

全球金融治理的 历史演进与现实悖论

Global Financial Governance
History Evolution and Reality Paradox

Li Shi Yan Jin Yu
Xian Shi Bei Lun

◎ 梁立俊 蔡伟宏 金剑峰 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

2012 年教育部创新团队发展计划 “中国参与全球经济治理机制与战略选择”

(项目编号: IRRT1224) 结项成果之一

全球金融治理的历史演进与 现实悖论

梁立俊 蔡伟宏 金剑峰 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

全球金融治理的历史演进与现实悖论 / 梁立俊, 蔡伟宏, 金剑峰著. —北京: 经济科学出版社, 2016. 11
ISBN 978 - 7 - 5141 - 7468 - 7

I. ①全… II. ①梁… ②蔡… ③金… III. ①国际金融管理 - 研究
IV. ①F831. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 276582 号

责任编辑: 凌 敏 程辛宁

责任校对: 王苗苗

责任印制: 李 鹏

全球金融治理的历史演进与现实悖论

梁立俊 蔡伟宏 金剑峰 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社电话: 010 - 88191343 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [lingmin@ esp. com. cn](mailto:lingmin@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 12. 25 印张 200000 字

2016 年 11 月第 1 版 2016 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7468 - 7 定价: 38. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

序 言

“治理”已经成为当代人类社会的高频词汇。领域上的环境、能源和安全治理，层次上的市场、社会和政府治理，地域范围上的国家、区域和全球治理，各领域、各层面、各范围的治理网络纵横交错、相互作用，这一方面说明了各类风险以及矛盾冲突是当今社会的普遍现象，需要预防、化解乃至管控和整治，另一方面体现了人类发展对良好秩序、和谐环境的向往和追求。

20 世纪 90 年代，“治理”从一个企业管理上的专业词汇移植到国际政治领域，全球治理的理论概念也正是在冷战终结后的全球化高涨时期进入学术领域。1995 年“全球治理委员会”首次对“治理”加以了界定，强调其要义在于“多元协同，利益协调、制度规范、公正公平、有序高效”。全球治理是全球化派生出来的概念，两者之间具有密不可分的内在逻辑关联：

第一，全球治理导源于对全球问题和公共事务协商、处理和解决的需要。全球性问题主要是全球化引起的，全球治理的提出反映了国际社会对全球秩序维护和对全球性问题的担忧，是无政府状态下对世界秩序的有目的和有意向的塑造。全球治理强调的是与政府统治相区别的无政府状态下的世界政治，其主体的多元性不仅从国家拓展到超国家的各类国际组织，而且包括跨国公司及全球公民社会；其方式强调的是基于规则的治理，其目标强调的是公平和有效的“善治”。

第二，从全球化和全球治理的关系上说，全球化是因，全球治理是果，全球化主要遵循于经济的逻辑，全球治理主要体现政治的向度。全球化与全球治理的关系说明，只有这两者相适应全球化进程才会顺利。一个好的全球治理，全球化才会蓬勃发展，全球治理如果跟不上全球化的步伐，出现治理赤字或治理失效，全球化必然受阻。历史经验也表明，20 世纪 30 年代经济大萧条引发的贸易保护主义，西方国家没有协调好治理，导致了上一轮全球化

的中断。1945年第二次世界大战胜利后美国主导的以布雷顿森林体系为基础的规则体系，为全球贸易和金融运行奠定了制度基础，推动了新近一轮全球化的极大扩张。国际金融危机的爆发以及随后的全球经济长期低迷，又反映了传统的全球治理体系不适应新的世界格局和全球化发展的需要。

第三，从更深层次的意义讲，全球治理以管理和促进全球化为宗旨，并非是全球化的被动应对。作为全球化社会的上层建筑，全球治理源自于全球化并超越于全球化，全球性问题也并非都直接源自于全球化，如全球气候治理领域内，温室气体的排放并不是全球化的直接结果，太空、极地和深海等全球性问题也是如此，所以，全球治理超越于全球化效应并体现对全球域的共同管理。

全球经济治理是脱胎于并隶属于全球治理的一个概念，毋庸置疑的是，就像经济全球化是全球化重要组成部分一样，全球治理和全球经济治理是不可分割的，由于经济全球化是全球化的先导和主体内容，全球经济治理也是全球治理的主体和核心，但又不是全球治理的全部。全球治理除了在经济领域的合作、协调外，还要共同处理、解决诸如环境、能源、安全、网络以及太空、极地等各个领域的全球问题。具体来讲，全球经济治理的内容主要包括：

一是全球宏观经济的治理。针对供求市场全球化与全球市场统一管理主体缺位的矛盾，需要完善全球货币体系，建立各国财政政策、货币政策和汇率政策的合作和协调机制，以维护全球经济的稳定和发展、减少全球经济的波动、预防危机的发生或在危机出现时共同“救市”。二是全球金融治理。源于金融市场的一体化、金融全球化与全球金融监管不力的矛盾，需要构建金融市场和金融机构监管的全球合作和协调机制，防范和处置金融体系风险。三是全球贸易治理。针对产业关联纵深发展带来的贸易全球化与全球贸易共同管理不足的矛盾，需要建立多边贸易体制推进贸易自由化，以调解和处理贸易纠纷。四是全球产业治理。针对生产网络的全球分布和全球价值链的形成，需要建立基于协调的校正机制运作的制度治理系统，需要各国产业政策和全球价值链治理过程中的合作与协调。五是全球会计治理。针对全球经济一体化趋势与全球会计制度非同一性的矛盾，需要由政府、非政府组织、私人企业及社会团体等为解决全球性的会计问题而形成对话、协商机制。其核

心问题是会计准则的国际协调与趋同，以形成高质量的、单一的会计标准，建立全球范围内被普遍认可并执行的高质量财务报告准则体系。六是发展治理。针对全球化带来的总体经济增长与全球经济发展不平衡等加剧的矛盾，需要加强和完善以收入公平为目标以减贫、脱贫为主体内容的国际多边合作协调机制，缩小穷国和富国以及南北发展差距。

国家是全球经济治理的最重要的行为主体，这是无世界政府条件下的基本特征。冷战结束后，中国主动融入发达国家主导的经济全球化及其治理体系，在相当一段时间内，中国参与全球经济治理中表现为能力的不足、地位的次要和行动的约束。以至于一些学者认为，中国参与全球经济治理的过程，实际上是“被”全球经济治理的过程。2008年应对全球金融的G20峰会首次召开，标志着发达国家和新兴市场国家对全球经济合作共治的时代到来，也标志着中国开始走向了全球经济治理的舞台中心。随着中国经济的进一步崛起，中国越来越成为国际社会关注的焦点，与世界的互动关系也越来越紧密，中国提出的有关全球发展和全球秩序的主张和方案受到广泛的重视，在全球经济治理上的话语权和影响力得到显著的提升。可以看到，在国内重大会议和国际重要场合，中国领导人提出一系列主张和倡议，“中国积极参与全球经济治理”“提高中国在全球经济中制度性话语权”“增加新兴市场国家和发展中国家的代表性和发言权”“推动国际秩序和全球治理体系朝着更加公正合理方向发展”“倡导共商共建共享的全球治理的理念”等，更多的中国声音发出、更多中国元素的注入，表达了当代中国的利益诉求和责任担当，也是中国趋向实施更加积极有为国际战略的体现。在实践中，中国通过一带一路建设、金砖国家合作机制以及新型大国关系协调等模式，积极推进全球经济治理体系的改革，推动形成以中国理念和实践引领全球经济治理的新格局。

如何提升中国全球经济治理中的话语权？中国参与全球经济治理的合理的战略路径是什么？这不仅是一个重大现实问题，也是一个重大理论问题，需要广大理论工作者的理性探索和科学求证。广东外语外贸大学国际战略跨学科研究团队，是在校党委书记、学科带头人隋广军教授亲力亲为下组建的，2010年以来，他领军团队聚焦于全球经济治理问题的研究，集中研究资源致力于该方向的跟踪研究，经过两年的精心准备和成果积累，2012年获得了教育部长江学者和创新团队发展计划的立项资助。经过该计划的精心培育和团

队成员的协同公关，获得了一批标志性成果，特别是在该研究方向上，团队获得了多项国家重大项目的资助，例如，2015年和2016年分别承接的国家社科基金重大项目：“一带一路战略与中国参与全球经济治理问题研究”和“提高中国在全球经济治理中的制度性话语权”。这里要感谢中国科学院汪寿阳教授和中山大学李新春教授，还要感谢校内阳爱民、李青、肖鸪飞、周骏宇等一批学者，他们在团队前期培育阶段的辛勤付出和智慧贡献，是不可忘怀的。

“全球金融治理”团队是广外教育部创新团队中五个研究小团队之一，这本呈现给读者的专著，是该团队带头人梁立俊教授和其成员花了两年心血打造的力作。与同类研究比较，该成果体现如下几个创新特色：

一是以历史演进的视角来研究全球金融治理。这是一个新的方法，也是一个新思路。从制度供给的角度看，全球金融治理下的国际金融秩序，一部分主要是顶层设计而来的，比如，IMF、世界银行的成立等，但是还有一部分主要是在历史进程中演化博弈逐步形成的，比如，国际清算系统、巴塞尔委员会等，因此，只有通过历史演进的角度，我们才能看到全球金融治理制度形成的原动力，哪些更需要“人为”努力来推动，哪些需要留待历史演进，去慢慢完成。

二是从“悖论”的角度审视全球金融治理。这是一个独特的视角，对我们认识全球金融治理的复杂性有很强的参考价值。全球金融治理的主要目的在于提高全球的金融效率，减少金融合作的交易成本以及降低全球系统性金融风险。但是，金融本身就是风险和效率的均衡，这是一个悖论，是一个两难选择。全球金融治理就是要在自由与管制、分散与统一、市场与政府、正式与非正式之间找到平衡。全球金融治理就是为全球金融能够在自由、分散、放任和非正式的前提下，找到保证其风险适度的约束框架。

三是提出中国参与全球金融治理的路径。这是一个新尝试，具有一定的政策启发意义。目前，就中国参与全球经济治理，或者全球金融治理的路径研究成果众多，但大多以中国本位为单一出发点研究这个问题，较少考虑外部环境的影响和他者的认可度，给出的建议带有中国单向走向世界的印记，而实际上，中国是在与世界互动中融入世界、建构世界的。从这一方面讲，中国参与全球经济、金融治理的路径，需要从历史的视角，从价值中立、和而不同、整体协调中寻找破解方案，这样炼出的政策建议，可能更具可靠性。

正值本书将要付梓之际，全球化进程开始显现出新的趋势：全球贸易增速急剧下滑、投资不振和劳动力流动趋缓；英国脱欧和欧洲一体化进程的受挫；西方跨国银行的国际贷款增幅减少、国际资本流动放缓、部分企业回流到本国市场；主要西方国家的移民政策、投资政策、监管政策等都有朝着逆全球化方向发展的倾向。这种“逆全球化”或“去全球化”潮流，是第二次世界大战以来从未有过的现象，以至于一些学者认为“新自由市场的全球化终结”和“后全球化时代的到来”。实际上，当前的全球化逆动趋势，是全球金融危机调整后的滞后反映，收入分配问题、就业问题和难民潮问题是其中的主要诱因。从根源上讲，是全球化和全球治理的不匹配，致使全球治理失灵的结果。大国是全球化的主要推动者和全球治理规则设计者，但也可以成为去全球化的主要推手。面对发达国家去全球化引发的不利形势，中国应如何应对？这一现实问题又是对理论工作者的挑战和考验，本研究团队任重而道远！

陈伟光*

2016年10月25日

* 2012年教育部创新团队发展计划“中国参与全球经济治理机制与战略选择”负责人。2015年国家社会科学基金重大项目“提高中国在全球经济治理中的话语权”首席专家。

目 录

第一章 作为全球话题的金融治理	1
一、全球治理的提出	1
二、全球治理中的金融问题	2
三、全球金融治理的演进	3
四、全球金融治理的特点	4
五、全球金融治理的悖论	5
六、悖论中的全球金融治理	7
七、全球金融治理中的中国角色	9
第二章 历史与现实：全球金融治理研究的新视角	11
一、建立一个多维研究框架	11
二、梳理问题的由来	12
三、找出事件背后的因果链条以及运行机制	13
四、回到现实，提出解决问题的路径	14
五、着眼未来——基于理性进化的全球金融治理	14
六、全球金融治理与地区以及国家间的金融治理问题的关系	15
第三章 关于全球金融治理悖论进一步的概念梳理与文献综述	17
一、金融活动内部的悖论	17
二、货币体系的分散性和统一性之间的悖论	22
三、市场自治与市场失灵的悖论	25
四、政府协作与超政府干预的悖论	27
五、正式机构与非正式组织的悖论	30
第四章 全球金融治理理念的形成与演化	34
一、20 世纪 30 年代之前古典型治理观念	34

二、20 世纪 30 年代到 70 年代管制型治理观念	35
三、20 世纪 70 年代到 2000 年的效率型治理观念	39
四、2000 年至今的再管制型治理观念	42
第五章 全球金融治理的历史进程	44
一、国际金本位制下的全球金融治理	44
二、两次世界大战之间的全球金融治理	46
三、布雷顿森林体系下的全球金融治理	48
四、“牙买加协议”后的全球金融治理	51
五、2008 年之后的全球金融治理	68
第六章 全球金融治理的现实悖论	71
一、全球金融治理的产生本身充满悖论与质疑	71
二、全球金融治理的悖论的思考角度	73
三、市场自治与市场失灵的悖论	73
四、政府协作与超政府干预的悖论	76
五、国际金融机构与非政府组织的悖论	78
六、危机治理（危机响应机制）与日常监管的悖论	82
七、过度治理和治理不足的悖论	84
八、多边治理与治理碎片化的悖论	87
第七章 全球金融治理的历史教训及经验总结	89
一、用历史眼光看 IMF	89
二、全球金融治理不是一个纯金融的问题：以国际货币体系为例	93
三、回到金本位的实质	95
四、理想主义与现实主义的矛盾	99
第八章 走出全球金融治理的现实悖论	105
一、走出全球金融治理现实悖论的理念	106
二、走出全球金融治理现实悖论的路径选择	109
三、建构全新的全球金融治理体系	114
第九章 作为中国话题的全球金融治理	118
一、中国参与全球金融治理的自身改革和理念塑造	118
二、中国因素的各种影响和风险预判	120

三、理性进化与中国角色定位	121
四、中国参与全球金融治理的策略和步骤	123
附录一 全球金融治理的另外一个悖论——异化	125
一、金融治理“异化”的原因以及“异化”的过程	126
二、全球金融治理被异化的表现	128
三、“异化”对全球金融治理的影响	131
四、消除“异化”对全球金融治理的影响	133
附录二 新兴国家经济、金融合作与中国参与全球经济、金融治理	136
附录三 轰动与矛盾——亚投行与中国参与全球经济、金融治理的现在与未来	143
一、亚投行为什么轰动	143
二、亚投行与中国参与全球经济治理的理念和路径	145
三、亚投行开放性与可控性之间的矛盾与中国参与全球治理	151
四、亚投行的商业性与公共性的矛盾与中国参与全球经济、金融治理	153
五、亚投行微观运作机制与宏观目标之间的矛盾与中国参与全球经济、金融治理	158
六、作为中国参与全球经济、金融治理的亚投行与全球经济、金融治理的亚投行之间的矛盾	162
七、亚投行以及全球经济金融治理的未来发展路径	168
参考文献	170
后记	181

第一章 作为全球话题的金融治理

21 世纪是一个全球化挑战的时期。已经运行了一个世纪的世界旧体系遭遇全方位的危机，而新的国际秩序则正在各种力量的激荡、冲突、竞争与合作、协调、妥协中逐步生成。引发这个危机与重建过程的主要原因一个是旧体系中诸多不合理的问题逐步暴露，另一个是国际势力格局发生了根本的改变，新兴力量正在超越主导世界的旧势力，日益成为影响国际秩序运行效率的重要因素。正是在这个广阔而深远的背景之下，全球治理，全球经济治理，乃至全球金融治理等新的概念和新的实践不断涌现出来，不断成为热点学术问题和焦点现实问题。

一、全球治理的提出

全球治理是一个古老的问题。自从西方地理大发现，世界形成一体化概念之后，全球治理问题就开始浮现。但是，自第二次世界大战结束，全球治理始终在贸易自由化和武力统治之间的自相矛盾中纠结。一方面，贸易自由化是全球化的当然目标，另一方面，霸权扩张是全球化背景下，各国野心家权力欲望的必然体现。两者之间看似互为条件，实则互相矛盾。第二次世界大战之后，世界处于东西冷战状态，全球化进程被搁置，全球治理在东西对抗中保持微妙的均衡状态。以 1991 年苏联解体为标志，冷战结束，全球化在通讯科技的迅猛发展势头之下迅速推进，全球自由贸易目标越来越成为现实和可以期待的未来，而武力统治世界的意识形态也全面消退（被彻底摒弃），

与全球化相并行的全球治理问题正式提出^①。此时，全球治理是一个和平、合作、协商、参与、共治的概念，其追求的目标是稳定的全球规制的建立和有效性的世界秩序的形成。这个时期，欧美实际上在全球化和全球治理中仍然处于主导地位。

但是，进入 21 世纪，世界形势发生了急剧变化。特别是 2008 年以后，欧美经济出现整体衰退，以中国为代表的新兴经济体经济实力飞速提升，特别是中国经济实力跃居世界第二，世界权力的实力均势被打破，中国及“金砖五国”不断提出与其经济实力增长相匹配的“权利”要求。至此，全球化的发展受到了某种阻力，全球治理中出现了对抗的因素，主要是欧美，特别是美国面对其世界影响力的削弱，不断通过结构“重组”和“重构”（如 TPP、TTIP 等），以图遏制新兴国家世界权力地位的增长，保持自己在全球治理中的主导作用。各新兴国家则通过寻求合作，或者另起炉灶的方式，联合对抗欧美势力的重组，以此建立自己在全治理中的影响力。全球治理问题在新的形势下，以各种不同的意识形态形式，激烈地出现在东西方不同的话语体系中。全球治理在多极并存、和平竞争、有限对抗的背景下成为各方关注的政治、经济，乃至军事话题。

二、全球治理中的金融问题

在不回到冷战时代，乃至武力霸权时代的前提下，金融治理始终是全球治理中的核心问题。而金融治理的核心是国际货币体系问题。目前，以美元霸权为标志的旧的国际货币体系难以维持，但是，替代美元的新的国际货币体系还没有形成。世界正在向多元（多极）共存的国际货币体系演进。这个过程中，美国正在通过其内部的改革和外部的运作，极力保持美元的国际霸权地位，而欧元和人民币等货币则通过双边和多边合作，扩张

^① 全球治理是全球独立国家间内部的、协商的共治模式，而不是军事征服的方式。因此，武力征服时期无全球治理，殖民时期也无全球治理。古典时期（这一时期存在军事征服和殖民活动），全球经济方面通过商品、资本自由流动来自我治理，这是经济、金融的全球自治时期，是全球治理的滥觞，不是真正的全球治理。

其国际化的边界。国际金融秩序处于战国时代，需要通过实力对抗和理性合作形成过渡性的国际金融秩序，为将来稳定的国际金融秩序的建立创造条件。

目前，全球金融治理以创建新的国际货币体系为目标，主要涉及相互关联的四个问题：

一是权力问题。也就是谁，或者哪一种货币在国际货币体系中发挥主导作用。这个权力的背后是负责任的大国实力。

二是怎样的国际货币体系是最有效率的体系，是国际金融秩序长治久安的真正保障。这是全球金融治理的真正问题，也是其悖论产生的根源。

三是国际货币体系的收益分配和成本分担问题。比如，储备货币应该承担什么样的责任和相关收益应该怎样分配。

四是国际货币体系应该以怎样的路径建立和形成。欧元区的实践是一个非常有意义的案例，但是，其普遍可行性存在疑问。

三、全球金融治理的演进

如果全球治理是一个以和平、合作、民主、共治为目标的概念^①，全球金融治理比全球治理的概念产生的要早。真正的全球治理出现于冷战之后全球化飞速发展时期，而全球金融治理则在很早的时候就已经实际上存在了。全球金融治理应该分为三个阶段。第一个阶段是第一次世界大战以前。西方世界在其全球扩张中建立了金本位的货币体系，加上全球以自由贸易为主体的经济体系，国际金融以黄金输出输入为手段，实现了资金和资本的自由流动和自动调节机制。这一时期可以称作全球金融治理的古典时期。第二个时期是第一次世界大战到1973年布雷顿森林体系破产。金本位制在反复恢复的努

^① 1992年美国学者罗西瑙首次从学术上提炼和建立了全球治理的概念和理论框架，同年联合国宣告成立了“全球治理委员会”（Commission on Global Governance），并创办了《全球治理》杂志，于1995年发表了报告《我们的全球之家》（Our Global Neighborhood）。尽管全球治理理论和概念充满争议，但其基本要义强调的是多元协同、利益协调、制度规范基础上的“善治”（Good Governance），也就是和平、合作、民主和共治。

力中最终失败。这个时期的前期，第一次世界大战和第二次世界大战之间主要是试图恢复金本位制，第二次世界大战之后建立布雷顿森林体系，通过美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩，间接地维持金本位制。这个时期可称作次金本位时期。第三个时期是1973年牙买加体系到目前仍然在进行中的时段，金本位制退出历史舞台，世界货币体系建立在以现实实力为基础的美元之上。这一时期可以称作信用货币时期。

从演进过程看，全球金融治理有一个显著特点：就是随着金本位制的衰退，以至退出历史舞台，国际金融体系越来越需要内在的信用和外在的制度建构体系来维持。金本位制时期其实不存在全球金融治理的外部问题，国际金融体系依赖黄金本身的流动来维持，不存在实质上的汇率问题，只要黄金自由流动的环境条件能够满足，国际货币体系就能够自动、良性运作。金本位制破产真正的挑战在于货币的内在价值不再依赖于物质性的黄金价值，而是依赖于发行货币者的信用。这个时候，货币危机就成为调节国际金融秩序的“必要手段”而“合理地”、“经常性”地爆发。顺理成章的是：此时，国际金融治理必须转而依赖经常性的国际金融机构和非经常性的各国间的金融合作机制来实现。国际货币基金组织和世界银行是新形势下出现得最早的全球金融治理机构。但是，从其功能来看，由于前者缺乏中央银行的职能，后者缺乏商业银行的功能，它们的作用远远不能满足全球金融治理的需要。

四、全球金融治理的特点

全球金融治理不论从哪个方面看，都有其独立的特性。首先，全球金融治理与真正的全球治理不同步，它早于全球治理。因此，即使在世界处于混乱的状态，比如，第一次世界大战和第二次世界大战期间，或者在冷战时期，全球治理沦为全球武力混战，但是全球金融治理下的金融秩序仍然存在，特别是在冷战时期，欧洲发展起了欧洲美元市场等，尽管美国和苏联其他方面的交往中断，但货币流动仍然通过第三方顺利流动，美元体系仍然能够保持。其次，全球金融治理有自己的独立性。全球金融治理自然受到全球治理的影

响，但它不完全依赖于全球治理条件的存在而存在。在全球治理遭遇困境的时候，全球金融治理或可继续维持。这是与金融作为经济活动基础要素的特点相联系的。当然，在全球治理顺利推进的条件下，全球金融治理也同时获得加速实现的便利条件。最后，全球金融治理标准的一致性。全球金融治理的核心是货币体系。在金本位时期，全球货币统一为金，这个标准的形成是基于贸易便利和价值认同而形成的，短期内不因各国政府的偏好而改变。在这个统一标准的条件下，即使世界处于战争状态，但全球金融治理下的全球统一货币体系仍然坚固。

全球金融治理还有一个可以商榷的特点，就是它的不可逆性。其实，从历史发展的进程看，全球治理也可以是不可逆的，但是，越来越多的历史事实表明，历史倒退是经常发生的，人类文明曾经数次毁灭和重建。但是，全球金融治理，或者世界货币体系，其发展历史始终是一个单一的过程。货币从贝壳、到铜、铁，然后到白银，之后又进一步统一到黄金。与此并行的历史过程是从实物货币到纸币。这个历史过程没有“逆反”过。到现在，全球进入信用货币时代，任何企图回到金本位的努力都不会有操作上的可行性。基于此，未来的国际货币体系大概只能在自由竞争中产生一种，或者数种主导货币。比较理想的结果是形成以欧元区为“样板”的美元区、欧元区、亚元区、非元区几个大的货币区，再在此基础上形成寡头共治的国际货币体系。最理想的结局是 IMF 发展成真正的世界中央银行，发行全世界通用的货币，国际货币实质上统一于单一本位上。此时，全球治理应该也要达到政治、经济一体化的某种程度。

五、全球金融治理的悖论

全球金融治理就其历史过程来看，或者从治理效率来看，存在一个深刻的矛盾。也就是治理，或不治理都是一个问题。比如，古典时期的自由放任并没有降低全球金融体系的运行效率，而以布雷顿森林体系为标志的全球治

理也没有提高全球金融运行的效率。这说明金融和金融治理内部存在着悖论^①。这种悖论体现在下面几个方面：

（一）金融活动内部的悖论

金融活动的目标存在互相制衡的矛盾性。这个矛盾就是收益与风险的平衡问题，即：高收益与低风险无法兼得。这是引发金融治理，以至全球金融治理内在悖论的根源。不治理的收益是短期内效率提高，而成本是长期内风险增加危及体系；治理的收益是长期内风险降低，而成本是短期内收益降低，也危及体系。

（二）货币体系的分散性和统一性之间的悖论

在金本位无法恢复地崩溃之后，分散性要求各种货币形成竞争，以反映货币的真实价值，以此作为全球货币体系的基础，而统一性则要求全球形成相对单一的货币体系，以便于全球金融治理目标（包括制度建设）的顺利实现。全球金融治理在分散性和统一性之间的悖论之中徘徊、争论并盲目地试错。

（三）市场自治与市场失灵的悖论

自治和他治之间的悖论是个难题。就全球金融治理的理念而言，市场多一些，还是规制多一些的矛盾就像凯恩斯主义和自由主义在一国经济治理中的争论一样，是一个永远没有结论的试验。这里面悖论的根源是善治是一种

^① 全球金融治理的悖论从另一个方面看又似于互补性。但悖论和互补性是不同的。悖论是指内在的矛盾性，两者谁也不能取代谁，但谁也不能过度，“过犹不及”（对立的互补）。互补性是指两者内在的相互弥补，两者都有力所不及的地方，需要对方弥补（统一的互补）。全球金融治理中，各种因素之间有互补性的一面，但悖论则是更为本质的属性。悖论是指一方的完全独立是其毁灭的原因，而两方的结合亦可以使其毁灭（由于两方的对立性和矛盾性）。互补是指一方的完全独立是其不完善的原因，但不致使其毁灭。两方的结合会使其更加完善（由于两方的统一性），但不会使其毁灭。