



王俊峰 钟震 金书羽◎编著

暗流涌动的大国博弈

梳理**经济迷局**，透析错综复杂的大国博弈。
冲突与合作并存，强硬与妥协交错，
救市之战中暗流涌动。

救市 博弈



Big Game

清华大学出版社



F831.59
W231

救市 博弈

王俊峰 钟震 金书羽◎编著

F831.59

W231

Big Game

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书是《解读金融海啸三部曲》丛书的第2部。本书以肇始于美国并最终蔓延至全球的金
融危机为观察点,全面介绍了经济危机后各国颁布的救市措施及其成效,并从国际政治关系的
角度,分析了各国大规模救市行为背后鲜为人知的经济及政治博弈之战。

本书是站在经济危机一年后的时间点上回看这次危机,因此,更注重以翔实的数据说话,
深刻剖析了各国在救市行动中的冲突与合作,妥协与交锋,并对各国之间错综复杂的利益关系
进行了梳理,描绘出这场博弈之战对世界经济政治格局带来的巨大改变。

在这个多极化趋势越来越明显、世界秩序和货币体系即将发生巨大改变的后危机时代,本
书将有助于读者拓展观察世界经济局势的视角,动态、宏观地看待整个世界的经济形势。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

救市博弈/王俊峰,钟震,金书羽编著. —北京:清华大学出版社,2010.1
(解读金融海啸三部曲)

ISBN 978-7-302-21849-4

I. 救… II. ①王… ②钟… ③金… III. 金融危机-研究-世界 IV. F831.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第002172号

责任编辑:贾小红 马 瑞

封面设计:唐韵设计

版式设计:杨 洋

责任校对:姜 彦

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170×250 印 张:16.75 字 数:330千字

版 次:2010年1月第1版 印 次:2010年1月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:29.80元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社
出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:034821-01

从书序

2009 年底，金融危机对全球市场的凶狠攻击终于暂告一个段落，在危机中疲于应战的世界各国也终于可以稍作喘息，并开始在这场浩劫后慢慢恢复元气。

2008 年起，曾在各个行业内叱咤风云的大公司在这场金融危机中相继破产，从繁荣到萧条，巨大的落差让人不胜唏嘘。到底发生了什么？又是什么让这一切就这么发生了？对此，人们迫切地需要一个答案。所以，自次贷危机爆发至今，有不少关于次贷危机“真相”、“迷局”、“泡沫”等内容的图书涌现，从不同角度对这场全球性经济危机及其演变历程进行了分析，其中不乏好书。在我们看来，对危机的解读固然可以从各种角度切入，但对那些想对本次危机的爆发及其后续影响有一个广泛、深刻认识的读者来说，绝不会仅仅满足于对某个阶段或某个问题的分析上，他们更需要有一些书能引导他们以一种更具远见的视角，动态、宏观地纵览这次危机。

笔者多年来一直在国务院发展研究中心国际技术经济研究所从事国际金融研究工作，并有幸参与指导北京大学金融专业研究生的毕业论文。2007 年上半年，在和这些研究生共同探讨毕业论文选题期间，恰逢美国次贷危机爆发，共同的志趣使我们和文森国际金融与产业发展研究中心的研究人员萌生了一起合作，探究危机深层原因及其演变规律的想法。笔者及文森国际金融与产业发展研究中心的研究员自次贷危机爆发以来便一直持续关注着这

Big Game

救市博弈

次金融危机的发展和蔓延，希望从中寻找治愈市场，抵御危机的方法。通过长达两年多的观察积累和研究分析，我们认为在这场危机中，有以下三个值得关注的线索：第一，全球经济在朝夕之间陷入困境，看似令人难以置信，实质上则早已有迹可循；第二，这次经济危机的爆发及各国针对危机的救市行为，并不像看上去那么简单；第三，危机对全球经济格局和秩序造成的巨大影响，远比我们所预料的更为深远。

从根本上说，次贷危机是美元的危机，是资本主义世界的危机。美元在相当长的一段时间内，是世界经济金融的基石。美元关键货币的地位，是美国多年累积的结果，是美国在适当时机以绝对优势雄霸世界经济的结果。但当时间继续推进这么多年后，世界形势又发生了巨大的改变。作为基石的美元一再显示出其疲于应对的窘迫处境，美元的吸引力也日渐衰退。美元的不稳定，以及美国政府依靠美元地位攫取全球财富的行径，都一再动摇着美国自己的地位。

经济危机的爆发给了美国致命一击，本已深陷财政危机的美国政府更是因几项大规模救市计划的颁布和实施而不得不眼睁睁地看着财政赤字再次飙升。美国政府的赤字问题已严重到需要立即解决的地步，但在危机爆发后的一段时间内，美国却无法对这种情况进行改善——因为美国若要维持住自己的复苏态势，资金的供应便无法一刀切断；与此同时，较低的利率还必须保持相当长的一段时期。因此，对其他国家来说，手中的美元已变成了风险巨大却不得不持有的国际货币。许多国家虽然仍储备有大量美元，却早已开始对本国的外汇储备结构进行合理化调整，以规避极有可能出现的美元波动给自身带来的巨大损失——这毕竟是已经发生过多次的的事情。

华尔街的崩溃迅速转化为全球性的金融风暴。一个极度不规范和缺乏安全性的金融或经济体系，将世界拉入危机的深渊。在世界市场已经被贸易和分工组合连接成一个再也无法单独切割的整体的时候，这场危机中衰落的地域界限也便随之扩展至全球。于是在全球化与多极化并行的背景下，这种资本主义的愚蠢所带来的，不是一个或几个国家的悲剧，而是整个世界的灾难。有人将次贷危机的迅速蔓延归为全球化的负面作用，也有人将之归为全球市

场的“恐怖平衡”。不管如何为自己的过失寻找借口，金融危机的大规模爆发早已将资本主义市场制度的缺陷和脆弱性暴露给整个世界——乏善可陈的监管制度无法遏制金融泡沫的疯狂膨胀，失控的市场源于政府的失职，更源于政府对整个世界经济体系的错误认知。

随着经济全球化的深入和世界经济实力的整体发展，国与国之间空前密切的联系和依赖关系使得再没有任何一个国家能够像以往一样称霸全球。如果有国家依然坚持把称霸全球当作唯一目标，那么这个国家只能在多极化趋势越来越明显的世界中自食苦果。即便是从历史上来看，以称霸全球作为目标的国家，最终也都以霸权的逝去作为代价。这是因为，霸权的维护是一项高成本的运作活动，它的实现需要这个国家付出大量的资金和精力。现在的美国正在走钢丝，这个国家既要保住美元的世界货币储备地位，又要利用其储备地位向其他国家转嫁危机。美国大量印钞，放任美元有节制、可控制地贬值等操作，实际上是在掠夺搜刮其他国家的国民财富，也是在自掘坟墓。霸权最终将导致衰落，美国狭隘的国际观和霸权主义总有一天会吞噬了自己。到那时，不知美国该如何解决那些他们永远无法偿还的债务。

美国在这场全球经济危机中应承担大部分责任已是不争的事实。对于美国“疯狂印钞机”、“不负责任”、“赖账”的指责，从危机爆发开始到如今的全球复苏阶段，一直不绝于耳。笔者认为，对主要肇事者的责任追究固然必要，但却不能止步于此。我们应该学会以更为冷静和理性的态度来观察这场危机，只有这样，我们才会发现，本次经济危机就像一剂药引子，将大国之间的各种博弈搬上台面。甚至我们还可以由次贷危机爆发的原因和历史必然性，及紧随其后的救市行为，顺藤摸瓜地对其后一直存在、但少有人去关注的大国之间的博弈进行分析和厘清。国际事件总是包含着各种复杂的国际关系和利益博弈，其背后隐含着国家的抉择。每个国家所做出的选择，都是其为了在这场大博弈中能获取暂时性优胜而精心筹划过的。大国之间的分合与争斗，才是推动世界发展的主要力量。

在反思危机的同时，也不能忘记着眼于未来。具有长远战略眼光的国家，更可能取得长期的博弈优势。本轮全球性经济危机的爆发，从根本上来讲是

Big Game

救市博弈

现有市场和经济秩序的固有缺陷以及监管缺位的后果。当制度或体系的不适应性越来越明显的时候，这个世界就面临着变革的压力。依靠单个国家来支撑全世界，看起来匪夷所思，但却是现有的货币体系正在做的事情。权力的不平衡导致了世界经济的不平衡，这是早已存在的事实，却一直没有足够的力量能推动其变革。这次经济危机则恰恰触发了世界经济政治格局的开关，自金融危机开始，世界终于开始在经济政治变革之路上加速运行了。

在“后危机时代”，权力像沙子一样，无法被某个国家紧紧握于手中。在钢丝绳上摇摇欲坠的美国，用美元的贬值换取生存和发展，也因此快速侵蚀着美元的世界储备货币地位。美元贬值真的能像美国人盘算的那样可以控制吗？蓄谋已久要替代美元的欧元区国家，不甘被美元绑架的中东石油输出国和俄罗斯，以及不堪盘剥的新兴市场国家，又能容许美国在钢丝绳上走多长时间？究竟美国会借走钢丝摆脱危机，重回货币称霸的梦幻之境，还是会在走出困境前钢丝崩断，支撑其霸权的美元支柱彻底崩塌，上演一场前苏联帝国解体的惊天大戏呢？

IV

以上这些问题的答案，最终都将指向同一个方向，即国际货币体系的未来。虽然“国际货币体系将走向何方”是全球共同关注的焦点，但本文最终并未给出一个言之凿凿的结论。美元储备体系向全球储备体系的演变是一个渐进而长期的过程，需要充足的时间才能够完成。对美元和现有国际金融秩序的骤然推翻会在金融市场引发地震，谁也无法预料这会不会演变成另一场“百年危机”。如果读者期待从本书窥探世界经济体系的未来，那么首先需要定义这个未来到底有多远。是明天，十年还是一百年？凯恩斯有一句名言：“长期来看，我们都将死去”。从历史上来看，经济世界也总是在周期中循环往复。如此看来，要为世界经济预测一个确定性的未来，就显得不是那么重要了。

这是一个不确定的年代。货币体系、经济秩序、监管制度和国际经济组织等，都面临着巨大的变革压力。对不同立场的国家或区域组织来说，即将发生的改变，是机会也是威胁。变革，意味着打破现有的状态，因此博弈、争夺总是相伴其中。新旧交替之间，世界必然处于一种不稳定状态之中。而

最终世界将走向何方，则为各国博弈的结果所左右。

现在我们将视线从宏观的世界经济市场的变迁收回到我们的祖国。在这场经济危机中，中国政府的应对之道可圈可点。在出口环境日益恶化的情况下，中国经济却在经济危机后稳步走向复苏。这令世人惊讶的防御和恢复能力使中国角色在这次经济危机后将成为全球性角色。作为一个“负责任的大国”，中国也必须承担更多的责任，以维护全球经济稳定，推动全球经济高速发展。此外，中国需要更加积极地参与国际事务，用成熟的外交手段维护与其他国家长期、稳定的关系，对热点问题发表意见，并将与其他国家——尤其是阶段性合作伙伴国家的关系制度化。

一个国家的崛起和成功无需以其他国家利益的牺牲为代价。在中国崛起的过程中，世界已经在多极化格局的趋势中走了很久，中美、中欧、中日等国家的双边关系也因此置于多边关系之下。从另一个方面来说，双边关系也对多边关系起着至关重要的作用。尤其是作为发展中国家阵营中的大国来说，中国与其他国家的关系具有全球性意义。因此，中国在经济实力不断快速提高的同时，也正在与既是朋友又是竞争对手，且深谙大国博弈之道的其他国家不断进行着交手与合作。

金融危机中美国等发达国家的表现令世人失望之极，而这场危机则为包括中国在内的发展中国家的崛起创造了足够大的空间。同样处于金融风暴的肆虐中，中国的4万亿救市计划和中国市场的稳健恢复让整个世界刮目相看。中国在这个时代的崛起，将不可避免地面临某些国家的狙击。在与这些力量抗衡的时候，如何借力使力，四两拨千斤，则是世界对中国的考验。机遇与考验并存，这就是中国面对的局面。世界为中国开启了一片天地，如果能够把握好时代的契机，那么中国向世人展示的，将是一个全方位崛起的大国形象。

以上是我们的创作初衷。基于这样的思路，丛书将分为《危机透视》、《救市博弈》和《自救图强》3本书，对经济危机以及“后危机时代”世界市场的巨大变迁进行描述和展望。《危机透视》一书为读者分析次贷危机的真正成因，梳理金融危机的历史脉络，以独特的视角反思过去，展望未来。

Big Game

救市博弈

《救市博弈》一书则将目光聚焦于金融危机后的救市之战上，解析大国之间在救市过程中因国家利益展开的明争暗斗。最后，《自救图强》一书以“后危机时代”作为背景，对中国的崛起之路进行了分析与探讨。

至本书成稿之时，全球经济已经开始出现大范围复苏的迹象，金融危机的蔓延和恶化之势看似得到了有效的遏制。但到 2011 年，美国金融市场将迎来更大规模的次级贷款优惠期结束的高潮。这个高潮，也是美国次级贷款流量需要根据市场贷款利息重新设定利息的高潮，美国次贷危机正是随着这个节奏，一浪高过一浪地演进，掀起了世界经济危机的惊涛骇浪。2011 年，更大的危机冲击波还要来临，各国的救市行为真的能使苟延残喘的世界经济恢复到足以抵御下一次次贷巨浪的冲击吗？结果如何，2011 年我们将拭目以待。但愿不要让中国“主流学者”重蹈 2007 年底误诊国内外经济发展态势的梦魇。

VI

就在本书写作的过程中，世界经济形势仍在不断地发生着改变，我们也在不断地修正本书的内容。但毕竟能力所限，因此丛书所选的某些数据或案例或许不够准确，如有疏漏或贻误还请读者批评指正。本书内容仅代表作者及参与研究和创作人员的个人观点。

最后，感谢家人、朋友和国务院发展研究中心国际技术经济研究所的同事们在丛书编写过程中提供的无私帮助，感谢北京文森国际金融与产业发展研究中心对课题研究和本书创作给予的大力支持。

作者

2009 年 12 月 5 日

于清华园

研究咨询答疑：

北京文森国际金融与产业发展研究中心

E-mail:wscenter09@gmail.com

前 言

救市背后的故事

次贷危机无情地剖开了华尔街的秘密，华尔街资本家们制造的以毫无节制地追逐利润为目的的产品中的敛财技巧如今变得尽人皆知。从 2008 年 5 月开始，贝尔斯登、雷曼、美林、高盛与摩根士丹利，这五个华尔街大名鼎鼎的投资银行接连倒下，它们或破产或转型，用自己的血肉之躯向世人上演了一场惊天剧变。但事情并未就此完结，由于美国金融业令人吃惊的渗透能力和扩张能力，次贷危机迅速波及到美国的实体经济，通用汽车这家百年老店也终于在金融危机的冲击下轰然倒塌。除了美国，欧盟也未能幸免于难——其与美国在金融业上的紧密联系使其遭受的经济灾难并不次于美国。此后，危机终于蔓延至全球范围，冰岛传出国家破产的惊人消息，澳大利亚、俄罗斯、日本、韩国等国家的政府领导人也开始为本国经济的衰退而焦头烂额。

当次贷危机随着全球金融彼此难以分割的密切关系迅速演变为全球性的金融危机，并波及实体经济的时候，各国再也不能以一个旁观者的姿态来面对这场危机了。全球性的集体救市随着金融危机的快速扩张和蔓延随之展开。美国前后两任总统先后签署了 7000 亿美元和 7870 亿美元的经济刺激计划；中国政府果断、适时地推出 4 万亿经济刺激计划；欧盟也发挥团结的力量，制定了欧元区“史上最庞大的救助计划”；对于世界上的其他国家来说，

Big Game

救市博弈

虽不至倾其所有，但也在尽其所能地向市场投入资金，希望能力挽狂澜，拯救世界经济于水火之中。但如果读者因为以上这些数字便认为，美国、欧盟、俄罗斯、日本、中国等国家在危机后的救市中万众一心抵抗经济寒冬的话，那未免有些天真。事实上，每个国家的行为都要为本国利益负责，而每个国家的利益诉求都不尽相同，因此出现摩擦是不可避免的。尤其是在这次经济危机爆发后，国家之间的各种冲突也在救市中凸显和体现出来。

作为被经济危机无辜殃及的国家，该如何让美国——这个世界危机的肇事者，承担应有的责任？而对于美国来说，又该如何巧妙地逃脱别国的指责？危机后拯救全球经济的行动中，为什么某个国家应该拿出更多或更少的资金？其他国家的救市行为是否损害了某国的利益？我们该如何制止那些为了保护本国经济的发展而无视世界经济整体发展的行为？经济危机后全球金融格局的改变是否能体现某些国家的权益？……以上这些问题中任何一个的答案都将引起某些国家之间的争执。各国救市行为的背后，隐藏着更多涉及经济利益、政治意图，甚至意识形态上的冲突，因此，我们不妨将之称为大国之间的一场救市博弈大战。这场救市之战的胜负与功过，将直接对未来世界经济秩序的改革与重组，以及大国格局的微妙变化产生深远的影响。因此，本书将对在这次经济危机中各国救市的表现及其救市效果、主要国家在救市之中的博弈，以及“后危机时代”的前景进行分析和描述。

当我们从这百年一遇的危机所带来的震惊中走出后，回首危机前美国的表现，不得不怀疑其中也许暗含阴谋。2007年5月，中国投资公司斥资30亿美元，以29.605美元/股的价格收购美国黑石集团^①1.01亿股（相当于黑石总股本的9.4%），半年后，中投公司投资于黑石的浮亏已达65亿人民币，接近30亿美元投资额的30%。2007年12月，中投又斥资50亿美元入股摩根士丹利近10%股权。随后，金融危机大规模爆发，中投对黑石和摩根士丹利的投资损失也随之扩大。截至2009年7月10日，黑石集团的股价为8.68

^① 黑石集团（Blackstone Group）创建于1985年，总部位于美国纽约市，是美国著名的私人股权投资和投资管理公司。

美元/股，中投公司投资黑石仍浮亏 70%。而中投公司以 48~57.68 美元/股的价格认购的摩根士丹利股权，股价只有 25.88 美元/股。

中国针对美国投资的失败，可以归于对经济规律把握的失误或投资技术的不成熟。但另有一种观点认为，也许美国早已觉察到了即将到来的风暴；也许美国已经对于印发美元享受他人劳动成果所造成的严重后果有所预感；也许美国对因出口美元而积累的大规模赤字和负债所导致的、无论如何都要到来的“清算”早有准备。再看危机爆发后，美国以救市之名，行敛财之实。在美国以最悲情的受害者的身份出现之时，其长期过量发行导致的经济崩盘却让手持美国外汇的国家大受损失。美国政府在面对世界的时候，作为犯错者却想尽一切办法逃脱罪责，并希望所有人一起承担自己酿下的苦果。由此看来，正如在经济危机来临后将债务和损失摊派到别国身上一样，美国之所以对于中国斥资购买其将在金融危机中难以为继的公司股票如此合作，也许根本是另有深意。如果这种看法真的站得住脚的话，那么美国真是为其“赖账”阴谋做足了功夫。

经济危机爆发一年多后，全球经济正在迈向复苏之路，但美国却并未因为经济危机的教训变得安分一些。2009 年末，美国突然掀起针对中国的贸易大战。美方对中国产品征收惩罚性关税，中国也利用反倾销调查还以颜色。由于中美在国际贸易市场上举足轻重的地位，因此这场中美贸易之战的频繁动作令整个世界都为全球市场的前途担忧。另外，美国对于中国的攻击并不仅限于贸易市场。达沃斯论坛开始几天前，美国财政部长盖特纳还把手指指向中国，认为中国在通过操纵人民币汇率来实现经济的增长，温家宝对此给出了底气十足的回应：**如果华盛顿和北京选择对抗，将是两败俱伤的结果。**

2009 年 11 月 15 日晚，美国总统奥巴马乘坐“空军一号”抵达上海，此次亚洲之行是奥巴马上任后首次亮相亚洲。奥巴马踏上中国的领土时，上海的夜空正飘洒着大雨，独自撑伞走下飞机的奥巴马面带微笑。然而奥巴马这次中国之行，却并不像看上去的那么轻松。

Big Game

救市博弈



图 0-1 奥巴马走下飞机

图片来源：新华网

x

就在奥巴马访华前几天，陷入贸易战的中美两国非但没有喊停的迹象，反而是矛盾逐步升级。奥巴马此行，是化解矛盾还是施加压力，都不可一概而论。不过涉及到气候、贸易等问题，面对中国这个强劲的竞争对手，美国已无法轻松地获得博弈的胜利。奥巴马在首次访华之旅中的表现使得奥巴马承担了来自美国国内媒体的批评，纽约时报发表的社论称，奥巴马在这次访华中的表现太过“温顺”，奥巴马没有抓住机会对中国的人权问题发表看法，也没有对人民币施加升值的压力。但我们认为，这不是奥巴马的表现“软弱”，而是更具有大国博弈的策略性和长远性。经济危机为世界带来了很大的改变，世界格局多极化的发展趋势越来越无法阻挡，中美双边关系的调整则正是在这种大环境下受到多边关系影响的结果。

金融危机后气势大降的美国，之所以一边向中国发起一次又一次的指责和攻击，一边又向中国示好，是因为对美国来说，中国是其在未来最值得关注的竞争对手。中国的实力使得美国有所畏惧，然而，美国又不愿意看着中国的实力日益强大。为了在这场与中国的博弈之中取得胜利，美国不得不使出浑身解数，时而威胁时而示好。对中国来说，美国是居心叵测的“对手”，也是值得与之结交的“朋友”。一方面中美无论是在经济还是其他领域，都是相互影响、难以分离的。另一方面，在大国的博弈之中，美国在技巧上是

中国的老师，因此在埋头发展经济的同时，中国也应从美国对外政策上的适时改变中，学习博弈之中的制胜之技。

经济危机爆发后，每个国家都面临着前所未有的复杂局面，美国政府需要处理华尔街的巨头们、美国失业民众对政府救市策略所提出的异议，同时也要承担来自世界其他国家对其的指责。而欧盟则需要处理新老欧洲之间的矛盾，防止本次危机破坏欧盟成员国之间的关系。同时，欧盟在不断推进扩张进程的同时，也要审慎地选择自己的朋友。新兴市场国家在稳定本国经济的同时，面临着经济增长模式优化和转型的压力。为了解决这些问题和矛盾，各国政府不得不在每一个博弈战场上浴血奋战，而所有国家在救市之中所采取的举措，以及国家领导人在各种公开场合发表的言论，无一不是这种博弈的具体表现。

救市中的大国博弈是复杂而持久的战争。大国之间的博弈不是某两个国家之间的一次战斗，而是由多个国家的多次交锋组合而成。在经济危机后的救市活动中，为了捍卫国家利益，或为了逃脱责任，大国之间在各个领域都展开了博弈，有不留情面的短兵相接，也有表面友好实则暗流涌动的斗争。救市之后的大国博弈变得比往常更为频繁，这是因为，几乎所有国家都意识到，由次贷危机衍生的全球经济危机让世界进入了一个充满变局和机会的时代，在一切尚未确定、一切都有可能的时期，谁掌握了主动权，谁就掌握了世界未来发展趋势的主导力量。因此，贸易、IMF改革、金融机构改革，以及新的货币体系构建等领域都成了各国政府和领导人相互博弈的焦点，而中国、美国、欧盟、日本、俄罗斯等大国，则始终维持着亦敌亦友的关系。例如，在挑战美元霸主地位上，欧盟与包括中国在内的发展中国家在同一阵营，一致对现有的国际货币体系提出质疑，而当涉及到发展中国家对发达国家整体地位的挑战时，发达国家又会迅速摒弃前嫌、一致对外。

如果说这场经济危机，以及危机后的各国博弈的结果，能够为世界带来些改变的话，那么世界货币体系变革的压力便是一个主要方面。任何新的货币体系的建立都依赖于以往货币体系对现实世界的不适应性，这种不适应性的主要表现即原有货币体系已无法维护货币市场的长期稳定。现今货币市场

Big Game

救市博弈

的巨大波动已经很好地证明了目前货币体系的弊端。对此问题的解决，有两条路可走。一是直接寻求美元的替代性储备货币，并建立与之相适应的制度或机制。二是对现有体系进行修缮，总体来讲并不推翻美元现有地位，只是加强对货币监管体系等方面的改革。从理论上讲，货币体系的重构应该是除美国以外所有国家共同的目标，包括中国、欧盟在内的很多国家都一直在抨击现有的国际金融体系以及美元独大、缺乏监管的金融制度（中国因官方储备货币中大量的美国“血统”而要求在较长时间内对美元的全球储备货币地位进行调整）。但是，在没有拥有足够实力的替代货币出现以前，世界经济还是愿意选择稳定压倒一切。所以至少在相当长的一段时间内，美元依然能够保证现有的地位。因此，2009年G8峰会最终发布的会议公报中，对于美元地位和储备货币等问题并未涉及，与会各国仅就推动稳定且功能健全的国际货币体系达成共识——这是在任何一次即使是剑拔弩张的峰会中也能够不费吹灰之力就能达成的共识。

XII

经济危机爆发后对现有货币体系的变革要求是整个世界经济格局发生改变的起点，交错其中的贸易之战和绿色之争也反映了在这些酝酿变革的博弈中的激烈争夺。从现在的形势来看，胜负尚难定夺。不过可以肯定的是，以中国为首的发展中国家的崛起已成为不争的事实。罗杰斯曾做出这样的预估，未来10~15年内，没有任何其他货币可以取代美元成为世界外汇储备货币，不过20年后，一旦人民币可以自由兑换，人民币就有机会取代美元的储备货币地位。中国与其他国家货币互换规模的扩大将对美元的国际地位产生重大冲击，同时也有利于各国降低汇率风险带来的损失。毫无疑问的是，中国在国际经济市场上的地位越来越重。如果要在日后的大国博弈中占据优势，中国就必须通晓大国博弈的技巧。

经济危机后，在发展中国家的努力下，国际社会对这些国家的认识有了非常大的改变，包括发达国家在内，都不得不承认这股新崛起的国际力量有很大的发展潜力，也不得不开始让渡自己已经霸占了许久的资源。在2009年4月G20会后发表的《联合声明》中，各国达成协议，称“我们还决定对国际金融机构进行现代化改革，确保它们能够在面临新的挑战时有效地向

成员国和股东提供协助。我们将改革它们的授权、规模和治理，使之适应世界经济的变化和全球化的新挑战，同时新兴市场和发展中国家，包括穷国在内，必须有更大的话语权和代表权。要实现这一点，就必须相应地通过提高战略远见和决策水平来增强这些机构的信誉和问责机制。”

大国博弈是一场永远不会停止的战争，而大国之间每次博弈的结果，都将使世界发生改变。没有任何一个国家能够单凭一己之力改变世界，让它变得更利于本国的发展，或更不利于竞争对手的发展。不过，从另一个角度来说，每一个国家，也都握有能够改变世界的砝码或武器，就看怎么去运用它们。在即将到来的“后危机时代”，每个国家都雄心勃勃，摩拳擦掌。对于中国这个古老又充满了生机的东方大国来说，这是一个融入世界、改变世界的大好机会。2009年，很多人开始对资本主义模式产生怀疑，中国的发展模式成为各国议论的热点，不少国家将世界经济的希望放在中国的身上。中国，势必成为“后危机时代”的主角，而我们也将以一种全新的思维去探索这个神秘主角在“后危机时代”自救、图强的战略与方法，去发掘她将创造的伟大奇迹。

目 录

丛书序

前 言 救市背后的故事

上篇 全球联手救市

第一章 美国：挥金如土的救市计划 (3)

本章导读 (4)

巨擘们的倒掉 (4)

布什 7000 亿“拯救”华尔街 (11)

奥巴马 7870 亿“新政” (13)

借钱容易还钱难 (15)

流动性陷阱与量化宽松货币政策 (18)

房市见底? (21)

探底后的 4 种可能性 (23)

第二章 中国：心暖则经济暖 (27)

本章导读 (28)