

揭开迷雾,五问“货币战”

近来,在美元持续贬值的大背景下,不少经济体被迫采取措施干预外汇市场,遏制本币过快升值,一时间有关“货币战”的言论甚嚣尘上。

到底什么是“货币战”?谁在挑起“货币战”?“货币战”的危害到底有多大?中国在“货币战”中应警惕什么?“货币战”的出路到底在哪里?

在纷繁复杂的各种声音背后,一些本质问题迫切需要明确的解答。

疑问

1 什么是“货币战”

迄今为止,尚没有人对“货币战”下一个权威的、令人信服的定义。

按照传统理解,“货币战”是指一国凭借其强大的经济和金融实力,利用货币和汇率政策,从经济上打击竞争对手、掠夺别国财富。

因此,“货币战”从本质上讲,具有强烈的预谋性、目的性和破坏性,是“经济战”的一种形式,也是国与国之间矛盾斗争激烈的表现形式之一。

但必须指出的是:此种意义上的

“货币战”,目前只处于猜测、传言阶段,尚无明确证据显示,世界各国正在从事这样一场损人不利己的“自杀式行动”。

实际上,结合当前世界经济形势,“货币战”的含义要简单、明确得多,其大致可以理解为:一些国家和地区由于面临内部经济困境,为刺激出口、增加就业,竞相采取措施,人为压低本币汇率。如果越来越多的国家和地区采取这种以邻为壑的货币

和汇率政策,势必加剧各国间的利益冲突,最终将破坏世界经济复苏进程,其影响在一定程度上也许可以与“战争”相提并论。

虽然近期各国在货币和汇率政策上的对立和矛盾有所增多,但必须看到,这一局面还远远称不上“战争”。西方媒体反复炒作“货币战”,实际上夸大了各国货币和汇率政策的分歧,增加了国际社会的紧张情绪。

疑问

2 谁在制造“货币战”气氛

从表面看,这一轮“货币战”起因主要源于中美关于人民币汇率问题的争端升级。此外,日本政府在日本持续升值后直接干预汇市,以及巴西、韩国、新加坡等经济体纷纷采取措施遏制本币对美元过快升值的势头,都在其中扮演了重要角色。

但是,这一轮“货币战”的真正起因应归于美国。第一,美国一些政客迫于国内政治压力,再一次挑起并激化关于人民币汇率问题的争端,使人民币汇率问题看似处于当前“货币战”的漩涡中心。

眼下,美国经济复苏势头迟滞,国内就业压力居高不下,经济问题已成为11月份美国国会中期选举的主

要议题。不少美国政客都有将人民币汇率问题作为美国经济困境“替罪羊”的政治冲动。

这些人在国际社会散播中国“操纵人民币汇率”的言论,在一定程度上制造了“货币战”的紧张气氛。

第二,这一轮“货币战”的根本原因在于美国联邦储备委员会巨量“印钞”。面临经济困境,美联储长期将基准利率维持在接近零的水平,同时以购买金融资产的方式,向金融系统投入大量美元流动性,这一过程也被形象地称为美联储“开动印钞机”。美联储这一政策直接导致美元贬值预期加大,同时也导致大量美元投机资金进入新兴和发展中经济体进行

套利。

结果是,从韩国到巴西,从泰国到新加坡,全球许多经济体都感到本币对美元升值的强大压力。美元贬值带动其他货币升值,对这些经济体出口甚至金融安全与稳定,都构成了挑战。这些经济体反过来被迫采取措施,干预外汇市场,压低本币汇率,最终形成了看似“货币战”的局面。

关键在于:在一些美国政客眼里,美联储通过“印钞”压低美元汇率是完全“合情合理的”,而其他经济体为维护本国经济和金融安全而压低本币汇率则是“非法的”。这是一种明显的“双重标准”。

疑问

3 “货币战”的危害到底有哪些

如果“货币战”真的开打,各国纷纷使本币贬值,以此希望刺激出口、摆脱经济困境,这将对世界经济和金融稳定带来严重冲击。

从全球第一大经济体美国来说,如果美联储持续“印钞”,将有可能造成全球范围内美元流动性过剩和美元贬值,进而带来严重的“热钱”投机问题。

最典型的结果将是:大量美元“热钱”涌入新兴和发展中经济体进行投机,如果这些经济体不采取干预措施,“热钱”就有可能在当地制造新的股市和房地产市场泡沫;如果这些经济体货币当局通过“印钞”来吸收“热钱”,则有可能在当地造成通货膨胀。

与此同时,美元贬值还可能带来大宗商品价格飞涨,国际金融危机全面爆发前世界一度面临的“油价飞涨”和“粮食危机”局面就有可能卷土重来。

更为重要的是,如果各国就此抛弃在国际金融危机之后形成的合作精神,转而采取以邻为壑的货币和汇率政策,将使世界经济面临严峻挑战。

上世纪30年代“大萧条”时期,各国纷纷采取“人人为己”的政策,导

致贸易保护主义横行,结果放大了危机的破坏性,延缓了世界经济复苏的步伐,就是一个沉痛的教训。

疑问

4

中国应警惕什么

当前,对于中国来说,一个值得警惕的现象是,少数西方媒体正以自己的逻辑说明这一轮“货币战”的起因和化解之道,而中国则有被“抹黑”的危险。

正如前文所言,美国政客挑起人民币汇率争端和美联储“印钞”,才是这一轮“货币战”的真正原因,但一些美国政客和少数西方媒体不仅故意曲解这一事实,而且在“货币战”的解决之道上,也往往打着“承担责任”的旗号,对中国施加压力,甚至有意“抹黑”。

事实上,美联储“印钞”导致美元大幅贬值,才是造成当前许多经济体被迫干预汇市的根本原因。因此,即便人民币大幅升值,也不能解决美元贬值的大背景下新兴和发展中经济体本币“被升值”的问题,也无法杜绝这些经济体干预汇市的行动。

疑问

5

“货币战”出路在哪

要化解“货币战”,各国必须从上世纪30年代的“大萧条”中吸取教训,重拾合作精神。

应该说,在本轮国际金融危机爆发之初,国际社会基本保持了团结协作的姿态,这一度让各方备感欣慰。但随着世界经济持续复苏,这一“抱团取暖,以度寒冬”的局面开始松动,无论是贸易保护主义阴魂不散,还是国际社会在宏观经济政策重点、汇率、金融监管和改革国际金融组织等方面日渐增多的分歧,都让外界对国际社会今后能否继续“同舟共济、共克时艰”感到担忧。

必须强调的一点是,当前世界经济虽然持续复苏,但潜在的风险和挑战依然很多,危机其实还远没有真正远去,此时此刻,国际社会继续秉承团结协作的精神至关重要。

此外,这一轮“货币战”再次凸显了当前全球货币体系的困境,即美元作为美国的主权货币,同时承担了国际主要储备货币的职能,而这两种职能之间往往是相互矛盾、相互对立的。美联储为刺激美国经济增长开动印钞机,很可能导致美元流动性泛滥和美元贬值,进而对国际金融稳定带来新的冲击。因此,建立新的全球货币体系依然刻不容缓。

据新华社

