

人民币的问题 背后是中美较量的问题
人民币的命定 是中国的命定

为什么中国人勤劳却不富有而大洋彼岸的人不劳而富？
为什么人民币在国际上越来越贵而你手中的钱却越来越毛？
为什么银行存款利率却赶不上通胀的速度，而你努力理财却“财不理你”……

赵晓 吕彦博◎著

人民币怎么办

中美经济冷战和未来大趋势

RMB\$

DOLLAR



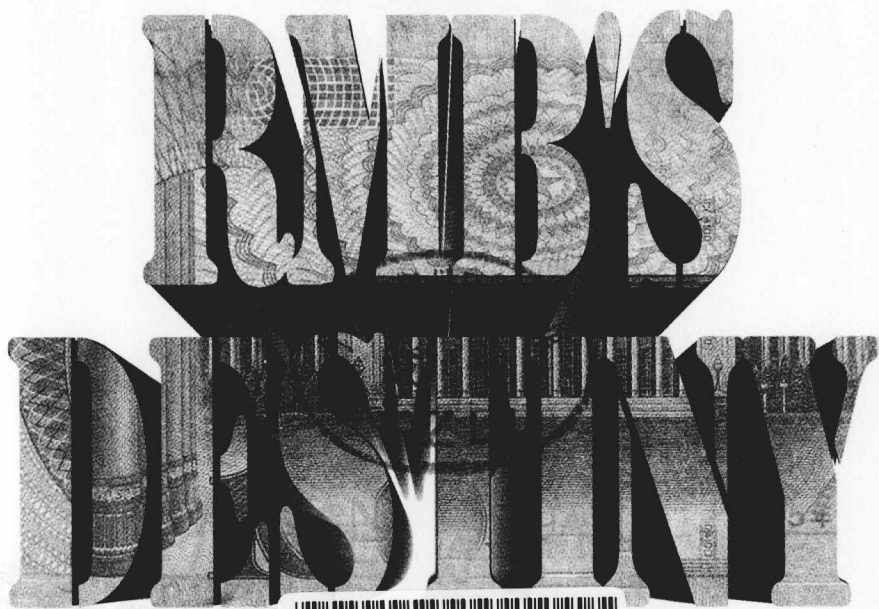
YZLI0890121935

王建 刘纪鹏 巴曙松 郭田勇 水皮 叶檀 联袂推荐

人民币怎么办

中美经济冷战和未来大趋势

赵晓 吕彦博◎著



YZLI0890121936



经济日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币怎么办：中美经济冷战和未来大趋势 / 赵晓
著. —北京：经济日报出版社，2012. 1
ISBN 978 - 7 - 80257 - 379 - 6

I. ①人… II. ①赵… III. ①人民币汇率 - 研究
IV. ①F832. 63

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 247765 号

人民币怎么办？中美经济冷战和未来大趋势

作 者	赵 晓 吕彦博
插 图	智慧兔
责任编辑	肖小琴
责任校对	王 瑛
出版发行	经济日报出版社
社 址	北京市宣武区右安门内大街 65 号 (邮政编码：100054)
电 话	010 - 63513524 (编辑部) 63538621 (发行部)
网 址	www. edpbook. com. cn
E - mail	jjrb58@ sina. com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京东海印刷有限公司
开 本	710 × 1000 毫米 16 开
印 张	12. 5
字 数	200 千字
版 次	2012 年 1 月第一版
印 次	2012 年 1 月第一次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 80257 - 379 - 6
定 价	36. 00 元

版权所有 盗印必究 印装有误 负责调换

序 言

当今世界是一个以美元主导的世界。然而，从美国 2008 年金融危机到 2011 年美欧普遍陷入的主权债务危机，预示着美欧发达国家将陷入较长期的衰退，而以中国为代表的新兴国家的崛起已初露端倪，中国能否把握 2008 年以来百年一遇的历史机遇，就在于能否在较短时间内从资本市场和人民币国际化入手，实现金融崛起。

世界第一经济强国的形成，无论是 300 年前的荷兰，还是 200 年前的英国、100 年来的美国，无一不与世界中心资本相伴随。1944 年布雷顿森林体系之后，美元取代英镑，美国的金融取代英国的金融，纽约的资本市场取代伦敦的资本市场，美国才真正强大起来。而英国的衰落恰恰是在两次世界大战之后，尽管英镑不愿退出世界第一货币的宝座，但为了获得 40 亿美元的美国债务救援，凯恩斯不得不签下美元与黄金挂钩成为世界储备货币的“城下之盟”，从此尊美元为老大。

纵观今天，美国经济如此之困难，美元如此之疲软，中国以仁义之心，自愿以 1.2 万亿美元购买美债，来展现与美国同舟共济之心。然而，美国对此并不买账。无论在中国南海的军事问题上，还是在人民币的汇率问题上，美国总是认为中国威胁到了其霸主的地位。

中美两国必有竞争，争在金融。美国败，是败在金融；中国胜，则胜在金融。金融是现代商战的制空权。美国打汇率牌，中国打美债牌，这是中美两国金融之争的第一阶段。中美两国资本市场的比拼为第二阶段，因为世界第一资本市场中心总是伴随着世界第一强国的左右。而第三阶段则为货币之争，它取决于美元的贬值，贬到逐步退出世界第一储备货币地位；人民币的升值，然后逐步成为世界储备货币。

赵晓乃吾兄弟，他以超人的智慧和非凡的勇气敢于揭示中美两国经济之争、资本市场之争、货币之争的内涵和未来，其思想之精华正是体现在这本书中。无论是政治家还是企业家，无论是学者还是官员，任何已经或正在认识到金融之争就在我们身边的人，都应认真一读。

中国政法大学资本研究中心主任 刘纪鹏

2011年11月22日

自序：即将到来的中美经济与金融冷战

作为一个 20 多年来一直关注和思考中国经济与命运的经济学者，在当前这一历史时段，笔者最为关心的问题有两个——这两个问题与中国的前途、与中国老百姓的命运可谓息息相关。

其一，是中国内部的改革。

很显然，中国当前正处于新一轮改革的十字路口，改革的使命正变得越来越紧迫和重要，而改革的成功与否将决定未来中国的命运。一方面，伴随着经济的成长，中国人民的需求正越来越从经济需求转向社会需求、政治需求和心理需求，人民群众日益增长的公共需求与政府供给不足，已成为当前中国比较突出的矛盾，因此迫切需要大力改革去提供综合层面的有效供给；另一方面，中国进入到 2012 年，将面临 30 多年来真正最为困难和严峻的经济环境，欧美经济复苏业已变得遥遥无期，世界经济早已步入百年一遇的漫长寒冬，中国经济的下行风险也会随之变大，各种矛盾今后有可能超越经济层面存在的矛盾。如此，中国的领导者必须从社会、政治、文化乃至宗教等各个层面继续深化改革。

有关中国改革的思考，笔者将另行写入专著并由经济日报出版社推出。此不赘述。

其二是中国对外的崛起。

中国的崛起是早晚的事情，但因为 2008 年美国的金融海啸，中国崛起的进程提前了十年乃至二十年。中国的崛起是当今世界上最重要的历史性事件。在 2010 年柳溪全球领导力峰会上，作为第一个华人演讲者，我向全世界讲了如此一番话：“过去 2000 年，全球最重要的事件是耶稣基督的诞生以及福音的广传；过去 1000 年，全球最重要的事件是马丁·路德与加尔

文的宗教改革以及由此引发的近现代文明的兴起；过去 500 年，全球最重要的事件是哥伦布发现了美洲大陆以及美国的崛起；而今天，全球最重要的事件是中国又回来了，中国将回到了她历史上的领导位置……”

在中国崛起的历史性进程中，非常关键的一件事情是人民币的崛起。人民币的崛起将最终承载中国崛起的最重要使命，也将成为中国崛起的最伟大的标志。

同时，很自然地，人民币崛起所引发的挑战也将是巨大的。西方领导了世界 500 年，现在世界在重回亚洲时代，而人民币的强势崛起意味着世界的控制权将真正从西半球彻底转移到东半球，从美国转移到中国，由此必将引发一系列冲突。冲突的本质根本不是人民币汇率升与贬的战术性冲突，而是一种货币挑战另外一种货币的战略性的冲突。

我们不会忽略中国改革的重任，中国的进一步崛起无疑需要通过重启改革之路来完成，练内功永远是最主要的，人民币的崛起也主要是靠内部的改革来完成。然而，中国崛起包括人民币崛起的外部挑战同样不容置疑。在与某财长的交流中，他直截了当地和我谈到，人民币的崛起一定要过三关，一是国内经济自由关，二是国内政治自由关，三是美国阻挠关。所谓国内的经济自由包括货币兑换自由以及资本进出自由，所谓国内的政治自由，是指中国的公共治理需要转向更具公信力的现代性政治，这一切当然都要由中国深化内部改革来完成，但外部的挑战同样需要认真来思考和面对。

笔者注意到，进入新世纪以来，中美两国之间的汇率之争逐渐成为举世瞩目的焦点话题。从 2002 年美国支持日本施压人民币升值开始，到 2011 年美国参议院通过《货币汇率监督改革法案》，几乎每一年美国人都拿汇率来说事。在这个过程中，大部分的中国人都是只是以善良的角度去讨论人民币究竟该升还是该贬、该升多少，以及是否要交由市场决定等技术性问题，中国政府也基本上选择了以息事宁人的态度去让人民币渐进升值，进而缓解中美摩擦的办法。

但我们的观察与判断却与此不同，我们认为，中美货币之争的焦点根本不在于人民币升值多少。事实上，人民币升值与否、人民币汇率如何调整只是技术层面的问题，而人民币崛起势必动摇美国的全球霸权进而美国的根本利益，这才是战略性问题。

我们预计，中美两国之间的经济、金融冷战即将展开，或者事实上已经展开。

笔者还想提醒的是，中国自改革开放以来，关于如何改革的观点多来源于西方自由市场经济的教科书，然而对于30年市场经济之途的观察，特别是在经历了亚洲金融危机、全球金融海啸以及跨国公司对中国经济利益的弱肉强食之后，真实世界残酷地启示中国人，这个世界上固然不可能实施完全意义上的计划经济，也根本没有童话般完美的标准市场经济。美国完全可能会运用包括军事战争与货币战争等在内的超经济手段来扼制中国，这是所谓全球经济一体化及“市场经济”一部分。

此外，真实的世界更多可能是一个被少数“超主权垄断经济体”控制和操纵的世界，这些经济猎手同样会把手伸向人民币。关于这方面的著述已有一些，如宋鸿兵的《货币战争》（中信出版社2008年）以及何新的《统治世界》（中国书籍出版社2011年）。对于这些论述，不少人简单地斥之以“阴谋论”而不屑一顾，但国外的一些最新研究显然不容许中国人如此心宽、大意。最近，瑞士联邦理工学院的学者们在对全球几千万个企业的数据库进行了数理研究后，就发现巴克莱银行、摩根大通和高盛集团等147个高度关联的金融机构竟然拥有全球40%的财富，控制着全球经济并导致全球市场动荡，也就是说全球金融动荡实际上是因为这些公司在背后翻云覆雨。

可以料想，在一个博弈甚至于到肉搏的世界上，无论是美国还是全世界的金融财团们在控制了西方世界后，绝不会放过中国这块大肥肉，他们完全有可能相互勾结，一起将魔爪伸向“红色中国”。高盛公司在2010年10月末发布积极看好2011年前景的中国投资策略报告《2011年前景：增

长的堡垒》，转身却建议客户卖出全部中国股票，造成中国股市暴跌，就让中国人领教了一下金融战争的味道。

如此，围绕着人民币的崛起势必引发的中美之间的经济与金融冷战，以及中国和这些“超主权垄断经济体”之间的争斗，就值得中国人全力关注！当下，多数中国人眼见的只是美国对中国形成的地理包围圈，却未能关注到美国同样将布局无形的金融包围圈。这是远远不够的！从长远来看，人民币必将成为中美之争的焦点，围绕人民币崛起所引发的货币战争，中国要做好充分准备，严阵以待。

故此，我们想借此书来思考并提醒，中国人既要有市场与改革的思维，也要有控制与反控制、操纵与反操纵的思维。我们相信人民币必然崛起，中国必然崛起，但在此之前，中国必经历漫长的改革阵痛和煎熬，中国需要有大国崛起的决心和勇气。

谨把此书献给中共十八大后的中国，献给所有关心这个国家命运的人们！欢迎各位读者朋友对本书的观点和内容提出宝贵的意见。

赵晓

2011年11月写于书香园

摘 要

继 2008 年全球金融危机之后，欧美世界为应对经济衰退和高失业率启动了新一轮的量化宽松政策，却难以躲避债务危机的泥潭，相比之下中国则在政府积极的宏观调控之下成功化解经济危机的威胁并实现了经济连续稳定增长，这种东西方经济形势的微妙变化实际上使得中国超过 3 万亿美元的巨额外汇储备变得越来越不安全。尽管保持足够规模的外汇储备对于一个走向市场经济的发展中大国是必要的，但中国庞大的外汇储备无法回避的首要问题是，这种纸面上的资产在当前我国外汇管理制度下，实际上是一笔花不了的债务性资产。长远来看，如果中国身处“债主也犯愁”的局面不能得到改善，中国的经济将为美元所绑架、为美国的经济损失埋单，使中国错失重新崛起的机会。

同时人民币对全球主要货币升值，以及国内通胀高企使得中国经济面临着新一轮的复杂形势，人民币将在很长一段时间处于“外升内贬”的局面，使得人民账面上的“钱袋子”很沉，但是手里实际购买的“菜篮子”却很轻。这对中国国内的投资、消费、对外贸易、股市楼市和普通老百姓的生活等各个层面产生一系列不利的影响。另外，在人民币相关的问题讨论上，中国缺乏对实体经济的足够关注，人们似乎忘记了金融为实体经济服务这个“根本”。对此我们分别从政府、企业和普通居民的角度出发提出了应对的策略，并强调解决这些问题仅仅依靠政府货币层面的调整是远远不够的，打开人民币密码的终极之匙，要从大国崛起的战略角度出发积极应对，最终要依靠中国经济的结构转型和人民币国际化的稳步推进来实现。

通过回顾英镑、美元等国际货币交替兴衰的历史可以发现，当今世

界以主权信用本位为主要特征的国际货币体系具有难以克服的内在缺陷和不稳定性。回顾近几十年来全球所发生的主要金融危机，无一不是因信用体系的崩溃造成的信用危机引发所致。丢失自己的信誉必将使本国的货币越来越有可能被替代。围绕国际货币霸权展开的竞争在很长一段时间内会是一种常态。以货币竞争为典型代表的金融之争，其背后是大国诸侯综合实力的较量。亚洲地区要想摆脱美国咳嗽而自己无端吃药的困境，唯一的途径就是“去美元化”，摆脱对于美元的依赖，加强亚洲地区区域内的贸易往来，构筑并完善自己的信用体系，对抗复杂动荡的国际经济和政治环境，而这其中不可忽视的重要一环就是人民币的国际化。

人民币崛起将成为中国崛起的标志，是中国在未来全球政治经济版图中占据制高点的唯一选择。作为亚洲和新兴经济体的代表，中国和人民币的崛起已经日益影响到传统强国——美国和欧洲在全球的利益，未来中美在亚太地区围绕影响力的争夺与竞争将会加剧，而人民币将成为其中的焦点，甚至引发中美之间一场新的冷战！人民币怎么办问题的焦点并非人民币汇率升还是不升的问题，而是中国能不能在有限的时机内发展和壮大自己，以在新一轮的大国博弈中占据主动的问题。

人民币走向世界是大势所趋，但其中的道路注定不平坦。为此，中国应当围绕实现人民币国际化这个核心战略，积极谋篇布局，从经济、政治到文化各个层面做足相应的准备。面对美国对人民币汇率问题的发难，我们认为中国应当坚持自己的根本立场不动摇，继续实施积极稳健的货币政策，保持对外汇率的稳定，同时积极推进汇率改革，最终实现资本自由流动和人民币可自由兑换，以人民币崛起引领中国复兴和亚洲崛起。

本书内容分为六部分。第一部分“人民币升值，我们准备好了吗”论述了人民币升值对中国经济的影响；第二部分“从央行如何管理人民币谈起”讲述人民币的相关政策如何影响宏观经济走向；第三部分“人

民币密码的终极之匙”分析了为什么中国经济的转型和大国崛起才是解决人民币问题的根本之道；第四部分“人民币背后的投资风云”分别从政府、企业和个人的层面分析如何应对人民币外升内贬的困局；第五部分“世界货币的前世今生”通过回顾国际货币兴衰交替的历史，指出了货币战争的背后是大国力量的博弈，并剖析了未来世界货币体系可能的格局；第六部分“人民币走向世界”则展望了人民币国际化的前景和策略。

Abstract

Since the global financial crisis in 2008, the U. S. and Europe started a new round of quantitative easing policy in order to handle the economic recession and high unemployment following the 2008. Unfortunately, it did not help them out of the debt crisis. Compared with western countries, China successfully got rid of the threaten of economic crises and at the same time kept continuously stable economic growth. The subtle changes of East-West economic situation actually made China's over \$3 trillion foreign exchange reserves increasingly unsafe. It is very important to maintain adequate foreign exchange reserves for a big developing country like china which is on the way to market economy, but China's huge foreign exchange reserves are just capital in paper under our foreign exchange management system, which is actually debt asset and cannot be used to pay. In the long term, China will keep be an "anxious creditor" and its economy will be kidnapped by the US dollars, pay for the loss of the U. S. economy and may miss the chance to rise again.

The RMB's appreciation against the world's major currencies, and high domestic inflation makes the Chinese economy facing a new round of a complex situation. The RMB will be in a very long time in the situation of "rising abroad but falling at home", which makes people have a low actual purchase ability even though they seem to have a lot of money on hand. This will have a series of bad impact on domestic investment, consumption, foreign trade, stock and property markets and the people's life at all levels. In addition, China paid insufficient attention to the real economy when it comes to RMB, and researchers

seem to forget the basic point that the finance should serve for the real economy. Therefore, this study would propose strategies from the aspects of government, firms and ordinary people. It is not enough to solve the problem that we just depend on the government's currency policy adjustment. The key to RMB is to rely on the China's economic restructuring and RMB steady internationalization from the point of great power rising.

The history of sterling, U. S. dollars and other international currencies tells us the international monetary system, sovereign credit-based, is not very stable and has inherent flaws. The world's major financial crisis occurring recent decades are all caused by the credit crisis because of the collapse of the credit system. It would make a country's currency more likely to be replaced if it loses its credibility. The fight against the international monetary hegemony will exist a very long period. It is the competition of great nations' integrated strength behind the finance war, with the character of currency competition. The only way for Asian countries to get rid of the US dollar's potential impact is to be independent on it and strengthen the trades within the Asian region. Meanwhile, it is also very important to build and improve their own credit systems in order to fight against the complex and volatile international economic and political environment. What is the most important during this process is the internationalization of the RMB.

The rise of RMB, the sign of the rise of China, will be the only choice for China to occupy one polar in the global politics and economy. To be one representative of Asian and emerging economies, the rise of China and RMB has been increasingly challenged the global interest of the established powers-US and Europe. The competition between US and China about influence within the Asian-Pacific, among which RMB is the critical issue, will definitely intensify and possibly lead to a new cold war between the two countries. The key issue of the question how RMB should be dealt with focuses on whether China can develop and

strengthen its power and take a positive position in the new circle of great powers' game, rather than RMB should appreciate or not.

The globalization of RMB is the main trend nowadays, but its road will precisely be rugged. Hence, China should encompass the key strategy of globalization of RMB and actively prepare for it in economical and political and cultural terms. Facing the pressure and criticism on exchange rates from US, We think China should stick to its fundamental policies and carry along its stable currency policies to maintain the stability of exchange rates; meanwhile, actively further the reformation in exchange rates to realize the free flow of capital and free exchange of RMB, and lead to the revival of China and the rise of Asia.

There are six parts in this book. The first part "Are we ready for appreciation of the RMB" discusses the impact of RMB appreciation on China's economy. The second part "Start from how the central bank manages the RMB" talks about how the RMB policies will impact the macroeconomic trend. The third part of "The ultimate key to RMB code" explains why China's economic transformation and its big rise is the fundamental way to solve the currency issue. The fourth part "Investment situation behind the RMB" analyzes how to deal with the predicament of "rising abroad but falling at home" respectively from the point of government, firms and individuals. By reviewing the rising and falling alternately history of the International Monetary, the fifth part "The past and present of the world currency" proposes that it is the game of great powers behind the currency war and discusses the possible pattern of world monetary system in the future.

目 录

序言 (刘纪鹏)

自序: 即将到来的中美经济与金融冷战

摘要 (中英文)

第一章 人民币升值, 我们准备好了吗 1

“这是最好的时代, 这是最坏的时代; 这是智慧的时代, 这是愚蠢的时代; 这是信仰的时期, 这是怀疑的时期; 这是光明的季节, 这是黑暗的季节; 这是希望之春, 这是失望之冬。”

——狄更斯《双城记》

是谁在推高人民币 4

外汇: 债主也犯愁 9

出口企业前路未卜 12

菜篮子和钱袋子 16

社保的三座大山 19

第二章 从央行如何管理人民币谈起 23

“人类有史以来已经有三项伟大的发明: 火、轮子和中央银行。”

——威尔·罗杰斯 (美国幽默作家)

央行是个大管家 25

货币政策与流动性这道闸 27

庞大的外汇储备背后 36

汇率改革应对人民币升值 43

第三章 人民币密码的终极之匙 53

“外疾之害，轻于秋毫，人知避之；内疾之害，重于泰山，而莫之避。”

——刘昼（北齐文学家）

国家账单	55
政府发动机	58
节约悖论	59
产业变迁	62
大国崛起方是王道	65

第四章 人民币背后的投资风云 81

“人生就像滚雪球，重要的是发现够湿的雪和一道够长的山坡。如果你所处正确的雪中，雪球自然会滚起来，我就是如此。”

——沃伦·巴菲特

楼市冷暖	83
股市晴雨表	89
实业为王	90
大宗商品	92
警惕真实经济和虚拟经济的背离	94
应对之道	96

第五章 世界货币的前世今生 101

“美元是我们的货币，却是你们的问题。”

——约翰·康纳利（美国前财政部长）

“信用”背后的大国博弈	103
世界经济霸权的血雨腥风	111
未来世界货币孰强孰弱	123