

新视野下的国际货币体系变迁 及中国货币战略

徐飞彪◎著

本书独辟蹊径，将市场、权力与制度相结合，构建诠释国际货币体系变迁的新框架，并提出中国的货币战略，有独到见解。

时事出版社

新视野下的国际货币体系变迁 及中国货币战略

徐飞彪◎著

时事出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新视野下的国际货币体系变迁及中国货币战略/

徐飞彪著. —北京: 时事出版社, 2016. 2

ISBN 978-7-80232-894-5

I. ①新… II. ①徐… III. ①国际货币体系—研究
②货币史—研究—中国 IV. ①F821.1 ②F822.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 320468 号

出版发行: 时事出版社

地 址: 北京市海淀区万寿寺甲 2 号

邮 编: 100081

发行热线: (010) 88547590 88547591

读者服务部: (010) 88547595

传 真: (010) 88547592

电子邮箱: shishichubanshe@sina.com

网 址: www.shishishe.com

印 刷: 北京市昌平百善印刷厂

开本: 787×1092 1/16 印张: 23.25 字数: 292 千字

2016 年 2 月第 1 版 2016 年 2 月第 1 次印刷

定价: 88.00 元

(如有印装质量问题, 请与本社发行部联系调换)

序 言

国际货币体系是国际金融和贸易的基础。随着经济全球化的深入发展，国际货币体系已成为影响世界经济稳定发展的重要因素，进而影响世界的和平稳定。历史经验表明，公平合理、稳定有序的国际货币体系，能为全球和谐发展提供良好“公共产品”；反之，失衡无序的国际货币体系，则是世界经济混乱与动荡之源。2008年那场史上罕见的“金融海啸”，以及之前的亚洲金融风暴等系列重大金融危机，充分暴露了现有的以美元为核心的国际货币体系存在严重问题，亟待调整完善。对此，国际社会要求改革当前国际货币体系的呼声持续高涨，从未停歇，但因为众所周知的原因，改革至今遥遥无期。如何推进现有货币体系改革，如何改善全球金融治理，是摆在世界各国人民面前的重大课题。

然而，“青山遮不住，毕竟东流去”。世界发展潮流浩浩荡荡，最终会以不以人的意志为转移的方式和方向前进，不可阻挡。越是困难重重，其所积蓄的力量也就越大。时代发展到今天，世界政治经济格局已出现巨大变化，一方面，在旧的国际秩序框架下，世界经济仍未走出危机阴霾，严冬并未过去；另一方面，中国等新兴经济体群体性崛起，各种新型的国际金融组织不断涌现，国际货币金融体系在酝酿着越来越浓厚的春天气息。

首先，危机爆发7年后的今天，世界经济仍面临结构性问题

的严重困扰。世界经济增长依旧乏力。2015 年极可能弱于上年，国际货币基金组织（IMF）继 7 月调降世界经济增速，10 月再次调降至 3.1%，为近年最低。全球增长分化加剧。在发达经济体阵营内，美国经济“一枝独秀”，持续稳健复苏，但欧洲、日本等其他发达国家增长遇阻，而新兴市场总体将延续过去数年走缓势头，面临内外部风险上升。世界贸易与投资增长持续低迷。据经济合作与发展组织（OECD）统计，2015 年全球贸易增长率仅为 2%，低于过去数十年均值，全球投资同样不振。世界经济形势严峻，加大国际货币体系改革的难度和复杂度，但也显示改革现有国际经济体系的迫切性和重要性。

其次，中国、印度等新兴大国持续活跃，在国际舞台上的影响力不断增强。虽然新兴经济体面临持续走缓和结构调整的压力，但其国际影响力和发展潜力并未受到根本削弱。国内外客观条件的变化使中国经济进入“新常态”发展阶段。作为世界第一贸易大国、第二大经济体，中国在“新常态”下顺利实现调整转型，对中国自身的经济持续发展意义重大，并且可以为世界经济增长注入新的动力。虽然 6.5%—7% 的中低速增长率低于往年，但中国仍是全球增长较快的经济体，仍是拉动全球经济的主要发动机。随着“十三五”规划的颁布实施，中国正稳步迈向“全面建设小康社会”的光明大道上。此外，中国还加大“走出去”步伐和对外开放，发起“一带一路”宏大倡议，加速推进人民币国际化进程，并与印度等其他新兴和发展中国家一道，发起“亚投行”、“金砖银行”等新型国际金融机构，成为近年国际经济的一道亮丽风景线。所有这些都是现行国际体系重要的积极的补充，也间接推动现有国际货币金融体系的改革完善。

因此，国际货币体系虽然是“老问题”，但新的国内国际背景，又赋予该领域研究以新的意义。徐飞彪同志长期致力于国际经济金融问题研究，作为年轻一代学者，在众多选题中选择明显

已被“过度开垦”的国际货币体系问题为研究对象，颇具勇气；同时，立志打破经济学与政治学的窠臼与门户之分，尝试用政治与经济相结合的方法来探索国际货币变迁的逻辑，又颇具创新精神。

一是角度较新。国际货币问题，从来就是经济学家、货币学者、政治理论家等热讨论的问题，并有其各自角度的解读，一直不乏黄钟大吕，从来不缺名家大腕。但即便如此，正如作者所说，该领域仍然有诸多“空白”和未解之谜，至今仍缺乏有力度和说服力的解释。作者以市场为起点，深挖市场、权力与制度之间内在逻辑关联，从而构建国际市场、国际权力和国际货币体系三者相互作用相互关联的新理论分析框架，无疑具有一定创新性。

二是观点较新。新视角新思维，往往容易带来新发现和新观点。细读本书，不难发现一些新的观点和闪光见解，比如权力与市场的边界、国际货币制度选择空间、国际货币制度的中心—外围结构、国际货币体系的量变质变进程、国际货币体系“三步走”改革路径、货币霸权的利弊转折点等。

三是材料较新。作者显然在该领域的研究过程中，阅读了古今中外大量的相关资料，具有较丰厚的文献积累。尤其是在关于当前国际货币体系改革、人民币国际化最新进展、“一带一路”发展战略等问题上，作者充分发挥其在中国现代国际关系研究院的动态研究和政策研究的优势，紧跟形势，广泛取材，具有鲜明的时代特征。

当然，新尝试总是伴随高风险。作者在前言、绪论与后记中，也坦承该书存在尚待后继补充完善之处，比如：新框架仍不够精细，相关理论论点的论证仍显粗糙，案例分析的史料收集与分析仍有加强空间，相关实证分析还须加强，对中国货币战略的构想仍可进一步优化等等。但总体而言，瑕不掩瑜，本书的理论

创新之处值得嘉许，本书的理论梳理和对策建议有较大借鉴意义，作者的大胆探索精神则更值得肯定。

是为序，以为鼓励。

郝如玉

2015年11月16日

目 录

前 言	(1)
绪 论	(4)
一、新一轮大讨论掀起	(5)
二、文献回顾与述评	(10)
三、研究思路、方法及主要创新点	(31)
四、内容结构安排	(36)

第一部分 理论构建

第一章 市场、权力与制度	(39)
第一节 不断扩展的市场概念	(43)
一、古典市场概念	(44)
二、市场范畴的不断拓展	(45)
三、市场的基本属性	(48)
第二节 市场的权力属性	(50)
一、权力的基本内涵	(51)
二、市场中的权力	(56)
第三节 市场的制度属性	(60)
一、制度的概念	(60)
二、两类制度观	(62)

三、制度的供给、需求和变迁	(64)
四、市场的制度属性	(67)
第四节 本章小结	(70)
一、概念之间的隔阂	(70)
二、概念之间的逻辑关联	(71)
三、分析框架	(73)
 第二章 权力与市场视野下的国际货币体系	(76)
第一节 国别货币、国际货币和国际货币体系	(77)
一、货币的本质与功能	(77)
二、国际货币与国内货币的共同点与区别	(82)
三、国际货币格局与国际货币体系	(86)
第二节 市场维度中的国际货币	(98)
一、货币的市场特性	(98)
二、影响国际货币的市场力量	(100)
第三节 权力维度中的国际货币	(107)
一、货币的权力属性	(107)
二、货币权力的内涵	(110)
三、国际货币权力	(112)
第四节 制度维度中的国际货币	(120)
一、货币制度的定义及构成	(121)
二、国际货币制度	(124)
三、国际货币制度的发展与变迁	(129)
第五节 国际货币体系变迁的理论分析框架	(133)
一、理论假设	(133)
二、理论框架	(136)

第二部分 案例剖析

第三章 金属本位国际货币的兴衰	(141)
第一节 重新定位国际金银复本位体系	(142)
一、金本位制并非国际货币体系史的开端	(142)
二、金银复本位的发展历史	(144)
三、金银复本位体系及其运行机制	(146)
四、几点结论	(151)
第二节 国际金本位和英镑的兴衰	(153)
一、市场和权力推动国际金本位制度的产生发展	(153)
二、国际金本位的运作	(158)
三、国际金本位结束	(164)
第三节 布雷顿森林体系的兴衰	(167)
一、国际政治经济背景	(168)
二、黄金约束下的美元本位制	(170)
三、布雷顿森林体系的嬗变	(174)
四、布雷顿森林体系终结	(176)
第四节 本章小结	(178)
第四章 主权本位货币的形成与发展	(181)
第一节 全新的国际货币体系	(182)
一、无“锚”世界	(182)
二、美元储备体系	(183)
三、汇率制度多元化,“中间地带”缩小	(185)
第二节 当前国际货币制度的结构	(191)
一、牙买加体系是对旧体系的延续与变革	(191)
二、现行国际货币体系的渐变	(193)

第三节 现行国际货币体系的本质与内核	(203)
一、美元本位制	(203)
二、美元霸权	(206)
三、“深嵌的西方自由主义”	(212)
第四节 本章小结	(216)

第三部分 前景与应对

第五章 国际货币体系的改革及发展前景	(221)
第一节 当前国际货币体系的缺陷及影响	(222)
一、国际货币体系的缺陷	(222)
二、不合理体系影响世界经济平稳增长	(231)
第二节 国际货币改革的主要方案评析	(239)
一、现有改革方案	(239)
二、改革方案简要评析	(243)
三、国际货币体系改革设想	(247)
第三节 国际货币体系发展前景探析	(260)
一、国际货币体系的近期前景	(260)
二、国际货币体系的远期前景	(266)
第六章 中国的货币战略构想	(270)
第一节 人民币国际化的现状	(271)
一、人民币国际化进程提速	(271)
二、人民币国际化的未来预测	(276)
第二节 人民币面临的历史机遇	(281)
一、政治意愿清晰强烈	(281)
二、综合国力增强	(284)

三、国际“再平衡”需求日增	(289)
第三节 人民币崛起面临的挑战	(291)
一、内部挑战	(291)
二、外部挑战	(293)
第四节 明确人民币的国际定位	(297)
一、货币国际化的收益	(297)
二、货币国际化的成本	(301)
三、货币霸权的利弊转折点	(303)
四、避免“霸权陷阱”	(309)
第五节 优化中国货币战略	(311)
一、服务总体,加强“顶层设计”	(311)
二、立足市场,政经结合助推人民币国际化	(313)
三、创新思维,推动全球金融共治	(317)
四、借力“一带一路”,为人民币崛起添翼	(319)
附录 人民币国际化大事记(2009—2015)	(328)
参考文献	(343)
后 记	(358)

前 言

国际货币体系问题是“老大难”问题，同时又攸关世界各国福祉。有关国际货币体系的研究文献可谓浩如烟海，其中不乏凯恩斯、哈耶克、蒙代尔等经济学巨匠的力作。本书是本人博士论文的扩展和升级。2014年，本人的博士论文有幸被选为中国现代国际关系研究院两篇优秀论文之一，并因此获得现代院出版基金的资助出版。坦率地说，以国际货币体系为选题，存在很大风险，需要一些勇气。风险之一，在这个大腕云集、“过度开垦”的领域，可能很难提出新见解。风险之二，题目中冠有“国际货币体系”一词，有贪大求全之嫌，在当前“以小为美”的时代，可能吃力不讨好。

但思虑再三，决定不改初衷。其一，货币问题是我一直感兴趣的议题，我硕士论文即与此相关；参加工作后，国际货币问题也一直是我研究的重点。其二，以“体系”为题，并非“题目过大”。“大题目”之所以不受欢迎，往往是指内容过于广泛分散，过于空洞抽象，使得研究难以集中深入，而本论文重在研究体系本身，对汇率问题、收支调节问题等货币体系各环节并不深究。研究对象的“大”并非题目分散空泛。三是迄今为止，虽然该领域已有非常多的研究，但仍不“解渴”，许多问题仍无让人信服的解释。目前，该领域研究主要以经济分析为主，较少有政治经济相结合的综合性分析。正如罗伯特·吉尔平（Robert Gilpin）、罗伯特·基欧汉（Robert Keohane）等大师所言，仅仅用经济学

视野分析国际问题，有巨大理论缺陷。K·W·罗斯柴尔德（Kurt Wilhelm Rothschild）强调，“权力”应是经济学研究的重点问题，但目前将权力与市场等因素相结合，系统综合解释国际经济问题的著述少之又少。因此，国际货币体系问题仍有值得研究的“空白”。

正如古代寓言所说，路边无人采摘的李子必然苦涩。果然，我在研究中发现，要想在“空白”或该领域“裂缝”中有所斩获，要付出比预想多得多的艰巨劳动，我一度曾想到过中途放弃。但广泛艰辛的苦读，还是让我获得一些灵感，这其中包括：亚当·斯密的“两种市场理论”、马克思演绎资本主义政治经济学的方法、吉尔平对经济学和政治经济学之间区别的论述、尼尔·弗格森（Niall Ferguson）的“政治与经济相结合才能理解现代社会”论断、道格拉斯·诺斯（Douglass North）的“制度是理解政治与经济相互关系的关键”以及“市场是人类社会最好的制度之一”，罗伯特·蒙代尔（Robert Mundell）和罗纳德·麦金农（Ronald McKinnon）关于国际货币体系整体的理论模型，以及米尔顿·弗里德曼（Milton Friedman）、苏珊·斯特兰奇（Susan Strange）、金德尔伯格（Charles Kindleberger）、曼瑟尔·奥尔森（Mancur Olson）、巴里·艾肯格林（Barry Eichengreen）、本杰明·科恩（Benjamin Conon）等大师的精思妙想。通过对名著的反复咀嚼，我的研究思路逐步清晰，那就是以制度为主线和抓手，分析国际货币体系变迁背后市场逻辑和权力逻辑，从而将政治和经济两大因素综合在整个分析框架之内。

基于此，本书分三部分：第一部分构建基于权力与市场的国际货币体系分析框架，即市场和权力相互交叉渗透，形成合力，推动国际货币体系（制度）的发展演变；制度发展具有相对独立性，对市场和权力产生反作用。第二部分是案例研究，通过剖析金属本位和主权本位的国际货币体系历史，探讨推动国际货币体

系兴替的动力和发展规律，对所构建的理论框架进行解释和检验。本书认为，美元本位制、美元霸权和“深嵌的西方自由主义”是当前国际货币体系的核心。第三部分是前景和对策研究，分析当前国际货币体系的缺陷及其发展前景，提出“三步走”的长期改革路线图，最后分析了当前国际环境下中国面临的机遇和挑战及中国的货币战略构想（该部分的写作中，中国大数据问题专家、龙信数据集团董事长李钰先生对本部分写作提出许多宝贵建议，并在一定程度上亲自介入部分内容的修改完善过程）。

将市场、权力和制度相结合，使我获得一个分析问题的新视角，也让我在梳理分析国际货币体系变迁的历史、现状和前景时，有了与他人不同的看法。虽然所有这些探索仍处在初步阶段，相关观点仍显稚嫩，但我对本人所选的道路和方向满怀信心。

绪 论

货币是不能拿来开玩笑的，不能仅仅交给中央银行家……1873年的铸币法中删掉了一行字，就把某个国家的政治和经济搞糟了几十年——实际上近乎决定了国家的发展方向。

——米尔顿·弗里德曼，1994

毕竟，一国的货币是该国主权的明确宣示。

——路德维希·艾哈德，1969

无论如何，亚洲区域新的货币安排很可能在未来数年内出现。该货币安排由北京锚定，其特征、实践和规范将显著不同于“二战”后的美国模式。

——乔纳森·科什纳，2014

2008年国际金融危机的爆发，使当前国际货币体系的弊端暴露无遗。七年过去了，危机阴影徘徊不去，世界经济持续下滑，国际金融动荡频仍，大国博弈复杂激烈，国际货币改革任重道远。世界经济病根何在？什么样的国际货币体系才是合理的？为何改革久拖不决？未来该向何处去？中国如何应对？等等，这一系列问题，当前无疑仍需要深思求解。

一、新一轮大讨论掀起

国际货币体系关乎世界经济稳定与发展,相关研究古已有之,近现代以来著述更丰。此前,有关国际货币体系完善和改革的大讨论,至少已有三轮:19世纪末20世纪初关于金本位和复本位的讨论;20世纪30至40年代围绕“二战”后国际货币体系的讨论;以及20世纪60至70年代关于“布雷顿森林体系”的讨论。一轮比一轮广泛激烈,牵涉政府高官、学术精英、商界巨贾和黎民百姓等社会各大阶层。

2008年,美国“次贷”问题引发20世纪30年代“大萧条”以来最大的国际金融危机,至今仍持续蔓延深化,对世界经济带来巨大冲击。2015年7月,国际货币基金组织(IMF)再次下调本年度的经济增长率至3.3%,为近年来的新低。^①10月,IMF再次下调全球经济增速至3.1%。美国经济在2013年之后逐步走出衰退,经济持续温和扩张,经济表现“一枝独秀”,但仍面临结构性难题,前景仍存在不确定性。^②欧洲经济或长期陷于泥潭,在经济二次探底和“欧债危机”冲击后,欧洲央行(ECB)接连出手相救,包括欧洲金融稳定工具(EFSF)及欧洲稳定机制(ESM)、长期再贷款操作(LTRO)、“直接货币交易”(OMT)以及2014年出台的大规模量化宽松(QE)等多种全新手段,向市场投放空前救助资金。欧洲经济几经波折最终探底回升,2014年达到0.8%的正增长,但2015年中,希腊债务危机再度爆发,

^① “IMF,” Slower Growth in Emerging Markets, a Gradual Pickup in Advanced Economies”, *World Economic Outlook Updated*, July 2015, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/update/02/>.

^② Lawrence H. Summers, U. S. Economic Prospects: Secular Stagnation, Hysteresis, and the Zero Lower Bound, *Business Economics*, Vol. 49, No. 2, Feb. 2014.