视了风险共担这一因素。此次全球金融危机发端于美国，美国经济发展受挫不为奇怪；欧洲各国、日本和美国作为亲密的“伙伴”，城门失火，殃及池鱼，受美国的拖累经济下滑，也可理解。但是，就连新兴市场国家经济也受到影响，而且影响程度之深、范围之广不亚于危机发源地——美国。从此次危机的演进发展过程可以看出，世界各国经济在某种程度上而言已经是一体化了，当经济发展向好时，谁都能从中分一杯羹，无论大小；而当经济下滑时，谁也无法独善其身，新兴市场国家也不例外。

受全球金融危机的影响，亚太股市纷纷重挫，无独有偶，拉美股市也是巨幅震荡。股市作为经济发展的晴雨表，可以判断一国经济的短期发展前景，股市的崩溃暗示着市场信心的不足，实体经济也将遭受巨大的考验。由于欧美地区是新兴国家主要的贸易对象，欧美国内经济的疲软，直接影响新兴国家的对外贸易。洪平凡认为，美国经济占全球的比重达30%，其进口占世界贸易的15%。因此，美国经济走软甚至衰退将导致全球商品贸易量下降，进而影响全球经济，对外贸依存程度较大的国家特别是新兴市场国家，情况将更为严重。新兴市场国家对外贸易结构单一，经济发展更多依附于欧美国家的对外需求，一旦欧美国家国内需求发生变化，对他们经济发展将产生深远的负面影响。尽管新兴市场国家在发展经济时兢兢业业，步步为营，但是当富国制造的危机来临时，经济依然追随全球经济走势，变得疲软不堪，无怪乎巴西总统卢拉说：“我们是富国制造的这场危机中的受害者。”

作为新兴市场国家的一员，中国也无例外地受到了全球金融危机的影响。中国股市上一泻千里，从6124点一路狂跌至1600多点，至2011年7月仍在2800点左右徘徊。广大中小股民损失惨重。据网上调查显示，目前我国股民中亏损人数超过70%。2010年发行的50多只基金中，80%破发。2011年前6个月上市的新股，55%破发。老百姓的血汗钱莫名蒸发。

我国实体经济也受到挫败，特别是依赖低价优势的中小型出口企业。世界金融危机对中国的影响逐渐深入，覆盖面也愈来愈广：从海外金融投资到出口，从沿海出口企业、民营企业、外商投资企业到内地国有企业、