



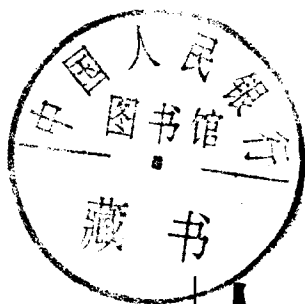
金融面面观丛书

人民币挺得住吗

王地宁
李训明
朝伟
宏岩
著



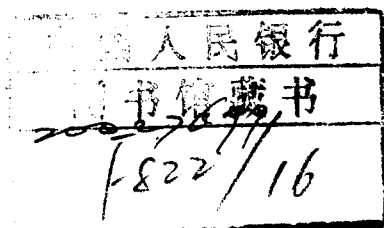
湖南人民出版社



《金融面面观》丛书

人民币挺得住吗？

王地宁 李训明
度朝伟 周红岩
编著



湖南人民出版社



Z0027699

2-166/15

责任编辑:彭富强

装帧设计:文莉葵

人民币挺得住吗?

主编 永运亮 胡炳春

*

湖南省人民出版社出版、发行

(长沙市银盆南路 78 号 邮编:410006)

湖南省新华书店经销 长沙政院印刷厂印刷

1999 年 10 月第 1 版第 2 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:8.25

字数:199,000 印数:5001—9,000

ISBN7 - 5438 - 2010 - 2

F·329 定价:15.00 元

前 言

“金融”这个司空见惯的名词,有多少人能够说得清、讲得透?

过去它离一般人比较遥远。然而,尽管它现在离每个人都很贴近,说得清讲得透的人还是不多。因此,江泽民总书记发出了“领导干部要学点金融知识”的指示。

学习金融知识,除了领导干部,恐怕每一位中国公民都不能例外。这已经不是一种强迫地、被动地学习,而是一种求发展或是求生存的迫切需要。

本套丛书的编撰宗旨就是为了配合我国经济体制向市场经济结构转型的需要。面向广大干部、群众普及金融知识,剖析金融政策,增强金融意识,防范金融风险。同时,为企业界以及与金融相关的各界人士提供一套通俗易懂的学习参考资料。

《人民币挺得住吗?》这本书很值得一读。

自亚洲金融风暴爆发以来,全世界的目光都注视着中国,注视中国的货币会不会受到金融危机的影响。人民币会不会贬值的问题成为全世界的焦点,也成为国内老百姓关注的大事。

金融专家通过本书,向您介绍了货币知识,介绍了货币的历史,并以翔实的资料介绍了中、外货币的贬值史。

一方面使您增长了有关货币的知识,另一方面也使您了解到造成货币升贬的主要原因是什么。您读完这本书后,关于人民币挺不挺得住的问题,一定会得出您自己的评判。

本书还站在您的角度,就如何对货币进行保值、增值等等关系到千家万户的问题提出了种种建议,并且为您的家庭理财设计了许多可操作的方案,使得本书更具有亲切感和可读性。无疑,这也是一部值得您收藏的知识珍品。

目 录

第一章 风水轮流转

一、中国人的警醒	(1)
1. 钱是一种什么东西	(2)
2. 秦始皇的“深谋远虑”	(3)
3. “钱”的价值是怎样确定的	(3)
4. 币值为何升贬不定	(4)
二、中外货币升贬大事记	(4)
(一) 从西汉到民国：一部货币贬值的百科全书	(4)
1. 中国古代铸币的贬值	(5)
——“一石米从 200 钱涨到 7000 钱”	
2. 中国古代的纸币贬值	(8)
——“市面上只见纸币不见商品”	
3. 清末民初的币制紊乱与货币贬值	(10)
——各种机构造钱，各种货币流通，各种钱都不值钱	

4. 国民政府法币的疯狂贬值与彻底崩溃	(11)
——一张纸币的面值竟达 60 亿元	
(二) 此伏彼起, 动荡不安: 20 世纪前国外货币风潮	(15)
1. 古罗马的铸币成色下降与通货膨胀	(16)
——皇帝们竞相玩弄着货币掺假的游戏	
2. 17 世纪法国的两度纸币贬值与崩溃	(17)
——纸币的价值最后变得只能供人焚烧	
3. 捉襟见肘的美国货币	(22)
——战争中的通货膨胀与战后的通货紧缩、经济萧条	
(三) 战争与革命的孪生兄弟: 经济危机	(25)
——20 世纪上半叶的币值升贬	
1. 第一次世界大战中的普遍通货膨胀	(25)
2. “一战”后的德国: 从沸腾到疯狂的恶性通货膨胀	(27)
3. 十月革命后的苏联: 通货膨胀以及赤贫	(30)
4. 1929-1932 年大危机: 世界范围通货紧缩与通货膨胀	
时代的到来	(33)
(四) “二战”之后的世界性潮流	(36)
——信用纸币普遍贬值	
1. 跳跃的旋律: 发达国家相对缓和的通货膨胀	(36)
2. 恶性与制度化: 发展中国家的通货膨胀	(39)
3. 难以“休克”的骚动: 90 年代苏联的恶性通货膨胀	(43)
(五) 汇率波动日甚, 世界金融体系面临巨大的考验	(45)
1. 国际金本位制的废止与固定汇率制的破产	(47)
2. 浮动汇率制度登场	(51)
3. 挡不住的冲击: 布雷顿森林体系崩溃之后汇率升贬	(54)
(六) 货币: 伸缩不定的尺度, 百般无奈的选择	(63)

第二章 币值升贬, 谁主沉浮

一、影响国内价格波动的几个主要原因	(69)
-------------------------	------

(一)货币制度影响币值升贬	(69)
(二)货币政策影响币值升贬	(74)
(三)财政政策影响币值升贬	(84)
(四)政局动荡影响币值升贬	(87)
二、对国际汇率波动因素的追根溯源	(88)
(一)货币购买力——汇率决定的基础	(89)
(二)国际收支——汇率变动的直接原因	(92)
(三)经济政策与投机资本——汇率升贬的人为因素	(95)
(四)心理预期——汇率升贬的不确定性因素	(98)

第三章 人民币会贬值吗

一、人民币第一次受到全世界如此强烈地关注	(100)
1. 全球新闻媒体聚焦人民币	(100)
2. “人民币会不会贬值”牵动亿万中国人的心	(111)
二、在特定历史条件下的人民币	(118)
——人民币的历史回顾	
1. 战火硝烟中诞生的人民币	(119)
2. 计划经济时期,人民币曾以币值稳定著称于世	(120)
3. 走向市场经济的人民币	(132)
三、人民币汇率近期不贬值	(141)
(一)承诺:人民币不贬值	(141)
(二)争论:不贬值对我们是利大于弊还是弊大于利	(147)
(三)人民币不贬值,不仅出于国际道义,也考虑符合自身利益	(149)
(四)几种探讨	(150)
1. 国际“炒家”冲击别国金融市场的主要手段有哪些? 我国会遭到冲击吗?	(150)
2. 人民币目前的价位合理吗?	(154)
3. 人民币有贬值的内外压力吗?	(155)

4. 国家的政策选择适度吗?	(169)
四、着眼长远,人民币升、贬值都有压力	(178)
1. 升值与贬值的压力并存,升值的压力更大	(178)
2. 要稳定货币,但不能凝固比价	(179)
3. 维护币值稳定,任重而道远	(181)

第四章 您会使钱增值吗

一、“有钱存银行”,中国人的原始本能	(188)
1. 对存款的偏好	(188)
2. 您对存款“缩水”有警惕性吗	(192)
3. 其实也是无奈的选择	(193)
二、国债:日渐走俏市场	(194)
1. 购买债券曾经是爱国行为	(195)
2. 层层下指标,强行摊派	(196)
3. 国债一流通,立刻魅力无穷	(197)
4. “杨百万”的发家史	(199)
三、炙手可热的股票投资	(202)
1. 原理不难掌握	(202)
2. 股票狂潮几度席卷中华大地	(204)
3. 股票恰似一柄双刃剑	(206)
4. 涨涨落落,股价升降规律何在	(209)
四、令人惊心动魄的期货交易	(213)
1. 认识期货与期货交易	(213)
2. 期货交易撞入中国国门	(214)
3. 期货市场上的两种人:套期保值者以及投机者	(217)
4. 以小博大,高收益与高风险	(218)
五、保险投资:居安思危的选择	(221)
1. 保险业在中国的曲折历程	(221)
2. 保险也是一种投资	(223)

3. 当今保险的种类五花八门, 选择是一门学问	(225)
4. 您懂得研究保险条款吗	(228)
六、房地产投资: 不沉的航空母舰	(229)
1. 漫长的房改之路	(229)
2. 住房消费热潮即将来临	(231)
3. 购买住房既是消费, 又是投资	(233)
七、正在悄然兴起的“投资基金”	(233)
1. 何谓“投资基金”	(234)
2. 投资基金的兴起	(235)
3. 投资基金的“金字招牌”	(236)
八、名品收藏: 进入寻常百姓家	(239)
1. 黄金的故事	(239)
2. 传奇的邮票	(242)
3. 收不尽的钱币	(245)
4. 说不清的艺术品	(247)
九、投资不能“跟着感觉走”, 必须呼唤理性	(249)
1. 应该了解各种投资工具的特点	(250)
2. 洞悉自己, 量体裁衣	(251)
3. 风险四伏, 还须警钟长鸣	(252)

第一章 风水轮流转

一、中国人的警醒

对大多数中国人来说,金融危机曾经是一个陌生和遥远的概念。

不少人对“金融危机”这一概念的最初认识,可能是从中学或者大学时代的教科书中得到的。那个时期,金融危机似乎只是资本主义经济制度的专利。我国当时还处在计划经济阶段,对经济的投入、产出实行封闭式的严格的控制。国民的收入和支出也处于一个非常低的标准之下,几乎没有值得担心升值贬值的多余财物。有人开玩笑地说,那时候是“赤裸着身子淋雨,不用担心淋坏了衣服”。

但是,就在短短的几年间,从中国新兴的股票市场、期货市场到房地产市场,价格指数由暴起到暴落,让许多人都切实地感受到了泡沫经济泛起与破裂的滋味。而华尔街“黑色星期五”、墨西哥金融危机、英镑危机、巴林银行破产等一次又一次震惊世界的金融风波,通过报刊、广播、电视及国际互联网络等各种传播媒体瞬间便漂洋过海,展示在中国人的面前。中国人还是第一次如此真切

地看到国际金融危机造成的巨大经济灾难。特别是巴林银行的破产事件告诉世人，一次失败的投机活动，可以使一个有百年历史的老牌大型跨国银行毁于一旦，这次事件恰好又同中国的“327”国债期货事件惊人地相似，一下子拉近了同中国人的距离。

这个时候的中国人，经过改革开放二十年之后，人们手头多少不一地都有了些积蓄。绝大多数人早已不为温饱问题担忧，而是在盘算着如何更多地积累财富，更最大限度地使自己的资本增值。当1997年7月，金融风暴开始席卷亚洲，并强烈地冲击、震撼着世界金融体系的时候，越来越多的中国人相信，我们不可能再做旁观者了。已经置身于国际经济大循环之中的中国经济，也不会再有一个游离于国际金融体系之外的、世外桃源般的人民币市场了。当遭受金融危机的周边国家货币相继大幅度贬值的时候，人民币还能稳得住吗？中国领导者一而再、再而三地宣布人民币不会贬值，这一点能做得到吗？不贬值的依据是什么？不贬值又能坚持多久？

中国人在思考这个问题，越来越多的外国人也在翘首关注着这个问题。

在探讨这个问题之前，我们有必要先弄清楚以下几个概念。

1. 钱是一种什么东西

在我们的生活中，几乎随时随地要与货币——“钱”打交道，这一点并非一定是经济学者才能了解，一般人从个人日常谋生的经历中，就能体验货币的意义：一切商品的价值均用货币来衡量，如国家统计局公布的统计公报提到国民经济指标达到若干“亿元”，升斗小民也会说到某人“挣钱多”、“很有钱”；工商交易以货币来清偿，劳务以货币来支付，国际间的贸易以货币来结算，人们也大多信奉“一手交钱，一手交货”、“欠债还钱”的准则。这些我们司空见惯的情形实际上折射出货币的实质与作用：货币就是一种交

换工具,这种工具是商品交换的媒介和价值的标准,对于个人以至国家无时不可或离,正所谓“有钱不是万能的,但没有钱是万万不能的”。

2. 秦始皇的“深谋远虑”

货币作为交换媒介,具有与一切商品交换的能力,即所谓“通货”。作为价值标准,有如米、千克、升等用于测定如距离、重量以及容量的共同标准一样,必须高度统一,才能成为价值的计量单位,才可以衡量并表示商品和劳务的价值。正因为有了货币这种交换工具,商品的交换才变得高效、便利与公平,人们才能有效地计算各种所得、各种支付、各种资产、各种债务以及日常种种经济行为。所以说,秦始皇在两千多年前,就想到在统一度量衡的同时统一货币,绝对堪称深谋远虑。

3. “钱”的价值是怎样确定的

货币作为计量商品价值的尺度,本身也具有价值,这就是我们所要谈论的“币值”。

货币的价值又叫货币的购买力,也就是说单位货币标度所能购买的商品和劳务数量。例如猪肉 1 公斤,售价人民币 10 元,对于猪肉来说,其由货币体现的价值——价格——就是人民币 10 元,同样,1 公斤猪肉也体现了 10 元人民币的价值。推而广之,货币购买力就是一种货币对于一切商品(包括物品与劳务)的购买力,通过市场上商品价格水平来体现。商品与劳务价格水平越低,单位货币所能买到的商品多,货币的价值就越高;相反,则是货币价值低。就某种特定的货币而言,其价值还可以通过与其他货币的兑换能力来体现。大家知道,在当今社会,不同国家(地区)的货币是不同的,如果要进行跨国支付,就必须将本国货币转换为其他货币(如同将米折算为英尺、千克折算为磅等)。在这种情况下,一个单

位的该种货币换取外国货币的数量就体现这种货币的对外价值，我们一般将这种形式的币值称为汇率。

4. 币值为何升贬不定

需要注意的是，货币作为一种标度，与体现空间、时间、物理、化学和生物特征的其他计量单位是不同的。度量衡的测定标准是固定不变的，例如，“米”是国际性测定长度的单位，今日如此，明日亦如此，中国如此，外国亦如此。同样，不同国家的度量衡也可以按照固定比率进行换算（如 1 英寸 = 0.0254 米）。而货币作为测定价值的标准，其自身的价值则是经常变动的。货币购买力常因一国经济的繁荣及安定与否和物资的有无而变动；不同国家货币的汇率也无法按照固定比率进行换算，而是经常处于变动之中。就个人来说，人人一生都会经历几多物价涨落（实际就是币值的升贬）的沧桑：不论是以物价水平上涨、货币购买力下降为特征的通货膨胀、货币贬值，还是以物价下降、货币购买力上升为表象的通货紧缩或货币升值，都会给民众生活带来深刻影响。对一国的经济而言，不论是国内价格的波动，还是本国货币对外币价值的变动，如本国货币对外币的兑换率上升的货币升值，还是对外币兑换率下降的货币贬值，都会给经济的发展与稳定带来影响。长期以来，稳定币值一直是各国政府不得不面对的一道经济难题，历史上也有许多理财家与金融家付出无数艰辛与智慧致力于币值的稳定。令我们沮丧的是，币值稳定仍只是人们的美好愿望而已，程度不同、范围各异、形式多样的币值升贬时有发生，几乎从未间断。古今中外，概莫能外。

二、中外货币升贬大事记

（一）从西汉到民国：一部货币贬值的百科全书

中国是最早统一金属货币形制的国家，也是纸币的发

源地,但同样也堪称通货膨胀的鼻祖。从西汉到民国,2000多年来,无论金属铸币还是纸币都发生了各种原因不同、形式各异、程度有别的贬值。打开中国货币史,就如同翻开了一部货币贬值的百科全书。

1. 中国古代铸币的贬值

——“一石米从 200 钱涨到 7000 钱”

通货膨胀、铸币贬值是中国古代经济生活中一个常见的现象。其表征是市场物价持续和大幅度上涨,最终导致某些币制体系的崩溃。不仅在充满分裂、变乱的三国、东晋十六国、南北朝、五代十国时代和内忧外患频仍的宋、明、清诸朝都有发生,即便是“汉唐盛世”也未能幸免。自秦始皇结束战国局面,统一货币形制以来,我国古代历史上发生了几次典型的由铸币贬值引起的通货膨胀。

第一次是西汉初年的铸币贬值和物价上涨。西汉建立之初,以黄金和铜钱为货币。面对长期战争后陷入凋敝的经济与民生,汉王朝的统治者认为货币就是财富,有了钱就可以购买各种消费品,为此便采取货币减重与允许民间铸钱的办法增加货币,以求国富民强。结果官铸小钱重量仅及法定货币——半两钱的 $\frac{1}{4}$,民间铸钱则减重更多,有的仅为法定货币的 $\frac{1}{12}$ 。同时,由于自由铸钱,在铜锡中掺入铅铁时有发生,致使货币成色下降。这些政策最终导致了物价大幅度上涨与货币大幅贬值。从居民生活必需的粮食价格来看,汉代初年的米价比秦末上涨了 350 多倍。

此后,汉代币值历经文帝、景帝、武帝三代的经济恢复与繁荣及各项通货紧缩政策,如以实物发放各种赈恤,通过各种税赋回笼货币,货币增重与禁止民间铸钱等,才最终得以稳定下来。汉武帝时期,汉王朝重新确定以五铢钱作为市面流通货币的标准形制重量,并流行到唐朝初年。

第二次是王莽推行币制改革造成的货币贬值。西汉末年,王

莽篡夺政权,改国号为“新”,实行“托古改制”,在公元7年至14年间,先后进行了四次币制改革,除了第三次币制改革是推行复古“宝货制”,以“五物”(金银铜龟贝)、“六名”(钱货六品、金货一品、银货二品、龟货四品、贝货五品、布货十品)28品作为货币流通,因其繁杂紊乱有始无终以外,其他三次均以强制推行不足值大钱为主要内容。如公元9年,王莽进行的第二次币改所铸造的大钱,重12铢,而官定价值却为五铢钱的50倍。这样熔2.4个五铢钱可铸一个大钱,而价值却为五铢钱的50倍,获利接近20倍。经过王莽币改,五铢钱基本上退出流通,民间铸钱再度兴盛,大钱等劣币充斥市场,物价持续上涨,货币则不断贬值,造成民怨鼎沸,国家财政虚收,严重削弱了王莽的统治基础。数年之后,王莽改制的“成果”最终也随着其大新王朝的覆亡和东汉政权的建立而灰飞烟灭。

第三次则是东汉末年董卓铸造小钱。具有讽刺意味的是,东汉王朝成功治理了王莽改制带来的货币混乱,自身也难逃通货膨胀的命运。东汉末年,军阀董卓专权,于公元190年开始新铸小钱,又搜刮长安洛阳的铜器、铜人及旧钱,改铸小钱,粗制滥造,钱身轻小,加之军阀混战,小钱流通的范围仅限于长安、洛阳一带,造成物价飞涨,货币严重贬值,最终导致整个币制体系的崩溃,只得以谷物和丝织品等实物充当货币。这种状况一直持续到三国时期,历时数十年。

中国历史上第四次铸币大贬值,发生在唐代安史之乱中。唐朝初年,社会经济发展繁荣,从而实现了币制的统一与通货稳定,并在汉代五铢钱的基础上创立了新的铸币制式——通宝钱,并一直延续到民国初年。但安史之乱的发生,使唐朝国势由盛转衰,也带来了货币流通的混乱。唐肃宗乾元元年(758年),正值安史之乱,唐王朝因府库空虚,开始铸造“乾元重宝”,以重宝钱1文当开元钱10文,与开元通宝并行。后又造“重轮乾元”钱,以1当开元钱50,三种货币并行。乾元重宝币比开元钱增重不到1倍,而强

令当 10 枚流通,重轮乾元币比开元钱增重 3 倍多,而强令当 50 枚行使。实际上是通过铸大钱来贬低币值。货币的大量减重和贬值,加上私铸之风大起,导致物价狂涨。据《新唐书·食货志》记载,米价由 200 钱一石上涨到 7000 钱一石,上涨了三四百倍。即使官府使用严刑峻法,制止民间铸钱,几个月间被严刑拷打致死的私自铸钱者达八百人,仍难以禁止。无奈之下,当政唐肃宗于 760 年下诏降低“乾元钱”的官定价值。但市面上仍出现以乾元钱和原来的开元钱计价的两种物价。到了 772 年,唐代宗执政,宣布乾元钱与开元钱等值流通,但物价仍难以稳定。766 年考进士时还有这样一道物价题:“为什么往年粟一斛估钱四百还算贵,近年五百还算贱?往年帛一匹估钱五百算贵,近年估钱二千还算便宜?”说明了当时物价上涨的情形。

在大分裂的“五代十国”时期,因战乱频繁,小国林立,区域性的贬值和物价上涨相当严重,最突出的有南唐的铁钱和南汉的铅钱膨胀。十国所统治的地区,主要铸造铅钱为流通工具。只有南唐(江南)还铸造过唐代的通宝钱。由于通宝钱成色高、重量足,这种好钱一上市就被民间收藏或销毁。商人则以 10 倍价格收购并运出国境,结果市面上流通的只有铁钱,加上私铸泛滥,物价飞涨。在南汉,则是大铸铅钱,以 10 枚当铜钱 1 枚。由于制造工艺粗劣,大小不一,同样导致了通货膨胀和货币贬值。北宋仁宗年间,也发生了区域性的金属货币贬值。当时,宋仁宗设监铸造大钱,以 1 比 10 的标准与小钱同时流通。实际上,大约只用 3 枚小钱就可铸成 1 枚大钱。于是私铸大起,物价腾贵。苏轼(东坡)曾对此感叹:“大泉直十于世仅十年矣。物重而泉轻,私铸如故,百物踊贵,民病之久矣。”

我国历史上第六次全国性的铸币贬值发生在明代末年。在明朝,由于奉行钞法,制钱(即明代所铸)的铸造很少。流通中的货币只有一小部分是制钱,除了唐宋钱外,主要是纸币。官铸铜钱基本