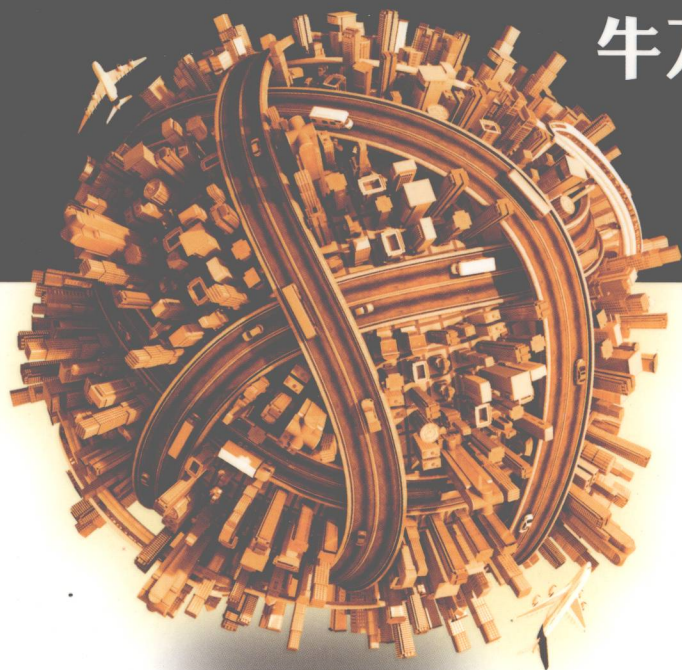


INFLATION IN CHINA  
DEFLATION AROUND THE WORLD

中国人的钱,被谁挟持?

# 中国通胀 世界通缩

牛刀◎著

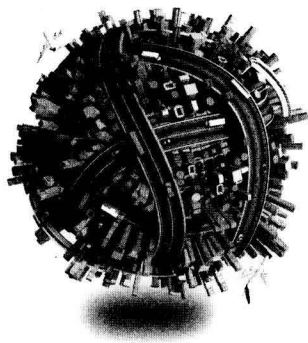


中国商业出版社

INFLATION IN CHINA  
DEFLATION AROUND THE WORLD

# 中国通胀 世界通缩

牛刀 著



中国商业出版社

图书在版编目 ( CIP ) 数据

中国通胀 世界通缩 / 牛刀著. — 北京: 中国商业出版社,  
2012.4

ISBN 978-7-5044-7625-8

I. ①中… II. ①牛… III. ①中国经济-研究②世界经济-研究  
IV. ①F12②F11

中国版本图书馆CIP数据核字 ( 2012 ) 第060077号

责任编辑: 史兰菊

中国商业出版社出版发行

010-63180647 www.c-cbook.com

( 100053 北京广安门内报国寺1号 )

新华书店总店北京发行所经销

北京兆成印刷有限责任公司

\*

820 × 1060毫米 16开 19印张 227千字

2012年5月第1版 2012年5月第1次印刷

定价: 38.00元

\* \* \* \*

( 如有印装质量问题可更换 )

## 全球财富流向和我们的未来

通胀，是全球调节财富流向的一种经济现象。透过这种现象，我们需要看见的是本质。这一轮通胀的本质，是全球掠夺中国财富。所以，本书定名为《中国通胀，世界通缩》。纵观中国加入世界贸易组织以来的种种是非，我们看见的是两种现象：一种是中国生产、欧美消费；另一种是中国通胀、世界通缩。

### 一、何谓“中国生产、欧美消费”呢？

在宏观经济学上，生产引领消费、消费促进生产是一种最为健康、最为良性的经济现象，这种现象的前提是，当这种生产和消费作用于同一个经济体时，会促进这个经济体的繁荣。但是，现在的问题是，中国的生产，促进的是欧美的消费。等同于这种现象作用于两个不同的经济体，影响的是两种完全不同的经济形态。

在中国，有两大优势，一是中国的劳动力廉价，这种廉价的劳动力全球罕见，因而受到欧美制造业的青睐，纷纷将工厂和车间迁到中国；二是中国的资源廉价，包括土地资源、能源资源和其他生产资料都比欧美廉价得多。

这种现象导致的一个结果是，中国向欧美输出的是廉价的商品，而欧美的

产品在中国市场上却非常昂贵。例如，四个顶级的红富士苹果，在欧洲只卖1欧元，折合人民币是8.4元，而在上海，同等品质、同等数量的红富士苹果需要人民币28元；在中国93号汽油每升需要8.3元人民币，而在美国只需要4.73元人民币，更加令人奇怪的是，这种汽油还是中石油出口到美国的。

在美国，一辆325的宝马车，只需要3万美元，而在中国需要38万元人民币，折合美元为6万；我自己喜欢CK的服装，朋友从美国回来都帮我带上一包，一条同样的裤子，在美国只要80美元，折合人民币500元左右，在中国需要1800元。更令人奇怪的是，这些汽车和裤子很多是在中国生产的。

这个源于汇率断层的原因导致的价格差异，必然引发大家都去欧美购物和消费，尽管这些产品其实很多就在中国生产的。

## 二、何谓“中国通胀、世界通缩”呢？

这种外汇结算的手法在全球各个国家都找不到，惟独中国采取的是这种方法。那就是所有外汇都由机构统一结汇，企业只能在中国银行拿到人民币。而这些人民币是属于加印的钞票。10多年来，我们多加印20万亿人民币在市场流通。这是什么后果！不用我说大家也应该知道，必然引发中国通胀。而只要这种模式存在一天，中国就存在恶性通胀，CPI（消费者物价指数的简称）涨幅6%只是一个天大的笑话。这十年来，我们看到了以下数据：

2001～2011年，财政收入从1.6386万亿元增长至10.8750万亿元（预计），约增加5.6倍。2001～2011年，GDP（国内生产总值的简称）总额从10.9028万亿元增长至43.6189万亿元（预计），约增加3.0倍。2001年M2（广义货币的简称）余额为15.8万亿元，2011年预计为80万亿元，增长5倍。从货币贬值的情况看，每年贬值20%。用一个简单的数据分析，中国十年来，每年的通

胀率都在两位数以上。

这种模式还导致世界发生通缩。我们只知道，美国是发生了次贷危机才导致了经济增长速度的大幅下滑，那么，为什么次贷危机前也一样在通缩状态下运行呢？欧洲没有发生次贷危机，欧洲也面临同样通缩的经济状态呢？答案只有一个，那就是导致欧美衰退的症结，正是这种中国生产、欧美消费的经济模式。

### 三、目前全球财富的流向

很多经济现象是匪夷所思的。意大利债务危机爆发，意大利国债收益率下降反升，收益率不断破7、破8。2011年10月，中国有1800亿热钱出逃，其中，有1000多亿美元流向欧洲，直奔欧洲债务而去。有500多亿美元流向美国本土，因为美元指数上涨，导致美元资产价格上涨，而美元资产被市场公认是全球最安全的资产。

趋势表明，全球财富正在迅速出逃中国。

2011年12月1日，美联储联合全球五大央行向市场注入流动性。美国联邦储备委员会11月30日发表声明说，美联储决定与加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行以及瑞士国民银行采取协调行动，向市场提供流动性，以支持全球金融体系。声明指出，将把几大央行之间现有的临时性美元流动性互换利率下调50个基点，该举措将从2011年12月5日开始生效，目的是缓解市场流动性压力给家庭和企业带来的冲击，从而刺激经济复苏。

中国央行被迫采取措施，决定从12月5日下调存款准备金率0.5。

为什么会这样？在美元巨额出逃中国的时刻，美联储和全球五大央行联手注入流动性，是在促使美元加快出逃中国，这对中国来讲是致命的。因为这实际上是全球资本绞杀中国的流动性。人民币汇率立刻贬值到6.3710。从6.3260

贬值到 6.3710 只花了两周时间。

中国央行面临两种选择，一是大量购买美元，稳定汇率，保持对外贸易的基本平衡；二是释放货币，以应对流动性危机。我们看见的是后一种。后一种选择的结果是，由于中国房价泡沫还未破灭，大量的资金还在流向房地产，将迫使央行大量印钞。这样下去，货币崩溃为时不远。

房价上涨，必然创造货币，导致货币越来越多；只有房价大跌，才能回收货币。央行面临的是，究竟是选择房价泡沫破灭还是选择货币崩溃，已经找不到第三条路。如果从国家利益出发，只能选择房价泡沫破灭，彻底阻止资金流向房地产，像日本一样。

在这种情况下，真正的财富流向欧美，中国的土地财富灰飞烟灭。这就是发展房价泡沫的恶果。

#### 四、生产的沦丧和消费的萎缩

汇丰 2011 年 11 月 1 日公布，汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 从 10 月的 51 降至 11 月的 47.7，创下过去 32 个月新低，这也是该指数在过去 4 个月中首次下降。汇丰表示，制造业运行速度放缓主要是受产出与新出口订单大幅减少的影响。

数据显示，11 月制造业新订单明显减少，减幅为 32 个月来最大。此外，产出指数与新订单指数皆创下 2004 年 4 月以来的最大环比降幅。与此相反，新接出口业务在 11 月继续回升，与长期平均值大致持平。

同时，中国制造业的平均投入成本在 11 月出现了过去 16 个月以来的首次下降，主要原因是原料成本回落。采购成本降幅明显，为 2009 年 3 月以来最大。成本下降，制造业厂商因此相应下调产品价格。

这个和我的预计差不多。

2010年~2011年，中国通胀爆发以来，就注定了今天的这个结局。

房价上涨，导致土地成本上涨；通胀导致中国生产成本和生活成本急剧上升，导致中国劳动力成本大幅上涨以致劳动力资源枯竭，原有的中国生产优势荡然无存，外资自然选择流出中国。这就是著名的刘易斯拐点。

由于物价上涨，消费急剧萎缩。无论是投资、出口还是消费，都不可能拉动经济增长。

上海、北京、广州和深圳除了房地产，整个产业已经空心化，真正的生产车间都转向了内地。这就是原本可以成为经济引擎的中心城市，因为没有生产，全部死火的主要原因。这就是几年来，一线城市GDP增长一直落后于全国的主要原因。

## 尾声

这本书是中国第一本揭示中国和全球经济发展模式的书，从“金砖四国”的发展到结束，“灵猫六国”的新崛起，欧债危机带给我们的机会中，寻找新的经济坐标，有喜亦有悲。但是，经济规律不可抗拒，财富最后的流向将说明一切。

我们应该怎么做，也是这本书提出的问题，并给出了答案。我愿竭尽全力，和大家一起，共同奋斗，追求我们的目标。

牛刀

2011年12月2日，写于上海寓所



# 目录

## 001 | 序言 全球财富流向和我们的未来

### 001 第一章 一个苹果4块钱，拿在手上很沉重 ——中国为什么通胀

如果不采取有效抑制措施，自 2011 年起，房价泡沫随时会破灭，货币贬值速度将超乎所有人的意料，通货膨胀将一发而不可收拾。摆在我们面前的，是如何看待通胀，它又将如何发展。

一个苹果 4 块钱，拿在手上很沉重 / 005

中国在发问 / 006

人民币汇率——在通胀与通缩之间 / 007

“三率齐飞”抗通胀 / 011

政府消费是中国通胀的隐性成因 / 014

币值不稳，人心大乱 / 015

### 019 第二章 中国拿3.2万亿外汇储备让美国享受 低通胀

#### ——美国为什么不通胀

哪个国家与中国贸易量增大，哪个国家的经济就一定会通缩，哪个国家的产品只要与中国的产品展开竞争，哪个国家就一定会通货膨胀。道理很简单，“中国制造”一定便宜。

货币在说话 / 021

美国错印钞票的背后 / 022

6000 亿美元量化宽松释放的货币去了哪里？ / 025

美联储包装有毒资产，繁殖“恶之花” / 027

中国拿 3.2 万亿外汇储备让美国享受低通胀 / 032

## 037 第三章 高盛连哄带骗忽悠了“金砖国家”

### ——新经济体的天灾

通货膨胀是一种先甜后苦的感觉。开始的时候很吸引人，甜滋滋的，引诱着人们都去尝试、去触摸、去亲吻、去爱恋。各国政府首脑和金融商业企业界首脑也格外喜欢。

高盛抛出“金砖四国”的真正意图 / 039

中国经济增长，受益最大的是美元 / 042

挤进 WTO 后，首先面对的是通胀的浩劫 / 046

“金砖国家”出路何在？ / 050

## 053 第四章 强悍女总统立誓决战热钱

### ——巴西如何遏制通胀

20 世纪 80 年代，巴西经济代表奇迹，巴西从贫困的国家，一跃成为全球钢铁、汽车、化工、航空和农产品的提供者，巴西 GDP 增幅迅速超过了两位数，令世界震惊的中国目前的经济状态就如同 30 年前的巴西。

一个健忘的民族 / 055

热钱汹涌，巴西决战 / 057

对通胀下狠手的巴西总统 / 063

巴西央行对信贷泡沫扣响“扳机” / 065

巴西为何逼人民币升值 / 067

巴西通胀还将持续 / 069

## 071 第五章 普京一句话，莫斯科房价一年下跌60%

### ——卢布通胀与俄罗斯突围

凡是加入 WTO 的国家，都经历了一段严重的通货膨胀，然而，俄罗斯的通胀和巴西、中国、印度不同，在其外汇储备还没有迅速增加的情况下，俄罗斯通胀就以另一种表现形态持续蔓延。

明知是圈套，也不得不钻 / 073

石油卢布，不仅仅是俄罗斯的梦想 / 074

- 卢布——从泥淖里爬出来的饿狼 / 078
- 普京一句话，刺破房价泡沫 / 082
- 通胀——连普京也预测不准 / 088

## 091 第六章 通胀敢把两任印度总理拉下马

### ——印度通胀与增长失衡

印度因通货膨胀，已经更换了两任总理。2012年，印度政府能够遏制通胀吗？如果不能遏制通胀，印度总理辛格将成为印度历史上第三任因通胀问题被民众赶下台的总理。那么，究竟是怎样的通胀让印度的总理如此尴尬呢？

- 通胀让印度总理如此尴尬 / 093
- 绵延近20年的罕见通胀 / 094
- 泡沫相似，而破灭却各有不同 / 096
- 无法逃脱的厄运——外汇储备泡沫 / 099
- 印度经济的半壁江山——第三产业 / 101

## 105 第七章 谁来捅破皇帝的新衣

### ——中国通胀破局

要解决中国通胀问题，首先要了解到我们的通胀究竟严重到了什么程度，以及未来的基本趋势对中国经济、中国民生的破坏力究竟有多大。我们要站在客观的立场上了解事实真相，剖析中国通胀的根源，找出解决的良策。

- 讳莫如深的中国通胀率 / 107
- 破局之一：好梦结束 / 110
- 破局之二：打破货币僵局 / 113
- 破局之三：重组外汇结构 / 116
- 破局之四：夺回农产品定价权 / 120

## 125 第八章 中国给美国的大红包

### ——全球通缩即将开始

美联储的这一举措，将全面改变全球通胀格局。从趋势上看，本来由金砖国家共同承担的通胀，将改由中国一国来承担。作为全球最大的货币国家，只有中国，才能担此重任，消化全球通胀。

全球经济新局面即将到来 / 127

美国退出刺激经济计划 / 129

美国在通胀和通缩中游刃有余 / 131

美联储必将加息，引发全球经济大地震 / 136

新一轮角逐中鹿死谁手 / 139

## 141 第九章 货币大国的担当

### ——历史会重复，还是改变

在千呼万唤中，中国人民银行终于披露了2011年的广义货币供应量目标——M2的增长只有13.6%，这是10年来的最低水平。较2010年实际增速回落至少6.7个百分点，显示了中国政府遏制通胀的决心。

货币大国的担当 / 143

千呼万唤中的M2 / 144

未来5年，随时有爆发恶性通胀的可能 / 147

巴西、印度驱赶输入型通胀 / 152

## 155 第十章 趋势

### ——在通胀与通缩之间变化

未来全球经济的竞争，主要是在贸易中对实际财富的竞争，是全球定价权的竞争，而不是货币的竞争。短期来看，哪个经济体能够尽快遏制通胀，它就赢得了全球市场商品价格的控制权，从而将通胀输入其他经济体。

世界经济格局大变化 / 157

原油价格战引发全球通胀 / 158

为商品住宅定价成败几何 / 164

货币在通胀与通缩之中 / 167  
 全球经济变局中的中国战略 / 171  
 全球定价权的争夺战鹿死谁手 / 175

## 179 第十一章 欧债危机

### ——人均收入是中国的十倍而房价低于中国的危机

我们看见一个很奇怪的现象，全球美元没有流向欧元区，只有中国的美元流向欧元区。这就促使我们要思考一下欧元区的债务问题，以及对中国通胀的影响。

欧债危机和中国房价泡沫破灭一同爆发 / 182  
 欧债危机对中国，究竟是危还是机？ / 192  
 中国和意大利贸易在危机中飙升 / 193  
 欧债危机与人民币连续触及跌停 / 196  
 欧债危机对亚洲的影响 / 202  
 欧元的未来 / 206  
 降息也无可挽救的欧洲 / 211

## 213 第十二章 天上掉下的馅饼，又苦又涩

### ——“灵猫六国”的战国年代

在全球经济的增长中，哥伦比亚、越南、印尼、埃及、南非、土耳其这六个国家毫无疑问都存在机会，但是，全球财富是否流向这六个国家，我们拭目以待。

哥伦比亚——经济增长的常青树 / 215  
 越南——已经错过十年机遇，还能雄起吗？ / 218  
 印尼——消费能量正在聚集 / 219  
 埃及——历史性的发展机遇就即将来临 / 220  
 南非——畸形的经济增长 / 222  
 土耳其——真的比希腊强吗？ / 225  
 对“灵猫六国”的看法 / 227

## 229 第十三章 美元筹备的金融战

### ——国际资本如何围剿中国资产泡沫

在欧洲和亚洲的主要金融中心，谁都缺美元，这是不争的事实。一方面美联储在大量释放美元，一方面大家都没有美元。那么，美元去了哪里？

不推 QE3 将引发中美金融战 / 232

国际资本如何围剿中国资产泡沫 / 237

国际热钱如何出逃中国 / 240

泡沫和通胀之间的逻辑关系 / 243

## 247 第十四章 在衰退中实现复苏

### ——中国房价泡沫破灭才能遏制通胀

以房地产拉动经济，没有一个国家能够逃脱泡沫破灭。中国也不能幸免。房价泡沫极易遭遇国际资本的攻击，这才是房价泡沫最大的危机。

人口大迁徙已经落幕 / 251

中国到底有多少住宅？ / 253

住宅的危机在哪里？ / 256

谈谈房地产金融的风险敞口 / 259

泡沫破灭的后果 / 262

目前我们应该关注什么？ / 263

## 269 尾声 通胀改变全球财富流向

我们不从新经济体或旧经济体来看财富流向，而从通胀的严重程度和通胀的结构来判断财富流向，可能更准确些。

没有哪个政府能在通胀面前理直气壮 / 271

关注全球通胀率 / 272

从农产品看中国的经济实力 / 275

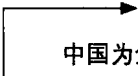
大宗商品需求再次膨胀 / 277

# 1

## → 第一章


# 一个苹果4块钱，拿在手上很沉重 ——中国为什么通胀

如果不采取有效抑制措施，自2011年起，房价泡沫随时会破灭，货币贬值速度将超乎所有人的意料，通货膨胀将一发而不可收拾。摆在我们面前的，是如何看待通胀，它又将如何发展。



中国为全球输送了真金白银，而给自己留下了通胀。

逼人民币升值与不升值都没有意义，国际社会其实应该做的，  
是帮助人民币变得更有价值。





中国每前进一步，都付出了极大的努力，做出了善意的让步，但是，仍然难以取得国际社会的认同，甚至国际上的一些经济学家认为中国的大量出口，影响了他们的就业。所以，我们要发问：我们应该如何才能融入全球经济的竞争之中？

从劳动力的使用来讲，中国有 3000 多万从事出口企业的蓝领工人，他们的收入水平只有欧美蓝领工人的 1/10，却要付出比欧美蓝领工人更繁重的劳作和更长的工作时间。中国蓝领工人生产了大量廉价产品，创造了无数财富，为欧美市场提供了海量的超值商品。从商品价格来讲，中国国内消费的进口商品要比国际市场价格超出一倍，中国消费者却无怨无悔，甘愿承受。其原因就是，我们愿意接受全球更优质的先进品牌，以推动中国本土的国际化浪潮。

这么多年以来，我们一直对国民进行蓝海教育，试图引导国民适应全球先进科技和一切新材料新工艺，推动中国民族工业更快地成长和发展。中国背负了巨大的压力，艰难前行。同时有限度地接受输入性通胀，其目的就是促使中国更快地融入到国际化的浪潮之中。从历史的角度看，我们这十年的艰苦努力，是在为补前三十年经济发展的迟延而做努力。我们已经交了昂贵的学费。

历史，始终是向前发展。