

人民币汇率 形成机制研究

RenMinBi HuiLv XingCheng

JIZHI YANJIU

陈江生 等著



中国财政经济出版社

人民币汇率形成机制研究

陈江生 陈昭铭 毛惠青著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币汇率形成机制研究/陈江生, 陈昭铭, 毛惠青著. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 8

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2386 - 5

I. ①人… II. ①陈… ②陈… ③毛… III. ①人民币 (元) - 汇率 - 研究 IV. ①F822. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 146540 号

责任编辑: 马 真

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 贾 林

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 16.5 印张 192 000 字

2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月北京第 1 次印刷

定价: 33.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2386 - 5 / F · 1922

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

近年来，人民币汇率问题一直是引起国内外各界关注、研究和争论的一个焦点。它实际上包含两个方面：一是汇率水平问题，到底人民币目前的币值是不是被严重低估，当前国内外经济的诸多问题是否由此引起，人民币是否应该大幅升值？二是汇率制度问题，我国汇率制度的改革方向是什么，改革的进程该怎么走？

就这两个问题，国内外有许多不同的声音。从中国政府出台的政策和举措看，赞同人民币小幅稳步升值和坚持汇率市场化改革的态度是基本明朗的，从 2005 年汇改至今人民币累计升值已达近 20%，党的十七大报告提出要“完善人民币汇率形成机制，逐步实现资本项目可兑换”。但就实施的步骤和力度而言，似乎尚无明确的规划。应该说，政府及其智囊对于人民币汇率升值和汇率制度改革会给国内经济带来什么影响是存有疑问的。

解决人民币汇率问题，推进人民币汇率制度改革既不能照搬别国经验，也不能片面地依赖某个学说或理论，而是要实事求是地对汇率及汇率现象进行全面、系统、深入的理解和把握。我们既要考察汇率的本质及其在开放经济运行中的地位和作用，理清其与各经济变量之间的有机联系，透析汇率变动和汇率制度改革对国民经济发展各方面、各层次和各阶段的影响，又要研究人民币汇率制度和汇率水平变化的历史，以发展的眼光看待人民币汇率安排与我国经济形势的动态关联，寻找人民币汇率制度演变的依赖性路径，从而

为货币当局的决策提供坚实基础。这也正是本书所要探讨的两个主题，即汇率的一般性理论和人民币汇率变迁的实践。具体而言，我们是带着如下四个层次的问题展开研究和阐述的：

第一个问题：当大多数人把汇率理解为国际资源配置的信号，而强调保证其弹性和灵敏度时，却忽略了汇率作为货币价值反映的简单本质。货币的基础是信用^①，这就决定了货币的价值应保持稳定，从而也决定了汇率稳定的必要性。如何协调弹性和稳定性这对矛盾是汇率制度选择，乃至国际货币体系设计的核心问题。对这一问题的探讨和求解将引领并贯穿本书之始终。

第二个问题：汇率运动和汇率制度并不是抽象的，而是具体的、历史的动态范畴。在封闭经济时代，各国之间的贸易大多通过以货易货的方式进行，并不存在汇率和汇率问题。随着世界经济的形成和发展，国际贸易不断扩张，在国际贸易中货币交易逐渐取代原始的易货交易，这就产生了不同国家货币间的兑换问题。在完全金属本位时期，各国货币或由贵金属充当，或以一定量的贵金属作为保证，货币汇兑自然地以两种货币所含贵金属的质量对比为依据。这时汇率是基本固定的，因此其在经济运行中是被人们忽略的。直到进入不完全金属本位的国际货币体系时期，即包括金块本位制、金汇兑本位制和布雷顿森林体系等阶段。这些时期，虽然各国货币仍然与黄金有着深浅不一的挂钩和联系，但由于货币兑换黄金已经受到不同程度的限制，从而使黄金作为货币统一信用锚的锚定性逐步被削弱，汇率也逐渐由开放经济运行中的一个固定量演变成为一个变动量，其作为国际经济资源配置信号的功能开始显现出来。而随着布雷顿森林体系的瓦解，以及在布雷顿森林体系建立之前、金汇兑本位制崩溃之后的混乱时期，货币与黄金完全脱钩，失去了黄金这一统一、坚固的信用锚，不同货币间的价值衡量只能交给市场（政府也是市场力量之一）。由此汇率犹如脱缰之野马，一下子成了搅动世界经济局面的重要变量。20世纪30年代，为争夺贸易利益，

^① 关于这一论断，我们在本书第一章的第一节进行了详细论证。

各主要资本主义国家货币争相贬值，出现了“以邻为壑”的货币战；20世纪70年代至今，拉美、东欧、西欧、东亚相继爆发过无数次大大小小的货币危机；而近年来，人民币汇率问题又成为了美、中、欧，乃至全世界关切的利益焦点。这些现象背后隐现的正是现实的汇率运动机制，即汇率与其他经济变量之间的相互联系、影响，以及由此产生的社会经济活动的一系列连锁反应和这些反应的过程所构成一个复杂系统。研究和理解这一系统，不仅有助于我们全面有机地认识汇率与对外开放各领域以及整体经济运行发展的内在关系，更能为我们分析开放经济中的其他问题提供新的理论视角。但遗憾的是，在汇率机制出现至今的短暂时间内（相较其他重要经济原理而言），我们对它还知之甚少，甚至还很少有人真正意识到其作为一个系统和整体的存在。

第三个问题：单个国家在特定国际背景下，对汇率水平和汇率制度作出安排，实际上就是运用政府力量对汇率运动机制之于本国运行的调节。成功的汇率安排就是，使这一调节之成果符合一国利益最大化的目标。现阶段，人民币汇率的安排亦无非如此。但从更广阔、更长远的视野观察，任何一种国际货币体系的设定，除了延续历史的轨迹，更反映了现实的国际实力格局和权力配置结构。当前牙买加货币体系是否为既定约束下的最优解，弹性汇率制是否代表了帕累托效率的改进方向？这实在也是理论研究者和决策层应该跳出西方经济理论的框架重新加以审视的问题。

第四个问题：实施一项变革，不仅要考虑目标模式，还要考虑现实路径。而且在实际社会运行中，可行的目标模式和实现路径往往不是唯一的，变革的成功需要两者的协调和统一。20世纪末，主要发展中国家经济转轨的成功和挫折已经很好地说明了这一点。回到人民币汇率安排，我们在关注其目标模式选择的同时，也要研究人民币汇率水平和汇率制度演变的路径，以寻求实现目标的合理步骤和策略。

这些问题，有的在书中给出了初步的解答，有的提供了进一步研究的思路或视角，有的还没有答案。我们认识到汇率运动是一种

非常复杂的经济现象，汇率问题研究是一项非常庞大的系统工程，希望本书在力所能及的范围内为这一事业添砖加瓦。

本书的创见主要有以下方面：

1. 以货币的本质和几个基本问题作为汇率研究的起点，揭示出汇率及汇率运动的实质。

2. 对汇率机制的内涵进行界定，并建立起一个汇率机制研究的初步框架。

3. 在认识货币和国际货币体系演变规律的基础上，提出国际货币体系未来演进的方向。

4. 从各国汇率制度转换的实践中提取养分，进一步完善和充实了汇率制度转换理论。

5. 通过视汇率制度为对汇率机制运行的规定和调节，把汇率制度选择问题转化为汇率机制运行的最优化问题，这是一个新的分析视角。

6. 在整合理论成果和总结历史经验的基础上，分析了人民币汇率制度改革的方向、路径、时机和举措。

目 录

第一章 汇率问题的研究基础	(1)
第一节 货币	(1)
第二节 汇率	(23)
第三节 国际经济交易、对外资产负债和国际账户	(29)
第四节 外汇市场	(51)
第二章 汇率决定机制	(61)
第一节 汇率决定的供求框架	(61)
第二节 传统的汇率决定理论	(67)
第三节 汇率决定理论的最新发展	(78)
第四节 一个汇率决定的一般均衡模型	(91)
第三章 汇率作用机制	(101)
第一节 汇率——贸易作用机制	(101)
第二节 汇率——直接投资机制	(119)
第三节 汇率——存量机制	(129)
第四节 汇率——货币供给机制和汇率——间接投资机制	(136)
第四章 汇率制度选择的理论分析	(152)
第一节 国际货币体系	(152)
第二节 汇率制度选择理论	(161)
第三节 汇率制度转换理论和实践	(171)

第四节 汇率制度选择的原理	(185)
第五章 人民币汇率制度的变迁和展望	(190)
第一节 改革开放前的人民币汇率制度	(190)
第二节 经济转轨时期的人民币汇率制度	(202)
第三节 当前的人民币汇率制度及其改革	(229)
参考文献	(245)
后记	(252)

汇率问题的研究基础

汇率是货币运动的一种现象，研究汇率问题必须认识和理解“货币”这一经济生活中最基本却又最深奥的事物，这便是本章第一节的主要任务。“什么是汇率”、“汇率在经济运行中扮演什么角色”、“围绕汇率人们建立了哪些制度”，这些都是我们研究汇率现象必须关心的问题，本章第二节将尽力作出回答。第三节介绍了与汇率密切相关的各种经济活动及其宏观核算。第四节考察了外汇市场，乃是对“汇率制度”问题的补充回答。

第一节 货 币

一、货币形态的历史演变

人类社会发展到现在，随着商品交换的需要，货币形态经历了从商品货币到信用货币的演变过程。

原始社会后期，由于社会生产力的发展，在原始部落之间出现了最初的实物交换。随着生产的进一步发展，商品交换逐渐变成经常的行为。但是，直接的物物交换要顺利实现必须满足两个前提条件：一是需求的巧合，也就是交易双方提供的商品恰巧都能满足对方的需要；二是时空的巧合，即交易双方需求发生的时间和地点恰好一致。要克服需求和时空的双重巧合带来的不便，就必须借助一定的媒介，使商品的买和卖相互独

立出来,从而降低交易的成本,提高交易的效率。这种固定媒介的出现就标志着货币的诞生。

货币最早脱胎于一般商品。某些销售力^①较大的商品,更容易与其他物品交换的物品,由于其交易的边际信息成本较低,被人们选入间接交易链的概率相对较大,而这种特性又具有“自我肯定”的性质,即“我知道其他人会选该商品作交易媒介,则我也会选中它”。因此,随着交易活动的日益发达,“相对普遍性”累积成为“普遍接受性”,这种商品就成了货币^②。比如贝壳,在中国的汉字中,凡与价值有关的字,大多从“贝”,由此可见,贝是我国早期的货币。除了贝壳,还有龟壳、禽畜、布帛、可可豆、鲸鱼牙,甚至玉米等,都曾在不同地区的不同时代充当过货币。最终,贵金属以其天然的优越性成为最适合充当货币的实物商品。在贵金属货币的初期,金属“还不是铸造的货币,只是简单的按重量交换罢了”^③。大约是在专事商品交换的商人阶层产生以后,政府和一些较大的商人为了使交易过程更加便利,便以一定重量、成色和规格将金属铸造成固定面额的货币,铸币便由此产生了。开始时,铸币都是足值的,即面值与实际重量一致,这时铸币还是纯粹意义上的商品货币。

然而,随着铸币的长期流通和使用,一部分铸币因为磨损而减轻了重量,变得不足值。但人们发现在使用过程中,这部分铸币并未因其不足值而被拒绝。原来,在交换过程中,人们并不会去关心铸币的实际重量与成色,而只是按照其代表和承诺的面额进行交易。所以,后来人们便有意识地去铸造不足值的铸币,直至发行本身完全没有价值的纸质代表物。中国在公元10世纪末的北宋年间,已有大量用纸印制的货币——“交子”,其成为经济生活中重要的流通和支付手段。元代则在全国

① 门格尔在其《国民经济学原理》第八章中提出销售力的概念,他认为:“以销售力较小的商品与销售力较大的商品相交换,对于各个经济人自然是有益的。”

② Oh. S, A Theory of a Generally Acceptable Medium OF Exchange and Barter, Journal of Monetary Economics, 1989, Vol23, PP101 ~ 119.

③ 《马克思恩格斯选集(第4卷)》,人民出版社1972年版,第159页。

范围内实行纸钞流通的制度,其中具有代表性的是忽必烈在位时发行的“中统元宝钞”。银行券是随着资本主义银行的发展而首先在欧洲出现于流通中的一种用纸印刷的货币。最初,一般商业银行都可以发行银行券,发行银行券的银行保证随时可按面额兑付金币、银币。到了19世纪,在工业化国家中,在银行券广泛流通的同时,事实上贵金属铸币的流通数量日益减少,纸币的发行权逐渐集中于中央银行,由中央银行保证兑付黄金,这就是货币的金本位制。不足值的金属铸币和金本位纸币,都属于商品货币向信用货币的过渡形态,即以贵金属作为最终保证的信用货币。

第一次世界大战期间,各国因为战争的需要大量发行无法兑换黄金的纸币和银行券,导致了金本位制度的动荡,战后许多国家虽然名义上恢复了金本位制,但实际上对纸币与黄金的兑换实行了限制,一些国家的货币不再与黄金发生直接联系,而是通过另一种金本位货币与黄金间接挂钩,纸币与贵金属的关系逐渐削弱。1929年世界性的经济大危机爆发,在危机的猛烈冲击下,各国先后放弃了金本位制,纸币作为完全的信用货币首次独立出来。“二战”以后,布雷顿森林体系形成,实行美元与黄金直接挂钩,其他国家货币与美元挂钩的金汇兑本位制,纸币恢复了与黄金的联系。以黄金为基础的金本位制和金汇兑本位制,都具有内在的不稳定性,即依赖于黄金存量的清偿力供给难以满足世界商品生产和贸易不断发展的需要。这一根本矛盾,对于布雷顿森林体系而言,就表现为不能同时解决清偿问题和信用问题的“特里芬悖论”。随着战后世界经济和国际贸易的迅猛发展,以及美国经济地位的相对下降,布雷顿森林体系在经历了1971年和1973年的两次美元危机后逐渐瓦解。1978年国际货币基金组织正式宣布实行黄金非货币化和实行浮动汇率制,货币完全脱离了商品和实物的范畴,从具体的物品演变到抽象的符号,这标志着信用货币时代的全面来临。

完全意义的信用货币只是作为一种信用凭证,依靠发行者的信用而流通。随着信用制度和金融手段的不断进步,信用货币也发展出许多具体的形态,按照流动性的强弱,可以大致划

分为四个层次，即 M0、M1、M2 和 M3。现金是人们最熟悉、最为直观的信用货币存在形式，是其他所有信用货币得以衍生和流通的基础。它在形式上是中央银行对货币持有人的负债，央行可以通过买卖黄金、外汇、证券等资产，以及经营再贷款和再贴现等业务发行和回收现金。流通中的现金即 M0。

在一些信用制度发达、支付系统完善的国家，现金由于携带、保管、清点、找零等方面的不便，占整个货币流通量的比重已经很低，大多数交易，特别是大额支付使用的都是存款货币。所谓存款货币，就是银行账户上可随时用于转账结算的活期存款。它通过授受支票、电子划拨、刷卡消费等方式改记交易单方或者双方的银行账户而实现货币的收付。存款货币是银行对存款人的负债，其流通是以存款所在银行的信用为基础的，因此流动性不如现金。存款货币的出现，打破了实体货币的观念，将货币由有形货币引向无形货币，它和现金共同构成了 M1，即通常所指的狭义货币。

对于 M2 和 M3，各国根据自身的实际情况，划分有所不同。我国把 M2 定义为： $M1 + \text{城乡居民储蓄存款} + \text{企业存款中具有定期性质的存款} + \text{外币存款} + \text{信托类存款}$ 。M2 是广义货币，其中与 M1 的差额部分包括银行的定期存款、储蓄存款，以及非银行金融机构持有的客户保证金，流动性较弱，被称为准货币。把 M3 定义为： $M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让存单等}$ ，基本上涵盖了金融机构的所有负债项目加上流通的商业票据。每一层次的货币供应量，都有特定的经济活动和商品运动与之对应。通过对各层次货币供应量变动的监控，货币当局可以在一定程度上掌握和调控经济活动的状况。

二、货币的本质

在现代生活中，几乎每个成年人都经常与货币打交道。但什么是货币？这却是一个极其复杂和相当棘手的问题。正因为什么是货币及其相关问题是如此玄妙、如此复杂，从英国古典哲学家休谟、古典经济学家亚当·斯密、李嘉图和马克思，到美国经济学家费雪、英国经济学家庇古、宏观经济学的奠基人

凯恩斯，直至当代的弗里德曼和阿罗等，都对这类问题作过评论。因而从某种程度上说，理解了什么是货币，把握了货币的本质是什么，懂得了货币在经济增长和市场均衡中的作用，就大致理解了（宏观）经济学的基本问题。反过来看，可能也正是因为什么是货币、货币在经济运行中的作用及其与实体经济总量的关系是什么之类的问题上，经济学家们所见各异、莫衷一是，才衍生出了经济学说史上和当代经济学中的林林总总的门派和思想体系^①。

（一）对货币本质理论的综述

从研究思路看，关于货币本质的理论主要有演绎的货币定义流派、经验的货币定义流派、马克思的货币商品论以及信用创造学派的货币信用论。

1. 演绎的货币定义流派。演绎的货币定义流派从货币的职能出发探讨货币的本质。经典的货币名目论强调货币的计价职能，认为货币是人们为了应付商品交换的需要而发明的一种统一的计量方式。它作为一种可等分的价值符号，用来表示各种商品交换的数量比例，也就是说货币的作用就是把一组复杂的相对价格（1个苹果=2个梨，1个梨=3个桔子，1个桔子=4个香蕉……1台电视机=1000个苹果）转化为简单的绝对价格。凯恩斯从货币的交换和支付职能出发，认为货币的本质是“流动性”，卡特和巴丁顿则在凯恩斯的流动性概念基础上把货币界定为“金融体系中最具流动性的金融资产”，米什金在最近出版的《货币金融学》中定义：“货币或货币供给是任何在商品或劳务的支付或在偿还债务时被普遍接受的东西。”基于货币的储蓄职能，本杰明·弗里德曼认为货币是“购买力的暂栖场所”，萨缪尔森和华莱士等人建立了“消费的迭代模型”，试图从理性人的储蓄行为出发解释货币存在的原因和人们持有货币的动机。而沃尔克更是直接指出“货币就是货币的职能”。

演绎的货币定义流派从货币所表现的外在属性出发，希望

^① 韦森：“货币、货币哲学与货币数量论”，《中国社会科学》，2004年第4期。

在货币与经济活动的关系中揭示货币的本质。他们由不同货币职能,甚至同一职能,得出货币对于微观经济主体行为和宏观经济运行的不同意义,从而发展出各自不同的货币理论和政策主张。

2. 经验的货币定义流派。经验的货币定义流派的始祖是米尔顿·弗里德曼,他推崇“理论以计量为依据而不是计量以理论为依据”,采取彻底的工具主义态度,认为凡是通过计量验证与 GNP 之间保持稳定关系的金融资产便是货币。此后,一些经济学家又相继从“具有稳定的需求函数”、“利率弹性一致”、“相互具有高替代性”等角度用计量的方法定义货币。

经验的货币定义流派侧重于货币外延的界定和货币层次的划分,从而为货币供给的量化和央行货币政策的实施提供依据。

3. 货币商品论。马克思在分析了货币的起源和演变以后,抽象出货币的本质:货币是从商品世界中分离出来的固定充当一般等价物的特殊商品。一方面,货币是商品,根源于商品。从货币的起源可以看出,货币具有所有商品的共性,即价值和使用价值。价值是货币之所以能够充当一般等价物的前提,像其他商品一样,货币的价值量由生产它的社会必要劳动时间决定,有了与普通商品共同的抽象本质,货币与商品的交换等式才能建立起来,由此商品价值量的衡量也才得以由抽象的不可捉摸的社会必要劳动时间具体化为以货币观念存在的计价单位。这也是货币与其他商品进行交换的基础。但另一方面,货币又具有与一般商品不同的特殊性。作为一般等价物,货币的使用价值就是表现和交换其他一切商品的社会职能。

马克思对货币本质的分析,采用的是逻辑与历史相一致的方法,即历史的起点和终点与逻辑的起点和终点是一致的。其建立在劳动价值论基础上的货币本质说,以客观价值为枢纽解释了货币存在和执行各种职能的内在依据。

4. 货币信用论。在货币金融学中有一个重要的流派,即以 18 世纪的约翰·劳为先驱、以 19 世纪的麦克鲁德以及 20 世纪的熊彼特等人为代表的“信用创造学派”。在这一学派的眼中,

货币就是信用。麦克鲁德在他的《信用的理论》中指出：“人们以生产物与劳务和人交换，而换得货币，此货币既不能用以果腹，也不能用以蔽体，然而人们却乐于用其生产物与劳务换取货币，这是为什么呢？就是因为换得货币以后，可在需要之时，凭以换取所需之物的缘故。所以，货币的本质不过是向他人要求生产物与劳务的权利或符号，从而实为一种信用”，“因此，金银货币也可以正确地称之为金属信用。”麦克鲁德认为信用与货币两者的本质是一致的，信用的创造等效于货币的增加，两者的区别只是在程度上有所不同：狭义的信用只是对特定主体和特定标的的要求权，而货币是在其流通范围内对一般商品的要求权。瑞典学派的代表人物魏克塞尔也认为：“严格地说，我们可以断定，一切货币——包括金属货币——都是信用货币。这是因为直接促使发生价值的力，总是在于流动工具收受者的信心，在于他相信借此能够获得一定数目的商品。不过纸币只享有纯粹的地方信用，而贵金属则多少是在国际范围内被接受的。但是一切只是一个程度上的问题。”国内的骆玉鼎(1998)^①、褚俊虹(2002)^②等学者通过对交易的货币化和货币发展过程的研究证明了货币与信用的内在联系，这在一定程度上支持了货币的信用本质说。

（二）对货币本质的再认识

舒尔茨曾将货币看成一种用于降低交易费用的精巧制度，而哈耶克认为货币是人类合作秩序的自发扩展，如果从新制度经济学的角度去审视货币在社会运行中的作用和功能，我们的确赞同舒尔茨和哈耶克的观点。对于社会运行而言，货币和语言、习俗、市场等概念似乎有着某种内在的共同性。按照奥地利学派对“制度”一词的定义，“制度即为一种具有普遍接受性之概念（Institution as a Concept of General Acceptability）。”根据这一定义，货币、语言、习俗、市场等，只要具有普遍接受性，

① 骆玉鼎：“交易货币化与货币的信用本质”，《财经研究》，1998年第9期。

② 褚俊虹等：“普适性信任及交易成本递减规律——从交易货币化看货币的信用本质”，《金融研究》，2002年第3期。

都可称为制度；否则，就不算是制度。

个人使用的货币是一个实体（包括虚拟实体），而货币作为社会运行的要件则是一种制度。因此，我们必须区别作为实体的货币和作为制度的货币。譬如，语言作为实体是各种具体的发音和组合，若这些发音和组合被一群人所共同理解和使用，即具有普遍接受性时，它们就构成了一种语言制度。换言之，动态地看，即从被人们普遍理解和使用角度看，语言是一种制度。但静态地看，语言是一些具体的发音和组合，它们只是该种语言制度表现在真实世界中的一个个实体。

首先我们考察作为制度的货币。普遍接受性是作为制度的货币的核心。普遍接受性并不仅仅是说作为实体的货币能被大多数人接受，更多的是说人们对制度安排的接受。门格尔是这样定义货币的：“接收该项实体的个人相信还有其他的人也接受该项实体，而他和他们之间可以在共同接受这项实体的前提下，顺利完成其他实物的交换。”这个定义解释了个人之所以愿意接受货币的原因。个人不会为了货币本身而接受货币，而是因为他相信其他人也接受货币，这样人们就可以通过货币完成其他商品、劳务和资产的交易（包括即时交易和跨时交易）。

我们进一步来探讨普遍接受性的概念和表现。美国哲学家塞尔（John Searle）在其两部著作《社会实在的建构》和《心灵、语言与社会》中，这样描述货币所具有的普遍接受性：“我从钱包里拿出一张纸币，反过来看，正过来看，发现它不过是一张由某种纤维素丝所制成的纸，面上印着某种颜色和符号。是什么使这片纸成为货币呢？塞尔的回答是，只有当且仅当人们都把这片纸认作是货币时，它才是货币。”沿着货币可归结为人们的认可和约同这一思路，塞尔还发现，许多“制度事实”和社会实在，从产权到契约，从婚姻到美国总统职位，归根结底，只不过取决于人们的一套态度，即他所说的“集体意向性”（Collective Intentionality）。这即是说，当大多数人都把某种东西相信为、认作为、接受为、用作为某种东西时，这种东西就成了一种社会实在。有了“集体意向性”，货