

货币战争背景

中國經濟與應對方略



上海财经大学出版社

电视、报纸、网络、广播……看到、听到和感受到的……是越来越纷乱的世界。2008年以来，金融危机、经济危机、失业、通胀、货币战争、利比亚战争、资本市场大幅波动……各种疑惑、困扰纷至沓来，各种争论萦绕在国家之间、组织之间、媒体之间、你我他之间……面对这样的世界，不断收到成千上万“战友”的邮件、博客和微博留言，希望能给予解读、解惑。笔者在与成千上万“战友”交流过程中，感受到他们强烈跳动的中国心，甚为感动！

惑在心中，非己而不能解也。然，作为一个中国人，一位“战友”，或应说点什么。哪怕萤火之光，也算给自己和大家一个交代。

坦率地说，本书对笔者不算什么“大作”，将其定位“应景之作”更为合适和得体。所谓“应景”，即适时、适世而作。所适之“时”与之“世”，即当下纷扰世界之经纬。

不敢说本书一定能给读者破除现实、现世所惑，但至少能给大家提供一个全新的、历史的、全局的、长远的和独立的视角。这个视角不一定完备，但却尽量给大家一个不一样的感觉，一个不同的思维方式。

——占豪

上架建议：财经·时事/畅销书

ISBN 978-7-5642-1240-7



9 787564 212407 >

定价：39.00元

上海财经大学出版社

中国财经出版社

China and Currency Wars

货币战争背景

中国经济与应对方略



作者：周其成
译者：周其成
副标题：中国
副标题：中国
副标题：中国
副标题：中国
副标题：中国

HUOB1 ZHANGHANG BEIRING ZHONGGUO JINGJI YU YINGDUI FANGLUE

货币战争背景 中国经济与应对方略

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

周其成

图书在版编目(CIP)数据

货币战争背景 中国经济与应对方略/占豪著. —上海:上海财经大学出版社,2012. 1

ISBN 978-7-5642-1240-7/F · 1240

I. ①货… II. ①占… III. ①货币-国际经济关系-研究 ②中国经济-经济政策-研究 IV. ①F821.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 236031 号

- ☐ 策 划 黄 唯
- ☐ 责任编辑 李宇彤
- ☐ 封面创意 孟皓博
- ☐ 封面设计 钱宇辰
- ☐ 版式设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 卓 妍 赵 伟

HUOBÌ ZHANZHENG BEIJING ZHONGGUO JINGJÌ YU YINGDUI FANGLÜE

货币战争背景 中国经济与应对方略

占 豪 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装潢印刷厂印刷

上海春秋印刷厂装订

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 2 月第 9 次印刷

710mm×1 000mm 1/16 20.5 印张 346 千字

印数:46 501—51 500 定价:39.00 元

序

2008年,自1929年以来最为严重的一次经济危机爆发。从当前的形势来看,这场危机不但没有过去,反而不断深化。关于这一点,从正愈演愈烈的欧洲主权债务危机、2011年以来的中东乱局、利比亚战火和“占领华尔街”运动的蔓延都可以看到,这是世界发展不再平衡、大国博弈的痕迹。

客观上,相比欧债危机,美国自身的债务问题更为严重,只是与美国相比,欧洲缺乏统一的财政和金融体系,也没有准世界货币的美元。即使如此,美国也是依靠不断通过新会计准则、通过贬值美元、通过债务的“扭曲操作”,暂时维持住局面不让危机爆发。最终,美国只有向世界释放流动性、转嫁危机这一条出路,别无他途。这些现实情况,体现在我们面前,就是电视、报纸、网络、广播等媒体每天讨论的都是各种危机、失业、通胀、局部的战争和冲突、资本市场的大幅震荡,等等。

本轮经济危机,其本质是“信用”危机,从2008年金融机构信用危机一直演化到如今的主权国家信用危机。而信用经济体系,恰是1929年发生世界经济危机之后建立的一个新的经济体系。在这个体系的建立过程中,各个资本大国为了权力争夺、博弈,发动了第二次世界大战。第二次世界大战后,最大的赢家美国成为世界经济“信用体系”游戏规则的制定者,这一体系就是——布雷顿森林体系。

经济学界一直认为,布雷顿森林体系已经随金本位的崩溃而崩溃,这是一个错误的结论。布雷顿森林体系是以世界关贸总协定(世界贸易组织)、世界银行和国际货币基金组织为支柱的,这三大机构至今仍在正常运行,美欧也从未丧失过主导权,又如何得出“布雷顿森林体系崩溃”的结论?但是,信用经济在以美国为首的发达国家过度贪婪、过度消耗的发展过程中,最终走向它的反

面,如今已到濒临崩溃的边缘。

道理很简单,人类社会当前已经无法支撑欧美高消耗、高福利的社会运作模式,新兴经济体、欠发达国家的人民也是人,也希望有好的生活。体现在经济层面,就是美国过度虚拟化的经济已使得美元对世界资源的调动能力越来越弱。为了继续稀释自身巨大的债务黑洞以及加强美元的资源调动能力,美国不得不继续印发更多的美元。这种操作,注定是一个悖论。因为,钞票越多,钞票的信用就会越差;而信用越差,危机当然就越深。美国要想在大量印钞的情况下继续保持美元的信用,就必须使用一些手段。譬如,显示强大的军事实力,在其他国家之间制造矛盾或在其他经济体内制造危机,等等。所以,我们可以看到,2009年奥巴马访华推广美国版的G2(中美)共管全球被中国拒绝后,中国周边包括东北亚、南海、南亚即出现各种乱局,甚至向中国台湾地区加大出售武器的规模和力度。这些,都是“醉翁之意不在酒”。

笔者可以确认,这一轮世界性的经济危机,不但不会在短期内结束,在未来10年内甚至更长时间都会伴随人类世界。1929年的那次世界性经济危机,最终因为各国矛盾不可调和而酿成人类有史以来最大的战争——第二次世界大战,从危机开始到危机结束耗时近20年。这一次危机的规模,从现在的情况看,一点不亚于1929年的经济危机,其深远影响在笔者看来也将不亚于那一次经济危机,持续时间应基本与那一次危机相近。鉴于世界大国之间恐怖的核平衡,世界大战再次上演的可能性微乎其微,但各国之间的博弈不会停止,并将在未来10年愈演愈烈。

笔者在这里大胆预测,人类社会在未来10~20年之间,将发生重大变革,直至酝酿出一个新的游戏规则。这个新的世界游戏规则,仍然无法脱离资本主义,但社会运行方式以及世界的权力一定会有巨大变化,资本主义发展的模式将会获得巨大改进。

进入2011年,上半年,有“阿拉伯之春”;下半年,有北约推翻利比亚卡扎菲政权并结果卡扎菲的性命;9月份,有“占领华尔街”的“美国之秋”运动。如今,“美国之秋”继续向欧洲、澳大利亚、日本、韩国等地区和国家蔓延……这是一个变革的时代,注定会充满着动荡,让很多人感到迷惑甚至找不到未来的方向。

在这样一个动荡的世界中,该如何看待这样的世界,该如何看清这样的世界,又该如何应对这样的世界?本书力求从历史的、全局的、长远的角度,给读者提供一些看懂、看清这个世界和应对这个世界的新思路。当然,这个视角也只是一家之言,笔者尽最大努力让这一家之言给读者呈现对当今世界的不同看法。

本书的创作,源于厨娘的灵感。这个灵感,主要来源于最近两三年来与“战友”们的交流。面对很多“战友”对现实世界的迷惑和疑问,厨娘极力促成笔者写一本针对当前世界现实热点的书,并亲自担任总策划,希望能给“战友”和读者提供一个新的思路。

在爬格子的六十余个日夜里,笔者写稿,厨娘校对,经常熬到凌晨。隔着不足一米宽的走廊,两个人各守着一台电脑,抽空开句玩笑都是奢侈。

虽然辛苦,但难度总体低于《黄金游戏》系列,可以说是一气呵成。本书主要针对现实社会人们关注的热点,总体具有如下特点:

- 知识含量大。内容跨度涉及股市、投资、资本市场、世界经济、中国经济、国际时事、历史等。

- 主要针对当前现实世界的热点问题。从历史、全局、长远的角度分析、推理问题的根源,最大限度剖析未来演绎趋势,并给出应对方略。

- 不附带个人感情,更没有煽情。本书只是站在中国立场,尽量不掺杂个人感情,客观地阐述、剖析问题的来龙去脉。

在这个变革的时代,社会最大的特点之一就是浮躁。浮躁的社会下,人们更喜欢噱头。为了吸引眼球,人们会不遗余力地放大问题,好像天马上就会塌了一样。

针对这些,笔者想说的是,这个世界从来都是有白天也有黑夜,有阳光也有阴影,有善良也有丑恶。社会,就是我们的镜子,我们与人为善,社会就与人为善,社会的总方向是我们每个人力量的合力方向。面对社会的问题,我们不应该只有抱怨,还应该担负起公民的责任。

人,首先应该做好自己的事情,所谓“穷则独善其身”,不给别人添乱就是功德;如果在某些方面不小心成了“达人”,那么就顺带“兼济天下”,做一点与他人有益的事情,也不枉“达人”一回。

一个社会、一个国家，这样做的人越多，那么那里的阳光也就越多，阴暗角落就会越少。社会的发展与进步，正是基于每一个人、每一份的正面力量不断推动。

生活，更需要正面的能量，笔者希望这本书能做到——让你读了不再郁闷！

最后，笔者要特别感谢本书的创意者和特别策划厨娘，非常感谢厨娘的理解、支持和协作，没有厨娘就没有本书的诞生。同时，也非常感谢上海财经大学出版社社长黄磊先生的大力支持。黄磊先生从本书的创意开始就一直跟踪和协调整个运作过程，使得本书以最快的速度问世。感谢本书责任编辑李宇彤女士的勤勉工作，李宇彤编辑在笔者写稿时就开始一篇篇审稿，从而加速了本书的出版进程，使本书如期出版。感谢本书的美术编辑和版式设计钱宇辰先生，他不计其数地反复修改封面设计稿样，使得封面设计能够顺利完成。最后，也特别感谢极具天赋的建筑设计师、为本书和《黄金游戏》系列提供封面创意的孟皓博设计师，他的天才创意和做事认真的态度让人感动。当然，更要感谢的是几十万关心占豪和这本书的“战友”们，是你们的支持让笔者有了继续写作并加速完稿的动力，希望本书不会让你们失望。

占 豪

2011年12月8日

目录

序/001

第一章 A 股十年牛熊(上)

——2005 年牛市发生、发展各阶段梳理与分析/001

2001~2005 年政策环境变化对 A 股市场的影响/004

从 1 000 点至 6 124 点的市场节奏/008

第二章 A 股十年牛熊(下)

——2008~2011 年的市场演绎分析/013

政策面由支持股市发展转变为打压股市/015

卡死股市资金供给/020

新股 IPO 加速/020

巨大的非流通股解禁预期逆转未来三年的市场供求预期/021

次贷危机爆发并在 2008 年演化为全球金融危机/022

制度缺陷致“恶性圈钱”加速市场下跌/023

“救市”行情为何牛一年熊 N 年/024

第三章 中国未来牛市进程及影响因素/027

中国股市发展阶段分析/029

中国股市与中国经济发展的关系/035

中国未来一轮牛市发展主导因素/038

中国牛市发生时间分析/042

第四章 中国投资市场弊端浅析/045

从“中石油操纵案”中吸取怎样的教训/047

缓行“中国移动”回归 A 股/050

理财产品零收益暴露三方面问题/052

银行系 QDII 可投美股

——又一个肉包子打狗有去无回的产物/054

第五章 驳 GMO 公司《中国的红色警报》研究报告/057

GMO 发布此报告的目的/059

经济危机是怎么发生的/060

第六章 美国如何通过“次贷”向世界转嫁危机/083

美国试图延缓次贷危机爆发的时间/085

次贷危机的根源/087

次贷危机无法避免后,美国引火烧世界/093

中国在危机中扮演什么角色/105

第七章 中国是否应出手“救”欧洲危机/109

欧债危机继续深化/111

欧元是否会导致欧盟和欧元崩溃/114

国际局势才是决定欧元命运的核心因素/119

中国是否应出手“救”欧洲/125

第八章 应对美国汇率施压之策与人民币汇率调整战略/133

为什么人民币会成为“靶子”/135

为何欧洲和日本并未附和美国/137

美国挥起贸易保护主义大棒/139

中国该如何应对这种格局/143

中国应吸取美、日货币战的哪些教训/144

人民币升值能拯救美国经济吗/146

人民币汇率调整的历史契机/147

第九章 谁能救世界经济

——黄金还是美元/151

印钞“潘多拉魔盒”被打开/153

谁能拯救这个动荡的世界/154

中国该作出什么历史选择/157

人民币该本位于什么/159

第十章 货币战争背景下,中国经济与应对方略(一)

——货币战争的历史、世界局势背景/161

世界新一轮货币战争打响/163

货币的意义/164

货币战争的历史、世界局势背景/167

第十一章 货币战争背景下,中国经济与应对方略(二)

——本轮经济危机与货币战争的世界大背景/185

美国借力中国抽腿越战泥潭/187

苏联帝国梦的破灭/190

中美击碎苏越中南半岛“美梦”/194

美国华丽转身,一跃而起/198

美国,从“利剑出鞘”到“穷兵黩武”/200

第十二章 货币战争背景下,中国经济与应对方略(三)

——从帝国衰落到中华崛起/215

帝国的衰落与西方的崛起/217

混乱的民国时代/228

新中国的崛起/234

第十三章 货币战争背景下,中国经济与应对方略(四)

——当前国际局势下中国经济应对之略/257

世界地缘与币缘政治博弈的形态演化及未来趋势/260

中国经济需内外双修/266

中国经济的内修/269

中国经济的外修/276

人民币为什么“外升内贬”/281

应如何破“外升内贬”的政策困局/283

货币战争中的战略关键/286

中国经济未来可能面对的困境及应对之策/288

第十四章 当前世界局势与世界的未来/291

伊朗——大国的角力点/293

利比亚为什么会成为北约打击对象/297

欧美联手做掉卡扎菲,下一个目标是谁/300

未来世界局势和经济的演化趋势/309

个人在当前大形势下的应对策略/315

A股十年牛熊(上)

2005年牛市发生、发展各阶段梳理与分析

China and Currency Wars

第一章

本章视点

- ⊙ 是什么促使发生了 2001~2005 年的大熊市?
- ⊙ 2005 年开始的一轮大牛市主要是由哪些因素主导的?
- ⊙ A 股市场从 1 000 点到 6 124 点经历了怎样的市场发展过程?

引言：本篇文章分为上、下两部分。第一部分为2001~2007年行情分析，第二部分是基于行情在2007年10月6日24点见顶后，对接踵而至的一轮惨烈熊市的演绎与分析。紧接其后的一篇文章，是立足当下国际、国内经济形势和政策取向，阐释对未来一轮牛市的影响。

中国股市，由于没有做空机制^①，赚钱的唯一途径只有做多。牛市就能赚钱，是中国股市的主旋律（据统计，熊市只有万分之一的人赚钱）。正因为如此，中国股市自2001年以来，漫漫熊途四年，也是中国股民“血肉横飞”的四年。中国股民赔得根本不知道自己股市里还有什么，甚至有“远离毒品，远离股市”的说法。很多投资者连自己的股票代码、账户、密码都记不得，所持的股票是在交易、摘牌，还是上了三板，概不关心。没有人愿意提及股市这处让人伤心的地方，就像一个尚未结痂的伤疤，稍微触碰就痛彻心扉。

股市的总体趋势是：

只要国家大趋势向上，股市跌久必涨，涨久必跌。自中国股市开始交易以来，中国经济蒸蒸日上，综合国力不断提升。即使是2001年后的熊市，中国经济和综合国力也不曾停下快速增长的步伐。在这种大背景下，中国股市雄起只是信心问题，或者说是缺少一个契机。

2005年6月3日，沪市大盘跌至998点后，没有再创新低。2005年7月，股市在一片叫骂、质疑、叹息的声音中浴火重生，匪夷所思地在一年多后的2006年底直冲2001年历史高位。这时，投资者们才真正反应过来，原来市场从2005年7月已经开始牛市。

进入2007年，中国股市经历了一段史无前例的投资热潮。行情波澜壮阔、气吞山河，各路专家大跌眼镜，惊动世界上每一个金融投资能够触及的角落。世界各地热钱涌动，暗流中国。疯牛让宏观调控捉襟见肘，在央行、银监会、证监会等部门多次警告无效后，政府不得已使出杀手锏，于是有了2007年5月30日凌晨的“半夜鸡叫”式调控政策。

中国股市这些年来到底发生了什么？是什么使中国股市从一个重病四年、已经完全丧失生气的市场，忽然一夜之间变成世界垂涎的香饽饽，成为流动性最好的市场？

^① 中国2010年3月推出第一批融资融券试点，2010年4月推出股指期货，2011年8月底开始全面推行融资融券征求意见。如今，A股做空机制正趋于完善。

饮水思源,只有找到问题的源头,才能把握未来的行情,才能在这个充满机遇和风险的市场中游刃有余,不至于错过下一轮牛市。如果本书的分析能够给予大家一些思考,帮助读者更好地驾驭自己那艘投资小舟,在未来大资本市场发展的海洋中赚取自己该得的利益,就是笔者最欣慰的事情。

2001~2005 年政策环境变化对 A 股市场的影响

2001 年熊市的政策因素

2001 年,中国股市熊市到来,跌得干脆,一熊四年,跌幅过半。虽然总体来说是制度、监管、整个市场环境等方面积弊所致,但压垮中国股市最后一根稻草的,仍然是决定市场“生死”的政策。

2001 年 4 月 26 日,时任财政部部长项怀诚在京表示,适当减持国有资产方案即将公布。为了不对市场产生太大影响,项怀诚反复强调:国有股减持,绝不可能牺牲现有资本市场繁荣,此乃国有股减持的前提。

2001 年 5 月 9 日,时任财政部副部长楼继伟在上海参加“2001 里昂证券中国投资论坛”时表示,国有股减持规则正在会签,将在完整的相关规则出台后开始进行国有股减持。

2001 年 6 月 12 日,国务院正式发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》,国有股减持工作正式启动。该办法规定:国有股减持主要采取国有股存量发行的方式。凡国家拥有股份的股份有限公司(包括境外上市的公司)向公共投资者首次发行和增发股票时,均应按融资额的 10% 出售国有股,国有股存量出售收入全部上缴全国社会保障基金。

该办法还规定:可以选择少量上市公司进行国有股配售、回购试点,并把涉及国有股减持的协议转让,作为国有股减持的一种特殊方式加以规范,明确国有股东授权代表单位在进行国有股协议转让时,凡发生国有股减持的,均应按转让金额的一定比例上缴全国社会保障基金。

2001 年 6 月,沪深两市总股本约 4 150 亿股。其中,非流通股约 2 650 亿股,国有股约 1 900 亿股,国有股占总股本的比例约 46%;流通股约 1 500 亿股,占总股本的比例为 36%。国有股的占比及总量比整个流通市场还大,这种规模对比,市场投资者人尽皆知。一旦国有股可以市价减持,法人股当然也

就可以减持,如此,非流通股总量接近流通股2倍,这对市场构成的压力可想而知。

我们知道,在2005年股权分置改革以前,中国股市同股不同权。^①试想,原来面值1元的国有股,若以10元、20元的价格减持,市场凭空增加如此大量股票,接盘的资金量却没有太大变化,趋势岂有不逆转之理?于是,市场恐慌就成为必然。

果然,《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》于2001年6月12日出台。隔天,股市创下2245点新高见顶。之后,股指一路下跌。市场的暴跌,致使减持成为不可能完成的任务,证监会不得不在2001年10月22日宣布暂停执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》。

但是,资本市场玩的就是人气,人气既散,再聚集起来就格外困难。此时,市场人气丧失殆尽,若想再次聚集起来,就不单是政策问题,还需要时间、信心、制度建设等因素。一朝被蛇咬,十年怕井绳,投资者的心理需要修复。

在这种历史背景下,市场一熊四年,股指从2245点直跌至998点。事实上,股指的跌幅远不能完全体现个股的跌幅。四年熊市,大部分股票跌幅达80%~90%,有些甚至达到了95%。

2005年牛市的政策因素

中国股市2005年以来的牛市,主要基于以下三方面因素:

1. 过度下跌,导致中国股市整体价值被严重低估,中国股市与中国经济的走势严重背离,股市缺的就是信心和一个做多的理由。
2. 股权分置改革打开牛市上涨的空间。
3. 中国经济持续高速增长、人民币升值促使境外资金加速流入A股市场。

在这三个因素中,第一个是技术面因素,第二个是政策面的核心因素,第三个是基本面因素。对于A股来说,政策依然是最主要的左右力量。那么,为什么说股权分置改革政策能够打开市场空间呢?

第一,发展资本市场对中国来说具有战略意义。同股同权这个问题一直

① 所谓同股同权,是指同一类型的股份应当享有一样的权利。