

□刘英团

正如战争有多种形式，金融战争也有多种形式。“阻击战”就是金融战争的一种形式。

在金融市场上，常年蛰伏着一群能量巨大却颇为神秘的金融投机家，他们就像见了血的鲨鱼一样，随时都在伺机而动。1992年9月9日，投机者对意大利里拉进行了试探性攻击。仅仅3天，里拉汇率就彻底跌破了欧洲货币体系规定的下限。但是，一场更大的风暴却在英国的外汇市场刮起。时任德意志联邦银行行长施莱辛格在接受美国《华尔街日报》和德国金融报刊《商报》采访时暗示，对欧洲货币进行广泛调整比单独对里拉进行调整要好，他认为“英镑的贬值不但应该而且必然”。施莱辛格的讲话等于在呼吁英镑贬值。量子基金创始人乔治·索罗斯终于等到了他守候近两年的进攻信号，压垮骆驼的最后一根稻草终于落到了英镑的肩膀上。9月16日一天，英国政府连续两次提高利率，却依然无法挽救颓势，英镑被迫宣布退出欧洲货币汇率体系。在这场英镑“阻击战”中，索罗斯赢了10亿美元，加上里拉和其他投机，大约赚了20多亿美元。当然，不仅索罗斯的量子基金赚了钱，许多参与英镑投机的对冲基金及从事外汇交易的商业银行也从英镑危机中赚到了钱。

“世界已经进入虚拟经济时代，金融资本一旦通过‘狼群效应’形成一股势力，将势不可挡。作为发达国家的英国尚且如此，何况广大的中小发展中国家。”正如著名经济学家、北京师范大学经济与工商管理学院教授李翀所言，阻击英镑之后，索罗斯又把目标瞄准了泰国。泰国曾有“亚洲四小龙”之称，后因房地产泡沫、经常项目的严重逆差以及采用了刚性较大的钉住一揽子货币的汇率制度和仓促的金融开放，所有的问题撕搅到一起，泰国的经济陷入了长期危险境地。由于未能按期偿还的房地产贷款开始增加，商业银行因现金周转困难而引发挤提风波。为稳定泰铢汇率、拯救泰铢颓势，泰国央行试图用提高泰铢利率的方法来避免泰铢汇率贬值。但是，正在严密注视着泰国经济变化动向的对冲基金嗅到了血腥味。索罗斯决定对泰铢发起一次试探性攻击。1997年2月，量子基金首先在外汇市场上散布谣言，说国际货币基金组织已明确要求泰铢贬值，泰国外汇市场顿时炸了锅。为稳定泰铢汇率，泰国央行耗费了20亿美元，才将这场规模不大的风暴平息下去。6月，索罗斯再度向泰铢发起猛烈进攻。7月1日，泰铢跌破28泰铢兑换1美元的汇率。索罗斯和其他国际投机者赢了，量子基金获得了至少3亿美元的收益。这股飓风还席卷了印尼、菲律宾、缅甸、马来西亚等国家，菲律宾比索、印尼盾、马来西亚林吉特无不成为国际炒家的攻击对象。

索罗斯做空泰铢后转战香港，也因为这次事件直接引爆了亚洲金融危机。2003年以后很长一段时间里，对冲基金等投机者一直都在赌人民币汇率升值。随着人民币离岸市场的形成，对冲基金公开地多次在人民币离岸市场上阻击人民币。2016年发生的人民币“阻击战”，就是在人民币离岸市场进行的。由于人民币汇率的疲软以及

房地产泡沫的膨胀，人民币兑美元汇率趋向贬值，克伦特顾问基金创始人哈特嗅到了中国外汇市场的投机机会。在《金融战争：金融资本如何在全球掠夺财富》中，李翀不但以翔实的数据论证了哈特、索罗斯们试图“做空人民币”整个过程，还详尽解读了“热钱”对人民币的围追堵截。李翀认为，尽管中国经济没有受到“热钱”的破坏，中国也没有因此而发生金融危机，但是在经济全球化的条件下，人民币“阻击战”在未来还会发生，这既需要国家货币当局积累经验，减少“热钱”对中国经济的破坏性影响，更需要长时间保持对资本与金融项目的外汇管制，并探索在资本与金融项目下的人民币国际化之路。

“金融运作方面，说不上有道德还是无道德，这只是一种操作。金融市场是不属于道德范畴的，因为它有自己的游戏规则。我是金融市场的参与者，我会按照已定的规则来玩游戏，所以我不觉得内疚或要负责任。”正如索罗斯所言，对冲基金既不是魔鬼，也不是天使，它们是唯利是图的资本的化身。金融资本通过金融战争来掠夺别的国家的财富不是在于它的道德低下，而是在于它追求利润的本质。除了做空人民币，索罗斯们也“吃窝边草”。就在去年，索罗斯买入了美国国债，做空了原材料生产国股市。究其本质，金融资本之所以能够通过金融战争来掠夺别的国家的财富，是由于现代经济是虚拟经济。在《金融战争：金融资本如何在全球掠夺财富》中，李翀还以2007年美国次贷危机为例透析了资本投机者的本性。他认为：“对冲基金不是金融危机发生的基本原因，但是它会使得本来不一定发生的金融危机成为现实，或者加剧金融危机对经济的破坏程度。”

“一个发展中国家的经济不出现问题是很难的，但是政府通过对经济的调节不让这些问题发展到严重的程度是可能的。”正如李翀所言，随着经济全球化，国与国之间的经济依赖性，国际资本流动的利益日益显露出来。发达国家在国际经济活动中处于强势，而发展中国家则要相对弱势一些，它们在得到小部分利益的同时却承担着大部分的风险。也正是基于此种认识，包括中国在内的发展中国家需要学会与国际资本打交道，一是要利用国际资本服务于本国经济，加快本国经济的发展；二是要提防国际资本的投机性冲击，防止国际资本聚集和逆转对本国经济的破坏性影响；三是推动改革，勤练内功，以确保经济和金融的稳定健康发展。对中国而言，不但要通过金融制度改革完善金融衍生工具的交易规则，还需加强对金融衍生工具交易的监控，以防止某些国家的政府与国际资本相勾结来动荡和打击中国的金融及经济秩序。如果过于注重速度而忽视了健康，在投机性的国际资本的冲击下出现经济大幅度倒退，再高的增长速度也是没有意义的。