

【金融】【战略】美元的金融霸权（五）

2014-10-05 20:03:00

原文网址：<http://blog.udn.com/MengyuanWang/108908645>

中共当然希望能釜底抽薪，打倒美元的金融霸权。但是这有实际上的困难，主要是虽然中共已经有了世界第一的经济和贸易量，工业产值更超过美国达60%以上，全球主要的金融机构都还在美国的手里，再加上网络效应，要让人民币一举取代美元是完全不可能的。连最基本的开放人民币自由交易，都有如把一把顶在自己喉咙上的利剑交到美国人手里，美国金主必然会藉机操弄汇率，打击中共的进出口贸易。不过长期来看，让人民币逐步取代美元，是必要的，否则美国高兴抢钱就抢钱，对中共的友邦更加可以兴风作浪，深度打击他们的经济。

其实，现代的所谓国际储备货币，有好几个层面，人民币可以依此一步一步来走。第一步，是进出口实体贸易的定价改用人民币。这是最简单也最自然的一步，中共已是世界第一贸易国，只要有耐心，再过几年，自然可以把大部分自己的进出口贸易改用人民币来交易。不过要两个第三者也用人民币互相交易，那就须要有所谓的定价权，我待会儿再讨论。

下一步，是让人民币成为各国中央银行外汇存底的一部分。欧元早已走到这个地步，但是人民币不能自由兑换，在这方面是个麻烦。还好中共已经想出一个办法，就是和那些中央银行们一个一个地签货币交换协定。虽然很费事，但是在十年左右的将来，还是有相当的机会能达成这个目标。最新的消息是英国在上个月（2014年九月）决定把人民币列入其外汇存底之中，成为第一个这样做的主要国家（英国的倒向中共是近两年的事，详见前文《美国的欧洲代理人板块重整》）。目前IMF正在讨论是否把人民币加入SDR（Special Drawing Right，基本上是IMF的外汇存底）；美国当然是反对的，但是欧洲很赞成。SDR的下一轮变动将在2016年一月生效，所以任何变动必须在2015年决定。未来这一年的幕后角力将会是很有意思的。

再下一步，是把美国独家控制的国际机构解放出来，做到真正的多元共管。私人企业和银行是不可能做这样无私的转变的，所以中共的目标只能放在IMF和世银上。原本中共买下更多的股权的提案已经通过了IMF的股东会议，但是在今年初被美国国会否决了。（如果有读者不相信我一直说的IMF实际上完全由美国控制，那请你解释一下一个只有1/6股权的国家如何单独否决股东大会的决议？）所以中共在前两个月创立了金砖银行和亚洲投资银行。这两者都将在2015年开始运作，对被美国长期荼毒蹂躏的开发中国家，这是值得欢欣庆祝的事情。



2014年七月十五日，金砖银行（New Development Bank，NDB）正式成立。美国只付IMF的1/6资金，却有100%的控制。中共则贡献了41%的资金，却只有1/5的控制权。谁正谁邪，一目了然。

再下一步，是国际天然原料的定价权，尤其是石油。俄国、委内瑞拉和伊朗是很希望从美元霸权里解脱出来的，可是控制世界石油定价的是沙乌地阿拉伯，而沙乌地对美国在军事和外交有百分之百的依赖，所以中共很可能会在这一步上卡住。美国也心知肚明，因此不管代价如何高昂，美国仍然要对中东处处干涉，以保护其对沙乌地的影响力。除非美国筋疲力尽，决心放弃霸权，他是不可能在中东放手的。这也是欧巴马的尴尬：一方面须要Pivot向亚洲，另一方面仍然须要保护自己在中东的势力。当然这并非不可能达成；最理想的就是亚洲有台湾、日本、菲律宾和越南这样的代理人，加上香港和大陆内地的崇美派闹事，如此一来，美国的硬实力就可以专注在中东。

最后一步，是全球货币交易改用人民币为标准货币。这在可见的未来，是完全不可能的。即使中共退一步，把最理想的目标设在二十年后，美元、欧元和人民币三分天下，这仍然是很困难的。就在五天前（2014年九月三十日），欧元和人民币开始直接兑换，可是只有一家中方的银行愿意充当做市商（Market Maker），虽然他的买卖价差（Market Spread）稍为小于欧元换美元再由美元换人民币的价差之和，他的报价量（Market Size）很小，对大多数的客户来说，还是走美元那条弯路方便。如果连欧元都行不通，其他的小货币自然不用提了。中共唯一的希望，在于完成李克强计划用20年达成的产业完全升级，再加上军事硬实力的对外投射，那么或许在货币方面也能如愿。也就是，中共的崛起，必须在产业、军事和金融三方面，全面均衡地发展，缺一不可。

总结来看，中共在未来十年内，虽然不可能推倒美元的霸权，但是像金砖银行和亚洲投资银行是很有意义的创举，很可能会大幅削弱美国以金融手段剥削开发中国家的能力。这对世界经济来说，将是一个大福音。

【后注一】纽约时报在今天（2014年十月九日）发表了一篇文章，叫“China's Plan for Regional Development Bank Runs Into US Opposition”（“中国的区域开发银行计划遭到美国抵制”，详见http://www.nytimes.com/2014/10/10/world/asia/chinas-plan-for-regional-development-bank-runs-into-us-opposition.html?_r=0）。原来美国在幕后威胁利诱其“重要盟国”（亦即澳洲和南韩）不得加入。美国的藉口永远都是很光冕堂皇的，这次是为了“环境保护”，阻止新燃煤火电厂的建立。当然美国自己的燃煤火电厂的热效率只有40%，而中共的最新技术是世界第一的上海外三火电厂的45%，在未来几年从600℃升级到700℃超超临界技术之后，将达到50%，可是美国当然不会浪费钱像中共

一樣做全国火电廠的技术升级。美国有150年是世界第一的燃煤污染国，只在最近五年才因为发现了世界最大的页岩气矿床才改建燃气火电廠，现在却用这个藉口来确保自己用金融手段偷抢拐骗的自由，附带地也创立了新的国际规则：连低度开发国家也不能建燃煤火电廠；可是除非你有自己的天然气，燃煤火电廠比其他电廠便宜一半，也就是很多开发中国家将会因美国的阻挠而缺电。别的国家的经济发展出问题对美国是件好事，对世界呢？

【后注二】中国人民银行行长周小川于10月10日表示，一些国家已经开始使用人民币作为国家外匯储备货币，只是“还愿意说出来”，其中包括一些发达国家。此前，已知将人民币作为外匯储备货币的国家为尼日利亚和白俄罗斯。欧洲央行本周将讨论是否将人民币作为其外匯储备货币之一。

16 条留言

学而时习之

2015-12-01 00:00:00

看了不少新来网友问的问题，其实不少问题的答案已经在文章里了。只要能静下心来多看几遍，温故知新，用最近发生的讯息来验证先前的推理，也是有趣的很。

【韩元人民币汇率明年起与美元脱钩】韩国企划财政部国际经济管理官今日表示,明年起,韩元对人民币汇率中间价将根据直接交易做市商报价形成,不再由韩元对美元汇率及人民币对美元汇率套算形成。

中韩自贸区刚刚获批，立马又来这条消息，韩国这是要彻底倒入中共怀抱的节奏。

“

是的，只希望下一任韩国总统不要反復。

我的确不喜欢重复解說同一件事，而且大部分的文章讨论得都很完整，所以有新的新闻进展也不见得必须新写评论。希望大家能细读并且完全吸收。

byron

2015-12-17 00:00:00

Fed昨天开始加息了，今日又读了一遍王老师一年前所写的《美元的金融霸权》。我们处在美元霸权的国际大环境中,在这样一个背景前提下，再回过头来看美国的升息和汇率大战。在此之前美国已经通过三轮汇率大战洗劫了拉美和东南亚，就目前形势来看，美国在新一轮的加息周期中又想把屠刀举向包括中国在内的更多国家。不难明白，为什么IMF、世界银行都会成为以美国大公司为首的跨国公司的帮凶，而由中国主导的金砖银行想建立公平正义的国际金融新秩序，是多么举步维艰！同样，也不难明白由中国主导的亚投行为何会被美日拒绝，而被发展中国家拥抱。在这样一个国际大环境下，中国一次又一次地向不公平的国际游戏规则发起挑战，但这并不代表中国已经足够强大。王老师一年前写了此文，对往后的发展怎么看呢？

“

我也回去读了一遍，自己也很吃惊，居然没有什么好补充的，该写的都在那篇和后续的其他文章里谈过了。可能是我运气好，也可能是我这一年多来没什么长进。

学而时习之

2015-12-19 00:00:00

想必王老师也看到这条新闻了。

美国国会参众两院18日批准了国际货币基金组织（IMF）2010年份额和治理改革方案。由此，中国将成为IMF第三大成员国，美国的投票权将由目前的16.75%有所下降，但依旧保持超过15%的重大决策否决权。

还有一条新闻是央行推出了三个人民币汇率指数。其中美元权重相加为86.1%，欧元为77.5%，二者仅有8.6个百分点的差距。

这个指数倒有点类似美元指数的意思，扶了欧元一把，估计是为人民币成为标准货币铺路吧。

“

我也注意到了，在《市场经济地位》加了后注。

美国人被逼接受，是因为IMF的欧洲力量威胁着要绕过正常管道做特别增资，那么不但中国额分增加更多，美国额分也可能降低于15%的否决权标准。

欧洲力量肯和美国决裂摊牌，虽然是被亚投行吓的，仍然是很好的前例。

海熊猫

2017-05-12 00:00:00

在此向王先生请教经济问题，由于学识贫乏或对文中内容有消化不足而提出幼稚问题的话请先生原谅。

1、先生能否简单介绍一下石油美元的充要条件？要如何才能打破呢？为什么无法出现稀土人民币（当然，这个问题有些幼稚了。稀土和石油的重要性也许还有相当差距，但为什么无法利用它至少提高一些人民币的影响力是真正让我从理论上不解的）？中国为何不可以像欧佩克一样获得稀土一定的合理定价权以及采取限产限购的权利？（上次WTO逼迫中国稀土问题就范简直是令人发指的双标行为）

2、能否简单总结一下2016的人民币汇率保卫战呢？英国脱欧后伴随英镑下跌人民币貌似没有明显涨幅，依旧是日元和美元涨。这是为何？出于投资者对人民币信心不足还是您所说的经济学惯性（用习惯的东西，不用更好的）？目前较低的人民币汇率是好事吗？对出口还有益吗？

3、为什么英国依然拥有由渣打和汇丰银行代理的港币发行权？英国从中有何获益？英国是否有借此小范围在香港行使上述美元霸权类似的行为的嫌疑？英国是否可能借此破坏香港的经济稳定？（包括香港大批英国英联邦籍法官也是同样疑问？本来觉得是因为英国愿意按时交还香港获得的报酬，可后来仔细想想觉得英国那时应该没有不交还的筹码了，但英国却获得了香港的司法权，货币发行权，以及剥夺了中共勉强一半的立法权。这中间究竟经历了怎样的政治经济利益交换啊？）

“

1.稀土和石油没有可比性。稀土的需要量很小，只用在少数高科技产品，而且很容易一次囤积好几年的消费量。石油不但是现代交通的动力，也是绝大多数化工产品的原材料，每个国家都有极大的需求，即使是欧美也只有三个月份的战略储备，中国只有一个月的。

2.人民币在2016年，基本上对世界整体是纹风不动（对美元贬值、对欧元升值），所以对进出口没有影响。在短期波动上，则是很灵活地杀伤炒手。总体而言，可圈可点。

3.我对香港事务不熟。不过英国应该不敢再在太岁爷头上动土了。

海熊猫

2017-05-18 00:00:00

感谢先生上次的细心赐教。最近刚闭幕的一带一路峰会影响力令人惊叹，出席的国家和国际组织达百来个。可是欧洲国家虽然几乎都出席了会议，但似乎关于签署贸易协定又遇到了障碍。但明显感觉捷克为首的中南欧国家和比利时荷兰为首的一些西欧小国很有热情但受制于欧盟几个首脑大国无法进一步加强合作。您觉得是什么原因导致欧盟如此疑虑呢？还有最近一期57金钱爆讲了关于一带一路投资的问题，视频下面网友关于个人如何投资吵翻了。有说买大型国有银行股放几年闭眼都赚的，有说去炒短期基建的，还有说国家一带一路投资建设多半会以国企海外分公司来参与，所以国有银行和国企的股票要优先买国企香港分公司的股票。可以肯定的是铁路相关投资肯定前景不错，可一直是高位杀不进去。请问您怎么看大陆香港台湾个人如何投资一带一路？

“ 一带一路是大战略，不是纯为赚钱的。一些建设公司会获利，但是被市场一炒作，只怕已经过头了。

海熊猫

2017-05-25 00:00:00

再次感谢王先生上次的回答，在此再次向先生请教：
请问您怎么看这篇关于中国阿根廷货币互换后续跟踪的文章？有人说阿根廷把互换的人民币抛掉换成美元是2016人民币汇率战的导火索，觉得中国被坑了，您同意吗？
<https://m.sohu.com/n/433217942/>

关于中国主权信用评级下调一事您认为影响是否很大？最近一期57金钱爆有提到

中国首次出现原油期货您有何评价？

“ 阿根廷手上的那一点儿人民币，还不够震撼全球货币市场。
原油期货是争取定价权的一步，但只是一小步，期望沙乌地一夕之间倒戈是不切实际的。

刘时荣

2017-09-28 00:00:00

<https://www.youtube.com/watch?v=LmfWaoscGc0>

092717 访 王孟源：从「用人民币结算石油」谈起（50%版）

“ 很抱歉，昨天电脑没有设定好，一直断音。
现在已经解决了。

山猫

2017-09-28 00:00:00

因为手头没有无线网，新视频暂时无法看就发言的确有一些草率。但是关于人民币结算石油总感觉是否中短期内有些高估人民币了，个人愚见认为中共在推动石油去美元化上有相当实力。但是前提是必须和欧盟合作，即推动石油欧元。当然，反过来欧盟没中国也无法达成这一目标，因为中国可以作为调和欧盟和什叶派集团、独联体以及委内瑞拉和尼日利亚等产油大户最好的中间人，可以促成很多制裁的解除。而且中国和欧盟都是重要的石油进口大户。如果中国企图促成的是人民币结算，对欧盟恐怕毫无吸引力，也就无法促成许多欧盟与产油大户之间的政治经济利益协调，恐变成单打独斗。

“ 我在节目最后段讨论了这个主题。简单来说，中国要以人民币取代美元，只能先把各项准备工作做好，临门一击还是得靠美国自己犯蠢。
美国的GDP在1890年代左右就超过大英帝国，但是美元取代英镑还是又等了50年，期间英国严重犯蠢了不是一次（WWI），而是两次（WWII）才成功。

yy0c

2017-09-29 00:00:00

用金灿荣的话说，这是史上最长也最成功的韬光养晦，有所作为。国家在上升期的时候要有耐心。我想这点思维共产党还是有的。

至于联合欧盟，显然中共是这么希望的，但是非常困难。

“ 与德国结盟是中共外交政策的中短期目标，但是对方并不愿意，因为有历史习惯和种族歧

<https://www.youtube.com/watch?v=ePljwS0V3iQ>

100417访王孟源：从赌城枪击到比特币（50%版）

在此代表贴吧的弟兄们感谢那位仁兄的支持！

https://www.guancha.cn/internation/2020_06_20_554857.shtml 最新的新闻是，土耳其宣布以人民币结算从中国进口商品，实现了王先生提到的第一步中的一小步。

“

中國對外貿易額佔全球的11%，雖然不算是主導性的優勢，但在取代美元的過程中不無小補。我一直奇怪為什麼中方沒有更積極地去推行人民幣結算，不過中國的金融智囊向來比做外交的高明，或許不是不想，而是實際執行上有困難。

关于推行人民币国际化的一些困难 人民币国际化有好处，但也有风险和成本。翟东升老师之前在观视频节目里介绍过推动人民币国际化的重要性和必要性，后来又连续发了四条微博介绍人民币国际化可能带来的负面效果作为补充。【人民币成为国际主流货币，面临的难题一】国际储备货币的发行国必然改变当前的双顺差的国际收支格局。一国主权货币成为他国手中的储备，意味着该国必须通过某种形式的逆差向境外输出货币。要么是通过对外的投资和信贷输出货币，比如欧元区，要么是通过持续扩大到贸易逆差对外输出货币，比如美国。如果是前者，考虑到目前中国仍然在吸收着全球最多的FDI（每年千亿美元规模），那么中国每年的对外直接投资必须达到2000亿美元以上才能有意义地对外输出货币。长期保持巨额对外投资的中国，将面临一个巨大的政治和安全挑战，那就是如何保护自己在海外各国的数万亿美元资产而又坚持其不干预他国内政之外交政策传统。如果是后者，那么中国将经历类似美国二战之后的长期去工业化现象，中国的制造业将面临持续的大规模的衰退和对外转移。这显然是中国国内政治中不可接受之事。【人民币成为国际主流货币，面临的难题二】作为国际主流储备货币意味着人民币汇率水平的明显上升和汇率波动率的上升，两者都会导致低利润率的劳动密集型产业无法在国内生存。其中的经济学道理可以用生活常识来理解：当一个家庭比较穷困时，家庭成员会从事一些脏活累活以谋生；但是假如有一天这个家庭捡到了一个聚宝盆，需要钱的时候随时可以有，那么家中的脏活累活就不再由自家人来干，而是雇一群穷邻居来代劳。人民币成功而持续的国际化，必然意味着今天雇佣了千万中国劳动者的低端制造业迁出中国。这种趋势显然需要一定的调整时间和政治意愿。【人民币成为国际主流货币，面临的难题三】人民币国际化需要资本项目的进一步（尽管不是全部）放开，由于资本的突然流入或者流出，很可能会导致外汇储备的大幅减少或增加，或者导致人民币汇率的大幅升值或贬值。人民币国际化需要中国政府主动向世界发行巨量的国债，向全球的投资者开放国内金融市场。相对于人民币国际化带来的宏观而长期的好处，这些风险和短期代价是否值得承担？要全面准确地评估这些因素，或者读懂相关的报告，需要决策者具备金融学或者经济学硕士以上的水平，这对于世界上绝大多数国家的领导人都是一个挑战。【人民币成为国际主流货币，面临的难题四】人民币作为一种后来的国际货币，受制于国际货币市场的强大惯性。1971年黄金非货币化之后，全球的货币都是主权信用，其币值稳定性都是基于使用者对货币发行主体维持货币购买力的能力和意愿的共同信心。这种惯性不仅仅源自于金融圈对新事物的排斥，更重要的是因为货币的网络性特征。货币的使用与互联网应用有着很大的相似性，每一个新客户的加入往往会降低整个体系的成本，换言之，它的边际成本为零，甚至是负数。在现实的金融货币应用场景中，从事中俄贸易的商人会发现，将卢布先换成美元然后再用美元换成人民币，这两次货币交易的总成本将明显低于直接用卢布换成人民币的交易成本。之所以出现这种反直觉的现象，是因为美元是全球货币市场的主角和枢纽，卢布换美元和人民币换美元的交易规模都远远大于卢布换人民币的交易规模，而交易活跃度与交易成本成反比。这决定了最大份额货币的地位很难被挑战者撼动，即便挑战者的实体经济规模和实力大于守成者。美国经济规模从19世纪末就超过了英国，美国的军事力量在两次世界大战期间显然远大于英帝国，但是美元的全球份额超过英国是在1960年代的事情。

“

1) 目前中國對外的FDI有兩大類，第一是為技術，第二是為存錢/洗錢；但是其實FDI也可以用在購買一般的資源、產能、品牌和銷售管道，就近服務當地市場。如果有計劃、有策略地做投資，並不須要產生強大的去工業化壓力。2) 成為國際儲備貨幣，其實會大幅減低匯率波動性，對實體貿易是有幫助的。真正的問題在於持續的升值趨勢，這的確會對國內

的低階產業有殺傷力。3) 人民幣要成為儲備貨幣，必須先自由兌換，這也的確是很危險的。國內的金融管理人員雖然聰明，但畢竟沒有與華爾街對戰的經驗，只怕無法或無力接下所有的陰招。中國國內自己的炒家，只怕也能繞著監管單位團團轉（Run circles around the regulators）。4) 使用慣性只代表推倒美元不容易，和人民幣適不適合國際化沒有因果關係。在大戰略上，中國沒有選擇，必須與美國做生死鬥爭，而在宣傳上打不過、全面戰爭代價太高，只能從美元著手。換句話說，不論表面上再怎麼穩固，美元依舊是美國霸權的命門和軟肋。整體來說，擔心人民幣國際化的部分論點在短期內是切題合理的，這也是為什麼我一直提倡先捧歐元、然後用上國際合成貨幣（例如SDR或金磚加密貨幣）的考慮。當前的戰略目標是打倒美元，以終止美國對外吸血，至於取代它的，並不須要是人民幣；等到中國在國際上全面領先，許多問題能得到緩解，再重新檢討人民幣的定位也不遲。

西北風

2020-06-23 12:52:00

想請教王先生 美國目前用美元霸權的優勢來支撐早已泡沫化的金融市場 但隨著人民幣的影響力漸增,美元的影像力下降 是否全球不可避免要面臨一波因美國無法再靠美元吸血而導致美國金融市場崩盤,進而這股衝擊外溢到全球? 若不可避免,如何將衝擊盡可能降低?

“

你是說個人嗎？美元在未來5-10年可能大幅貶值，必須慢慢把現金換為實體資產，可惜美國金融市場已經處在一個超大泡沫狀態，所以選項很有限。各國的中央銀行現在就已經面臨這個問題。

OVL

2020-06-24 09:26:00

七公您好，小弟在3月底時在“從回購利率暴漲談美國經濟周期”有向您請教未來美元可能的走勢，當時您提到目前美元有很大的升值壓力。必須等到一個美元被替代才會發生貶值的情況，如您前一個留言所述，是否代表這情況將在未來5-10年發生？考量到兩岸未來可能的變局，就生活在台灣的人如小弟，是不是選擇人民幣資產比較合適呢

“

你沒有誤解，我的確是認為美元在5-10年內會垮臺：如果中歐聯手，那麼不到5年，如果大家各自為戰，則有可能拖過5年。人民幣和臺幣的走勢應該是差不多的：短期內疲軟，美元崩潰時受益。

VincentCR

2020-06-25 15:30:00

無題 我是癌症患者，本來消極，看了這裡的文章之後，開始積極治病，因為這些文章有理有據，讓我了解未來幾年這世界很可能會有劇烈變化；「百年未有的變局」，我想多活幾年好好看這部大戲。謝謝博主的貢獻。

“

有時我也覺得人生沒有什麼好眷戀的，支持我活下去的就是兩件事：自己的家人，和我對人類後世所能做的貢獻。一個人如果相信了英美和瑞典式的自由主義和個人主義，就主動割斷了與家族社會聯繫的心理臍帶，這時只能自己為自己隨意（Arbitrary）定義出自我實現的方向。雖然這可以是很崇高的為全人類著想，但更可能是財富的囤積或享樂主義。即便是前者，也因為背後的考慮最終還是在於滿足自我，而受到扭曲，因而發出奇異的氛圍（Vibe），Greta Thunberg就給我這樣的感覺。說到底，我的人生觀還是儒家“修身、齊家、治國、平天下”由內至外的哲學，既接受先天的群體關係，也定義了先後次序；這個順序只是依難度而列的，其實由輕而重：為國家和全人類服務，並不只是自我實現的手段，而是比提升自我更重要而崇高的終極目標。

cmhshirley

2021-03-08 23:49:00

看了些许国内有关全球央行数字货币的发展趋势演讲，几乎每次都会提到Libra的巨大威胁，Libra白皮书2.0美元权重50%，表明要进一步满足美国政界要求，遵循美国金融监管法规，因为Libra拥有20多亿的全球用户基础，一旦获得美国政府批准，很可能迅速发展成为全球性的超主权数字货币，冲击弱小国家的主权货币地位，形成超越商业银行的金融独角兽。目前中国数字货币虽然先行一步，但美国会不会借力Libra迅速占领市场，使得美元在数字货币也占有霸权地位，最终强化巩固美元呢？

“頂多如同當前的互聯網產業，中美各有一套體系；美國固然可以輕鬆搜刮歐、日、澳、英、台等傳統西方陣營國家，中國的體量足以保護自己。

[返回索引页](#)