

国内权威媒体当当网、卓越网、中国经济网、
金融界、凤凰网、网易等**鼎力推荐!**



咀嚼人民币

季 尚◎著

为您展示人民币如何影响我们的生活，如何左右一个国家的兴衰!

人民币该不该升值? **美元**为什么要贬值?

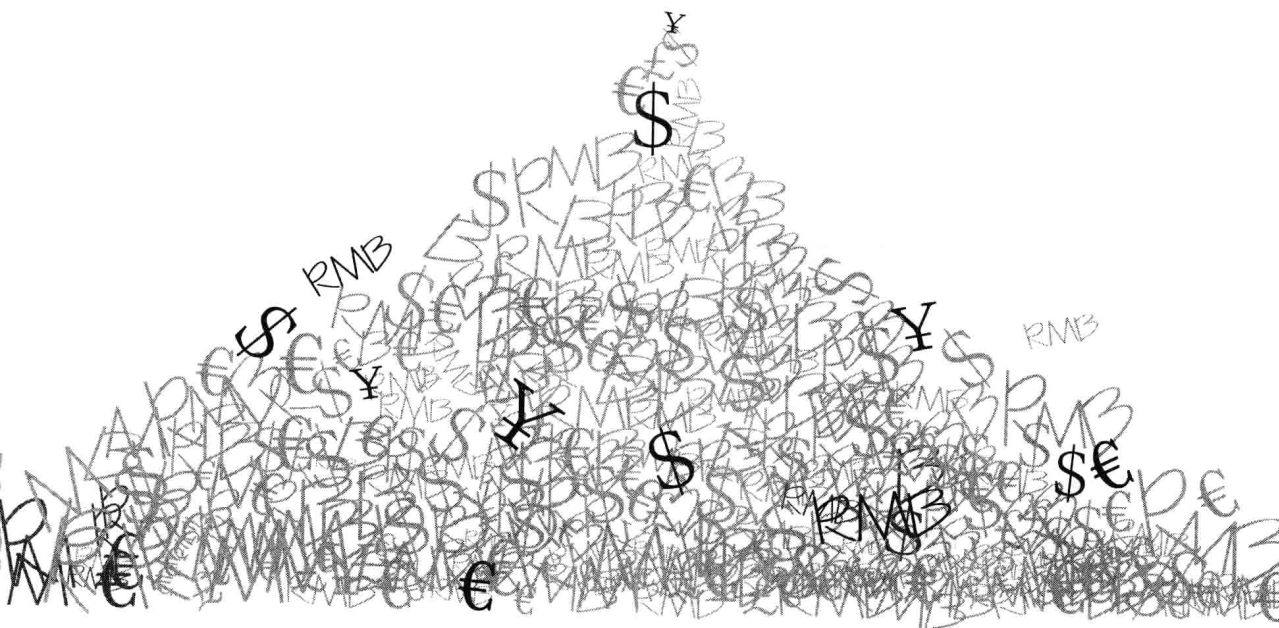
利率、汇率、“蓄水池”背后隐藏着怎样的关联?

如何夺回人民币的定价权?

无论如何，人民币是**人民**的人民币!



中国发展出版社



咀嚼人民币

THINKING
ABOUT RMB



中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

咀嚼人民币/季尚著. —北京: 中国发展出版社,
2011.4

ISBN 978-7-80234-629-1

I. 咀… II. 季… III. 人民币(元)—基本知识
IV. F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 025114 号

书 名: 咀嚼人民币

著作责任者: 季 尚

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 978-7-80234-629-1

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京科信印刷有限公司

开 本: 720×960mm 1/16

印 张: 15

字 数: 190 千字

版 次: 2011 年 4 月第 1 版

印 次: 2011 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 34.80 元

咨询电话: (010) 68990646 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: 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

THINKING ABOUT RMB

自 序

人民币是什么？要想回答这个问题，需要提及一下财富和财产。财富的概念十分抽象，它可随时间和空间的变化而变化，不过财产就相对具体了，财产好比量化了的财富。那么这个量化工具是什么呢？在中国，这个量化的工具就叫人民币。

人民币是人民的价格，人民币是国家的价值。

显然，人民币被撕裂为两个不同的工具！有趣的是：人民币的价格和人民币的价值都是以元为计算单位的。

人民的价格对国家而言就是人民生活的成本，降低成本需要引入国家的公司化管理模式。国家的价值对人民而言就是国家的力量，它需要拿出来使用和炫耀。有了上述两个前提，人民币的价格自然就要被挤压到最低，而人民币的价值自然就要被提升到

最高。于是在实施前者的过程中，产生了令平民百姓恐慌的通货膨胀；而在实施后者的过程中，产生了 GDP 的高涨和大国崛起的辉煌！但 GDP 令人羡慕的数据却无法阻挡粮食和石油大量进口的步伐，这令国家的管理者们十分尴尬：中国拿什么用来交换呢？环顾四周，只有平民百姓的廉价劳动了，于是只能继续降低人民币的价格。这也令外国人产生了恐慌，他们派美元来与人民币竞争，希望通过人民币对美元的升值（汇率）来降低中国经济在对外贸易领域的运行速度，进而削弱中国的国家力量，即降低人民币的价值。

人民币的价格和价值里隐藏着事实上的差值，随着这个差值的逐渐扩大，中国的广大平民百姓感到了痛苦，当更多的人发现了这个耐人寻味的差值后，痛苦会逐渐转化为痛恨，因为更多的人会问，这个差值跑到哪里去了呢？一部分被臃肿的行政支出吃掉了，一部分被好大喜功的“铁公基”项目吃掉了，一部分被拱手送给了外国人。于是，国内面临着越来越大的压力，而这一系统性“疾病”，很难标本兼治。

所以，人民币就要面临着大洗牌的风险，简单地说，就是让人民币价格和价值的差值向理想的零过渡！从这个意义上讲，大洗牌不应该只是结果而更像是手段，为真正的人民币价值和价格的回归作铺垫。

人民币要浴火重生，必须建立有效的发行机制，这个问题必须由国家给予明确、坚定和可靠的回答。人民币的发行机制解决了，人民币的汇率形成机制自然就可由市场解决了。

中国是个大国，大国的崛起需要物质和精神的双重力量，这些都蕴含在财富中，而不是财产中。中国必须学会创造财富而非简单地制造财产。这当然不能依靠人民币了，更不能依靠房子和土地！

那么，讲到这里了，人民币的含义到底是什么？人民币不只是个符号，人民币应该是人民的货币。

季 尚

2010 年 3 月

.....

THINKING ABOUT RMB

目 录

第一章 人民币能不升值吗

人民币为什么要在美国人的吵吵嚷嚷中缓慢而又不情愿地升值呢？美国为了什么样的利益，不惜与中国撕破脸皮而逼人民币升值呢？反过来，中国为什么怕人民币对外升值呢？在中国国内，什么样的人这么害怕升值？平民百姓真的应该在乎吗？

人民币升值的烦恼 / 3

热钱的阴影 / 12

被蚕食的国家货币主权 / 21

美元为什么要贬值 / 29

第二章 人民币贬值的阴影

人民币在国内贬值（购买力下降）的现象是每个国民都能真真切切感受到的，但为什么贬值，却不是每个人都清楚的。贬值现象真的是“输入型的通货膨胀”吗？平民百姓有捂住口袋保护自己兜里钱的机会吗？

GDP 数据的背后 / 43

通货膨胀的强烈预期 / 52

M2 高速增长的秘密 / 60

第三章 人民币的实力

当人们普遍叹息“高房价”的同时，是否知道房价高的真正原因？躲藏在工业化和城市化背后的基本建设“大跃进”意味着什么？土地的所有权、使用权和规划权在“厮杀”与“混战”的过程中，到底“误伤”了谁？

国家管理的效率 / 71

工业化的意义 / 77

超速的城市化步伐 / 82

减轻土地财政给人民币的压力 / 88

第四章 人民币的阳谋

人民币除了面对外部的汇率战场，还要面对内部的利率战场。于是人民币“腹背受敌”，它能承受得住吗？人民币巨大的洪水般的“泛滥”性，能否被驯服而乖乖地“冷藏”在蓄水池中？

人民币的利率战争 / 99

人民币的三个“蓄水池” / 115

国际汇率的战争 / 119

第五章 人民币与财富

在一代人的时间里，原来平起平坐的人群发生了分化。一部分人享受着纸醉金迷的奢华，另一部分人却忍受着贫困潦倒的煎熬。这是为什么呢？钱到底是什么？它真的仅仅是人民币的“数字串”吗？

高储蓄率的原罪 / 129

黄光裕的罚和吴英的死 / 136

藏富于民与教育 / 142

第六章 人民币的定价能力

不可一世的房地产业使许多中国人都住进新房子里，却不能使“房主人”抵御可能面临的饥饿。镶嵌着产量“世界第一”光环的中国汽车制造业，可以实现许多中国人的“汽车梦”，却无法提供使汽车“奔跑”起来所需要

的石油。原来，在大宗资源和能源产品的国际市场上没有人民币的“身影”！于是，我们也就丧失了人民币的定价权，这是国人挥之不去的“痛”！

粮食之痛 / 149

中国的能源软肋 / 160

新能源是望梅止渴 / 171

第七章 为人民币争取主动权

人民币正在为“走出国门”而摩拳擦掌，但它忘记了自己仍然“衣不遮体”。美元做成的“遮羞布”，远远不能遮盖住人民币巨人“肥硕”的身躯。原来人民币真正缺少的“霸气”是信用，它必须找回并完善自己的信用！

人民币的对外估值 / 179

完善制度与增加政策的稳定性 / 187

追回人民币的定价权 / 197

第八章 人民币的发展方向

年轻的人民币在无情的“商海中”拼搏着，它知道自己正面临着生与死的考验。人民币必须抓住对自己最重要的“锚”！但无论是思考人民币背后的信用，还是思考人民币的“锚”，我们都要记住：人民币是人民的货币。

前车之鉴——卢布的故事 / 209

人民币的机遇：定位锚 / 217

人民币是人民的货币 / 224

THINKING ABOUT RMB

第一章

人民币能不升值吗

人民币升值的烦恼

人民币升值，说的是人民币汇率的全面升值，但也可以说是人民币兑美元的浮动汇率的升值。

政治烦恼

人民币升值是个老生常谈的话题，但从2010年开始，它的热度骤然升高。其中很大程度上与美国国会的高度关注有关。

2010年3月24日，美国众议院专门对中国操纵人民币汇率的问题举行了听证会。美国国会130多名议员联名的《舒默法案》要在2010年4月15日表决。中国所担忧的“人民币汇率问题的政治化”油然而生。

人民币升值的依据是什么？仅仅是美国的舆论认知，是美国政客的认知。美国参议员施塔贝诺认为：人民币被低估了20%~40%。

关于人民币的升值，有两个明显的逻辑障碍。

首先，不知道人民币为什么“升”。我们来分析一下国际上（主要是指西方发达国家，尤其以美国为代表的西方国家）压迫人民币升值的动力——“贸易顺差说”。贸易顺差说主要指一个国家

有贸易顺差，说明本币就应该升值；顺差越大升值的速度就该越快；顺差积累得越多，升值的幅度就该越大。不过这个学说有个最基本的条件，那就是“市场经济环境”的大背景，无论是中国国内，还是整个国际社会，这种类似于物理实验中“绝对光滑”条件的纯自由市场是不存在的。

其次，人民币不知道怎么“升”，人民币升值的政治图谋已昭然若揭，可笑的是：西方逼人民币升值，但怎么升，升到哪个位置才令他们满意？这是一个自相矛盾的话题。

一般的理解，西方国家所要求的人民币升值就是由目前官方汇率6.57:1升到平价购买力2:1的这个进程。

平价购买力是个什么概念呢？这个2:1是哪来的呢？平价购买力是由比较而产生的概念，即用相当的收入与相当的生活感受作比较而得出的数据。

表 1-1 2008 年人民币实际汇率和两大著名金融机构的
人民币购买力平价汇率

机 构	购买力平价汇率 (人民币/美元)	实际汇率 (人民币/美元)
国际货币基金组织	3.7903	6.945147
世界银行	3.95865	6.945147

当然，事实上西方国家普遍认定这个方式。人民币兑美元汇率到底该如何，从“1:1说”一直到“4:1说”，笔者取了个中间

值——2:1。

结论：对西方而言，人民币升值问题，本质上是一场政治斗争，因为在经济上这无理可据！

那中国为什么不愿升值呢？惧怕什么呢？怕 GDP 增长变缓，怕影响出口就业，怕潜伏在国内的热钱获利出逃，怕变成“广场协议”后的日本，怕步日本经济“失去的十年”之后尘？

笔者认为都不是。

出口贸易部门有庞大的利润空间：层层贸易公司、皮包公司，夹在国内生产厂家和国外零售商之间的现象，本身就清晰地说明了这个行业高额贸易利润的存在！如果利用汇率升值产生的“压迫力”驱赶走这些“食利者”，升值岂不是件好事？

如果将出口退税真正直补给生产厂家，人民币升值哪里会造成大量的失业现象？反而会“健康茁壮成长”！

至于热钱，这说法本身就是个“伪命题”。一个资本项目严格管制，一个技术上强制结汇，一个金融系统被政府严密管控的国家，怎么会出现“大量的热钱问题”呢？“热钱”的概念早已被偷换。

至于那个“日元升值”问题，完全是“睁着眼睛说瞎话”了！

对日元升值而导致所谓的日本经济“失去的十年”这个现象简单回顾和分析一下，就可以明白笔者所说的“日元升值”与“人民币升值”没有可比性。

首先，1985 年时日元已经是国际货币了，它可以自由地走出国

门，可是现在的人民币远远不具备这个条件。

其次，日本虽然也是出口导向型经济，但当时日本出口的机械设备、汽车、家用电器、船舶等可算是高技术含量、高附加值产品，而今天的中国是恰恰相反，出口的是大量的低技术产品，最多是贴牌技术产品。

再次，日元最初升值的压力不过是升值 30% 左右，可是后来的 10 年里，日本人差不多自己完成了 200% 的升值，这算是压力吗？

对于日本经济“失去的十年”，还有另一种解读。完全是中国国内对经济增长方式的不同理解造成的。

首先，中日经济的增长方式不同，日本人早已不看重 GDP 增长的数量，他们不一定会去追求 3% 或 8% 的 GDP 增长率，他们必须面对真实的经济社会问题，比如日本人口老龄化问题。

其次，人民币和日元在货币舞台上的运行不同，日元已是国际货币，而人民币还未走出国门。

显然，我们的政府和民间在人民币汇率的这个战场上没有必要充满忧虑。应该理顺心态，顺乎经济规律的自然发展！

经济烦恼

在中国国内，人民币升值问题在经济上所产生的忧虑甚至已发展成为恐惧，这当然有其利益渊源，主要来自于 GDP 的情结！GDP 的不断高速增长，创造了中国经济的奇迹，读者也许觉得这句话说

反了，不过这恰恰是笔者所要强调的！中国 GDP 增长的源泉来自财富的转移而非财富的创造。另一方面也掺杂着出口利益集团的既得利益（出口利益集团天天鼓吹升值不利于出口、升值影响就业等）。

2009 年 1~6 月，我国出口退税总额 3513.93 亿元，同比增长 21.9%；出口总额达 5217 亿美元，同比下降 21.8%。2009 年预算出口退税额预计为 6700 亿元，实际接近 8000 亿元，这笔资金占据了我国一年税收收入的 14%。

所以在海外，围绕人民币升值问题，西方主流经济学家有这样的逻辑：中国人抢了西方人的“饭碗”。

留在境内的烦恼

中国改革开放的宗旨，是想在经济上创造出活力。最初的思路是希望得到外国的资本和技术的帮助。这就要求我们必须拿出能吸引别人的东西，这个东西被西方称作“比较优势”，在中国说穿了就是廉价劳动力啊。

我们来讲一条在美国沃尔玛超市里销售的中国制造的牛仔裤的故事。

话说这条牛仔裤最终的零售价是 29.9 美元，那个生产它的血汗工厂的实际出厂价为 12 美元。差价哪去了呢？

在中国这种小血汗工厂不仅没有出口经营权，往往为了省钱，它在国内证照都未必齐全，于是它只能忍受中间商的盘剥。美国的

沃尔玛想来中国买1万条牛仔裤，和谁签约呢？只能找国内所谓正规的、大的、合法的贸易公司（其实它们什么都不生产），合同价为22美元/条。沃尔玛赚了8美元的名义差价，已经很满意了，外国公司虽然也贪婪，但20%~30%的毛利率足够刺激了。

拿到了合同的中国贸易公司转手就以18美元/条的价格卖给了更小的私人贸易公司。这私人贸易公司接了合同后，把任务分配给业务员，给他们的灵活谈判权限是：最高15美元/条。

拿到任务的业务员就像“饿狗叼着了骨头”，马上去寻找他的下家，他当然会找到那个什么证照“都不齐全”的血汗工厂了，经过一番讨价还价后，用13美元/条的价格甩给了那个血汗工厂。血汗工厂还得暗中给这个“业务能人”1美元/条的回扣，没办法啊！

很清晰了吧，血汗工厂实际只拿到了12美元/条的合同！

也许读者会问：美国的沃尔玛为什么不直接找血汗工厂生产？贸易利益集团的阻隔、现有的制度设置让这种可能性降为零！

22美元/条到13美元/条之间的巨大差价进入了极少数人的腰包。国内的大贸易公司的背景是中国的贸易既得利益集团——他们往往是有“香港背景”的大陆人；国内的小私人贸易公司是前者的“影子部队”——他们往往是有大陆背景的“香港人”！

改革开放30多年，上述两种人从无到有，从小到大，从幕后逐渐走到台前，逐渐发展成为贸易既得利益集团。他们豢养了大量有知识无道德的专家学者，为他们的利益摇旗呐喊，他们天天叫嚷着

人民币升值的害处，当然也是他们杜撰出日本经济“失去的十年”这样的恐怖故事。

2005年7月~2008年5月人民币汇率升值了21%，那些恐怖的谎言本应该不消自灭：出口贸易不是谎言所说的减少，而是大幅度地增长；贸易顺差不是谎言所说的减少，同样是大幅度地增长。但贸易既得利益集团却装出一副可怜兮兮的样子，于是政府迅速伸出援助之手，大大增加了那令人痛心的出口退税，相当于“放我们全国人民的鲜血”去补贴外国人！

好了，现在人民币汇率升值了（当然是假设中的），由6.8:1升到5.5:1吧。美国人的意思，在沃尔玛超市里，那条来自中国的牛仔裤还是标价29.9美元/条！

可是，那条牛仔裤的生产者——血汗工厂，还是给他12美元/条的话，他受不了了，因为升值前他可以得到81.6元人民币/条，而升值后他只能得到66元人民币/条。他要生存下去，就必须拿到14.8美元/条的合同（折合下来还是81.6元人民币/条），这相当于血汗工厂的报价必须至少上涨2.8美元/条！

于是，升值前有17.9美元的被剥削空间，而升值后这个空间就缩小为15.1美元/条。这就意味着：如果让血汗工厂“活下去”，贸易既得利益集团和他的影子队伍及“准影子队伍”就必须“让利”2.8美元/条，可是他们不肯，这就是我们无法摆脱的“升值”苦恼！

贸易出口部门依靠着对中国廉价劳动力血淋淋的剥削，得以高