

S
SHIJI PAOQI MEIYUAN
DELINJIEQI

[日]田中 宇◎著 金香兰◎译

世界 抛弃美元 的 临界期

历史性的
大转折
开始了



中国铁道出版社

世界 抛弃美元的 临界期

[日] 田中 宇◎著 金香兰◎译

北京市版权局著作权合同登记 图字：01—2009—3009

图书在版编目 (CIP) 数据

世界抛弃美元的临界期/[日]田中宇著;金香兰译.
北京:中国铁道出版社,2009.8
ISBN 978-7-113-10293-7

I. 世… II. ①田…②金… III. ①金融危机-研究-世界
②美元-研究 IV. F831.59 F837.12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 118525 号

Sekai ga Doru wo Suteta Hi-Rekisiteki Daitenkan ga Hajimatta by Sakai Tanaka
Copyright © 2009 by Sakai Tanaka

Simplified Chinese translation copyright © 2009 by Railway Press.

All rights reserved

Original Japanese language edition published by Kobunsha Co., Ltd.

Simplified Chinese translation rights arranged with Kobunsha Co., Ltd. through
Nishikawa Communications Co., Ltd.

书 名: 世界抛弃美元的临界期

作 者: [日] 田中 宇

责任编辑: 王淑艳 **电话: 010-51873457**

编辑助理: 张艳霞

封面设计: 大象工作室

责任校对: 张玉华

责任印制: 李 仕

出版发行: 中国铁道出版社 (100054, 北京市宣武区右安门西街 8 号)

网 址: <http://www.tdpress.com>

印 刷: 北京鑫正大印刷有限公司

版 次: 2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

开 本: 700 mm×1 000 mm 1/16 印张: 13 字数: 176 千

书 号: ISBN 978-7-113-10293-7/F·586

定 价: 28.00 元.

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版的图书,如有缺页、倒页、脱页者,请与本社读者服务部调换。

发行部电话: 010-51873170

打击盗版举报电话: 010-63549504

前言

QIANYAN

2008年9月15日美国投资银行雷曼兄弟破产之后，我清醒地感到美元在趋向崩溃。美国引发的世界性金融危机变得日益严重。在9月末到10月初，法国总统尼古拉·萨科齐、英国首相戈登·布朗等欧洲的领导人表现出想寻求一种代替过去以美元为基准货币体系新的国际货币体系动向。

这个动向在11月15日美国华盛顿D.C.召开的G20¹金融峰会上告一段落。如果将来美元确实崩溃，就不通过已有的美英中心的G7²体系，而是通过美英和“金砖四国”³来制定下一个国际货币体系。在准备好这样的框架之后，接下来就进入了美元实际发生崩溃的时期。

此后，2008年12月16日美国中央银行美联储（Federal Reserve Bank，简称FRB）以调整经济对策的名义将短期利率从1%大幅下调到0.25%。由此，美国进入了零利率时期，美联储失去了下调利率的武器，剩下的手段只有加印美钞，扩大对金融界和经济界的资金供给的量化宽松政策。虽然美联储由零利率转移到量化宽松政策，存在

¹ G20国集团的成员包括美国、日本、德国、法国、英国、意大利、加拿大、俄罗斯，作为一个实体的欧盟和澳大利亚、南非以及具有广泛代表性的发展中国家：中国、阿根廷、巴西、印度、印度尼西亚、墨西哥、沙特阿拉伯、韩国和土耳其。

² G7是指日本、美国、英国、法国、德国、意大利和加拿大。

³ 由美国高盛投资银行的经济学家创造的新词，把巴西（Brazil）、俄罗斯（Russia）、印度（India）和中国（China）四国的英文名称首字母组合起来成为“BRICs”，由于与砖块（bricks）读音相似，故称为“金砖四国”。

抑制萧条加重引起的通货紧缩的目的，但是还有一旦政策失败就会引发恶性通货膨胀。

特别是美国六成的财政赤字，依赖外国投资者购买美国国债，一旦亚洲和中东的投资者不购买美国国债，就有可能发生恶性通货膨胀。美元被快速加印，为了提供金融支持和经济刺激方案，美国政府的财政赤字也在急速增加，财政赤字从 10 万亿美元倍增至 20 万亿美元。

如此下去，或许到 2009 年中期由于美国国债的销路恶化引起的长期利率的飙升、美元对其他主要货币（日元或欧元）的汇率下降、黄金和原油、粮食的国际价格重新飙升而引起通货膨胀的加剧，美元崩溃下去的趋势将更加强烈。

在 20 世纪 90 年代泡沫破灭之后变成零利率的日本也曾实施过量化宽松政策。但在日本，大部分财政赤字都通过施加政治压力让国内的金融机构等来购买而消化掉了，因此尽管执行持续量化宽松政策，但是没有发生通货膨胀。而美国多半的财政赤字却依靠外国人大量购买美国国债来消化，如今美国的情况与 20 世纪 90 年代的日本截然不同。在美国国债销路持续恶化的情况下，美国政府将宣布不履行债务，失去美元作为基准货币的地位和作为霸权国的地位。世界将不得不抛弃美元。

美元的破产有可能从美国长期国债滞销开始。但是美联储于 2008 年 12 月作为量化宽松政策的一个环节，应对美国国债滞销的情况，开始执行由美联储购买剩下的美国国债的新政策。名义上，美联储是从政府独立出来的机构，仅仅开动印钞机印刷美元，是可以购买美国国债的。美联储为了应对金融危机而大量购买民间债券，2008 年之内就让资产膨胀了 3 倍（美联储的资产从 1 万亿美元增到了 3 万亿美元）。作为这个政策的放大版，新政策不仅要买民间债券，还要买美国政府的债券。同样在财政赤字快速增加的英国，中央银行也开始了同样的救命之策。

采用这样的方法，美国国债每次都能卖完，不会出现长期利率上

升这样的财政破产征兆。但是事实上，美联储就是美国政府的机构。美联储购买财政部发行的国债，会造成美元发行者的美联储的信任缺失。也许能延缓数月至1年左右，但是之后发生的美元的信用缺失将成为一个无法承受的事实。

设想一下美元的崩溃到底是什么样的，那就是1美元兑换不到70日元，日元升值美元贬值；1欧元兑换2美元以上，欧元升值美元贬值；1盎司黄金的价格达到2000美元以上，金价飙升；1桶原油的价格达到75美元以上，原油价格上涨；事态发展到美国国债的竞标消化依靠美联储来购买；因美国国债滞销导致长期利率开始上升。最终来说，美国政府将因无法持续支付国债利息而不得不停止付息、甚至宣布不履行债务，那么美元就会崩溃。

我想英、法、俄等国家的领导人已经在2008年9月末的时候就预测到了这样的场景，美元崩溃迟早会发生。要不然，就没有必要给11月15日的G20峰会冠以意味着改变国际基准货币的“新布雷顿森林会议”的名称。

本书的书名《世界抛弃美元的临界期》具体是何年何月何日是无法确定的，但是我认为从2008年9月末欧洲领导人发觉雷曼破产是美元崩溃过程的开始，到10月18日在美国戴维营的美、法首脑会谈上决定召开G20峰会为止的这段时期，欧盟各国、俄罗斯、加拿大和美国等国的首脑之间已经有了“不得不放弃美元”、“关于美元崩溃之后的世界体系必须确定下来”之类的共识。

9月25日，德国财政大臣施泰因布吕克在德国的议会上发言，“美国将失去在国际金融体系中超级大国的地位。世界会走向多极化。亚洲和欧洲将出现几个新的资本极。世界不会再回到原来的状态（美国的霸权体系）。”9月26日法国总统萨科齐提出了“新布雷顿森林会议”的倡议。10月8日在法国依云召开的世界政策会议上，法国总统萨科齐和俄罗斯总统梅德韦杰夫发表了否定美国单极霸权体系的宣言。10月11日，法国总统萨科齐和德国总理默克尔在法国北部会谈，就金融危机对策的方针达成了一致。次日在巴黎欧盟峰会上，欧

盟内部达成了一致意见，一周之后在美、法首脑会谈上决定召开 G20 金融峰会。这 3 周的时间就可以称得上是“世界抛弃美元的日子”。

在本书中，我要阐述的是，“可以感觉到美国的高层领导里有些人想要恶化金融危机、破坏美国的霸权”，并且考察他们有何目的。本书的第一章到第三章里将讨论这些问题。特别是第三章“霸权的历史和多极化”是重新解读 200 年近现代史的壮观的历史论。

同解读现在与历史的政治内幕的一至三章不同，第四章尽量淡化内幕，分析了 2007 年以来的金融危机。第五章则解说美国经济在金融危机之前就已经遭受重创。据说经过这次金融危机和大衰退，美国受到的恶劣影响将来会持续很长时间。第六章考察了从多年前就开始的货币多极化的萌动，并且思考了如果美元崩溃、出现基准货币的多极化，又将会如何发展下去。

在第七章我大胆预测了在奥巴马政权及其之后时代，世界和日本应直面事态和做出抉择。美元的崩溃将导致战后日本从属于美国无所作为的国策不能够再持续下去。虽然日本人的生活会受世界恐慌的影响变得艰难，但是从美国的从属中解放出来，得到政治上觉醒的机会。我认为日本的未来会格外的美好。

目 录



第一章 自毁的美国金融界 / 001

第一节 谁也不买美国国债 / 003

第二节 自毁美元 / 011

第二章 G20 金融峰会开始的货币 多极化 / 015

第一节 G20 金融峰会 / 017

第二节 国际货币的五极体系 / 025

第三章 霸权的历史和多极化 / 045

第一节 霸权和统治 / 047

第二节 英国的霸权体系 / 053

第三节 美国的霸权和多极主义 / 068

第四章 金融崩溃的真相 / 103

第一节 高风险来临 / 105

第二节 谁是罪魁祸首 / 114

第三节 岌岌可危的信用评级制度 / 121

目 录

第五章 美国经济的五大苦难 / 133

第一节 信用卡引发的危机 / 135

第二节 替代美元的货币 / 140

第三节 中产阶级的沦落 / 143

第六章 亚洲产生基准货币的日子 / 157

第一节 推出亚洲基准货币的准备 / 159

第二节 当前的货币体系还能维持多久 / 171

第七章 美元的崩溃和日本的觉醒 / 181

第一节 奥巴马政府能挽救美国吗 / 183

第二节 奥巴马政府之后的世界格局 / 189

第一章



自毁的美国金融界



第一节

谁也不买美国国债

短时间内倍增的美国财政赤字

2008年9月15日，美国投资银行雷曼兄弟破产是美国金融危机向美国政府的财政赤字和美元危机发展的转折点。直至雷曼兄弟破产之前，尽管美国金融当局——美国政府财政部和联邦储备系统对引发金融危机的金融界大力实施了救援性融资，但是其前提是金融界总有一天要偿还这些从政府借来的钱。由于是以偿还为前提的，所以这些融资对美国政府的财政带来损害的可能性降到很低。

但是，9月中旬同雷曼兄弟的破产一起，投资银行美林证券和最大的保险公司美国国际集团（American International Group，简称AIG）等先后破产，至此美国的金融危机比之前更加恶化。雷曼兄弟刚一破产，美国政府就扩大了金融救援的方针，从之前的以偿还为前提的救援转变成不以偿还为前提的救援。

在那之前，美国政府只接受信用等级最优（AAA级）的债权，作为对债务人的金融机构的担保。但是从9月中后期开始，连坏账可能性很大的低信用等级的债权也被作为担保接收了。自2007年夏季金融危机爆发以来，在美国金融界连AAA级的债权都经常发生从未有过的价格跌破本金的事情，不能因为信用最优就能放心持有。更何况是低信用等级的债权呢？这种债券根本无法作为担保。

在作为融资方的金融机构无法偿还融资的情况下，美国政府必须卖掉债权，但是在这种情况下，首先毫无疑问会出现巨额损失。这个

损失只能用政府资金来填补。也就是说，美国国民纳税的钱被注入到了银行。之后，美国政府的财政赤字开始急剧增加。

除了低信用的债权作为担保而收不回来的救援融资以外，美国财政部在雷曼兄弟破产后的9月下旬制定7 000亿美元的特别预算，决定收购金融机构的不良债权。表面上，这项政策遵循了“收购的不良债权在金融危机过去之后高价卖掉，还可以成为财政黑字”的原则，但是实际上在制定预算的阶段，就已经被当作收不回来的钱处理了。财政部和美国国会本身就是承认不良债权是废纸后才制定了如此的预算。既然不良债权是废纸，那么“收购”不良债权只是一种形式，实际上是把税金无偿地给了银行。

在2008年11月下旬的时候，美国政府为救援金融界拿出的融资额和预算额总计攀升到8.5万亿美元。其中的大部分是在雷曼兄弟破产后决定的。这相当于美国在这7年间作为伊拉克和阿富汗的战争费用总额的10倍。虽然救援融资当中也有能偿还的部分，但是一旦金融危机持续加深，收不回来的钱只会越来越多。

目前，美国财政赤字的总额接近10万亿美元。而且此后，还有最多8万亿美元以上的赤字将累加上去。从2008年10月起，美国经济进入了快速衰退，奥巴马政权正在研究实施5 000亿到7 000亿美元的经济刺激方案。这样下去，美国财政赤字短时间内从10万亿美元倍增至近20万亿美元是毫无问题的。金融危机和经济衰退越拖延下去，财政赤字的快速扩大也将不断延续下去。

谁也不买美国国债

美国政府必须救助的金融机构或企业的范围会越来越扩大。2008年9月，美国投资银行中有两家（高盛和摩根士丹利）没有倒闭，转换成商业银行，从政府接受了救援资助。11月，信用卡公司美国运通也接受救援资助后转变成了商业银行。最大的商业银行花旗集团也因经营状况迅速恶化，依赖政府的救援在勉强运营。即将倒闭的通用汽车等汽车制造商也为得到政府救助而拼命地开展国会游说活动。政



府救助的范围会越来越扩大，财政赤字也会迅速增加。

美国经济不景气，因此税收不会增加。美国政府的财政赤字只能用发行国债的方式来解决。然而在美国国内，国民和金融机构的收入都是负增长，没有能力购买国债。可以指望的就是外国投资者了，但是不管中东投资者还是中国投资者都提高了向美国投资的警惕性。总有一天，美国国债会卖不出去，长期利率暴涨，美元对其他货币的价值急速下跌，有可能发生因为美元贬值而引发的原油和国际黄金市场价格急剧上涨的态势。从2008年11月起，美国通货紧缩的趋势进一步加深了。这是因为经济不景气，商品卖不出去，价格下跌了，原油的市场价格也持续下跌。但是，如果国债和美元的信用受到挑战，通货紧缩会一下子转变为通货膨胀。原油、粮食、黄金等商品的国际价格全部按美元计价。一旦美元的潜在价值下跌，即使美元对欧元或日元的汇率没有大的变动，商品市场价格也会上涨，引发国际性的通货膨胀。

美国国债的信用担忧倾向已经成为一个金融指标。雷曼兄弟破产之后，在美国国债市场10年期国债的收益比2年期的收益不断上升，从2008年10月到11月期间利率差从2%扩大到了3%。通常，利率差扩大发生在经济由萧条开始繁荣的时期。预测经济繁荣，随着利率上涨，投资者会卖掉当前持有的低收益的长期国债，因而会引发长期国债收益的上升。然而这次却是经济衰退时期的利率差的扩大。这种情况下，通常可以认为，会有更多的投资者预测国债迟早会卖不出去，从而导致利率上涨。除此之外，回避股票等下跌、购买短期国债的投资者增加，也会导致短期利率下降，长短期利率差就会加大。

一旦哪天美国国债的买方减少，投资者的预测也可以从美国国债的信用违约掉期¹（Credit Default Swap，简称CDS，债券破产保险）的保险费上升中管窥一斑。2008年11月，新总统奥巴马在就任之前

¹ 信用违约掉期是一种转移交易方定息产品信贷、风险的掉期安排。

表示,“今后的两到三年经济刺激方案非常重要,所以没有必要在意财政赤字的增加。”这项宣言表明,即使财政破产的风险加重也无法阻挡快速扩大经济刺激方案的实施。

国债和美元的崩溃现在还只是一种潜在的危险。由于媒体也很少报道,也许大部分人还在幻想,“美国国债和美元不可能崩溃。”可是,综合上述的几个征兆,奥巴马政府在2009年至2010年间,美国财政破产的可能性会越来越大。

只有政府是唯一的贷款人

如此说来,美国国债和美元破产的可能性在不断加大。如果今后,美国政府能够逐步过渡到解除金融危机的方向上来,不仅可以减少对金融危机的紧急救援性财政刺激方案,还可以防止国债和美元崩溃。日本的金融界和媒体中存在着“美国的金融危机在慢慢结束”的观点。

但是我的观点是,美国的金融危机根本没有结束的迹象,反而越来越严重。这是因为搁置了存在于金融危机根源的美国金融机构账簿外持有的不良债权(房地产担保债权)。因此,金融机构相互间的信任无法恢复,自2007年夏季以来金融恐慌一直在继续。

美国引发的金融危机经历了几次转折。首先是,2007年8月金融危机发生时,从这时开始美国金融界主要在账簿外持有的称作债务抵押证券和结构性投资工具等的数万亿美元规模的房地产抵押债权开始破产。由于这些都在账簿外,除了债权人谁也无法看到实际情况,因此房地产抵押债权的交易市场全都陷入了恐慌,信用开始崩溃。由于多数债权都在账簿外,在财务报表上是看不到的,因此各市场的参与者都无法判断一个金融机构拥有多少不良债权,恐慌在金融机构之间蔓延,美英的金融界贷款变得极度谨慎。

传统的恐慌是指在一般的商业交易中的信用崩溃(不信任票据或银行等)。但是2007年夏以来的金融危机是在也只能在金融机构同业之间交易的房地产抵押债权的金融市场上发生的,是在一般人



很难看到的地方发生的。因此，媒体也无法清晰地报道过危机的本质。美国国会也被财长鲍尔森等人的说词弄得一头雾水。金融机构的破产大多发生在星期五，鲍尔森就威胁国会和相关金融机构说，“下星期一早上亚洲股市开盘之前，就必须决定救援方案，否则就晚了”，无视国会议员议院和股东们的意愿，相继制订了一系列不透明的对策。

如果在金融危机早期阶段，美国政府公开关于存在于金融界的不良债权全部的情报，或许有几个金融机构因为无法偿清不良债权而倒闭了，但是至少可以减少整个市场的恐慌，在早期解除金融界的恐慌。可是，美国政府采取优先保护金融机构的糊涂策略，一直允许不良债权搁置在账簿外，让不透明的状况持续下去。美国政府只是下调利率和扩大救援性紧急融资，却根本没有触及问题之根本所在。其结果，危机更加严重，2008年3月贝尔斯登公司破产，迎来了第2个转折点。

借贝尔斯登公司破产之机，美国政府一口气加大了救援性融资。这不是解除金融市场的恐慌状态的正确方法，而是由于金融市场正在没落，政府取而代之成为贷款人，即使这样也不可能从根本上解决问题，只是一个临时抱佛脚的对策。从此以后，美英政府事实上成为唯一的贷款人。之后，凭借政府提供的资金，金融机构勉强经营，但是半年之后的2008年9月15日（星期一黎明前）雷曼兄弟破产，接着还有美林证券、美国国际集团、两家美国政府属下的房地产专业金融机构房利美和房地美等公司接二连三地破产，由此进入到第3个转折点。

如前所述，在这个转折点之后，美国政府对金融界不仅扩大了以偿还为前提的救援融资，还采取了不以偿还为前提注入政府资金的救援政策。在这个阶段，美国政府的金融救援政策导致了财政赤字不可避免地快速增加。自2007年末以来的大约一年时间内，虽然美国政府向金融界投入了2万亿美元的救援融资，但是其中的1.1万亿美元是在借雷曼兄弟破产之机，融资条件放宽到垃圾债券担保之后的两个

月内（2008年9月至11月）投入的。雷曼兄弟的破产开启了美国财政破产的地狱之门。

随着雷曼的破产，产生了清算雷曼涉及的巨额 CDS 的必要性。为应对这项危机，美国政府把积极发行 CDS 的保险公司 AIG 收入旗下，通过对 AIG 进行救援融资等方式来非正式地开展了 CDS 清算。美国财政部投向 AIG 的 700 亿美元政府资金作为 CDS 的保险金进入了高盛等金融机构的囊中。财长鲍尔森出身于高盛。直接向高盛注入政府资金会招致各界的关注，所以经由 AIG 欺骗了美国国民和国会的眼睛。

美国政府的对策多数都是治标不治本，簿外不良债权依然搁置，这种债权的配套保险 CDS 的清算则用政府资金来进行。当然，作为根本性的解决方法的银行间融资市场的复苏并没有发生，政府成了唯一的贷款人，甚至使用政府资金，快速扩大财政赤字的同时，也带着不计后果的想法扩大了救援融资。对于雷曼兄弟破产之后快速扩大的政府资金救援融资，美国政府一点都没有公开发布过贷款给了哪个金融机构，贷了多少金额等数据。不公开的理由是，一旦公开发布，借款的金融机构的股份会过分下跌，导致的负面影响很大。因此，就连美国国会也完全没有验证过救援融资的合法性。

美国为什么让雷曼兄弟破产了

2005 年，美联储向美国金融界贷出的资金平均每周为 4 800 万美元。但是，从 2007 年开始民间银行之间的不信任感加重，政府成为唯一的贷款人的趋势更加明显，美联储的融资持续快速增加，到 2008 年 11 月中下旬，每周的贷出额达到 915 亿美元，相当于 3 年前的 1 900 倍。

因为美国政府是唯一的贷款人，所以掌握救援哪个银行、关闭哪个银行的生杀大权的就是美国政府。对于美国政府允许雷曼兄弟破产，欧洲各国政府都表示惊讶。雷曼兄弟这样的证券金融界的堡垒一旦倒闭，债权恐慌扩大是可以预料的。而且，针对恐慌的扩大，美国