

向松祚◎著

争夺制高点

全球大变局下的金融战略



Fighting for
Commanding Heights
the Financial Strategy in the Age of Globalization



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

向松祚◎著

争夺制高点

全球大变局下的金融战略



Fighting for
Commanding Heights
the Financial Strategy in the Age of Globalization



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

争夺制高点——全球大变局下的金融战略/向松祚著.
北京: 中国发展出版社, 2013. 4

ISBN 978-7-80234-925-4

I. ①争… II. ①向… III. ①金融—世界—文集
IV. ①F831-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 074640 号

书 名: 争夺制高点——全球大变局下的金融战略

著作责任者: 向松祚

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-925-4

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京科信印刷有限公司

开 本: 700mm × 1000mm 1/16

印 张: 22.5

字 数: 310 千字

版 次: 2013 年 5 月第 1 版

印 次: 2013 年 5 月第 1 次印刷

定 价: 48.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网络订购: <http://zgfcbs.tmall.com/>

网购电话: (010) 88333349 68990639

本社网址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮箱: bianjibu16@vip.sohu.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

自序

美国著名学者、哈佛教授塞缪尔·亨廷顿的名著《文明的冲突与世界秩序的重建》曾经风靡学界。多年前我拜读这部著作，作者的一个重要论断深深吸引了我的注意力，长期萦绕在我的脑际。亨廷顿列举了西方文明控制世界的14个战略要点，竟然有3项是在货币金融领域，包括“拥有和操纵国际银行系统”、“控制所有硬通货”和“主宰国际资本市场”。

多年来，金融史和金融战略，一直是我致力研究的重要课题，我渴望深入理解金融体系之演变规律和金融战略之重大作用。本书所收文章，只是一些思想碎片。虽非系统论述，脉络还算清晰。

纵观近现代世界史，我们可以发现一个基本规律：货币霸权、金融中心和大国崛起往往三位一体，如影随形。金融战略是大国崛起的关键力量，强国富国则与金融霸权相伴而生。过去500年来，各个时期具有代表性的世界强国，诸如荷兰、英国和美国，在他们相继勃然兴起的过程中，金融发挥了举足轻重的巨大作用。15~16世纪的荷兰凭借丰富的金融创新和强大的金融中心，将殖民触角和贸易网络伸向世界，一跃成为欧洲最富有国家。17~19世纪的英国，通过创立英格兰银行、国债市场和股票市场，建立起一套完整的金融体系，带动了经济快速发展，催生了第一次工业革命，并从此称霸世界数百年。

美国崛起和称霸世界的历程，与金融的关系则更加密切。20世纪以来，美国政府与华尔街金融家和企业家紧密合作，通过制定和实施周密

长远的金融战略，敏锐抓住了两次世界大战、冷战、经济金融全球化等多次重大战略机遇，精心策划，运筹帷幄，迅速将美元提升为全球最主要储备货币和金融交易货币。通过控制国际清算银行、国际货币基金组织和世界银行等主要国际金融机构，美国牢牢掌握着国际货币金融体系的话语权和规则制定权。通过控制全球货币金融市场，美国得以操控世界经济，为国家攫取最大利益。

美国凭借美元霸权的特殊地位，将全球经济改造成“美国出口货币，其他国家出口商品”的格局。美国能够低成本吸纳资金和对外借债，反过来投资其他国家的高收益资产，为自己赚取高额收益；美元作为世界主要金融贸易结算货币，美国无需承受汇率动荡风险，却可以反过来将指责他国汇率操纵作为重要的金融外交武器。

美国可以近乎无限制发行储备货币，制造全球性通货膨胀，向其他国家转移金融危机和财政赤字负担；美国还可以近乎无限制创造信用，通过投资银行和各种基金去收购或控制其他国家的产业命脉；美国掌控着全球货币金融的交易体系和清算网络，从而可以很方便地对敌国实施货币金融制裁，最近几年对利比亚和伊朗的金融制裁就是突出例子。

正因为此，维护美元霸权地位，始终是美国外交和军事战略的核心目标之一。现任美联储主席伯南克多次宣称：维持美元的国际货币地位，对美国至关重要。当许多国家抱怨和批评美元贬值、希望寻找美元替代品之时，美国总统奥巴马就专门发表声明，强调美元不能被替代，也不应该被替代。

欧元单一货币的诞生，正是欧洲各国渴望争夺全球货币金融制高点的直接结果。欧元诞生的主要政治背景，是欧盟希望摆脱美元控制，与美元分庭抗礼，分享全球货币金融话语权和控制权。欧元战略是欧盟国际战略最核心的组成部分。最近几年，即便遭到债务危机的严重冲击，即使面对英美高调唱衰欧元，欧盟依然顽强捍卫欧元，并发誓要继续扩张欧元，竭力提升欧元在国际货币体系中的地位。

进入 21 世纪之后，全球化浪潮一日千里，金融战略和金融实力愈加重要。许多政治家和战略家一致认为，金融战略、军事战略和外交战略并驾齐驱，已经成为国家争夺和维护自身利益的三大关键武器。数百年

以来，特别是过去数十年的历史经验充分说明，谁能占领全球货币金融制高点，谁就能掌控和操纵全球经济体系为自己的利益服务。

2008年金融危机爆发之后，国际货币金融体系进入急剧动荡时期，改革呼声此落彼起，一浪高过一浪。许多发展中国家开始高度关注国际货币金融体系对自身利益的巨大影响，纷纷开始制定国际货币金融战略，力图提升本国货币地位，推动双边和多边货币合作，以促进和保障本国利益。

毫不夸张地说，当今世界，围绕国际金融控制权和话语权的争夺，正呈日益激烈之势。它从一个侧面充分证明了邓小平的著名论断：金融是现代经济的核心。如果读者认为本书所收录的那些只言片语，有资格成为邓小平著名论断的小小脚注，那将是我的莫大荣幸。

向松祚

2013年3月

目 录

争夺制高点

争夺全球金融制高点	3
伯南克泡沫和美元吸金大法	7
全球金融大变局	11
金融战略助推大国崛起	15
世界与货币洪水随波逐流	19
货币金融霸权到底有多么重要	23
世界经济的划时代转变与我们的战略和策略	27
争夺全球金融定价权和话语权	31

汇率大辩论

人民币升值的最大危害是加剧中国经济泡沫化	35
人民币汇率走向何处去	41
彻底抛弃西方错误的汇率理论	44
人民币“对内贬值对外升值”玄机何在	48
谁在压迫人民币升值	57
人民币升值后遗症	65

货币潘多拉

量化宽松货币政策是全球经济所面临的主要威胁	77
伯南克咒语：魔鬼还是天使	86
伯南克：除了印钞票，他还能做什么	93
伯南克黔驴技穷矣	99
美联储如何向全球输出通货膨胀	105

超级霸权论

大历史视角的美国国债和美元霸权	131
美元霸权史（上）	142
美元霸权史（中）	152
美元霸权史（下）	161
超级特权创造超级利益	171
解构美国的汇率政策	174
华尔街模式、美元霸权和美债陷阱	177
全球失衡：真相和假相	181
债务帝国	184

美元本位制和浮动汇率“七宗罪”	187
汉密尔顿和美国的金融战略	196
必须彻底根治全球经济体系的“艾滋病”	200

欧债风云录

古堡论剑 再辩欧元	207
欧债危机 = 欧元危机吗	216
欧洲没有救世主	227
欧元真的会崩溃吗	230
欧债危机和西方的没落	234
欧债危机：没完没了的痛苦	239
为什么希腊不会退出欧元区	243
欧洲合众国：欧债危机的最终出路	247

迈向国际化

以大战略推进人民币国际化和金融改革	253
中国金融业国际化的机遇与挑战	261

建议香港尽快实施人民币化的五大理由	269
-------------------	-----

理论新思维

人类为什么选择自我毁灭的经济制度	277
人类为什么无法征服金融危机	283
“占领华尔街”和西方经济思想的没落	287
人类经济体系面临六大根本难题	293
支配国际金融的十大谬论	300
伯南克的货币理论和政策哲学	307
凯恩斯的经济学和新凯恩斯经济学	323
蒙代尔“不可能三角理论”的运用和滥用	336

争夺制高点 >

金融是现代经济的核心。

——邓小平

如果你控制了石油，你就控制了所有国家。

如果你控制了粮食，你就控制了所有的人。

如果你控制了货币，你就控制了整个世界。

——佚名

汉密尔顿创建的金融体系，是美国繁荣富强的神奇密码。他叩开信用资源之门，财富洪流立刻汹涌澎湃。美国人民满怀感恩之情，世界人民满怀敬畏之心。丘比特拈花一笑，智慧之神翩然而至，那是我们钟爱的希腊神话。然而，汉密尔顿创造的金融战略比希腊神话还要美妙。他那不可思议的大脑灵机一动，整个美国金融体系就应运而生。

——19 世纪美国政治家 Daniel Webster

争夺全球金融制高点

早在 1960 年代，美国利用货币特权制造货币泡沫以掠夺其他国家财富和资源，就遭到许多学者和政治家的严厉谴责。法国总统戴高乐及其最亲密经济顾问雅克·鲁夫的批评举世知名，是国际货币历史上的经典故事：

戴高乐（1965 年）：“美国享受着美元所创造的超级特权（Exorbitant Privileges）和不流眼泪的赤字。它用一钱不值的废纸去掠夺其他民族的资源和工厂”。创造新的国际货币以挑战美元霸权，是戴高乐和几代法国政治家的共同使命，欧元则是最重要的成就。

雅克·鲁夫（1961 年）：“当代国际货币体系已经沦落为小孩子的过家家游戏。欧洲各国辛辛苦苦赚回美元和英镑，然后又毫无代价地拱手返回给发行这些货币的国家，就好像小孩子们玩游戏一样，赢家同意将赚回的筹码奉还给输家，游戏却继续进行。”鲁夫精彩深刻地描述了储备货币国家和非储备货币国家所处的不平等地位，40 多年后的今天，此种不平等地位变本加厉。

前苏联学者瓦西里·列昂捷夫（1974 年）：“事实是，在资本主义世界里，国家乃至有胆识的企业家和银行家都使用或滥用铸造货币的特权。美国政府尤其如此，它长期让不可兑换的美元充斥其他国家。它之所以能够这么做，根本原因是它有足够的信用，有足够的实力。”列昂捷夫强调“足够的信用，足够的实力”，客观中肯，引人深思。毕竟，美元霸权 and 历史上的一切货币霸权不是天上掉下来的馅饼。

今天我们仍然要仔细思考最基本的问题：为什么美联储敢于放胆制造伯南克泡沫，为什么美国能够肆意放纵美元吸金大法去“掠夺”世界各国财富？就连美国学者自己也问：为什么美元霸权能够如此嚣张？为

什么欧央行、英国也能够享受与美国类似的特权？

某种程度上，三个地区都能够操纵货币金融霸权来转嫁危机负担，都能够滥用货币金融特权来转移世界财富。三个地方有一个基本的共同点：它们都是世界主要储备货币发行国，是世界金融中心，是老牌金融帝国主义强国，是金融资本和产业资本相结合之垄断资本的发源地。

有几个数字可以概括当今国际货币金融体系：“两个 75%、一个 80%、一个 90%”。美元和欧元加起来，占全球外汇交易总量的 75%；占全球债券发行量的 75%；占特别提款权（SDR）货币篮子的 80%；占全球中央银行外汇储备总量的 90%（美元 64%，欧元 26%）。英国和英镑也不可小视。英镑储备货币地位虽然比不上美元和欧元，伦敦却是世界主要金融中心，某些指标甚至超过纽约，高居世界第一。根据最新统计数据，英国银行体系存款余额与 GDP 的比例高居世界第一（超过 400%），主要原因就是英国银行体系吸收了大量全球资金。凭借金融中心地位，英国将全球资金吸引到伦敦去，创造利润、创造财政收入、创造就业，一举多得。英国许多银行都是国际著名大银行，譬如汇丰银行、渣打银行、苏格兰皇家银行、巴克莱资本。它们的资金、收入和利润主要来自英国本土之外。

美国、欧元区和英国堪称全球货币金融三巨头。分析它们的整体资产负债表，我们就会发现，美国、英国、欧元区就像真正的世界银行那样，凭借储备货币和金融中心地位，以极低利率（成本）吸收全球资金（存款），然后转手到世界各地去投资高收益资产。

截至 2010 年底，美国海外资产 20.315 万亿美元，负债 22.786 万亿美元，净负债 2.471 万亿美元。虽然负债累累，每年美国却都赢得巨额净收益，原因是美国海外资产之收益率远超过负债成本（平均 3 个百分点以上）。美国海外资产近 80% 是高收益直接投资，负债近 80% 却是国债和公司债，成本极低。2008 年金融危机之后，美国短期国债收益率几乎为零，全球资金却依然趋之若鹜，相当于世界各国免费把资金给美国人使用。

欧元区与美英类似。2010 年底，欧元区海外资产 21.971 万亿美元，负债 23.620 万亿美元，净负债高达 1.649 万亿美元。英国海外资产

14.539 万亿美元，负债 14.857 万亿美元，净负债 3180 亿美元。英国 GDP 排名已经落到世界第七，金融地位却依然高居世界第二，仅次于美国。它让我想起法国年鉴派史学大师布罗代尔的一句话：货币金融霸权总是非常长久！

储备货币地位给美国带来多大利益？很难测算，单凭它们可以随意印钞票救银行、救企业、救政府、大肆为赤字融资；单凭超过 5.5 万亿美元的外国资金以极低代价借给美国人使用，替美国人的军事开支埋单，你就可以想象储备货币和金融中心利益有多大。假若美国不是世界主要储备货币国家，遇上 2007 ~ 2008 年那样的金融危机，美国早就破产了，许多金融企业早就完蛋了。然而，伯南克可以泰然自若地肆意滥发货币来应对危机，全世界资金滚滚流入美国国债市场。2012 年 8 月标准普尔下调美国主权信用级别，举世哗然，结果美国国债收益率不升反降，2011 年底，美元甚至变得比黄金还牛，比黄金还“贵”，比黄金还“安全”！

亘古以来，谁能够占领一个国家、一个地区和全球的货币金融制高点，谁就能够利用或滥用货币特权为自己牟取巨大利益。货币体系的本质是购买力创造机制，是收入分配机制，是财富转移机制，是价格决定机制。相应地，国际货币体系就是国际一般购买力创造机制，全球财富和收入分配机制。它决定了全球经济体系的价格结构和价格权力。谁掌控国际货币体系，谁就可以创造国际一般购买力去购买全世界，谁就可以操纵全球价格体系将世界财富据为己有。

我们总是习惯从贸易结算、汇率制度、货币政策、储备资产等角度去观察国际货币体系，这很不完全，非常错误，非常危险。金融危机教会我们从国际战略角度、从全球财富和收入分配角度、从国家兴衰角度、从大国竞争角度去观察国际货币体系和全球价格体系。

全球价格体系从来就不是一个公平公正的价格体系。经济学教科书给人的印象似乎是：白菜萝卜、鸡蛋韭菜的价格与石油、铁矿石的价格没有什么两样，与货币、公司股权和债券的价格没有什么两样，好像全球价格体系是一个公平的体系，大错特错。

世界价格体系从来就是一个金字塔体系，金字塔的顶端是储备货币

的发行，它决定了全球流动性总量和价格水平。第二层是全球债券市场，它决定谁有能力和以多少代价获得全球资金。第三层是全球股权价格，它决定各国公司和企业的价值。第四层是全球战略资源价格，即通常所说的大宗商品价格。第五层是最终商品价格。掌控全球储备货币和金融中心，就掌控了全球价格体系金字塔的最顶端或制高点。

谁能占领货币金融制高点，谁就能掌控和操纵全球价格体系为自己利益服务。全球经济金融的制高点就是储备货币和金融中心。谁掌握这两个东西，谁就能立于不败之地，数百年独领风骚。17 世纪的荷兰阿姆斯特丹、18 ~ 19 世纪的英国伦敦，20 ~ 21 世纪的美国纽约，皆是如此。

伯南克泡沫和美元吸金大法

请允许我首先引述两段胡锦涛主席 2011 年 11 月 4 日在法国戛纳 G20 峰会上的重要讲话。

从根本上看，世界经济发展的最大瓶颈在于广大发展中国家未能实现充分发展，使世界范围内有效需求增长未能跟上生产力发展步伐。长期以来，发达国家和发展中国家资源占有失衡，财富分配不公，发展机会不均，形成‘越不发展越落后，越落后就越难发展’的恶性循环，最终制约了世界经济持久稳定增长。

国际社会应该加强沟通和协调，努力形成相互支持、相互补充的政策措施，妥善化解主权债务、跨境资本大规模无序流动等金融风险，控制大宗商品价格波动，有效缓解全球通胀压力，避免各国经济政策效果相互抵消。我们应该推动形成更加合理透明的大宗商品定价和调控机制，扩大产能、稳定供求、加强监管、抑制投机，实现和保持大宗商品价格合理稳定，着力保障全球能源安全和粮食安全，尤其是要保障发展中国家能源和粮食消费需求。

这两段话深刻揭示了当今全球货币、金融和经济体系的深层次矛盾和重大难题。跨境资金大规模无序流动、大宗商品价格剧烈波动、大宗商品过度投机、全球性通货膨胀压力、能源和粮食安全极度堪忧……这一切的根源，就是以美联储为首的全球性量化宽松货币政策，我们可以将上述现象统称为“伯南克泡沫”。

伯南克泡沫的危害远不止此。其最大危害就是加剧“发达国家和发展中国家资源占有失衡，财富分配不公，发展机会不均”。以“伯南克泡沫”制造全球通胀，转嫁危机成本，转移世界财富，吞噬各国外汇储备，