



中信国安葡萄酒业股份有限公司
CITIC GUOAN WINE INDUSTRY CO.,LTD.

— 倡領产地生态消费 —



品质源于生态

尼雅产地生态葡萄酒

每一滴尼雅均来自新疆天山北麓小产地生态葡萄园
先天产地生态，绝少病虫害，避免农药残留



「貨幣教父」宋鴻兵：

中國經濟待點燃

第三級火箭

中國經濟三級火箭論

CURRENCY WARS 4 货币战争4 战国时代



▲剛剛完成第四本《貨幣戰爭》的宋鴻兵再次接受大公報專訪

被譽為「貨幣教父」的著名財經作家宋鴻兵接受大公報獨家專訪時說，未來中國經濟增長只有啓動「第三級火箭」，才能繼續保持持續穩定發展。第三級火箭必須也只能是農村的第二次工業化，以信息化、集約化、城鎮化為核心的新的農業經濟爆發，才是中國擺脫即將出現的經濟困境的正確選擇。農業增長是下一輪經濟的主要突破方向。

【本報記者馬浩亮、張婧微報道】

宋鴻兵，現任環球財經研究院院長，著名財經作家，長期關注和研究美國歷史和世界金融史。在2007年出版《貨幣戰爭》，準確預言了2008年的金融危機，被譽為「貨幣教父」、「金融預言家」。

2010年末，宋鴻兵閉關撰寫他的第三本《貨幣戰爭》。宋鴻兵接受大公報獨家專訪時表示，炒作人民幣升值議題目的在於「剪羊毛」，國際銀行家首先是擴大信貸，將泡沫吹起來，等人民的財富大量投入投機狂潮後，然後抽走銀根，製造經濟衰退與資產暴跌，再出手以超級低廉的價格收購。而升值解決不了美國出口翻番、就業增長等問題。2011年，「貨幣戰爭」硝煙更加瀰漫，歐債危機、美債危機背景下，人民幣升值腳步近期出現了波動。剛剛完成第四本《貨幣戰爭》的宋鴻兵再次接受大公報專訪。

人民幣尚未出現決定性反轉

大公報：人民幣兌美元12月7日午盤微幅上漲，盤中連續第6個交易日觸及跌停。與此同時，中國央行外匯資產10月份比9月份減少了近900億元，這是央行近八年來外匯佔款月度餘額首次下降。有評論認為，當下歐債危機加劇情況下，美元熱錢開始從中國大舉撤離，來拯救歐洲。

宋鴻兵：當前確實存在熱錢外流趨勢，這一點跟歐美對中國經濟未來會出現所謂「硬著陸」的擔心有關。過去一段時間，美國在拚命迫使人民幣升值，那時歐債危機並不像現在這樣到了一個非常關鍵的時候，所以大家對經濟增長本身還是偏樂觀的，但現在歐債危機已經到了很危險的關頭了。而中國現在CPI增幅呈現下降趨勢，表明經濟冷卻速度在加速，再加上這一輪嚴格的房地產調控，國際金融市場對中國未來經濟的轉型或者「軟著陸」能否成功，充滿了不確定性。這些因素導致了熱錢的外流。

但是從目前為止來看，還不能確定是人民幣升值過程中出現了決定性反轉。當前的波動更多是心態上的波動造成的。但如果這一趨勢持續下去，譬如說12月份和明年1月份，如果中國經濟數據越來越多地表明經濟是在冷卻，而且外流的資金都超過向中國進入的資金，那說明趨勢確實出現了反轉，那就值得高度警惕了。

農業是下一輪經濟增長突破口

大公報：中央經濟工作會議召開在即，當前外界對中國經濟能否順利實現「軟著陸」比較擔心。

宋鴻兵：在改革開放的30年裡，中國經濟會依靠兩級火箭的推動而發展到今天。前15年的第一級火箭就是中國農村的工業化，包括鄉鎮企業和農村經濟增長，帶領農業整體生產力的提升。後15年的第二級火箭是中國製造的全球化，出口成為了強勁的發動機，特別是2001年入世以後，中國出口行業整個生產體系倍增，使中國財富創造獲得極大飛躍。

但第一級火箭在1990年代中熄火，結果導致了1990年代末的經濟冷卻和通貨緊縮，市場蕭條，消費疲軟。實際上說明，當一個國家經濟喪失所謂經濟增長火箭的時候，就會自然處在一種市場交易冷清、投資機會減少、價格下跌這樣一個惡性循環中。

現在，由於外部環境特別是歐美市場在未來十年以上的時間內會處於不景氣狀態，所以中國的第三級火箭正在點火的過程中。在這種情況下，未來中國如果政府不預預，有可能再現1999年那樣的局面，機會在減少，市場在疲軟，利潤在下降。中國今年以來一直對通脹問題很頭疼，現在可能會有一種通縮的恐懼，因為經濟變緩導致貨幣流動速度下降，雖然現在規模可能擴張，但如果貨幣流動速度下降過快的話，同樣會導致物價下降，這是明年中國碰到的一種可能。

為了應對這種可能性，政府必須有所作為。但如果政府2009年那種刺激經濟的方式，可能不會奏效，大筆的基礎設施投資很難產生期待的回報，壞帳問題、債務問題會變得更加尖銳。如果政府實施了正確的刺激措施，中國經濟

可能會進入下一輪的高成長的階段，有可能維持十年以上的增長周期。

未來中國經濟增長必須啓動第三級火箭，才能繼續保持經濟的發展。第三級火箭必須也只能是農村的第二次工業化，以信息化、集約化、高科技化、城鎮化為核心的新的農業經濟爆發，才是中國擺脫即將出現的經濟困境的正確選擇。

能成為第三級火箭需具備三個條件：第一，一定要涉及到大部分人口，大多數人口要受用；第二，在這個行業或領域中生產效率一定要獲得一種非常高的成長速度；第三，一定要拉動足夠多的產業，產業鏈條要足夠長。能同時滿足這三個條件的就是農業，因為中國農業人口佔農村人口的一大半，而且農村的生產效率非常低，如果在一個很低的情況下，它的增長潛力和空間自然就會很大。農業全面啓動之後，未來農村城鎮化會拉動未來經濟幾乎所有生產鏈條，所以說我把這級火箭稱作農村的第二次工業化。

這種經濟振興比較像1979年。1979年啓動中國經濟增長的就是農村經濟改革，現在可能輪迴一圈，再次回到農業這個問題上。如果中國人口中的大多數——農民收入不提高，想提高內需、振興消費，都是空談。所以無論從哪個方面講，農業增長都應該是下一輪經濟的主要突破方向。

歐債危機：政治民族PK金融獨裁

大公報：歐債危機會不會導致歐元體系崩潰？美債危機下一步走向是怎樣的？

宋鴻兵：歐債危機最後導致的結果不是歐盟崩潰，而是歐盟的權力更大了。歐債危機在我看來並不是經濟危機，而是個政治危機。假設一下，美聯儲和中央銀行其實都可以通過印鈔票來購買國債，如果歐洲中央銀行能像美聯儲一樣印刷鈔票買國債，危機不就結束了麼？為什麼不這麼做？這才是問題的焦點。歐洲中央銀行被賦予的責任中沒有貸款人角色，只有單純的反通脹責任。所以在這種情況下，德國提出條件就是修改歐盟條約，賦予歐洲中央銀行相應的職責，而代價是歐盟國家把財政主權交上來。這實際是一個政治談判和政治籌碼博奕的過程。所以歐債危機不是一個經濟上不可以解決的問題，而是政治上必須交出財政主權，歐洲銀行才能救你，這就是在談判和博奕過程中的這樣一個環節。

美國8月份國債達到14.2萬億美元，現在大約突破15萬億，三個月又漲了8000億，所以毫無疑問，明年美國國債會再次突破法定上限。為什麼會出現這種現象？這是美元發行制度本身決定的。由於美元是世界儲備貨幣，它向全世界提供交易和儲備，對它來說貨幣是輸出的，世界經濟發展會要求美國輸出越來越多的貨幣，而這些貨幣的抵押是什麼呢？這些貨幣必須要依靠國債才能創造出來，這就要求隨著經濟發展，美國國債必須上升。換句話說，美國國債是不能下降的，它一下降美元就會收縮，經濟發展就會受限。所以說為什麼美國長期赤字，這是美元發行制度本身決定的。

中國不會發生歐美式債務危機

大公報：金融行業與房地產，與國民經濟各個行業聯繫都很密切，最近中央高層也多次提出要注重防範金融風險。

宋鴻兵：理論上說，中國永遠不會發生西方式的金融危機，這是由中國政治結構決定的。換句話說，什麼是經濟危機？經濟危機的本質實際上是一個負債問題，負債會導致資金斷裂，這叫金融危機。在歐美資本主義國家，憲法和整個國家體系是用來保證債務債權關係，這就是財產權神聖不可侵犯的原理。對於政府而言，債務債權關係出現嚴重偏差的時候，老百姓還不上錢，政府不能迫使銀行放棄債權，也就是不能把債務銷毀。在中國，大量銀行是國家的，負債的老百姓，如果政府願意，他有權重新調整債務債權關係，也就是不讓銀行再追款，所有債務一筆勾銷，抵債債務。現在西方學者對中國所謂金融危機、銀行倒閉的判斷，顯然是不了解中國的政治結構。

中國不會爆發典型的類似雷曼公司破產的這種金融危機，我認為這是永遠不可能爆發的。所以就這點而言，不存在金融危機問題。存在的不是金融破產這種急性病爆發出來，而是以通貨膨脹，或資產配置不合理這種形式變成一種慢性病，這是中國所出現的所謂經濟上出現「硬著陸」或「軟著陸」，是指這方面的問題。

大公報：由於有對通縮的恐懼，貨幣政策會不會有所鬆動？

宋鴻兵：貨幣政策鬆動不一定會使物價進一步上漲，這是我的基本結論。像美聯儲搞了量化寬鬆政策之後，並沒有出現高通脹，物價不但沒增長甚至還在下跌。在正常貨幣流動速度之下，貨幣擴張會導致高通脹。但美國為何沒出現高通脹，這取決於是否有足夠多的投資機會，貨幣是否有足夠的流動速度。明年中國的貨幣政策走向，重點要看貨幣流通速度。

第一級火箭

改革開放前15年，中國農村實行工業化，包括鄉鎮企業和農村經濟增長，帶領農業整體生產力的提升。第一級火箭在1990年代中熄火，結果導致了1990年代末的經濟冷卻和通貨緊縮，市場蕭條，消費疲軟。

第二級火箭

改革開放後15年，中國製造實現全球化，出口成為了強勁的發動機，特別是2001年入世以後，中國出口行業整個生產體系倍增，使中國財富創造獲得極大飛躍。現在，第二級火箭正在熄火，由於外部環境特別是歐美市場未來不景氣，如果中國政府不預預，有可能再現1990年代末的經濟冷卻的局面。

第三級火箭

未來中國經濟保持增長，必須也只能是農村的第二次工業化，以信息化、集約化、高科技化、城鎮化為核心的新的農業經濟爆發，才是中國擺脫即將出現的經濟困境的正確選擇。第三級火箭全面啓動之後，未來農村城鎮化會拉動未來中國經濟幾乎所有生產鏈條。

外儲買外國專利比購美債好

大公報：中國手裡有大規模外匯儲備和美債，究竟如何消化？

宋鴻兵：中國金融制度不允許外匯直接流通，在國內花是有問題的，但外匯儲備要想花其實也很簡單，花錢地方太多了，為何不用外匯買外國的技術專利？我們生產的電視機和手機都必須向日本或美國交專利費，與其每件、每個月都交專利費，為何不買斷技術？日本在1950年代在工業振興期間，每年拿出寶貴的外匯資源，每年進口5萬多項技術專利，正是在這些買進專利基礎之上，日本的工業製造能力和它的科學研究能力才獲得極大提升，這筆錢的投資回報率遠遠大於對美國國債的這種投資回報，它是本身工業實力的增強。

對中國來說，如果我們現在搞原創型的工業發明創造如此之難，比如中國現在一年搞出20多萬項專利，但是只有140多項能獲得國際專利認證，這說明中國原創型的和真正意義上的專利並不多。不如拿出外匯大量購買國外專利有多少買多少，在此基礎上添加自己的東西，研發更快。所以中國外匯儲備不應該單純定為一個經濟概念，應定義為國家經濟結構升級

換代過程中要提供輔助作用的投資手段，不僅為保值增值服務，同時為了給國家經濟升級換代、為經濟轉型提供手段。這樣的定義，才是更科學的方式。如果通過技術專利的引進，通過海外資產的訂購，能使中國經濟持續、長期地增長，最後所獲得的回報會遠遠高於金融資產的回報，所以從這個意義上講，這個外匯儲備有很多可以用的地方。

其次，包括中國國內的很多外資企業的股權，中國可進行反收購。中國到海外去收購優良資產收不到，難度很大，但外資企業在很多行業已經形成壟斷，利潤很好，對於這些股權是可以收購一些的。用美元去收購在華外資企業的股權，這種投資是肯定賺錢的方式。

現在已經購買美國國債的外匯儲備動不了，但也可以盤活，譬如可以在香港用中國銀行或中國工商銀行發行以美國國債為抵押的美元債券，這樣有中國政府的信用和美國政府的信用，再給以比較高的回報率，大量投資者當然願意拿出美元現金來購買這種以美國國債為抵押的美元債券，這樣就把現金盤活了，以便投資更多的項目。

「不要怕房地產公司破產」

大公報：中國房地產處於滯脹或局部下跌狀態，中國房地產泡沫究竟有多大？

宋鴻兵：什麼叫泡沫，如果是一個市場中投資房地產需求佔整個房地產需求的一定比例，房價高的程度大大超過普通人的承受能力，那麼這個市場將被定義成投資型或者泡沫型市場。如果說住房被定義為一種投資品，而不是普通商品，那麼這種定位就出現了偏差，房子對老百姓來說僅是為了居住，僅僅是一種商品的定義，如果賦予它投資或者把它變成「錢生錢」的工具，那就會使買了並不居住這樣的房子佔投資空間中的很大一個組成部分。比如鄂爾多斯的新城變「空城」，投入大量資金，結果建成了大量的空置房，把大量的經濟資源、成千上萬噸的鋼筋水泥凍結，這是對國民經濟的一種極大浪費。這與大煉鋼鐵、大躍進所造成的經濟浪費是一樣的。國民經濟資源投資在某個領域，這個領域就應當創造更多的經濟產出，如果凍結在住房中，而不居住，不使用，怎麼能產生更高的投資回報？如果這種凍結、閒置和浪費，所佔的比重超過一定比例的話，就是一種典型的泡沫。

現在調整經濟結構、調控房價、壓縮房地產，就不要怕房地產企業破產。為什麼經濟發展過程中需要

有公司出現破產這個現象，因為只有公司破產，才會釋放原來被它佔據的沒有效率的資源，其他經濟領域和行業才能獲得這種資源，而獲得增長的能力。房地產行業佔有了大量的國民資源而又被閒置，其他行業缺乏足夠的資金和資源，要想快速發展是不現實的。破產的主要作用首先是釋放經濟資源，只有它們釋放了，其他行業才能發展。所以，不要怕房地產破產。

現在房價上漲勢頭得到了一定程度的遏制，中國政府可以在房地產下跌過程中把拋出的樓盤接住。中國正在投巨資建設保障房，實際上全國有這麼多空置房，只要空置房的資源被釋放出來，只需要給資產價格築底，把這些樓盤接住，然後轉手當成保障房提供了需要保障的人群，何必需要再重複投資去建新房。假設在鄂爾多斯旁邊再搞大型保障房建設是沒意義的，反而將凍結更多的經濟資源。

擁有了保障房的人群譬如大學生，就有了更大的消費能力，從而刺激內需。這樣，中國經濟實際上就從被房地產高度覆蓋下解放出來了，這種資源被釋放出來後會形成消費能力，這樣隨着經濟復蘇，銀行的所謂爛帳、壞帳風險會被大大化解掉。因此，經濟決策要考慮一石二鳥的效果，不要僅去做一件事。



▲宋鴻兵認為，農村城鎮化將為中國經濟帶來巨大增長動力