

D A L I U Z H U A N

全球经济大盘点

大流转

国际货币风云录

钱凤元 张翠微 邹剑仑 / 主编



流转不定，身世浮沉似转轮
出没无常，神龙见首不见尾

经济日报出版社

丛书顾问：谭 鹏

丛书总编：潘凯雄 钱凤元 韩文高

全球经济大盘点丛书

大 流 转 国际货币风云录

钱凤元 张翠微 邹剑仑 主编

经济日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大流转: 国际货币风云录/钱凤元, 张翠微, 邹剑仑主编.
- 北京: 经济日报出版社, 2000.8
(全球经济大盘点丛书/潘凯雄主编)
ISBN 7-80127-745-7

I. 大… II. ①钱…②张…③邹… III. 货币-世界
IV. F821

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 68868 号

**全球经济大盘点丛书 ~
大流转——国际货币风云录**

主 编	钱凤元 张翠微 邹剑仑
责任编辑	钱大川
责任校对	高小昆
出版发行	经济日报出版社
社 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号
邮 编	100054
经 销	全国新华书店
印 刷	北京振兴印刷厂
规 格	850 × 1168 毫米 32 开
字 数	325 千字
版 次	2000 年 8 月第一版
印 次	2000 年 8 月第一次印刷
印 张	14.125 印张
印 数	1 ~ 10000 册

ISBN 7-80127-745-7/F·212

定价: 24.00 元

版权所有 盗版必究

主编：

钱凤元 经济日报 主任编辑

张翠微 中国人民银行总行货币政策司 经济学硕士

邹剑仑 经济日报 经济学硕士

特邀撰稿人：

黄炳钧 经济日报国际部前主任 常驻俄罗斯

陈志萱 经济日报国际部副主任 常驻欧盟

劳 石 经济日报国际部前副主任

涂永红 中国人民大学财政金融学院 副教授

梅新育 北京市国际贸易研究所 博士

承 列 中国人民大学金融与财税电子化研究所顾问

韩 颖 中国人民银行总行营业部

毛震宇 同济大学经济与管理学院硕士研究生

总 序

依稀看到了 20 世纪正在辞别的身影；

依稀听见了 21 世纪即将来临的脚步；

世纪之交这样一个特定的历史时空给了我们一个宏阔的视野。它引导我们站在跨世纪的苍茫暮色之中，回望正在辞去的 20 世纪全球经济浓重的烟云，反思百年全球经济的风风雨雨给世界的深刻影响以及在即将跨入新世纪时可能延续的轨迹。

历史使我们经历了百年的辉煌，历史也让我们遭遇过百年的震撼。

20 世纪全球经济的发展如同这个世纪的社会发展一样，风风雨雨，跌宕起伏。

1983 年，国人曾经为美国学者阿尔温·托夫勒的一本名为《第三次浪潮》的论著所吸引。在该书中，这位美国的未来学者还从容不迫地将 20 世纪全球经济的发展形态描述为三次浪潮的更迭，即从农业时代到工业时代再到信息时代。时间仅仅过去十余年，全球经济的发展在整体上虽未远离托夫勒先生所描述的那种信息时代，但就是在当今这个信息时代中所发生的一切的一切则恐怕远不是托夫勒先生所能预测得了。大波动、大并购、大破产、大流转……一时令人眼花缭乱、目不暇接。

21 世纪全球经济会是什么样？是承袭世纪末的大跌宕还是步入一个相对平稳的发展阶段？

回首 20 世纪，展望 21 世纪已成为当下众多学人共同关心、共同思考的大课题。

于是就有了这套总题为“全球经济大盘点”丛书的总体构想与出版计划。

所谓“盘点”，犹如年终商家敲打一阵算盘，盈则笑逐颜开，亏则愁锁眉宇。而本丛书面对全球经济的“大盘点”，自然也会有盈亏之说，兴替之变，盛衰之道，只是又绝非这等简单。

所谓不简单，一则由于全球经济的“盘点”毕竟不同于一家商号的规模，即使这家商号的规模奇大无比。各国的经济发展水平、体制、自然环境……各不相同，未必是一把算盘便可“盘点”明白。

所谓不简单，二则在于全球经济的“盘点”，亏盈往往相杂糅，盈中有亏、亏中有盈。不是简单的亏盈二字便能说清道明的；退一步说，即使“盘点”清了一时的盈亏，还要条分缕析出盈在何处、亏在何方，目的是为新世纪全球经济的健康发展或提供借鉴，或指出教训。

上述两个“不简单”，正是我们推出本丛书的宗旨以及对丛书写作的基本要求。

本丛书有编有著，有“盘”有“点”，对象或宏观、或中观甚至微观，话题或横向、或纵向、或纵横交错……但无论哪种方式，评价要得体、持论要有据、资料要可靠、内容要扎实则是我们的基本要求。

作为 20 世纪的送行人，我们深感有责任、有义务对这个世纪全球经济的发展轨迹进行描述与总结；作为 21 世纪的迎

接者，我们同样有责任、有义务表达出自己对未来发展的思考与关切。

我们希望这种描述与总结是全景式的、客观性的；
我们希望这种思考与关切是建设性的、理性化的。

潘凯雄

绪论：流转——货币活力之源

“铜钱无脚走天下”。这是中国民间对货币流通的形象说法。马克思在《资本论》中说：商品流通是货币资本的起点，货币流动是经济发展的前提。流通中的货币如何运转？货币的“流转”及其对经济的影响又有哪些状态和特征呢？

“洋流”的联想

20世纪20年代，英国水文学家们投放的漂流瓶从荷兰经大西洋到南美，绕过合恩角，进入太平洋。30年代，漂流瓶来到澳大利亚西南岸的班伯里港，被人捡到。这些漂流瓶在海洋里漂流长达6年，绕地球大半周。

60年代初，澳大利亚的海洋学家把装有信件的瓶子投入大海。漂流瓶漂过印度洋，绕过好望角，穿越大西洋，5年后到达美国佛罗里达州迈阿密海岸，被在海滩上寻找高尔夫球的人捡到，其行程达2.6万海里。

在海洋里推动漂流瓶、充当邮递员的就是洋流。洋流在海

洋里无处不在。它们终年沿着比较固定的路线流动，而且首尾相连，循环不绝，把整个世界大洋联系在一起。因此，人们称它们是“大洋环流”。

“大洋环流”可以说是世界大洋里的几条“大动脉”，那么，规模较小的浅海海流、潮汐流、上升流、密度流等则是海洋里的“毛细血管”。

货币作为经济生活和资本的特殊载体，其运动和海流洋流相像，不是吗？货币是河流——它有涟漪，有浪花，流金淌银，永不干涸；货币是海洋，它有无尽翻滚向前的波涛，更有滔滔不息的巨浪，温和静默时少，汹涌澎湃时多。为货币流转“推波助澜”的可以是个人、企业，包括工商企业、金融机构；也可以是政府或国际经济组织。

“混沌摆”的感悟

洋流纵横交错、川流不息，形成的原因是复杂多样的。但其中不少洋流与风有关，特别是大洋环流更离不开风。

地球上有几个强劲的风带。强劲而稳定的风吹过海面时，海水就会流动起来，形成洋流。

风吹海水或聚或散，而影响海洋的力还远不止风力。在风力、重力、引力、岸边阻力等力量的作用下，海洋里顺时针与逆时针的环流尽管诡秘，但还是呈现比较稳定有序的状态，多少有一定之规。

在人类社会，商品物质流、货币资本流和人力智慧流的运动状态与洋流相似，却又大为不同，显得更神秘、更变幻莫

测。

由于不同主体的投资、生产、流通与消费的变化，以及利益驱动和分配诱导，出现在经济生活中的作用力更为繁多，变量更为复杂，且往往互为参数、因果交织。

用当前自然科学和社会科学中颇为热门的术语“混沌现象”来表述货币流转，也许更能说明有关问题。

“混沌摆”是极为简单的装置：一个可转动的手柄，相连的转盘上有三根固定的臂，每臂上各有一根可自由甩动的柄。就是这样一个摆，它对（转动的）初始条件极为敏感，只要最初转角有极微小的差异，就会使后来的整个运动过程发生极大的变化。中国科技馆的科普说明强调：这种对初始条件极为敏感的、复杂的、貌似无规律的运动形式，称为“混沌运动”。

的确，货币流转仿佛“混沌运动”。货币流转所揭示的经济生活轨迹，只要初始条件有差异，就不会重复原来的状态。可谓条件“差之毫厘”，结果“谬以千里”。

利率、汇率和货币投放量的变动，股市的异动或泡沫化，财政赤字、外贸逆差、国际收支失衡，以及各种投资与投机活动都可能导致货币沸沸扬扬、风风雨雨。

货币流转可谓萍踪不定，经常兴风作浪。调控货币流转、引导币种稳定也是如履薄冰、如临深渊的苦差。过去几十年中争议最多、受批评最为广泛的国际组织大概就是国际货币基金组织（IMF）了。IMF成立的宗旨，是在二战之后重建已经崩溃的世界金融体系。世界上不断有人罗织它的罪状，认为它没有继续存在下去的理由。而事实上，该机构无论是在“着火”前建议“曲突徙薪”，还是在救火时“焦头烂额”，都不落好，都要挨骂。许多国家主管货币政策的财政部长或中央银行行长也经常是寝食难安。

“格雷欣法则”

与洋流运动时其内部也有矛盾和碰撞一样，货币大潮总体流转之时，其内部也有排挤和倾轧。

在货币流通史上，总是出现一种价值略低的货币（主要是金属铸币）把价值略高的货币“挤出”流通领域，这种挤，实际是人们将更有价值的货币截留并贮存起来了。这就是“劣币”驱逐“良币”的现象。尽管早在公元前5世纪希腊剧作家阿里斯托芬的著作中就已提到类似现象，但自觉运用这一规律的却是16世纪英国财政专家托马斯·格雷欣爵士。

16世纪下半叶，英国货币大量流向海外。1560年格雷欣向伊丽莎白一世女王建议，提出改铸货币，“以劣币驱逐良币”。19世纪英国经济学家麦克劳德在《政治经济学原理》中，将“劣币驱逐良币”命名为“格雷欣法则”。

美国建国初期，曾发生过“格雷欣法则”产生影响的有趣事例：1792年美国实行金银复本位制，银币和金币的铸造比率是15:1。当时这种比率同市场比率是一致的。但由于当时法国也实行金银复本位制，其铸造比率是15.5:1，这意味着在法国黄金定价（对银币而言）比美国高。从美国运送1盎司黄金到法国，可以换取15.5盎司白银；再把白银运回美国，可以换取1盎司黄金和半盎司白银，这个差额在支付运费和保险费后还有盈余。结果使美国的黄金库存耗尽了，实际上成为银本位制国家。

1834年美国国会把美元含金量减低，比价为16:1。原来

是想用这种做法吸引黄金流入美国，结果这种做法收到的效果比国会预想的“还好”——黄金流入，白银流出，使美国实际上变成了金本位制国家。

在复本位制条件下，虽然法律规定金银两种铸币可以并行流通，但由于货币作为一般等价物，具有排他性、独占性的特点，一定时期市场上只能有一种货币发挥一般等价物的作用。正如马克思指出的：“这方面的全部历史经验总结起来不过是这样：凡是两种商品依法充当价值尺度的地方，事实上总是只有一种商品保持着这种地位。”

华尔街“名言”

货币不是“货”加“币”，但今天其影响力早就深入到了“货”和“币”两方面，即具体、实在的商品劳务市场，以及抽象、虚拟的金融证券市场。纽约华尔街有句名言：“钞票发话，人人止步。”

2000年是美国的又一个选举年。据说，以往美国主要商业街上的买卖兴隆与否是决定总统选举的主要原因，如今行情变了。《今日美国》报预测，华尔街的金融行情将粉墨登场，成为决定这一年戈尔或小布什通向白宫之路的关键。其原因是，当今的美国已急剧转变成一个“投资王国”，投资者研判美国经济前景的依据已被前所未有地锁定在一个狭窄视角：他们手中股票的涨落。

中国的股民目前已有五千万之多，股市继续扩容的队伍和日渐成熟的股民越来越关心国家政治和经济政策走向。在美国

更是如此。美国传媒调查显示，投票的选民中至少有 76% 是拥有股票的股民。1983 年（80 年代第一个大选年），只有不足 25% 的美国家庭购买股票，而到 1999 年，这一比例已增长到 52%，其中，36% 的家庭用于股票的资金超过 1 万美元。购买股票在中低收入阶层已相当普遍。1998 年，年收入在 2.5 万 ~ 5 万美元的家庭中，52% 的家庭购买股票。另据调查，73% 的无党派人士、74% 的民主党人和 77% 的共和党人都拥有股票。

这就意味着：（公民）钞票连着选票，（股市）行情牵着选情。

蝴蝶扑翅 刮起飓风

流转可以积聚能量、传递能量、释放能量。换句话说，货币的能量可以在流转过程中产生和传导。

倒塌的多米诺骨牌，有时是单向平面的，有时是多维立体的；倒塌的过程表现为连锁效应，这种连锁效应是力量的延伸或放大；

又如“共振”。两个振动频率相同的物体，当一个发生振动时，会引起另一个物体一起振动。此时总的振动水平会大大加剧，这是另一种形式的力量传导和放大；

“加勒比海的蝴蝶扑腾一下翅膀，南美大陆就会刮起飓风。”有人用这样的话来描述自然或社会生活中的放大效应。

货币所表达的放大效应会随时随地出现：奇货可居、囤积居奇；买涨不买落；挤兑、抛售、抢购风潮……

1929 年 10 月 24 日美国证券市场全面崩溃，1930 年，美国

1350家银行倒闭；1931年，2300家银行倒闭；1932年，1450家银行倒闭；1933年情况更恶化到了极点，美国经济衰退达到历史最低纪录，全国有四分之一的劳动力失业，公众对金融体系的稳定性失去了信心，银行倒闭加剧，许多州甚至宣布银行停业。

美国著名经济学家米尔顿·弗里德曼经过大量研究，认为1929年的经济大萧条是由胡佛政府错误的货币政策引发的。胡佛的一错再错导致经济危机一浪高过一浪。可见，社会经济生活中的放大效应，完全可与自然界“争宠”。

1999年1月启动的欧元，在与美元的比价下跌了22%时，美国《国际先驱论坛报》评论说，这种货币可能因投资者信心不足而陷入“恶性循环”；欧洲的货币经济学家保罗·迈杰西也强调：“这种货币跌得越厉害，就越有可能恶性循环，即价位受情绪左右，而情绪又受价位左右。”这种恶性循环就是不良效应的放大和延伸。

“给我一个支点，我能撬起地球。”古希腊学者阿基米德这句名言其实包含两个重要条件：一是要有一个极特殊的杠杆；二是要有一个很得当的支点。这样，力量才能放大、传递、延伸。货币在流转中做功（不论是正面的，还是负面的）也需要特定的条件：利率、汇率是特殊的杠杆，流通和交换是特殊的支点。这些都是影响货币流转方向、进程和力度的重要因素。

2000年5月初，东盟和中、日、韩三国财长在泰国清迈就东亚地区的财政金融合作，特别是就东盟十国和中日韩三国（10+3）机制下建立双边货币互换机制达成共识，并发表了联合声明。此举将使亚洲地区有能力以巨额资金来制止投机者狙击本地区的货币，以及控制类似1997年席卷本地区的金融危机的蔓延。

流转无定 有利乃归

欧元启动后汇价连创新低，对此众说纷纭。美国美林公司欧洲部首席经济学家霍尔格·施米丁认为：“这种下跌有利于欧元经济区经济增长率增长半个百分点，但通货膨胀率的上升幅度将不相上下——如果石油价格再次涨至每桶 30 美元的话则会大得多。”

香港《南华早报》说，欧元对美元比价的暴跌，有悖于财经方面的常识。

欧洲中央银行行长维姆·杜伊森贝赫说：“所有这一切都是周期性的，当美国经济过热而崩溃时，欧元就将开始升值。”

法国经济学家弗朗索瓦·舍瓦利耶指出：“欧元区的经济开放率（即外贸在国内生产总值中占的比率）只有 13%，欧元是一种‘大陆货币’，所以它的浮动不那么令人不安。”

国外众多有识之士认为，为了全球的总体平衡，欧元应当恢复应有的地位（据国际货币基金组织计算，在 2000 年春天，欧元同美元的比价被低估了 30%）。

稳定汇率可以促进国际经济的持续良势发展。要维持汇率的基本稳定，既要靠世界经济形势的缓和，又需要国际间的合作。但合作谈何容易。由于国家或地区是不同的“利益单元”，因而，在“博弈”中，始终是你唱你的调，我吹我的号，都有自己的筹码，也都有自己的规则。工业化国家各自推行自己的政策，其内部都难以协调。它们虽然口头上讲国际合作，但实际上只考虑本国的利益，而不考虑对别国的影响。由于各国利

害关系不同，所以在货币改革中存在着巨大的利益冲突，这就决定了货币作为特殊筹码的较量，必定是一个长期、复杂和曲折的过程。

应该说，只有货币具备了灵活性和稳定性，经济才能充满生机和活力；反之，货币流转失衡、梗阻、进退失据，经济就会险象环生，被拖进泥潭或深渊。回顾历史，19世纪是英镑的天下，20世纪是美元称霸，但随着欧元的启动，21世纪国际货币流转的格局必将翻开新的一页。

(钱凤元)

目 录

总序	(1)
绪论：流转——货币活力之源	(1)
“洋流”的联想	(1)
“混沌摆”的感悟	(2)
“格雷欣法则”	(4)
华尔街“名言”	(5)
蝴蝶扑翅 刮起飓风	(6)
流转无定 有利乃归	(8)

上编 主要国际货币剖析

第一章 美元：世纪霸主 翻云覆雨	(3)
美元诞生 金本位制	(4)
旭日东升 风华初露	(8)
霸主易位 美梦成真	(19)
全面出击 如日中天	(24)