





蒙代尔经济学文集

第六卷

国际货币：过去、现在和未来



 中国金融出版社

F0-53

12/6

七一
官藏章

蒙代尔经济学文集

第六卷

国际货币：过去、现在和未来

International Money: Past, Present and Future

向松祚 译 张之骥 校

 中国金融出版社

责任编辑：何 为
责任校对：潘 洁
责任印制：郝云山

图书在版编目 (CIP) 数据

国际货币:过去、现在和未来/(加)蒙代尔(Mundell, R. A.)著;
向松祚译,张之骧校. —北京:中国金融出版社,2003.10
(蒙代尔经济学文集;6)
ISBN 7-5049-3149-7

I. 国… II. ①蒙… ②向… III. 货币—经济史—世界
IV. F821.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 075501 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里3号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华联印刷有限公司

尺寸 155毫米×235毫米

印张 12.25

字数 160千

版次 2003年10月第1版

印次 2003年10月第1次印刷

印数 1—3000

定价 25.00元



目 录

导言	1
第一章 铸币的起源	11
一、引言	12
二、希腊的度量衡和价值单位	13
三、古巴比伦王国的度量衡和价值单位	20
四、特仑重量单位和特仑价值单位	25
五、铸币的属性	30
六、文献证据	34
七、吕底亚的演变	44
八、早期铸币的特征	53
九、各个艺术时期铸币的特征	57
十、重量和纯度	59
十一、结论	68
参考文献	70
第二章 格雷欣法则在货币史上的运用和滥用	72
一、引言	72
二、早期表述	72
三、错误的引申	79
四、良币驱逐劣币?	81

五、若交换价格相同，则贱币驱逐贵币	82
六、信用货币和纸币取代黄金	85
七、临界点理论	87
八、理查德的赎金	91
九、大英帝国的货币重铸	94
十、复本位制下的格雷欣法则	98
十一、价值高估的货币和法定通货的创立	101
十二、货币窖藏的证据	105
十三、结论	107
参考文献	111
第三章 21 世纪的国际货币体系：黄金会卷土重来吗？	114
一、神秘的黄金	115
二、国际货币体系荡然无存	117
三、超级大国理论	120
四、价格稳定和黄金	121
五、历史回顾	124
六、国际货币体系改革	127
七、金银混合本位制和复本位制	128
八、金本位制的演变	129
九、美元到哪里去了？	130
十、国际货币体系的长期前景	131
十一、结论	133
第四章 布雷顿森林体系之后五十年后的欧洲货币体系：	
两个体系之比较	134
一、50 年以前	134
二、制度与体系	136



三、战后的国际货币体系	137
四、金汇兑本位制的调节机制	142
五、危机四伏	145
六、史密森体系	148
七、欧洲汇率机制的诞生	152
八、欧洲汇率机制危机	154
九、欧洲汇率机制的调节机制	158
十、结论	160
第五章 20 世纪回顾	163
一、金本位制的管理失误	165
二、美元本位制下的政策组合	170
三、通货膨胀和供给学派经济学	177
四、结论	184
参考文献	186



导 言

本卷的主题是“国际货币：过去、现在和未来”。它涵盖了国际货币从古代世界直到 21 世纪的全部历史，并对国际货币的未来演变进行了大胆推测。

本卷第一篇文章“铸币的起源”首先考察了古希腊的度量衡和价值单位，以及在古巴比伦和世界其他地区的更早的度量衡和价值单位。论文接着探索了古代货币的起源，并结合荷马史诗的记载，讨论了特仑重量单位和特仑价值单位，以及作为重量单位的特仑与作为价值单位的特仑之间的区别。接下来的主题是铸币的性质、古典文献提供的铸币证据、古代吕底亚首次制造的铸币、古希腊埃非索斯的阿尔特弥斯神庙所出土的前铸币和铸币。随后，论文讨论了早期铸币的特征，根据古希腊艺术时期对早期铸币所做的分类表，早期铸币究竟是金属重量十足的铸币还是为获取铸币税而制造的价值高估铸币，从而将铸币制造当作财政政策的工具，这是一个非常重要的问题。文章最后总结了有关铸币起源的一些结论，那是根据当代考古证据能够确证的结论。

本卷第二篇文章为“格雷欣法则在货币史上的运用和滥用”。它首先指出，“格雷欣法则”这个术语——它最常见的说法是“劣币驱逐良币”——是由 H.D. 马克诺伊德（1821—1902 年）最早引入经济学文献的。马克诺伊德是苏格兰经济学家，他在 1858 年撰文：16 世纪伊丽莎白一世的货币政策顾问托马斯·格雷欣最先阐明了现在以他的名字命名

的法则。但是，马克诺伊德的论述在两个方面是不准确的：首先，格雷欣并不是明确指出该法则的第一人；其次，马克诺伊德认为“劣币不能与良币一起流通”的论点是错误的。古希腊对格雷欣法则耳熟能详，14世纪的经济学家尼克拉斯·奥雷斯马在其著作《论货币》中曾经阐明了格雷欣法则的思想。

更重要的是：良币和劣币不能一起流通的论点不符合事实。金属货币与纸币一起流通为平常事，在金本位制时代，含量十足的金币（良币）同样与纸币（劣币）一起流通。良币与劣币的区别在于：前者比后者有更多用途。因此，在金本位制下，金币之所以为良币，乃是因为金币在国内外都能畅行无阻，而纸币之所以为劣币，乃是因为纸币只在国内是法定货币，只能在国内流通。

格雷欣法则的通常说法是“劣币驱逐良币”，但这个表述不准确、不完全，没有对其适用的条件给出任何暗示或说明：劣币驱逐良币只适用于两种货币必须按固定价格交换的情况。相反，在浮动汇率体系下，当人们根据货币的交易规模和稳定性来判断货币优劣时，良币将驱逐劣币。因此，20世纪的美元驱逐了英镑而成为世界上最重要的货币，更一般地说，货币越优良，被运用的范围和程度越广。


要更正确地表述格雷欣法则需要指出一个重要的限定条件：即良币和劣币之间的汇率固定。因此，对格雷欣法则更正确的表述应当是：“当劣币与良币的交换价格不变时，劣币驱逐良币。”比如，两种货币都是国内法定通货，但其中只有一种在国外有价值，那么人们将趋向于用“劣币”进行支付而储藏“良币”。其他例子包括新硬币和旧硬币、崭新的美元钞票和破损的美元钞票等。

论文接着根据休谟所开创的分析路线，讨论了信用货币和纸币取代黄金货币时，格雷欣法则如何发挥作用。然后提出“临界点定理”，该定理描述纸币或信用货币取代贵金属货币超过临界点时的情况，并用如



下历史事实揭示了上述命题的意义：12世纪后期英国狮子王理查德赎金的筹集、17世纪90年代大英帝国货币的重新制造、复本位制下的格雷欣法则、价值高估货币和法定通货的创设。最后是铸币收藏所提供的格雷欣法则发挥作用的证据，以及本文得出的结论。

本卷第三篇文章“21世纪的国际货币体系：黄金会卷土重来吗？”从历史的角度考察国际货币体系的演变，探讨了黄金在21世纪的国际货币体系卷土重来的前景。文章首先考察了国际货币体系史上的“黄金神秘性”，长期伴随黄金货币的“不要玩弄黄金”经济政策哲学，货币与黄金可兑换的可靠保障，财政预算平衡以及金本位制下国际货币体系的高度稳定。接下来的主题是超级大国在国际货币史上的支配作用，它们提供了事实上的国际货币。诺伊·嘉斯托姆的名著《黄金常数》所考察的黄金长期稳定性，实际上同样伴随着价格水平的长期波动，即长期通货膨胀和长期通货紧缩交替出现。虽然通货膨胀和通货紧缩相对温和，却仍然给人们的经济生活造成相当程度的动荡不安，给饱受冲击的那一代人留下难以磨灭的心理创伤。进入20世纪之后，20年代恢复金本位制的努力失败之后，美国牵头创造了新的以美元为支配货币的美元—黄金货币体系，但三次战争（指第二次世界大战、朝鲜战争、越南战争——译者注）累积了严重的通货膨胀，结果35美元1盎司（乃是1934年确定的价格）的黄金价格让黄金价值大大低估，美元—黄金国际货币体系崩溃。面对国际货币体系危机，国际和各国货币当局不是通过提高黄金价格来挽救它——因为提高黄金价格遇到政治上的反对意见，相反，它们对达成一致意见来恢复国际货币体系完全绝望，只好让它堕落成浮动汇率体系。然而，美元相对世界其他主要货币汇率的巨幅波动重新唤起改革国际货币体系的要求。欧元的诞生是改革国际货币体系最重要的进展，因为欧元的诞生意味着欧盟12个成员国不仅抛弃了浮动汇率体系，而且干脆放弃主权国家独立的货币，转而采用共同的单一货



币。因此，欧元刚一降生，立刻成为世界上第二个最重要的货币。

文章最后展望了国际货币体系的未来前景：

关于过去和现在，我们就谈这么多。让我转向 21 世纪。美元是当代世界的支配货币。欧洲各国正在努力实现马斯特里赫特条约，建立新的欧洲货币。我相信欧洲货币比人们一般想像的要成功得多。在 1999 年之后，再经过三年时间，欧洲单一货币就要全面流通。新的单一货币要适应新的制度安排，还需要七到八年比较痛苦的转轨时间。到 2010 年，欧洲单一货币将羽翼丰满，为世界普遍接受。欧洲大陆作为一个整体，其国内生产总值比美国的国内生产总值大约高出 10% 或 15%。欧盟必将创造一个具有国际重要性的货币。从地理上说，欧洲比美国更接近前苏联国家、非洲和中东。欧洲单一货币将因此而非常重要。

黄金在未来的国际货币体系中也将发挥作用。自从勒非替蒂 (Nefertiti) 时代以来，全世界的金矿总共生产了 35 亿盎司的黄金 (12 万吨)，按照目前价格，黄金价值为 15 万亿美元。其中 10 亿盎司在中央银行金库里，另外 10 亿多盎司为首饰和工艺品，其余的黄金在投机者手里。在可见的未来，全球黄金存量将依然是重要的储备资产。

黄金将再次成为官方国际货币体系安排的一个组成部分吗？它取决于世界主要经济大国是否认为：重新建立一个以固定汇率或至少是以稳定汇率体系为基础的国际货币体系符合它们的利益。如果答案是肯定的，那么黄金就有可能在未来的国际货币体系里发挥重要作用，原因在于，目前的世界经济还没有足够的政治整合，因而没有可能创造纯粹以信用货币或纸币为基础的国际货币。金本位制的真正优势是，它促成了世界经济体系高度的货币整合，却不需要多少政治整合。我们必须深刻理解金本位制的这个优点。如果今日世界由一个单一世界政府来统治，拥有强大的强制权力，它就能够在未来强迫公众接受法定货币，无须黄金作为



货币的基础或保证。然而，在一个由众多主权国家构成的世界里，各国之间不可能有足够的相互信任，能保证不可与贵金属兑换的信用货币畅通无阻。正是因为全球性政治整合前景遥远，所以黄金就必须是国际货币体系和全球货币的组成部分。

本卷第四篇文章“布雷顿森林体系五十年后的欧洲货币体系：两大体系之比较”，是提交给1994年意大利西耶纳研讨会的论文，那时离布雷顿森林会议已经整整五十年。五十年之前44个国家在美国新罕布什尔州的布雷顿森林举行会议，为第二次世界大战之后的国际货币体系奠定了法律基础。文章首先讨论了布雷顿森林会议的背景、国际货币“秩序”与“体系”之间的关系、钉住黄金的固定汇率体系（即布雷顿森林体系）的全球调节机制。布雷顿森林体系有一个内在的、基本的不对称性，根源是美元在该体系中的独特作用：美元是惟一能与黄金兑换的货币（而且只对外国货币当局兑换）。文章接着引述了1966年我在美国国会联合经济委员会的证词，题目是“金汇兑本位制的运行规则”，那篇论文被认为是学界首次阐明布雷顿森林体系的运转机制：

核心国家的逆差大小是它用货币储备来补充世界黄金储备需求大小的衡量指标。而核心国家的逆差构成是外围国家根据自身利益，判断核心国家对外汇储备的补充是过度还是不足的指标。

“外围国家的货币钉住（直接固定，或通过其他货币间接固定）核心国家货币（即美元）。外围国家就是美元储备的余额购买者或销售者。核心国家（即美国）将货币（即美元）价格与黄金固定，核心国家因此成为黄金储备的余额购买者或销售者。这就是说，给定世界货币黄金拥有量的增长率，美国国际收支逆差的规模决定了世界其他地区储备货币的增加，其构成则决定了美国储备资产的变化。”

“一旦美国货币政策过度扩张，外围国家就不得不购入大量的美

元储备，对外围国家产生直接或间接的通货膨胀压力。类似地，一旦美国货币政策过度紧缩，则美元稀缺或流动性不足，导致世界其他地区的通货紧缩。”

“外围国家对付美国货币政策过度扩张或过度紧缩的办法就是改变美国国际收支逆差的构成，从而影响美国的储备头寸。一旦美国货币政策过度扩张，外围国家就可以将美元转换为黄金。它保持外围国家储备资产总量不变，但世界总储备资产下降，因为它减少了美国的储备资产。类似地，一旦美国货币政策过度紧缩，外围国家就可以将黄金兑换成美元。外围国家储备资产总量不变，但改善了美国储备资产规模。外围国家是金汇兑本位制的管理者或控制者，控制美国国际收支逆差的构成是它们调节或管理金汇兑本位制的机制。正是根据美国逆差规模的合适与否来控制美国逆差的构成。”

“然而，由于外围国家和核心国家被捆绑在同一个体系上，外围国家控制美国国际收支构成的能力或强制程度就大打折扣。外围国家的确可以通过兑换黄金来警告美国，但它们不能无限制兑换黄金，从而将美国黄金储备减少到某个临界点。黄金储备低于临界点，美国就会觉得继续维持这个体系于己无益。外围国家过分挤兑黄金必然强化美国‘独自脱离该体系’的想法，迫使美国摧毁该体系……另外，美国自行其是的自由度同样受到限制。意思是说，美国货币政策不能过分损害外围国家的利益，否则外围国家为了保护自己，同样会抛弃该体系，抛弃美元而选择黄金。”

“金汇兑本位制就是这样运作的。但即使在上述限制条件以内，美国 and 外围国家也需要仔细相互协调彼此的货币财政政策，以维持各自的内部和外部均衡……”

货币体系的游戏规则由一整套法律、承诺、惯例和君子协定构成。根据这个游戏规则，核心国家（美国）将货币（美元）与黄金固定，世



界其他国家将它们的货币与美元固定。国际货币体系的边界条件是美国的黄金储备和世界其他国家的美元储备。美国无法供给黄金，欧洲也无法供应美元，它们没有这个能力。

威胁与反威胁互相较量。美国可以向世界其他国家大量输送它们并不需要的美元，活活整垮布雷顿森林体系。世界其他国家可以将更多的美元资产兑换成黄金，一旦兑换数量超过美国愿意供应的黄金量，世界其他国家同样可以活活将布雷顿森林体系搞垮。“货币战争”的最终结果取决于布雷顿森林体系对美国和世界其他国家的相对利益或利用价值。如果其中一方迫使体系崩溃，它们都有好多可以选择的出路。那么，如果体系崩溃，两个区域各自的损失究竟是什么？

一旦崩溃，美国将失去在一部分统一国际货币体系中的优势和领导者地位。美元与黄金的特殊关系是美国领导地位最显著的标志。然而，在浮动汇率体系下，美国要比世界其他国家过得好。美国国内生产总值接近世界国内生产总值的四分之一，美国经济体系相对封闭，绝大多数美国经济交易可以由单一国内货币（即美元）来完成，无须为汇率烦恼。此外，由于这个世界总是需要某种国际货币，与固定汇率体系相比，在浮动汇率体系下，世界各国官方货币机构和私人部门对美元的需求将更大。

世界其他国家的处境如何？一般而言，布雷顿森林体系崩溃的威胁总是伤害小国。一个由浮动汇率联结起来的各国主权货币体系必将减少小国的贸易和福利。正因如此，欧洲各国在 20 世纪 60 年代放缓了它们兑换黄金的步伐。它们心里清楚：对美国黄金储备造成过度压力，就会动摇美国维持美元与黄金兑换的决心。

然而，1969 年，一个新的角色登上历史舞台。就在这一年，欧共体（今日欧盟的前身）做出迈向欧洲货币联盟的历史性决策。同样在这一年，我发表了历史上第一份明确建立欧洲单一货币的计划书。从此以

后，所谓世界其他国家内部出现分支。欧洲利益不再与世界其他国家里面其他国家的利益相吻合。后者需要一个国际货币体系。相反，欧洲却准备创造自己的区域货币体系，以保证欧洲内部贸易的固定汇率体系，同时准备创造一个足以与美元抗衡的单一货币。

本卷第四篇文章接着讨论了布雷顿森林体系在 1971 年 8 月的崩溃，以及该年 12 月创建的纯粹美元本位制。然而，新的体系被证明是短命的体系。任何货币区成功所必不可少的条件是：成员国对共同的通货膨胀率和储备资产创造机制要达成高度一致。美元本位制之所以在 1973 年早期就轰然垮台，原因是世界各国对美国国际收支逆差的规模（它决定国际储备资产的增长）和全球通货膨胀率的意见严重分歧。换句话说，美国货币政策对欧洲而言过度扩张。

1978 年，欧洲为确保欧洲内部实施固定汇率，建立了欧洲货币体系（EMS）和欧洲汇率机制（ERM）。实际上，欧洲汇率机制就是钉住德国马克的固定汇率货币区。但是，1991 年西德和东德统一，德国政府开支急速上升。加上德国中央银行（德国联邦银行）的紧缩货币政策，德国财政开支的巨大冲击给马克以巨大的升值压力，结果马克相对美元巨幅升值。与此同时，汇率钉住马克的其他国家——包括英国在内——的货币也必须相对美元升值，从而造成 1992 年欧洲汇率机制的巨大危机，结果是欧洲汇率机制的好些国家包括英国都脱离了欧洲汇率机制。

论文最后对比了美元危机和马克危机：

美元本位制和马克本位制的共同缺陷就是中心国家货币政策不符合其他成员国的利益。美国是货币政策过度扩张，德国是货币政策过度紧缩。任何不钉住黄金的储备货币本位制都有一个与生俱来的缺陷：其他成员国没有任何机制能够影响中心国的货币政策，并借此影响整个货币区的货币政策。

本卷第五篇文章“20 世纪回顾”是 1999 年 12 月 8 日我在瑞典斯德



哥尔摩的奥拉马格纳（Aula Magna）发表的诺贝尔经济学演讲。那是20世纪最后一次诺贝尔演讲，所以我选择了一个雄心勃勃的题目，即回顾整个二十世纪：

与以往世纪相比，20世纪充斥着人类的过激行为。当20世纪降临人间之时，19世纪脆弱的和平依然慈祥地眷顾着人类。然而，暴风雨之前的宁静很快被第一次世界大战的枪炮声击碎。接踵而来的是恶性高速通货膨胀、法西斯主义、大萧条、种族灭绝、第二次世界大战、原子弹、东欧的吞并。好不容易迎来了短暂而勉强的稳定和安宁，冷战恐怖、北大西洋公约组织联盟、非殖民潮流，又把世界搅得风云激荡。当20世纪快要告别人间之时，冷战威胁终结、苏联解体、东欧民主重现、美式和平盛行、欧元成为现实。20世纪的前后十年是理解这个世纪的关键。让我们看看第一幕和最后一幕的共同主题！

从低通货膨胀意义上看，20世纪前后十年都是价格稳定的年代。但前后十年之间的岁月却是价格急剧动荡的时代。动荡源于第一次世界大战期间国际金本位制的崩溃以及第一次世界大战创造的通货膨胀。20世纪20年代后期，欧洲各国纷纷恢复金本位制，而当时的价格水平使黄金价值严重低估，再加上美国的斯穆特—霍利贸易法案，导致世界性的经济大萧条，进一步加剧世界经济货币的动荡。空前规模的失业和经济灾难导致法西斯势力的崛起和民主力量的削弱，导致纳粹德国和日本帝国的军事侵略。

重建战后国际货币秩序的计划催生了战后的国际经济金融机构：即国际货币基金组织和世界银行。1944年的布雷顿森林会议肯定了战前已经存在的固定汇率国际货币体系：美元与黄金兑换，世界其他主要货币则与美元挂钩。然而，第二次世界大战、朝鲜战争、越南战争逐步累积起来的通货膨胀，让1盎司35美元的黄金价格（乃是1934年确立的价



格)早已过时(黄金价值再次被严重低估)。世界其他国家将所持的美元纷纷兑换成价值低估的黄金,迫使美国在1971年8月宣布终止美元与黄金的兑换,布雷顿森林会议所确立的国际货币体系终于垮台,其他主要国家将货币与美元脱钩。1973年,构建纯粹美元本位制的努力亦告失败。从此,世界进入浮动汇率时代。

欧元诞生标志着国际货币体系新时代的来临,这也是货币区不断形成和演变的时代。美元、欧元、日元货币区构成了世界经济三大价格稳定区域,与20世纪70年代国际货币体系崩溃之后的动荡年代相比,这的确是巨大的进步。但目前的国际货币体系有两个重大缺陷。第一个缺陷是三大价格稳定货币区之间的汇率动荡及其巨大破坏性,第二个缺陷是没有任何一个国际货币。从这两个缺陷的角度观察,20世纪最后十年的国际货币体系不如头十年优越。因此在新的世纪,我们还须迎接些尚未完成的重大挑战。



第一章

铸币的起源

最早的铸币由金银合金制成，有冲压标记和某种识别图案。不能凭希罗多德（Herodotus）的评论，就将吕底亚（Lydia）和这些最早的金银铸币连接到一起，至少不能将其与克雷庇（Croesus）之前的吕底亚连接到一起。古代社会最著名的河流之一是帕克托鲁斯（Pactolus）河，它恰好流过撒底斯卫城的西边，然后融入赫尔姆斯河。因此，吕底亚可能是早期铸币中所含大部分黄金的发源地。但是，这并不意味着铸币就是在吕底亚铸造的。

虽然有关铸币起源的文献汗牛充栋，但对某些与铸币起源最相关的问题却仍然没有答案。比如：为什么铸币突然在特定区域、特定时间出现？早期货币单位的购买力是什么？等等。

本文试图回答其中一些问题。文章的结构如下：

引言

希腊的度量衡和价值单位

古巴比伦王国的度量衡和价值单位

特仑重量单位和特仑价值单位

铸币的属性

文献证据

吕底亚的演变

早期铸币的特征