

一部金融较量的史诗
A Panorama of Financial Game

货币压制

封面题

郭立军 文非◎著

人民币崛起，硬在当下，赢在未来！

金融危机下美元的权力与阴谋 深入解析货币战背后的“元”“权”之争

“纸黄金、真霸权”，美元下一个挑战者是谁？

国际货币体系的未来路在何方？

MONETARY
SUPPRESSION

石油工业出版社

一部金融较量的史诗
A Panorama of Financial Game

货币压制

翁圖題

郭立军 文非◎著

MONETARY
SUPPRESSION

石油工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币压制 / 郭立军, 文非著.
北京: 石油工业出版社, 2011. 10
ISBN 978-7-5021-8662-3

I. 货…
II. ①郭… ②文…
III. 国际金融-研究
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 180920 号

货币压制
郭立军, 文非 著

出版发行: 石油工业出版社
(北京市朝阳区安华里二区 1 号楼 100011)
网 址: www.petropub.com.cn
编 辑 部: (010) 64523604 发 行 部: (010) 64252978
经 销: 全国新华书店
印 刷: 北京晨旭印刷厂

2011 年 10 月第 1 版 2011 年 10 月第 1 次印刷
710×1000 毫米 开本: 1/16 印张: 15.5
字 数: 200 千字

定 价: 36.00 元
(如出现印装质量问题, 我社发行部负责调换)
版权所有, 翻印必究

● 推 荐

《货币压制》可以为正在国际化道路上匆匆前行的人民币提供一个历史的参考。在过去的 200 多年间，美元作为新兴美国的主权货币，成功取代了英镑国际储备货币的地位，其后接连迎战日元、卢布、欧元……这段历史风云无疑向世人昭示了美元的强大。在新的世纪，美元依然牢牢的压制着各国货币的发展。因此，对于全世界的经济学家和历史学家来讲，美元的历史是一个永远研究不尽的题目，而对于正在致力于人民币国际化的中国来讲，它更具有非常现实的借鉴意义。

张维迎 北京大学教授

很高兴能在正式出版前“悦读”本书。2011 年 8 月 5 日美债信用遭标普负面调级，8 月 17 日中国政府“人民币 QFII、FDI”、“人民币离岸中心建设”等系列举措随即明示，时间“巧合”，让人联想无限。美元是迅速走向崩溃还是继续充任霸权角色，《货币压制》深入浅出的解析中给出了一连串的答案。美国如何维系经济基础已严重动摇的美元货币体系，我手捧《货币压制》，拭目以待。

侯振华 中国人民大学书报资料中心

人民币已经实现从弱势货币到强势翻身，已经初步显示出作为全球第三大国际基础货币的潜力，已经成为未来世界货币体系的热门“币材”。中国需要继续推动并深化人民币的国际化进程，这是作为国际负责任大国的必然选择！

陈亮 德意志银行亚太区咨询顾问

《货币压制》中写道，如果将国际货币体系比作一片森林，那么各国货币就是组成森林的各种树木。在不同的历史时期，森林中都有一棵“万木之王”，它的根茎粗壮有力，枝条更是直入云霄，整个森林都处在它那浓密的树荫遮盖之下。我们不禁感叹道：“好一片森林！”

郭宪伟 洛克菲勒（中国）研究发展中心董事总经理

在短短的 15 年间，人们已经经受了两次金融危机的洗礼。金融危机从本质上说是全球财富大规模转移与重新分配的过程，而美国是最大的赢家。美元在汇率战中成功的压制了欧元和日元等竞争者，强化了自身的全球主体货币地位。奥巴马总统现在实行的“岩上建屋”的货币政策，还能继续让美元的“硬度”媲美黄金吗？这个全世界都在关注！《货币压制》正是两位学者长期关注的结果，推荐一读！

王高峰 《能源》杂志执行主编

《货币压制》一书讲述的美元历史，就是一部国际货币体系发展历程的活教材。在本书中，读者将会读到英镑与美元的恩怨情仇，美元与黄金以及石油不得不说的秘密，各国货币与美元的明争暗斗。它提醒今天国际货币体系的建设者他们所面临的现实和困境，也为今天货币市场的投资者提供了有益的参考与警示。

马一德 法制日报高级经济师

在不读点金融学都不好意思跟人打招呼的当今社会里，一些基本的问题依旧吸引着普罗大众的兴趣：美元是如何成为美金的？次贷危机后续的挑战是什么？贵金属价格飙升是否暗示金银本位回归的可能？货币能否成为中国参与国际游戏规则制定的一个好的入手点？货币森林里人民币的未来究竟是什么？本书从货币的原始属性入手，拈出“压制”两字，深得博弈理论精髓，以此为密钥来解读金融问题，或许会有芝麻开门、豁然洞天之感。

任成琦 资深媒体人

“货币”是经济学研究的主要对象之一，在经济活动中，交换和交易是常态，交换和交易离不开货币，而货币又是和主权国家联系在一起的，不同国家之间的贸易就必然出现各主权国家之间的货币结算问题，而结算的规则就是经济学中的话语权，话语权通常掌握在强势利益集团的手中，这就自然会出现利益集团之间的压制与反压制的博弈，而货币结算制度就是博弈结果的具体体现，因此，了解和研究《货币压制》具有非常重要的现实意义。

蔡中贵 中国经济学独立研究学者

货币压制源于国家利益

中华人民共和国国务院参事

任玉岭

众所周知，近年来美国一直在向中国施加压力，要中国对人民币进行升值，提高人民币对美元汇率；而中国对此始终保持着谨慎态度，严控人民币升值空间。这件事本身折射出两个问题，一是为什么美国要向我们施压促使人民币升值？二是为什么人民币的升值要以美元的汇率作为依据？很多人对此中奥秘如同雾里看花，很难了解真相。

实际上这就是“货币压制”现象。它反映出拥有压制权的美元同处于被压制地位的其他币种之间的斗争。从古至今，“货币压制”现象一直没有止息，压制是货币天生的属性，由原始的物物交易，进入到以贝壳、黄金、白银为币制的时代，实际是经历了货币压制过程的，只有高价值、易保存、易量化、少损失的币种才能在压制过程中取得胜利，脱颖而出赢得压制权。

当今世界上货币种类众多，在浩瀚的货币森林中，货币之间一直存在着激烈斗争。世界各国要进行物质交换，发生进出口贸易，就必然需要对各种货币有一个价值定位，有一个统一

标准。那么，以一种货币进行结算，以一种货币作为汇率标杆，这是不可缺少的。而以哪一种货币为标准，通常是由竞争决定的，往往会有一些水平相近的货币参与竞争，如以英镑为主宰的时代，于第二次世界大战后被美元取而代之，这都是由其货币背后的国家综合实力决定的。

今天美元的一举一动牵动着世界经济的每根神经，各国货币都牢牢地被捆绑在美元的战车上，美元就如同货币森林中的万木之王，根基粗壮、直入云霄，影响着森林的存在和兴衰。为什么美元会有如此大的权力？美元的霸权为什么牢不可破？其缘由在《货币压制》这本书中都可以找到答案。

20 世纪发生的两次世界大战，不仅给人类带来巨大的损失和伤害，而且也导致了国际货币体系的变化与货币之王的更迭。英国人因战争创伤造成的经济衰退，使得曾经被称为货币森林之王的英镑轰然倾倒。而美元在两次世界大战中较少受到伤害，并经过韬光养晦的美国人的培养而日趋壮大，一举取代了英镑的地位，实现了“美元帝国”的崛起。世界以美元为中心的货币体系就此形成，美元也因此夺得了长盛不衰的世界霸主权益。

同黄金挂钩的美元作为主要国际储备货币胜出后，美国保证向各国提供在国际上支付的美元，并保证各国按官价向美国兑换黄金。如此，世界各国货币便同美元绑在了一起。这一举措统一了各国货币的标准，理顺了国际金融秩序，规避了国际贸易风险，助推了国际贸易规模的扩大及国际资本流动的加快，对世界经济发展起到了明显的促进作用。

如此的“美元特权”把世界贸易变成了美国敛财的仓库，美国可以不像其他国家那样为外汇储备减少而苦恼，它只需要多印刷一些美钞就可以轻易支付别国的商品和劳务。如此“特

权”，使美国获得了巨大利益，几年间便使美国经济在全球的地位达到了巅峰。

但是，由于货币压制与反压制的客观存在，特别是 20 世纪 60 年代世界冷战的大幕拉开后，美国四面出击带来的大量军费开支，造成了美国黄金储备锐减，国内债务猛增，特别是欧洲经济的恢复和发展，其经济总量快速增长，使美国无力按照国际规定价格用美元为其兑换黄金时，便随之出现了“美元危机”。

进入 21 世纪，中国和亚洲其他国家的经济快速发展，出现了美国贸易赤字不断拉大和亚洲各国美元资产不断升高的情况，倘若中国和亚洲其他国家的美元资产达到一定规模，或这些国家一起抛售美元，美元和美国经济都将有可能崩溃。作为对策，美国极力促使各国持有的美元资产价值大幅缩水，特别是使对中国的万亿美元的债务缩水，推出了使美元贬值和促使亚洲币种升值的各种政策，这就是我们一开始提到的为什么美国要施压人民币升值的主要原因。

由此看出，货币压制与反压制都是源于各自的国家利益。享有货币压制权的国家如若蛮不讲理、大施强盗行径，被压制的货币就会进行必要的反抗，甚至会群起而攻之。

2011 年 8 月 5 日，美国三大信用评级机构之一的标准普尔公司宣布，将美国信用评级由 AAA 的最高档降至 AA+ 的水平，一时间国际金融市场风起云涌，动荡不安，8 月中旬的两周时间内，全球股市就凭空蒸发 6 万亿美元，美元作为国际储备货币的地位再次受到冲击。此时预测美元崩溃的说法很快出炉，在中国和日本有着此起彼伏的表现。但是，世界远没有我们想象中的那么简单，美元的霸权体系，不可能会被几次危机所打倒。美国毕竟还是现在世界经济实力最强的国家，他仍拥有 8000 吨

黄金储备，占到世界的半数还要多，美国的军费开支占世界的47%，美国的科技支出占世界的40%以上。从人口结构看，很多国家都在喊“未富先老”的时候，美国的老龄化率仍然是很低的，他以其自身的多种优势，不停地吸引着世界各国的高智商、学有成就的年轻人涌向美国。

因此，美国的发展不会停步，美元的大厦不会突然垮塌。为此我们对美元的地位一定要保持清醒头脑，不能被耸人听闻的言词所蒙蔽。人民币在国际货币市场上，既要有理、有力地参与金融大国之间的博弈，又要以谨慎的态度对待货币的竞争，不要轻言在短期内对美元进行挑战。中国还要借助美元的成长经验，更好更快地推进自身的发展。

郭立军、文非两位作者在参阅大量史料并结合自己的丰富经历和实践写成了《货币压制》一书，用通俗的语言，生动有趣地详细介绍了世界货币体系的更迭史，揭秘了美元与黄金、石油的关系及美元被“封神”的历程和变迁。此外，他们还用战略眼光，述说了人民币国际化的前景，并对人民币在国际货币体系中的未来地位进行了试探性的解析。

该书不失为一本好的金融方面的普及读物。为此，特向希望获得一些金融知识的朋友和经济管理工作推荐此书。

应石油工业出版社朋友之邀，谨书此文，以赘其首，是为序言。

国家与货币崛起之路

中国社会经济分析研究会主任研究员

郝伟光

货币是商品交换的一种媒介，当一种通用货币发生了信任危机时，他的信用等级将被公认下降。2011年8月5日，美国三大信用评级机构之一标准普尔公司宣布，将美国信用评级从最高级别AAA下调至AA+，并将其评级前景定位“负面”。国际金融市场随即风起云涌，动荡不安。至8月中旬，短短两周多时间，全球股市蒸发6万亿美元。美债危机在刚刚有所缓解的次贷危机后再次波浪滔天、席卷全球，美元作为国际储备货币的地位摇摇欲坠。不足两周之后的8月17日，中国政府明示：将推出人民币QFII和FDI，推动主要贸易及投资对象国签订“货币互换协议”及“自主选择贸易结算货币的协议”，加速建设香港作为人民币离岸中心。更有权威人士提出中国台湾与新加坡更适合成为人民币离岸中心的论证。人民币国际化，人民币成为全球范围内被广泛接受的集贸易结算、投资、国际储备为一体的通用货币，取美元

以代之，呼声日高。

中国人民大学国际货币研究所向松祚表示：“当前，虽然全世界都在谴责美元霸权，预测美元会崩溃，尤其是在 2007 年、2008 年金融危机发生的时候。本次美债评级遭到下调之后，这种预测更多。然而事实上，美元霸权地位并没有动摇，而且是恰恰相反，各个国家越来越离不开美元，越来越多的持有美债。数据显示，从 2005 年到 2010 年，全球央行持有的美元储备翻了一番。”

美元的一举一动牵动着世界经济的神经脉搏，各国货币被牢牢地捆绑在美元战车上不得翻身。为何美元有如此的权力？美元霸权真能牢不可破？我们还要从尘封的历史中来寻求答案。美元霸权起源于 20 世纪初，美国经济在经历了第一次和第二次世界大战助推后是一飞冲天，取代英国成为新的世界经济霸主。二战后“布雷顿森林体系”的确立，为美元的封神之路扫清了障碍，一纸美元瞬间变身为沉甸甸的“美金”，以美元为中心的新国际货币体系就此确立。随后，美国人更是处心积虑，全力维护美元的霸主地位。在 20 世纪 70 年代，美元在摆脱了黄金的束缚后，随即与石油联姻。20 世纪末新世纪初，在完成工业经济向服务经济的转型之后，美国人又转入了碳排放权的争夺。至此，货币森林的控制权的争夺由传统意义上的“元”转变为“权”的争夺，美元霸权依旧在延续。

世界远不是普通百姓想象中那么简单，美元危机四伏但近期被轻易击倒的可能性不大，对此，我们必须始终保持清醒的

头脑，不能被耸人听闻的言词所蒙蔽。人民币，作为国际货币市场上的新生力量，轻言在短时间内挑战美元的地位也是不现实的。美元霸权体系不是天上掉下来的，亦不是上帝赐予美国的好运。美元霸权乃是美国立国 200 多年来，无数优秀智慧之士创新拼搏之结果。以史明鉴，对于美元的成长历程，人民币借鉴良多。人民币国际化之路如何踏步？

本书的目的，就在于通过介绍国际货币体系的更迭史，揭秘美元在分封成“神”路上的历程，讲述了美元与黄金、石油之间不得不说的秘密，以及美元与日元、卢布、欧元、人民币……之间的纷争；探索中国人民币国际化的途径与方向，为人民币在未来国际货币体系中寻求一个确切的时空定位。

● 前 言

在众多“谈钱”的金融类读物中，这是一本谈“钱与钱相互关系”的书。

交易的需要带来了货币，涉及不同币种的国际间交易现象自出现的那一天起，就提出了货币间关系的问题，就带来了货币间压制与反压制的斗争。“压制”是货币天生的原始属性：稻粱菽，麦黍稷，马牛羊，鸡犬豕，在物物交易的原始社会，在第一次货币选择的争夺中，不在“六谷六畜”之列的贝壳以高价值、易保存、易量化、少损失的特点取得了胜利，货币的诞生就伴随着压制现象。此后，从白银到黄金，到“封神”的美元，再到挑战“元”的“权”，压制与反压制从未停息。

货币里“货”的概念，早已从最初的简单财物，发展到当今的包括物、人、术、权等所有可交易的软硬资源；而以汇率和结算币种选择为代表的货币间的压制与反压制斗争，更是点点滴滴地渗入当今社会生活的方方面面。贷款难、出口难、就业难……货币受压后很多的“难”转移到了普通百姓身上。“货币压制”，正离我们越来越近。

取得压制权必须要足够硬，作为硬通货真金实银很硬了，就算是五分钱的镍币也足可保值，但是美元呢？美元是如何成为美金的？次贷危机后对压制权的挑战是什么？货币能否成为中国参与国际游戏规则制定的一个好的切入点？货币森林里人民币的未来是什么？树欲静而风不止。

第一章 好一片森林 / 1

黄金→英镑→美元→？这一组合看似毫无关联，却在不经意间道尽了国际货币体系的起落与兴衰。如果将国际货币体系比作一片森林，那么各国货币就是组成森林的各种树木。在不同的历史时期，森林中都有一棵“万木之王”，它的根茎粗壮有力，枝条更是直入云霄，整个森林都处在它那浓密的树荫遮盖之下。我们不禁感叹道：“好一片森林！”

王者再生：国际货币体系的更迭 / 3

货币如何才能“硬” / 21

史上硬通货 / 27

第二章 美元的封神之路 / 41

美元作为美国的货币，为什么会被世界各国作为主要的外汇储备？为什么美元曾被称作“美金”？为什么任

何有关美元的消息都会挑动我们的神经？……这些疑问在我们看来，就如同我们的货币和经济被美元施了魔法一样，随着美元上下起伏。美国人手握美元，在世界市场上覆手为雨，翻手为云。在美国人的眼中，美元就像是希腊神话中的主神宙斯。然而，美元从诞生一路走来，如何在区区数百年时间封神登顶，让万国货币俯首称臣呢？让我们回顾一下美元的封神之路，历史会告诉我们正确的答案。

韬光养晦：美元 VS 英镑 / 43

锋芒毕露：“美元”终成“美金” / 49

合纵连横：“欧洲美元”→“石油美元” / 57

大杀四方：美元的强势压制 / 67

走下神坛？——哥本哈根的较量 / 80

第三章 币值之争 / 83

自美元荣登上世界货币的神坛，美国人就开始在全世界的范围内建立以美元汇率体制为基础的“公平市场”。而所谓的“公平”，也就是美国人为自己披上的一块遮羞布。当不少国家被美国人指责操纵汇率时，真正的罪魁祸首却是美国人自己。为了维护美元“神权”，美国人以其强大的金融实力为基础，在国际金融市场上与各路豪强进行着币值之争。

剑锋所指，所向披靡：金融海啸中的货币战 / 85

痛定思痛：危机中的反思 / 103

技高一筹：美元的宽松与紧缩 / 118

第四章 从“元”到“权”——货币森林的未来 / 129

随着布雷顿森林体系的烟消云散，美元与黄金脱钩。美元从此抛开了最基本的信用支撑，急剧贬值。但是，为了维护美元的国际货币铸币权，美国人随后便开始了从“元”到“权”的争夺。他们利用手中庞大的政治经济实力，不断利用美元“绑架”国际间的各种“权”利，石油、大众商品、碳排放权……都成为了美元的出击目标。美国人利用各式各样的“权”，为美元保驾护航，以确保美元在未来的货币森林中一支独大。

刀光剑影：国际贸易结算货币的争夺 / 131

风云再起：碳排放“权”之争 / 145

第五章 何去何从？树欲静而风不止 / 169

悠悠华夏，上下五千年。中国，这个延续千年文明的泱泱大国，拥有着灿烂辉煌、光耀古今的古代史；也有着任人鱼肉、备受屈辱的近代史。强我中华，重塑大国之魂，是百余年来无数中国人的梦想。当时间的指针