



北京师范大学 | 新兴市场研究院 | 文库 主编 胡必亮  
发 展 研 究 院

# 国际货币体系改革

## Reform of the International Monetary System

〔美〕杰克·布尔曼 〔法〕安德烈·艾卡德 等著

范莎 刘倩 姚彦贝 袁铮 等译

胡必亮 校



中国大百科全书出版社

北京师范大学 新兴市场研究院 文库  
发展研究院

主编 胡必亮

# 国际货币体系改革

〔美〕 杰克·布尔曼 〔法〕 安德烈·艾卡德 等著  
范莎 刘倩 姚彦贝 袁铮 等译  
胡必亮 校



中国大百科全书出版社

图书在版编目 (CIP 数据)

国际货币体系改革 / (美) 布尔曼, (法) 艾卡德著; 范莎等译.  
—北京: 中国大百科全书出版社, 2015. 9

(北京师范大学新兴市场研究院/发展研究院文集/胡必亮主编)

ISBN 978 - 7 - 5000 - 9627 - 6

I. ①国… II. ①布… ②艾… ③范… III. ①国际货币体系 -  
研究 IV. ①F821. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 224023 号

策 划 人 郭银星

责任编辑 李 静

责任印制 魏 婷

封面设计 李艳艺

出版发行 中国大百科全书出版社

地 址 北京阜成门北大街 17 号 邮政编码 100037

电 话 010 - 88390093

网 址 [http: //www. ecph. com. cn](http://www.ecph.com.cn)

印 刷 北京彩虹伟业印刷有限公司

开 本 787 × 1092 毫米 1/16

印 张 17. 75

字 数 290 千字

印 次 2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5000 - 9627 - 6

定 价 58.00 元

本书如有印装质量问题, 可与出版社联系调换。

# 总序

许多事实表明,进入新千年后的第一个世纪,世界格局将发生重大变化,其中之一就是发展中国家尤其是那些经济增长较快的新兴市场国家或新兴经济体表现出群体崛起的趋势。决定这种群体崛起的因素是多方面的,我认为至少三个方面的因素十分重要:一是日益加速的全球化进程使整个世界不断地向一体化方向发展,贸易、投资、人口和劳动力、技术、市场、规制等不断地在全球范围内快速一体化,这是前提条件;二是在更加开放的国际环境中,过去只是在发达国家出现的一些特殊经济社会现象,如工业化、城市化等成为普遍现象而迅速地发展中国家转移和扩散;三是不少发展中国家具备了在一定时期取得经济快速发展所需的相对丰裕的自然资源、人口与劳动力等基本要素条件。这三者的有效结合,通常会产生一种人们所说的“后发优势”,发展中国的经济增长速度在一定时期会表现出相对较快的特点。

但是,仅仅依靠后发优势,或者说仅仅依靠学习和复制发达国家曾经的发展模式是不够的,因为人类发展到今天,已经出现了一些发达国家在其发展过程中不曾遇到过的新情况和新问题,譬如说全球气候变暖问题、虚拟经济问题、不断加速的全球化问题,等等。在这样一些问题面前,尤其是面对全球气候变暖问题,发展中国家与发达国家基本站在同一起跑线上,因此发展中国家从一开始就应该非常重视这一问题。另外,考虑到发展中国家与发达国家不同的历史文化背景等因素的影响,仅仅学习发达国家曾经成功的发展经验是不够的,发展中国家必须将学习与创新相结合,根据历史发展的新要求,探索新的发展模式。很显然,这既为发展中国家提供了新的巨大机遇,也为发展中国家提出了新的严峻挑战。如何抓住这一历史性机遇,有效应对新形势下的新挑战,就成为所有发展中国家都应该认真研究的重大问题。

正是基于这样的考虑,北京师范大学与美国新兴市场论坛(Emerging Markets Forum)于2011年联合成立了亚洲第一个专注于新兴市场研究的国际性智库机构——北京师范大学新兴市场研究院(Emerging Markets Institu-

te), 试图在对发展中的新兴经济体进行深入研究的基础上, 努力探讨在新的历史时期和新的历史条件下发展经济学以及更为广泛的发展理论的创新与发展问题。作为新兴市场研究院多种研究成果之一, 我们这一文库试图比较集中地反映北京师范大学新兴市场研究院和发展研究院及其合作方美国新兴市场论坛的研究人员(包括部分客座教授、博士生、博士后研究员)在新兴市场和发展研究方面的最新研究成果。作为当今世界上最大的发展中国家和新兴市场国家, 中国自 1978 年以来 30 多年的改革开放实践基本上形成了有中国特色的新发展版本(我们没有采用“模式”的说法), 因此这一文库将对中国发展问题研究给予更多的关注。

这一文库能得以顺利出版, 是因为得到了许多人的关心与支持。北京师范大学党委书记刘川生、校长董奇和副校长郝芳华、曹卫东、陈光巨以及校学术委员会副主任李晓西教授从研究院建立之初就直接指导研究院的各项工作, 葛剑平副校长和学科处陈丽处长从学科建设上为研究院今后的创新发展指明了方向。美国新兴市场论坛首席执行官哈瑞尔达·考利(Harinder Kohli)先生、董事总经理阿尼尔·索德(Anil Sood)先生及其助理姚彦贝女士和中国大百科全书出版社龚莉社长、副总编辑马汝军和学术著作分社郭银星社长在整个出版过程中对我们的工作都给予了各方面的帮助, 并就各种具体出版安排做了大量细致而烦琐的工作。新兴市场研究院和发展研究院的各位老师及其研究生们也在该文库的出版过程中贡献了他们的智慧与才华。清华大学美术学院的研究生的李艳艺同学为文库设计的精美封面受到大家的一致肯定与好评。没有他们的努力, 这一文库就不可能以这么高的效率、这么好的质量得以出版。对此, 我们对各方领导、专家、老师和同学们表示最衷心的感谢! 希望我们的共同努力对促进发展中国家经济社会的持续健康发展, 提高发展经济学和新兴市场研究水平, 加快发展研究在新的历史时期的理论创新, 实现尽快将北京师范大学建设成为世界一流大学的战略目标起到积极的助推作用。

胡必亮

2014 年 3 月 30 日

## 谨以纪念

对于那些热切地想以建设性方式来设想后危机时代的人们，我会建议他们：推动重建一个完全成熟的国际货币秩序是很有必要的。

托马索·派多亚-夏欧帕

《班柯尔的亡灵——经济危机以及全球经济的无序》

奥蒂尼-新鲁汶，2010年2月25日

托马索·派多亚-夏欧帕作为我们的一员，发起并召集了我们共同的朋友和同事，分享我们的忧虑和希望，但是他在2010年12月18日永远地离开了我们，而仅仅几天前，我们还一同参加了一次集团会议。我们失去了一位令人尊敬的朋友，世界失去了一位追求全球共同利益的支持者和实践者。今天，当我们对工作进行总结时，想在此重温一下去年夏天当我们召集首次会议时，发给托马索先生的注解的结尾部分。

大家清楚地知道，任何改革倡议都会面临困难，而我们现在提出建议要来解决国际货币秩序的根本问题，而不仅仅是停留在关注片面的措施和尝试全面重建系统这样的层面上，这看起来似乎无法想象。我们之所以提出这样的建议，是因为我们并没有其他选择。我们认为，如果这次没能抓住危机余波带来的机遇，那后果将是不可想象的。对于那些仍然梦想着对现状进行简单适应的人们来说，我们的想法看起来像一个乌托邦式的空想。其实，在1945年，有些人认为在二战后的废墟中建立一个多元化的国际货币系统是可能实现的，相比于他们试图完成的任务来说，当前我们所建议的这项任务并非特别大胆。我们计划的这一行动，不仅需要每个人都做出贡献，而且更加离不开那些有经验、有智慧，并熟知我们所面临的困难和挑战的人。

亚历山大·莱姆法路西 米歇尔·康德苏

巴黎，2011年2月8日

托马索·派多亚-夏欧帕生于1940年6月，于2010年12月逝世。去世的时候，他担任着巴黎智库 Notre Europe 的主席、海岬金融集团欧洲区主席、国际财务报告准则基金会受托人主席和希腊总理顾问。

在他长期且杰出的生涯里，他在国家、区域和国际组织中担任了很多重要职位。从2006年5月到2008年5月，他担任意大利经济和财政部长；从2007年到2008年，他担任国际货币基金组织部长级委员会主席。在这之前，从1998年12月到2005年5月，他是欧洲央行执行董事会成员；2005至2006年，他担任国际会计准则基金会（国际会计准则委员会）受托人主席。他更早期的任职包括：意大利证监会主席（CONSOB，1984—1997），欧洲共同体委员会经济和金融事务总干事（1979—1983）。

他还担任过研究欧洲经济与货币同盟的德洛尔委员会的联合秘书（1988—1989）和欧洲共同体委员会银行业务咨询委员会主席（1988—1991）。他曾担任过主席的团体和委员会还有：欧共体中央银行支付体系工作小组（欧洲货币机构）（1991—1995）；负责银行业监管的巴塞尔委员会（1993—1997）；国际证监会组织欧洲地区委员会（IOSCO，1997—1998）；欧洲证券委员会论坛（FESCO，1997—1998）；致力于支付清算系统的十国集团委员会（2000—2005）。

从1979年起，他成为三十人集团的一员。他是位于日内瓦的专门从事货币银行研究的国际中心的主席，并且是国际经济研究所咨询委员会的成员之一。

1966年，他毕业于位于意大利米兰的博科尼大学，1970年，他获得了麻省理工学院的理学硕士学位。他曾担任炮兵军官，并获得过5个荣誉勋位。

他是很多出版物的作者。近期的著作包括《反对短视》（奥迪尔·雅各布，2009），《欧元和央行》（麻省理工学院出版社，2004），《规范金融》（牛津大学出版社，2004）以及《欧洲，公民力量》（联邦信托，2004）。

他还是意大利共和国大十字骑士。

# 前言

哈瑞尔达·考利<sup>①</sup> 杰克·布尔曼<sup>②</sup>

2008年9月，美国金融系统到了崩溃的边缘，与之紧密相连的全球金融系统随后也受到了巨大冲击。其间发生的重要事件之一就是雷曼兄弟的破产，但这其实只是危机根源问题的表象。更多根本性的问题存在于金融机构制造的一些工具和实践中。这包括由金融工具进一步衍生出的诸如抵押担保债券（CMO）、担保债务凭证（CDO）、信用违约互换（CDS），以及其他相关衍生品。其实并不是这些工具本身造成了这次最严重的金融危机并带来了自30年代以来最深重的衰退，其本质是因为这些工具没有被合理利用，以及应该阻止这种不合理使用的监管措施没有起到作用，并且市场没能在问题变得更加严重的时候如想象中那样进行有效的自我修正。除此之外，不正当激励措施的出现、隐藏在诸如按揭贷款中的“发起并转让”模式、证券化的“捆绑和市场”模式，以及债券市场的支付评级系统等，都助长了信贷泡沫，导致了最终的破灭。但是金融系统中的这些缺陷本身并不是导致如此大规模金融危机的原因。危机的出现是由于大量流动性的扩张所引起的，这些流动性是随着全球金融系统逐渐发展起来的，它又不可避免地影响到了利率，损失了低利率可能带来的利益。这一切，又正是由于国际货币体系的缺陷所导致的。

这个系统——或者并不能称之为一个系统——是20世纪70年代早期布雷顿森林体系解体之后，历经40年而逐渐发展起来的。美元曾经是、现在也还是这个体系的中心——国际交易中的主导货币，同时也是被持有最多的国际储备。但从70年代早期开始，美元的供应就没有得到有效的控制。不管是由于中国和其他新兴市场国家过去几十年的经常账户盈余以及美国相应的经常账户赤字还是其他原因，流动性加强带来的后果就直接产生了现在仍在持续之中的全球金融和经济危机。

---

① 新兴市场论坛创始董事及首席执行官。

② 国际货币基金组织前董事及特别顾问，新兴市场论坛高级顾问。



国际货币体系的弱点是多方面的，并且已经逐渐显现出来了。它缺少一个有效的货币锚，缺乏一个能够约束体系中主要国家相关政策的机制，同时也缺乏一个能够有效监管全球金融的权力当局，并且其自身的治理结构漏洞百出。

认识到了国际货币体系中这些问题，并且意识到了这些问题不仅是当今危机的原因更是潜在的更深层危机的源头，米歇尔·康德苏（Michel Camdessus）、托马索·派多亚－夏欧帕（Tommaso Padoa Schioppa）和亚历山大·莱姆法路西（Alexandre Lamfalussy）于2010年组织了一批杰出人士，提出了“皇宫倡议”（The Palais Royal Initiative），对当前的国际货币体系进行了评估，并且提出了改革建议，以更好地稳定货币体系，减少未来的风险。我们将这些很有价值的想法汇成了这本合集——《国际货币体系改革》。这本文集的作者都是来自全世界的高级经济学家或者金融专家，是一批非常杰出的人士。他们在自己的报告中，都分享了各自丰富的个人经验，并且带来了多视角的深入讨论。与此同时，相关的背景文章解释了需要引起重视的一些问题，厘清了全球货币体系需要进行改变的一些主要方面，这有助于克服国际货币体系的弱点，并为全球经济的长期稳定发展做出贡献。

为了帮助读者更好地理解皇宫倡议非常丰富的内涵，并进一步了解在报告完成之前为准备二十国集团会议所进行的广泛咨询，全书被划分为了四个部分。第一部分包括了小组成员的报告。这些报告是2011年末二十国集团会议上关于国际货币体系改革的发言。其余的部分是小组成员为其他三个会议所准备的重要文件，这三个会议分别于2010年9月至2011年1月在弗吉尼亚州艾尔利中心、纽约和巴黎召开。

第二部分从召集小组各成员开始，包括了主要的书面文件、公开演说，以及在2010年10月艾尔利中心会议上关于启动皇宫倡议讨论的背景资料。编者在此部分选取了八份文件。第三部分包括了另外的八份有价值的文章。在纽约的第二次会议上，小组从更广的范围内邀请了来自发达国家和新兴市场国家的专家，就特定问题进行了深入的讨论。为了达到这一目的，小组向各位专家提出了五个具体问题，他们对这五个问题的回答就形成了第四部分的内容。有些专家回答了小组提出的所有问题，有些专家则只是就其中感兴趣的问题做了回答。总之，他们提供了非常丰富的答案和想法。这些答案和想法都收录在这本集子里了，没有进行任何的变更和修订。

我们强烈推荐这本集合了众多高水平专家的思想的书，特别是向那些试图理解国际货币体系是如何运作、有什么弱点和漏洞以及希望了解

关于国际货币基金组织改革建议的人们推荐这本文集。我们希望皇宫倡议报告以及此书中的其他文章，能够促使一场关于国际货币体系改革的全球性大讨论的展开，这样的讨论确实迫在眉睫。

新兴市场论坛非常荣幸地能够为皇宫倡议的相关工作提供支持，也非常高兴能够出版皇宫倡议报告和相关重要的背景文章。

# 目 录

|          |   |
|----------|---|
| 总序 ..... | 1 |
| 前言 ..... | 1 |

## 第一部分  皇 宫 倡 议

——国际货币体系改革：面向 21 世纪的合作方案

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 第 1 章  导 论 .....                                             | 3  |
| 第 2 章  皇 宫 倡 议 国 际 货 币 体 系 改 革：面 向 21 世 纪 的 合 作<br>方 案 ..... | 5  |
| 成 员 .....                                                    | 5  |
| 其 他 参 与 者 .....                                              | 6  |
| 改 革 的 必 要 性 .....                                            | 7  |
| 经 济 和 金 融 政 策 .....                                          | 10 |
| 汇 率 .....                                                    | 13 |
| 全 球 流 动 性 .....                                              | 14 |
| 特 别 提 款 权 的 作 用 .....                                        | 16 |
| 治 理 .....                                                    | 18 |
| 结 束 语 .....                                                  | 20 |
| 参 考 文 献 .....                                                | 20 |

## 第二部分  皇 宫 倡 议 最 初 探 讨 的 背 景

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 第 3 章  重 建 世 界 货 币 秩 序 .....         | 23 |
| 第 4 章  创 建 一 个 新 的 国 际 货 币 体 系 ..... | 26 |
| 50 年 来 基 本 改 革 的 尝 试 与 失 败 .....     | 27 |

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| 2010 年的机会之窗 .....                      | 30        |
| 国际货币体系的改革 .....                        | 31        |
| 参考文献 .....                             | 34        |
| <b>第 5 章 重建汇率关系 .....</b>              | <b>35</b> |
| 参考文献 .....                             | 39        |
| <b>第 6 章 班柯尔的亡灵：经济危机与国际货币的无序 .....</b> | <b>40</b> |
| 概要 .....                               | 40        |
| 不可持续性 .....                            | 40        |
| 危机的货币层面 .....                          | 41        |
| 危机之中 .....                             | 41        |
| 危机之前 .....                             | 42        |
| 美国国内的美元 .....                          | 43        |
| 国际舞台上的美元 .....                         | 44        |
| 亚洲的过错？ .....                           | 44        |
| 货币的国家主义 .....                          | 45        |
| 货币的国际层面 .....                          | 46        |
| 危机之后：秩序和失序 .....                       | 47        |
| 浮动汇率的假象 .....                          | 48        |
| 特里芬的一般性困境 .....                        | 50        |
| 欧洲悖论 .....                             | 51        |
| 欧洲的技能 .....                            | 52        |
| 我们应该怎样做？ .....                         | 52        |
| 汇率 .....                               | 53        |
| 全球标准 .....                             | 54        |
| 稳定性锚 .....                             | 56        |
| 班柯尔的亡灵 .....                           | 57        |
| <b>第 7 章 向有序供给的储备货币迈进 .....</b>        | <b>59</b> |
| 对有序供给的储备货币的持续关注 .....                  | 59        |
| 良好的货币体系的主要特征 .....                     | 60        |
| 通往更安全体系的路标 .....                       | 61        |
| 参考文献 .....                             | 64        |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| 第 8 章 加强国际货币基金组织的监督 .....   | 65  |
| 参考文献 .....                  | 68  |
| 第 9 章 关于国际货币体系的讨论 .....     | 70  |
| 引言 .....                    | 70  |
| 如今的体系有什么问题? .....           | 71  |
| 降低对外汇储备的需求 .....            | 75  |
| 获得预防性资源的途径 .....            | 77  |
| 对更大的资源库的一些思考 .....          | 80  |
| 其他的激励措施 .....               | 81  |
| 提供其他形式的储备货币 .....           | 82  |
| 竞争性的储备货币 .....              | 83  |
| 以特别提款权为基础的体系 .....          | 85  |
| 全球资产和货币储备 .....             | 86  |
| 结论 .....                    | 89  |
| 参考文献 .....                  | 89  |
| 第 10 章 加强国际货币基金组织的监管:       |     |
| 一个全面的建议 .....               | 91  |
| 提出义务 .....                  | 92  |
| 有关提出义务的讨论 .....             | 93  |
| 规范的一些列举 .....               | 94  |
| 所列举规范的探讨 .....              | 95  |
| 应用判断 .....                  | 97  |
| 讨论应用程序的判断 .....             | 98  |
| 负责判断 .....                  | 98  |
| 角色责任的讨论 .....               | 99  |
| 潜在后果 .....                  | 100 |
| 可能后果的讨论 .....               | 100 |
| 结论性意见 .....                 | 102 |
| 附录 A: 测量全球经常账户失衡 .....      | 102 |
| 参考文献 .....                  | 105 |
| 第 11 章 关于全球稳定性监测的几点思考 ..... | 107 |
| 参考文献 .....                  | 109 |

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| <b>第 12 章 关于改革国际货币体系、扩大 SDR 作用的思考</b> | 110 |
| 当前国际货币体系和特别提款权简介                      | 110 |
| 在现行系统下提高特别提款权分配，                      |     |
| 未来在特别提款权基础上创建国际货币单位                   | 113 |
| 国际货币单位替代发行机制                          | 114 |
| 逐步扩大特别提款权 - 国际货币单位的使用                 | 115 |
| 提供必要的基础架构                             | 117 |
| 参考文献                                  | 118 |
| <b>第 13 章 加强特别提款权储备资产的作用</b>          | 122 |
| 外汇储备多元化的途径：替代账户                       | 124 |
| 发行程序和新产品                              | 126 |
| 清除流动性过剩？                              | 127 |
| 参考文献                                  | 128 |
| <b>第 14 章 让特别提款权成为更有吸引力的储备资产：</b>     |     |
| <b>私人特别提款权市场的发展</b>                   | 129 |
| 引言                                    | 129 |
| 目前官方特别提款权的缺陷                          | 131 |
| 私人交易中使用特别提款权的潜在优势以及障碍                 | 133 |
| 促进私人特别提款权市场形成的政策措施                    | 138 |
| 支持市场基础设施建设                            | 140 |
| 将私人与官方特别提款权市场联系起来                     | 142 |
| 参考文献                                  | 145 |
| <b>第 15 章 以特别提款权为基础的储备体系</b>          | 147 |
| 从一个替代账户开始                             | 148 |
| 维护特别提款权储备制度的收支平衡                      | 149 |
| 启动特别提款权储备制度                           | 153 |
| 管理全球储备的增长速度                           | 154 |
| 基于特别提款权储备制度的优点                        | 154 |
| 结论                                    | 155 |
| 参考文献                                  | 156 |

|                                           |     |
|-------------------------------------------|-----|
| 第 16 章 全球流动性：来源及其重要性 .....                | 157 |
| 全球流动性：经常被讨论却难以被定义 .....                   | 157 |
| 宏观经济流动性的几种测量方式 .....                      | 157 |
| 传统观点：为什么流动性很重要 .....                      | 158 |
| 新晋观点：为什么流动性很重要 .....                      | 158 |
| 流动性的全球转移 .....                            | 159 |
| 全球流动性和官方储备之间的相互作用 .....                   | 160 |
| 全球流动性状况的监测 .....                          | 163 |
| 参考文献 .....                                | 163 |
| 第 17 章 国际货币基金组织——国际最后贷款人 .....            | 164 |
|                                           |     |
| 第三部分 关于重建国际货币体系的考虑：<br>专家们提出的观点           |     |
| 第 18 章 引言 .....                           | 171 |
| 第 19 章 摘选自阿格里塔 .....                      | 173 |
| 总体评价：国际货币体系的性质 .....                      | 173 |
| 总体评价：汇率和全球流动性 .....                       | 174 |
| 必须做什么，可以做些什么来重建世界货币系统？ .....              | 178 |
| 第 20 章 彼得·博芬格报告摘要 .....                   | 186 |
| 总体评价 .....                                | 186 |
| 参考文献 .....                                | 191 |
| 第 21 章 一个日新月异的世界经济需要什么样的<br>国际货币制度？ ..... | 193 |
| 引言 .....                                  | 193 |
| 现行的货币制度 .....                             | 194 |
| 对未来几十年的展望 .....                           | 200 |
| 短期和中期影响 .....                             | 211 |
| 结论 .....                                  | 220 |

|                                           |            |
|-------------------------------------------|------------|
| 参考文献 .....                                | 221        |
| <b>第 22 章 任志刚所做的贡献 .....</b>              | <b>225</b> |
| 对国际货币制度的总体评价 .....                        | 225        |
| 多边监管 .....                                | 225        |
| 汇率 .....                                  | 226        |
| 国际清偿能力 .....                              | 226        |
| 管制和机构 .....                               | 227        |
| <b>第 23 章 沈联涛报告摘要 .....</b>               | <b>228</b> |
| 汇率问题 .....                                | 229        |
| 全球流动性问题 .....                             | 230        |
| 治理与机构 .....                               | 231        |
| <b>第 24 章 约翰·威廉姆森报告摘要 .....</b>           | <b>232</b> |
| 总体评价 .....                                | 232        |
| 多边监管 .....                                | 233        |
| 汇率 .....                                  | 233        |
| 国际流动性 .....                               | 234        |
| 政府和社会机构 .....                             | 235        |
| 参考文献 .....                                | 235        |
| <b>第 25 章 彼得·凯南报告摘要 .....</b>             | <b>236</b> |
| 成为替代账户的储户有什么好处? .....                     | 236        |
| 创建替代账户的根本原因是什么? .....                     | 236        |
| 如果有,替代账户对储户施加了哪些约束? .....                 | 237        |
| 替代账户如何满足发展中国家的特殊要求? .....                 | 237        |
| 替代账户对货币体系的整体稳定有哪些贡献? .....                | 237        |
| 参与者是否有权退出替代账户,完全退出还是部分退出? .....           | 237        |
| 替代账户需要或者应该促进私营部门使用 SDR 吗? .....           | 238        |
| 如果有必要,替代账户应该对储户实施怎样的限制? .....             | 238        |
| 如果有必要,美国将必须承担什么责任以确保替代账户的<br>金融完整性? ..... | 238        |
| 替代账户会对欧元存款储备开放吗? .....                    | 239        |



第 26 章 贸易不平等：起因、结果和对应政策 ..... 240

    增长的不平衡和债务泡沫的破灭 ..... 240

    限制不可持续的资本流动 ..... 249

    银行方面的管理和控制 ..... 253

    参考文献 ..... 257

编者和作者 ..... 259

后记 ..... 265