



从货币

看明白世界经济

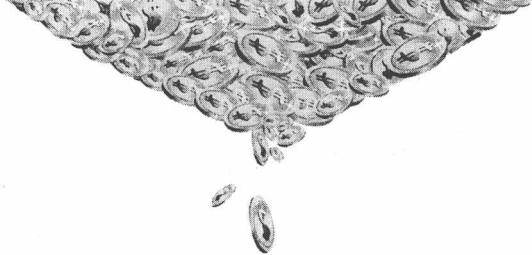
丁一◎著



一本金融财经的快速入门书，一张世界经济的真实地图

从汇率暗战、长期通胀到债务危机
以货币为眼，看透乱象纷呈的世界经济

廣東省出版集團
廣東人民出版社



从货币 看明白世界经济

丁一〇著



广东人民出版社
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

从货币看明白世界经济/丁一著. —广州: 广东经济出版社, 2011.12

ISBN 978-7-5454-1057-0

I. ①从… II. ①丁… III. ①世界经济—通俗读物
IV. ①F11-49

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第225222号

出版	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路11号11~12楼)
发行	全国新华书店
经销	北京同文印刷有限责任公司 (北京市密云县十里堡镇庄禾屯)
印刷	787毫米×1092毫米 1/16
开本	15.25
印张	197 000
字数	2011年12月第1版
版次	2011年12月第1次
印次	ISBN 978-7-5454-1057-0
书号	39.50元
定价	

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻版必究 •

Contents

目录

前言 站在历史的分水岭之上...001

第一章 人民币和美元的博弈...007

- 第一节 展望双雄大格局...009
- 第二节 人民币对美元汇率的历史...014
- 第三节 美元的利刃：商品霸权...019
- 第四节 美国国债：无奈的选择...022
- 第五节 变化中的人民币购买力...025
- 第六节 货币购买力的技术杠杆...028
- 第七节 奥巴马：美元的最大利空...031
- 第八节 一场前途未卜的暗战...035

第二章 美元制造的石油经济战...039

- 第一节 大有深意的石油战争...041
- 第二节 新形式的石油金融战...047
- 第三节 中国的石油困局...055

第三章 值得怀疑的黄金保值性...063

- 第一节 黄金的孤独背后...065
- 第二节 虚幻的价值防线...070
- 第三节 永别了，金本位...073
- 第四节 人民币、美元与黄金定价权...076
- 第五节 抛弃“黄金货币”...078
- 第六节 回归坚实的信用基础...081



第四章 透支货币购买力的资本泡沫...085

- 第一节 资本泡沫来自美国...087
- 第二节 地产泡沫：大洗劫的工具...090
- 第三节 泡沫化的股市...094
- 第四节 经济刺激计划：以透支货币制造“繁荣”...097
- 第五节 中国高价资产背后的本质...102
- 第六节 投机与投资并非泾渭分明...107
- 第七节 美国去杠杆化，中国去泡沫化...110
- 第八节 泡沫化危害中国经济...113
- 第九节 如何消除经济泡沫？...117

第五章 美元陷阱和人民币国际化...121

- 第一节 美元陷阱...123
- 第二节 汇率与资本流动...127
- 第三节 汇率的本质...130
- 第四节 广场协议的阴影...134
- 第五节 人民币汇改困境...140
- 第六节 俄罗斯的汇率改革...143
- 第七节 人民币国际化与自由兑换...146
- 第八节 风暴之眼：人民币汇率何去何从？...151
- 第九节 保值货币...155

第六章 通胀与通缩的威胁...159

- 第一节 历史上的通货膨胀...161
- 第二节 超级通货膨胀：荒谬的现实闹剧...163

Contents

目录

- 第三节 结构性通胀：难以摆脱的宿命？...171
- 第四节 出口货物，进口通胀...174
- 第五节 中国特色的成本推动型通货膨胀...177
- 第六节 低利率政策的后果...180
- 第七节 通货紧缩：短暂的幻影...183
- 第八节 通胀通缩大格局...185
- 第九节 人民币实际购买力的未来...188

第七章 危机背景下的金融对策...193

- 第一节 经济危机和寒冬瑞雪...195
- 第二节 改善财富分配：还原人民币购买力的实质...199
- 第三节 告别凯恩斯主义，脱身货币泥沼...201
- 第四节 熊彼特的创造性毁灭理论...206
- 第五节 技术革新：不竭的财富源泉...211
- 第六节 金融体制改革：为创新注入活力...216
- 第七节 强势出击...218

第八章 国际货币体系新格局...223

- 第一节 美元是不可撼动的吗？...225
- 第二节 难成气候的欧元...228
- 第三节 超主权储备货币：希望还是臆想？...231
- 第四节 人民币国际化的展望...235

前言

站在历史的分水岭之上

进入21世纪以后，世界格局开始发生重大的变化。“9·11”恐怖袭击宣告萨缪尔·亨廷顿所预言的“文明的冲突”在世纪之交成为现实，自冷战结束以后在全世界范围内得到极大扩张的西方价值观首先遭遇到了来自伊斯兰世界保守势力的强力反击。“9·11”事件标志着西方价值观在全世界范围内扩张大潮的退潮。

冷战后的十几年，同时也是自由市场经济全面扩张的时期，经济自由化前所未有地在全世界范围内成为经济政策的主导原则。伴随着自由市场经济的扩张，西方国家也借着全球化的大潮，积极向第三世界国家输出资本，西方资本的触角伸向了世界的各个角落。技术转移、资本输出以及经济自由化释放了巨大的经济活力，使整个20世纪90年代成为世界经济发展的黄金时期。经济繁荣刺激了西方国家信贷和消费的急剧扩张，“9·11”之后美国采取的激进的刺激消费措施，以及因反恐战争而急剧增加的军费开支，进一步将繁荣推向了泡沫化。正当人们陶醉在泡沫的盛宴之中时，国际金融危机猝然爆发，以往积累的对全球化及自由市场经济的怀疑集中爆发了出来。据最新的分析报告称，全球范围内的对外投资格局正在发生重大的变化。西方资本正从新兴市场国家逐步撤退，所谓“金砖四国”都面临着外来投资大幅减少的局面。中国不再是外资首选的投资地，欧美取而代之。换言之，西方资本正在大量回流西方。这种变化绝不仅仅反映了经济危机背景下新兴市场国家市场风险的加大，更反映了世界整体经济格局的悄然改变。此次经济危机很有可能成为世界经济发展的一个历史分水岭。

某些西方学者认为，在未来将会形成两个截然不同的经济圈：一个是以美国为首，以西方发达国家为主的奉行自由市场经济的经济圈；另一个则是以中国为代表，以第三世界国家为主的奉行国家干预主义的经济圈。很明显，在这些西方学者眼中，本次经济危机是这么一个历史分水岭：自由市场经济一统天下的局面结束，两大经济圈形成。回首过去，在冷战期间，世界上也曾形成分别以美国和前苏联为首的两大经济圈。然而当时的那两大经济圈之间的关系与今天正在形成的这两大经济圈之间的关系却有着很大的区别。冷战时期形成的两大经济圈，是由在政治、军事、意识形态上全面对抗的两大敌对集团各自自然形成的，出自对抗的需要。而如今正在形成的两大经济圈，却并非是相互敌对的产物，更大程度上是经济发展模式上的分歧的产物，两大经济圈中的国家也并未形成相互对抗的集团，即便在经济上也是如此。冷战时期的两大经济圈鲜有合作，经济体系几乎完全割裂，而现在正在形成的两大经济圈之间却有着非常密切的经济合作。以中国为首的国家干预主义经济圈是一个非常松散的联盟，或者还根本称不上联盟，这个经济圈内的国家在意识形态、价值观乃至政治、经济形态上都差异巨大，不具备形成紧密联盟的条件。而以美国为首的经济圈内各个国家，则在意识形态、价值观上高度一致，是事实上的政治、经济乃至军事联盟关系。这个经济圈的主体大致以冷战期间美国领导的西方阵营为主，并包括了东欧十几个国家。无论是在经济、科技还是军事实力方面，以美国为首的奉行自由市场经济的经济圈都仍然具有压倒性的优势。从这个意义上来说，新兴市场国家在新经济圈的形成中所获得的发展机遇是夹缝中的机遇。

国家干预主义经济圈的形成，一方面是自由市场经济退潮的表现，另一方面则源于西方国家经济战略的深刻转变。西方资本从新兴市场国家退出，给包括中国在内的新兴市场国家腾出了大量的机会。饱受外来投资流失之苦的俄罗斯以在今后20年向中国供应石油作为担保获得了来

自中国的高达250亿美元的贷款。在南美和非洲，也有大批类似于俄罗斯这样的国家，他们都高度依赖中国提供的资金来开发国内资源，而他们能够拿来作为交换的，就是能源矿产以及其他原材料。很容易想象这种趋势发展下去的结果，那就是人民币在这些国家会成为高度被认可的货币，类似于美元在世界上的地位。最近，俄罗斯政府高调表示：如果人民币实现可自由兑换，俄罗斯将把人民币作为重要的储备货币。事实上如果人民币实现可自由兑换，不仅是在俄罗斯，在南美和非洲的广大地区，人民币都有可能成为重要的储备货币。

中国的经济发展模式高度依赖充足的能源矿产供应，但是除了煤炭等少数矿产之外，中国国内的资源储藏显然无法满足自身发展的需求。中国的许多矿产都已在进行透支性的开采，未来必将严重依赖进口。巩固南美和非洲的能源矿产基地，对于中国经济的可持续发展有着非常关键的意义。如果没有这些国家的资源和市场支持，中国庞大的生产能力将很难实现顺畅循环；而这些国家如果无法得到充裕的资金注入，则很可能长期陷于停滞和贫困，所以中国的资本对于他们至关重要。中国也确实正在使用外汇储备积极收购海外的矿产资源，开拓市场，不管具体的成果如何，这种积极的思路无疑是值得肯定的。尽管在发达国家市场的投资由于各种原因（包括政治性因素）屡屡受挫，中国还是很有希望在南美和非洲市场上找到更富有投资价值的项目的。单纯就实际购买力而言，美元的加速贬值已不可避免。美国国债的收益远不足以补贴由于通货膨胀带来的购买力贬值。与其消极地坐等通货膨胀侵蚀资产价值，不如积极灵活地选取适当的资产组合进行投资。

在新经济圈里中国显然有着相当的优势，但这并不意味着这个领导地位自然而然地就会落到中国手上。中国需要与这些地区建立起成功的经济合作模式，实现最大程度上的互利共赢，否则，中国的领导地位将是非常脆弱的。中国扩大在国家干预主义经济圈中的影响并获得领导地

位，对于未来中国经济的发展有着重大的意义。历史的机遇稍纵即逝，中国要勇于抓住机遇，面对挑战，才会不至于留下历史性的遗憾。

走向国际化的人民币无疑将是中国实现上述战略目标的重要工具。我们不应该忘记，不久前中国向俄罗斯提供的贷款是美元贷款而非人民币贷款。如果中国在今后的“经济扩张”中也不能提供人民币贷款，而要动用美元之类的外汇储备，那么中国在本质上充其量不过是美国影响力的代理人而已。而如果俄罗斯等国家能够接受人民币贷款，那么不仅中国扩大经济影响力的成本大大降低，获得的实际效果也会有一个质的跃升。事实上，达成这样的目标所获得的收益还远不止这些。如果人民币在这些国家成为被广泛接受的货币，中国实际上就获得了在这些资源国家和产品市场上大规模低成本融资的能力。这将会为中国经济注入巨大的能量。

而人民币走向国际化是一项极为复杂的战略工程，目前还面临着诸多的问题，体制层面的、经济层面的无所不包。人民币的国际化之路要走顺，最根本的还是要在复杂的经济形势中维持人民币实际购买力的稳定。由于种种原因，中国目前在事实上还是维持着盯住美元的汇率，而人民币的国际化乃至整个中国金融体系的改革都绕不过“美元”这道坎。如何处理“美元”问题对中国未来经济的发展至关重要。而且在国际化进程中，人民币若要实现完全可自由兑换，如何处理复杂的汇率问题，也是一个重大的课题。此外，如何在变幻莫测的经济形势中把握货币政策，避免货币政策对经济活动造成重大干扰，以及对人民币购买力造成不必要的削弱，也是一个复杂而艰巨的任务。

回顾历史，15世纪末的地理大发现，给欧洲带来前所未有的商业繁荣，也为荷兰提供了成就商业帝国的历史性机遇。在欧洲也不过是蕞尔小国的荷兰，在16、17世纪竟然也称雄世界，成为海上霸主。正是这个小小的荷兰，有着非常发达的金融业，诞生了世界上最早的股份有限公

司、最早的股票交易所。荷兰的金融创新不仅有效地整合了荷兰国内的资源，更是吸收了整个欧洲的经济资源，使之为荷兰兴盛的海上贸易所用。高风险高利润的海上贸易获得了充足的融资，荷兰的造船业也因获得了充沛的资源而领先世界。荷兰金融市场的发展不仅为海上贸易提供了资金，更关键的是引导了财富的发现和创造，鼓励了民间的冒险和创新精神，这后两者正是任何一个社会走向现代化所必需的。荷兰可以说是最早的成功者，但是荷兰在欧洲并非特例。进入工业革命时期以后，西方发达的金融市场又成功地为技术革新和创造提供了资金，使得创新的火花迅速形成燎原之势。纵观当时包括伊斯兰世界在内的其他文明，虽然在土地、人口、财富等方面都丝毫不逊色于西方，但是地理大发现和工业革命却没有在这些文明中发生，其中一个根本的原因是：这些国家缺乏欧洲那样的金融市场来整合资源，去为高风险的发现和创造提供资金，即便偶尔有创新的火花，也会因为得不到燃料而迅速熄灭。荷兰的霸权衰落之后，欧洲的金融中心也从阿姆斯特丹转到了英国伦敦。英国在工业革命时期得以称雄，并在此后漫长的时间里能够维持世界第一的庞大帝国，跟其发达的金融体系有着密切的联系。列宁曾称英国为“金融帝国主义”，这个称号英国可谓是实至名归。再到后来，金融中心由伦敦转到了纽约，则标志着英国的世界霸主地位被美国所取代。从以上的历史我们不难发现这么一个真理：金融决定着大国的兴衰。

不得不承认的是，中国的金融体系依然发展得不够健全和不够成熟，与中国经济的发展程度和中国在世界上的地位极不相称。金融体制的改革滞后已经给中国经济造成了非常大的困扰：比如经济结构严重失衡，资产高度泡沫化，资源配置不合理，投资效率低下等。中国的金融体系垄断了金融资源，却未能向民间创造财富以及提供就业的庞大经济活动提供有效的资金支持，更没能为革新和创造提供资金支持，严重抑制了中国的经济发展活力。即便是在最近的天量信贷条件下，依然一边

是国有企业占有了大量金融资源，恣意挥霍浪费；一边则是民营企业融资困难，嗷嗷待哺。中国落后的金融体系，正日益成为中国真正走向现代化的主要障碍；而人民币购买力的稳定也面临诸多挑战。中国经济的众多根本性问题的解决，中国经济在世界经济中的地位巩固和提高，都有赖于包括人民币制度在内的金融体系的彻底改革。

此次全球性的经济危机造成了世界范围内的经济衰退，历史趋势已经因此而改变，中国既面临着挑战，也迎来了难得的历史机遇。毫无疑问，中国已经站在了历史的分水岭上。在应对经济危机带来的各种困难和挑战的同时，也必须认真审视自身经济体制和经济结构中长期存在的问题，战胜危机，革除弊病，把握机遇。而这一切都要求中国做出深刻的体制变革，特别是改革严重滞后的金融体制。在金融体制中，货币制度又是关键中的关键，信用货币的信心需要有坚实的价值来支撑。从这一点出发，我们可以进而发现经济社会各个层面上存在的问题和面临的挑战，而这些问题和挑战，都需要以高度的历史责任感和智慧去解决和应对。未来10年左右的发展，将在很大程度上决定中国的长远未来，因此可以说，我们这一代中国人，肩负着伟大而艰巨的使命。

第一章

人民币和美元的博弈

Rivalry between the US dollar and the RMB

第一节 展望双雄大格局

一、中国经济崛起，自由市场经济退潮

近几年来，中国的总体经济规模在世界上的排位持续上升。到2008年，中国以GDP核算的经济规模已经位居世界第三，仅次于美国和日本。而且按目前的趋势，中国的GDP将很快超过日本，成为全球第二大经济体。可以相信，中美两国之间的经济规模差距也将日益拉近。

中国经济地位的这种改变，给整个世界经济格局带来了深远而重大的影响。中国凭借自身日益增强的经济实力，正积极谋求在国际经济和贸易事务上的更大发言权，与西方特别是美国有可能发生强烈的碰撞；与此同时，世界经济的总体格局正在悄然发生重大的变化，一方面是世界各国的经济力量对比正在发生重大的改变，另一方面则是全球化进程悄然走向停滞，各国的经济发展模式走向裂变。全球性的经济衰退，大大加速了这一进程。

本次全球性金融危机爆发以后，在世界范围内引发了对自由市场经济的反思。虽然在总体上西方主要国家依然会坚守自由市场经济的基本原则，但在其他国家，特别是第三世界国家，恐怕会不可避免地出现一轮自由市场经济的退潮。国家对经济活动的干预和管制会日益加深，甚至有可能再次出现国有化的浪潮。自从冷战结束之后，自由市场经济几乎在全球范围内被奉为圭臬，第三世界国家也经历了一波经济自由化的浪潮。但是经历将近20年的发展，自由市场经济带来的结果并非总是那么如意。当然有明显的受益者，比如印度。最近的印度大选国大党大胜，说明了即便是在全球性的金融危机爆发、舆论纷纷指责“自由放任”乃是祸端之际，印度对自由市场经济仍然坚信不疑。因为过去将近

20年的经济改革已经让印度大大尝到了甜头。但是对于其他很多国家而言，现实却并非如此乐观。自由市场经济给这些国家带来了一系列严重的社会经济问题，诸如国内市场被外国商品占领，传统产业受到严重冲击，资源滥采及工业废物排放导致环境污染和破坏，贫富分化严重，犯罪率上升，等等。全球经济自由化的20年，同时也是世界各国的经济差距急剧扩大的20年。特别是在国际金融危机全面爆发的背景下，欠发达国家弱小的经济竞争力更是备受冲击，他们急需国家力量的介入来保护本国经济。即使是主要的西方国家也在忧虑这么一种情况：由于中国对经济活动的国家干预很深，中国企业在危机状况下有可能获得更多的来自国家的隐性补贴和政策支持，使得类似的西方企业难以与其竞争，因为西方的企业往往很难从政府那里获得这样的帮助。对于其他第三世界国家而言，由于其企业的竞争力本来就普遍不强，这种状况只会更糟，所以他们有了对经济进行国家干预的充分理由。此外，奉行国家干预主义的中国在经济上的成功，又为他们提供了一个可以效仿学习的典范。随着国家对经济活动干预的深入和制度化，自由市场经济的退潮也就成为必然。而从更阴暗的角度来看，由于贪污腐败和权力寻租在第三世界国家的盛行（权力寻租是指握有公权者以权力为筹码谋求获取自身经济利益的一种非生产性活动——编者注），经济衰退带来的萧条也使得官员们急需扩大对国内经济资源的控制，以继续捞取巨额利益。第三世界国家的政府和各级官员因此都有着对经济主体进行国有化，以及加强对经济活动干预的强烈动机。所有这一切或明或暗的因素，共同推动了自由市场经济在第三世界国家的退潮。

二、新双雄格局：两大经济圈形成

由于自由市场经济将不可避免地在第三世界国家退潮，也就意味着世界各国的经济发展模式必将发生裂变。有西方学者预言，世界上将出

现两个截然不同的经济圈。

如果确实出现西方学者所预言的这么两个经济圈，可以肯定的是，在这两个经济圈里做生意的方式是大大不同的。在国家干预主义经济圈里，由于外汇市场必然被严格管制、贸易主体为国家所控制等原因，贸易方式将更为直接和简单，将以本质上的双向“以物换物”贸易为主。在这个经济圈里的贸易，可能将不会有所谓的“主导货币”，但人民币无疑会成为这个经济圈里的重要货币。这种贸易也会被注入非常浓厚的国际政治因素。而在自由市场经济这个经济圈里，贸易形式将丰富复杂得多。这里的贸易不仅要求维持非常发达的外汇市场，也必然会要求维持一个主导货币，一般而言这个主导货币就是美元。当然，美元不仅会在这个经济圈里成为主导货币，在国家干预主义经济圈里也会有重要影响，这不仅是因为西方在总体经济实力上仍然具有巨大的优势，更因为美元的机制使美元更具有可接受性。如果按此方向发展下去，美元与人民币的关系就会变得特别微妙。

如果两大经济圈形成，中国还有没有可能维持对美国的巨额贸易顺差，以及持续从美国获得大量美元？答案显然是不可能。美国乃至整个西方世界必然对国家干预主义经济圈实施新的贸易壁垒政策，以抵消这个经济圈内的企业由于从国家那里获得支持和补贴而具有的竞争力优势。那么在此情况下人民币有没有可能维持对美元的稳定汇率？答案是有可能，但这只有在严格的外汇管制的基础上才能达到。这意味着中国外汇管理制度改革的停滞甚至倒退。如果中国坚持让人民币走向国际化，实现可自由兑换，同时又要维持对美元汇率的稳定，两者必然构成矛盾。中国很可能会放弃维持人民币对美元汇率的稳定，如果这样的话，可以想象人民币兑美元将会有多么剧烈的震荡。这种汇率不稳定的状况如果得以持续，就可能给中国乃至世界的金融市场稳定带来重大威胁，同时也将严重抑制中国与以美国为首的经济圈之间的贸易活动。这