



集体行动困境与货币竞争下的 国际货币体系改革

叶芳◎著



本书综合考虑经济和政治因素，从改革中各利益集团所面临的集体行动困境和国际货币竞争两个角度，较为全面地分析当前国际货币体系改革的相关问题及其未来的格局，并分析了包括中国在内的新兴经济体参与国际货币体系改革的困境，最后从增强货币权力、争取国际金融话语权两个角度，提出中国参与国际货币体系改革的方略。



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



集体行动困境与货币竞争下的 国际货币体系改革



叶 芳 ◎ 著



厦门大学出版社 国家一级出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS 全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

集体行动困境与货币竞争下的国际货币体系改革/叶芳著.

—厦门:厦门大学出版社,2015.10

ISBN 978-7-5615-5472-2

I. ①集… II. ①叶… III. ①国际货币体系-金融改革-研究

IV. ①F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 091113 号

官方合作网络销售商:



厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

总 编 办 电 话:0592-2182177 传 真:0592-2181406

营销中心电话:0592-2184458 传 真:0592-2181365

网址:<http://www.xmupress.com>

邮箱:xmup@xmupress.com

厦门集大印刷厂印刷

2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月第 1 次印刷

开本:889×1194 1/32 印张:9.375 插页:2

字数:250 千字

定价:39.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

本书为华侨大学科研基金资助项目“集体行动困境与货币竞争下的国际货币体系改革（13SKBS201）”的研究成果。

摘要

当前国际货币体系的内在缺陷在一次次金融危机之后逐渐暴露。由美国次贷危机引发的全球金融危机,更加凸显了当前以美元为主要本位货币的国际货币体系的弊端,使国际货币体系的改革更加紧迫。社会各界纷纷呼吁对现有国际货币体系进行改革。与以往改革完全由发达国家主导的背景不同的是,由于世界经济力量格局的重要变化,新兴市场国家成为当前国际货币体系改革的重要参与者。本书以当前国际货币体系改革为研究对象,具有重要的理论和现实意义。

尽管目前各界对改革国际货币体系的呼声越来越大,并进行了较多的研究,提出了各种方案,但由于改革涉及各国之间复杂的经济、政治等利益关系,要达成一致存在巨大困难。本书综合考虑经济和政治因素,从改革中各利益集团所面临的集体行动困境和国际货币竞争两个角度,较为全面地分析当前国际货币体系改革的相关问题。从集体行动困境角度看,国际货币体系具有全球公共产品的特征,改革国际货币体系相当于提供全球公共产品。现行国际货币体系在危机后表现出明显的负外部性,但由于各利益集团之间的利益冲突,集体行动困境无法走出,因此短期内无法进行颠覆性的改革,只能进行局部的调整和完善。货币竞争角度,本书则从市场逻辑、政治逻辑两个层面,运用 Cournot 模型和 Hotelling 模型、网络外部性理论、货币搜寻模型分析美元和欧元的竞争,结果表明:相对美元一元垄断,欧元的加入一定程度上增加了国际货币体系的稳定性,但仍无法发挥竞争的替代效应对美元的约束作用;除美国强大的综合实

力外,微观方面的网络外部性也支撑了美元在国际货币体系中的主导地位;国际货币地位的最终形成是市场力量与国家政治影响力共同推动的结果,从货币的政治逻辑看,当前仍缺乏政治基础的欧元难以挑战美元。未来的国际货币体系格局,短中期目标是实现国际货币的多极化,长期的理想目标是实现单一的超主权国际货币格局。当前包括中国在内的新兴经济体由于经济金融实力的提升,将成为国际货币体系改革的重要参与者,但在参与过程中将面临诸多困境,如因身份转变而导致的“挤车困境”。本书最后立足于中国,从增强国际货币权力、争取国际金融话语权两个方面提出中国参与国际货币体系改革的方略。

关键词:集体行动困境;货币竞争;国际货币体系;改革

目 录

第一章 导 论/1

- 第一节 选题背景和意义/1
- 第二节 相关研究回顾/3
- 第三节 研究逻辑思路、方法和结构安排/24
- 第四节 本书的创新之处和进一步研究方向/29
- 第五节 本书一些重要名词释义/31

第二章 国际货币体系改革的集体行动困境/33

- 第一节 全球公共产品和国际货币体系/34
- 第二节 国际货币体系变革与集体行动困境/39
- 第三节 当前国际货币体系改革的集体行动困境/45
- 第四节 本章小结/49

第三章 现行国际货币体系下的货币竞争：基于寡头垄断的市场逻辑/51

- 第一节 国际货币体系的寡头垄断特征/52
- 第二节 美元与欧元的竞争——基于 Cournot 模型的分析/57
- 第三节 美元与欧元的竞争——基于 Hotelling 模型的分析/59
- 第四节 寡头垄断的国际货币体系稳定性分析/64
- 第五节 本章小结/70

第四章 当前美元主导地位难以撼动的网络外部性解释/72

- 第一节 美元网络外部性的理论分析/73

第二节 国际货币网络外部性的实证分析

——基于货币职能的面板数据/77

第三节 美元网络外部性对国际货币体系改革的影响/88

第四节 本章小结/94

第五章 国际货币竞争的政治逻辑/96

第一节 货币的政治逻辑/96

第二节 引入政治因素的货币搜寻模型/99

第三节 模型的经验支持:国际货币体系演变中货币的政治逻辑/114

第四节 国际货币政治逻辑的启示/119

第五节 本章小结/122

第六章 国际货币体系的未来格局分析/123

第一节 国际货币体系的短中期目标:实现国际货币的多极化/123

第二节 国际货币体系的长期目标:建立单一的超主权货币/134

第三节 本章小结/148

第七章 新兴经济体参与国际货币体系改革的困境/149

第一节 新兴经济体经济金融发展现状/150

第二节 新兴经济体参与国际货币体系改革的“挤车困境”分析/178

第三节 本章小结/187

第八章 中国参与国际货币体系改革的方略(一)

——增强人民币的国际货币权力/189

第一节 国际货币权力概述/190

第二节	人民币国际化现状分析/201
第三节	人民币区域化的影响因素 ——基于引力模型的实证分析/214
第四节	推动人民币国际化的其他措施/232
第五节	本章小结/235
第九章	中国参与国际货币体系改革的方略(二) ——提高中国国际金融话语权/237
第一节	话语权概述/238
第二节	美国的国际金融话语霸权分析/245
第三节	准公共产品视角下的信用评级话语供给模式分析/256
第四节	中国提升国际金融话语权的具体策略/266
第五节	本章小结/269
参考文献	/271

第一章 导论

第一节 选题背景和意义

一、选题的背景

现行国际货币体系亦称牙买加体系或“无体系的体系”，同以往的布雷顿森林体系相比，这一体系在克服固定汇率制度所带来的种种弊端、推进国际资本流动及国际金融业务创新等方面发挥了积极的作用，但随着全球一体化的深入、世界经济及国际格局的变化，牙买加体系的内在缺陷也在一次次金融危机之后逐渐暴露，必须进行相应的改革或调整。

从拉丁美洲的债务危机、英镑危机、墨西哥金融危机、1997 年的亚洲金融危机、1998 年的俄罗斯金融危机，到 2008 年的全球金融危机，可以说在布雷顿森林体系崩溃后，世界也进入一个金融危机频发的时代。金融危机给危机发生国及其关联国家的经济带来沉重的打击，尤其是 2008 年的全球金融危机，不仅冲击了几乎所有的发达国家，而且还冲击了包括巴西、俄罗斯等在内的新兴市场国家，其影响和破坏之大，更加凸显了当前美国主导的、美元为主的国际货币体系的弊端，从而使得国际货币体系的改革成为当务之急。世界各国和社会各界也因此纷纷呼吁对现有国际货币体系进行改革。2008 年 11 月 15 日的 G20 华盛顿峰会上，法国总统、俄罗斯总统和其他许多发展中国家领导人都直接提出了改革现行国际货币体系的要求，其

中胡锦涛主席提出了改革国际金融体系的目标和基本原则,即坚持全面性、均衡性、渐进性、实效性的基本原则,以建立“公平、公正、包容、有序”的国际金融新秩序;2009年4月2日的G20伦敦峰会则进一步推进了国际货币体系的改革。实际上,国际货币体系改革已成为2008年到2010年的历次G20峰会的重要议题之一。而2010年11月3日美联储宣布推出第二轮量化宽松货币政策(QE2),即到2011年6月底以前购买6 000亿美元美国长期国债,以进一步刺激美国经济复苏的举措,再一次引发了人们对国际货币体系改革的探讨。2010年11月9日召开的“国际金融论坛2010全球年会”,货币体系改革也成为其热点之一。2011年,不断深化的欧洲主权债务危机和银行危机导致的欧元区困境,在引起人们对欧元命运重新审视的同时,也引发了各界对国际货币体系改革的重新思考。

此外,与以往国际货币体系改革完全由发达国家主导的背景不同,在当前国际货币体系改革进程中,新兴市场国家或发展中国家正在积极参与且参与能力正在不断增强。这主要源于全球金融危机、欧洲主权债务危机所致世界经济力量基本格局的重大变化。一方面,美国、日本和欧盟等发达经济体遭受了重创,至今未从经济衰退的阴影中走出,欧元区国家则仍陷于主权债务危机的泥淖。另一方面,以“金砖四国”为代表的新兴经济体则表现出极强的增长力,其经济金融地位迅速上升,2009年以后以中印为首的发展中国家更是取代发达国家成为全球经济增长的引擎。而历史表明,国际货币体系要实现持续稳定的平衡,其结构应当与货币大国的政治经济实力相对应,因此在主要大国经济实力重新调整的情况下,以美元为主导的国际货币体系也面临重构(陈雨露,2011^[1])。因而,包括中国在内的新兴经济体必然成为国际货币体系重构的重要参与者,并在参与过程中积极谋求与自身实力相适应的国际金融话语权和利益。

二、选题的意义

国际货币体系改革的进展情况或发展动向影响着世界经济的发展以及包括发达国家、新兴市场国家或发展中国家在内的各国国家战略。尽管目前各国对重整或新建国际货币体系的呼声越来越大,对国际货币体系改革进行了比较多的研究,并提出了各种方案,但由于国际货币体系改革涉及各国之间复杂的经济、政治等利益关系,改革要达成一致存在巨大的困难,因此,当前国际货币体系改革还没有实质性的进展。可以说,国际货币体系的改革问题不仅是国际经济问题,还是重要的国际政治问题。这就决定了国际货币体系的改革将是一个长期的、循序渐进的过程。本书以当前国际货币体系改革为研究对象,具有重要的理论和现实意义。

具体而言,本书从分析国际货币体系变革的困境入手,考虑经济和政治两种因素,综合运用宏观经济学、微观经济学、博弈论、新政治经济学等理论,使用规范分析和实证分析等方法,探讨当前国际货币体系改革的相关问题,在丰富国际货币体系研究的相关理论,拓展相关研究方法的同时,有助于理解当前世界经济金融发展的特点,有助于理解在国际货币体系改革过程中包括发达国家和新兴市场国家或发展中国家等主要利益集团之间博弈的实质和困境,并有针对性地提出相关的建议,从而推动新兴经济体,尤其是中国,在形成本国货币权力、争取国际金融话语权等国家战略方面采取积极的行动,在维护国家利益的同时,为当前国际货币体系改革的实质性进展做出贡献。

第二节 相关研究回顾

国际货币体系、国际货币体制、国际货币制度,这几个概念尽管

存在微小的差别,但在很多场合往往是通用的,因此一般不加以区分。从现有的国际金融教材及有关国际货币体系方面的著作、论述等来看,对国际货币体系主要是从它所包含的内容角度进行定义。克鲁格曼(2002)^[2]将国际货币体系定义为各国采用的一系列货币和汇率安排;Eichengreen(2009)^[3]则认为国际货币体系是联系各国经济的纽带,其作用是维护外汇市场的稳定,促进国际收支平衡,并为遭受破坏性冲击的国家提供国际信贷。陈彪如(1990)^[4]认为国际货币体系是指国际交易结算时所采用的货币制度,即关于国与国之间进行支付的一套规定、做法和制度。之后他又对国际货币体系进行了更为详尽的阐述,他指出,国际货币体系是国家间进行各种交易支付所采用的一系列安排和惯例,以及支配各国货币关系的一套规则和机构,它的主要内容包括:(1)国际收支及其调节;(2)汇率及其变动;(3)国际储备资产的数量和形式;(4)国际金融市场与资本流动;(5)国际货币合作的形式和机构。易纲和张磊(1999)^[5]的定义是:国际货币制度,亦称国际货币秩序,是调节各种国际货币关系的一套国际性的规则、安排、惯例和组织形式,其包含的内容为汇率制度、国际储备资产的确定、各国货币的可兑换性和国际结算的原则、国际收支的调节方式。姜波克(1999)^[6]则指出,国际货币体系是对国际政策协调中的货币本位、汇率制度、国际收支的调节方式、国际清偿力的供应等问题的制度安排。

从以上各定义可见,国际货币体系主要涉及国际储备货币的确定(或本位币问题)、汇率的决定、国际收支调节机制及其他相关的规则或安排等方面的问题。国际货币体系相关的研究也是根据其内容展开的,包括全面、综合的研究,也包括以其中的一个内容为侧重点的,如侧重对汇率的或对国际收支调节的研究等,大部分研究均有涉及国际储备货币或本位币的相关问题。本书主要侧重于从国际储备货币(本位币问题)的角度探讨国际货币体系的改革问题,因此以下相关文献较少涉及侧重对汇率或国际收支方面的探讨。

一、国际货币体系演进和运行的相关研究

在国际货币体系的演进方面,张明(2002)^[7]从系统相容性角度指出,一种全新的国际货币体系在引入初期由于能适应当时的贸易和投资对国际流动性和清偿力的要求,从而能够促进世界经济的发展;当经历了一段较长的时间后,国际经济出现了新的变化,尤其是主要大国的经济实力发生变化后,原有的国际货币体系就变得不可持续,或者说系统性不相容了,此时,旧的体系就会被新的体系所代替。

一些学者则从中心—外围框架的角度,研究货币体系的演变,认为国际货币体系始终存在着中心—外围构架,位于构架中心的国家提供国际货币,外围的国家则以支付国际铸币税为代价,获得使用国际货币的便利。Bordo 和 Flandreau(2001)^[8]在比较了金本位制下的中心—外围构架和当前的中心—外围构架后认为,尽管中心—外围构架的形式在不断演进,但实质并没有改变,即中心国家对整个构架具有支配权,外围国家只能被动依附。

Dooley 等(2004)^[9]用“抵押分析法”(collateral approach)分析了当前国际货币体系在中心—外围架构下得以成功运行的原因。他们指出,当前国际货币体系下,国际资本为追求更高的收益,通常以 FDI 的形式从中心国家流向外围国家,而这些资金又会通过国际金融市场以国际金融证券的形式流回中心国。外围国家由于司法体系和金融市场不完善,在引入 FDI 时需要向中心国家提供必要的抵押品以维持国家信誉,这些抵押品即为净出口商品和服务价值的积累,表现为一国所持有的外汇储备。整个过程中,中心国家持有股权,外围国家持有债权,实际上形成了一个隐性的互换合约。具体地,他们分析了总资本流动与经济增长的关系、总资本流动与抵押的关系、抵押与互换的关系、抵押的规模与形式、抵押与增长的关系等五个方面,并指出由于国际抵押的存在,保证了资本从核心国流入发展中外

围国,而发展中外围国又愿意将其净储蓄流向核心国并为核心国的经常账户赤字融资,从而使得核心国的经常账户赤字得以长期持续,国际货币体系得以成功运行。张兰(2010)^[10]从国际货币契约(也即作为国际储备的发行国,对币值稳定和发行纪律有形或无形的承诺)的视角探讨国际货币体系的演变发展,并对 Dooley 等的“抵押资产契约说”进行评析,指出未来国际货币体系将通过多元化的货币竞争来克服当前国际货币体系无约束的信用本位这种属性的弊端。

在中心—外围理论基础上,张明、覃东海(2005)^[11]从资源流动的角度分析了国际货币体系的演进,即中心国家向外围国家输出该国货币,外围国家则向中心国家注入实物资源。他们指出国际货币体系的中心—外围构架具有两个方面动态演进的特征:一是中心国家和外围国家之间可以相互转化,这主要与国家相对经济实力相关,如布雷顿森林体系下的英国就从其在金本位下的中心国家变为了外围国家;二是中心国家的数量可能发生变化,可以是一个中心,也可以是多个中心,如布雷顿体系和牙买加体系下仅以美国为中心,而金本位下则形成了英国、法国、美国三个中心,未来国际货币体系则可能是美元区、欧元区、亚元区三个中心。因而资源流动在国际货币体系这种中心—外围框架的演进过程也呈现出不同的特点。他们还指出由于国别货币充当世界货币具有内在的不稳定性,由此形成的国际货币体系常常面临着均衡被打破的风险,区域货币充当世界货币是未来的大势所趋。

李建军(2009)^[12]则运用开放条件下国民收入和私人部门储蓄的简单框架来分析国际货币的运行模式,从而得出了国际货币体系的两种运行模式:(1)通过中心国的资本项目逆差,实现国际货币的外流;通过经常项目顺差,实现国际货币的回流。(2)通过中心国的经常项目逆差,实现国际货币的外流;通过资本项目顺差,实现国际货币的回流。由这两种模式,他得出推论:国际货币的供求要得以满足,国际经济交往就一定以这种中心与外围国之间的模式为主轴,

这种模式运行的有效性保证了国际货币体系的稳定性。他指出布雷顿森林体系属于第一种运行模式,这种模式比当前属于第二种模式的货币体系运行更稳固。世界经济结构的对称性和货币需求平衡的可持续性是当前国际货币体系有效运行的关键变量。朱纯福(2011)^[13]指出,布雷顿森林体系以来,国际货币体系遵循如下的发展轨迹和趋势:一是欧元问世前以美元为本位的单一模式阶段,但并非纯粹美元本位,美元拥有绝对的货币强权,其他货币如英镑、日元则是从属、被动的;二是欧元出现后的多元化时期,以改变一元模式带来的经济失衡,维护国际货币体系的稳定性,但欧元的体制和规模局限还不足以达到目的,需要东亚货币如人民币参与共同竞争,以构成新的国际货币体系,但这需要一个相当漫长的过程;三是以超主权货币作为全球单一货币的阶段,这是国际货币发展的高级阶段,需要在第二阶段基础上形成,因此是一个长期的、理想的目标。

一些学者则从国际政治经济学的视角分析国际货币体系的演进和运行问题。Kindleberger(1973)^[14]从霸权的角度探讨包括国际货币体系在内的国际体系问题,认为需要有一个霸权国来实现自由贸易和维持稳定的国际金融秩序,但他并没有指出霸权国在衰弱时的政策转变问题。吉尔平(2001)^[15]的相关研究填补了这一缺陷,他指出霸权国家最终要衰弱,必须通过增加资源和减少成本来面对国际货币体系的失衡和新兴国家的挑战。针对当前国际货币体系的运行情况,他指出:美元霸权的时代已经结束;制度化的政策协调和严格的规则为基础的体系不可能再出现,因此,当前国际货币体系稳定的基础已经不存在。Keohane(1984)^[16]在对“霸权稳定理论”进行修正的基础上,提出了“后霸权合作论”,他指出在霸权消失后仍有许多因素可以促成国际合作,如霸权国领导下创设的机制即使在霸权国衰弱之后由于自身惯性也不一定会随之消亡,从而对霸权之后世界的合作与和平起到重要的作用。这使得当前国际货币体系的改革不仅与美国霸权的兴衰息息相关,而且会对世界稳定产生重要影响,从而注定了改革将是一个长期和复杂的过程。蒙代尔(2003)^[17]则提出

了超级大国理论,他认为国际货币体系的改革中起决定作用的是那些超级大国,因为其在国际货币体系的关键问题上具有否决权;他指出维持体系运行的政策组合即美国通过调节美元供应量来维持黄金储备余额,而欧洲则以调节黄金储备来诱使美国改变货币政策的这一组合破坏了有效市场的分类原则,成为布雷顿森林体系潜在不稳定的主要原因。彭兴韵(2010)^[18]从国际货币强权的角度分析了国际货币体系的演变过程,认为美国对货币强权的追求是布雷顿森林体系崩溃的重要因素,牙买加体系使美元的货币强权进一步扩张,但这一扩张又对国际货币体系本身产生了反身性冲击,使得以美元为单一主导国际货币的国际货币体系具有内在的不稳定性;要提高其稳定性,国际货币的多元化则是必然选择。Pittaluga 和 Seghezzeza (2012)^[19]指出布雷顿体系和美元本位制之所以能够运行良好,主要归因于美国所维持且被其他国家接受的体制框架。

黄济生、殷德生(2000)^[20]在新制度经济学的框架下,指出国际货币制度演变的动因在于制度供给与需求的均衡被打破,其变迁是一个由主导型利益集团推动的阶段周期演化过程,周期包括制度僵滞、制度创新、制度均衡三个阶段,其中,金本位时期属于制度僵滞阶段,由作为独占型利益集团的英国主导,从金汇兑本位到布雷顿森林体系是制度创新型阶段,由创新型利益集团——美国主导,而牙买加体系之后则处于制度的均衡阶段,主要由分享型利益集团主导,此时国际货币合作成为唯一的供给机制。殷德生(2011)^[21]在考察国际货币体系的变迁后,进一步指出无论哪种国际货币体系,其正常运转都要依赖于国际合作,即使是在霸权衰弱后,合作仍是可能的,而且成为各国国内协调和国际协调权衡或决策的内生需求。

二、国际货币体系改革方案的相关研究

布雷顿森林体系崩溃以后,学术界出现了关于国际货币体系改革的诸多方案,这些改革方案可分为复古派、重建派(或理想派)、改