

DEBT TSUNAMI 债务海啸

只有洞察中国债务危机，才能保卫财富未来

牛刀◎著

DEBT TSUNAMI

债务海啸

只有洞察中国债务危机，才能保卫财富未来

牛刀◎著

图书在版编目(CIP)数据

债务海啸 / 牛刀著. —杭州: 浙江人民出版社,
2013. 7

ISBN 978-7-213-05690-1

I. ①债… II. ①牛… III. ①债务危机—研究—中国
IV. ①F812. 5

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第192909号

书 名	债务海啸
作 者	牛 刀
出版发行	浙江人民出版社 杭州市体育场路347号
责任编辑	沈 度
责任校对	张谷年
印 刷	北京慧美印刷有限公司
开 本	760mm×1050mm 1/16
印 张	19
字 数	200千字
版 次	2013年10月第1版第1次印刷
书 号	ISBN 978-7-213-05690-1
定 价	39.90元

本书若有质量问题,请与本公司图书销售中心联系调换。

电话: 010-82069336

中国经济危机分析

《牛刀说货币：货币狼烟》《黄金崩溃》和这本书都属于“牛刀警示中国经济”系列，这一系列会彻底打破中国人的财富梦想和争做世界第一的不切实际的幻想。

偏偏国际资本的一些大鳄都是学贯中西的大师，对中国资本的情况了如指掌。现在看来，他们在对时间节点的拿捏上真是天才。最准确的就是，选择2013年2月这个曾让我十分头疼的时间节点对人民币开展猛烈的攻势。我一直在想为什么是这个时间，现在终于找到了答案：

一是中共十八大开完，中国政局又进入一个稳定时期，这个时候攻击人民币可谓不算是乘人之危。

二是奥巴马竞选完毕，于2013年1月20日宣誓连任。在此之前，全世界都知道，奥巴马和罗姆尼一唱一和，针对中国汇率大

加挞伐。其实他们是一阴一阳：奥巴马是阴的，他早就布置好了对中国的金融战略，只等2013年2月1日后开始实施；罗姆尼是阳的，公开要对中国汇率进行攻击，并指责中国实行汇率操纵。不管是阴还是阳，其真实意图已经大白于天下。在奥巴马宣誓完后，美国经济将进入新的周期，第一战役就是向中国发起金融攻击，以此宣布全球经济进入新的周期。

三是人民币总额将要在此时（也就是2013年2月上旬）宣布突破100万亿元，这是全球金融史上的重大事件，因为全球诞生了一个超级货币泡沫，对全球金融市场将产生巨大的冲击，必然促使所有国际资本卖空人民币。这是不用动员的，因为全球金融史上最大的货币泡沫已经一览无余，完全赤裸裸地暴露在人类的视野中。市场会突然明白，原来如此，中国经济的所谓增长完全是货币泡沫带来的。而且，这种巨量货币必将带来巨量负债，这种超级负债也会让国际资本找到攻击中国的借口。

四是Swap的到期。这是在2011年布置好的，本来是2012年12月5日到期，却被伯南克推到2013年2月1日，真是神机妙算啊。所谓Swap就是2011年11月30日，美联储及其他五家央行宣布将联手把美元流动性互换利率下调50个基点。美联储发表声明，该行将把美元互换利率（Swap）下调至美元隔夜指数掉期利率(OIS)加50个基点，此前为美元隔夜指数掉期利率加100个基点，同时还将把互换协议的到期时间延长到2013年2月1日。声明表示，美联储将与欧洲央行、加拿大央行、英国央行、日本央行

和瑞士央行联手采取这一行动。现在，已经聚集的能量只要释放出来，足以使人民币兑美元瞬间从6.3元贬值到8.6元。

这样看来，所有唱多中国经济的人恐怕都要跳楼，财产损失不说，一切幻想都会崩溃，只留下恨不能自杀的愧疚。一切的后果，我在《牛刀说货币：货币狼烟》一书中作了具体的分析，在此不再赘述。

投资攻略和债务攻略分析

在本书的第二部分，我用重笔分析了国际资本在他国先以自己的投资获利勾起他国官员的欲望，用以钱生钱的生动案例引诱高级官员进行投资，尤其是撙掇政府来投资，这样获利更大且还能表现政绩拉动经济增长，并且理论基础很稳固，是诺贝尔经济学奖获得者凯恩斯的理论。中国很多官员当时并不了解凯恩斯，自然就很相信投资机构的首席经济学家们胡侃，再加上投资毕竟很诱人，而负债不在考虑之列，因为欧债危机告诉大家，西方国家同样债务累累。

从过程到结果往往为一个经济周期。在这个周期里，国际资本采取一切力量购买资产，当资产购买到一定程度时，就会逼迫这个国家本币升值升值再升值，升值到本币升值的顶点，再开始卖空资产，这个过程被称作投资攻略。这个过程一是通过本币升值的方法攫取这个国家经济增长带来的巨大收益；二是鼓动这个国家不惜一切代价借债投资，以这种投资引发债务膨胀。而债务膨胀到一定程度的时候，国际资本就会采取攻击汇率的形式引发

金融危机。在攻击汇率的时候，国际资本采取的是债务攻略，促使内债瓦解外债急剧膨胀的唯一办法就是把这个国家的汇率打回原形，从中牟取巨额暴利。

累积筹码集聚做空能量，盯住这个国家方方面面的债务，以及这些债务对金融机构可能产生的破坏性影响，成为做空基金施展债务攻略的准备阶段。对中国来讲，目前这个过程已经完成。

大崩盘前夕的征兆

从最近的电视和报纸上的评论，我们就可以看出，中国经济处在混沌之中，搞不清楚会发生什么事，出一点问题说什么的都有。比方说，对人民币目前的异动，在众多的观点中，大约有这么几种：

一种是QE3是美元释放出来的，典型人物是大学教授。

他们的逻辑是：中国经济下滑接近底部，最近的一系列经济数据也表明，一些代表经济景气的指数出现回升的趋势。虽然中国经济2012年也出现了一些新的问题，但是，毕竟，这里的投资回报率还是很高的。当经济企稳与高回报相叠加时，对资本的吸引就会产生。相比美国，其国债收益率和存款利率都非常低，一下子印那么多钱(QE3)，前两次的经验已经表示，这些钱不可能完全流入到本国的实体经济中去。中国香港、中国内地都出现了汇率的剧烈波动，这与QE3的关系十分密切。

对于这个观点，我的反驳是，这些儒夫子始终走不出书斋，本次QE3根本就不可能释放美元出来，我已经在博客上讲了多

次，这次不再重复。

第二种是舶来的观点。新加坡一个机构的首席经济学家，最近发现海外的投资机构开始对中国股市表现出兴趣，只是限于额度的限制，还不能大规模进入。但他说，这是一个信号。

这个观点同样有诱导之嫌，我认为这只是机构对中国萎靡不振的股市的一种炒作，没有任何价值。

第三种是外汇资深人士何志成认为：“一方面跟央行逐渐放手有关，另一方面跟市场不成熟有关，还带有很重的结售汇率市场的痕迹。我认为，当前连续触及涨停的主要因素是交易性因素，是上个阶段企业银行推迟结汇增持外汇头寸的结果。”

这个观点只解释了市场表象，没有反映市场的本质特征。

第四种是开发商大叫买楼，说是热钱进入，必定会炒楼。这就是个很可笑的说法。

那么，究竟是什么原因导致人民币连续12个交易日涨停的呢？这事应该是这样的，自2012年4月16日以来，央行宣布人民币汇率波幅加大到1%时，人民币即期汇率一直随美元涨跌，美元走强，人民币下跌；美元走弱，人民币上涨。唯独这一次是个例外，在人民币走强时，美元同时走强。这是一种违背规律的现象，是应该特别警惕的，因为这明显是有国际资本在买入人民币，每一天买入量都非常大，一直到拉住涨停，而且，连续12个交易日不停止。我们要研究的是，为什么这么大批量的资金在此时买入人民币，而在买入人民币的同时，却没有发现美元汇率

的下跌？这里面的逻辑是很清楚的，因为买入人民币的国际资本只能是美元，原则上在市场买入人民币时，美元指数应该下跌。这里面给我们提出两个问题：一个是人民币不是国际主要货币，因此，人民币汇率没有参加美元指数只是受到影响，那么，我们可以撇开美元指数的走势来谈人民币市场动态；第二个是在第一个条件成立的前提下来研究人民币这次异动，就会形成另一种逻辑，那就是这一次国际资本买入人民币是为了以后的卖空。

在这本书中，我们看见国际资本已经买空了人民币资产，累积了大量的筹码，因为我们印的钞票越多，他们买空人民币资产累积的筹码也就越多。在发起总攻之前，他们会算一笔账，他们手上的筹码是不是具备足够的攻击力。如果不够，就要在2013年2月之前增加筹码，而增加筹码的方式只有两种：一种是向中国官方借入人民币，还有一种方式是在市场买入。

那么，我们看到的是什么呢？

一是中国官方报道：经国务院批准，中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定增加2000亿元人民币合格境外机构投资者(简称RQFII)投资额度，至此，试点总额度达到2700亿元人民币。据悉，近期RQFII及QFII资金汇入速度明显加快，相关机构踊跃购买，预计本次新增的2000亿元额度也将很快用完，届时监管部门还会继续增加投资额度。这种行为可以认为是向中国官方借入人民币。

另一种就是现在的市场表现已很明显，那就是做空基金正在

拼命吸筹。我在微博上解释这种现象是因为无法说明解决的方法，只能告知网友最后的结果，那就是：现在人民币涨得越多，2013年就会跌得更深。讲的就是这个道理。

无论如何，我们现在面对的就是人民币汇率的崩盘，现在正处于前夜。本书要阐述的就是这样一个过程，惊心动魄，震撼全球。相信大家从中可以悟出相应的道理。谢谢。

中国经济面临的问题

在人类的经济史上，有两种衰退或引发经济危机和金融危机：一类是典型的经济周期中的衰退期，还有一类是资产负债失衡型经济衰退。中国现在遭遇的是双重衰退。也就是说，中国本次衰退既是经济周期中的必然，又是资产负债严重失衡型的人为。这种情况，在全球经济史上很少见。

莱加顿研究所2012年全球繁荣指数排行榜上，中国排第55位，2011年为第52位。这个排名的倒退，说明经济衰退在加剧，因为这个指数按照经济、创业与机会、政府治理、教育、健康、安全、个人自由、社会资本8个指标评分加总。中国经济和社会资本分项排名分列第11名和第29名。指数编制负责人表示，中国提高总体排名必须改善“个人自由问题”。

让我们先来说说经济的周期性衰退。

经济周期的推演是如何来的，这是我们要作深刻研究的。中国有句古话：天要灭你，你无处可逃。所以，我们要花大力气研究经济周期性问题。

美元指数28年来，整个人类社会发展的脉络是这样的：从西化到现代化，再到全球化。20世纪80年代中叶，中国政府开始反对全盘西化，那就是说明，当时的中国在西化，只是不能全盘西化。这个从客观上说明，当时的中国西化确实很严重。西化没人敢说了，但是，新的名词又诞生了，那就是后来讲的现代化。这个“化”没人反对，政府也支持，甚至对任用的干部也提出“四化”：年轻化、知识化、革命化、现代化。这个现代化，在中国提了16年，近8年才提出全球化，因为世界是平的。全球化在中国也没人反对，但是，实施起来却没有那么顺当。全球化的四大要素，我曾经给大家讲过，商品贸易自由化、服务贸易自由化、资金自由化、人力资源自由化。这四大要素看起来简单，实施起来却难上加难。从中国这种经济和社会现象，我们大约看出整个人类社会发展的脉络。

远的我们不说，今天的世界各地都面临巨大的变化：一是经济的全球化，二是以网络科技发展为基础的知识经济。这两点直接牵动文化层面的深层转变，使我们的思想观念、生活方式发生根本性的变化。从英国工业革命到美洲的崛起，欧美地区将西方文化与生活方式，包括宗教信仰、现代科学、国家组织等推广于

全球，冲垮了很多民族千年的文化。整个世界呈现出风水轮流转的态势，此起彼落，此盛即可能彼衰。

而暗中操纵经济的涨落、操纵通胀和通缩的，都是国际资本。中国和印度、巴西、俄罗斯在通胀时，欧美国家是在通缩状态。而一旦欧美国家通胀，或者是美国单独通胀时，其他原来通胀的国家将全部转向通缩。中国首当其冲。

为何会这样，我慢慢说来。

正像中国人喜欢研究周易八卦一样，西方经济学界也在不断研究全球经济周期性变化。他们发现，人类的经济周期与太阳黑子运动有关，每个周期或者是17年，或者是11年。当太阳黑子运行到东方时，东方国家经济开始繁荣；当太阳黑子运行到西方时，西方国家经济开始繁荣。2013年，太阳黑子将运行到美洲，说明美国经济开始繁荣。这是很可怕的，因为美国经济体量占全球的三分之一，亚太地区包括中国、澳大利亚、东南亚地区、印度、亚洲其他国家和地区占三分之一，欧洲、日本、拉丁美洲及世界其他国家和地区占三分之一。

这种经济周期决定，从2013年开始，中国经济开始大衰退。恐怕所有在等待中国出现经济奇迹的人要全部绝望，他们不可能等来一场所谓的繁荣，而可能是长达10多年的大衰退。国际资本肯定明白这个道理，再不动手就没有机会了。这不是科幻小说的预言，而是人类经济活动的必然。目前，中国经济的迹象显示，中国债务危机即将爆发，或者正在爆发之中。因为民间高利贷正

在崩盘，等来的将是企业债务链的崩裂和地方政府在债务面前的慌乱无助。此消才能彼涨，这是人类社会永恒的法则，大家一起繁荣的事根本就不可能。

关于欧债

正在写作本书时，传来欧债消息：西班牙窘境仍然没有改观，2012年7月，西班牙商业银行中流失的存款总额高达750亿欧元（约合940亿美元），这一数额相当于该国整个月度经济产出的7%。这必然导致欧元区政府对欧债作出进一步救助。

与意大利、希腊等国家一个相通的现象是，西班牙人有强烈的买房偏好，而不喜欢租房子。西班牙经济为重买房、轻租房的现象付出的代价还在于，租房不便导致劳动力不能在各地区自由流动，使西班牙的高失业率雪上加霜。2011年11月，西班牙的融资债务成本上升了18%，面临着像爱尔兰一样的债务危机。而西班牙一度繁荣的房地产业在全国各地都留下了众多烂尾工程，很多房价跌去40%。房产商当初搞开发的钱都是银行贷款，这些贷款现在都成了不良债务。现在西班牙以降低移民标准的办法，吸引各国移民买房移民，但是，很不奏效。

其实欧债危机根本就没有结束，而是刚刚开始。如果欧债危机完全解决，那么，美元欧元兑换率应该回到1:1。之所以留下来一个危机不让爆发，一是美国在等总统选举结束，因为奥巴马在竞选时说过，要帮助“我们的盟友欧洲”；二是攻击人民币的时机还没到，而绝对不是国际资本给欧元留情面。

欧债危机的大戏也在2013年拉开序幕，与人民币一起遭到国际资本的围剿。欧元、人民币要为之前的这么多债务吃苦头了。

关于全球债务

有人问我，印度、巴西也是新经济体国家，也存在债务问题，为什么国际资本不去攻击这两个国家？我的回答是：第一，这两个国家的外汇储备只有一两千亿美元，没什么意思，而中国的外汇储备是3万多亿美元，这么一块肥肉，谁不想吃？第二，印度和巴西债务问题远远没有中国这么巨大，这两个国家的金融体系相对健全，不容易攻破，而中国金融体系有巨大的漏洞，很容易攻破。

国际资本不是疯狗，不是见谁就咬谁的。国际资本先后三次攻击欧元，前两次都是大获全胜，达到目的。2012年是第三次攻击欧元，2013年是第四次，这次肯定会把欧元打趴下。为了攻击欧元，国际资本早在12年前就作了充分准备，分阶段实施，既打击欧元，又不影响美国本土经济的发展是他们的原则，除非有巨大的利益。

对付中国，其实他们准备了20多年。开始是用自己投资获利的事实鼓励中国不惜举债进行投资，在这个阶段，国际资本动用一切力量，包括动用美国政府和国会两院的力量逼迫人民币单边升值，一直到中国债务达到顶峰时才罢手，因为他们已经撤回美国制造业和美元，开始作好债务攻略。这个时候，美国就会攻击人民币定价体系，逼迫人民币出现巨幅贬值，使它回

到真正的价值。这样，这个周期就结束了，以后人民币是涨是跌已经不重要了。

1997年东南亚之所以停止对港元的攻击，那是留下的伏笔，就是为了这次对付人民币，连带港元一块儿收拾。如果港元本身不存在泡沫和债务的问题，那就不存在攻击的问题。问题是香港房价泡沫是显而易见的，就连这次港府对外籍人士购房征税的事，他们在1997年就想到了。新闻一出，大家都在窃笑。港府必定会这样做，但是，这个绝对不可能刺破香港房价泡沫，泡沫破灭一定是港元遭到攻击后的事。

全球其他国家有的现在正在聚集债务，例如俄罗斯债务越来越多，最后俄罗斯的债务可能和现在中国差不多。如果这次经济周期是11年，那么，11年后，国际资本必定会攻击俄罗斯卢布。如果这一轮经济周期是17年，那么，17年后，俄罗斯卢布就会崩溃。在这个经济周期里，他们的全部目的是把俄罗斯养肥，吸引俄罗斯经济高增长，然后打击卢布，兼把拉脱维亚、立陶宛等波罗的海国家一块儿收拾。这就等于玩游戏，只是他们玩的是超级游戏，你我这样的一般人玩不起。但是，把这一切弄懂了也是蛮有意思的。

在经济周期中的衰退症状如下：

经济分大周期和小周期。大周期，就是上面我们讲的根据太阳黑子运行的周期确定人类的经济周期。而小周期是指繁荣、衰退、调整、复苏，这个小周期我们一般称之为经济规律。经济衰

退，指经济出现停滞或负增长的时期。不同的国家对衰退有不同的定义，但美国以经济连续两个季度出现负增长为衰退的定义被人们广泛使用。而在宏观经济学上通常定义为“在一年中，一个国家的国内生产总值（GDP）增长率连续两个或两个以上季度出现下跌”。但是这个定义并未被全世界各国广泛接受，比如，美国国家经济研究局就将经济衰退定义成更为模糊的“大多数经济领域内的经济活动连续几个月出现下滑”。凯恩斯认为，对商品总需求的减少是经济衰退的主要原因。经济衰退的普遍特征是：消费者需求、投资急剧下降；对劳动的需求、产出下降；企业利润急剧下滑，股票价格和利率一般也会下降。经济萧条指规模广且持续时间长的衰退，其明显特征是需求严重不足，商品相对严重过剩，销售量下降，价格低落，企业赢利水平极低，生产萎缩，出现大量企业破产倒闭，失业率增大。

经济大周期的衰退，就不能不谈美元，也不能不谈国际资本。经济大周期的衰退，是很正常的，就像美国在上一个经济周期内就历经网络破灭后的磨难。美国人原本在克林顿规划居者有其屋的蓝图时，做着人人都有住宅的美梦，不小心陷入房利美的陷阱里，便采取资金便宜贷款容易的办法鼓励人人买房。8年里，房价上涨仅仅只有一倍，次贷危机就爆发了。不仅房价被打回原形，还引发债务危机，全球经济为此受到极大的影响，全球虚拟资本被蒸发掉50万亿美元。但是，美元用自己独有的储备货币的优势，成功地向全球转嫁了危机。在这一轮周期里，