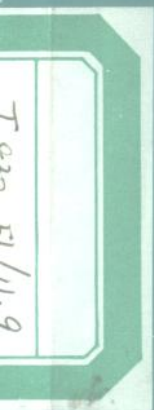


21世纪金融大趋势

货币的未来

中



总策划：李守荣
邓君良
徐永健
主 编：徐诺金

21 世纪

金融大趋势

货币的未来

作者：徐诺金

中国金融出版社

总策划：李守荣

邓君良

徐永健

主 编：徐诺金

21 世纪

金融大趋势

货币的未来

作者：徐诺金

中国金融出版社

责任编辑：刘小平

封面设计：小 蓉

306-1

图书在版编目 (CIP) 数据

货币的未来 / 徐诺金著. — 北京: 中国金融出版社, 1999

(21 世纪金融大趋势丛书)

ISBN 7-5049-2153-X

I. 货…

II. 徐…

III. 货币

IV. F82

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 19065 号

出版
发行

中国金融出版社

社址

北京广安门外小江庙南里 3 号

邮码

100055

经销

新华书店

印刷

北京密云红光印刷厂

开本

850 毫米 × 1168 毫米 1/32

印张

9

字数

220 千字

版次

1999 年 7 月北京第 1 版

印次

1999 年 7 月北京第 1 次印刷

印数

1-5000 册

定价

25.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

目 录

前言.....	1
1. 货币的变迁	5
1.1 货币之迷	5
1.1.1 一个比爱情更迷人的问题	5
1.1.2 货币源于交换	7
1.1.3 货币并不仅限于金银	16
1.1.4 货币的职能及作用	17
1.2 信用是货币的本质	19
1.3 统一是货币流通的内在要求	25
1.3.1 从实物货币到金属货币的统一	27
1.3.2 从多元金属货币到金银的统一	27
1.3.3 从金本位统一到信用货币	30
1.4 集中是货币演进的必然结果	32
1.5 货币流通边界由商品流通所决定	39
1.5.1 货币是一种商业语言	39
1.5.2 国家的介入并未改变货币流通的特性	42
1.5.3 主权货币将是一种历史现象	45
2. 现实中的货币困境	49
2.1 世纪末的危机	50
2.1.1 硝烟起自东南亚	51
2.1.2 危机冲击全球经济	52
2.1.3 如何看待这场危机	56
2.2 自由兑换与外汇管制的矛盾	59

2.2.1 货币兑换问题的由来	59
2.2.2 自由兑换的本义	61
2.2.3 外汇管制的产生	65
2.2.4 到底如何选择	69
2.3 固定汇率与浮动汇率的矛盾	71
2.3.1 汇率及其决定	71
2.3.2 两种汇率制度	75
2.3.3 无法摆脱的困境	77
2.4 反格雷欣现象与特里芬困境	83
2.4.1 格雷欣定律与反格雷欣现象	83
2.4.2 特里芬困境的产生	86
2.5 资本流动的得失	88
2.5.1 资本流动的原因	88
2.5.2 资本流动的得失	92
3. 国际间的货币合作	99
3.1 早期的国际货币合作	99
3.2 把金本位推向国际	102
3.3 “布雷顿”：开启全面合作的新时代	111
3.3.1 布雷顿森林体系的由来	111
3.3.2 布雷顿森林体系的实质	116
3.3.3 布雷顿森林体系为什么崩溃	117
3.4 尴尬的国际货币基金组织	120
3.5 特别提款权是一次伟大的尝试	126
3.6 牙买加会议承认了无奈的现实	132
4. 无国界的欧元	146
4.1 来之不易的欧元	146
4.1.1 统一是欧洲人的梦想	146
4.1.2 《罗马条约》孕育欧元的火花	150

4.1.3 欧元之父设计的欧元	151
4.1.4 德洛尔推动了欧元	153
4.1.5 《马约》使欧元踏上了快车道	160
4.2 欧元终于来了	167
4.2.1 全世界欢迎欧元的到来	167
4.2.2 这是一种全新的货币	170
4.3 欧洲中央银行是一个超国家机构	173
4.4 欧元带给世界什么	178
4.4.1 欧元将促进欧洲的和平与繁荣	178
4.4.2 欧元将改变世界经济金融格局	187
4.5 欧元显示了世界货币统一的前景	193
5. 全球化呼唤统一的世界货币	196
5.1 全球化时代的特征	196
5.1.1 全球化的实质	196
5.1.2 全球化是一个不可逆转的过程	198
5.1.3 全球化已成为当今时代的主要特征	204
5.2 全球化要求统一的世界货币	214
5.2.1 全球化内在要求世界货币的统一	214
5.2.2 全球化也在为全球货币的统一准备条件	218
5.3 统一货币的设想早已产生	226
5.4 只有突破现实, 才能进入统一的世界货币时代	238
参考书目	243

前 言

我对货币问题的兴趣早在大学时期就已开始。当时，借阅的大多数书籍几乎都是与货币问题有关的译著。4 年下来，似懂非懂地读过的此类书籍不下 40 本，最后以题为《纸币是一种高级形态的信用货币》的论文拿到了学士学位。进入研究生阶段，读的又是货币银行学专业，研究方向为货币流通，师从已故的著名货币流通专家王庆彬，最后以题为《论我国的货币供给》的论文又拿到了硕士学位。1987 年分配到中国人民银行总行金融研究所，又开始专门研究货币政策、货币供求理论等方面的问题。1990 年又返回中国人民银行总行研究生部师从丁鹄研究员攻读博士学位，学的又与货币有关，最后以《通货膨胀与经济波动的结构性分析》（已由中国金融出版社出版）一文拿到博士学位。到此为止，我对货币问题的关注主要集中在基本理论和国内货币政策问题，而对国际领域里的货币问题关注较少。

近些年来，国际金融领域里的一系列危机冲击，引起了我对国际金融领域里货币问题的关注。每次危机之后，我特别关注理论界对这些危机的看法及防治策略，但看来看去，发现大多数分析总是从危机国内部去找原因。也有从外部找原因的，但不是怪罪别国的不良用心，就是怪罪自发的市场投机和变幻莫测的汇率体制，因而提出的对策不外乎提出条件：要求危机国进行根本性的制度改造；要求发达国家作出债务减免；要求稳定汇率制度；要求加强国际合作；等等。但事实上，无论采取那种措施，国际金融领域总是危机不断，弱国货币经常性地遭到贬值压力不说，就连经济实力强大的发达国家的货币，也难免遭遇抛压的打击，

并导致危机，如 70 年代的美元危机、1976 年的英镑危机、1998 年的日元危机。由此看来，国际金融领域里的危机可能并不在于或并不主要在于危机国的内部，也并非外来因素的偶发性冲击，而是存在着更基本性的东西。经过一番研究，我发现这个基本性的东西就是建立在主权国货币基础上的国际货币制度。这种货币制度不仅使国际金融领域的货币危机不可避免，而且随着全球一体化程度的提高，危机的频率会越来越频繁，危机的传递速度会越来越快，危机的冲击面会越来越宽，危机的危害度会越来越大……。这是因为以主权国货币为基础的国际货币制度实际上是一个割据性的货币制度，国际商品流通的统一性与这种割据性的货币制度存在矛盾。这种矛盾在国际金融领域里主要表现在货币兑换矛盾、汇率制度矛盾、特里芬困境与反格雷欣效应的作用等方面。除非统一货币，否则矛盾总是存在的，总是要以自己的作用方式证明自己的存在。因此，要真正解决国际金融领域里的问题，就必须从货币的统一性出发，对国际货币的统一作出安排。

其实，考察一下货币产生与发展的历史，我们不难发现，货币的统一是商品流通的内在要求，也是货币演变的必然结果。事实上，各国统一的主权货币是人类社会从分散、混乱的货币交换中用高昂的代价换来的。人类起初并未认识到统一货币的方便与必要，只是在经历了分散、混乱的货币流通所带来的不便之后，才真正认识到货币的本质及其职能作用，真正感到统一货币的必要，并从统一的货币流通中获得效率提高的好处。这个过程最终完成延续到了 20 世纪世界各国普遍建立起了中央银行制度，发行了统一的主权国货币以后。但是，当我们的视线移出国界时，我们会发现，当今国际金融领域里的货币仍然处在一个以主权边界为分割单位的割据时代。尽管曾出现过统一的国际金本位制，也存在英镑、美元、马克、法郎、日元等强国货币充当世界

货币的历史与现实，但都未能解决统一的商品流通要求有与之相适应的统一的国际货币的问题。黄金供给与分布的局限决定金本位迟早要退出历史舞台，主权国货币的跨国流通决定着它迟早要陷入特里芬困境，强弱货币的并存决定国际金融领域永远也不会平静，由此，我们对国际金融领域一而再、再而三的危机产生及混乱现象的存在也就不会大惊小怪了。但从我们对货币变迁的规律掌握，我们认为国际金融领域里的货币统一既具有必要性，也具有现实性。20世纪70年代世界政治、经济、金融的发展进程表明，世界各国正在走向一个相互依存、相互融合的时代。人类理智的选择结果，必然是建立世界性的中央银行，发行统一的国际货币。这是我们的结论，也是我们对21世纪的期望。

为了说明这一结论，我写了这本书。全书共分5章。第一章货币的变迁，从货币的演变历史中探寻货币的本质，得出了货币的基本特性是统一、集中，货币的流通边界由商品流通所决定等结论。第二章现实中的货币困境，分析了主权国货币从国内流通延伸到国际所必然遇到的问题，即自由兑换与外汇管制的矛盾、固定汇率与浮动汇率的矛盾、反格雷欣效应、特里芬困境、国际资本流动的困扰。第三章国际间的货币合作，从分析人类社会为解决现实中的货币困境所作出的种种努力出发，发现所有这些努力对缓解当时国际货币领域里的矛盾确实起着积极的作用，但所有这些努力又不可能从根本上解决现实中的货币问题，唯有统一世界货币，才能从根本上走出困境。第四章全球化呼唤统一的国际货币，从对全球化本质的分析，得出了全球化内在地要求世界货币的统一，同时也为世界货币的统一创造了条件的认识，并提出了我们对统一世界货币的一些基本设想与认识。第五章无边界的欧元，介绍欧元产生的历史过程及其现实意义。欧元作为人类货币发展史上第一个没有国界的货币，它不只是欧洲人的胜利，也是全人类的希望。欧元的成功给我们展示了世界货币的未来，

它使我们更有理由相信：21 世纪将是一个实现世界货币统一的世纪。

徐 诺 金

1999 年 1 月 30 日于学半斋

1. 货币的变迁

1.1 货币之谜

1.1.1 一个比爱情更迷人的问题

世界著名经济学家、诺贝尔奖金获得者萨缪尔森在其名著《经济学》一书中，引用本杰明·狄斯赖利的一句话来形容货币问题的“迷人”之处，他说：唯一比爱情更能使人发狂的事情是货币问题⁽¹⁾。我很欣赏这句话，它道出了货币问题的复杂迷人。

有人说“钱是万恶之源”，但我们也听说过“有钱能使鬼推磨”。到底何对何错，我们不予评论。现实生活确实告诉我们：没有货币是万万不能的。除非你生活在偏僻的山村，否则，一刻也离不开货币。吃的食物要用货币去购买，穿的衣服要用货币去添置，行、住、用都需要货币去应付，一个人的物质生活在很大程度上取决于他赚取货币的数量。对于国家，尽管不能说货币的多少决定一国的富裕程度（除非是金子），但货币对一个国家的重要性，无须是经济学家，就能从生活中体验到。货币多了，物价就涨；涨多了，民众就会受不了，就会危及政权；货币少了，经济会衰退，失业人口增加，同样危及政权。历史上许多政府就倒塌在这货币的或多或少之中。同时，一国货币的多少还与汇率的升降有关，进而影响到国际收支的平衡，由此形成的对外债务也会危及国内政权的稳定。远的不说，只要看看 1997 年以来发生在印尼、马来西亚、泰国、俄罗斯的情况，就足以说明货币问题的重要。由此看来，货币真是多也不行，少也不行，这中间的学问，不是一个专业学者，很难弄个明白。为什么？这一方面源

1. 货币的变迁

于货币的重要，我们为了更多地追求它而少有时间停下来思考；另一方面源于货币的复杂，即使是专业学者，也很难对它说出个所以然，就连什么是货币这么个最基本的问题目前也尚未取得完全一致的意见。

例如，早期的重商主义认为，货币等同于贵金属，金属是财富，货币自然就是财富。一个人货币多了，财富便多；一个国家货币多了，国家就富。因此，重商主义主张从贸易中致富，通过保持对外贸易的绝对顺差，保持货币停留在国内。这种把货币等同于贵金属的观点，被后人称之为金属主义。与之相反，另一些学者认为货币不过是一种符号，是一种计算单位，本身可以完全不具有实质价值，可以用任何材料制成。货币由贵金属铸造，但货币的价值不是它本身所具有的，而是由国家权威规定的。这种认为货币价值由国家权威而来的观点，被称之为名目主义。其后的各种货币理论及争论皆由这两种截然不同的观点演变而来。经济学之父亚当·斯密继承重商主义传统，肯定货币是一种商品，认为贵金属即是货币，但他进了一步，认为货币的价值源于劳动。马克思继承了斯密传统，把货币看成是一种起一般等价物作用的特殊商品，货币具有内在价值，这种价值来自于生产货币所耗费的劳动时间，马克思的口号是“金银天然是货币”。后来，众多的经济学家，尤其是社会主义阵营里的经济学家，继承和发展了金属主义和马克思主义货币学说，认为货币是一种商品，应有内在价值，并特别强调货币与黄金的天然联系，被人们称之为“黄金派”。这种黄金派论点在国际货币制度的设计中也反复出现，表现出对黄金作为货币的极端留恋。名目主义货币论在几百年的金属货币制度时期显得势单力薄，但自黄金随着布雷顿森林体系退出历史舞台后开始兴盛起来，凯恩斯可能是发展名目主义货币论最有名的近代学者，他所提出的管理通货论在世界各国大有信徒。萨缪尔森认为货币是交换的媒介，是便利交换的润滑

剂⁽²⁾。弗里德曼把货币定义为购买力的栖息所。斯蒂格利茨干脆把货币定义为货币所行使的职能。这些定义都源于凯恩斯《货币论》第1章的“货币本身是交割或清算债务契约和价目契约的东西，也是储存一般购买力的形式”。⁽³⁾

要在这些影响人类历史、充满智慧的伟大学者之间去判别是非可能让人见笑，但人类社会的进步恰恰表现为：前人花毕生精力破解、甚至无法破解的难题，在后人们那里则变成常识而被广泛传播，如欧几里德几何、牛顿的力学，曾经是人类智慧的顶点，今天则变成了一个中学生的知识。同理，过去对货币问题充满分歧性的理解，在我们今天看来，应该更容易取得一致。对此，我们不妨先从货币的起源入手。

1.1.2 货币源于交换

罗杰斯说：“自从开天辟地以来，曾经有3件伟大的发明：火、轮子及中央银行。”⁽⁴⁾我们认为，把中央银行换成货币更为恰当。因为中央银行是在货币发明之后由统一货币的需要而产生的，没有货币的发明，根本就没有中央银行生存的基础，更谈不上中央银行的伟大功能。

与火、轮子相比，货币的发明可能要晚些，但货币的产生肯定早于文字，因为从人类有文字记载的历史开始就有关于货币的记载。在我国现已发现的最早的殷商甲骨文中，与财富有关的字几乎都含“贝”，如财、贫、贵、贱、购、赚、赔、赌，等等，这说明在中国的汉字产生以前，货币及货币观念已经在实际生活中存在。国外情况也大体相同。钱得勒在其《货币银行学》一书中也说：有历史记载，就有货币，货币绝不是一个新发明⁽⁵⁾。当然，货币也并不是随人类的起源而一同来到世间的。人类的起源更多的可能是生物学上的进化，但货币则是一种社会关系的进化，它是人类社会发展到一定阶段的产物。在这个阶段之前人类可能有了交换，但不一定有货币。只是由于交换的发展，并且为

1. 货币的变迁

了更好地交换，货币才得以产生。

在现代社会，除非仍生活在完全自给自足的偏僻地区，否则，我们都要依赖交换维持生存。但是在原始社会，人们集体劳动，一起采野果、狩猎，回来将劳动成果——野果和猎物平均分配给部落成员，在这种低级生产时期，不存在交换、贸易，因而也不需要货币。后来，人们开始驯养动物、耕种土地，以采集果实和打猎为主的活动便让位给耕种土地和饲养牲畜了。有些部落渐渐以农业为主，而另一些部落则主要从事畜牧业。于是交换在这些部落之间开展起来，并随着这种交换的展开，交换成为人类生活、生产和社会发展的必要组成部分。同时，在原始社会内部也发生了变化，奴隶制社会的胚胎逐渐形成，平等的部落成员开始演变成不平等的阶层，有的甚至沦为别人的奴隶，失去人身自由。家庭的出现，开始产生所有制观念，集体劳动也就演变成一家一户的家庭生产。社会分工与合作也开始在部落之间及部落内部形成，越来越多的产品有规律地进入交换。

人类最初的交换是纯粹的物物交换。甲用一头羊换乙两把斧子；乙用自己的斧子换丙的大米……。在甲、乙、丙等社会成员之间开展用自己的产品换取自己所需要的东西，这是一种物物交换。起初这种交换并没有什么不便，相反，人们从这种交换中获得了越来越多的满足，并发现自己生产的东西越多，越能换取更多自己所需要的东西，因而越来越愿意参与到这种交换中来。因此，随着交换的扩大，生产得到更大的发展；生产的发展，又促进了交换。当这种生产与交换的相互促进发展到一定阶段时，人们开始从这种物物交换中感觉到了不便：有时用自己的东西很难换到自己所需要的东西。

有一位陶器工匠，他把自己制造的陶壶拿到市场上去换谷子，但不巧的是，谷物主并不需要他的陶壶。怎么办？如果市场上仅有这两位生产者的话，他们只能扫兴地带着自己的产品回

去。但幸运的是，市场上还有出售羊毛、橄榄油、铜刀和其他各种不同物品的人。他们不停地寻找自己所需要的东西并同时也需要他们所拥有的产品的人。卖陶壶的工匠还算幸运，在天黑之前找到了自己所需的谷物，而谷物的卖主也正好需要他的陶壶，于是两者成交了。但总有一些人没有那么幸运，他们虽然找到了自己所需要的东西，但由于对方并不需要他们的东西，只好抱着自己的东西扫兴而归。

这样的故事绝非虚构。19 世纪 70 年代，一位欧洲旅行者作过这样的记载：他到非洲去旅行，在坦噶尼喀湖想租一条船，船主要求他用象牙来支付，但他没有象牙。这时他发现另一个人有象牙，但那个人需要布匹，而他已经将布匹换成了其他东西。他束手无策。幸好，他听说那位有象牙的人需要铜线，而他正好有铜线，于是他给那人一些铜线，那人给了他船主所需的象牙，他终于租到了船。⁽⁶⁾

从理论上讲，这样的困境总是随着生产与交换规模的扩大而越来越多。具体表现在以下 4 个方面：

第一，交换双方的要求很难同时得到满足。也就是说，难得出现这种情况：一个希望交换其商品或劳务的所有者能轻而易举地找到自己的交易伙伴，后者对他的商品需要程度超过对任何其他的东西，同时，后者所拥有的商品又是他所需要的，而且需要程度也超过对任何其他的东西。

第二，缺少一种共同的单位用来衡量和表示各种商品与劳务的价值。一件商品或劳务的价格就是指它在市场上所能换取的其他商品和劳务的数量。在物物交换的情况下，市场上每件物品的价值不能简单地用一个数量来表示，而必须用许多数量来表示，即市场上其他商品和劳务有多少个种类或多少个不同的质量，就要用多少个数量来表示。例如：市场上商品和劳务的种类有 50 万种，每一种商品和劳务的价值就必须用其他 499,999 种商品

1. 货币的变迁

和劳务来表示，总的商品和劳务价格种类就是 499, 999 的 50 万次方，不方便的程度是显而易见的

第三，缺少一种令人满意的单位，可用来签订延期支付的合同。包含有延期支付的合同是交换经济中一个不可缺少的部分，人们往往需要就一定时期内的工资、薪金、利息、租金或其他价格达成协议。但在纯粹的物物交换经济中，这些延期的支付就不得不用具体的商品或劳务来表示。这样做即使可能，也必定会导致严重的困难：（1）双方对偿还的商品或劳务的质量，可能经常发生争论；（2）双方对用于偿还的具体商品，常常不能取得一致意见；（3）双方都要冒风险，在合同有效期间，用于偿还的商品价值会有很大的波动。

第四，没有贮存一般购买力的恰当方法。人们只能靠持有某种具体商品来贮存购买力以供未来使用。这种贮存购买力的方法曾被经常采用，在今天也还广泛存在，如字画、大米的贮存。可是，如果这是唯一可行的方法，就有严重的缺点。因为贮存商品的价值可能降低或提高，还要花费大量费用，因此当持有人想购买别的東西时，也可能出现贮存品价值不足或无法出手而难以如愿。

显然，纯粹的物物交换是一种效率非常低的交易方法。事实上，解决问题的办法往往与问题同时产生，物物交换在产生上述问题的同时，也产生了解决这些问题的办法——货币。

在交换频率不断增加、交换规模不断扩大的过程中，人们也从经常性的交换中积累了经验：他们从交换中发现，有些东西往往比另外的东西更易被人接受。于是，他们或是转而直接生产这种易于脱手的東西，或是先把自己的产品换成这种市场上最容易脱手的東西，然后再用这些東西去换自己所需要的物品。于是，这些最易于脱手的物品就从交换中逐渐地分离出来，经常地被用来充当交易的媒介，成为交易双方达到换取自己所需的其他物品的手段。这种東西就变成了原始的货币。说它原始，是因为它在

充当交易手段的同时，自身的使用价值仍是成交的必要条件，而且它之所以成为交易中介，是因为它自身的使用价值更易被人接受。

起初，这些充当原始货币的物品一般是当地居民的日常用品，如盐、谷子、兽皮、布匹等等，同时，由于各地生活习惯的不同，不同地区有不同的物品充当原始货币。世界著名历史学家布罗代尔在其名著《15至18世纪的物质文明、经济和资本主义》一书中写道⁽⁷⁾：

盐曾在上塞内加尔、上尼日尔各“王国”和阿比西尼亚充当过货币。一位法国作者1620年说，在那些地方，盐“象水晶石一样被加工成手指长的方块”，既当货币，又当食物，“以致我们真可以说他们把钱吃掉了”。在莫诺莫塔帕河两岸和几内亚湾一带，棉布扮演同一角色。那里的人在黑奴买卖中用一匹“印度布”代表一个人的价格，后来代表这个人本身。专家们会说，一匹“印度布”就等于一个年龄在15~40岁的奴隶。在同一个非洲海岸上，铜镯、一定重量的砂金以至马匹也被作为货币使用。拉巴神甫（1728年）提到摩尔人转卖给黑人的高头大马。他写道：“他们把每匹马的价格定为15个奴隶。这种货币未免有点滑稽，不过每个国家都有自己的风俗习惯。”英国商人为了排挤竞争者，18世纪初订下了最优惠的价目：他们把一个奴隶的价格定为4盎司黄金、37块比亚斯特（银币）、四分之三磅珊瑚或者7匹苏格兰棉布。

非洲海岸的另一种货币是大小不等、颜色各异的贝壳。其中最有名的是刚果河两岸的“钦波”以及叫做“考里”的小贝壳。一位葡萄牙人1619年写道，“钦波是种极小的海生蜗牛，它本身没有任何用处和价值。这种货币从前由野蛮人引入，迄今仍在使用”。其实直到20世纪的今天还在使用！考里也是一种小贝壳，呈蓝色，并有红色条纹，可以编串成念珠。印度洋上的荒凉岛如