

美元霸权体系的多维支撑

美元之所以能够成为美国主宰国际经济和金融分工的符号,其背后假如没有强大的综合国力支撑,美元早就自我崩溃了。世界可千万别指望美国会真正约束金融垄断资本的贪婪本性而停止滥发美元。恰恰相反,一旦美元遇到替代者可能的挑战,白宫就会制造更大的国际动荡和战争危险来化解美元危机、维护美元的垄断地位。依赖美元的风险太大。

章玉贵

在美国主权信用评级遭调降及欧债危机恶化,环球股市动荡,美元储备货币地位受到进一步质疑的关键时刻,奥巴马派遣副手拜登访华,战略意图不言而喻。

美国吃定了市场交易主体的美元结算偏好,也认定替代性货币力量发育成熟尚需一段较长时间,因此才敢大玩高难度的金融游戏,借机对外分摊经济成本,蒸发对外债务。

依赖美元的风险太大

2011年8月15日,是布雷顿森林体系瓦解40周年。40年前,时任美国总统理查德·尼克松宣布关闭“黄金窗口”,美国结束了二战之后承担的黄金与美元硬挂钩义务。此后,全球货币体系似乎进入无导航漂移状态,全球用40年的时间一再验证这样一个残酷结论:继续依赖美元的风险太大了。

今天,尽管吵吵闹闹的美国国会已就提高债务上限达成协议,但标准普尔调降美国信用评级的破天荒之举表明,美国已经无法履行其作为国际货币体系支柱的职责。

没有人否认美元本位的历史必然性。不过,布雷顿森林体系的瓦解,已经在告诫世人:让一个本质上是自私的主权国家货币长期充当全球货币,本身

倾听那些细微的声音

中国上市公司舆情中心

在那券商基金私募保险有一群研究员,他们个个高学历,他们模型天天建,他们电话接到手机木有电;噢~忙碌的研究员,他们把那牛股来调研,结果报告刚发完,业绩就变脸。”这是网上流行的“蓝精灵体”研究版。上周,各行各业的网友们,照着“蓝精灵”动画片的歌词,纷纷来“吐槽”(网络流行语,类似自我爆料)。跟资本市场相关,除了研究员版,还有交易员、投行、基金销售也相继被戏谑蓝精灵体多种。倾诉、自我调侃,在获得倾听者共鸣的同时,也获得转发和引用。

在上周,让市场有最多共鸣的事情,应该是资本市场的新股发行改革。从周一到周五,《证券时报》一连刊发了《增发新股止跌论缺乏充分依据》等五篇“A股市场呼唤新思维”系列评论,该组评论文章发表后,在市场中激起了强烈的反响,主要门户网站均在醒目位置予以转载,网友新闻跟帖数以万计,多位业内人士撰文参与讨论和提出建议。虽然仍有不少网友认为新股发行应暂缓,但热烈的网上和线下讨论之后,许多意见则认同于发行快慢并非市场主要问题,更重要的是要群策群力来推动资本市场的新股发行改革和其他系统性改革进一步深化。华生等经济学家,在网络讨论之后,集合网友意见,还提出了不少具体的改革建议。资本市场的深化改革是一项系统工程,源于网络的各种意见建议可能未必全面和具直接操作性,但所反映出的投资者诉求,应当可作为管理层的重要参考。

上周,另有一起办公室内的八卦事件,吸引了不少关注。8月18日16点22分,网友爆料称“某基金公司交易部负责人被手下投毒”,引起不少网友的关注和讨论。半个小时之后,有财经媒体的官方微博披露了此起事件的一些细节,称是持续多日、蓄谋已久的投毒行为。接下来的一个小时,女下属、投毒、“基金定投”等关键词,在网络上热度大增。当天18点15分,当事基金公司在官方微博发布

就是一种扭曲的制度安排。

不错,美国确实承担了美元作为国际货币本位币的相应成本,例如美国必须执行稳定而连贯的货币政策与财政政策,必须避免提供清偿能力与保证其货币信用之间的冲突;并在发生金融危机时扮演最后贷款人的角色;美国还应该拥有高度发达且自由的资本市场以尽可能降低交易成本。但是与拥有美元本位所获得的巨大收益相比,美国承担的上述成本犹如九牛一毛。例如,仅仅是美元铸币税收入一项就是一笔可观的数字。美国在1950至1960年代的铸币税收入平均为每年11亿美元,1960至1970年代平均为每年91.5亿美元,1970至1980年代平均为每年133亿美元,1980至1990年代平均为每年142亿美元。2008年以来,美国铸币税陡然增加,背景是美国遭遇自大萧条以来最大的经济危机,以教市和复苏经济的名义实施量化宽松政策,大肆印刷美元。

美国凭借美元霸权通过操纵美元利率或汇率来定期对外辐射经济风险,让各国承担美国经济调整的成本,是一种赤裸裸的剥夺。

美国为何总能化危为机

历史上来看,美国总有办法让美元牵着各国鼻子走。例如,1971年7月第7次美元危机爆发,尼克松政府宣布

实行“新经济政策”,停止履行外国政府或中央银行可用美元向美国兑换黄金的义务。这意味着美元与黄金脱钩,支撑国际货币制度的两大支柱有一根已倒塌。1973年3月,西欧又出现抛售美元,抢购黄金和马克的风潮。3月16日,欧洲共同市场9国在巴黎举行会议并达成协议,联邦德国、法国等国家实行固定汇率,彼此之间实行固定汇率。种种迹象都预示着布雷顿森林体系不可能长久地存在,它必将会被一种更为优越的货币制度所替代。至此,战后支撑国际货币制度的另一支柱,即固定汇率制度也完全垮台,这宣告了布雷顿森林体系的最终解体。此外,日元、马克、英镑、瑞士法郎等也在蚕食美元的市场份额。

不过,美国吃定了主要经济大国对能源依赖,轻松出击,就让石油与美元挂钩。尼克松派财长西蒙飞赴产油大国沙特,跟欧佩克达成了个约定:全球的石油交易与美元挂钩。美元和黄金脱钩之后又跟大宗商品石油挂钩,实际上就在一定程度上强迫了全世界所有需要能源的国家,必须储备美元。美国政府、金融和能源巨头们还联合伊朗、沙特等中东盟友,蓄意制造石油危机推动以美元计价的石油价格暴涨了4倍,促使石油贸易对美元需求猛增并挽救了美元衰败。

多种工具敲打竞争对手

美元之所以能够成为美国主宰国际经济和金融分工的符号,其背后假如没有强大的综合国力支撑,美元早就自我崩溃了。

环视当今世界,以单一国家实力来衡量,美国的综合国力以及经济和科技竞争力在主要大国中依然遥遥领先,美国在高等教育、基础研究以及决定新技

术变革走向的新材料、新能源、生命科学以及航空航天等关键领域依然拥有巨大优势。这些实实在在的体系支撑是不会随着美元贬值而蒸发的。

当然,美元的强大与难以撼动,除了潜在的制衡力量尚处于发育之中外,还与美国精心打造的“高边疆”战略不无关系。事实上,无论是科索沃战争还是伊拉克和阿富汗战争乃至朝鲜延坪岛事件,其背后的逻辑都蕴含着打击美元替代者、转移国际视线并最终稳住美元霸权的战略考量。在欧元诞生的世纪之交,美国看到不仅有能力也有意愿承担更多国际经济责任的欧洲是最大威胁,于是,一方面不断强调“强势美元”政策将延续,另一方面巧妙地发动了科索沃战争,通过点燃欧洲火药桶,给刚刚出炉的欧元当头一棒,欧元也因此陷入低迷,美国得以继续主导世界经济秩序。

世界可千万别指望美国会真正约束金融垄断资本的贪婪本性而停止泛滥发行美元。恰恰相反,一旦美元遇到替代者可能的挑战,白宫就会制造更大的国际动荡和战争危险来化解美元危机、维护美元的垄断地位。换句话说,谁敢挑战美元,谁就得面对美国遍布世界的霸权网络,尤其是强大的战争机器。对盟友来说,你可以在美元体系下分享一部分红利,但也不能弄得美元胎动。对非盟友来说,如果想打美元的主意,则早已把地缘政治和金融战争玩得滚瓜烂熟的美国就会动用一切手段来敲打这些潜在竞争对手。

(作者系上海外国语大学东方管理研究中心副主任)

焦点评论



国务院九大措施力促物流业健康发展

九大措施振物流,无非新瓶装旧酒。决心看来有十分,执行切勿留一手。雁过拔毛诚可恶,权在寻租实堪羞。万众一心破堵塞,血栓清除国脉疏。

赵乃育/漫画 孙勇/诗

美国很可能会走上债务违约之路

王天龙

一般认为,主权政府的债务风险比较小,因为政府拥有收税的权力,财政收入可以用来还债。如果像美国这样,所负担的债务又恰好以本币的形式存在,那么就可以通过印刷更多的货币来还债,或者通过制造通货膨胀来减轻债务负担。

但这些理由无法掩盖主权债务风险畸高的事实。正如诺贝尔经济学奖得主埃德蒙·菲尔普斯所指出的那样,主权债务要比私人债务、甚至垃圾债券还要危险。笔者认为,未来美国很可能走上债务违约之路。

首先,主权政府借款没有担保。没有担保物的贷款将显著增加放款者的风险。因为无须担心失去什么,借款的主权国家在使用借来的资金上也会更加随意。促使主权政府按期还款的主要动力,是不想在国际金融市场无法继续融资。但悖论是,有这种担心的国家,通常也都是那些无法通过收税来满足自身支出、面临严重内部治理失败的国家。

其次,无法处罚作假账的主权国家。就算主权国家的政府隐瞒了实际经济状况,或者操纵了审计和评级,

也没有国际法来处罚这类主权国家。希腊通过做假账加入欧元区,引发危机却安然无恙的案例就很典型。

再次,无法对主权国家进行重组。与违约后对私人借款者的资产执行破产程序不同,目前还没有办法对主权国家来执行破产程序或重组。即使借款国违约,也无法强制履行其还款责任。在这种情况下,肯定有投资者血本无归。

因此,从历史上看,敢给主权政府贷款的,都是一些有实力的贷款者。要么要求借款国用港口或铁路作为贷款抵押物,要么能动用军事力量来确保对方还款。

不管美债看起来多安全,其本质仍属这类风险巨大的主权债务。目前美国债务占GDP比重接近100%,根据美国会预算办公室的保守预测,到2035年美国债务占GDP比重将达到190%。由于美国债务增长速度远高于经济增长速度,债务规模持续扩大也将导致债务负担日益沉重。随着美国人口老龄化,高福利社会难以维系,未来美国的财政形势将更趋严峻。

从实体经济来看,赤字财政政策无法带来持续经济增长和就业增加。

■拍岸涛声 | Wu Zhigang's Column |

资本市场“双向开放”意义深远



吴智钢

8月17日,李克强副总理在香港举行的国家“十二五”规划与两地经贸金融合作发展论坛上,宣布了中央政府支持香港发展的6条政策措施,在这些被称为中央政府给香港的“红包”当中,包括了“允许以人民币境外合格机构投资者方式(RQFII)投资境内证券市场”和“在内地推出港股组合ETF”的内容。

香港投资者可以用人民币投资A股市场,而中国内地的投资者也将可以投资于港股组合的交易所基金(ETF),这意味着内地与香港的资本市场开始了真正的双向开放,此举具有十分深远的意义。

首先,香港投资者可以用人民币投资A股市场,实际上是推动香港离岸人民币中心的建设,加速人民币走向国际化的一项重要举措。

境外合格的机构投资者(QFII)早就可以有限制地投资中国的A股市场,但QFII向内地流入的是美元;而香港的人民币境外合格机构投资者(RQFII)向内地流入的却是人民币。这是QFII和RQFII之间最大的区别。

RQFII的推出,是中国政府为支持香港离岸人民币中心的建设而提出的具体举措。而香港离岸人民币中心的建设,则是加速人民币国际化的重要举措。就在宣布允许香港投资者以RQFII的方式投资A股市场的同时,中国财政部宣布在香港发行200亿元人民币债券。在作为国际金融中心之香港推行RQFII和发行人民币国债一样,都旨在鼓励更多的香港人乃至国际人士使用人民币作为他们投资理财和储备的货币,如果使用人民币的境外人士越来越多,那么,人民币的国际化程度也会越来越高。

联系我们

本版文章如无特别说明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至pp118@126.com。

两次“疑似”违约,分别在1933年和1979年。但实际上,美国最大的违约发生在1971年,其宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务,让美元对黄金贬值。这一严重违约,直接导致布雷顿森林体系瓦解,也打开了爆发国际金融危机潘多拉魔盒。

中国继续对美债投资,可能并不合适。不可否认,目前美债还是相对较好的投资品种,但赚到更多的美元,却难以买到我们想要的产品,结果也不划算。从美国将遏制中国发展的长期战略来看,希望未来美国能够放宽对我国的高新技术产品出口仍将是镜花水月。

应该果断坚定地加快实施外汇储备资产多元化的战略。加大对外直接投资力度,变外汇储备为资源、技术和人力资本储备。更多地到具有地缘战略重要性的区域投资。有选择地适度增持其他主要发达国家的国债。应该支持欧元区发行统一的欧洲联合主权债券,在欧洲形成一个新的全球性国债市场。同时凝聚亚洲各国共识,在亚洲形成一个具有相当规模和深度的国债市场也是不错的选择。

(作者系中国国际经济交流中心副研究员)