

谭雅玲 锐评

金融风险与金融竞争的实质在哪？

谭雅玲 / 著



知识产权出版社

北京马连洼中街50号

谭雅玲

锐评

谭雅玲 / 著

金融风险与金融竞争的实质在哪？



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

谭雅玲锐评. 金融风险与金融竞争的实质在哪? / 谭雅玲著. —北京: 知识产权出版社, 2018. 6

ISBN 978 - 7 - 5130 - 5630 - 4

I. ①谭… II. ①谭… III. ①金融风险—文集②金融竞争—文集 IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 129017 号

内容提要

本书针对开放经济条件下金融风险逐渐放大并具有连接和传染效应, 由于发展阶段和背景问题金融战略的趋同或一致中也存有更大风险的情况下, 通过系统论证, 评论了金融风险与金融竞争的实质在于战略与策略效应, 尤其美国以战略预见和策略效率调节、调整市场心理, 以创造美国自身需求的市场环境与经济气候, 最终达到美元霸权维系。我们要从战略高度来认知当前和未来我国经济金融所面临的挑战与机遇。看清自己的位置, 把握自身的发展机遇, 以规避未来的不确定性风险。

责任编辑: 蔡虹

责任印制: 刘译文

封面设计: 柏拉图创意机构

谭雅玲锐评 金融风险与金融竞争的实质在哪?

谭雅玲 著

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司 网 址: <http://www.ipph.cn>

社 址: 北京市海淀区气象路50号院 邮 编: 100081

责编电话: 010-82000860 转 8324 责编邮箱: caihong@cnipr.com

发行电话: 010-82000860 转 8101/8102 发行传真: 010-82000893/82005070/82000270

印 刷: 三河市国英印务有限公司

经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店

开 本: 880mm × 1230mm 1/32

印 张: 7.875

版 次: 2018年6月第1版

印 次: 2018年6月第1次印刷

字 数: 170千字

定 价: 39.00元

ISBN 978-7-5130-5630-4

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题, 本社负责调换。

❁ 自序 ❁

本套书的书名是对我多年研究根底、特性以及成果的一种肯定，更是对我研究经历的高度概括。我不是套路、格式化的研究，而是自我坚持真理、发现和发掘性的研究，敢言真话和客观卓见是我的事业和在职场的目标与追求；不追逐浪潮，不随大流，有自己的主见，真实和深入的研究；更不是照本宣科，套用固化、僵化的模式和方方法，而是有自己主见观点的提炼、犀利评论的侧重，尤其是独树一帜、具有前沿性的引领与发掘。正是我的这种个性和风格使我在研究领域收获颇多，常新不衰。回顾与总结自己的研究，尤其是在本套书中，更是集中展现了我真知灼见的个性，这突出体现在下面几个经典论断中。

第一句话：美元处于贬值周期，并非是升值的趋势。基于个人对汇率长期跟踪研究的经历与经验，记忆深刻的是某机构对美元升值的判断报告被我执笔的评估否定，最终被验证我的评估是正确的，并得到时任总理的认可。对美元观察的长期性与透彻力是我的特色与优势，进而在全

球预测美元升值时，我依然坚定地认为美元贬值。因此，我被赞誉和评选为金融领域卓有贡献的专家，被美誉为“铿锵玫瑰”。

第二句话：这场金融风暴之后（指2007—2008年所谓的华尔街金融危机），美国只会受轻伤、欧洲将受重伤、中国将受内伤……。这句话被广泛引用与重视，最终实际结果与我的预期吻合，经历过金融风暴洗礼的美国经济率先复苏，美元霸权全面回归；反观欧元区与我国受到较大的冲击，并不轻松，结果与我的预见相吻合。

第三句话：世界基本格局未变，美国和发达国家具有实力与势力，发展中国家和我国具有规模与速度，比较差异较大，基本资质难有改变。这是针对2010年前后市场舆论渲染世界经济格局巨变，美国及发达国家已经不行、发展中国家和我国很行的论调，我依然坚持世界经济格局基本未变，发达国家与发展中国家资质与地位没有根本性改变，最终也被验证是正确的。我国“十二五”的脱实向虚是一个教训，“十三五”的脱虚向实是一个定义准确的理性新时代。

第四句话：房子是用来住的，不是用来炒的。这是2014年我接受新华社受中央指令对我本人进行“十三五”国民发展纲要的专访时说的，当时的热点就是房地产的定位、定义与方向。根据自己的潜心研究，我提出“房子是

用来住的，不是用来炒的”的独立见解，并得到中央的采纳与认可。

第五句话：投资懂得是收益率，不懂是风险率。根据2015年前后的投资热，我特别提示投资的专业性、长期性和组合性，提示市场投资的理性与规划。

第六句话：价格是由价值决定的，价值决定价格。这是针对市场以短期价格指标权衡资产配置与选项的偏激做法提出的建言，提示市场注重价格与价值的关联顺序，倡导专业投资循环，不顺应简单化、短期化和舆论化的导向。

回顾这几十年的研究经历，时代给予的机会很多，市场氛围的促进作用很大，主观思考的积极进取成就未来。

国际金融研究突出美元焦点，也是金融市场的重点，更是我研究生涯的优势所在。我的研究发现——这是因为美元货币地位非常独特，一方面其是全球货币制度的主体。美元一只独霸体现在其具有全球定价货币的功能，它是全球报价货币的工具，无论在全球外汇储备体系中、国际金融市场结构中，包括结算货币、交易货币、融资货币、投资货币等各个方面，美元覆盖范围在60%~80%的范围凸显美元地位的特性，权力性货币的特权独一无二。另一方面是其具有垄断全球金融与商品资源影响的唯一货

币。除金融资产的报价与定价之外，美元权力性货币的特权更直接垄断全球的所有价格，无论石油、黄金、农产品等均脱离不开美元因素与环节。国际金融市场的竞争与动荡直接引起或发生国际金融体系更大的变动与调整。美元霸权的鼎盛时期显示出市场分化加大、基础要素不足扩大、战略取向资质严重分裂，尤其是市场主导力量将愈加倾斜，不利经济均衡发展与金融市场风险控制。其一是市场垄断性突出。无论从舆论到价格、从制度到技术的美元因素凸显、美国经济图利、美元战略发威；美元对己的保护、对他的排斥，进而实际上整个市场受到的伤害都在加大。值得思考的教训要着重于自身发展的实际需要和真实状况，而非简单化的国际舆论的指引或操作。自己的发展需求是价格发现的关键，而非简单化的指标追逐或接受。其二是技术成熟策略明显。其实美元当今运用的策略是最初级和最简单的原则，即货币升值削弱竞争力、货币贬值增强竞争力。此阶段的美元贬值是维护美国经济利益的需要，也是化解结构性压力的必需。国际金融市场的成熟性来自实践经历以及国家战略目标。分析与评估金融市场的基点和操作来自重要的观察，但实际能力与水平的差异必须面对，尤其是需要各自特色的方法与对策，而非全球一致，这样的结果有利于主见性的操作，不利于缺少市场原则与基础的方法的操作。其三是战略目标的长远性差异。

如何评价与预期金融市场十分重要的前提是自我的主张与见解，尤其是在竞争激烈和形势复杂之下，战略性的宗旨与方向更加必要。大国利益与战略是长远运作，非短期、局部，识别力与判断力为市场关键因素所在。

我国人民币自由兑换的战略步骤正在紧锣密鼓地实施，其基点依然应为实体经济的逐渐强大和金融市场的进一步健全。人民币国际化是我国货币追求的目标，但是与国际经验比较似乎有所欠妥，尤其是面对美元霸权进一步强化时期，其势力范围的扩张与金融市场的扩大前所未有，我们并不应该针对其攻击目标设计语言与方案，而应从自己的实际需要考虑切入路径与方法。因为我国目前定义的人民币国际化与美元正在实施的全球化是矛盾和对立的，而实际上我们最终追求的货币目标就是货币的自由兑换与货币储备地位的认可，所以没有必要高喊人民币国际化，而应具体化人民币自由兑换路径和国际储备地位资格足矣。货币自由化的基本路径应为先本土后海外、先在岸后离岸、先国内后国际这一基本流程。我们应强化自由化进程的设计，加强基础工程要素的配置，以我国特色对接国际市场，并非以国际需求引入我国市场。

谭雅玲

2018年5月

目 录

第一章

1 开放经济条件下的金融风险在哪？

经济开放条件下的金融风险逐渐放大并具有连接和传染效应，金融战略的趋同或一致中也存有更大的风险，其焦点或核心在于发展阶段与背景问题。

- 全球流动性过剩有“阴云迷雾”？ //3
- 舆论论证的不足将潜藏风险 //7
- 人民币交易扩大的积极信号与面临的风险 //13
- 美元贬值加剧发展中国家的金融风险乃危机 //17
- 我国股市个性与特性有利和危险思考 //35
- 人民币单边走势潜藏巨大风险 //42
- 我国金融元素极度缺失形态下 ICO 风险大 //48
- 独特金融危机创造出美元新时代的复杂风险 //53
- 世界经济乐观中我国经济风险需要努力化解 //67
- 人民币升值的被动性与牵强性剖析 //71
- 开放经济条件下的金融风险与金融战略 //82

第二章
02

如何应对国际国内金融风险？

面对国际国内金融市场存在较大变数，我们要对未来可能的风险保持警惕，从战略高度来认知当前与未来我国经济金融所面临的挑战与机遇。看清自己的位置，把握自身的发展机遇，以规避未来的不确定性风险。

- 对国际金融风险与压力要有预警对策 //109
- 人民币贬值的实际意义不要被行为不当搅合 //114
- 国际黄金储备与货币自由化相辅相成不变 //126
- 金融问题需要实体经济的支撑和保障 //132
- 商业银行交易与投融资需历练与改革 //135
- 风险加大中的金融分析理性是避险核心 //141

第三章

03 金融风险与金融竞争的实质在哪？

美国在反复强调与表白自己的经济问题，包括经济与利率，包括房地产与次优债贷款，包括石油价格与汇率机制等，美国似乎表现出前瞻性的预见，但实质却是在以战略预见和策略效率调节调整市场心理，以创造美国自身需求的市场环境与经济气候，最终达到自我货币政策的需求，即美元强势大旗不倒，美元收益增加，美国经济受益，美元霸权维系。

金融风险与金融竞争的实质在于战略与策略效应 //159

美国吆喝声中无买卖的策略与战略 //186

美国“金融危机”背后的阴谋和较量 //197

透过金融危机表象重新审视国家战略 //221

第一章

开放经济条件下的金融风险在哪？

经济开放条件下的金融风险逐渐放大并具有连接和传染效应，金融战略的趋同或一致中也存有更大的风险，其焦点或核心在于发展阶段与背景问题。

全球流动性过剩有“阴云迷雾”？

(2013年4月28日)

纵观全球流动性过剩的状况，其实需要深入探讨和透彻分析差异与结构的基础，不能局限于数字与概念之中，严重忽略本质与战略的目标和目的。目前全球流动性过剩不变与剧变需要梳理真实，明确本质，有效调节与纠正，对我国而言回归常态至关重要。

全球流动性过剩是一个不争的事实，也是目前全球金融市场以至宏观经济的一个特性，进而我们解读货币政策宽松的前提并不适合实体经济的发展，反而导

致投资扩大和投机极端的进一步恶化，甚至会让宏观经济和市场稳定有所恶化，不利于世界经济与本国经济的稳定。舆论导向和专业的评论依然套用流动性不足背景下的理论和理念指导和调节宏观经济、微观市场，严重脱离流动性过剩的现实，从而正在刺激流动性的恶性循环，使得政策效果和执行理性不利。流动性的背景与真实需要认识 and 发现，以增强防范危机和管理风险的能力。

流动性过剩是美国“9·11事件”后，美联储于2001—2003年采取宽松政策后的一个恶果；也是伴随着2007年金融危机的逐渐生成，美联储于2007—2009年再度采取宽松政策之后至今为止形成的基本局面。目前全球流动性过剩十分严重，但是流动性产生的效果与作用则截然不同。其突出的表现在于：美元伴随流动性扩大了全球金融市场，美元定价与报价的特权得到更加全面的发挥与主导；欧元则伴随全球流动性过剩出现货币动摇乃至风险加大；流动性过剩的外在因素和内在约束使得日元被调动和利用，内在的经济复苏并不稳健和夯实，甚至有可能恶化，安倍豪赌流动性过剩；我国人民币伴随流动性过剩则处于被升值和搅乱经济的困难和纠结时期，投机套利的对冲潜伏巨大的风险。

纵观全球流动性过剩的状况，其实需要深入探讨和透彻分析差异与结构的基础，不能局限于数字与概念之中，严重忽略本质与战略的目标和目的。目前全球流动性过剩不变与剧变需要梳理真实，明确本质，有效调节与纠正，对我国而言回归常态至关重要。其中美联储的货币政策宣言不变，但美联储的行为措施剧变，宽松政策的实质是紧缩货币，其正在实施收缩流动性的结构性和资产组合的重新调整，简言之就是卖短期买长期，实施策略性和结构性的调整突出，进而实质是导致全球流动性减少。然而，随之全球出现的是日元货币政策的宽松加速和扩大，结果又导致全球流动性过剩不变；未来欧洲也将采取进一步的宽松（降息预期已经出现）政策，全球流动性过剩难以改变。但全球流动性过剩已经导致资产与价格配置的重新调整更值得关注与重视，即股票投资高涨、黄金投资低迷，全球流动性过剩导致价格剧变、资产重组、策略调节，结构调整是新动向，尤其是美元战略与策略的调整尤为重要。

在此状态和形势下，我国的货币政策需要准确对症我国的真实状况和实际需要，而不要盲从舆论的简单化定义，尤其是不能不顾及自己的风险压力，草率定位方向。目前我们需要的是加紧结构和效率最大化的

发挥，现实状态有所突破不利的惯性和惰性，以新的发展方向与实际效能带动经济结构性的调整与转型提高，使我国规模效益转变为技术和科技水平的提高，从生产力大国转向创造力强国，促进流动性过剩之下结构和效率的发现与发挥。尤为紧迫的是汇率的管理与调节，不要盲从于汇率操纵论，而应强化监管与疏导，必要的汇率管理是金融安全的重要基础，没有管理的汇率和经济是不对的，也不是真正意义上的市场经济行为和规范。