



DOLLAR TRAP

# 美元陷阱

严行方 ◎ 著

美元不过是一张纸！美国轻轻滚动印钞机，就绑架了全球经济！

拥有庞大外汇储备的中国如何摆脱陷阱？人民币如何成为全球储备货币？中国人的血汗钱如何不再缩水？

-----  
**本书告诉读者：摆脱供养美国，我们将会富裕许多！**

山西出版传媒集团  
山西经济出版社

DOLLAR TRAP

# 美元陷阱

严行方◎著



山西出版传媒集团  
山西经济出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

美元陷阱 / 严行方著. - 太原:山西经济出版社,  
2012.11

ISBN 978-7-80767-611-9

I. ①美… II. ①严… III. 美元—研究 IV.

①F827.12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 274579 号

---

### 美元陷阱

著 者:严行方

出 版 人:赵建廷

责任编辑:李慧平

助理责编:王童彦

装帧设计:申 飞

---

出 版 者:山西出版传媒集团·山西经济出版社

地 址:太原市建设南路 21 号

邮 编:030012

电 话:0351-4922133(发行中心)

0351-4922085(综合办)

E-mail :sxjjfx@163.com

jingjshb@sxskcb.com

网 址:www.sxjjcb.com

---

经 销 者:山西出版传媒集团·山西经济出版社

承 印 者:太原市力成印刷有限公司

---

开 本:880mm × 1230mm 1/32

印 张:7.625

字 数:172 千字

印 数:1-5000 册

版 次:2012 年 12 月 第 1 版

印 次:2012 年 12 月 第 1 次印刷

书 号:ISBN978-7-80767-611-9

定 价:18.80 元

---

# 美元不过一张纸！

(代序)

在当今国际货币体系中，一个巨大的美元陷阱明摆在眼前。它直接关系到全球几十万亿美元的资金流动与财富分配，并正在吞噬着我国庞大的外汇储备——中国人民辛辛苦苦一点一滴积攒起来的血汗钱！

早在 20 世纪六七十年代，法国著名经济学家雅克·胡耶夫就说过这样一则故事：有一位顾客请裁缝做衣服，衣服做好后该付的工钱他不给，而是把工钱用来向裁缝买布料，继续在这里做衣服。如此循环，顾客总是有新衣服穿，却根本就用不着付工钱！雅克·胡耶夫感叹道：“如果我是这位顾客，这样的好事我也不会放弃，除非我有病。”

现在，美国就是这样的顾客，中国就是这样的裁缝。我们生产商品出口到美国，换取美元，然后用美元购买美国国债或其他美元资产，等于是提供给美国资本再来购买我们的商品。说穿了，我们这是在用自己的钱买下商品后送给美国消费。

可以说，自从布雷顿森林体系崩溃、美元取代黄金成为全球本位币，尤其是 1980 年以来，美国的贸易伙伴们不得不一再玩这种自欺欺人的贸易顺差游戏，且欲罢不能。

这连有良知的美国经济学家也看不下去了。当然，他们担忧的

不是这种“印钱消费”日子过得不舒坦，而是将来有一天我们要用这些外汇储备购买美国物资时，他们究竟是赖账还是不赖账？赖账吧，有损美国的大国形象；不赖账吧，他又拿什么来归还！这种担忧和阴谋论无关，只是简单的经济逻辑。

对于中国来说，同样存在着这种“人为刀俎、我为鱼肉”的痛楚：现在美元国债买得起劲，到将来完全可能是“肉包子打狗——有去无回”。也就是说，不定哪一天美国就宣布不还了，或者随便找个借口，这些国债就被“冻结”了（最新的例子是，2011年美国单方面宣布冻结利比亚在美国的300亿美元资产，这几乎是利比亚政府可以动用的全部外汇现金；而且这些资产全都被转投给了利比亚反政府武装，气得利比亚政府直吐血）。当然，也有一种可能是“千年不赖，万年不还”，你拿他也没办法，可这又和赖账有什么区别呢？！

在历史上，美国虽然没有完全赖过账，但违约是有的。例如1933年，美国在美元贬值41%的情况下废除国债黄金条例，美国国债购买者就再也无法按原有契约换取黄金；1971年美国单方面终止美元对黄金的可兑换，也是如出一辙。自2008年全球金融危机爆发至今，美国国债违约的可能性与日俱增。

更不用说，实践一再证明，美国根本用不着赖账，只要不断印发美元导致美元贬值，就会使美国手中厚厚的欠条逐渐变薄，甚至彻底摆脱债务负担。

美国单凭一句话就冻结利比亚的境外资产，等于向全球发出了明确信号：在人权高于主权的旗号下，除美国、欧洲和日本以外的主权国家，外汇储备都不会有安全保障。

这就是美元陷阱。

简单地说，美元陷阱就是美国掌握着印发美元的决定权，其他国家需要“赚钱消费”、“借钱消费”，而美国只要悠闲地“印钱消费”就行了。这时候，贸易顺差越大、外汇储备越多的国家受美元

贬值的损失也越大。资料表明，仅仅是2002年4月~2009年年末，美元指数就贬值了41%，并且这种贬值趋势以后还将长期存在。

退一步说，正常情况下美国每年2%~3%的通货膨胀率，就不仅足以吞掉我国美元储备的利息收入，还会进一步侵蚀外汇储备本金。从这个角度看，称我国的外汇储备是一堆越来越薄的纸，一点也不为过。

遗憾的是，目前的处境是我国已经连续6年成为全球第一大外汇储备国，早已深深陷入美元陷阱，却依然只能“打落牙齿往肚里吞”——美元是全球本位币，如果你的外汇储备不买美元还真的没有多少好选择；可是反过来，你购买美国国债的比例越高，你的财产损失就越大，美国通过加印美元来摆脱债务负担的诱惑就越大。

正因如此，美国国家经济委员会主任劳伦斯·萨默斯形容美国和东亚之间存在着一种“金融恐怖平衡”。确切地说，这种关系是“恐怖不平衡”：美国占据着绝对主动，以我国为代表的对手则深陷美元陷阱欲罢不能。我国除了向美国“晓以大义”之外，简直一点儿办法也没有——如果卖掉现在手中的美元资产，马上会导致美元价格下跌，资本损失立刻彰显；如果继续持有这些美元资产，“温水煮蛙”效应将来究竟会造成多大的损失，谁也无法预料。这年头，寄希望于“晓以大义”也太幼稚了吧？“东郭先生和狼”的故事可是妇孺皆知的。

鉴于此，本书上编集中揭示美元陷阱的形成原因和表现方式，共列举了八大陷阱；下编专门探讨我国怎样才能避免进一步落入美元陷阱、怎样减少外汇储备的潜在损失，又列出了八大对策，所谓“有的放矢、见招拆招”是也。

本书告诉读者：摆脱供养美国，我们将会富裕得多！

# 目 录

## contents

### 上编 美元陷阱

美元是全球本位币，美国利用美元发行权轻而易举地就绑架了全球经济，这就是美元陷阱。美国给我国的外汇储备指定用途：必须购买美国国债，否则美国经济复苏不了，这些储备就成了废纸；并且不能抛售这些债券，否则债券价格下跌，损失的还是我国。

陷阱一 超量供给陷阱	/ 3
美元捆绑着全球经济	/ 3
美国拿下我国的一步棋	/ 7
美元超量供给陷阱重重	/ 10
美元说穿了就是一张纸	/ 13

陷阱二 去工业化陷阱	/ 19
空手套白狼的去工业化	/ 19
贸易国被迫低端工业化	/ 23
外资蛀空了我国工业	/ 26
债务型外汇储备过大	/ 29
陷阱三 金融陷阱	/ 33
美国乐见货币体系动荡	/ 33
肉包子打狗有去无回	/ 37
扭曲了人民币货币体系	/ 42
金融陷阱的历史一幕	/ 45
陷阱四 估值效应陷阱	/ 48
美元估值的迷惑性	/ 48
美元估值效应乱中取胜	/ 52
美元估值必然出现偏差	/ 55
美元贬值凸现人民币升值	/ 58
陷阱五 债务陷阱	/ 62
债务泡沫酝酿金融危机	/ 62
美国借债根本没打算归还	/ 66



是印钱消费，不是借钱消费	/ 69
美国国债把我国拖入困境	/ 72
<b>陷阱六 贸易顺差陷阱</b>	<b>/ 75</b>
贸易顺差有什么用	/ 75
贸易顺差有两大陷阱	/ 79
贸易顺差易成自杀工具	/ 82
中国人特有的第一情结	/ 87
<b>陷阱七 货币升值陷阱</b>	<b>/ 90</b>
人民币升值是“烫手山芋”	/ 90
本币汇率升值的双重压力	/ 94
欧洲对美元贬值的睁眼闭眼	/ 97
美元霸权地位的三大风险	/ 100
<b>陷阱八 债权国陷阱</b>	<b>/ 104</b>
黄世仁何以斗不过杨白劳	/ 104
明知山有虎，偏向虎山行	/ 107
被人卖了只能含泪帮着数钱	/ 110
债权国陷阱还将长期存在	/ 113

## 下编 中国对策

40年前的35亿美元贸易顺差可以换购1亿盎司黄金，可是这些外汇储备存到今天只能换到0.02亿盎司。这表明40年间美元储备贬值了98%！既然如此，我国目前拥有3万多亿外汇储备就是一件相当危险的事。原则只有一条：赶快减少并分散外汇储备。

### 对策一 减少贸易顺差 / 119

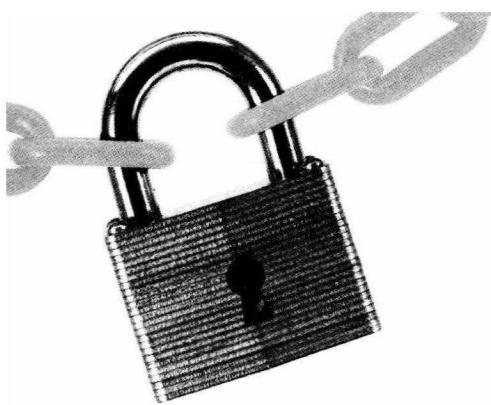
- 我国究竟需要多少外汇储备 / 119
- 贸易顺差过大是傻瓜行为 / 122
- 我国外贸做的是赔本生意 / 125
- 内需更能提高国民生活质量 / 129

### 对策二 分散外汇储备 / 134

- 切实树立国家利益观念 / 134
- 多元化外汇储备战略 / 138
- 逢高派发美元储备 / 141
- 用在老百姓身上最实惠 / 145

<b>对策三 实物储备</b>	/ 150
实物储备能抵消美元陷阱	/ 150
消费是另一种保值增值	/ 154
用实物储备对抗贸易保护主义	/ 157
实物储备不等于实物炒作	/ 159
<b>对策四 对外直接投资</b>	/ 163
拓展对外直接投资管道	/ 163
规范对外直接投资行为	/ 166
规避对外直接投资风险	/ 169
令国企退出竞争性行业	/ 174
<b>对策五 金融投资</b>	/ 177
让金融系统真正发挥作用	/ 177
金融资产尽量避免美元计价	/ 180
摆脱美元陷阱要多干实事	/ 183
引导民间资本合法投出	/ 185
<b>对策六 尽量放开外汇管制</b>	/ 189
汇率偏低必然扩大顺差	/ 189
压低汇率就是贱卖中国	/ 192

不要太在意人民币升值	/ 196
出口导向可以休矣	/ 200
<b>对策七 国际货币体系改革</b>	<b>/ 204</b>
美元陷阱在玩火自焚	/ 204
国际货币体系改革势在必行	/ 208
改革国际货币体系又谈何容易	/ 212
美元霸权羁绊国际货币体系重建	/ 216
<b>对策八 人民币国际化</b>	<b>/ 220</b>
人民币国际化不力终入美元陷阱	/ 220
人民币国际化水到渠成	/ 223
人民币国际化标准	/ 226
从此对美元陷阱说拜拜	/ 230



# 上编 美元陷阱

美元是全球本位币，美国利用美元发行权轻而易举地就绑架了全球经济，这就是美元陷阱。美国给我国的外汇储备指定用途：必须购买美国国债，否则美国经济复苏不了，这些储备就成了废纸；并且不能抛售这些债券，否则债券价格下跌，损失的还是我国。



# 陷阱一

## 超量供给陷阱

美元捆绑着全球经济  
美国拿下我国的一步棋  
美元超量供给陷阱重重  
美元说穿了就是一张纸

### 美元捆绑着全球经济

从全球角度看，美元是“陷阱”，指的是美元作为全球本位币，它捆绑着全球经济同进共退。换句话说，美元把全球经济当“人质”，它自己则可以随心所欲、呼风唤雨。

放眼全球，经济增长有两大火车头：一是靠消费拉动经济发展的美国；二是靠外需、投资拉动经济发展的贸易国，如中国。从两者关系看，美国的高消费由其高负债支撑，而支撑这种高负债的正

是全球贸易国的外汇储备移入。

换句话说，美国可以什么都不做，仅仅坐在那里高消费，就可以拉动经济增长；而与美国相对的贸易国，却必须依靠投资，同时仰仗美国的这种高消费来拉动出口，从而带动国内经济增长。这就是美国绑架全球经济的把手。

所以能看到，一方面，贸易国的美元储备支撑着美国的高消费；另一方面，美国的高消费又是各贸易国外贸出口和投资增长动力的主要来源。从此，美国与其他贸易国之间就形成了这样一条怪纽带，并且似乎谁也离不开谁。

俗话说“坐吃山空”，意思是说坐在那里只消费不生产，哪怕拥有堆积如山的财富最终也会被耗费一空。可是这对美国来说并不适用，因为就在全球把美元当做“财富”的时候，美国有的是美元，不够用了就自己印，可谓“取之不尽，用之不竭”。这就是美元陷阱的本质，也是它的恶毒之处。

反过来说，既然美国的贸易逆差支撑着全球经济，那么美国要有这样的贸易逆差，一定程度上就必须采用扩张性货币政策，说穿了就是必须依靠印发美元才能实现这一目标——美国如果不印发美元，就无钱购买外国商品从而支撑国内消费；可是如果要印发美元，又会在全球造成货币流动性泛滥，推动全球资产价格上涨，导致全球资产泡沫化越来越严重。

可以想见，这种恶性循环的结果必然是全球贸易国对美元的信心越来越弱，到一定程度时，就会对美元需求大大减弱，最终迫使美国在国内实行货币紧缩政策。因为全球各国对美元的需求减少了，美元就势必会向国内商品市场集中，最终引发美国经济乃至全球经济衰退。

但这只是一种推测，虽然过去出现过这种迹象，但美元仍然可以依仗在全球货币市场上的霸主地位我行我素。这正应了一句老



话：“我是流氓我怕谁！”

例如，美国虽然一再强调强势美元政策，可是面对美国国内十分重视的就业率不断下降的趋势，也只能不断推出宽松货币政策，这一点在 2008 年爆发金融危机后更为明显。

这种美元贬值和美元低利率政策，目的之一就是便于美元套息交易。最近几年来，美元的套息交易成本经常是 0，年收益率却高达 20% 以上。由于美元利率逼近 0%，大大低于新兴市场国家，所以有相当多的国际投机者借入美元、兑换成新兴市场国家的货币或其他高风险资产进行套利，冲击全球经济。

实际上，即使美元加息，也不会对抵押贷款利率、国债收益率等促进实体经济的因素造成本质影响，最多只会使美元融资套利交易在一定程度上有所收敛。

由此可见，美元绑架全球经济至少在相当长的一段时间内还找不到解决方案。要知道，由于美元贬值对新兴市场国家影响非常大，这些美元资产从美国喷涌而出后，必定会以热钱方式推动新兴市场国家的资产价格一路暴涨，从而形成输入型通货膨胀，直接冲击这些国家的实体经济。关于这一点，在我国目前居高不下的通货膨胀中就能看出端倪。

并且，历史上有这样的规律：每当美元贬值时，就会有更多资金流向新兴市场国家；每当美元触底反弹时，资本又会流出新兴市场国家。别小看这种流进流出，每一次流进流出都会有力地冲击所在国的经济发展。

例如，资本流向这些新兴市场国家，在刺激这些国家经济发展的同时，同样会推动资产价格泡沫形成。而当这些国家经济过热、资产价格泡沫难以为继时，这时候大量的国际资本纷纷撤出，又会直接导致新兴市场国家陷入经济衰退、资产价格泡沫破灭。美元陷阱由此可见一斑。