

下一个泡沫

王希秋◎著

THE NEXT
BUBBLE

美国亲自演绎的
“帝国经济学”
早已超越了
传统经济理论的解释范围。

主旋律宣传下，老百姓还以为我们的游戏规则是“行行出状元”，相信天道酬勤，结果人们发现，自己做得再好，也不如早早贷款去北京、上海多买几套房子。

这是一个没有规则的年代。
是什么让泡沫膨胀？
是什么使泡沫破灭？



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

下一个泡沫

王希秋◎著

THE NEXT
BUBBLE



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目(CIP)数据

下一个泡沫 / 王希秋著. —北京: 中国发展出版社,
2012.5

ISBN 978-7-80234-788-5

I. 下… II. 王… III. 世界经济—通俗读物
IV. F11-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第091599号

书 名: 下一个泡沫

著作责任者: 王希秋

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-788-5

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京广益印刷有限公司

开 本: 720×960mm 1/16

印 张: 15.5

字 数: 180千字

版 次: 2012年5月第1版

印 次: 2012年5月第1次印刷

定 价: 39.80元

联系电话: (010) 68990646 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮箱: cheerfulreading@sina.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

很多人刚接触经济学的时候，往往会感觉经济学很伟大——用经济学的视角观察世界，很多问题都会变得清晰。但当人们深入学习了经济学之后，便会发现经济学虽然伟大，但是它的解释力却太有限了，那些苛刻的前提假设约束下的结论在复杂的现实面前显得书生气十足。

经济无法与历史、文化、政治等元素割裂开来，我们必须面对这样一个错综复杂的世界。

这个世界不是乌托邦——简单得就像《模拟城市》；这个世界也不是地狱——阴谋和陷阱无处不在。本书的作者王希秋先生正是看清了这一点。他的文章里没有对经济理论生搬硬套的机械运用，也没有为迎合部分国人对阴谋的偏好而歇斯底里。在理论方面，本书涉及许多宏观经济学与货币金融学的知识，深入浅出地阐述了30年来世界经济发展的脉络；在现实方面，本书强调了中国—美国—欧盟微妙的三角关系，从政治、军事、经济的立体视角分析了这出新“三国演义”。

另外，王希秋先生的语言诙谐幽默，相信您会在愉快的阅读中发现许多闪光的观点，令您眼前一亮。

THE NEXT BUBBLE

自序

这个世界每天都在创造财富，同时也在毁灭财富。我们年复一年地赚钱、存钱，从纸面上看，财富在不断增加，可实际上却并不见得在增加。各种强大的力量在国家和世界范围内不断地把财富从一种资产转移到另一种资产，从某些群体转移到另一些群体，从一个地方转移到另一个地方。因为不了解或者不理解这种大规模的财富转移，绝大多数人成了它的牺牲品，一生辛勤劳动，却没能过上富足的生活。

这些力量超出我们的控制之外，但我们完全可以理解已经发生的财富转移，看清正在和将要发生的财富转移，有效地保护自己 and 家人的财产，让它保值升值。

这就是本书的目的。

THE NEXT BUBBLE

目录

第1章 过去30年的经济模式 / 1

世界经济结构的演化 / 3

中国的新经济结构 / 20

金融喧宾夺主 / 27

财富大转移 / 33

前期高增长，后期高通胀 / 35

畸形的人民币 / 40

将“摸着石头过河”进行到底 / 45

第2章 美国的巨变 / 57

美元的诞生 / 59

美国央行1.0版 / 63

经济周期的秘密	/ 68
美国央行2.0版	/ 72
美联储登场	/ 76
美元“登基”	/ 81
华尔街政变	/ 87
帝国经济学（上）	/ 100
帝国经济学（下）	/ 109

第3章 大国博弈 / 117

帝国的危机	/ 119
华尔街的中长期运作模式	/ 124
美国的大棋局（上）	/ 132
美国的大棋局（下）	/ 144
中国的应对	/ 152

第4章 未来之路 / 171

人民币国际化	/ 173
改革向何处去	/ 181
死钱效应	/ 200
博弈的焦点	/ 208
最后的泡沫	/ 226



THE NEXT BUBBLE

过去30年的经济模式

第
1
章



世界经济结构的演化

中国的新经济结构

金融喧宾夺主

财富大转移

前期高增长，后期高通胀

畸形的人民币

将“摸着石头过河”进行到底

过去的30年，世界经济发生了巨大的变化，中国也不可避免地被卷入其中。我们用自己独特的模式，走出了一条无人走过的新路。美国与中国千丝万缕的关系，很大程度上主导着世界发展的趋势。

世界经济结构的演化

西方世界正经历着百年一遇的金融危机。这场危机已经持续了3年多，还将在今后相当长的时间内影响世界经济。普通人都能看出中国乃至世界经济前景存在相当大的不确定性。欧债危机没完没了，美债危机随时可能爆发。为什么这场危机难以化解？后续会如何发展？对我们会有什么影响？要回答这些问题，我们必须从过去30年发生在世界范围内的财富大转移谈起。

全球化运动的金融游戏

美国发动全球化运动的本意，是想把制造业连同各种污染搬到中国，但是财富留在美国。怎么实现这一点呢？

美国印钱买中国的产品，大量美元就到了中国手上。如果中国掌握这些钱，随时可以花掉，那就是中国的财富，可是美国不愿意，这与他发动全球化运动的初衷不符。所以他说服中国，把每年贸易顺差的大部分钱以购买美国债券的方式借给美国。美国拿着这些钱，一方面消费；一方面到快速发展的国家（包括中国）投资，享受经济发展的红利；一方面增加军费开支，占领中东石油宝地，并在全球建立军事基地。

在这样的中美贸易关系中，美国不仅享受了中国的廉价产品，也拿到了中国通过卖廉价产品换来的钱，而中国并没有得到任何财富，只是拿了一堆美国的债券，相当于白条。

那中国为什么要做这样的交易呢？因为中国从另外的途径得到了财富。

改革开放之初，中国还是个农业社会，劳动生产率很低，也就是说，每个劳动力创造的价值很低，所以穷。美国的工厂搬到中国以后，带来了资金、技术、市场。中国于是就不需要经过自己多年的艰苦研究去发展技术，一点一滴地积累资金，挨家挨户地开拓市场，可以说在经济发展的道路上走了捷径。想一想日本、韩国、中国台湾经过几十年的艰苦努力才积累了足够的资金和技术并占领西方市场，而中国不费什么力气就在短时间内快速追上来，就知道中国还是有收获的。有了工业技术之后，生产力水平大幅度提高，每个劳动力创造的价值大幅提高，中国就可以

自己创造大量财富了。

过去这30年的中美贸易，从客观上可以看成是一种交换，中国牺牲眼前的经济利益，把辛苦赚来的钱送还给美国，自己除了一堆价值可疑的白条之外没积累什么财富，但是换来了工业化、创造财富的能力和实力的提升。

这是站在第三者立场的客观判断，但是中美双方都不是这样看的。中国认为买美债相当于把钱存银行，这笔钱是中国的财富，不希望它贬值。我们时常在媒体上看到“我国的3万多亿美元外汇储备是改革开放30多年来我国积累的巨大财富”这样的说法。而美国则认为这笔钱算是已经送还给美国了，作为美国帮助中国工业化的回报，那些白条只有象征意义，中国不会也不应该去兑现，他们甚至认为中国应该更进一步开放资本市场，让美国扩大在中国的投资，赚取更多的利润以回报美国对中国现代化的帮助。

美国的这种想法并没有告诉中国，因为它摆不上台面。这个世界的金融体系就是以美元为基础的，任何国家要想存钱的话，自然是存美元。如果把大量的美元存进美国的私人银行，那风险太大，银行随时可能倒闭，唯一安全的办法，就是买美国国债以及由美国政府担保的其他债券。世界上大大小小的很多国家都把美债作为储蓄看待，而美国对于大多数这些国家也无意赖账，只是对于中国和日本，这笔钱数额太大，中日的经济又太强，不管

从经济利益还是战略利益，美国感觉自己都负担不起兑现的要求。日本向来对美国俯首帖耳，言听计从，美国有把握让他不兑现这些白条，而对中国，就只能用骗了。

美国赖账的想法并非一开始就有，欠账少的时候没必要赖。只是这些年债务一直在增加，多到一定程度以后心态慢慢就变了。这种变化是个渐进的过程，亚洲国家并没有察觉，还是一如既往地借钱给美国。

欧元的诞生

欧洲在一边看得很清楚，他们也想分一杯羹。这不仅仅是出于贪婪，也是源于西方文明的强烈竞争性。关于这一点我们可以回头看看清朝的例子，为什么那么多西方国家都不远万里跑到中国来抢劫，包括许多先前没跟中国打过任何交道的欧洲国家？

鸦片战争中获胜的英国获得了巨额赔款以及在中国的巨大商业利益，发了一笔横财。有了钱之后它就可以造更多的军舰，培训更多的军人，在欧洲国家之间的竞争中确立霸权地位。其他欧洲国家不甘心被他欺负，必然也要扩军，但是没银子不行，自然会学英国的榜样，到全世界去抢。既然大清王朝银子多，又好欺负，就都跑到中国来了。

过去30年的情况从经济和金融层面看也有些类似。亚洲国家（主要是中日两国）大量借钱给美国（购买各种美国债券），这

样美国就富了。有这么多钱，美国就可以大量增加科研和军事经费，他的科技水平快速提升，军事力量迅速膨胀，欧洲相比之下就会越来越落后，越来越弱小，在全球的地位自然会下降，欧洲自然不甘心。

于是欧元就诞生了。欧洲人发现，亚洲人把美元当作存钱的工具，赚了美元以后又把钱送给美国，换回白条（美国债券），那么如果欧元比美元更保值，亚洲人必然会存欧元，买欧洲白条（欧洲债券），这样欧洲就有钱了，可以在科研方面、生活水平方面跟美国竞争。

一开始这是法国的主意。法国从戴高乐时代开始就一直对美元霸权不满，与之对抗的念头可谓蓄谋已久。德国则很犹豫，主要原因是南欧和北欧之间在经济体制、货币和财政政策、文化乃至对钱的认识上都有很大差异，两者之间统一到一种货币上会有困难。法国考虑的是在全球范围内与美国竞争的宏伟蓝图，而德国考虑的是统一货币体系如何操作的技术问题。

南北欧之间的差异对于理解如今的欧洲政府债务危机和国际金融体系都很重要，我们要花一点笔墨。

在欧元成立之前，南欧国家的货币就比较弱。比如意大利里拉（lira），1990年兑德国马克是720：1，到2002年就成了1460：1，12年跌了一半。西班牙比塞塔（peseta），1990年对德国马克是62：1，2002年是126：1，也跌了一半。希腊的抓河马

(drachma)就更不行了,1990年对德国马克是90:1,2002年是340:1,跌了接近3/4。这种幅度的贬值看上去也许不惊人,但它是发生在临近的欧洲国家,它们互相之间人员可以自由来往,货币也可以自由兑换,这就很说明问题。比如一个意大利人,开车去德国路也不远,他完全可以在德国开个银行账号,每年把里拉换成马克,存到德国银行。如果这样的人多了,意大利的资金就会大量外流,经济就会受影响。也就是说,这种自由流通对意大利和其他南欧国家政府是一种来自外界的压力,逼迫他们尽量维持本国货币价值。在这种压力下他们的货币仍然贬值这么多,说明他们已经尽力了,但只能做到这样,没贬更多就不错了。

长期持续的货币贬值,如果不是故意的,通常都代表政府的腐败。南欧国家就有这个问题。例如,意大利议会的开销,是英国、法国、德国、西班牙四国加起来的两倍。可以想象意大利议员的薪酬、福利,以及各种公款开销、灰色收入是多么丰厚了。即便是在今天,意大利发生严重债务危机,政府濒临破产,其他欧洲国家施加巨大压力的情况下,罗马的官老爷们也没有显著削减自己的收入和福利。

这说明一种心态。这些人认为从政的目的就是为自己敛财。如果在一个文化中这种心态是普遍现象,那么当政府有权印钞票时,它就不可避免地会多印。虽然看着自己的货币(比如里拉)不断贬值,不仅在国际上没面子,而且贬太快会导致经济崩溃,

有时也会制定一些政策约束自己，但文化里的腐败因素还是控制不住，多少还是会超发。时间一长慢慢摸索出规律了——超发到什么程度老百姓还可以接受，经济也还可以维持。找到这个尺度以后就变成了一种习惯，当官的每年就得拿这么多。超发货币本质上就是向老百姓征税，南欧的政府多年来形成了这种习惯。在这样的文化里，从官员到百姓都不把货币当成保值的财产，他们会买其他资产来保值，比如房地产，所以南欧国家的房产拥有率很高。

北欧就不一样了。德国60%的人没房（租房住），很多人租一辈子。因为德国马克一直很坚挺，德国人习惯存钱。从这里可以看出，南北欧对钱的理解不一样。在南欧货币只是商业活动的工具，在北欧它同时也是储存财富的手段。两种对货币的不同理解如何统一到欧元上来？

德国担心的是，把马克和里拉这样的货币合并成欧元以后，欧元还能像马克那样保值吗？会不会变成里拉？在没有货币贬值的担忧和没有外部压力的情况下，南欧国家政府花钱肯定更是大手大脚。

为了让德国放心，欧元的印钞权上交到欧洲央行，而且德国对欧洲央行的政策有否决权，在印钞票这一点上，可以保证不失控。除了印钱之外，欧洲各国政府还可以通过发放债券的形式从金融市场融资，借钱花。为了堵这个漏洞，在欧盟的协议里又加

入了要求各国把财政赤字（也就是每年借钱的额度）控制在国民生产总值3%以内的条款。这样一来，从理论上说，南欧国家政府乱花钱的能力得到了有效控制。当然，实际执行起来还是有一些漏洞，这个后面会谈到。

2002年欧元启动之后相当成功，对美元的比值从最初的0.88到目前的1.31，差不多涨了50%。欧元已经成为全球重要的储备货币，也是美元的竞争对手。目前世界储备货币的市场份额美元大约占2/3，欧元约占1/4。

消费狂潮

随着西方的工厂搬到亚洲，各种产品的价格大幅度下降。连续十几年，沃尔玛要求向它提供产品的厂家每年必须降价4%。大幅降价的结果是，西方普通中产阶级觉得越来越富了，虽然他们的工资收入并没有显著提高。

西方工业革命虽说已经有300年历史了，但是直到20世纪80年代，普通家庭的日子还是比较朴素的：一栋不算太大的房子，一些简单的家具，普通的衣着。当时爆出菲律宾总统腐败案，说他夫人如何奢侈，一共有几百双鞋，还轰动一时。

等到这些制鞋厂都从西方搬到中国之后，普通西方人都可以买得起几百双鞋了（虽然有这种癖好的人不多）。以前只有富人才能享受的生活方式——比如每天换一身衣服，新买的鞋穿两天