

雷思海◎著

THE GREAT
DECISIVE
BATTLE

大对决

即将爆发的中美货币战争

利用美元的世界货币地位，美国曾使西欧失去5年，
俄罗斯失去6年，东南亚失去8年，日本失去15年。
2015年前后，美国会击垮中国吗？中国会金融战败，并失去5年乃至10年吗？



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

013062150

F822.0
90



THE GREAT
DECISIVE
BATTLE

大对决

即将爆发的中美货币战争

雷思海◎著



F822.0
90



 北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

大对决：即将爆发的中美货币战争 / 雷思海著. —北京：北京大学出版社，2013.9
ISBN 978-7-301-22790-9

I. ①大… II. ①雷… III. ①人民币-中美关系-国际经济关系-研究 IV. ①F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 166078 号

书 名：大对决——即将爆发的中美货币战争

著作责任者：雷思海 著

责任编辑：宋智广 王业云

标准书号：ISBN 978-7-301-22790-9/F·3685

出版发行：北京大学出版社

地 址：北京市海淀区成府路205号 100871

网 址：<http://www.pup.cn> 新浪官方微博：@北京大学出版社

电子信箱：rz82632355@163.com

电 话：邮购部62752015 发行部62750672

编辑部82632355 出版部62754962

印 刷 者：北京艺堂印刷有限公司

经 销 者：新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 17印张 220千字

2013年9月第1版 2013年9月第1次印刷

定 价：42.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究

举报电话：010-62752024 电子信箱：fd@pup.pku.edu.cn

下一场金融危机会在东亚吗

在过去的几年里，“货币战争”这个概念很流行。但是，“货币战争”是怎么打的，都说得不清楚。有人把汇率贬值叫“货币战争”，这就有点简单化了。因为任何一个国家都可以让自己的货币贬值，难道说所有国家都能打“货币战争”？

也有人把历史上的许多事件，都归于“货币战争”，比如美国独立战争，第一次世界大战、第二次世界大战等，都从“货币战争”的角度去解读，这也有点牵强附会。可能是这个原因，一些人认为“货币战争”是“阴谋论”。

《大对决——即将爆发的中美货币战争》这本书，在这个领域里，提出了一些独到的看法，值得思考。

它认为“货币战争”只是货币霸权国家的特殊权力，是美元与黄金脱钩之后才出现的。因为要打“货币战争”，前提是进行纸币的输出，没有纸币输出能力的国家，是没有能力发动“货币战争”的。

这本书还勾勒出了“货币战争”的具体路径，说明了“货币战争”到底是怎么打的这个关键问题。说清楚了这个问题，也就是解决了阴谋论的这个疑问。

金融秩序或者说货币问题，是当今国际政治领域里最重要的问题之一。想当初，第二次世界大战刚刚结束的时候，美国人愿意让联合国安理会安

排给五大国一国一个否决权，但是在世界银行与国际货币基金组织里，却要求垄断性的一家否决权。可见，掌握世界金融与货币的权力，对美国来说，甚至比掌握安理会的否决权更为重要，因为它意味着一个国家在世界政治与经济领域里影响力的巅峰。

随着中国的发展，中国金融走出去，人民币自由兑换的国际化进程是迟早要来的事情。但是，中国如果在国际货币领域里分权的话，就会导致其他国家权力的下降。

这本来是个很自然的过程，一个国家经济实力的上升，本来应该相应地引起这个国家货币地位的上升。不过，由于该国货币地位在国际上的变化，必然会导致一些国家原有的特权地位的丧失，比如那些坚持美元霸权的人，就会感到受威胁了，因此，对一些美国人来说，这是不愿意看到的情形。那么美国会怎么办？

1997年亚洲金融危机爆发后，日本曾经想拉着中国搞亚洲货币基金，当时日本的APEC高官紧急约见我，希望中国支持搞“亚洲货币基金”。紧接着，美国APEC高官也找到我，他说，他知道日本想与中国谈亚洲货币基金的问题，他恳请中国无论如何不要同意，因为那将是“日元主导的亚洲货币基金”。

可见，即使是对盟国日本，美国在金融与货币问题上，也是小心提防着的。它对中国在金融与货币方面的提防，自然也是在情理之中。

对中国来说，中国金融力量的发展与壮大，是个必由之路，全世界也都意识到，人民币迟早会像美元与欧元那样成为国际贸易结算货币与储备货币的。不过这个过程到底有多长，是5年，10年，还是20年，甚至50年？

这首先取决于中国自身经济与金融力量的发展。当然，正确应对外部金融与货币战略环境的变化，也是重要的保障。

一个国家的经济发展已经很不容易，一个国家的金融与货币力量的壮大与崛起，是更不容易的一件事情。

这几年，美国的次贷危机、欧元区成员国的主权债务危机连绵不断，而这些国家与地区所给出的危机解决办法，是搞货币宽松，本质上就是印钞票。这可能会引起新的问题，这些新问题会不会威胁到中国这样的新兴经济体？

有人说，美国与西欧都有危机了，下一个就是东亚地区，这话虽然有危言耸听的成分，但是，也不可等闲视之，尤其这些话是从美国与西欧那里说出来的，说明它们是有这方面的思考的。

万事预则立，不预则废。这本书对此做的一些思考，显然是有益的探讨，对关心金融问题的读者更是一份“大餐”。

王嵎生

2013年4月24日

注：作者为中国前APEC（亚太经合组织）高官、前中国驻外大使，现任中国国际问题研究基金会战略发展研究中心执行主任。

极具胆识的预测

毫无疑问，金融是国家之间博弈的另外一个重要战场。在核恐怖平衡时代，经济博弈、金融博弈，已成为大国政治博弈的重要领域。

《大对决——即将爆发的中美货币战争》从金融的角度，以美元三个大的贬值与升值周期为切入点，以生动的故事与历史，来讲述美国从1971年美元与黄金脱钩以来的全球政治与经济战略，并在此基础上预测美国政治、经济战略走向，美国对中国金融战略的布局，以及中美金融关系可能会出现的新局面，很有新意。

正如作者所说的那样，历史学家书写的历史，与金融学家书写的历史，可能会完全不同。而能够将这两者尽量糅合到一起，来看待历史与未来，则能带来另外一种启发。

作者认为中美金融博弈，或者说货币博弈，将是未来几年国际政治的一个重大看点，可谓言之有理。

美国总统奥巴马曾经表示，美国绝不会做老二。因此，任何一个做了世界第二的国家，都有可能被美国看作是经济与金融方面的战略对手。而中国大概在3年之前，刚刚超过日本，成了世界第二经济大国。

作为世界第二经济大国的中国，目前在某种程度上，可以说正在经历当初的“日本时刻”。20世纪80年代中期，日本经济一片繁荣，稳定、高效

发展的前景势不可当，全世界对日本刮目相看，美国对日本也不得不另眼看待。

1988年是日本超越苏联，成为世界第二大经济大国的年份，它是战后日本经济获得巨大成功的象征。然而，3年之前，即1985年，美国会同英、法、西德、日四国财长和央行行长在纽约广场饭店举行会议，达成五国政府联合干预外汇市场的协议，使美元对主要货币汇率下调，从此带来了日元的大幅升值。而日元升值催化的日本经济巨大泡沫令日本措手不及，并由此陷入长期萧条的困境。

20多年过去了，中国也如当年的日本，创造了世界瞩目的经济成就。与此同时，美国一如当初对待日元一样，认为人民币低估，不断地施加压力，要求人民币大幅度升值。从2005年开启的人民币升值，带来了类似日本的资产泡沫的问题，在今天世界金融危机背景下，该问题变得更为显著。

不过，中国与日本有着很大的不同，日本是一个非正常的国家，本土还驻扎有美军士兵。有人开玩笑说，美军可以随时对日本的首脑人物进行斩首行动，这话虽然有点过分，但是它充分说明了美国对日本政治与经济的巨大影响力。

但中国则是一个完全独立的大国。中国是有着核反击能力的联合国安理会常任理事国，同时也是世界上最大的发展中国家。而且，中国的经济潜力，在很多方面远非日本能够相比，中国的经济纵深，在世界上更是数一数二。

正是因为如此，未来的中美金融博弈或者说货币战争，如果真的出现的话，那么其绝不是历史上所出现的任何一种金融博弈能够相比的。

作者对未来的预测，可以说是相当大胆的，与时下不少学者们预测美元将会迎来第三个强势周期的看法不同，作者认为美元在未来几年不是反转走强，而是极有可能反弹并最终走弱，由此带来美元霸权的一种和平与缓慢的衰落。同时，作者还认为中国在解决好自己资产泡沫问题之后，

会在人民币国际化问题上出现预想不到的突破，世界金融领域里的权力分配，将迎来美元、人民币与欧元三分天下的局面。

预测未来是一件很不容易的事情。所以，讨巧的预测总是会预测很远的未来，因为时间越远，预测兑现的压力就会越小。而预测很近的未来，则更需要勇气。作者敢于预测未来3到5年的世界金融，尤其是中美金融博弈的走势，胆识可嘉。

不过，在我看来，也许预测的结果本身并不那么重要，重要的是，支撑作者这一预测背后的推理逻辑。

外交学院教授 周永生

2013年4月28日

财富走来的方向

天下虽安，忘战必危。

这是当前中国人都应该铭记于心的一句话，因为一轮史无前例的货币战争，早在酝酿之中，并迫在眉睫。

真正危险的硝烟，是人们看不见的硝烟。在这场时间跨度长达15到20年的金融战周期里，美国的金融战略布局可谓不露声色，一切看起来都只是资本的逐利天性所致，它们像地球的大气云图一样，总是处在无序的运动之中。然而，如同历史上的两个金融战略周期一样，所有这些资本云图的运动，最终都只有一个指向，那就是强势美元带来的世界其他国家与地区资产价格的大破灭！

从美联储公开的压力测试，实际上也是美国金融战略的沙盘推演情景来看，如果内外条件允许，美国将在2015年前后，以超级强势美元，启动一轮新的世界范围内的大萧条。从而以其他国家的资产价格大破灭，以及随之而来的美国资本的全球大扩张与大收购，来完成美国从次贷危机中的彻底转身。

而被美国看作是未来美元最大的挑战对手的中国，则将是这场金融大对决的最重要目标。到2013年5月本书定稿前夕，美国围绕中国的长达10年的各种地缘政治、货币与经济布局，已经露出峥嵘轮廓。它们包括：

美国重返东南亚，这里被认为是人民币国际化的后院；

鼓励日本右翼挑起钓鱼岛争端，美国与日本的货币与金融政策合流，默许日元贬值，套住中国在日资产；

在其他主要货币纷纷贬值之际，唯独要求人民币不断升值，将中国推入货币政策的困境，助推中国资产价格泡沫；

打造一个孤立与压制“中国制造”的新的经济与贸易圈子——跨太平洋伙伴关系协议(TPP)；

借朝核问题搞乱东北亚，破坏东北亚经济圈的推进；

在伊朗核问题上保持高压，试图引发伊朗“黑天鹅事件”，从而推升“中国制造”的能源成本；

……

美国自身也在未雨绸缪，准备为这场惨烈程度空前的金融大对决，付出空前的代价。根据美联储的沙盘推演，这些代价将包括：

美国经济年衰退5%，超过次贷危机导致的3%的经济衰退；

包括股票市值在内的各种金融资产价格，要跌掉一半，这种惨烈程度也远超次贷危机；

美国的失业率将达到12%，也比次贷危机时严重；

房地产与商业地产价格下跌20%。

这将是世界经济全球化之后，真正的一场全球性的金融大对决，中国作为世界第二经济大国，根本躲避不了这场大对决。相反，中国将是这场大对决的中心地带。

美国将会如何打一场针对中国的货币战争，它的具体路径会是什么？

在过去的美国两个金融大战略周期中，西欧失去过5年，苏联不复存在，俄罗斯失去过6年，东南亚失去过8年，日本失去过15年。未来的中国会怎么样？

2015年前后，美元会第三次强势大反转，并击垮中国经济吗？
美国曾经消灭他国10万亿美元，中国3万亿美元的外储会被洗劫一空吗？
中国会金融战败，并失去5年乃至10年吗？
中国如何破解美国针对中国的政治、经济与资本大布局？如何迎战即将到来的金融大对决？

所有这些疑问，都是本书试图回答的问题。

当然，从美国为这次大对决所准备付出的代价来看，美国也认识到，中国这个货币战争的对手，是史无前例的强大对手。因此，这场大对决即使对美国而言，也一样充满着不可预测的后果。更何况，美国这场货币战争同时还有另外一个重要对手——欧元。

可见，中国也有不小的机会，化这场大对决于无形。那将是另外一种全新世界政治、经济与货币秩序局面的到来。

“万山不许一溪奔，拦得溪声日夜喧，到得前头山脚尽，堂堂溪水出前村。”一百多年来，中国复兴的历程如此坎坷。即将到来的这场金融大对决，将是中国复兴越过万山、堂堂出村的又一道大坎。

而不管愿意不愿意，我们每个人也都被世界资本推到了这场金融大对决的布局之中。我们的财富是否安全，我们的投资是否会缩水，我们的福利是否有保障或者逐渐增长，都将取决于中国在这场即将到来的金融战中，能否保全自己，乃至获得胜利。

四百多年前，明朝思想家顾炎武有句名言：“天下兴亡，匹夫有责。”但是，在经济金融全球化的今天，决定我们个人生活的体系，不再是单一的国家，而是由国家组成的一个全球体系，而个人对全球体系的改变可以说是无能为力的，这是一个“匹夫兴亡，天下有责”的时代。

在当今世界资本市场中，唯一能“以一人敌一国”的，只在美国出现过。索罗斯以一人之力，成功阻击英镑、洗劫东南亚；巴菲特基业长青，创造资本市场神话。

是因为他们格外聪明过人吗？非也，他们之所以能够站在资本世界的巅峰，是因为他们首先站在了世界上最强大的金融帝国——美国的金融战略前沿。

他们的成功，只是美国货币战争战略成功的一个体现而已。

历史前进的方向，就是财富走来的方向。对国家如此，对个人亦如此！从这个意义上来说，看清楚这场大对决的未来走向，就可以最大限度地保全我们每个人的资产与财富。

是为序。

2013年5月1日

第一章 不可避免的大对决 /001

美国“为中国打仗”的背后 /001

美军为中国工地送来了酱油 /001

中美之间两个史无前例的逆转 /003

中国是美国前所未有的新对手 /005

欧元是如何坏了美元好事的 /008

兔子再强大，也约束不了狮子 /008

欧元挤占了美元的财富地盘 /010

欧元这样坏了美元的好事 /012

为了美元霸权，大对决不可避免 /014

金融帝国的利润来源出了问题 /014

恢复金融帝国造血功能的两个选择 /016

2015年之后，美国有可能重演日本失去的10年 /020

大对决不可避免，中国将是重中之重 /023

第二章 历史逼近第三次重演 /025

现代金融战争，始于纸币本位时代 /026

有关金融战争、货币战争的错误认识 /026

没有纸币输出，就没有金融战争 /028

尼克松打开了金融战争的魔瓶 /030

尼克松改变了世界金融的历史 /030

纸币美元的霸权替代了金本位美元霸权 /033

让西欧失去5年的第一次金融战争 /036

美国不愿意被关进笼子里的权力 /036

美元的第一次全球大扩张 /038

10年滞涨危机与金融战争之路 /041

被逼迫出来的强势美元 /044

意外的金融战争，西欧意外地失去了5年 /046

第二轮金融战后，历史逼近第三次重演 /050

轻车熟路的第二轮金融战布局 /050

对日本与东南亚的金融收割 /051

历史逼近第三次重演 /054

第三章 美国金融战争的秘密 /056

美元资本无限创造与“大而不倒” /056

从货币大创造到资本大创造 /056

天下武功，唯快不破 /061

美国有了一种新的银行，它的名字叫“大而不倒” /062

美国独有的资产“泡沫固化”战略 /066

两张图表里的秘密 /066

“泡沫固化”战略的原理 /068

多么精巧的“请君入瓮” /070

不知不觉中，做了美元的“带路党” /072

第四章 10万亿美元消失之谜 /074

消灭他国手里的美元，是天然需要 /074

谁手头美元多，谁就该小心了 /074

美元流出美国了吗 /076

不来不去，不生不灭，不增也不减 /078

美国消灭了他国手里的 10 万亿美元 /080

一个简单的加减法 /080

美国是这样消灭他国手里美元的 /082

隐形的帝国财富输送体系 /084

你生产财富，我分配财富 /084

掠夺世界的隐形财富输送体系 /086

第五章 美国的两大金融“核武器” /088

偶然得到第一件金融核武器 /088

从中国 A 股的前海概念股暴涨说起 /088

帝国重器初长成 /089

堪比如意金箍棒的第一个金融核武器 /091

一个在中国流行的对金融衍生品的误读 /093

金融衍生品中的王者 /093

J.P. 摩根改变历史的发明 /095

美联储很快开出了通行证 /097

美国最具威力的金融核武器 /098

最大限度地满足了美元资本无限创造的需要 /098

CDS，是帝王的权力 /101

第六章 美国政策，一切为了金融大对决 /104

次贷危机的真正谜底 /104

次贷危机的未解之谜 /104

金风玉露一相逢，便胜却人间无数 /108

次贷危机的超级大拯救 /110

银行从来没有见过这么多资本金 /110

一切为美联储的撒钱让路 /112

金融机构的问题修复了 /114

给金融核武器 CDS 上一个保险 /115

大对决布局的重点与难点 /118

奥巴马的失败，是奥巴马的成功之母 /118

美国反华议员的“对华友好”提案 /121

房地产不创新高，美元就无法强势反转 /123

看不到希望的制造业复兴迷梦 /125

第七章 美国对欧元区的政治、经济布局 /128

美国顺水推舟引爆了希腊危机 /128

高盛阴谋，其实是一个逻辑不清的流言 /128

新情况需要新办法 /130

这个合约太诱人，希腊无法拒绝 /131

希腊突然发现，自己没有能力玩到底 /133

希腊“一错再错”，美国抓住了机会 /134

软硬两手，试图分裂欧元 /136

希腊危机背后的欧元先天缺陷 /136