

宋鸿兵◎著

CURRENCY WARS

货币战争

文集

第4卷

战国时代

湖北长江出版集团

长江文艺出版社

CURRENCY
WARS

货币战争 文集

宋鸿兵 著

湖北长江出版集团
长江文艺出版社

图书在版编目 (CIP) 数据
货币战争文集. 4 / 宋鸿兵著.
武汉: 长江文艺出版社, 2011. 12

ISBN 978 -7 -5354 -5425 -6

I. ①货…

II. ①宋…

III. ①货币史 - 世界 - 文集

IV. ①F821.9 -53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 231079 号

第一章

雄心初起，美元失败的远征

- 马克投怀送抱，英镑喜出望外 /003
英国推销货币“水变油”：外汇储备呱呱落地 /006
美元横刀夺爱，马克傍上了新大款 /009
凯恩斯发现，美元正在颠覆金本位 /013
贸易结算，美元的侧翼打击 /017
逼迫各国恢复金本位，美国欲“挟黄金以令诸侯” /019
金汇兑本位：流动性泛滥的根源 /022
汇率冲击波与法郎保卫战 /023
滑向经济大裂谷，金钱权力的真空 /029

第二章

摄政天下，剿灭英镑割据

- 金本位崩溃，英镑区割据自立 /037
美联储险些解体，美元惊魂的48小时 /040
三轮货币量化宽松，美国并没有走出大萧条 /045
“我的命运，我自己操盘！” /051
被遗忘的美国崛起真相 /054
乘人之危，美国豪夺英国资产 /058
《租借法案》，庖丁解牛英帝国 /061
布雷顿森林王朝：黄金弱君登基，美元摄政天下 /063
对英镑痛下杀手，美元无毒不丈夫 /066

第三章

货币冷战，拒绝美元就是拒绝和平

- 斯大林拒绝美元，凯南起草冷战檄文 /073
- 金卢布与新经济政策 /077
- 苏联的发展模式之争 /081
- 德国给力，苏联工业化加速 /084
- 卢布帝国的扩张 /089
- 粮食困局，高速工业化的恶果 /093
- 石油峰值，苏联跌向深渊 /096
- 美元痛下石油匕首，卢布含恨魂归西天 /098

第四章

合纵连横，欧洲货币的崛起与困惑

- 德国工业险遭“阉割”，罗斯福之死挽救了德国！ /107
- 马克变天，苏联变脸 /111
- 煤钢联盟，欧盟与欧元梦想的摇篮 /117
- “欧洲之父”身后的“影子政府” /120
- 美元从稀缺到过剩，金权的天平向欧洲倾斜 /124
- 欧洲美元，一片金融的新大陆 /126
- 货币同盟：欧洲整合的起点，还是终点？ /130
- 黄金大决战 /133
- 1971年美元“篡金自立”，建立美债帝国 /137

第五章

东方欲晓，中日工业化的角力

- 卢布援华，中国得到了苏联的“马歇尔计划” /143
- 大跃进与大衰退 /147
- 人民币的“物资本位”，再次遏制了恶性通胀的蔓延 /150
- 工业化的变轨与加速：中国错失了机遇 /155
- 日本工业险遭“阉割”，麦克阿瑟大搞“土改” /159
- “倾斜生产计划”，带来了煤钢和通胀 /163
- 道奇路线，日元投入美元帝国的怀抱 /165
- “国民收入倍增计划”，日本工业化的变轨与加速 /170

第六章

蛇形渐进，通往欧洲合众国的欧元之路

祸起萧墙，戴高乐下台；风云急转，欧洲整合提速 /177

美债帝国开张不利，卖粮草“赔了夫人又折兵” /181

1973年10月，石油危机让工业国家脱轨 /183

欧洲汇率求稳定，美元浮动掀波澜 /185

“莫内圈子”解体，欧洲联盟徘徊不前 /188

再举莫内精神大旗，“欧洲行动委员会”在行动 /191

德洛尔委员会，欧洲货币联盟的临门一脚 /195

两条战线：德国统一与货币联盟 /200

欧元帝国创世纪 /203

第七章

债务驱动，美利坚盛世的脆弱

债务货币，经济增长的“癌变基因” /211

“SDR 替代账户”：不流血的金融政变 /214

新自由主义，1%的富人的呐喊 /217

沃尔克的货币“化疗”，美债帝国转危为安 /220

借来的繁荣 /224

美元的冰火两重天 /228

格林斯潘：金融市场的最后拯救人 /232

信息革命，何以短命？ /236

第八章

亢龙有悔，中国模式3.0的升级

“折腾”中的艰难起步 /243

中国经济起飞的第一级火箭——农村工业化 /246

中国经济起飞的第二级火箭——全球化 /249

中国的两大出口品种：商品和储蓄 /253

中国模式3.0：形成世界最大的消费市场！ /256

中国经济起飞的第三级火箭——农业的第二次工业化 /259

创造就业，扩大市场规模的第二战场 /264

房地产是财富泡沫，还是经济增长的支柱？ /266

摆脱美元，人民币需要“刮骨疗毒” /270

第九章

战国时代，地平线上的亚元

“中美国”的困境 /275

2012 之后的危险 10 年 /281

谁能拯救欧元？ /284

中国的近忧与远虑 /289

亚洲经济共同体 /291

建立亚洲美元市场：香港就是桥头堡 /294

亚洲货币同盟：亚洲货币基金（AMF）的战略方向 /296

人民币，还是亚元？这是一个问题 /298

美元、欧元、亚元的战国时代 /301

1

----- 第一章 -----

**雄心初起，
美元失败的远征**

本章导读

美国作为大英帝国全球霸权的终极挑战者，却将德国推上了与英国争霸的第一线，自己则坐观欧洲各国对耗实力。第一次世界大战后，美国将沉重的战争债务压在欧洲的头上，迫使各国倾其国库所有，从而深陷美元债务泥沼。美国巧妙地利用了德国的战争赔款问题，将美元成功地植入了德国的货币体系，然后逐步渗透到其他欧洲中央银行的货币储备中。

美国的战争债务同时还剥夺了欧洲经济发展所需要的信贷，从而使欧洲形成了美元依赖。在老牌殖民帝国辽阔的海外市场，美国利用资本优势，开疆辟土，纵横驰骋，在贸易结算中不断扩张美元帝国的版图。

在垄断了世界黄金储备的情况下，美国形成了“挟黄金以令诸侯”的战略，利用英国试图恢复金本位以重建英镑霸权的急切心态，美国鼓励、资助甚至逼迫英镑尽快与黄金绑定，从而夺取了大英帝国经济发展的主导权。

但是，美国毕竟是一个新兴的霸权者，对于突如其来的历史机遇，其准备并不充分。虽然美元霸权的战略明确，但实现战略的手法粗糙，工具自相矛盾。20世纪30年代的大萧条，正是美元战略的内在矛盾所酿成的恶果。

美国企图用20年的时间，以美元本位制取代英国用200年时间建立起来的金本位体系，必然面临心有余而力不足的困境。英国则为了捍卫金融霸主地位，苦守金本位而最终耗尽了经济实力。在美元攻势崩溃，陷于全球收缩的同时，英镑已是城破人亡，无力回天。世界在丧失最后贷款人后，金钱的权力出现了真空，世界陷入了黑暗的大萧条。

全球贸易体系破碎了，世界资本流动枯竭了，维系各国和平发展的意愿丧失了。美国则退回了孤立主义，一边独自疗伤，一边等待着东山再起的时机……

美元第一次征服世界的远征以失败而告终。

马克投怀送抱，英镑喜出望外

1923年12月31日晚10点，满腹心事的沙赫特从柏林赶到了伦敦。雾气朦胧的寒冷冬夜，并不能驱散英国人庆祝新年的热情。大街小巷的酒吧里人声鼎沸，觥筹交错间，已全然将5年前那场空前惨烈的战争尽抛脑后，人们在尽情地享受着和平的美好时光。

此时沙赫特的心情却异常沉重，他的祖国——德国正在贫困、饥饿和愤怒中挣扎。一战失败的巨大阴影，割让1/10领土的奇耻大辱，英法125亿美元（相当于德国战前一年的GDP）巨额战争赔款的勒索，法国最近出兵强占德国鲁尔工业区的粗暴行为，特别是今年横扫德国的超级通货膨胀，彻底洗劫了德国中产阶级的财富。眼睁睁地看着德国马克的价值被抛进人间炼狱，德国人欲哭无泪，沙赫特扼腕长叹。沙赫特深知此行对德国马克命运的重大意义，他是来向英国人借钱的。

仅仅在一个半月前的11月12日，沙赫特才被紧急任命为德国货币委员会主席，享受内阁部长待遇，对德国的货币问题拥有最后的否决权，地位堪称德国的经济沙皇。临危受命的沙赫特，立刻投入了拯救德国马克的工作中。

此时的德国马克，已经从一年前的1美元兑9000马克，狂贬到1美元兑1.3万亿马克！马克的信用已经彻底崩溃，无法挽救了。沙赫特和德国政府只能另想他法。由于德国黄金短缺，他们发明了一种以德国土地和土地上的全部资产为抵押的新马克，被称为“地租马克”，试图重新赢得人们对纸币的信赖。这样一来，德国将同时流通两种马克，新马克成功的关键是寻找恰当的时机，锁定新老马克兑换的比率，然后迅速完成老马克退出流通的工作。

当地租马克面世时，已成惊弓之鸟的德国人对两种同时流通的马克都没有信心，人们仍在疯狂抛弃马克换取美元。至11月14日，黑市汇价马克跌到1美元兑1.3万亿马克，官员们催促沙赫特赶紧锁定地租马克与老马克的兑换率，沙赫特不为所动。11月15日，马克跌到了1美元：2.5万亿马克，官员们已经急得快上房了，沙赫特仍然不露声色。11月20日，当老马克跌到1美元：4.2万亿马克时，沙赫特立刻下令，锁定地租马克兑换老马克的比率为1：1万亿。沙赫特经过精心计算，认定当人们的恐慌情绪充分释放后，将最终回到这一平衡点。果然，新老马克由于市场惯性仍然继续下跌，到11



德国帝国中央银行行长
雅尔马·沙赫特(Hjalmar Schacht)

月26日，甚至跌到了1美元兑11万亿马克。但就像拉伸过头的橡皮筋，市场奇迹般地出现了马克反弹。到12月10日，美元兑马克终于稳定在1美元：4.2万亿马克的平衡点上。事实证明沙赫特的判断是准确的，而且时机拿捏得相当到位。市场开始惊呼，沙赫特是经济奇人！同时，德国政府用尽全力，终于在1924年1月实现了预算平衡。

地租马克终于站稳了脚跟，在1美元：4.2万亿地租马克一线扎住了阵脚。

但是，沙赫特心里明白，地租马克仅是权宜之计。他认为，以土地为抵押发行的货币，是纯粹的信心游戏。谁会真的相信巴伐利亚的农场或鲁尔的厂房，与他们手持的地租马克有任何实际联系呢？在他的心目中，货币的抵押品必须具备三个核心要素：高度的流动性、方便的可交换性和完全的国际公认性，而同时符合上述条件的货币抵押品就只有黄金！

但德国恰恰缺乏黄金。战前德国拥有价值10亿美元的黄金，支撑着价值15亿美元的帝国马克，在美、英、德、法四大经济强国中，马克的黄金支持度还相当不错。但战后5年来的战争赔款和超级通货膨胀，使德国的黄金储备下降到仅剩1.5亿美元，已经无力支撑庞大的德国经济身躯。

沙赫特的解决之道就是借黄金或借有足够黄金储备的外国货币，这些外汇能够在需要时自由兑换成黄金，只有黄金和外汇才能最终稳定德国马克的币值。问题是，向谁借呢？

当然美国的黄金最多，在四大强国60亿美元的黄金储备总额中，美国已坐拥45亿美元！^[1]但美国此时在欧洲是出了名的吝啬鬼，被法国人和英国人痛斥为“夏洛克大叔”。英法盟国工业被战争严重损毁，伤亡数百万士兵和平民，结果英国欠了美国50亿美元的债务，法国欠了40亿美元，本来英法满心希望已经大发战争横财的美国会念兄弟之情，慷慨地减免盟国债务，可是“山姆大叔”不冷不热地甩出一句：“美国不是盟友，而仅仅是一个合作者，

欧洲盟国的战争借债是商业借贷。”^[2] 生意就是生意，一分钱的欠债也不能少！美国的无情把英国气得半死，逼得法国公开打劫。连对同盟国都如此抠门，沙赫特觉得以战败国的身份去向美国人借钱，严重不靠谱。

法国就更别提了。天真的法国人一直认为会从德国人身上狠狠敲上一笔，最初法国总理联合英国人狮子大开口，要求德国战争赔款至少 1000 亿美元，相当于德国 8 年 GDP 的总和！后来自己也觉得不大合适，但咬定 550 亿美元是一口价！还是美国人出来打圆场，劝英法将赔偿降到了 125 亿。其实，以德国当时的经济现状，要偿还这一天文数字的赔款，根本就不现实。由于法国人认定德国这次的巨额赔款指日可待，所以一旦收回 1870 年普法战争中被德国夺走的洛林和阿尔萨斯两省后，就立即投入 40 亿美元的重建经费，致使政府财政赤字高居不下。法国反复威逼德国立刻拿钱，德国却迟迟交不出来，法国人盛怒之下，居然武装打劫，出兵占领了德国鲁尔工业区。这时去向法国人开口借钱，沙赫特感到可能立刻就会被法国人乱棍打出来。

唯一的希望就是英国人了。而且，沙赫特深知，他能开出一个让英国无法拒绝的条件，他把英国人那点儿小心思算是琢磨透了。他此次英国之行，志在必得！

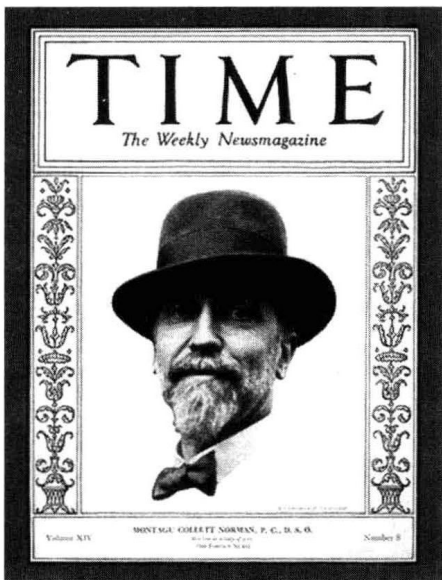
当沙赫特走出伦敦利物浦大街车站时，一个高高的个子、胡须花白、眼光犀利的英国绅士正在寒冷的夜风中伫立着。他来到沙赫特的跟前，伸出手来自我介绍。沙赫特大吃一惊，原来他就是名震世界的英格兰银行行长蒙塔古·诺曼（Montagu Norman）。沙赫特对于诺曼亲自来迎接，感到有些受宠若惊。

诺曼虽远在英国，却一直关注着德国的超级通胀情况。1923 年在德国所发生的货币恶性贬值，是人类有史以来最严重和最剧烈的一次纸币崩溃，对于所有将通货膨胀视为第一大恶魔的中央银行家来说，德国马克的经历令人瞠目结舌。从未有过管理中央银行经验的沙赫特，居然在两周多的时间里，一举制伏了令所有人绝望和胆寒的超级通货膨胀，不能不令诺曼刮目相看。

第二天是元旦，新年中的伦敦城空空荡荡，诺曼领着沙赫特参观了英格兰银行，然后来到诺曼的办公室。简单地客套之后，沙赫特直奔主题，他提出希望英格兰银行为德国中央银行提供价值 2500 万美元的英镑贷款。这其实并不是一个大数，沙赫特准备用这笔钱做种子，再将德国海外银行的 2500 万美元补充进来，以 5000 万美元作为核心资本，他就有把握在伦敦金融市场融到 2 亿美元的贷款，从而奠定德国新马克的牢固基石。这显然是一步以小博大的高招，关键是第一笔 2500 万美元的资金必须到位，后面的棋才能走得活。

诺曼静静地听完了沙赫特的请求，略显吃惊，然后就是沉默不语。诺曼心想，想借钱？凭什么？一个破产的国家，背负着 125 亿美元的巨额战争赔偿，而沙赫特仅仅上任才一个半月，还不是正儿八经的央行行长，居然上来就狮子大开口。

的确，德国政府内部对傲慢无礼的沙赫特争议颇大，现任德国央行行长黑文斯坦（Rudolf von Havenstein）就对沙赫特非常不满。1922 年 5 月，战胜国通过立法将德国中央银行从政府的控制中独立出来，如果黑文斯坦拒绝辞职，沙赫特



英格兰银行行长
蒙塔古·诺曼 (Montagu Norman)

根本接不了央行行长的班。正是因为德国政府动不了黑文斯坦，只得因人设事，搞出个内阁部长级的“货币委员会”，实际上就是另立山头，结果德国同时出现了两个中央银行，分别发行各自的马克，堪称世界奇观。当然，沙赫特干脆利落地制伏了超级通胀，能力和声望已无可替代。黑文斯坦在应对超级通胀中的拙劣表现也已举世皆知，在政府和民众的巨大压力下，恐怕他自己也不好意思继续赖在央行行长的位置上了。

正当诺曼思前想后，不知该如何措辞拒绝时，沙赫特似乎看透了诺曼的心思。停顿了片刻，沙赫特抛出了他苦思冥想的一张王牌，一个诺曼无法拒绝的诱惑。沙赫特以德国政府货币决策者的名义声明，德国中央银行准备用英镑做货币储备资产！非但如此，而且发放的贷款也用英镑计价！

沙赫特的这一手，直接命中靶心！诺曼毫不犹豫地爽快答应——借钱。

英国推销货币“水变油”：外汇储备呱呱落地

一战结束后，诺曼最苦恼的事，就是如何把英镑塞进其他中央银行的储备资产中去。沙赫特正是看准了这一点，才轻松地完成了看似不可能完成的任务。

今天，外汇储备作为各国央行的货币储备，并以此为抵押发行本国货币似乎是个常识，但是，在1922年，这种概念绝对匪夷所思！在传统的金本位中，央行主要的货币储备就是绝大部分的黄金和短期本国票据，而只有黄金资产才能同时满足高流动性、易交换性和国际公认性这三大特点。

在金本位的机制中，各国央行主要关注黄金储备，如果不是巨大的市场动荡（如黄金大量外流），央行很少积极干预金融市场。在金本位中，物价、利率、信贷、财政和贸易平衡基本可以自我调整。各国货币都有自己的含金量的法定基准，所有货币都与黄金看齐，也几乎不存在汇率波动的问题。从19世纪初到一战爆发前，大英帝国所奠定的金本位货币制度极大地促进了世界贸易和经济的发展。工业革命和城市化，在第一次全球化的浪潮中，将西方文明的成果迅速推向了世界的各个角落。在近半个世纪没有大规模战争和革命的情况下，以铁路、航运、电报为代表的新技术日新月异，国际贸易空前繁荣，全球资本自由流动。金本位将西方推上了前所未有的文明巅峰。

但是，发展注定了不平衡。德国突飞猛进，美国后来居上，20世纪初的大英帝国已是耄耋老者。看似稳定的地层中，正在积聚着日益增强的断裂压力，地火呼之欲出。第一次世界大战，就是这种巨大的经济断裂能量的总爆发。社会生产能力被大部分转向军工，然后在战火中彼此摧毁。全球贸易崩溃了，世界市场被分割，更重要的是保证世界经济齿轮运转的全球资本流动停止了。金本位的失效，导致各国纸币严重超发，物价轮番上涨，原本大致均衡的各国黄金储备极度失衡。

1913年战前的四大经济强国——美、英、德、法共有黄金储备50亿美元，其中美国最多，为20亿，英国8亿，德国10亿，法国12亿^[3]。注意，这些黄金储备并不全在中央银行手中，商业银行和流通货币也占有很大比例。有趣但合理的是，四国黄金储备分布情况大致与其经济规模相当，稍有例外的是法国。1923年，由于黄金产量增加，四国黄金储备总量上升到60亿美元，但分布发生了急剧的扭曲。由于战争中避险的原因，欧洲总共有20亿美元的黄金涌到了美国，美国的黄金储备量大幅攀升到了45亿美元，英国略有减少，法国损失较大，而德国流失最为严重。

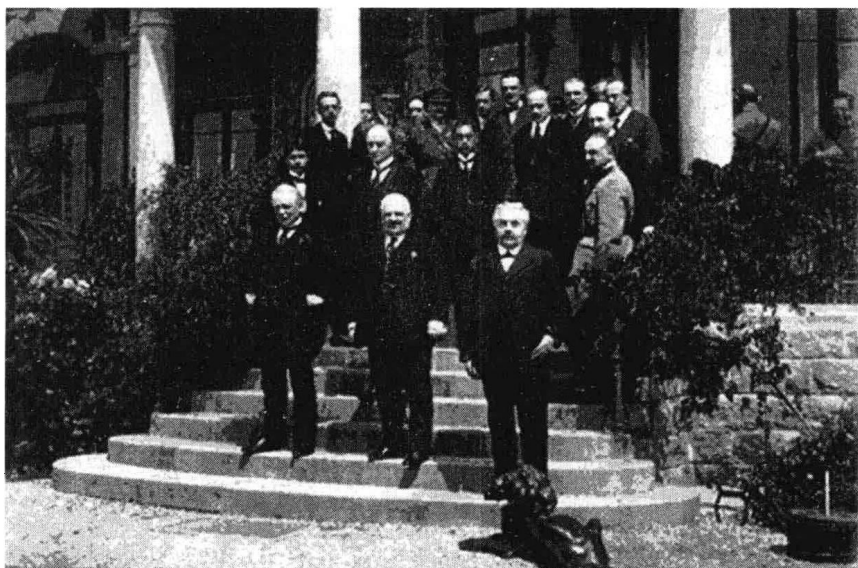
战后欧洲各国已陆续准备恢复金本位，而大英帝国的处境最为尴尬。如果伦敦要想重新恢复世界金融中心的地位，英镑就必须重新回到战前的价值水平，只有如此才能取信于天下，金融的基石就是信用。但英国货币已经超发了一倍，显然，与黄金储备相比，英镑纸币过剩了。面对黄金占绝对优势的美

国，英国的金融霸权地位可谓是倍感压力。如果英镑继续疲软，则世界各国经济与贸易融资迟早会投奔更加坚挺的美元，全球资本将向纽约汇聚，200年来苦心经营的金融帝国将从此万劫不复。假如丧失金融霸权，大英帝国的全球贸易组织者地位，国际结算计价货币的垄断，商品市场的定价特权，都将逐步瓦解，甚至遍布世界各大洲的英联邦体系能否继续维持，帝国海军是否还具备保护世界各大洋通道的财力，都变成了可怕的疑问。

作为大英帝国的金融掌舵人诺曼，殚精竭虑、苦思冥想如何解决黄金短缺的困境。最终，他唯一的出路就是硬把英镑纸币当成黄金对待，劝说和强迫各国接受这一观点，在各国央行货币储备资产中，除黄金之外，再加上英镑。当然，诺曼会拍胸脯向大家保证，如果需要，英镑可以随时被兑换成黄金。1922年在这样的思路指导下，英国主导的国际联盟（League of Nations）金融委员会，在热那亚会议（Genoa Conference）上，向各国正式推荐英国的货币新发明，英镑纸币与黄金相同。这就好比货币领域中的“水变油”怪论，水不可能变成油，纸币英镑同样不可能变成黄金！最终，热那亚会议决议案第9款，明确要求各国“建立一种新的国际惯例，为了节约黄金，货币储备中可以持有外汇”^[4]。

外汇储备的概念在世界货币史上第一次隆重登场了。

诺曼发明了一种新的货币机制，这就是金汇兑本位。顾名思义，就是黄金加外汇（可兑换黄金）的本位制。从此，各国中央银行和商业银行，未来将以黄金和外汇作为抵押，创造货币和信用。



1922年，热那亚会议

其实，明眼人一看都明白，这不是此地无银三百两吗？如果英国有足够的黄金，何必增加外汇做货币储备资产呢？直接用黄金不就完了嘛。正因为如此，诺曼推销的外汇储备理念并不顺畅，大家对于这种货币“水变油”的概念将信将疑。几经努力，除了英帝国的殖民地属国和战后备受恶性通货膨胀困扰的奥地利和匈牙利等小经济体之外，欧洲其他国家并未立刻买账。

正在诺曼对此事心力交瘁之时，沙赫特代表着欧洲最大的经济体德国居然主动要求马克投进英镑的怀抱，代价仅仅是 2500 万美元的区区之数，怎不让诺曼欣喜若狂？

可是，诺曼还有一丝隐忧，黄金不足导致了英镑的疲弱，而黄金储备 5 倍于英镑的美元正虎视眈眈地觊觎着货币之王的大位。

美国人还真来了。

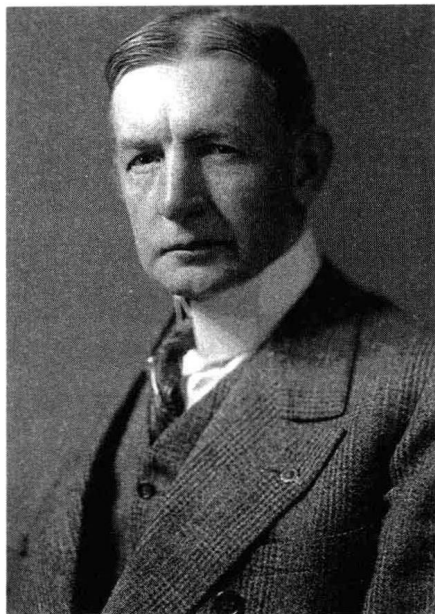
美元横刀夺爱，马克榜上了新大款

1923 年 11 月 30 日，就在沙赫特的地租马克保卫战刚刚初见成效的时候，美国人灵敏的鼻子就嗅出了机遇的味道，美国银行家道威斯和欧文·杨大摇大摆地来到了欧洲。作为盟国“赔款委员会”的美国代表，他们此行是来调查为什么简单的欠债还钱的事情被欧洲人搞得这么复杂。

道威斯是著名的炮筒子，在一战中曾在欧洲负责美国远征军的后勤补给。战后美国参议院曾举行听证会，调查美军后勤补给账目不清和收费昂贵的问题。在听证会上，道威斯被参议员们的问题搞得不胜其烦，最后勃然大怒道：“见鬼去吧，我们去那里不是为了弄一套完美的账本，而是在流血牺牲去赢得战争！”^[5]道威斯的气势震慑了听证会，从此名声大噪。其实，他的职业是银行家。

1915 年 9 月，摩根牵头为英法盟军募集 5 亿美元的“盎格鲁-法兰西贷款”^[6]，可谓是华尔街前所未有的大买卖，但美国人的反战情绪强烈，欧洲战争债券并不好卖。特别是在中西部，只有芝加哥的一家银行愿意掺和华尔街的战争债券承销，这就是道威斯的银行。从此，他被摩根亲切地视为“自己人”。道威斯在欧洲媒体上四处放炮，俨然成为了新闻的焦点人物，其实他背后的欧文·杨才是踏踏实实干具体工作的人。

摆在道威斯面前的是一个令人头晕眼花的各国收入支出账单，用以指导战



查尔斯·盖茨·道威斯
(Charles Gates Dawes),
芝加哥银行家, 后任美国副总统

争债务偿还计划的制订。战前, 美国经济规模最大, GDP 约 400 亿美元, 相当于英、法、德三国的总和。战争使法、德的经济下降了 30%, 英国不到 5%, 而美国则发了战争财。到 1919 年, 美国经济比三国之和还多 50%。已知德国战前 GDP 为 120 亿美元, 我们可试计算四国 1913 年和 1919 年的经济规模分别是多少。每天道威斯眼前飘过的都是这些令人昏昏欲睡的数字。

更复杂的还在后面。英国在战争中总共花费 430 亿美元, 其中 110 亿美元用来资助法国、俄国这些穷朋友。它靠增税筹集到 90 亿美元, 约占战争费用的 20%, 国内外举债 270 亿美元, 剩余部分只能靠印钞票。法国战争开销总计

300 亿美元, 法国人堪称世界上最强悍的抗税民族, 宁可亡国也绝不愿增税, 因此税收贡献不足 5%。法国中产阶级痛恨税收, 但酷爱存钱, 他们认购了 150 亿国债。考虑到法国人员伤亡的规模, 美国和英国在道义上必须出点儿血, 总共借给法国 100 亿美元, 剩下的差额部分还是靠印票子。德国的战争费用为 470 亿美元, 其中 10% 由税收贡献, 而德国缺乏英国复杂的金融市场和强大的融资能力, 又没有法国的富裕中产阶级, 最后只得依靠印钞票了事。战争期间, 英国货币流通量是战前的两倍, 法国是三倍, 德国是四倍!

欧洲总共在一战中耗费了 2000 亿美元的惊人数字!

最后道威斯终于理出了债务的头绪: 欧洲 16 个盟国共欠美国 120 亿美元, 其中英国欠 50 亿美元, 法国欠 40 亿美元。而 17 个国家又欠英国 110 亿美元, 法国欠英国 30 亿美元, 俄国欠英国 25 亿美元,^[7] 十月革命后, 这笔债算是泡汤了。

主要战败国德国, 战争赔款总额为 125 亿美元。

欧洲人从这一数字的对比会轻易得出一个结论: 德国的战争赔款几乎就是欧洲欠美国的负债总数, 只要德国人能还钱, 我们就能还美国人的钱。当然, 因为德国根本还不起, 所以我们也只有拖着了。