

誰擁有了貨幣霸權，誰主導了匯率沉浮，誰就統治了世界

匯率戰爭

Wars of Exchange Rate

王暘◎著

在全球化的今天，面對匯率戰爭的威脅，各國既無法超脫也不能迴避，只能急流勇進，奮力一搏。在強權和霸氣的夾縫中，唯有用智慧和勇氣，為國家的生存闖出一片自由新天地。



國家圖書館出版品預行編目資料

匯率戰爭 / 王 暘 著 作一 版.

-- 臺北市 : 廣達文化, 2011. 01

; 公分. -- (文經閣) (文經書海 52)

ISBN 978-957-713-459-2(平裝)

1. 匯率

563. 24

99023812

匯率戰爭

榮譽出版：文經閣

叢書別：文經書海 52

作者：王暘 著

出版者：廣達文化事業有限公司

Quanta Association Cultural Enterprises Co. Ltd

發行所：臺北市信義區中坡南路路 287 號 4 樓

電話：27283588 傳真：27264126

E-mail：siraviko@seed.net.tw

劃撥帳戶：廣達文化事業有限公司 帳號：19805170

印 刷：卡樂印刷排版公司

裝 訂：秉成裝訂有限公司

代理行銷：創智文化有限公司

台北縣土城市忠承路 89 號 6 樓

電話：02-2268-3489

傳真：02-2269-6560

一版一刷：2011 年 1 月

一版四刷：2011 年 2 月

定 價：280 元

本書如有倒裝、破損情形請於一週內退換

版權所有 翻印必究 *Printed in Taiwan*



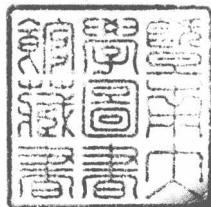
誰擁有了貨幣霸權，誰主導了匯率沉浮，誰就統治了世界

匯率戰爭

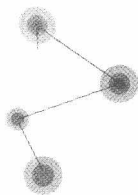
Wars of Exchange Rate

王陽◎著

在全球化的今天，面對匯率戰爭的威脅，各國既無法超脫也不能迴避，只能急流勇進，奮力一搏。在強權和霸氣的夾縫中，唯有用智慧和勇氣，為國家的生存闖出一片自由新天地。







引言

匯率——重如泰山的鴻毛

說到匯率，略知時事的人都知道，最近中美之間就因為這個鬧得沸沸揚揚。兩個大國為了匯率爭吵，那麼想必匯率肯定是很重要的了。但這個東西看不見摸不著，究竟為什麼會這麼重要？恐怕能說得出個所以然的人就少了很多。

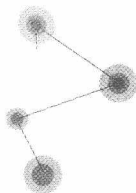
雖然對匯率不甚瞭解，但這不妨礙眾人產生各種各樣的理論。在美國，每天電視中各種各樣的「磚家」都在說，亂花錢的美國消費者只是這次經濟危機的受害者，真正的罪魁禍首是「中國慢船」帶來的廉價人民幣；中國政府就是透過刻意降低人民幣匯率，從美國剝奪了大量的工作機會和財富。

而中國人則說，美國人就知道亂花錢。而且，當別國辛苦致富後，美國人想的頭一件事就是把人家打趴下，然後瘋狂掠奪他們的錢財。而美國人最喜歡的就是匯率這種兵不血刃的武器，被美國人用匯率打垮的日本就是前車之鑑。

那麼，在這場匯率之戰中，到底孰是孰非，並且最後誰會勝出呢？為了解答這些問題，我們首先需要稍稍瞭解一下，匯率究竟是什麼，對



匯率有個基本認識。之後，我們將綜觀上下五千年，看看匯率究竟從何而來。大概瞭解了匯率後，我們再看看歷史上著名的幾場匯率大戰，看看它們對今天的匯率問題有什麼啟示。最後，我們會把這些知識當作巨人的肩膀，看看匯率現在究竟在我們生活中產生的是什麼作用，中美大戰究竟是怎麼回事，以及未來到底會發生些什麼。



第一章 匯率就是這麼點事兒

015

一、貨幣的前世今生 / 017

匯率是兩種貨幣之間兌換的比率，因此我們只有在明白什麼是貨幣後，才能談匯率。

二、匯率中暗藏的玄機 / 029

貨幣所代表的是換取東西的價值以及信任度。我們換取外幣，其實只有兩個目的：獲得財富（價值的東西）以及安全感（信任度）……

三、匯率的四大門派 / 047

固定的匯率、資本的自由流動以及獨立的貨幣政策三個目的不可兼得，於是各國政府紛紛加盟不同派別，但也不得不選擇自己的毒藥……

四、政府的三大招數 / 061

政府可以從三個方向影響匯率：財政政策、貨幣政策以及貿易政策。

第二章 世界因我而不同——古代匯率戰爭史

073

一、遠古匯率：貿易帝國 / 075

貨幣的歷史源遠流長，中國很早之前就有使用貝的習慣。後來，大洋彼岸各地均開始流行貴重金屬。使用貴重金屬對當時的貿易很重要，因為當時的商人最喜歡的是就是在世界各地都能通行的貨幣，避免了匯率可能帶來的麻煩。中國與異域的交易，從漢朝時開始興盛，至唐朝達到巔峰。現代貨幣和匯率均可在唐朝找到雛形。



二、第一場匯率戰爭：比將軍更強大的紙幣 / 083

在宋朝雖然出現紙幣，但總體而言宋朝對貨幣和匯率的理解甚至還不如唐人，海外貿易更是大幅衰退，朝廷最後甚至還企圖禁止海外貿易和貨幣外流。但宋朝偉大的地方在於，他們使用漫長和痛苦的貨幣戰，用紙幣和通貨膨脹擊敗了國力遠勝他們的金朝。宋朝的行為解釋了匯率戰爭的真諦：讓人民自願的把用一種貨幣保管的財富，轉移到另一種貨幣去，以此兵不血刃、合理合法的剝奪另一個國家的財富。

三、窮人的孩子早當家：歐洲現代匯率的崛起 / 095

如果在西元1000年的時候設立一個賭局，讓人隨便下注賭一賭誰將是下一千年地球的主宰者，估計誰也不會選擇歐洲人。但世事就是如此難料，歐洲人後來居上，開創了現代金融業。

四、金本位的興盛與衰退 / 105

歐洲雖然在金融和經濟方面有了長足的進步，但在對貨幣的認識上，他們還是認為金銀即財富，因此他們整個的商業模式都是為了獲得更多的金銀。直到近代，歐洲人才開始發現，貴重金屬不是財富，貨幣的購買力才是真正的財富。而標誌著這種全新意識興起的，正是在之後一百年中成為世界貨幣主流的金本位制。歐洲諸國紛紛加入金本位和其所代表的固定匯率派，並開始第一次全球化。

第三章 阿喀琉斯的腳踝——匯率戰爭近代史 119

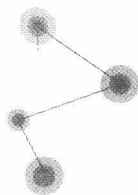
一、美、金 / 121

戰後任何和匯率有關的事件都不能不從美元說起。經濟大蕭條和第二次世界大戰使得世界的匯率制度被重新洗牌，美元成為了匯率的主導。在美國人打造的「布雷頓森林」貨幣體系中，美元成為了世界經濟的核心。但是在經過初期的繁榮後，布雷頓森林體系開始出現疲態，因為它無法克服系統本身機制上的缺陷：「特里芬難題」。

二、日本：失落的十年 / 141

美國的經濟問題，最終殃及池魚，而承擔災難的是自己也不無過錯的日本。上升的匯率帶來了過多的流動性，而失敗的中央調控使得日本國內經濟開始出現裂痕，實體經濟和金融土地經濟出現明顯不符。但在政府壯士斷腕、刺破泡沫後，日本經濟接下來要面對的是一片狼藉和長達十年之久的經濟緩慢衰退。

三、日落的帝國 / 159



就在日本開始進入失落的十年之際，英國也經歷了一場匯率引起的金融危機。但是和日本「自作孽，不可活」的路數不同，英國的匯率危機有一個罪魁禍首，他的名字叫索羅斯。索羅斯的量子基金意識到英國經濟和匯率體系所遇到的難題，最終調動自己的力量，逼迫英鎊貶值，而索羅斯也成為了「打垮了英格蘭銀行的人」。

四、拉丁美洲之殤 / 171

有著得天獨厚的條件和豐富的自然資源，拉美國家卻習慣性經濟崩潰。

五、亞洲金融風暴 / 185

四小龍重視出口和外資的成功模式成了許多亞洲國家模仿的對象。但加入了匯率掛鈎派的泰國最終躲不過門派和經濟本身的結構性問題，最終引發了一場殃及亞洲多個國家的金融危機。

六、來自俄羅斯的終結者 / 197

匯率戰爭，究竟是天災還是人禍呢？也許，我們可以從俄羅斯找到答案。

第四章 亞馬遜的蝴蝶——無處不在的匯率影響 217

一、木秀於林——中美匯率的博弈戰 / 219

在很長一段時間內，美國和中國經濟配合極為默契，這種關係甚至被著名經濟史學教授弗格森稱為「中美共同體」。但現在美國經濟出現頹勢，很多美國人開始怪罪中國和人民幣匯率。但事實真是如此嗎？其實，美國現在的經濟問題，罪人只有一個，那就是美國政府自己。

人民幣匯率低廉並沒有對美國造成多大實質性的傷害，在很多方面甚至還有貢獻。而且，匯率政策作為中國的主權，必須由國人說了算。只有中國想升值時，中國才會升值。人民幣升值並不是美國經濟的靈丹妙藥，美國政府必須對自己和自己的人民負責。

二、炒家——看不見的黑手 / 237

幾十年前，沒有人能想到，匯率能夠在全球化的今天有這麼大的能量，更不會想到外匯市場上會有一隻看不見的黑手——金融小團體。而這主要是因為匯率角色的變化。曾幾何時，貨幣兌換的主要原因是為了跨國的貿易、投資和消費。今天，隨著金融系統的發達，這些原因雖然依舊重要，但已不是決定性因素；對沖的出現讓跨國公司可以降低匯率變動的風險，但更多的時候它被用來牟利。



三、為什麼我們的麥當勞比外國的貴——身邊的匯率 / 251

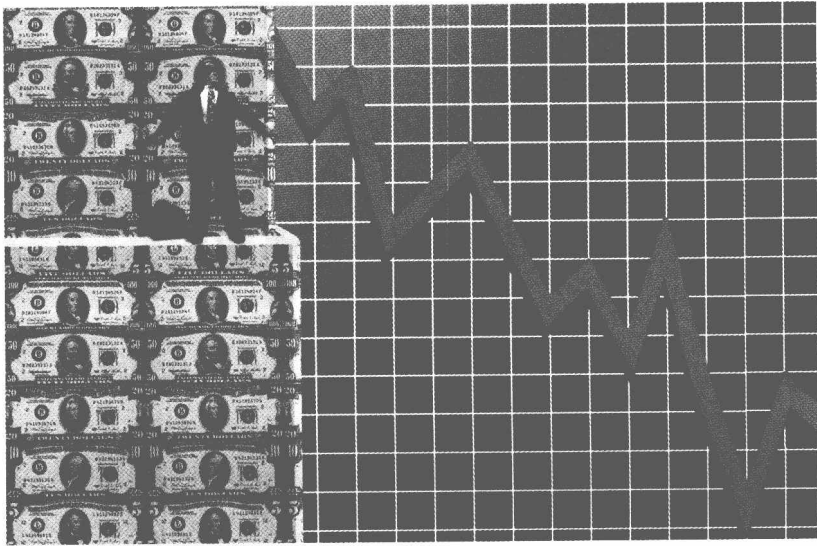
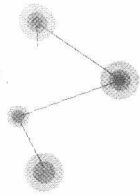
我們會覺得，如果不接觸外國，匯率在我們生活中的影響是極其有限的，而我們對匯率的影響更是微乎其微。然而，匯率實際上在我們生活中無處不在，只是我們感覺不到而已。一個麥當勞巨無霸漢堡賣多少錢、我們掙多少工資、剪一個頭，這些都是被匯率所影響的。仔細分析，我們會發現，實際匯率主要涉及人民的市場生活，主管內；而名義匯率涉及與外國的交往，主管外。

四、誰是下一個貨幣主宰 / 263

現行匯率制度的缺陷是十分明顯的，不然不會一次次的崩潰。在經歷了諸多場匯率亂戰以後，很多人開始對現狀不滿，希望做出改革，避免一次又一次的崩潰讓各地人民受苦受難。但是，新的變革分別有著巨大的缺陷，在很多方面甚至還不如現行體系。如果套用一句邱吉爾的話來說明現在的匯率體系，那就是這個系統毛病多多，但僅就目前形勢而言，卻是最合理的一個。但是，這不代表我們應該放棄對其的改善。

結語 道可道，非常道 / 279

參考文獻 / 280





第一章

匯率就是這麼點事兒