

頑強美元

“ 在美元崩潰論甚囂塵上之際，一場突如其來的全球金融海嘯為美元的霸權地位提供了最佳注腳。如我們所見，在這場危機最恐慌的時候，美元恰恰是最為堅挺的時候。投資者在危機關頭首先想到的避風港，不是歐元、不是瑞郎、也不是英鎊，依然是飽受詬病的美元。風雨過後，美元的太陽照常升起。不論是美國經濟的競爭力和創新力，還是美元在國際貿易、大宗商品市場上的定價權，所有的關鍵都沒有改變。儘管如此，國際貨幣多元化已經上路，而人民幣國際化也在這場歷史性的金融海嘯當中，也邁出了歷史性的一步。

商報記者 朱磊



名家點評美元

唱空派：

「股神」巴菲特

美國經濟現在就像一個剛走出急救室的病人，正在走上一條緩慢的恢復之路。但政府繼續讓其服用超大劑量的貨幣藥物，不久美國就要對這種副作用了。不受限制的二氧化碳排放可能會導致冰山消融。不受限制的「美元排放」肯定會導致美元購買力的「消融」。美元的命運握在美國國會的手上。

諾貝爾經濟學獎得主約瑟夫·斯蒂格利茨

美元作為儲備貨幣的角色「很有問題」，這一貨幣已成為高風險幣種。有必要建立新的全球儲備體系，而這一個過程需要得到中國等國家的支援。美元已不是一個好的價值儲存的選擇。眼下，美元的收益幾乎為零，幾乎所有人都不得不承認，現在持有美元的風險很高。

著名投資人羅傑斯

美元作為儲備貨幣總有一天會結束，歷史上所有儲備貨幣都經歷了同樣的下場，但這是否很快就會發生仍是個未知數。美國是世界上最大的負債國，且負債金額會持續增加，美國政府不斷印鈔更進一步增加了債務負擔，這導致貨幣基礎不健全。隨著美國國債發行量的增加，投資者對美國資產信心下降，美元和美國國債未來可能雙雙下跌。

「金融大鱷」索羅斯

次貸危機不僅僅是住房市場繁榮過後的蕭條，而且是60年持續的信貸膨脹的終結，也是美元作為國際儲備貨幣時代的終結。包括人民幣在內的幾種主權貨幣可組成聯合貨幣來替代美元。

「債券之王」格羅斯

高儲蓄率與國家債務成本提升將是美國經濟的負累，這多半意味著萬億美元的赤字規模將難以撼動。美國政府承諾將動用12.8萬億美元啟動信貸市場，美聯儲則計劃購買至多1.75萬億美元的美國國債。這等同於製造通脹。美元持有者應盡快賣出美元，以免在各國央行和主權基金極端地拋售美元、美元大幅貶值之後後悔莫及。

格林斯潘

歐元未來可能取代美元，成為各國的儲備貨幣。目前美元作為全球普遍採用的儲備貨幣仍佔有微弱優勢，但是「這種優勢已經不再像以往那麼多了」。到2006年底為止，各國中央銀行的儲備貨幣有25%採用歐元，66%採用美元，但是在跨境交易支付上，採用歐元與美元的比例縮小到39%和43%。採用歐元為儲備貨幣的比例增加讓歐元的利率降低，而低利率毫無疑問的促進了歐元區目前的經濟成長。

唱好派：

伯南克

可以肯定的是，在可預見到的未來，不管是作為儲備貨幣，還是作為結算貨幣，美元仍然都會是全球主要貨幣。美元保持強勁的依據：一是因為美國經濟強勁，二是美聯儲確保它在這個國家保持價格穩定。

蓋特納

美元仍將是全球的儲備貨幣，且這種情況可能將維持很長一段時間，美國的金融體系已經開始了重建，政府也會在未來保持強勢美元的地位。美國政府將盡全力確保在危機過去之後回到「量入為出」的狀態，取消或反轉目前在金融體系採取的一些非常規措施，把財政赤字降到可持續的水平。

專家論人民幣：

中國進出口銀行行長李若谷

人民幣國際化已經開始了，人民幣國際化要注意防範風險，穩紮穩打，循序漸進，一步一個腳印。

中銀國際首席經濟學家曹建征

中國作為亞洲區的一個大國，人民幣要承擔一個重要的責任，那就是要加入國際貨幣重建體系，這是擺在我們面前的一個很重要的課題。

「末日博士」魯比尼

隨著人民幣變得越來越重要，也許10年之後金融體系會有些改變，不過，人民幣有朝一日要成為國際儲備貨幣也需要10到20年的時間。

北京大學中國經濟研究中心教授盧鋒

實行人民幣國際化方針至少要過三道坎。一是迫使人民幣完全可兌換和資本帳戶開放，二是要求更為靈活的匯率機制，但更具根本性要求的是，如何通過深化國內改革，為經濟持續增長提供制度條件，做大做強人民幣應是我國的佔優策略。

海嘯橫流見本色

亂世美元最堅挺

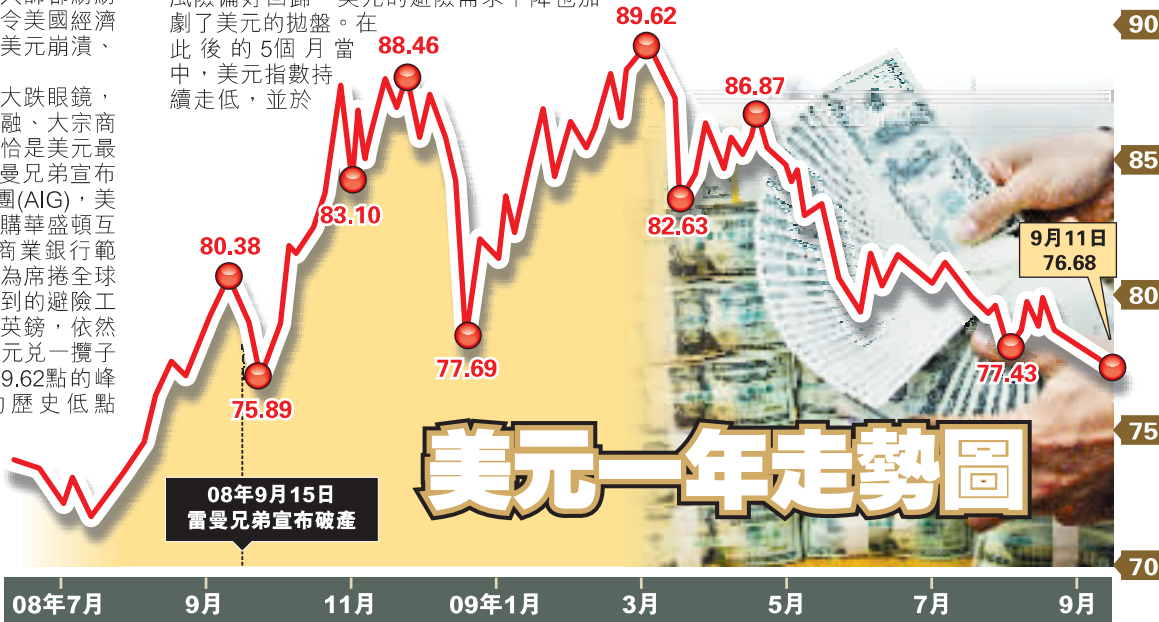
金融危機發生之後，唱衰美元的聲音潮起，包括索羅斯、羅傑斯、諾貝爾經濟學獎獲得者蒙代爾在內的眾多經濟學家和投資大師紛紛出來喊話，房地產市場泡沫潰潰將令美國經濟深陷衰退泥潭，美元將遭遇擠兌，美元崩潰、美元危機在所難免。

然而，美元的實際走勢卻令市場大跌眼鏡，金融危機沒有擊倒美元，在全球金融、大宗商品和實物市場風暴橫遍野的時候，恰恰是美元最為強勢的時候。2008年9月15日雷曼兄弟宣布破產，隨後美聯儲注資美國國際集團(AIG)，美國銀行收購美林證券，摩根大通收購華盛頓互惠銀行，高盛和摩根士丹利轉入商業銀行範疇……一場美國信貸危機迅速升級為席捲全球的金融災難。此時，投資者首先想到的避險工具，不是歐元、不是瑞郎、也不是英鎊，依然是美元。到2009年3月4日，衡量美元兌一攬子貨幣強弱程度的美元指數創下了89.62點的峰值，距離2008年3月17日寫下的歷史低點70.70點，大漲18.92點。

2009年3月18日對於美元指數來說，是一個歷史性的轉捩點。這一天，美聯儲宣布了1.2萬億美元的債券購買計劃，正式將美國帶入了寬鬆貨幣政策時代，也為美元指數打開了下行通道。也是在今年3月，美國股市觸底反彈。美

國房地產市場、上市公司業績以及汽車業、零售業等均出現好轉跡象。經濟復蘇在即令市場風險偏好回歸，美元的避險需求下降也加劇了美元的拋盤。在此後的5個月當中，美元指數持續走低，並於

8月5日下探至77.43的年内低點。即使如此，美元仍比去年3月份的歷史低點高出了近7個點。



美元仍緊握指揮棒

黃金石油隨時聽令



市場發出了原油需求可能增加的信號；二是美元進入下行通道，從而推高了油價。8月28日，國際油價收於78.30美元/桶，相對於去年3月創下的145美元/桶，跌幅將近一半。

相對於原油，黃金在亂世之中表現出了良好的抗跌性。2008年下半年，美元重新找回了當年的霸氣，導致金價大幅下挫。10月24日，金價已經從3月份創下的1032.65美元/盎司人類歷史天價紀錄下跌至680.80美元。不過，在接下來的幾個月，黃金的資本避風港屬性開始顯現，在大宗商品市場一片狼藉時，金價一枝獨秀，與美元指數連袂走強。2月20日，黃金價格再次衝破1000美元，達到1006美元。3月份，美聯儲開動印

紐約期油近三年走勢圖



中國有錢聲自高

人民幣起步國際化

在此次金融危機當中，人民幣與美元也進行了首次正面交鋒。在推出了7000億和7800億美元等救市計劃之後，美國政府的財政赤字已接近2萬億美元。為填補財赤黑洞，美國政府不得不發售天量國債。根據美國國會預算辦公室的資料顯示，財政部今年計劃發行約2萬億美元新債，未來10年預計將超過17萬億美元。而美聯儲再通過買入國債，變相印鈔向市場注入流動性，其結果就是美元急速貶值，威脅美元債的穩定。作為美國國債的最大持有國，中國的美元資產岌岌可危。

今年3月，中國銀行行長周小川一周連續發表了《關於改革國際貨幣體系的思考》、《關於儲蓄率問題的思考》和《關於改變順週期性的進一步探討》三篇文章，叫板美元，倡議將國際貨幣基金組織的特別提款權(SDR)，發展為超主權儲備貨幣，並逐步替換現有儲備貨幣即美元。此後，中國財政部部長謝旭人、中國國務院副總理王岐山相繼加入挺周陣營，將變革以美元主導的國際貨幣體系升級到國家層面。

貨幣的根基在於經濟，而貨幣霸權的基礎在於經濟霸權。一場山崩地裂的金融海嘯並沒有改變美國在全球範圍內的經濟規模和實力。經

濟衰退後，美國很可能先於歐洲和日本等發達經濟體走上復蘇之路。雖然在經濟危機中，傳統的製造業、汽車和房地產表現不佳，但是美國在生物製藥、新能源以及金融產業等領域仍然具有明顯的優勢，美國在經濟競爭力和創新能力方面，無人能出其右。這從根本上決定了美元在全球貨幣體系中的地位不會變。其次，美元在國際貿易、大宗商品市場以及金融投資領域依然掌握著絕對的話事權。歐元區在危機當中難以步調一致、協同作戰，暴露出了歐元相對於美元在政治上的劣勢；而中國尚未完全開放的金融市場，人民幣的不可自由兌換性也決定了，人民幣無法取代美元。昔日的貨幣霸權主少少的只是往日的霸氣。

儘管如此，金融危機仍然給了人民幣一個機會，而貨幣互換可以被看作是人民幣國際化進程中的一步。從2008年12月起，中國央行先後與韓國、中國香港、馬來西亞、白俄羅斯、印尼和阿根廷等6個國家和地區簽署了總額6500億元的貨幣互換協定。今年以來，中國國務院又將上海、廣州、深圳、珠海、東莞以及香港作為跨境貿易人民幣結算試點。人民幣走向國際化前路漫長，但至少中國政府已經在國際貨幣體系中找到了自己的聲音。



今年3月，中國銀行行長周小川一周連續發表了《關於改革國際貨幣體系的思考》、《關於儲蓄率問題的思考》和《關於改變順週期性的進一步探討》三篇文章，叫板美元，倡議將國際貨幣基金組織的特別提款權(SDR)，發展為超主權儲備貨幣，並逐步替換現有儲備貨幣即美元。