

## ★ 观察



## 现实与历史

北半球年末进入隆冬时，位于北半球的俄罗斯经济也面临一股寒潮：在西方联手制裁与国际原油价格下跌的双重压力之下，卢布直线下跌。15日当天，还上演了卢布对美元汇率暴跌13%的一幕。卢布一年内已经贬值50%。俄罗斯央行16日凌晨紧急宣布，将基准利率由10.5%直接提升至17%，至此，俄罗斯央行已经对外汇市场进行了8次干预。

18日，两场会议引起了世界的普遍关心。俄罗斯总统普京在其中之一的记者会上称，俄罗斯目前的经济形势与2008年的情况类似，因此将采取与当年类似的举措稳定经济。

其实，有分析更在悄悄比较着现在与16年前发生的一切。

1997年，泰国宣布实行浮动汇率制的决定引发了一场遍及东南亚的金融风暴。7月2日当天，泰铢兑换美元的汇率下降了17%，外汇及其他金融市场一片混乱。在泰铢波动的影响下，菲律宾比索、印尼卢比、马来西亚林吉特相继成为国际炒家的攻击对象。

香港、韩国随即成为狙击的对象，1997年下半年日本的一系列银行和证券公司相继破产，东南亚金融风暴演变为亚洲金融危机。

今天故事的“主角”俄罗斯当时也未能幸免，经济的传导机制最终“感染”到俄罗斯，至1998年9月2日，卢布贬值70%。俄罗斯股市、汇市急剧下跌，引发金融危机乃至经济、政治危机。俄罗斯政策的突变，使得在俄罗斯股市投下巨额资金的国际炒家大伤元气，并带动了美欧国际股市、汇市的全面剧烈波动。到1998年底，俄罗斯经济仍没有摆脱噩梦。

分析指出，如今的货币贬值并非只有俄罗斯卢布，其他一些新兴经济体也在开始本币贬值，据彭博社追踪的20种新兴市场货币关键汇率指数，近期已跌至2003年4月以来的最低点，今年以来累计下跌超过10%。如果以此速度继续下跌，可能创下自2008年以来最大年度跌幅。

彭博调查策略师的预测结果显示，23种新兴市场货币之中明年将有15种货币贬值，其中领跌的是阿根廷比索和捷克克朗。

马来西亚林吉特等新兴市场货币创下多年来新低，印尼卢比兑美元汇率在近日又创近16年新低，印度卢比也跌至13个月低点。

## 阴谋还是市场

人们不禁要问：这是怎么回事？自从《货币战争》出版之后，“阴谋论”大行其道。美国的因素毫无疑问被提到了首位。

在18日凌晨，另一场引起世界普遍关心的会议举行。美联储会议决议发出暗示：可能在明年加息。这无疑会加重国际金融市场的动荡。在去年6月份至8月份，美联储减少购债规模的决议让各国出现了明显的货币贬值、股市下跌、债市下跌。

《金融时报》的评论这样写道：“尽管有很多人谈论货币战争卷土重来，但今夏以来笼罩汇市的政策驱动的贬值，也不妨被形容为一个国际阴谋，目的是恢复美元的主导地位。”

此时美联储的举动与奥巴马进一步加大对俄罗斯制裁的动作相配合，更让人不得不怀疑这其中的“阴谋”色彩。

美好的繁荣是相似的，

在金融领域，这个时代算不算乱世？

近段时间以来，高大上的金融精英人士过上了刺激无比的日子。他们眼睁睁地看着油价一跌再跌、看着金价一路下滑，这几天，更是亲眼目睹俄罗斯卢布被疯狂“血洗”。

卢布狂跌给了世人当头一棒。此时，环顾四周才发现，原来情况糟糕的不止是俄罗斯：欧元区新一轮的量化宽松似乎已经准备就绪；日本“以邻为壑”的日元贬值还在继续；多个新兴经济体情况堪忧，比如，印尼卢比已经跌至上世纪90年代末亚洲金融危机以来的最低水平。

哦，对，一片哀鸿遍野中，美元“一枝独秀”。绿油油的票子如今独自走上了持续复苏之路。

此情此景，你想到了什么？战场。拼杀之后的战场。金融战场上，大家争的是什么？没错，是话语权。那么，如今的金融话语权在谁手中？看，美元上的美国前总统们正对你微笑。

4年前，巴西财长首次用“货币战争”来形容西方国家输出大量资本，导致新兴市场货币蒙受升值之苦。如今，拥有金融话语权的美国在经历了3轮量化宽松（QE）、向全世界输送了大把绿票子之后，终于心满意足，暂停印钞机，并酝酿加息。没错，到了让全球的资金回流美国的时刻了，到了美国收获的季节了。

如果这是一场战争，那么，如今，战场上能站起

# 会引年末国际金融动荡全球性危机吗？

悲惨的危机则各有各的悲惨。

历次金融危机爆发，原因从来都不是单一的。但是探究之下，两次经典金融危机，即上世纪80年代的拉美债务危机和上世纪90年代的亚洲金融危机，却有着相似的地方——背后都有美元升值的影子。

1980年到1985年，美元指数从85一度上升到160以上。美联储有效抑制了通胀，但拉美却深受美元走强之苦。1982—1983年，拉美债务危机爆发，智利、委内瑞拉、秘鲁、墨西哥、巴西等国经济纷纷陷入衰退。

1995年到2001年，美元指数从80上升到120。美国享受着强势美元政策红利，但亚洲却经历了资本外逃。1997—1998年，亚洲金融危机爆发，泰国、马来西亚、中国香港、韩国、印尼等地经济先后遭受重创。

经济学家们更看重市场的因素。“美国是一个发达的经济体，会根据市场的变化进行政策调节，这些举动是根据其对市场的研判。”对外经济贸易大学金融学院副教授高洁在接受本报记者记者采访时认为，“当然也有地缘政治的因素，这是任何一个国家在制定政策时都会考虑的，但市场机制发生的作用比较大”。

中国社科院世界政治与经济研究所研究员沈骥如把这些现象的出现归结为全球经济结构调整中出现的问题。

引导年末金融动荡的国际原油价格一路下跌，也有分析认为，是以沙特等产油国为主的欧佩克意欲打压排挤页岩油市场放任而至。巧合的是，以产油为支柱的一些国家确实出现了问题。

## 受益者与受损者

据说格林斯潘刚当上美联储主席，召集第一次会议，就宣布一条纪律：“先生们，在美联储的大楼里，我们可以谈论一切，只是不能谈论美元”。就是说，最核心的机密，是连掌握这个秘密的人都不能去谈论的。

美元到底有什么秘密？运用美元又能得到什么利益？

吴学云在其《美元刀》专著中，深入分析了组成美元战略的基本要素：欧洲美元（储存在美国境外的银行而不受美国联邦储备系统监管的美元）、石油美元、美元头寸、美元流向和汇率。

简而言之，美国的美元战略就是“驱赶欧洲美元、石油美元源源不断地流向美国，把头寸留在美国，为美国的赤字融资，形成了以汇率为武器的美元殖民战略。”

依其理论，俄罗斯卢布的本轮暴跌很大程度上受“石油美元”影响，这与伊朗的情形极为相似，前总统内贾德说，“美国人拿走我们的石油，却给我们一张没用的纸”。

目前超过1万亿美元的石油美元成为国际资本市场上一支令人瞩目的巨大力量，加剧了国际金融市场的动荡。

而其他非产油国家货币贬值则属美元回流所致。

从这种意义上说，“美刀”“美刀”，美元是一把刀，一把悬在世界各国头上的利刃，它是美国的货币武器。刀落之处，必是财富浩劫，且无一幸免。

怪不得近来人们常说，“虽然美国没有能力使美元变得更好，但美国却仍然有能力使其他国家的货币变得更坏”，换句话说，“美元不是最好的，但是没有比美元更好的”。这种舍我其谁的霸权行为，让人无语。

随着美联储加息步伐越来越近，美国国债收益率将进一步回升，新兴市场货币不太可能像今年年初美联储开始收紧量化宽松后那样出现反弹。

国际清算银行（BIS）指出，美元的强势正在对新兴市场和全球经济的稳定性构成威胁。一个脆弱的金融市场将会对全球经济，尤其印度等新兴市场产生深远影响。一旦美联储开始加息，金融市场流动性的收紧形势只会恶化。

有人分析，面临艰巨挑战的新经济体，具体可分为三类。第一类是高杠杆国家，比如阿根廷、印尼、波兰等；第二类是双赤字国家，如印度、巴西、南非、土耳其、墨西哥、泰国等；第三类是资源型国家，如俄罗斯、尼日利亚、委内瑞拉等。

## 会演变全球灾难？

华尔街经历过1997、1998年金融危机的人至今仍对那场灾难心有余悸，在他们看来，一些新兴经济体很有可能重蹈覆辙。

朋友圈里，圣彼得堡的老张发了几张图片：普京年度记者招待会，“不限时间，不限问题”，老张标注。

这是一个“特殊”时期，卢布断崖式的暴跌惊扰全球市场。新兴经济体步履艰难。美国一枝独强。

金融变局背后，“阴谋”还是市场？动荡之下，谁会受益，谁又会受伤？这种动荡是暂时的阵痛，还是全球性的新伤？带着这些问题，本报记者连线国际金融领域专家，为您答疑解惑。

虽  
然没有明  
说，但是俄罗  
斯卢布、巴西雷  
亚尔、墨西哥比索、  
土耳其里拉、南非兰特  
和印尼卢比都可能名列“黑  
名单”之中。

摩根大通新兴市场货币指数目  
前已下跌至2000年开始编制该指数组  
来的最低水平。

1997年7月2日，亚洲金融风暴席卷泰  
国，泰铢贬值。不久，这场风暴扫过了马来西  
亚、新加坡、日本和韩国、中国等地，打破了亚洲经  
济急速发展的景象。亚洲一些经济大国的经济开始萧  
条，一些国家的政局也开始混乱。

谨慎者说，如果如今的问题得不到有效解决，动荡的确有可能演变成危机。但时下情形与1998年的光景也有所不同。

拿1997—1998年金融危机最严重的东南亚国家为例，在金融危机之后，各国加大了外汇储备。如今东盟10国合计的外汇储备截至2013年达到8061亿美元，处于1997年的5倍以上的水平，这一规模成为市场认为“亚洲金融危机不可能重现”的主要论据。

据资料显示，这次动荡最大的俄罗斯的外汇储备是4000亿美元，是1998年的62倍，“这次干预才使用了1000亿美元。”沈骥如说：“俄罗斯的经济总量并不是太大，有2万亿美元，欧盟是十六七万亿美元，即使是俄罗斯崩溃了，也不会对世界经济产生巨大冲击。”

“俄罗斯也在调整其双头鹰政策，开始重视与东方国家的合作。”沈骥如观察，目前俄罗斯正在积极地与中  
国商谈高铁和开发远东。“在压力下，很多机制会  
得到加强，倒逼俄罗斯加强结构转型，改变不合理的经济结构。”

普京认为，卢布走低的趋势将持续两年，  
而经济复苏肯定需要时间，两年后，俄经济应  
该会复苏。

更重要的是全球经济体中，“中美经济运行  
都不错，这是全球经济稳定的推动器。”沈骥如  
说。



乱世中，美元更艳了

张 红

来的人已经不多了。

现实就是这么残酷。美国把手中的美元擦得锃亮，把金融话语权用得淋漓尽致。每逢危机时刻，美国开动印钞机，轻轻松松就把危机转嫁。危机过后，美元加息升值，“剪羊毛”、摘果实。这样的日子搁谁谁不爱？这样的权利哪个愿放手？

自金融话语权确立以来，凡是对其造成威胁、哪怕是潜在威胁的任何货币，美国都绝不放过。上世纪80年代的广场协议撂倒了高速发展中的日本，使其遭遇“失去的十年”。进入21世纪后，新生货币——欧元发展势头良好，成为美元的潜在对手。结果，2008年，一场始发于华尔街的金融危机席卷全球，欧元从此深陷危机。这种巧合激发了阴谋论者的无限想象。自然，想象难免有偏颇之处。只是，想想美国多年来的表现，能怪阴谋论者吗？

无论如何，在后金融危机时代，全球经济整体情况依然低迷，金融危机前期中表现亮眼的新兴经济体正遭受经济增长放缓、大宗商品价格走低和出口疲弱之苦，唯有美国不断发布积极向上的经济数据，再次成为全球经济的火车头。

乱世之中，美元似乎更艳了。只是，在全球需求仍疲软之际，美元必定会赢得这场货币战争吗？即使美元此次还能胜出，还会不会有下一次的胜利呢？真的难说。