

博学·经济学系列



ECONOMICS SERIES

货币一体化概论 (第三版)

强 著

复旦大学出版社

ECONOMICS SERIES

博学·经济学系列

ECONOMICS SERIES



货币一体化概论

许少强 著

(第三版)

复旦大学出版社

ECONOMICS SERIES

图书在版编目(CIP)数据

货币一体化概论/许少强著. —3版. —上海:复旦大学出版社, 2015. 1
(复旦博学·经济学系列)
ISBN 978-7-309-11153-8

I. 货… II. 许… III. 国际货币制度-经济一体化 IV. F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 297900 号

货币一体化概论(第三版)

许少强 著

责任编辑/岑品杰

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

江苏省句容市排印厂

开本 787×960 1/16 印张 14.25 字数 215 千

2015 年 1 月第 3 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-11153-8/F·2109

定价:32.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内容提要

本书以经济学为基础，涉及货币银行学、国际金融和世界经济等课程内容，主要讨论市场一体化中美元的世界货币作用和货币的区域性合作。在介绍货币五个层次的基础上，论述了成熟市场一体化以及新兴市场开放与美元的影响，并对欧洲货币一体化和东亚货币合作进行了详尽的分析。

为了方便非经济学门类各专业学生的学习，书中有详细的注释，以引导读者查阅相关资料；插入了诸多专栏，以补充有关背景和案例；还汇总了基本概念和思考题，以供讨论与复习。由于本书从货币一体化视角有机地综合了多门课程的内容，所以经济学门类各专业的本科生乃至研究生均可从本书中获益。

导 言

自 2003 年 2 月起,本人承担了复旦大学新开设的本科综合(通识)教育选修课(课程代码: ECON110006.01)。以下,对本课程与本书作一简洁的说明。

一、本课程与其他课程的关系

本课程属于经济学范畴,因此,经济学是本课程的基础。与本课程相关的专业课程主要是货币银行学、国际金融和世界经济。具体地说,货币银行学中,货币的功能、货币本位制、金融市场和金融政策;国际金融中,外汇与汇率、汇率制度、国际货币体系、国际金融市场;世界经济中,金融全球化、金融开放与金融危机、区域经济一体化和欧元等内容均是本课程要涉及的。

二、本课程的教学思路

本课程被定名为“货币一体化与欧元”。据此,既可以理解为“货币一体化”的结果是“欧元”,也可以将“欧元”作为“货币一体化”的内容之一。

如果是前者,资料是现成的。因为,关于欧洲货币一体化,无论是理论研究还是实践分析,在诸多书籍和刊物中均有较详细的资料和文献可查。特别是在 1999 年 1 月 1 日欧元启动前后,有关欧元的研究成果可谓是层出不穷。

但是,如果是后者,据本人掌握的情况看,几乎没有现成的资料。另一方面,从近年来国内外的学术动态看,“货币一体化”既是一个具有重要学术价值的研究课题,又是一个前瞻性的政策课题。这个课题的研究无疑是高难度的,且至今国内外对这类研究的内容和框架尚未达成共识。

基于自身的专业和偏好,本人选择了后者,即:将“欧元”作为“货币一体化”的内容之一来展开教学,想借此机会向本科生普及经济、货币及国际金融等方面的专业知识,以达到本校通识教育之目的。

三、本课程的框架安排

本课程所指的货币一体化包含两个层次:一是全球货币一体化倾向;二是区域性货币一体化问题。基于此,本课程的教学框架安排为:第一章至第三章,讨论的中心内容是货币自由兑换与国际化及美元的世界货币地位,美元在国际金融市场一体化中的作用,美元在新兴市场经济体对外开放过程中的影响;第四章至第五章,分别讨论欧洲货币一体化和东亚货币合作,其中包括理论、现状和展望。具体地说,

第一章讨论货币的五个层次,即从不可兑换货币直至世界货币。其中,重点分析三个方面:(1)自由兑换货币,特别是人民币自由兑换问题;(2)国际货币,特别是人民币国际化问题;(3)世界货币美元,不仅从国际货币体系的演变而且从国际货币合作阐述美元是如何获得并维持其世界货币地位的。

第二章讨论成熟市场一体化与美元的影响。核心的观点是:发达国家的金融自由化形成了其国际金融市场发展的基础,各种国际金融交易推动了市场一体化。其中,外汇市场和金融衍生品交易市场已真正实现了一体化。市场一体化的结果之一是,在世界范围内美元的影响越来越重要。

第三章讨论新兴市场开放与美元的影响。在新兴市场经济体,美元的影响首先表现为其金融开放过程中的美元化倾向;其次,反映在东亚外汇市场和离岸金融市场上,交易总是以美元为主;再次,各东亚经济体货币和美元保持着密切的关系,美元的货币锚作用十分明显。这种现状使日趋开放的拉美与东亚的新兴市场多次遭受外来冲击。

第四章讨论欧洲货币一体化,这是区域性货币一体化的典型案例。本章将首先整理和评述最佳货币区理论;以此为基础,叙述欧洲货币一体化的进程、进程中的问题及其协调,并对欧元启动和运作作出评述。与前两版不同的是,欧债危机将成为主要讨论的内容之一。

第五章将讨论东亚货币合作问题,这是关系到我国今后长期对外开放与对外合作的重要课题。本章将先考察东亚货币合作的背景与基础,再分析东亚货币合作的现状和展望,最后探讨我国参与货币合作的利弊和应对之策。

四、本书的特点

本书是为全校非经济学门类各专业本科生撰写的。同时,由于本书从货

币一体化视角有机地融合了多门课程的内容,所以即便是经济学门类各专业的本科生乃至研究生也均可从本书中获益。

书中内容大多是探索性的,有一定的难度和深度,而本课程的教学目标是深入浅出,理论联系实际。为了达到这个目标,本书在正文之外安排了以下内容:

1. 基本概念和复习思考题。列出基本概念主要是为了提示一些专业术语和重要的内容。如果读者看到大多数的关键词,就知道相关的内容,表明已经基本上达到了本课程的要求。复习思考题则是提出一些教学中涉及的有现实意义或有学术价值的、可供讨论的问题。

2. 专栏。专栏有多种功能:可以补充有关背景和详情,例如在谈及石油危机时,专栏叙述了两次石油危机爆发的背景和油价的具体变化;可以附加案例,例如在论及国际货币和世界货币的差异时,专栏列举了一战前的案例;或者作进一步解释,如在讨论美元化时,专栏引入了美元化的量化标准;或者归结以往的学术观点,如在讨论建立最优货币区的条件之际,专栏综述了学者们提出的各种见解。

3. 注释。尽可能仔细地标明脚注,以便证实有关论述是有充分依据的,引导读者查阅相关的资料;另一方面,利用注释对有关理论和实际作进一步的说明、提示或评价,以对读者有所启发。

4. 参考文献。其主要用途在于向读者介绍一些专业文献,引导读者作进一步的阅读和研究。本书列出的参考文献均是本人写作时直接引用的资料,因而绝大多数是读者可以查到的。

五、若干提示

最后,就资料的引用、国别分类、货币升贬值及其计算等,作如下提示:

1. 资料的引用。从权威性和可得性考虑,物价、汇率、金融交易等数据一般首先采用IMF(国际货币基金组织)的文献,如IFS(英文版的《国际金融统计》,International Financial Statistics的简称)、《IMF年报》、《世界经济展望》、《国际资本市场》以及《国际清算银行年报》公布的资料,再考虑利用其他资料。

2. 国别分类。除了发达国家和发展中国家这两个众所周知的名词外,还引入成熟市场和新兴市场、先进经济体和新兴市场经济体这两组名词,其依

据是 IMF 的文献《国际资本市场》《世界经济展望》等。《国际资本市场》在 1996 年尚使用工业(化)国家和发展中国家的分类,但自 1997 年起改用成熟市场和新兴市场的分类——文献没有作改变分类的解释。一般认为,成熟市场一般指发达国家或工业国家;但是,新加坡和中国香港的外汇市场和亚洲货币市场属于成熟市场的范畴。同时,《世界经济展望》在 1990 年代前期,例如 1993 年 5 月尚使用工业国家和发展中国家的分类,但从 1997 年 10 月起改用先进经济体和新兴市场经济体。先进经济体有广义和狭义之分,广义的指 OECD(经济合作与发展组织)38 个成员(=23 个发达国家+亚洲四小龙和以色列等);狭义的仅指亚洲四小龙和以色列等。新兴市场经济体是狭义的先进经济体、发展中国家和转轨制国家(俄罗斯、独联体及东欧国家)之总称。

3. 货币升贬值及其计算。货币升贬值等于特定货币汇率的上升下降,例如,人民币兑美元汇率从 1 美元兑 5.80 元变为 8.70 元是人民币汇率下跌。升贬值率的计算方法是,以人民币汇率的上述变化为例, $(1/8.70 - 1/5.80) \div (1/5.80) \times 100\% = -33.33\%$,负值为贬值,即人民币贬值 33.33%。

六、鸣谢

复旦大学出版社徐惠平副总编与岑品杰编辑接受了本书的出版,并对本书的出版提供了诸多的支持,在此表示衷心的感谢。

同时,本人指导的硕士生陈奋涛在 2013 年 2 月至 6 月本人上这门课期间,每次上课均来听课并事后根据录音予以整理。为此,本书第三版的出版没有他的辛勤劳动是不可能实现的,在此表示衷心的感谢。

目 录

引论	1
第一章 世界视角之一：货币的五个层次	4
第一节 不可兑换货币	4
第二节 可兑换货币	5
第三节 自由兑换货币	9
第四节 国际货币	17
第五节 世界货币	26
本章小结	49
基本概念	50
复习思考题	51
第二章 世界视角之二：成熟市场一体化与美元的影响	52
第一节 发达国家的金融自由化	52
第二节 国际外汇市场一体化	61
第三节 国际金融市场一体化	77
第四节 美元的影响	89
本章小结	92
基本概念	93
复习思考题	93
第三章 世界视角之三：新兴市场开放与美元的影响	95
第一节 新兴市场经济体的金融开放与美元化	95
第二节 新兴市场经济体的外汇市场发展与美国	114
第三节 汇率制度安排与美元的货币锚作用	133
第四节 美国货币政策对新兴市场经济体的影响	142
本章小结	148

基本概念	149
复习思考题	149
第四章 货币一体化的区域视角之一：欧洲货币一体化	151
第一节 最优货币区理论	151
第二节 欧洲货币一体化的准备阶段	159
第三节 欧洲货币一体化的主要进程与协调	172
第四节 欧元的运行、意义及局限	181
第五节 欧洲主权债务危机	187
本章小结	191
基本概念	192
复习思考题	192
第五章 货币一体化的区域视角之二：东亚货币合作	194
第一节 东亚货币合作的提出及其背景与基础	194
第二节 东亚货币合作的现状和展望	206
第三节 我国参与东亚货币合作	211
本章小结	213
基本概念	214
复习思考题	214
参考文献	215
后记	218

专 栏 目 录

专栏 1: 138 个新兴市场经济体向 IMF 协定第八条款国过渡的时间表	8
专栏 2: 2013 年各经济体人均 GDP 美元排名	15
专栏 3: 国际金融中心排名	24
专栏 4: 国际货币和世界货币的差异: 一战前的案例	26
专栏 5: “马歇尔计划”与欧洲、日本的经济复兴	31
专栏 6: 美元危机的形成原因	33
专栏 7: 石油危机和美国经济	35
专栏 8: 20 世纪 70 年代的国际货币多元化变迁	36
专栏 9: 一战前的汇率稳定机制	41
专栏 10: 20 世纪 80 年代中后期的联合干预	43
专栏 11: 汇率目标区问题	46
专栏 12: 蒙代尔论 G-3 货币体系	47
专栏 13: 汇率变动与美国的政策	49
专栏 14: 2012 年世界前 20 大银行——按市值排名	61
专栏 15: 中国央企的套保亏损	68
专栏 16: IMF 对泰铢遭受期汇投机冲击的解读	70
专栏 17: 经济实力与货币升值	76
专栏 18: 亚洲美元市场	81
专栏 19: 美国长期资本管理公司(LTCM)的亏损事件	87
专栏 20: 20 世纪 70 年代智利的金融开放和“国内货币主义”	96
专栏 21: 美元化的量化标准	99
专栏 22: 金融开放与金融危机	104
专栏 23: “巴西宣布对欧洲和美国进行货币战”	107
专栏 24: 韩国外汇市场的发展	116

专栏 25: 外汇买卖差价反映了货币的流动性	119
专栏 26: 人民币汇率与出口关系的进一步讨论	129
专栏 27: 货币局制度的另外两个案例	138
专栏 28: 外汇银行与央行间的人民币汇率关联 (单位: 人民币元/100 美元)	141
专栏 29: 最优货币区的条件论综述	153
专栏 30: 关于货币区收益的实证分析	156
专栏 31: 欧盟各国接近财政趋同标准的努力	179
专栏 32: 东盟与中日韩领导人会议(10+3)	195
专栏 33: 日美东亚金融战升温 美国已识破日本野心	200
专栏 34: 世界各地区的货币合作格局	201
专栏 35: 东亚地区自由贸易区的建设	204
专栏 36: 两个汇率政策方案	210

引 论

一、经济全球化

货币一体化的基础是经济全球化。以下从四个不同角度提供经济全球化的案例^①：

(1) 计算机部件的故事。“参与制造一台计算机部件的国家有马来西亚、新加坡、菲律宾、中国、墨西哥、德国、美国、泰国、加拿大和日本。”实际上，经济活动已全球化，不同国家之间在经济上密不可分，你中有我，我中有你。

(2) 信用卡的故事。某人在曼谷被偷了钱包，其中有4张信用卡，1张是美国银行卡，3张是泰国银行卡。他马上打电话给4家银行，美国银行回答：如要新卡，当天送到；泰国银行无回应。试问：如果美国银行要收购泰国银行，你支持吗？

(3) 20世纪80年代初巴西与中国台湾人均收入相仿，均有大量的熟练工人与训练有素的管理人员。面对日本复印机工业的竞争优势，巴西选择了贸易保护，提高了关税；台湾选择了开放，下调了关税。结果，巴西的复印机产业得到暂时保护，长期没有发展，产业落后，价格高于世界平均；而台湾的复印机产业开放之后市场竞争激烈，逐渐地，台湾复印机技术处于世界领先。意识到贸易保护不利于长期的经济发展，巴西不得不在1995年重新开放复印机市场。这个案例简单而有力地说明了为什么各国要选择对外开放。

(4) 全球化是一把“双刃剑”，有利也有弊，因此世界范围内存在许多反对“全球化”的声音。墨西哥萨帕特游击队领导人宣称，“人类最大的敌人是WTO(世界贸易组织)”。确实，一国政府应当结合本国实际情况，衡量开放对本国带来的利弊从而决定如何开放。当然要注意的是，如果开放对经济产

^① 以下4个案例均摘自托马斯·弗里德曼《世界是平的——“凌志汽车”和“橄榄树”的视角》，赵绍棣、黄其祥译，东方出版社2006年。

生了负面效应,应当分析是开放产生的影响,还是开放暴露了原有深层次的问题。

二、经济改革开放与市场经济转轨

是各国经济改革与开放的潮流造就了经济全球化。经济改革与开放中一个关键的内容是经济市场化或向市场经济转轨。例如,前苏联各加盟共和国与东欧各国、中国与越南等众多国家都先后从计划经济向市场经济转轨。

1978年,我国实行改革开放,但直至1993年前,我们仍在摸索如何改革如何开放。1993年,政府才决定向市场经济转轨,并坚持至今。众所周知,其成果令人鼓舞:2010年中国GDP(国内生产总值)超过日本,成为世界第二;2013年中国的人均GDP已达6600美元,是世界中上等水平。展望未来,学界有人担心“中等收入陷阱”,但李克强总理信心满满,2013年3月强调要打造中国经济升级版。我们认为,中国经济的出路仍在于改革开放的坚持与深化,其中,经济市场化即转轨仍是今后最重要的课题。以下通过三个视角来说明经济市场化的重要性:

(1) 英国格拉斯哥大学哲学教授亚当·斯密于1776年出版的著作《国富论》提出,自由市场表面看似混乱,但实际上却是由一双“看不见的手”所指引,它会引导市场生产出正确的产品数量和种类。他坚决反对政府对商业和自由市场的干涉,他认为这样的干涉几乎总要降低经济效率,最终使公众付出较高的代价。200多年来这成了各国经济学界的主流思想。

2006年时任浙江省委书记习近平做客央视,解读浙江经济时也谈到,“市场化的概念在亚当·斯密的《国富论》已经说得很明白了,就是提出了两只手的理论——政府把不该管和管不好的事情交给市场去管”。

(2) 萨缪尔森《经济学》1999年第16版(218页)指出,“即使是技能最高的计划者,也不能用计算机或天才的再组织计划,去找到比竞争市场更好的解决方案”。

20世纪80年代末以来,除极少数外,原先的计划经济国家纷纷转向市场经济,并且取得了经济发展,这已经证实了上述观点的正确性。

(3) 根据加拿大智库菲沙研究所的研究,“经济自由”包含四要素:个人选择;由市场调节的自愿交易;进入市场并参与竞争的自由程度;保护个人及其财产免于他人侵犯。其2012年的市场经济程度评分反映2010年144

个国家和地区的情况。市场经济程度最高的中国香港继续位列第1名(得分为8.9分)。之后依次为:第2名新加坡,第3名新西兰,第4名瑞士,第5名澳大利亚、加拿大(并列),第7名巴林,第8名毛里求斯,第9名芬兰,第10名智利。此外,英国第12名(7.75),美国第18名(7.69),日本第20名,德国第31名,法国第47名(7.32),意大利第83名(6.77),南非第85名,俄罗斯第95名(6.56),巴西第105名,中国内地第107名(6.35),印度第111名。最后的10个国家是:莫桑比克、乍得、阿尔及利亚、几内亚比绍、刚果民主共和国、安哥拉、刚果共和国、津巴布韦、缅甸和委内瑞拉(4.07)。

放眼世界,经济自由度的高低基本上与各经济体的经济状况相匹配。

三、贸易投资自由化与货币一体化

在当今世界,各国的对外贸易与投资的自由化已成大势所趋。例如,中国与东北亚、欧洲、美洲等各国的相关谈判近年来不绝于耳。以此为背景,各国的货币金融开放格局也逐渐形成。例如,人民币在香港、新加坡、伦敦等地的离岸业务正在快速扩展。

如此变化的新形势下,世界货币格局并存了这样两种看似矛盾的情况:一方面,国际市场上美元依然发挥着独一无二的世界货币作用;另一方面,各地区货币合作乃至货币一体化的倾向日益明显。对此,中国将如何面对新的挑战?上述种种,均是本书将要讨论的中心内容。

第一章

世界视角之一：货币的五个层次

在讨论一国的对外经贸、货币金融乃至汇率政策之际,我们应该充分认识到当今的国际货币体系的特征是美元本位制。为了显现这个体系特征的理论价值和现实意义,本章将首先依据国际货币理论,将各货币分为如下五个层次:不可兑换货币、可兑换货币、自由兑换货币、国际货币(International Currency)、世界货币(World Currency),并依次对其展开分析。通过仔细地比较自由兑换货币、国际货币和世界货币的差异,来了解世界货币的特殊性。同时,结合国情,将人民币自由兑换与国际化作为重点展开讨论。

第一节 不可兑换货币

一、货币不可兑换的定义

根据 IMF(国际货币基金组织)协定第十四条款的规定,成员国加入 IMF 后,可以暂时保留“国际经常性往来的付款和资金转移”的限制。于是,实施这样严格的外汇管理的成员被称为第十四条款国,这类国家(经济体,下同)的货币是不可兑换货币。

中国于 1980 年正式恢复在 IMF 的代表权,至 1996 年 12 月 1 日为止,保留了严格的外汇管理,人民币是不可兑换货币。

二、货币不可兑换的原因

从经验看,货币不可兑换有两大原因:

其一是经济落后,经典的经济理论认为其特征是存在“外汇缺口”。因

为,经济落后国家通过出口创收外汇的能力很弱,而对外汇的需求量又很大,导致“外汇缺口”。由此,外汇显得非常宝贵,政府通常希望通过外汇管理来提高外汇使用的效益。具体的做法是外汇统收统支,即:将外汇收支全部纳入计划,外汇收入上交政府,外汇支出由政府配给。这种制度常被称为“外汇集中制”。

其二是货币可兑换意味着经济的开放,政府担心经济开放会对其经济造成全方位的冲击。例如,经济开放后,国内企业没有到国外竞争的实力,但外国资本则会趁势而入,收购国内企业、抢夺国内市场,使民族经济难以获得发展的空间^①。例如,朝鲜早在1996年就下决心改革开放,然而担心本国经济实力弱、经济开放后的外资冲击等,至今其改革开放的进程反反复复,尚无明显的成效。

三、货币不可兑换的弊端

从国际分工理论到现实,无不证明严格的外汇管理将阻碍经济的起飞与发展。为此,作为一个世界性的趋势,各国经济越来越开放,货币不可兑换的国家越来越少。

第二节 可兑换货币

一、货币的可兑换性

在第二次世界大战之前,货币的可兑换性表现为纸币与金银的兑换关系。例如,美国南北战争期间(19世纪60年代前期),美钞(Greenback)虽然能兑换为他国的纸币,但由于不能按含金量兑换为黄金而被视为不可兑换货币。又如,第一次世界大战以后,只有少数国家的货币在一定条件下(大额)可以与金银(金块)相兑换,大多数货币由于不能兑换黄金而被称为不可兑换货币。

一国维持货币与金银的兑换关系的主要意义在于:各国货币当局为了维

^① 在此,我们仅考虑经济开放与货币可兑换在经济方面的意义与影响,实际上影响还会涉及文化、社会、政治体制等各个方面。