



国家哲学社会科学成果文库

NATIONAL ACHIEVEMENTS LIBRARY
OF PHILOSOPHY AND SOCIAL SCIENCES

超主权国际货币的构建： 国际货币制度的改革

李 肿 著



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社



国家哲学社会科学成果文库

NATIONAL ACHIEVEMENTS LIBRARY
OF PHILOSOPHY AND SOCIAL SCIENCES

超主权国际货币的构建： 国际货币制度的改革

李 舫 著



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

超主权国际货币的构建：国际货币制度的改革 / 李翀著.
—北京：北京师范大学出版社，2014.4
(国家哲学社会科学成果文库)
ISBN 978-7-303-11508-2

I. ①超… II. ①李… III. ①国际货币制度—研究
IV. ①F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 012806 号

营销中心电话 010-58802798 58806546
北师大出版社高等教育分社网 <http://gaojiao.bnup.com>
电子信箱 gaojiao@bnupg.com

CHAOZHOUQUAN GUOJI HUOBI DE GOUJIAN

出版发行：北京师范大学出版社 www.bnup.com

北京新街口外大街 19 号

邮政编码 100875

印刷：北京京师印务有限公司

装订：北京盛通印刷股份有限公司

经销：全国新华书店

开本：170 mm × 240 mm

插页：3

印张：17.75

字数：255 千字

版次：2014 年 4 月第 1 版

印次：2014 年 4 月第 1 次印刷

定价：65.00 元

策划编辑：马洪立

责任编辑：姚 兵

美术编辑：王齐云

装帧设计：肖 辉 王齐云

责任校对：李 茵

责任印制：孙文凯

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话：010-58800697

北京读者服务部电话：010-58808104

外埠邮购电话：010-58808083

本书如有印装质量问题，请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话：010-58800825



作者简介

李 肿 1955年5月16日出生，经济学博士、经济学教授、博士生导师。1978年毕业于中山大学经济学系，1978—1981年在北京大学经济学系攻读硕士学位，1983—1988年在北京师范大学经济学系攻读博士学位。1992—1993年在美国密执安州立大学进修。1995年担任博士生导师。2000年1月到北京师范大学经济与工商管理学院任教。2002年2月—5月在美国加利福尼亚州立大学进修。2000—2008年担任北京师范大学经济与工商管理学院院长。个人出版各类著作18部，发表论文200余篇，主持国家级科研项目6项，省部级科研项目4项，获得省部级以上教学和科研奖励9项。全国优秀教师，国家级中青年专家，首批教育部跨世纪优秀人才。中华外国经济学说研究会副会长兼秘书长，中国世界经济学会副会长，国家社会科学基金评审组成员。

《国家哲学社会科学成果文库》

出版说明

为充分发挥哲学社会科学研究优秀成果和优秀人才的示范带动作用，促进我国哲学社会科学繁荣发展，全国哲学社会科学规划领导小组决定自2010年始，设立《国家哲学社会科学成果文库》，每年评审一次。入选成果经过了同行专家严格评审，代表当前相关领域学术研究的前沿水平，体现我国哲学社会科学界的学术创造力，按照“统一标识、统一封面、统一版式、统一标准”的总体要求组织出版。

全国哲学社会科学规划办公室

2011年3月

序

国际货币制度主要包括三个方面的内容：一是货币本位；二是汇率制度；三是国际收支调节机制。其中货币本位是核心和基础，它决定了汇率制度的类型，也决定了国际收支调节机制。本专著的研究目标就是通过创建一种崭新的国际货币本位——超主权国际货币，来推动现行国际货币制度的改革。

国际货币制度是人类社会国际经济活动的规则，它对各国国际经济活动，进而对各国国内经济活动产生重大的影响。20 世纪 30 年代金本位制解体以后，国际货币制度一直是各国经济学界的重要研究领域，人们不断地探索着如何建立更加完善的国际货币制度以促进各国的经济发展。因此，本项目的研究具有重要的理论意义。

另外，布雷顿森林体系解体以后，形成了现行的国际货币制度——牙买加体系。在“牙买加体系”下，由于主要的国际货币是主权货币美元，出现了货币本位脆弱、汇率动荡不安、货币危机频繁发生的现象。在这样的形势下，关于国际货币制度改革的呼声又高涨起来，产生了改良的国际金本位、特别提款权、单一的世界货币等各种改革方案。因此，本项目的研究具有重要的实践意义。

本专著由八章组成。第一章“国际货币制度的变迁”主要通过分析历史上国际货币制度的变迁，为本专著的研究提供历史的背景。第二章“现行国际货币制度存在的问题”主要通过分析牙买加体系的缺陷，来说明本专著研究的必要性和迫切性。第三章“国际货币本位改革方案的分析”主要通过分析和比较目前经济学界和中央银行界提出的各种国际货币制度改革的主要方案，为本

专著的研究提供理论基础。第四章“超主权国际货币构建的新方案”主要通过提出源于现有改革方案又不同于现有改革方案的新方案，来阐述构建超主权国际货币的具体方法。第五章“创立超主权国际货币的效应”主要通过分析建立超主权国际货币可能产生的各种影响，来说明构建超主权国际货币的重要意义。第六章“超主权国际货币运行的模拟分析”主要通过计量分析的方法，来证明构建超主权国际货币的可行性。第七章“创立超主权国际货币的路径”主要通过分析如何促成国际社会的共识，以实施构建超主权国际货币的方案。第八章“加快中元国际化的进程”通过分析人民币的国际化，来阐述如何使人民币在超主权国际货币的构建中发挥更加重要的作用。

本专著的核心内容是第四章“超主权国际货币构建的新方案”，它提出了构建超主权国际货币的新方案。

本专著的研究工作由北京师范大学经济与工商管理学院李翀教授和他所指导的博士、硕士研究生团队完成。本专著的研究思路、研究方法和研究结构由李翀教授确定，构建超主权国际货币的方案由李翀教授提出。本团队的具体分工情况如下：第一章的研究工作由硕士研究生李世刚承担；第二章和第五章的研究工作由博士研究生曲艺承担；第三章的研究工作由博士研究生王立荣承担；第六章的研究工作由博士研究生郝宇彪承担；作为本专著核心内容的第四章、第七章、第八章的研究工作由李翀教授承担。各章研究工作完成以后，由李翀教授修改和审定。李翀教授对其中的第一章、第二章、第三章的第二节、第五章进行了接近于重写的修改。

本专著的主要贡献是提出了构建超主权国际货币的新方案，这是一种不同于世界范围内国际经济学界过去和现在提出过的各种改革方案的新方案，因此这是一项原创性的研究成果。本专著是国家社会科学基金一般项目的研究成果，在此对国家社会科学基金的资助表示感谢！“国家哲学社会科学成果文库”的评审专家对本专著提出了很专业的意见和建议，本专著已经进行了充实，在此对评审专家表示感謝！国际货币制度改革是一个十分复杂的研究领域，一些细节很难考虑得很周全和很细致，因此本专著肯定存在许多不足之处，诚恳欢迎批评指正。

李 翀

2013年12月于北京京师园

目 录

第一章 国际货币制度的变迁	(1)
第一节 以金本位为基础的固定汇率制度	(1)
第二节 以金汇兑本位为基础的钉住汇率制度	(9)
第三节 以主权货币为基础的浮动汇率制度	(18)
本章小结	(25)
第二章 现行国际货币制度存在的问题	(26)
第一节 牙买加体系的利益分配格局	(26)
第二节 牙买加体系存在的内在缺陷	(44)
第三节 牙买加体系与金融危机的发生	(52)
本章小结	(54)
第三章 国际货币本位改革方案的分析	(56)
第一节 国际货币本位改革的主要方案	(56)
第二节 国际货币本位改革方案的比较和思考	(74)
第三节 超主权区域货币构建的实践	(92)
本章小结	(101)
第四章 超主权国际货币构建的新方案	(102)
第一节 世界中央银行的创建	(102)
第二节 超主权国际货币的设立方案	(120)
第三节 新的国际货币制度的运行方式	(141)
本章小结	(152)

第五章 创立超主权国际货币的效应	(153)
第一节 超主权国际货币的利益调整效应	(153)
第二节 超主权国际货币的国际贸易效应	(155)
第三节 超主权国际货币的国际金融效应	(158)
本章小结	(161)
第六章 超主权国际货币运行的模拟分析	(162)
第一节 超主权国际货币定值方式的模拟分析	(162)
第二节 超主权国际货币汇率体系的模拟分析	(178)
第三节 超主权国际货币运行绩效的模拟检验	(189)
本章小结	(201)
第七章 创立超主权国际货币的路径	(202)
第一节 选择过渡形态的可行性	(202)
第二节 推进超主权国际货币建立的方法	(207)
第三节 创立超主权国际货币可能产生的风险	(212)
本章小结	(215)
第八章 加快中元国际化的进程	(216)
第一节 中元国际化的历史机遇	(216)
第二节 中元国际化的基础	(230)
第三节 中元国际化的步骤	(236)
本章小结	(250)
附 录 疑问与解释	(251)
主要参考文献	(264)
索 引	(268)

CONTENTS

Chapter 1 The Changes of International Monetary Systems	1
1. Fixed Exchange Rate System Based on Gold Standard	1
2. Adjustable Peg System Based on Gold Exchange Standard	9
3. Float Exchange Rate System Based on Sovereign Money Standard	18
Summary	25
 Chapter 2 The Problems of Current International Monetary System	26
1. The Benefit Distribution Structure of Jamaica System	26
2. The Inherent Defects of Jamaica System	44
3. Jamaica System and the Happening of Financial Crisis	52
Summary	54
 Chapter 3 Analysis of Programs of International Monetary Standard Reform	56
1. Major Programs of International Monetary Standard Reform	56
2. Discussions on the Programs of International Monetary Standard Reform	74
3. Practice of Supra Sovereign Regional Money	92
Summary	101

Chapter 4 A New Program about Supra Sovereign International Money

.....	102
1. The Establishment of World Central Bank	102
2. The Operation of Supra Sovereign International Money	120
3. The Operation of New International Monetary System	141
Summary	152

Chapter 5 The Effects to Establish Supra Sovereign International Money

.....	153
1. Benefit Adjustment Effect of Supra Sovereign International Money	153
2. International Trade Effect of Supra Sovereign International Money	155
3. International Financial Effect of Supra Sovereign International Money	158
Summary	161

Chapter 6 Simulated Operation of Supra Sovereign International Money

.....	162
1. Simulated Operation of Supra Sovereign Money Value	162
2. Simulated Operation of New Exchange Rate System	178
3. Simulated Test of Operational Efficacy of New Exchange Rate System	189
Summary	201

Chapter 7 The Way to Establish Supra Sovereign International Money ...

1. The Practicability to Choose Transitional Form	202
2. The Means to Establish Supra Sovereign International Money	207

3. The Risks of Establishing Supra Sovereign International Money	212
Summary	215
 Chapter 8 Strategy to Speed up the Internationalization of China Dollar	216
1. The Historical Opportunity for Internationalization of China Dollar	216
2. The Bases of Internationalization of China Dollar	230
3. The Measures of Internationalization of China Dollar	236
Summary	250
 Appendix Questions and Answers	251
 Bibliography	264
 Index	268

第一章

国际货币制度的变迁

第一节 以金本位为基础的固定汇率制度

一、以金本位为基础的固定汇率制度的形成

国际货币制度(international monetary system)是指在国际经济活动中如何使用各国所接受的国际货币来进行交易或结算的安排或规则。国际货币制度包括下述规则：第一，国际货币本位，即在国际经济活动中以什么作为国际货币，也就是以什么作为计价单位、交换媒介、支付手段和储藏手段；第二，各国货币的汇兑安排，即各国货币与国际货币之间如何进行兑换以及各国货币相互之间如何进行兑换；第三，国际收支调节机制，即在某个国家发生国际收支失衡的情况下如何进行调节。在国际货币制度的各项规则中，国际货币本位的规则是最基本的规则，它决定了各国货币的汇兑安排和国际收支的调节机制。

国际货币制度产生于国际经济活动，而国际经济活动的最初形态是国际贸易。正因为国家与国家之间需要进行商品的交换，才需要有各国认可的交换手段，才产生了国际货币。在人类社会发展的历史中，国际贸易很早就发生了，国际货币也很早就出现了。但是国际货币制度作为一种正式的制度，作为一种被大多数国家接受和遵守的规则，则只有一百多年的历史。一百多年来，国际货币制度几经变迁。国际货币制度每一次变化，都是国际经济活

动变化所造成的矛盾激化的结果。

人类历史上的第一个国际货币制度是以金本位为基础的固定汇率制度，它是从各国的国内货币制度演变而成的。虽然在各主要国家内部很早就用黄金来进行商品的交换，但是各主要国家正式建立金本位制是从 19 世纪开始的。在发达国家中，英国于 1821 年率先正式建立金本位制。随后，德国于 1871 年实行金本位制，丹麦、瑞典、挪威于 1873 年实行金本位制。虽然美国和法国分别于 1900 年和 1928 年才正式实行金本位制，但是这两个国家事实上从 1873 年开始就实行了金本位制。日本较晚，于 1897 年才实行金本位制。在发展中国家中，埃及于 1885 年实行金本位制，墨西哥于 1904 年实行金本位制，印度于 1927 年实行金本位制。

经济史学家一般认为，严格的金本位制开始于 1880 年，终止于 1914 年。美国经济学者埃森格林(Barry Eichengreen)指出，严格的金本位制具有三个最基本的特点：第一，人们可以自由地按照官方价格进行货币与黄金的交换；第二，人们可以自由地进口和出口黄金；第三，设有规定本国黄金储备和货币流通数量之间关系的规则。^①

严格的金本位制是金币本位制，它与 20 世纪 20 年代少数国家实行的金块本位制相区别。金币本位制与金块本位制不同的地方在于：在金币本位制下金币可以流通，纸币可以不受限制地兑换为金币；但在金块本位制下，金块不流通，纸币只能有限制地兑换金块。在金币本位制下，一个国家国内流通的货币包括金币、银行发行的银行券以及政府发行的纸币。金币可以自由铸造和自由熔化保证了金币的平价是稳定的。银行券仅是代替黄金流通的符号，纸币则与黄金具有确定的平价关系。由于难以用黄金进行小额交易，携带黄金进行交易也不方便，再加上人们需要货币不是需要货币本身，而是用它交换商品，因此银行券和纸币可以代替金币流通。

在金币本位制下，如果银行严格将银行券作为黄金的符号，政府严格按照黄金数量发行纸币，在流通领域只有金币、银行券和纸币，那么不存在流通中的货币金额大于黄金金额的现象。但是，由于下述两个原因，各国流通

^① Barry Eichengreen, *The Gold Standard in Theory and History*, editor's introduction, New York, Methuen, Inc, 1985, p. 3.

中的货币金额通常大于黄金金额：

第一，虽然无法确认支票最早产生的确切时间，但是支票在 19 世纪后半期已经开始使用。银行接受存款以后将大部分存款贷放出去，人们可以通过签发支票使用在银行的存款，这样银行券的金额和流通的支票的金额将大于银行持有的黄金的金额。

第二，虽然政府规定纸币兑换黄金的平价并且保证纸币完全可以兑换为黄金，但是人们不可能同时用纸币向政府兑换黄金，如果政府在税收不足以应付支出的情况下没有严格按照黄金的数量发行纸币，就有可能造成纸币金额大于政府所持有的黄金的金额的现象。

以英国为例，1913 年，英格兰银行持有的金币和金块共 3 750 万英镑，但英国流通中的货币已经达到 99 100 万英镑，黄金金额只占流通货币金额的 3.8%。^①

虽然各国流通货币金额大于黄金金额，但由于银行券和纸币具有完全的可兑换性，银行券和纸币仍然受到严格的限制，这就是金币本位制所具有的纪律性。因此，在金本位制下，一般不存在信用货币条件下的通货膨胀问题。1913 年，英国黄金的价值只占英镑金额很小的比例，这是因为英镑不仅执行国内货币的职能，而且还执行国际货币的职能，国家之间的经济活动产生了对英镑的大量需求，导致英镑供给的过度膨胀。

同样，国家之间的商品交换很早就使用黄金。但是，以金本位为基础的国际货币制度是从各个主要国家实行金本位制以后才形成的。首先，由于各个主要国家在国内商品交换中接受黄金，它们在国际商品交换中也接受黄金。黄金不仅是国内货币，而且成为了国际货币。其次，由于各个主要国家的纸币都具有确定的黄金平价，它们相互之间根据黄金平价就可以建立彼此的兑换比率。最后，由于各个主要国家纸币的黄金平价是稳定的，黄金又可以在国家与国家之间自由流动，各个主要国家纸币的兑换比率是固定不变的。

这样，从各个主要国家的国内金本位制便建立起以金本位为基础的国际货币制度。

^① James Morrell, *The Future of the Dollar and the World Reserve System*, Butterworths, 1981, p. 12.

二、以金本位为基础的固定汇率制度的特点

在纸币自由兑换和黄金自由流动的条件下，各国纸币之间的汇率只在由它们与黄金的平价决定的兑换比率加上或减去黄金跨国流动费用的狭小范围内变化。例如，假定 A 国 1 单位纸币可以兑换 0.2 盎司黄金，B 国 1 单位纸币可以兑换 0.1 盎司黄金，那么由这两种纸币的黄金平价决定的汇率是 1 单位 A 国纸币兑换 2 单位 B 国纸币。又假定 0.1 盎司黄金跨国流动的运输成本、保险费用、利息等费用是 0.01 盎司黄金，那么 A 国纸币与 B 国纸币的汇率不会超出 $1:2 \pm 0.2$ 的范围。

如果 A 国 1 单位纸币可以兑换多于 2.2 单位 B 国纸币，人们就不用 B 国纸币兑换 A 国纸币，而是用 2.2 单位 B 国纸币兑换 0.22 盎司黄金，然后耗费 0.02 盎司黄金的跨国流动费用将 0.2 盎司黄金运到 A 国去支付价值 1 单位 A 国纸币的商品。

相反，如果 A 国 1 单位纸币可以兑换少于 1.8 单位 B 国纸币，人们就不用 A 国纸币兑换 B 国纸币，而是用 1 单位 A 国纸币兑换 0.2 盎司黄金，然后耗费 0.02 盎司黄金的跨国流动费用将 0.18 盎司黄金运到 B 国去支付价值 1.8 单位 A 国纸币的商品。

正因为这样，在纸币自由兑换和黄金自由流动的制度安排下，形成了国际货币制度中的汇率自行稳定机制，各国货币汇率保持稳定。在事实上，1880—1914 年，英国、德国、美国、法国等各主要国家纸币之间的汇率一直没有发生变化。

另外，在国内以黄金作为货币和黄金自由流动的制度安排下，也形成了国际货币制度中的国际收支调节机制。英国经济学家休谟(David Hume)早在 1752 年就论述了后来被称为铸币—现金流动机制(price specie-flow mechanism)的国际收支调节机制。休谟认为，在金本位制下，当某国出现国际收支逆差时，该国黄金将流向国外，这将导致国内价格水平下降，进而导致出口增加，国际收支状况改善，黄金将流向该国，最终达到新的国际收支平衡。

休谟使用了水的例子来说明这个原理：“水不论流到哪里，水平面总是一样的。”相互连通的水之所以会保持一个水平面，是因为有重力。金本位制下的国际收支之所以能自动平衡，则是因为存在套利。假设有 A 和 B 两个国家，实际产出分别为 Y_a 和 Y_b ，且保持不变；国内货币量分别为 M_a 和 M_b ，

则价格水平分别为 $P_a = \frac{M_a}{Y_a}$ 和 $P_b = \frac{M_b}{Y_b}$ 。再假设单位黄金输出的成本为 κ ，如果 $P_a + \kappa < P_b$ ，则套利会使得黄金从 B 国流入 A 国，进而 B 国价格水平下降，A 国价格水平上升，直至 $P_a^* + \kappa = P_b^*$ ，在新的水平达到均衡。^①

在以金本位为基础的固定汇率制度中，由于各主要国家的纸币可以兑换黄金，使用某个国家的纸币和使用黄金进行国际贸易是相似的，问题是该国货币是否被各国所接受。当时英国是世界上最重要的经济大国、贸易大国、金融大国，英镑可以兑换为黄金，英国发达的银行业可以为国际贸易提供便利的结算服务，在国际贸易中使用英镑比使用黄金具有更多的方便和优越之处。这样，英镑成为世界各国广泛使用的国际货币，伦敦成为国际金融中心。

在当时的国际贸易中，90%的结算都使用英镑。由于在伦敦开设英镑账户可以获得利息，而储存黄金不但没有利息，反而还要支付保管费用，各国中央银行更愿意储备英镑而不是黄金。正因为这样，有的学者将这个时期的国际金本位制度称作英镑本位制度。但是应该指出，在这个时期里，英镑成为国际货币并不是单纯以英国政府的信用做保证，而是以英镑可以兑换黄金做保证。这就是说，国际货币的基础是黄金，而不是国家信用。

从上面的分析可以看到，以金本位为基础的固定汇率制度具有下述特征：第一，黄金充当国际货币职能，它是一种超主权货币，不受一个国家政府信用的影响，也不受一个国家经济情况的影响。第二，在纸币自由兑换和黄金自由流动的金本位制下，能够形成一种自行保持各国纸币汇率稳定的机制，从而形成了固定的汇率体系。第三，在国内以黄金作为货币和黄金自由流动的金本位制下，能够形成一种自行调节国际收支失衡的机制，在一定程度上使各国保持国际收支的平衡。第四，以金本位为基础的固定汇率制度不是通过政府之间签订协议的方式建立起来的，而是在各国国内实行金本位制的基础上自然而然地形成的。这种制度是市场驱动的结果，而不是政府合作的产物。

在以金本位为基础的固定汇率制度中，不存在现行的以美元为基础的浮动汇率制度所存在的“第 N 种货币”的问题，从而可以避免美元本位中天生的

① David Hume, *Political Discourses*, Edinburgh: A. Kincaid & A. Donaldson, 1752.