

中美

高低肖万春◎著

货币战争纪实

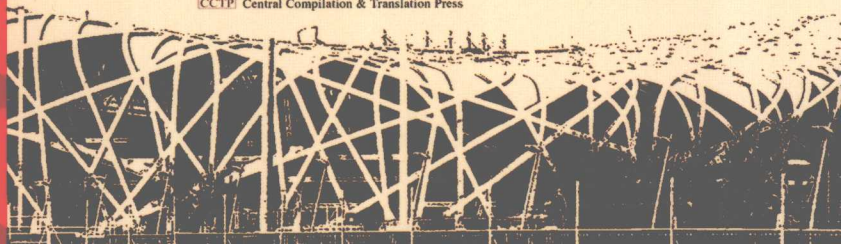
中国为什么不高兴？因为中国要说话

——共和国高端决策揭秘——

记述中美两个大国在人民币升值问题上的高层决策和较量，展现了他们的智慧、谋略，被誉为是“中国崛起门票的争夺战”。

中美两个大国已经成为货币战争主战场

中央编译出版社
CCTP Central Compilation & Translation Press



中美

货币战争纪

共和国高端决策揭秘

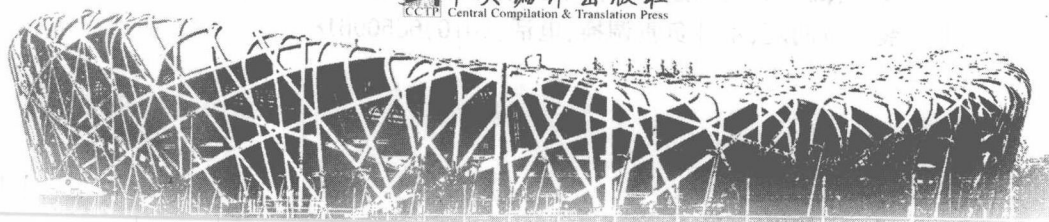


高低肖万春◎著

天



中央编译出版社
CCTP: Central Compilation & Translation Press



图书在版编目(C I P)数据

中美货币战争纪实 / 高低, 肖万春著. —北京: 中央编译出版社, 2009. 10

ISBN 978-7-5117-0047-6

I. 中… II. ①高…②肖… III. 人民币(元)—中美关系: 国际经济关系 IV. F822. 0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 171265 号

中美货币战争纪实

出版人 和龔

作者 高低 肖万春

责任编辑 郑锦

出版发行 中央编译出版社

地址 北京西单西斜街 36 号(100032)

电话 (010)66509360(总编室) (010)66509353(编辑室)
(010)66509364(发行部) (010)66509618(读者服务部)

网址 www.cctpbook.com

经销 全国新华书店

印刷 北京博图彩色印刷有限公司

开本 787×1092 毫米 1/16

印张 18

字数 280 千字

版次 2009 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

定价 29.80 元

本书常年法律顾问: 北京建元律师事务所首席顾问律师 鲁哈达

凡有印装质量问题, 本社负责调换, 电话: (010)66509618

前 言

在国际金融中,货币战争一直硝烟弥漫。中国作为正在崛起的新兴经济体,人民币升值问题伴随着中国经济的强劲发展而日渐变得敏感起来。强国必须有强币。围绕人民币升值问题引发的中美经济大战,一直是21世纪以来中国与西方发达国家经济较量的主题。

本书是探讨当前人民币问题的一部著作,较为详细地介绍了中国与美国等西方国家在人民币汇改问题上争执的来龙去脉,并对人民币升值问题乃至由此引起的贸易战、国债战、G20会议等大事件进行了生动描述,揭示了人民币国际化进程的艰难性和曲折性,是继《货币战争》一书后了解中美两国高端在货币战争中如何斗智斗勇的另一本不可多得的通俗读物。

目 录 CONTENTS

// /// / /// ◆ // / /// /// / // ◆ /// // / ///

第一部分 中国为钱的事很憋屈

一、一纸广场协议引发日本大衰退噩梦 /2/

樱花与剑 /2/

广场协议是如何炮制的？ /5/

玫瑰与樱花的较量 /7/

日本要寻找出路 /8/

二、人民币突然被日本发难 /10/

日本充当了急先锋 /10/

《中国因素》实际上埋下一颗炸弹 /11/

中国是否真的感受到了压力？ /13/

三、人民币的沉与浮 /18/

木秀于林，风必摧之 /18/

人民币是如何与美元挂钩？ /19/

升值是一把双刃剑 /23/

中国的态度：一个“稳”字 /26/

人民币升值不太合适 /27/

四、美国由后台走到前台：出手中国，也是万般无奈 /30/

美国的压力由来已久 /30/

人民币汇率：升，还是不升？ /35/

第二部分 中国在压力之下

一、人民币酿成了美国制造业的大祸？/38/

风起于青萍之末 /38/

用大棒打向中国 /40/

另一个新问题出现 /45/

二、没有中国的参加 G7 会议来个曲径通幽的妙计 /47/

G7 会议要像 1919 年巴黎和会那样讨论人民币汇率 /47/

三、中国发出声音，却是处于防御的一方 /51/

三次施压，三次被挡回去 /51/

美国有人想挥舞“301 条款”大棒施压 /57/

亚洲国家也释然了 /59/

第三部分 鸿门宴的迷雾

一、首次受邀参加 G7 会议，却是一场鸿门宴 /64/

小小寰球，有几个苍蝇嗡嗡叫 /64/

汇率之争，“轮”到人民币了 /67/

这是一场鸿门宴 /68/

二、鸿门宴没有项庄和沛公，成了沟通宴 /71/

鸿门宴没有项庄和沛公 /71/

中国要加入 G7？ /73/

三、G7 会议之行的震荡：人民币是否会升值？ /78/

第四部分 中国在力挺

一、第二次出席 G7 会议：又要迎战妖魔化人民币？ /83/

山姆大叔眼巴巴的热望 /83/

升值可能只是一则“花边新闻” /86/

美国的态度不甚明朗 /87/

二、圣诞节后,美国的情况变得不妙 /89/

2005年,美国来了个“开门黑” /89/

联想收购的尝试 /91/

联想花费17.5亿美元,竟是要去当间谍? /94/

风平了,浪下的暗潮又开始涌动 /97/

中国“避席”G7会议 /100/

三、北京不怕 /103/

人民币两次“预演”升值? /103/

财富全球论坛上的激辩 /107/

罗奇到底是什么人? /109/

“现在已经到了人民币升值的合适时机。” /112/

四、中国也有筹码 /114/

再赴鸿门宴 /114/

战火因美众议员提案再燃 /118/

中国也握有美国的重要筹码 /120/

五、日本要向中国逼宫 /122/

文弱的日财长要单挑 /122/

敲山震虎为哪般? /126/

第五部分 堤坝还是决了口

一、大棒打向中国,逼宫加剧 /130/

第一把火:美参议院听证会激辩 /130/

事情又出现戏剧性的转机 /134/

第二把火:美一天两案再逼人民币升值 /137/

二、中国不得不让步 /139/

中国后退了 /139/

到底是利大于弊,还是弊大于利呢? /141/

三、美国的转变? /143/

山雨欲来风满楼 /143/

中国用了“乾坤挪移大法” /145/

斯诺在中国“上山下乡” /146/

格老始终一言不发 /148/

原来是智者明于形势 /151/

第六部分 新的出路:中美开启经济战略对话

一、人民币汇率破 8,中国全面提升国际金融话语权 /154/

市场嘲弄着美国商务部长 /154/

狮城有了新收获 /156/

人民币再创新高 /159/

二、美国组团将去北京:人民币汇率问题再蒙迷雾 /161/

三、经济“梦之队”北京论剑 /165/

四、攻防大战再续 /170/

鲍尔森试图发威 /170/

国会上的龙虎斗 /172/

我告诉他们,这就是美国国会特色之一 /174/

第三次碰撞:鲍尔森紧急访华 /177/

五、第四回合:终于超越了对问题的简单关注 /182/

第七部分 人民币进入了 6.8 时代

一、狼真的来了 /186/

次贷恶狼比什么都可怕 /186/

强人民币时代来临了 /188/

人民币升值的背后 /189/

二、像在足球场上踢出临门一脚 /191/

中国送给美国超级大礼包 /191/

主动出击 /193/

三、人民币汇率问题淡出对话 /195/

中国独立于次贷风暴之外 /195/

是应庆祝,还是让人沮丧? /197/

第八部分 中国要说话

一、中国钱多了,却引来不少的忧虑 /202/

超级大富翁也有烦恼 /202/

美联储困穷匕见,将起袖子印钞票 /207/

二、中国行长一周“三连发” /212/

中国竟然继续购买美债 /212/

连打三炮 /214/

“狠挠了美国” /216/

三、是学术观点,还是官方诉求? /219/

美国有些慌 /219/

超主权储备货币可行不可行? /221/

矛与盾的难题 /223/

四、升级中国声音 /225/

第九部分 伦敦峰会:中国发出最强音

一、G20 峰会:我们可以期待什么 /232/

“中国作用”备受关注 /232/

峰会前的博弈 /233/

中美策划重大交易 /236/

中美高端会晤 /238/

有意思的晚宴座位和萨科齐的到访 /242/

三、中国发出强音 /245/

《携手合作，同舟共济》：中国要通吃 /245/

谁是 G20 峰会的赢家？ /250/

第十部分 中国的话语权：人民币能不能替代美元

一、G20 峰会加速了人民币国际化 /254/

大智慧原来在这里！ /254/

中国已推动人民币国际化 /257/

二、货币互换加速：只是人民币国际化的一小步 /260/

“先周边，后拉美” /260/

“华丽转身”，只是一小步 /264/

三、人民币国际化路径图 /266/

中国崛起，至今尚缺一张至关重要“门票” /266/

人民币国际化线路图 /268/

至少有几个门槛要迈过 /269/

四、人民币能否称霸世界 /272/

人民币国际化进程已经开始 /272/

路还很长 /273/

强国决定强币 /276/

后记

第一部分

中国为钱的事很憋屈

2003年2月,西方七国集团财政部长会议上,日本财务大臣盐川正十郎提案,要求效仿1985年《广场协议》,让人民币升值。一场有关人民币汇率的博弈从那时起一直延续到今天。

一、一纸广场协议引发日本大衰退噩梦

樱花与剑

在现代社会中,货币是主宰世界经济最有效的工具,也是分配国际资源的无形之手,被称为经济发展的“第一推动力”。

始于21世纪初人民币与美元、日元乃至欧元之间硝烟弥漫的货币战争,不是中国首先打响的,而是由世界头号经济强国——美国和与中国一衣带水的日本联手引爆的。

有人说,美国佬在真枪实弹的战场上打仗不行,在朝鲜战场上就曾败于劣势装备的中国人民志愿军,在越南战争中又陷入胡志明领导的山地丛林游击战泥潭,拔不出身子,最后美国总统理查德·尼克松不得不求助于毛泽东,才悻悻然脱出战争泥坑。火与血意义上的战争,美国几乎没什么可炫耀的战绩,但是,在经济较量中打货币战争,它却是绝对的高手,几乎没有失过手,号称“常胜将军”。

20 世纪七八十年代，美国一份广场协议曾引发日本经济长达几十年的大衰退噩梦。

在第二次世界大战后，日本作为战败国，举国经济几乎被战争耗尽，战败后整个国家丧失所有元气，一蹶不振，据说一户日本人家每天只能共吃一个小饼子，凄凄惨惨之惨状文字难以描述。但是，综观战后日本崛起的奇迹，人们却惊讶地发现：小矮个的日本人确实了不得。

正是受惠于货币政策，日本人在货币上大占美国人的便宜，才从一个战败国一跃而起。

日本突然崛起的奇迹，令人振奋。小小岛国一无丰富的矿产资源，二无深厚的黄金储备，甚至这个国度已经穷得连一点财经文化的底蕴都早已丧失殆尽，经济之所以发展相当快，其秘密就是在长达 20 余年的时间里日元锁定美元的低汇率的背景下，得以国际贸易立国，再振兴产业，将成千上万吨的钢材、化纤和机械产品远销重洋，无数汽车、家用电器飘洋过海远输他国，终于“宏伟蓝图”得以实现。

而这个成功的秘密武器就是低汇率，即美国所恩赐于陷入苦难之中的日本的救亡措施美元兑日元的 1：360 比率。

在 1945 年战败后，日本通货膨胀多年居高难下，经济恢复难以为继。为控制持续不断的通胀，1949 年，日本在美国占领当局的帮助下改革当时存在的多重汇率，制定了两个方案，一个叫道奇计划，一个叫经济安定九原则，一下子将美元与日元的汇率锁定为 1：360。

正是这个 1：360 固定汇率，有着类似“定海神针”般的魔力，不仅使得日本摇晃式上升的通胀之车渐渐刹住，而且使得日本产品获得重返国际市场的机会，以此为开端，日本产品依靠低汇率获得低成本，一出口就略城夺地，从美国人手中嗖嗖地夺取市场，几乎无往而不胜，日本出口贸易神奇般出现转机。进入 60 年代后，日本出口贸易随着产业的急速发展更加急剧增长。60 年代前期，日本出口指数的年均增长率为 17.9%，后期为 15.1%，几乎是同一时期世界贸易增长速度的两倍之多。这个低币值固定汇率一直实行到 1973 年 2 月。由于受惠于长达 20 余年的 1 美元兑 360 日元的固定汇率，

在 60 年代,日本向外先卖钢铁产品,再卖化纤产品,接着卖机械产品,出口产业的国际竞争力一年比一年提高。到 1971 年,日本的普通钢、热轧薄板和冷轧钢板成本分别只相当于美国同期成本的 56%、70%和 68%;日本的汽车产量与 1960 年相比增长 10 倍以上,并成为世界第三大汽车出口国。钢铁与汽车堪称国民经济两个大产业,日本在这两个行业上达到国际竞争力水平,标志着它工业化阶段的发展任务已基本完成。而对外出口贸易的猛增,实现了日本国内经济的高速增长,从而创造了日本乃至世界经济史上的一个奇迹。

事后,有人说:日本人的这个便宜是美国人白白送给的。美国人先是疑惑日本经济崛起的神奇,但很快就精明的发现了其中的奥秘:那就是“樱花与剑”——“日元兑美元的低贱地位”,这正是日本出口受惠的根源,而美国正是因为它被日本廉价的商品抢占了产品市场。

这个所谓的“日元兑美元的低贱地位”就是日元兑美元的低汇率。一国货币兑换另一国货币的比率,即一种货币兑换另一种货币的价格,就是汇率。这种低汇率,就是日元相对美元来说,不值钱,不抵钱。

为什么日元不贬值,日本人还大占了美国佬的便宜呢?

这就得从汇率说起。汇率作为一种货币兑换另一种货币的价格,是国际贸易中重要的调节杠杆。在国际贸易中,每个国家生产的商品都是按本国货币来计算成本的,一拿到国际市场上去参与竞争,成本就与汇率相关。例如,中国一件 100 元人民币的商品出口到美国去卖,如果美元对人民币汇率为 1:8.25,即 1 美元兑换 8.25 元人民币时,这个商品在国际市场的价格就是 12.12 美元。若美元兑人民币的汇率涨到 1:8.50,即美元升值,人民币贬值了,那么该商品出口后,在国际市场上卖出的价格就变低了,即由 12.12 美元降低到 11.764705 美元。价格一降低,商品肯定就好卖好销了,于是与其他同类商品的竞争力就变强;商品竞争力强,就会来促进该商品的出口。反之,若美元兑人民币汇率跌到 1:8.00,也就是说美元贬值,人民币升值,这样就有利于对方——美元所有国——美国商人的同类商品出口了。汇率的高低,直接影响该商品在国际市场上的价格,也直接影响商品的出口。

同样的道理,美元兑日元,日元不值钱,即日元兑美元的汇率低,就有利

于日本商品向美国出口,反过来,美元贬值而日币升值,就会大大刺激美国对日本的出口。当美元与日元的汇率在 20 年中锁定为 1:360 时,自然大大有利于日本向美国出口,数量一增大,甚至奇增时,在进出口的贸易战争中,美国就“吃亏”,而日本经济则因出口增长变得越来越强。当日本的国民经济外贸依存度在前 10 年中几乎从零开始飞跃到 12.3%,再在接下来的 10 年中从 12.3%迅速提高为 23.4%时,日本经济则经历着一阵阵狂澜奔腾式的高速增长,一跃升为仅次于美国的第二大经济国。

广场协议是如何炮制的?

当美国发现日本以物美价廉的商品在全球夺取美国国内乃至世界贸易市场这个“樱花与剑”的奥秘后,终于明白在温柔的樱花——物美价廉的日货下——是犀利的剑道——日本夺取世界市场的犀利出击,于是就要改变这个状况。要实行新的政策,解铃还须系铃人,美国自然照样在汇率上作文章。既然自己的汇率高了,不利于美国出口,那就把汇率调低吧。在美国的压力之下,1971 年 12 月,日本被迫将美元与日元的汇率从 1:360 调整为 1:306,即第一次美元贬值而日币升值。

之后,美国出口的被动局面才稍稍改变。

但是,从 70 年代初期开始,日本进一步加快了自己产业结构的“高加工度化”、“高开放度化”进程,又开始向外卖汽车,结果,汽车产业继钢铁、化纤和机械后再成为美国的强大竞争对手。1975 年,日本跃居世界汽车出口第一大国,出口量达 268 万辆。1980 年,日本向美出口汽车和从美国进口汽车的数量分别为 394.7 万辆和 1.05 万辆,进出口的比例极为悬殊。“樱花”的“剑道”犀利可见。1980 年 5 月,在美国的施压之下,日美双方达成鼓励日本汽车企业到美国投资设厂的协议。尽管日本对欧美市场实行自主限制政策,1981 年,汽车出口仍达 605 万辆,居世界汽车出口第一位,第二位的联邦德国仅

出口 215 万辆,而一向号称汽车大国的美国仅出口 69 万辆。这样严重不平衡的市场格局,引发日美之间剧烈的汽车贸易摩擦。

而当初投资设厂的软弱协议对日本人几乎也没发生什么约束力,因为日本汽车厂家就没几个愿意去美国“投资设厂”。在与美国贸易争争吵吵之中,“樱花”采取“口惠实不至”的对外贸易政策,继续为本国产业“铸剑”不已,竭力为本国产业的发展争取更大的时间余地。从 1981 年开始,日美两国几乎每年都要就日本“自主限制”问题进行谈判。但深谙“樱花”与“剑道”巧妙运用的日本人都能在两者之间找到平衡,甚至游刃有余,这使得日美汽车贸易的严重不平衡状况并无根本的扭转,美国对日本的贸易赤字不断扩大,特别是日本的汽车产品大举占领美国市场,挤对得连美国的普通百姓都纷纷选购物美价廉的日本品牌,对本土汽车不屑一顾。

日本人“樱花与剑”的策略,使得两国的贸易矛盾激化,年复一年的拖延让终于美国人失去了耐心。为了遏制日本在全球刮起的廉价日货出口狂潮,1985 年 9 月,在美国的策划下,美、日、英、法和德国(原联邦德国)的财政部部长和中央银行行长在纽约广场饭店召开秘密会议,就美元高估及美国巨额经常收支赤字问题,协商采取联合行动——降低美元对日元和欧洲货币的比价。9 月 22 日,五国财长和央行行长达成协议,将美元对世界其他主要货币的比率在两年内贬值 30%,要求以各国联合干预的方式促成美元对日元、马克贬值。协议以签署地美国纽约广场饭店命名,因此叫做“广场协议”。

广场协议虽然还夹杂了马克,但美国的主要目的是逼迫日元升值,借此扭转美日之间巨额贸易逆差,也就是说,美国联合其他三国共同施加了一顿大棒。

日元汇率贬值就贬吧,虽然汇率是个牛鼻子,但谁也不知这个牛鼻子到底能管多大的用,在出口顺逆差这条飞奔的狂牛前,它到底有多大的能耐,因此别说是日本,就是美国人都没寄托多大的希望,暗暗准备着谋划新的对付“樱花与剑道”的措施。

带刺的玫瑰花(美国国花)与崇尚剑道的樱花的这场较量的结果又会如何呢?

玫瑰与樱花的较量

此协议一经签订,谁也没料到,就从这一天起,日本经济发展就被施以了魔咒,在经历了一阵高速增长之后,开始逐次经历痛苦的经济泡沫破灭、崩溃、通货紧缩乃至一蹶不振的长期停滞。

广场协议一公布,在3个月内,日元就从1美元兑240日元上升到1美元兑200日元。两年后,到1988年,竟然戏剧性地攀升至1美元兑120日元的高位。为了抵消日元升值对本国出口贸易的负面效应,日本政府转而实行2.5%的超低利率。但是,在超低利率刺激下,日本国内泡沫空前膨胀。

股市是经济的晴雨表。在高泡沫的日本经济中,日本平均股价在4年中上涨了2倍。1989年12月31日,日本股市交易创下接近4万日元的历史最高平均股价,得意忘形的人们高喊:“明年股价拿下5万日元。”然而,以这一天为转折点,1990年元旦后,日本股市交易的第一天,股价开盘就疯狂地下跌,从此落入了地狱。

美元与日元比价的巨大变化,不仅使日本股市一蹶不振,而且引发了日本的制造业、房地产的大地震。

自1985年起,日本六大城市土地价格每年以两位数上升,1987年住宅用地价格竟上升了30.7%,商业用地则跳升了46.8%。土地价格的急剧上升,造成土地担保价值上升,土地所有者又以这些土地从金融机构抵押,借出更多的钱,再用这些钱做本金去购买别的土地。与此同时,由于日元升值,国外的企业和土地等资产价格以及金融资产相对比较便宜,日本的企业和投资家纷纷意气风发地到国外购买各类资产,结果大量接收已开始出现泡沫破灭征兆的美国资产,在新一轮危机爆发前,美国借由美元贬值成功转移了泡沫破裂成本和外债负担,并充分利用这个缓冲期,发展本土以信息产业为龙头的新经济,一举而几得。

进入90年代后,在美元与日元的大战中,日元再演币值上升风云,1995