

DOLLAR CRASHES
WHAT SHOULD WE DO

看清世界金融局势、读懂中国财富走势

美元不安分，我们怎么办

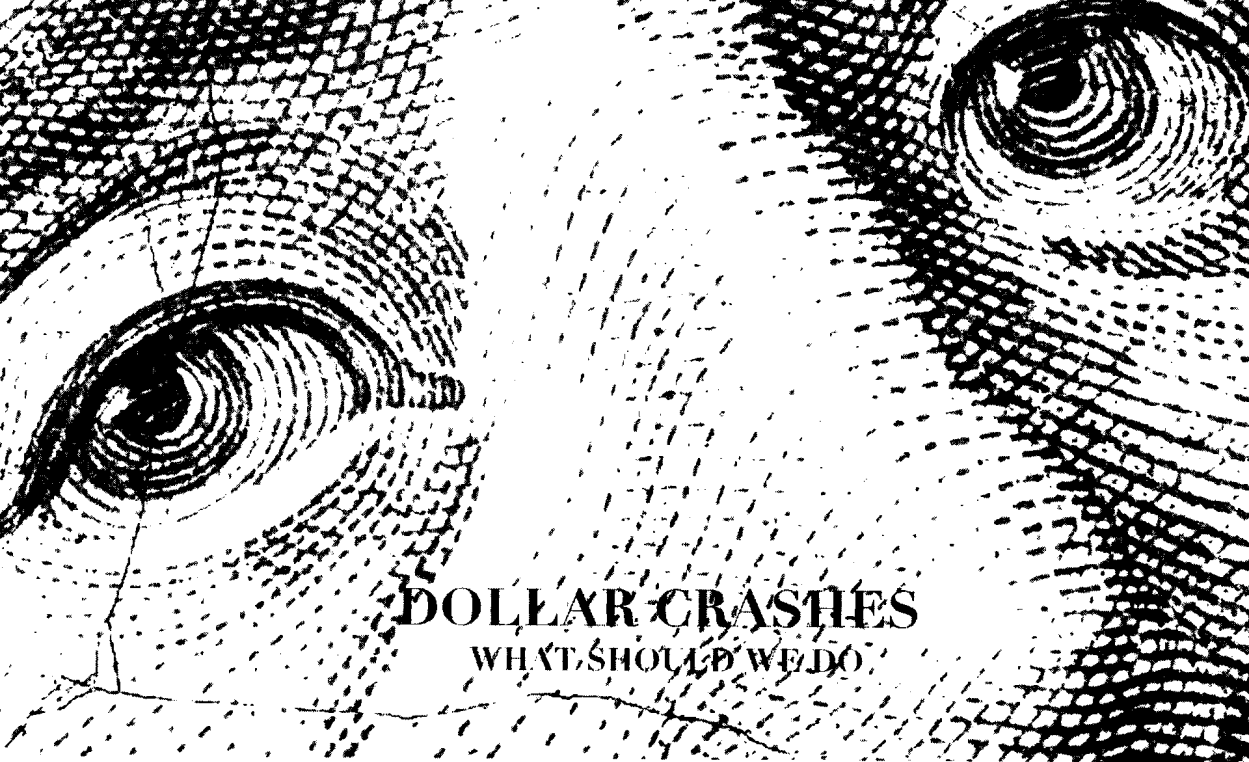
杨卫隆◎著



湖南科技出版社



网络天空
CH-BOOK



DOLLAR CRASHES
WHAT SHOULD WE DO

美元不安分，我们怎么办



湖南文艺出版社
HUNAN LITERATURE AND ART PUBLISHING HOUSE



图书在版编目 (CIP) 数据

美元不安分, 我们怎么办/杨卫隆著. —长沙:
湖南文艺出版社, 2012.1

ISBN 978-7-5404-5309-1

I . ①美… II . ①杨… III . ①美元汇率—研究 ②人民
币汇率—研究 IV . ① F837.126 ② F832.63

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 269566 号

上架建议: 经济理论

美元不安分, 我们怎么办

作 者: 杨卫隆

出 版 人: 刘清华

责任编辑: 丁丽丹 刘诗哲

监 制: 伍 志

特约编辑: 王 维

封面设计: 柏拉图创意机构

出版发行: 湖南文艺出版社

(长沙市雨花区东二环一段 508 号 邮编: 410014)

网 址: www.hnwy.net

印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

字 数: 200 千字

印 张: 19.5

版 次: 2012 年 1 月第 1 版

印 次: 2012 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5404-5309-1

定 价: 38.00 元

(若有质量问题, 请致电质量监督电话: 010-84409925)

序

《大国衰落 II 美元归零》是 2009 年 6 月出版，当时的金价是每盎司约 900 美元。到了《美元归零 II》修订版完成的时候，即 2011 年 8 月，金价曾经升值超过 1,910 美元一盎司。我执笔时金价仍然高于 1,750 美元一盎司。在这两年时间里，美元贬值约一半。

贵金属、农产品和商品价格上升的本质在于货币供应太多，而不是商品或农作物的生产跟不上需求。自从奥巴马担任美国总统之后，每年的平均美国联邦赤字高达 14,000 亿美元。国债突破美国国内生产总值。美国以发行国债和发行钞票的方式填补赤字，可以说是疯狂滥发钞票。这连美国政客也看不过去。2011 年 8 月 23 日，正当市场憧憬联储局主席伯南克宣布第三轮量化宽松政策出台之际，共和党总统候选人里克·佩里公开表示，如果伯南克再滥发钞票就是叛国。最终，伯南克没有在 8 月

26 日杰克森·霍尔的讲话中提及第三轮量化宽松，也没有提出 8 月初市场传言的联储局卖短债买长债计划。伯南克明确地说，美国现在的经济困境是政治斗争造成的。

美国联储局的宽松货币政策和超低利率令中国承受国际大宗商品价格高企带来的输入型通胀压力。2011 年 7 月的中国居民消费价格指数(CPI)同比上涨 6.5%，环比上涨 0.5%，创下 2008 年 7 月份以来的新高。食品涨价仍然是中国通胀的主要原因。7 月份中国食品价格上涨 14.8%，其中肉、禽及其制品价格同比涨幅高达 33.6%。自 2010 年 10 月开始，中国央行已经连续 5 次加息，并且几乎每月提高存款准备金率一次。但是，食品价格压力并未因为中国的货币紧缩政策而得到减轻，因为美国是全球重要的粮食出口国，推高粮食价格有利于美国经济复苏。美国大量使用玉米生产乙醇，将粮食烧掉导致玉米价格急升，也带动所有粮食价格急升。另一方面，美元贬值，农作物价格亦会上升。金融风暴的最初两年，即 2007 年和 2008 年，美国出口粮食的外贸顺差比 2006 年急升超过 5 倍。非常明显，美国希望以抬高粮价为手段，让外国人赔偿美国金融风暴带来的损失。

即使美元价值还未归零，两年时间跌掉一半，就可以说是美元一半归零。还记得笔者读小学的时候，那是 1966 年，香港发生暴动，起因是天星小轮（香港维多利亚港渡海交通工具）等收费增加 5 分钱。港英政府出动军警镇压，最后造成 1 人死亡，18 人受伤，1,800 多人被捕。

天星小轮只是头等舱加价 5 分钱就引发暴动，今天的香港人听起来，肯定觉得当时的人疯了。当时，主要货币都是黄金本位，存款利息很低，通胀根本不存在。很多人活了一辈子都不曾经历过涨

价这回事，天星小轮涨价 5 分钱是当时很大的新闻。70 年代开始，美元和各国货币脱离黄金本位，成为不能兑换货币。在各国滥发钞票和国债的情况下，货币持续贬值，物价上涨变成了家常便饭，因为涨价是理所应当的事情，涨价的东西太多，涨得太快，大家都不去想。久而久之，我们就无条件地接受涨价这回事。现在，公共服务降价才是惊天动地的大新闻。

货币出现问题，商品价格自然大幅波动。以小麦为例，2009 年 6 月，每吨小麦 224 美元，2011 年 8 月的价格是每吨 322 美元。如果各位看看小麦价格走势，必然会大吃一惊，2000 年 6 月，只是 113 美元一吨，2008 年 3 月是 439 美元一吨。全球最重要的粮食之一的小麦，8 年之内，价格翻了差不多两番。虽然笔者执笔时小麦价格已经大幅回落，但是，仍是 2000 年 6 月时的 3 倍。贫穷国家出现饥荒，主要原因是粮价飙升，并非粮食短缺。其实，整体来说，全世界不缺粮，只是货币供应量太大。不缺粮的世界竟然饿殍遍野，这不是天灾，而是人祸。说是人祸，不如说是美元闯的祸。

美国的财政预算赤字过于庞大，已经到了无法维持的地步。可是，大部分美国人和政客都认为经济衰退只是短时间的现象。当经济情况好转时，税收的增加可以减少联邦赤字和债务。这样的想法简直是痴人说梦。如果希望经济好转到税收可以弥补联邦赤字，美国的实质经济要维持两位数连续增长 80 年。如果以减少联邦政府开支消除联邦赤字，除了不能发放任何振兴经济计划的款项、拯救金融机构的注资和伊拉克军费之外，还要冻结美国医疗福利开支及减少联邦政府开支 60%。如果以增加联邦税来消除联邦赤字，联邦税的税率要增加一倍以上。美国若要通过向外国人借贷维持庞大的联邦和外贸赤字，要每天从美国以外的国家借取接近 40 亿美元

IV

(2011 年度联邦赤字预算 12,800 亿美元/365 天)。由此可见，美国的联邦赤字可以说是已经无法挽救。

2011 年 8 月，美国主权信贷评级被标普调降，说明美国的财政赤字和国债规模已经陷入危机。美元早就丧失了国际贸易和储备功能，商品价格失去过去的稳定性，投资市场和商品市场的波动会破坏全球经济。只要一场天灾，农作物减产，情况就会更加明显。我们需要稳定的超主权国际贸易和储备货币，不能再依靠美元那样每年 13% 国内生产总值赤字和国内生产总值 100% 国债的经济体系发行的主权货币。

我读小学的时候，一盎司黄金只是 20 美元。2011 年 8 月，美元贬值，1,800 美元才能买到一盎司黄金。这是什么样的货币？它竟然是支配全球经济的最重要的货币。我们不能等到美元归零才去想办法，现在已经时间不多。

杨卫隆

2011 年 8 月 28 日

美国加州亚拉美达市

前言

这本书的前言对我来说，有特别的意义。我早在中国改革开放初期，即 20 世纪 80 年代初期，就曾出差到内地办事。那时候，内地的通信和商业条件非常差，可以说比西方国家落后一大截。当时，内地的外汇储备全是美元，付款的外币以日元、英镑、瑞士法郎、德国马克为主。美元相对其他货币贬值，内地又没有足够的外汇履行及外汇付款承诺，出现不少违约事件。内地非常缺乏外汇，所以对外汇管制极其严格，国营企业都是千方百计创汇。

80 年代初期，我第一次参加安徽省合肥市交易会的时候，入住安徽省合肥市卢阳饭店。结账时才知道他们不能收取外汇券旅行支票。中国的外汇券旅行支票要持票人亲自到银行才能兑换，不能当做流通货币使用。当时我还年轻，没怎么去过内地，从香港到安徽省合肥市去

II

的时候，所有人民币的款项都是在香港的中国银行兑换得来的 100 元人民币面额的旅行支票。内地外汇券旅行支票的最高面额只是 100 元。香港的中国银行职员问我要不要一些人民币外汇券，尤其是零钱。以当时香港的生活程度来说，100 元人民币只折合约 200 元港币，金额很低，和零钱相差无几。再说，我的行程一直在国际级酒店，根本没有机会使用人民币外汇券，所以没有兑换外汇券。到了结账时，才知道香港中国银行的职员叫我换些人民币外汇券是正确的做法，原来酒店不收旅行支票，也不收港币。酒店没有外币兑换处，又不收旅行支票，信用卡更不能用了。这对我来说是晴天霹雳。其实，整个合肥市的酒店都不收任何外币。我跑到老远的合肥市中国银行分行去，怎料到银行职员没有见过中国银行发出的外汇券旅行支票！折腾了半小时，银行职员还搞不清那是什么东西。我不耐烦地叫他们打电话到香港的中国银行去核实好了，他们有旅行支票号码，又有我的回乡证号码。本来，我以为自己很聪明，想到这个办法。后来才知道是自作聪明。原来，最接近合肥市的国际直拨电话在南京。交易会进行时，卢阳饭店好像有一两条国际直拨电话线，银行则肯定没有。

我天真地掏出几张 500 元面额的港币，叫他们兑换成人民币外汇券。银行职员的答复令我大吃一惊，原来他们没有直接兑换外币的外汇权。整个合肥市只有少数几个地方可以直接使用外币，而且仅限于美元，港币不行。他们核实了旅行支票的真伪之后，问题又来了，银行只有几十元外汇券！我要兑换的旅行支票是 20 张，共计 2,000 元。由此可见，当时中国内地的对外经济活动是如何低迷。又等了几小时，终于换到 10 张 100 元面额的外汇券。

回到酒店，职员说我用外汇券付账，他们要以外汇券找赎，但是他们没有足够的外汇券零钱进行找赎，叫我去银行换些零碎的外汇券。这也难怪，交易会结束之后几天我才结账，他们没有准备足够的外汇券零钱。就是这样，我又跑去老远的合肥市中国银行分行，给他们添麻烦。

不要以为只是我对内地的情况不了解，内地人对香港的情况也不了解。我在合肥市街上走的时候，看到店铺内有几台香港已经不再使用的过时的游戏机。店内有几个年轻人，我好奇地望着其中一位衣着奇特的少年，他的衣着好像是马戏团的演员那样。我和这几个人闲聊一会儿之后，那位衣着奇特的人说：“听你的口音，你应该是广州来的。我穿的衣服都是来自香港。香港人都是穿成这个样子。”当时，我蹲下大笑起来。

到了90年代初期，情况也没有什么巨大的变化，内地的外汇管理仍然非常严格。中国人说的外汇是美元。外汇给人的信心很强，好像人民币不是货币，只有外汇才是货币。无论我在中国南方哪一个城市，总是有人找我兑换外汇券，如果能够换些港币或者美元就更好。和内地单位谈判的时候，一谈到外汇，他们大都说没有外汇权，要通过某些可以使用外汇的单位结算才能完成交易。有外汇权的单位没有要做的生意，有生意要做的单位没有外汇权。在内地做生意的困难之一是如何处理外汇兑换。当时的黑市兑换价和官价有很大差距，兑换的方法又多又乱。

香港回归祖国之后，香港人可以在街上的兑换店自由兑换人民币与港币。在香港，很多商店都收取人民币。港元与美元单一挂钩令人民币相对港元不停地升值。香港人都想将钱以人民币为单位

存起来。这时候，不是内地人想要港币，而是香港人想要人民币。内地的情况和以前完全不同了，通信发达，处处高楼。北京的生活水平比香港还要高。

在过去 10 年里，人民币的适用性增强，中国的经济状况大幅度好转，这个转变非常明显。但是，美元给人的信心仍然很强，2008 年的金融海啸和其后两年美元大幅度贬值都没有打击人们对美元的信心。美国人一直将美元称为“真正的金钱（The Real Money）”。还记得 2009 年 6 月出版《大国衰落 II 美元归零》的时候，被人指责我的那本书是企图讨好中国的胡言乱语。那时远在金融风暴风眼之外的中国人对美元信心仍在，但是，身在美国的财经专家就有点儿“担心”。

2008 年 3 月 3 日，《华尔街日报》的文章《无论美元怎样大幅度贬值，美元的全球霸主地位也不会动摇》，其中提到美元在 2008 年之前的 6 年时间相对欧元下跌超过 40%，一揽子货币的跌幅亦超过了 20%。《华尔街日报》指出：“对美元来说，最危险的是有人数正在增加的一小群人认为‘美元最终可能失去其全球主导货币的地位’。知名商品投资人吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）以及颇具知名度的前货币交易员乔治·索罗斯（George Soros）抨击美元是‘一个乏善可陈的货币，已经走到穷途末路’。美国银行（Bank of America）首席市场策略师乔·昆兰（Joseph Quinlan）表示‘全球目前仍找不到能够取代美元成为全球外汇储备的金融体系’。”

以巴西为例，它的原糖出口占全球总出口量约 40%，而且几乎都不出口到美国去。可是，巴西的原糖贸易是用美元进行交易，因为全球商品市场都用美元报价。《华尔街日报》的这篇文章因此认

定无论美元怎样暴贬，美元的全球霸主地位都不会动摇。这充分反映了美国媒体对美元的全球霸主地位深信不疑。但是，事情没有他们想象的那么简单。这篇文章是金融风暴前写的，当时的美国经济还是一片光明。美国股市的杜指由2002年7月约7,500点急升至2007年7月约13,900点，5年时间几乎翻了一番。2008年3月，股市虽然稍稍回落，但是仍然在历史高位附近。

2008年10月，美国的金融机构出现危机，爆发股灾。美国总统布什为了解决金融业燃眉之急，花费7,000亿美元振兴经济。到了2009年1月，奥巴马上任的时候，他又扔了7,870亿美元出来，再次振兴经济。联储局又在2010年8月底宣布第二轮量化宽松政策。这两次振兴经济和两轮量化宽松，对美国经济的刺激作用非常短暂，因为单纯扔大量资金到投资市场，没有根本上解决美国的经济问题。美国的经济政策无论是振兴经济也好，量化宽松也好，本质上是用美元贬值作为手段，解决美国的经济问题。换句话说，要全球所有持有美元资产的国家，包括中国在内，为美国的经济问题付出沉重代价，让美国脱离经济困境。

这次金融灾难把美国推入了严重的经济衰退。美国发行美元太多，致使美元价值跌势加剧。从金价可以看到美元贬值的速度是怎样的惊人。《华尔街日报》那篇文章写的时候，2008年3月，金价约每盎司900美元。2011年9月，金价到了每盎司超过1,800美元。短短3年多，美元价值暴贬一半。美元相对其他商品的贬值情况也差不多。有趣的事情是美元贬值，美元相对其他货币的汇价没有多大变化。原因是各国为了自保，不愿意独善其身，于是将本国货币跟着美元贬值。很多国家的货币汇率是与一揽子货币挂钩，

于是跟着美元贬值。

美国通过美元输出经济问题，在中国生活的人也会感受得到，那就是输入型通胀。对于承受不了美元贬值冲击的国家，例如非洲的贫穷国家，那就是惨绝人寰的严重饥荒。在可见的将来，美元价值仍然会暴贬，最终的结局则会是美元归零。

杨卫隆

2011 年 12 月

第一章 全球经济形势

- 1.1 美国 / 002
- 1.2 欧元区 / 007
- 1.3 日本 / 011
 - 1.3.1 日本家道中落 / 018
 - 1.3.2 美元贬值打击日本工业 / 021
- 1.4 中国香港 / 025
- 1.5 中国内地 / 029
- 1.6 中东和北非 / 033
- 1.7 欧洲金融业危机 / 036
- 1.8 全球经济毒瘤 / 038
- 1.9 全球金融业危机四伏 / 041

第二章 世纪党争引起的信贷风暴

- 2.1 奥巴马没有胆量 / 050
- 2.2 国债上限之争是党争 / 052
- 2.3 营造国债危机 / 053
- 2.4 惨遭滑铁卢 / 057
- 2.5 新能源丑闻 / 059

第三章 国债和国债上限

- 3.1 国债的真相 / 066
- 3.2 国债的本质 / 067
- 3.3 国债对经济的影响 / 074
- 3.4 白宫的经济政策失误 / 076
- 3.5 楼市支持措施 / 080
- 3.6 楼市祸害不断蔓延 / 082
- 3.7 社会福利失控 / 084
- 3.8 民主制度的死结 / 085
- 3.9 失败的振兴经济方案 / 087
 - 3.9.1 美国历史上最不吉利的方案 / 087
 - 3.9.2 何来振兴经济巨款 / 088
 - 3.9.3 减税不能振兴经济 / 089
 - 3.9.4 基建投资不能振兴经济 / 090
 - 3.9.5 振兴经济方案不能解决失业问题 / 091
 - 3.9.6 美国银行陷于水深火热之中 / 093
 - 3.9.7 美国银行压力测试 / 094

第四章 美国经济近况

- 4.1 只是误报的经济复苏 / 098
- 4.2 美国银行业资不抵债 / 101
- 4.3 金融业的系统性缺陷 / 104
- 4.4 全球金融业灾难 / 105
- 4.5 救市措施收效不大 / 109
- 4.6 衍生工具泛滥 / 111

第五章 粮食的重要性

5.1 美国是农业大国 / 114

5.2 世界人口增长 / 115

5.3 粮食生产的预计 / 118

5.4 食物价格暴涨 / 119

第六章 美国楼市

6.1 楼价跌势持续 / 122

6.2 楼市断供严重 / 124

6.3 楼市问题复杂 / 125

6.4 种族问题的困扰 / 126

6.5 美国楼市前景 / 128

6.6 令美国经济复苏的重要手段 / 129

第七章 美国的经济灾难

7.1 美国经济数据 / 132

7.2 2008 年的财富蒸发 / 133

7.3 失业问题 / 135

7.4 美国的零售业 / 137

7.5 美国医疗制度崩溃 / 138

7.6 美国医疗保险的病态实例 / 140

7.7 豪华邮轮比美国老人院便宜 / 142

7.8 美国医疗亟待解决的问题 / 143

7.8.1 护士人手不足 / 144

7.8.2 私营医疗保险公司投向政府的真相 / 145

第八章 美元危机

- 8.1 人类经济史上最危险的赌局 / 148
- 8.2 美国发债太多、储备太少 / 149
- 8.3 中国的忧虑 / 150
- 8.4 美元贬值 / 151
 - 8.4.1 美元崩溃的著作 / 153
 - 8.4.2 美元的购买力 / 153
 - 8.4.3 货币与通胀 / 155
 - 8.4.4 美国的消费者物价指数 / 157
 - 8.4.5 美元的供应与通胀 / 158
 - 8.4.6 低通胀的假象 / 160
- 8.5 通往地狱之路 / 161
- 8.6 美国过度消费和借贷 / 162
- 8.7 M3 货币供应之谜 / 164

第九章 其他国家的货币危机

- 9.1 日元危机 / 170
- 9.2 货币汇率的疑惑 / 173
- 9.3 2008 年金融风暴、货币危机 / 174
- 9.4 货币管理不善的后果 / 176
- 9.5 发达国家和地区都外债累累 / 178
- 9.6 中国香港联系汇率机制隐忧 / 180

第十章 建立新的储备货币

- 10.1 美元的重要性下降 / 184
- 10.2 欧元挑战美元地位 / 185
 - 10.2.1 欧元已是区域性储备货币 / 185
 - 10.2.2 欧洲的经济困境 / 186
- 10.3 以特别提款权作为储备 / 189