

美元还能撑多久？

世界将为美元而战？

中国的机会在哪？

上海辞书出版社

纪硕鸣 周东华 著

终结美元

2000年 10月 10日

终结美元

2000年 10月 10日
2000年 10月 10日
2000年 10月 10日
2000年 10月 10日

纪硕鸣 周东华 著

终结美元

上海辞书出版社

图书在版编目(CIP)数据

终结美元/纪硕鸣,周东华著. —上海:上海辞书出版社,2009.8
ISBN 978-7-5326-2888-9

I. 终... II. ①纪...②周... III. 世界经济—研究 IV. F113.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第119281号

统 筹 张 军

责任编辑 蒋惠雍 冯 一
整体设计 姜 明

终结美元

上海世纪出版股份有限公司 出版、发行
上 海 辞 书 出 版 社
(上海陕西北路457号 邮政编码 200040)
电话: 021—62472088

www.ewen.cc www.cishu.com.cn

上海新华印刷有限公司印刷

开本 710×1000 1/16 印张 19.75 字数 254 000
2009年8月第1版 2009年8月第1次印刷
ISBN 978-7-5326-2888-9/F·229
定价: 32.00 元

如发生印刷、装订质量问题,读者可向工厂调换
联系电话: 021—35104888

序言

美国模式破裂 中国未能跟上

一种经济模式崩溃了,无论 2009 年的经济复苏是否属实,世界经济再也回不到 2007 年之前,东亚制造、美国消费的模式中去了。

中国拷贝的是日本、韩国的出口导向模式,在 2000 年以后确实取得了很好的效果,日益增加的美元财富,和外向型经济对就业问题的轻松化解,缓解了国内环境污染、贫富差距等难题。在中国经济低通胀、高增长的美妙时间,大多数人认为,我们可以像日、韩两国一样,走向现代工业国,从国际制造车间走向国际制造强国,并最终完成中国的城市化进程。

长期以来,我们或多或少以隔岸观火的心态,看待日本衰退的 20 年。这不奇怪,对所有的人来说,邻人的痛楚并不能让自己感同身受。但 2007 年的金融危机改变了这一切,美国的虚拟金融把世界拖下了水,庞大的美元储备对于美国以外的国家而言,不再是财富的象征,而是破裂的经济模式的象征。

一场寻找替罪羊的游戏就此开始。

在寻找替罪羊的过程中,前美联储主席格林斯潘将美国资产泡沫的源头,指向了中国这个最大的美元持有国。他一改特有的晦涩,十分明确地指出,美国楼市泡

沫不能怪罪于美联储低利率政策,是中国及新兴市场急速增长导致过分储蓄,推低全球长期利率,引发楼市危机。这些国家对于美国国债贪得无厌的需求——根据美国财政部资料,从2000年到2005年,美国国债的海外持有量增长了1倍,至2.03万亿美元——导致美国长期国债利率处于异乎寻常的低位。潜台词是,资产泡沫一定会存在,美联储加息有什么用呢?这种说法与美国前财政部长保尔森如出一辙。

格林斯潘此番言论,无疑是这位前金融巨头推卸责任,无论如何,是格林斯潘将美联储利率长期维持在低位,以至于2007年之前的泡沫被许多人称为“格林斯潘泡沫”。而中方的反应正如预料:是美国的政策怂恿了泡沫,华尔街以泡沫为乐,依靠贩卖有毒资产,将丰厚的红利收入囊中。

两国都有第三种理智的论调,一种经济模式的产生正如一桩婚姻的产生,夫妻双方谁也无法置身事外,作为最大的消费国美国与最大的生产国中国,必须同心协力寻找到新的、可持续的、健康的经济模式。这种模式不以单向的生产与消费为依托,中国人不应被定位于工蜂式的生产工人,而美国人债台高筑式的富翁生活已经宣告破产。

问题是,我们需要什么样的新经济模式?在一片争吵声中,各国政府开出的是降息、发债、发钞的老药方。

美联储目前的利率比美国世贸中心遭受袭击后低得多,2009年6月25日,美联储公开市场委员会声明,维持利率在0.00%至0.25%之间不变,“这一较低水平利率可能会维持较长的一段时间”,直到有确切的证据能够证明美国走出衰退,美国不会提高利率。

美国正在美联储主席、人称“直升机本”的伯南克以及萨默斯等智囊的率领下,走向美元贬值的漫漫长路,以保证美国以低利率借到足够的美元,同时让美国对债权人负债实际下降,说白了,这是美元收铸币税的典型方式,毫无新奇之处。

人民币不是国际流通货币,压低人民币汇率无法向全球征收铸币税,唯一

的作用是促进出口。为了刺激经济复苏,2009 年上半年中国国内信贷超过 6 万亿,投放总额超过 1949 年中华人民共和国成立以来任何一年的投放总量。

全球范围内巨量的货币投放与产能过剩的并存,使货币转为资产泡沫,全球范围内大宗商品、股市回暖,中国大陆 A 股市场与楼市交易可以用热火朝天来形容。

格林斯潘时代造就了今天的局面,为了走出经济衰退泥潭,全球主要央行再次祭出格林斯潘利剑。

实行低息、发钞、积极财政政策而未能挽狂澜于既倒的日本央行与财政部对此心知肚明,早在 1997 年,美国经济学家克鲁格曼建议日本通过无限制的增加货币供给来抑制通缩,但日本央行把利率降为零、基础货币每年增长 30%,仍然无效。日本央行痛陈:“当日本面临各种结构性问题时,单靠货币宽松政策是很难让日本经济复苏的。”尽管如此,日本央行与财政部不敢出台其他政策。

全球经济如同一团乱麻,目前全球的救市政策救了资产泡沫,不可能救实体经济。只有一点可以肯定,无论世界经济如何变化,美元的去杠杆化不会变,美国人的储蓄率将逐步上升,应对这种变化,中国能够做的是扩展内需与尽快实现人民币国际化。

人民币国际化紧锣密鼓。2006 年 4 月 8 日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,会议决定在上海市和广东省的广州、深圳、珠海、东莞四城市开展跨境贸易人民币结算试点。截至 2009 年 4 月 1 日,中国央行先后与其他央行及货币当局签署了总计 6 500 亿元人民币的双边本币互换协议。这些举措都是为了增加人民币的国际使用范围,减少对美元的依赖。今年年初以来,中国央行行长周小川呼吁,以国际货币基金组织的特别提款权取代美元的全球储备货币地位。

人民币国际化渐行渐近,在此关键时刻,我们的头脑必须清醒,人民币国际化是一个漫长的市场接受过程。

以特别提款权为基础改革全球储备体系,特别提款权仍然与全球主要储备货币挂钩,美元仍占主导地位,只不过从以往单纯与美元挂钩变为与一篮子货币挂钩,为今后货币比例的改变预留了空间。我们不能奢望特别提款权能够马上给我们一个稳定公平的货币体系,事实上,全球都找不到货币改革的最优方案,只能寻找次优方案。人民币结算由此前只限于边贸领域开始向一般国际贸易拓展,这是人民币国际化的重要一步,而不是关键一步,人民币迈向国际化的关键步骤在于实行资本项目下可兑换(介于经常项目可兑换和完全可兑换之间,指取消对跨国资本交易及与之相关的跨境汇兑转移的限制),人民币国际化能否顺利,要看市场的接受程度。

美国模式崩溃,中国内需模式能否取而代之?让人担心的是,在积极财政政策与宽松的货币政策中,在国企民企争食的情况下,国企成为宽松政策理所当然的受益者,在现行体制下,给国企黄金、给市场信心,必然对内需扩展、对企业效率造成负面影响。

美国模式破裂之后,中国受制于货币与实体经济双重牵制,不可能在短时间内跟上。

纪硕鸣兄是亚洲最佳记者,长期致力于研究中国国情,他敏锐地看到,中国只有打赢货币战争才能取得第一步的胜利。

在经济转型的特殊时刻,我们货币转型持相同意见的背后,是希望中国顺利渡过改革的关口,不会因为全球的经济变化,而使改革走向封闭、内敛之路。如果改革走回头路,中国失落的不仅是十年,将比已经完成工业化的日本失落的时间更长。

叶檀

2009年7月

美元还能撑多久？

美元究竟还能撑多久？问题提出本身就已反映出人们对美元信用的怀疑，这既是对当下金融危机的反思；也是对战后 60 年美元霸权的拷问；更是对现有美元资产前景的担忧。

近来不少中国普通民众纷纷将存在银行的美元兑换成人民币或其他货币予以储存。2007 年我们的一位从大洋彼岸“海归”的朋友，悄悄地将海外拼搏多年积攒的数百万美元或兑换成人民币或投资中国一线城市的房产。问其原由，他只是诡异地一笑，答曰：看两年再说！现在两年过去了，当年投资的中国房产增值了近 30%；而兑换的人民币也大幅增值了约 13%（由 1 美元兑 7.8 元人民币至 1 美元兑 6.8 元人民币）。为此，我们不得不佩服他的投资理念与操作思路。

早些年人们普遍看好美元，将其作为国际硬通货长握在手，以抵御随时可能出现的金融与经济危机。美元作为全球“一股独大”的主导货币，曾经与黄金比肩，被昵称为“美金”。

可 2008 年金融海啸的滔天巨浪突袭全球，美国双“赤字”扩大，各国央行纷纷减持美元资产，促使美元汇率折返下行，美元兑主要货币的汇率走弱渐成定势。一年

内,美元兑日元由1美元兑110日元跌至87日元;其余主要货币欧元、英镑、人民币等都出现阶段性震荡波动,呈现出对美元逐渐走强的态势。相应地国际大宗商品价格也随着美元的贬值而趋涨,美国企业大批倒闭,华尔街转瞬一片萧瑟败落。

2007年10月16日,沪市A股大盘指数攀至6124点,成为中国股市神话般的里程碑。同年,中国GDP增长超过11%,CPI指数不到4.8%。此前五月,极富前瞻性的《经济学人》杂志甚至将中国国宝大熊猫如金刚般摆上帝国大厦。然而,仅一年后,中国主要经济指数全线告急,“双破8”——CPI增速向上攻破8%,GDP增速向下击穿8%。沪市A股指数随之快速滑落,一路深跌至1664.93点,跌幅更达当期世界主要经济体之最。2008年第四季度工业产值增幅掉头下滑至6%,出口贸易大幅萎缩,东部沿海外向型中小企业纷纷歇业,仅中国最大玩具制造厂东莞合俊的突然倒闭,就直接导致6000多名工人失业。居民生活开支日渐上升,上半年CPI单月增幅一度达到8.7%,为十二年来新高。

更令人担忧的是,突然爆发的危机景象绝非仅仅发生在中国。环顾全球,世界主要发达国家风声鹤唳,法国罢工游行频发,英国2008年底开始增发货币。美国作为危机策源地,2008年雷曼兄弟、美林等声名赫赫的金融巨头宣告破产,AIG摇摇欲坠,高盛、大摩见风使舵,试图爬出投行泥沼,转投商业银行怀抱;2009年其失业率更是居高不下,5月份升至9.4%;百年老店“通用汽车”举步维艰,被迫进入破产程序。中小国家处境更为险恶,冰岛、巴基斯坦与韩国相继资不抵债,步入国家破产的黑色幽默。

转眼间,繁荣变为萧条,正常的经济秩序陷入无法整治的混乱,金融海啸如灭顶般荡涤着世界经济。面对此情此景,人们不禁要问,究竟谁是罪魁祸首?危机来自何处又将何去何从?一系列疑问,终于使世人看清,处在暴风眼中心的美国的真相:美元,罪责难逃、罪在不赦!

2008年,美国政府为拯救摇摇欲坠的华尔街金融大厦,美联储开动印钞机,投

放巨额资金希冀扭转危机局面。由此，人们在切身感受金融风暴侵袭的同时开始担忧美元资产的前景。于是，“美元究竟还能撑多久”成了全球普遍关注的问题。

美元经历了因美国强盛代替英镑的霸主地位走上历史舞台，但也因为军事以及经济的扩张导致美元霸权地位由盛转衰。第二次世界大战（以下简称“二战”）以后，在战争中发了财的美国，以经济强势挤走了英国，用美元替代英镑取得国际主导货币的地位，至今 60 多年。这 60 多年，美元独步世界金融舞台，作为主导世界的货币，有合理的辉煌，也有卑劣的行径。当时欧洲被战争拖垮，全球商品差不多一半由美国制造，其贸易量占了全球总量约 1/3，美国经济一枝独秀。但美元在维护全球经济正常化中发挥作用只有短短的 16 年时间。此后，美元便以全球霸主的身份玩弄并控制着世界经济。

从 20 世纪 60 年代开始，美元连续暴发七次危机。至 1971 年 8 月，时任美国总统尼克松为维护美国利益，突然宣告“布雷顿森林体系”终结。美国背信弃义，切断了美元与黄金的联系，黄金作为最诚实的“货币”被美国逐出了世界金融舞台。美元由此进入霸权时代！

历史上对纸币有约束力的只有黄金，黄金失去约束力，纸币就是“废纸”一张。既然是“废纸”便可为我所需，为我所用，甚至可以无节制地乱发，通货膨胀由此开始。任何主权货币作为世界储备货币，客观上都做不到自觉自律，道义的力量在物质利益面前总显得那么苍白无力。因此，当国内经济危机发生时，其政府必然采用加印钞票的防疫方式，将国内危机转向他国甚至世界。美元霸权的核心就是独步世界，肆意妄为，不惜损人利己。美元近 60 年的历史就是一部霸权史。全世界都为防通胀胆战心惊，唯美国没有此担忧。用他国的商品，用未来的钱尽情地消费成为美国式的时髦与梦魇。更有甚者，美国借助美元霸权可以任意操控别国的政治和经济，哪国经济发展了，持有的美元量增加了，美国就极力予以征服。

当年欧洲持有 1/3 的美国货币发行量，美元资产总量高达 678 亿，而美国拥有的黄金储备仅 102 亿，欧洲幻想以美元换黄金的梦不得不破灭，只能眼睁睁看着自身利益被美国侵吞。整个欧洲经济由此被美国捆绑，如抛售美元，美元则贬值，大家一起沉落。

日本也曾经历了战后的经济大发展，20 世纪 80 年代，甚至有日本人疯狂而幼稚地想买下美国的加州。但美国一纸《广场协议》，迫使日元升值，吹起资产泡沫，再将泡沫挤暴，逼使日本经济进入长期衰退，至今仍缓不过气来。

如今，中国持有近 2 万亿美元的外汇储备，美国又把打击对象瞄准了中国。如同当年对付日本那样，逼使中国推高人民币汇率，形成“中国资产泡沫”，并通过大量推销美国国债，捆绑中国经济，利用美元霸权的独特威慑力，搞跨中国经济。

美国新领导人奥巴马上台即公开向中国施压，新任财长盖特纳就任伊始便放言，奥巴马相信中国“操控”货币汇率。他又说，奥巴马誓言使用所有的积极外交途径，寻求改变中国在人民币汇率上的做法。此言一出即刻引发中美间新一轮的风波。美国总统奥巴马事后致电中国国家主席胡锦涛，试图平息风波。但一波未平，一波又起，美国再炒作中国军事威胁论，中情局开出今年的美国十大安全威胁名单，中国赫然和伊朗、朝鲜等一同名列其中，排在第九位。中情局指出，中国是一个正在崛起的超级大国，不但具军事威胁，经济的影响力更是巨大。言下之意，中国不仅具军事威胁，还具经济威胁。

有鉴于此，作为国际货币，全球金融、贸易虽然还离不开美元，不过终结“美元时代”的呼声已经频频出现。这一波“次贷”引发的全球性金融危机，充分暴露出单一主权货币作为国际储备货币的弊端。美元作为国际主导货币，从“二战”后替代英镑起的 60 多年历史看，路已越走越窄。当美元开始显露没落的迹象时，正是人民币开始崛起之时。很明显，美国施展贼喊捉“贼”的伎俩，无非是借中国“操控”货币汇率

为由头，拿中国“说事”，以达到压制中国“军事、经济威胁”的卑劣目的。

以“美元霸权”打击他国经济，同时为保卫美国利益，美国更不惜以军事霸权为后盾。长期以来，美国始终保持着对盟国领先十年的军事优势，它有一支远远超出保护本土所需实力的国防军，目的就是远征世界，保卫美元霸权。因此，需要告诫世人的是，挑战美元霸权，终结美元时代，不会仅仅局限在一场货币战争中，也不可能凭一场货币战争就能让美国屈服。美国为维护美元霸权，完全有可能打一场远远超越货币，超越经济的保卫战。20世纪人类爆发的两次世界大战都为争夺殖民地市场而战，今天或未来如爆发第三次世界大战则完全有可能因挑战“美元霸权”而起。看看美国近年对科索沃、阿富汗、伊拉克等的出兵，表面看是反恐，实质都是为了保证和维护美元霸权不可撼动的地位。虽然美元开始步入衰退，但“百足之虫，死而不僵”，美国凭借两大霸权：美元霸权与军事霸权仍可强悍无理地独霸世界。美元霸权为美国的军事霸权提供了经济基础；美国的军事霸权又为美元霸权的全球横行，提供强势保护，誓死捍卫美元霸权，美国将不惜一战。

同时，世界货币体系的改革已不仅是一种呼声，更是不争的事实。2000年欧元的诞生，就注定了其与美元间的对立与挑战关系。如今，人民币国际化步履的开启，区域货币的崛起无疑都是对传统美元霸权的一种挑战。通过此次金融危机，通过对美国及美元霸权的分析和认识，我们更可清晰地看到，中国虽然必须坚持走人民币开放之路，但人民币国际化必须遵循中国的发展思路。改革初期不加分析地强调所谓同国际接轨的思路应该休矣，因为既有的“国际轨道”实质就是美国设立的范式和美元霸权的规则，即美国和美元的“轨道”。中国在开放过程中应该形成自身的人民币发展模式，形成中国的“轨道”和“模式”，要为和谐的国际金融秩序铺设中国走向国际的轨道，而不是一味地依附美国及美元的轨道。

当然，今时今日，与美元和欧元相比，人民币还相对弱小。但在华尔街引发的金

融危机中,中国又居于相对有利的地位,人民币保持强势是最有力的证明。中国正可以利用这个有利因素,在国际金融舞台发出强音,成为国际金融市场一股新兴的力量。2009年4月二十国集团(G20)领导人金融峰会召开前,中国金融“三巨头”连续发文发言,呼吁改革现有的“国际货币体系”,正表露了在中国经济日益强盛的今天,人民币的崛起与振兴在国际舞台应有一席之地。而“一股独大”的金融霸权时代应该尽快让位于更加合理公平的多元货币或超主权货币时代。

前车之鉴,后事之师。从欧洲、日本的遭遇可见,即使是美国的战略盟友,一旦触犯了美国利益和美元霸权,也将被美国毫不留情地置之死地。人类的外交史也无数次证明,国与国之间从没有永远的朋友,也没有永远的敌人,唯有国家利益高于一切!30年改革开放,中国以廉价的劳动力与资源换回了大把的美元,又回流美国买了数千亿美国债券,甚至成了美国最大的债权国,但请记住:中国永远做不了美国的大股东。2万亿美元外汇储备无形中已将中国与美国的利益捆绑在一起,中国应有智慧将手中的美元资产作为限制美元霸权及美国强权的武器,而不是被其所困,受其制约。人民币和美元,犹如中国和美国那样,永远无法“与狼共舞”!

我们相信,美元的没落会是一个漫长的过程,目前具挑战美元能量的实际上是欧元,欧元的发展,已经对美元形成逼人之势。但人民币也不可小视,她是一股新兴力量,虽然作为独立的力量尚有待发展,但却是世界货币体系中新生的最具活力的力量。人民币走出去,让美元“回家”去,“终结美元”,这是一个时代的终点,是美元霸权的终结。国际市场期待的新时代何时来临?美元还能撑多久?很大程度看区域货币及人民币何时在国际市场崛起,或许人民币就是压垮美元的最后一根“稻草”!

纪硕鸣 周东华

2009年7月

目 录

序言 美国模式破裂 中国未能跟上

导言 美元还能撑多久？

第一章 美元：终成众矢之的 / 1

中国总理的担忧 / 2

美国开动了印钞机 / 10

中国金融“三巨头”拉开战幔 / 16

“第二战场”号角吹响 / 24

有人不高兴 / 30

向美国叫板 / 37

第二章 美元霸权缘起战争硝烟 / 47

两次世界大战与“罗斯福新政”给美元生机 / 48

“布雷顿森林体系”奠定美元霸权基础 / 54

“马歇尔计划”透视纸币取代黄金 / 62

左手持美元，右手握商品 / 66

美元悄悄“绑架”世界经济 / 73

第三章 无孔不入的美元 / 81

美国消费全球埋单 / 82

“特里芬难题”之结 / 89

冷战逞威肢解苏联 / 95

《广场协议》整垮日本 / 98

狙击英镑重锤欧元 / 102

清剿东南亚剑指中国 / 105

第四章 人民币升值的背后 / 115

新币种诞生与兴荣 / 116

人民币数度贬值舞动 / 124

绿灯亮起的中国经济 / 130

谁逼迫人民币升值 / 137

人民币不随美国指挥棒起舞 / 144

第五章 美国的最大股东——中国 / 151

全球拥抱中国制造 / 152

蜂拥投资撼动美元霸权 / 159

地下热钱暗流滚滚 / 167

“龙舞世界”并非神话 / 174

美国头上的达摩克利斯剑 / 182

第六章 又一次美元导致的金融危机 / 191

格林斯潘的游戏 / 192

次贷危机惊梦 / 198

“有 19 条命的猫”瞬间倒下 / 203

国家破产闻所未闻 / 207

借美元霸权漫延经济危机 / 215

第七章 魅力十足的人民币 / 225

美国玩火自焚 / 226

“人民币帝国”悄然诞生 / 233

硬起来的人民币 / 240

重划金融版图 / 248

一国货币时代终结 / 255

第八章 走向衰落美元 / 259

欧元的诞生 / 260

金砖四国崛起 / 266

从 G8 到 G20 / 274

重组国际货币体系 / 278

中美走向战略合作 / 284

结语 世界将为美元而战？ / 290