



教育部人文社会科学重点研究基地
辽宁大学转型国家经济政治研究中心
青年学者文库

STUDY ON REFORM OF
GLOBAL FINANCIAL GOVERNANCE
—From the Perspective of
International Financial Public Goods

全球金融治理变革研究
——基于国际金融公共产品的视角

周 帅 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



教育部人文社会科学重点研究基地

辽宁大学转型国家经济政治研究中心

青年学者文库

全球金融治理变革研究

——基于国际金融公共产品的视角

STUDY ON REFORM OF
GLOBAL FINANCIAL GOVERNANCE
—From the Perspective of
International Financial Public Goods

周 帅 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

全球金融治理变革研究: 基于国际金融公共产品的
视角 / 周帅著. -- 北京: 社会科学文献出版社,
2018.5

(辽宁大学转型国家经济政治研究中心青年学者文库)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 2680 - 9

I. ①全… II. ①周… 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 (2018) 第 091341 号

辽宁大学转型国家经济政治研究中心青年学者文库

全球金融治理变革研究

——基于国际金融公共产品的视角

著 者 / 周 帅

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 周 丽 高 雁

责任编辑 / 冯咏梅 王红平

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市龙林印务有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 10.5 字 数: 151 千字

版 次 / 2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 2680 - 9

定 价 / 69.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

本书出版受辽宁省教育厅高等学校基本科研青年项目“基于国际金融权力指数分析下的金融霸权制衡策略研究”（WQN201724）、辽宁大学亚洲研究中心亚洲问题研究青年项目“东亚货币合作新趋势与中国角色定位研究”（Y201808）、2018年度辽宁大学青年科研基金项目（社科类）“金融科技发展视角下的全球金融治理变革研究”（LDQN2018013）资助

谨以此书献给我的爷爷

全球金融体系治理的本质是国际金融公共产品的供给，在没有世界政府的情况下，最初由西方国家主导，这就为国际金融公共产品被西方国家“私有化”提供了可能，使得全球金融体系治理秩序存在非中性，即有利于主导国而损害其他国家的利益，因此改变不公正的国际秩序便成了后起国的心愿，这种心愿会伴随着后起国的相对快速发展而日益强烈，变革全球金融体系也就成为后起国崛起的必经之路。当前随着美国经济实力相对下降与中国快速发展，美国著名国际政治学者约瑟夫·奈提出要避免“金德尔伯格陷阱”，即在全球经济治理中，原霸权国无力供给国际公共产品时，崛起国通过示弱逃避国际公共产品供给责任，使国际经济体系因国际公共产品供给不足而陷于混乱。全球金融治理作为全球经济治理的重要领域，是否也面临类似的情况，中国应该如何参与到国际金融公共产品供给之中，这需要我们从全球金融体系治理变革的历史中来看现在与未来，而“国际金融公共产品”便是一个合适的视角。

本书在回顾公共产品理论、国际公共产品理论的基础之上，对国际金融公共产品的概念、类型、供给等进行了系统的理论探索，对历史中国际金融公共产品的演进特点与变革逻辑进行了总结与论述。全书章节在“全球金融体系治理变革的 2×2 分析模式”框架下展开，分别从全球层面和区域层面探讨了以美国为主导的全球金融

体系治理对世界经济的负面影响，即后起国变革全球金融体系治理秩序的重要动因，同时也探讨了中国等新兴市场国家在全球层面与区域层面推动金融体系治理变革的实践，并且以东亚实践为例考察了金融体系治理的变革。在此分析过程中，本书构建了国际金融权力指数，用以进行原创性量化分析。最后，对中国等新兴市场国家参与全球金融体系治理变革提出了建设性建议。

目录

CONTENTS

第一章 导论	1
第一节 选题背景与选题意义	1
第二节 文献综述	3
第三节 研究方法	15
第四节 创新与不足	22
第五节 本书结构	23
第二章 国际金融公共产品与全球金融体系治理：理论探索与分析框架	25
第一节 国际金融公共产品的理论探索	26
第二节 国际金融公共产品与全球金融体系治理： 本书分析的理论框架	61
第三章 全球金融体系治理下国际金融公共产品的历史演进	67
第一节 前布雷顿森林体系时代的国际金融公共产品： 萌芽	67
第二节 布雷顿森林体系时代的国际金融公共产品： 组织化与多样化发展	72

第三节	后布雷顿森林体系时代的国际金融公共产品： 碎片化与国际金融监管	76
第四节	国际金融公共产品变革的逻辑	82
第四章	以美国为主导的全球金融体系治理对世界经济的负面影响： 变革的源起	87
第一节	全球层面主要国际金融公共产品的缺陷	87
第二节	区域经济的困境：东亚案例	93
第五章	国际层面中国参与全球金融体系治理变革的考察	100
第一节	国际金融权力结构下中等强国参与全球金融 体系治理变革的行为分析	100
第二节	变革美国金融霸权体系治理的结构路径： 基于国际金融权力指数的探索	103
第三节	中国与全球金融体系治理全球层面的存量变革	118
第四节	中国与全球金融体系治理全球层面的增量变革	121
第六章	区域层面全球金融体系治理的变革：东亚实践	128
第一节	东亚区域金融公共产品带来的益处	128
第二节	中日合作对东亚区域金融公共产品 供给的重要性	132
第七章	结论与政策建议	155

第一节 选题背景与选题意义

一 选题背景

习近平在二十国集团（G20）领导人第九次峰会中强调要“建设公平公正、包容有序的国际金融体系，提高新兴市场国家和发展中国家的代表性和发言权，确保各国在国际经济合作中权利平等、机会平等、规则平等。要加快并切实落实国际货币基金组织改革方案，加强全球金融安全网”。这是习近平首次提出要建设包容性国际金融体系。在2016年G20杭州峰会上，习近平再次强调要“不断完善国际货币金融体系，优化国际金融机构治理结构”，“完善全球金融安全网”，同时本届峰会重启了国际金融架构工作组。可见，完善和变革全球金融体系治理是中国当前重要的对外战略。

国际货币金融秩序通常是由国际金融体系中最强国主导，这一秩序往往具有非中性，即有利于霸权国，而不利于他国，因此改变不公正的国际秩序便成了后起国的心愿，这种心愿伴随着后起国的相对快速发展而日益强烈。2008年全球金融危机爆发以后，全球金

融治理问题得到世界各国的高度关注。很多经济学学者认为,从根本上来说全球金融体系治理存在的众多不足是造成这场自20世纪初经济大萧条以来最为严重的全球金融危机的重要原因。对这些问题的批评主要集中在美元体系、国际货币基金组织治理及国际金融监管体系在应对金融创新和金融自由化的不足等方面。在应对2008年全球性金融危机的过程中,G20取代G7成为国际经济政策协调的主要新平台,虽然全球经济和金融市场稳定有所好转,但是在金融危机爆发后的今天,全球金融体系治理之中的诸多问题仍没有得到实质性的解决。总之,变革当前全球金融体系治理仍然是中国等新兴市场国家面临的重要课题。

全球金融体系治理的本质是各国提供国际金融公共产品,而后起国在供给国际金融公共产品时面对的情况与霸权国有所不同。后起国是作为后来者参与到已有的全球金融治理之中,所以对于要如何在这种情况下实现国际金融公共产品的有效供给,我们需要从历史中看现在与未来。

二 选题意义

聚焦于全球金融体系治理变革有着重要的现实意义。

第一,全球金融体系治理对于世界经济有着重要作用。其一,维护国际金融稳定方面,监管、识别国际金融风险,预防与应对国际金融危机,抑制金融危机传染,提高世界的整体抗风险能力。其二,实现国际金融效率方面,提高国际资金资源的优化配置,将资金以较低的中介成本投入需要的地方以促进该地区的经济发展,同时也促进国际贸易与投资。

第二,当前中国需要推动全球金融体系治理的变革。全球金融体系治理本质是国际金融公共产品的供给,但由于没有世界政府的存在,这一产品的提供往往由主导国承担,这也就使得国际金

融公共产品往往被主导国“私有化”，而中国等国家作为后来者加入这个全球金融体系治理之后，就必然面对不符合自身利益的全球金融治理秩序，所以推动其完善与变革是后加入者的必经之路。正如选题背景所述，中国当前正积极推动全球金融治理变革，以使其更能反映广大发展中国家的利益。

第二节 文献综述

一 全球金融治理变革相关研究

大家都承认全球金融治理的实质是国际金融公共产品的供给，不过并没有从国际金融公共产品的角度来考察全球金融治理变革的文献，虽然全球金融治理变革的研究文献很多，但大多是议题导向。大多数学者如张礼卿和谭小芬将全球金融治理（Global Finance Governance）定义为通过建立规则、制度和机制来有效管理全球金融活动和货币事务，协调各种在全球、区域和国家层面的利益关系。全球金融治理的目标是维护全球货币和金融的稳定和公平，进而推动全球经济、贸易和投资等各个领域的健康发展。^①然而关于全球金融治理变革的研究大多是就某一议题从技术性角度或国际政治权力性角度来论述的。

第一，偏重从技术性角度来考察全球金融治理变革的研究。如以乔依德为首的上海发展研究基金会全球金融治理课题组认为，2008年全球金融危机是当前全球金融治理的缺陷造成的，而且阻碍了世界经济复苏和金融市场稳定。他们从系统重要性国家货币政策的外溢效应及国际协调、国际货币体系改革、国际金融机构、全球

^① 张礼卿、谭小芬：《全球金融治理报告（2015~2016）》，人民出版社，2016。

金融安全网和全球金融监管五个部分做了细致的技术性分析,并提出了改革建议。^① 黄梅波、熊爱宗从特别提款权的角度探讨了国际货币体系改革问题,从技术上具体介绍了特别提款权的定值、分配方法等,并提出了特别提款权替代账户是较为现实的方案。^② 同样 McCauley 和 Schenk 也就通过特别提款权替代账户来改革国际货币体系问题进行了技术上的考察。^③

第二,偏重从国际政治权力性角度来考察全球金融治理变革的研究。如李晓、冯永琦从国际公共产品供给的集体行动角度来考察国际货币体系改革,提出了“霸权空位型”、“霸权主导型”和“霸权参与型”三种国际货币体系改革的类型,并认为决定改革成败的主要因素在于霸权状态、共同利益诉求、集体行动的约束力和对国际货币体系的判断;认为当前国际货币体系改革短期目标为“控制失衡”和“抑制美元风险”,中国应该通过 G20 机制来推动国际货币体系改革,避免单独挑战美国的核心利益。^④ 谢世清、曲秋颖通过 2008 年全球金融危机后大国实力的此消彼长、G20 取代 G8 等现实情况,探讨了世界银行投票权改革的迫切性、必要性与可行性。^⑤

此外,部分学者从国际金融公共产品视角,应用博弈论方法分析全球金融治理。如蔡伟宏认为,根据国际制度理性设计的研究模型,大国主导下全球金融治理的目的是解决国际无政府状态下国际货币金融合作所带来的问题。他通过建立发达国家和发展中国家的

① 上海发展研究基金会全球金融治理课题组:《全球金融治理:挑战、目标和改革——关于 2016 年 G20 峰会议题的研究报告》,《国际经济评论》2016 年第 3 期。

② 黄梅波、熊爱宗:《特别提款权与国际货币体系改革》,《国际金融研究》2009 年第 8 期。

③ McCauley, R. N., Schenk, C. R., "Reforming the International Monetary System in the 1970s and 2000s: Would an SDR Substitution Account Have Worked?," *International Finance*, Vol. 18 (2), 2015, pp. 187-206.

④ 李晓、冯永琦:《国际货币体系改革的集体行动与二十国集团的作用》,《世界经济与政治》2012 年第 2 期。

⑤ 谢世清、曲秋颖:《世界银行投票权改革评析》,《宏观经济研究》2010 年第 8 期。

博弈模型，提出国家偏好特别是大国偏好决定了全球金融治理的制度类型，考察了世界经济格局变迁下的全球金融治理制度转型问题，认为新型多边开发金融机构在未来能够使发展中国家在全球金融治理中不再被动，最后他也对中国参与全球金融治理提出了政策建议。^①

二 国际金融公共产品

国内外学界对于国际金融公共产品的深入探讨较少，国内外研究主要是在国际公共产品研究中涉及国际金融领域，运用国际公共产品相关理论分析国际金融合作等，少有直接以国际金融公共产品为主题的研究。在国内近年来有部分直接涉及该主题的研究，但仍数量有限，不过其中大量作品基本都出现在近三年，由此可见国际金融公共产品的研究正在引起关注。

庆幸是国内较早涉及国际金融公共产品研究的学者，他探讨了2008年国际金融危机之后，中国在国际金融公共产品供给中角色的变化。在涉及国际金融公共产品本身部分，他的主要贡献是明确了什么是国际金融公共产品并论述了国际金融危机前国际金融公共产品的供给现状特点。他将国际金融公共产品分为以下方面：①稳定且开放的国际金融体系，既能够提供充分的国际资本进行国际清偿以及资本的有序流动，又能维护国际汇率体系的稳定；②自由的国际金融货币体制，即国际货币间可自由兑换；③应急危机管理机制；④良好的国际自由贸易体制；⑤国际金融一体化；⑥国际宏观经济政策的协调机制等。在国际金融危机前国际金融公共产品供给的现状部分，他认为国际金融公共产品的两大特点是主要由霸权国提供及供给不足。^②可

① 蔡伟宏：《国家博弈、制度形成与全球金融治理》，《国际经贸探索》2015年第8期。

② 庆幸：《国际金融危机后中国在国际金融公共产品供给中的角色变化》，《国际关系学院学报》2011年第1期。

能由于最早以此主题进行探讨，所以稍有美中不足，没能对国际金融公共产品本身进行深入的研究，当然这也给后人留下了广阔的探索空间。同时，对于他将完善的国际自由贸易体制也列入国际金融公共产品之中，笔者也有不同的见解。

章玉贵在 2015 年发表了以“全球金融公共产品供给”为主题的论文，这是国内第二篇在题目中直接提到国际金融公共产品的文章。他在国际金融公共产品方面的论述着重分析国际金融公共产品供给的稀缺性与不足，继而探讨了中国应该如何向区域乃至全球提供具有中国元素与范式特征的金融公共产品。^① 同样美中不足的是，他虽然以国际金融公共产品供给为主题，但是并没有从理论上对国际金融公共产品进行深入的论述，而是从实践上以 IMF 为例分析以美国为主导的国际金融秩序的不足，进而提出中国等后起工业化国家供给国际金融公共产品的思路。显然，他只是将国际金融公共产品当作单纯的名称使用，把 IMF、金砖银行等统称为国际金融公共产品，而并没有对国际金融公共产品做出理论上的贡献。

除以上直接以国际金融公共产品为主题的文献之外，还有众多在国际公共产品研究中涉及国际金融领域或者以国际金融领域为例以国际公共产品视角进行探讨的文献，学者们为我们加深对国际金融公共产品的认识做出了重要贡献。

刘玮、邱晨曦在探讨霸权国供给国际公共产品问题时，认为在正常时期霸权国注重合法性，一般使用委托-代理模式通过国际组织来提供国际公共产品，当霸权体系出现危机，霸权国衰弱时则会更加注重相对收益，这时会主要通过双边协议网络来供给国际公共产品。增加排他性使国际公共产品实现精细化的配置，集中向符合自身利益需要的国家供给国际公共产品，利用有限的资源巩固霸权

① 章玉贵：《全球金融公共产品供给与中国金融资本力锻造》，《国际观察》2015 年第 2 期。

国内—国际政治基础。随后他们以美国作为最后贷款人维护国际金融稳定为例，在日常阶段美国选择通过 IMF 作为最后贷款人，但当处于全球性金融危机时，美国会选择双边货币互换网络来充当最后贷款人，使美联储将有限的资源用于救助美国金融利益和战略价值覆盖的国家。^① 他们对国际最后贷款人的实现形式，以及委托—代理国际组织和双边货币互换网络各自特点的论述为国际金融公共产品的理论探索提供了诸多启示。

李娟娟、樊丽明在探讨国际公共产品的供给是如何实现的过程中，提出国家异质性和各国策略互动，建立了分析国际公共产品供给的动态博弈模型，揭示了国家异质性的存在决定了各国领导者、跟随者或“搭便车”者的角色，使得国际公共产品得以供给，并以此解释了亚洲基础设施投资银行（简称亚投行）成立的原因。^② 同样是李娟娟、樊丽明以国际公共产品的视角探讨了金砖国家开发银行成立的政治学逻辑，他们借鉴国际公共产品理论，指出金砖银行属于中间国际公共产品，其属性体现为其功能和服务对最终公共产品——金砖各国共同利益的促进作用。^③ 可以看出，李娟娟和樊丽明主要探讨了如何克服集体行动困境实现国际公共产品供给的问题，在此过程中以国际金融公共产品中的亚投行和金砖银行为例进行解释，这为探索国际金融公共产品的供给提供了有益的启示，不过仍旧没有就国际金融公共产品本身给予深入的论述。

在国外关于国际公共产品的研究中，稳定的国际货币金融体系一直被视为公共产品，最早追溯到奥尔森（Olson）的研究，他认为

① 刘玮、邱晨曦：《霸权利益与国际公共产品供给形式的转换——美联储货币互换协定兴起的政治逻辑》，《国际政治研究》2015年第3期。

② 李娟娟、樊丽明：《国际公共品供给何以成为可能——基于亚洲基础设施投资银行的分析》，《经济学家》2015年第3期。

③ 李娟娟、樊丽明：《金砖国家开发银行成立的政治学逻辑——基于国际公共品的视角》，《中央财经大学学报》2015年第5期。

为多边贸易提供有序的金融安排是一种国际公共产品。^① 其后，金德尔伯格提出国际货币体系的稳定需要有领导国，尤其是在危机时领导国更需要提供反经济周期的长期贷款、商业票据贴现等措施。^② 在此之后，吉尔平等学者也延续前人观点，将国际货币金融体系稳定视为一种国际公共产品，认为它有利于人人可以得益的商业活动。^③

在《全球化之道——全球公共产品的提供与管理》一书中，在对国际公共产品进行系统的理论分析之后，在全球公共产品概念应用的个案研究中，史黛芬妮·格里菲斯-琼斯聚焦于国际金融领域，她不仅认为国际金融稳定是一种国际公共产品，也认为国际金融效率属于国际公共产品，这些产品尤其对发展中国家至关重要，其中金融效率指可以通过较少的中介成本和对稀缺资金进行可持续配置来促进经济发展，在高效的国际金融体系中，发展中国家能够更好地享有发展和经济增长所需的资金。^④ 接着，她对为得到这一公共产品所需的国际金融架构、国际金融改革及改革日程等做了探讨。虽然她指出了国际金融领域的公共产品——国际金融稳定和金融效率，并在前人基础上将国际金融效率纳入国际公共产品研究是一个重要的贡献，但仍如其他学者那样她并没有对国际金融公共产品进行系统分类与理论探讨。

由以上可知，无论是国内的还是国外的研究，都缺乏针对国际金融公共产品的系统性理论探索，对国际金融公共产品类型及其属性等研究不够深入，但前人的相关贡献也为研究国际金融公共产品提供了有益的启示与基础。

① Olson, M., "Increasing the Incentives for International Cooperation," *International Organization*, Vol. 25 (4), 1971, pp. 866-874.

② [美] 查尔斯·金德尔伯格：《1929—1939年世界经济萧条》，宋承先、洪文达译，上海译文出版社，1986。

③ [美] 吉尔平：《国际关系政治经济学》，杨宇光译，经济科学出版社，1989。

④ [美] 史黛芬妮·格里菲斯-琼斯：《作为一种全球公共产品的国际金融稳定与市场效率》，载 [美] 英吉·考尔等编《全球化之道——全球公共产品的提供与管理》，张春波、高静译，人民出版社，2006。