

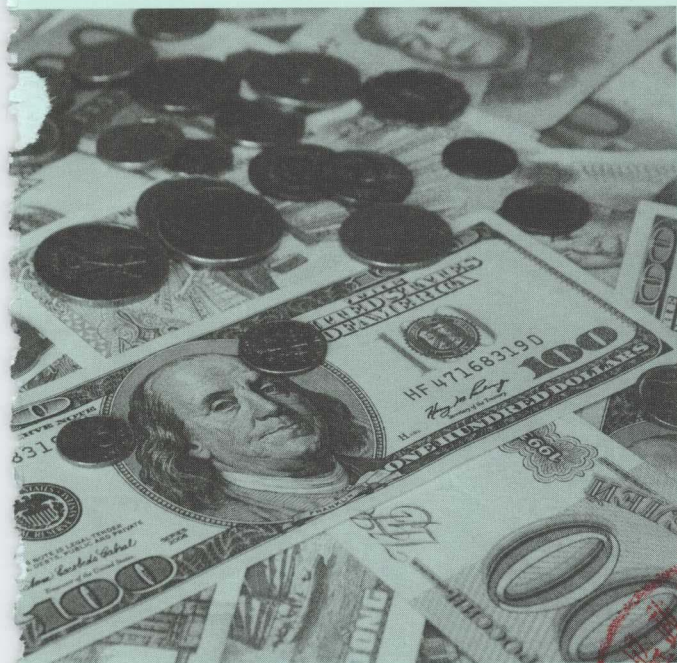


THE PATH TO THE WORLD CURRENCY 决战世界元

金融危机撼动美元霸权 时势呼唤超主权国际货币 划时代大变局序曲已经奏响

费穗宇 庞忠甲 沈 洋 编著

华夏出版社



THE PATH
TO THE WORLD CURRENCY

决战世界元

费穗宇 庞忠甲 沈 洋 编著

华夏出版社

图书在版编目(CIP)数据

决战世界元/费穗宇、庞忠甲、沈洋编著. — 北京: 华夏出版社, 2009.9

ISBN 978-7-5080-5338-7

I. 决… II. ①费… ②庞… ③沈… III. 国际货币体系—研究
IV. F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 152648 号

决战世界元

费穗宇 庞忠甲 沈 洋 编著

策划编辑: 陈小兰

责任编辑: 项婷婷

出版发行: 华夏出版社

(北京市东直门外香河园北里 4 号 邮编: 100028)

经 销: 新华书店

印 刷: 北京京科印刷有限公司

装 订: 三河市万龙印装有限公司

版 次: 2009 年 9 月北京第 1 版

2009 年 9 月北京第 1 次印刷

开 本: 700×1000 1/16 开

印 张: 13.75

字 数: 154 千字

定 价: 36.00 元

本版图书凡印刷、装订错误,可及时向我社发行部调换

前 言

长期以来，我们研究院的分析师和一些研究人员一直在关注当代经济与社会学的一个关键要点：国际货币体系问题。自2007年以来，我们多次在海内外重要杂志和网站上发表相关文章，引起了国际同行以及社会大众的关心和热议。

本轮金融海啸，充分揭示了现行以美元为中心的国际货币体系的不可持续性以及彻底改革的必要性。特别是中国人民银行行长周小川2009年3月23日发表署名文章敦促“创造性地改革和完善现行国际货币体系”，引发了全球强烈反响，加快了事态的进展。作为专业工作者，我们更应以高度历史责任感和职业道德良知，跟上时势，殚精竭虑，贡献绵薄。

我们为此勉力编写本书，试图在前人做过的有关工作基础上，历史地、系统地论证当今开展超主权国际货币体系改革的迫切性和可行性，并在各个国家和地区继续使用主权货币的现实条件下，研发具有可操作性的“初级世界元”设计方案。

感谢李桢先生，他首先向我们提出了有关“世界元”的选题构想，并主导了该书的写作。

感谢中美友谊交流协会主席王胜炜博士，她将本书的核心章节译成英文，及时在美国以中英双语推出介绍。

感谢王彦祥先生、张燕敏女士、葛美芳女士、赵美蓉女士、戴美新女士、魏柳堤女士、郭琪女士和郭千熙小姐，他们为本书的出版提供了热忱有益的帮助。我们也不会忘记，在以往发表许多有关文章后，世界各地热心人士来信来函，提出了宝贵的建议。

写作过程中，我们参阅了大量文献资料，其来源包括各大网络资料库、报纸杂志、文集专著等，虽在文中各章注明了参考文献，但由于时间仓促，尚有诸多未及列明。我等未敢掠美，谨向所有资料来源的提供者深表谢意，并希望这本编著集在详尽介绍我们独创的“世界元”方案之余，也能全面地将现行国际货币体系的来龙去脉呈现给读者，作为进一步探讨国际货币体系改革的研讨资料。

千里之行始于足下。世界元之路是漫长而崎岖的，但一定会越走越宽，前程似锦。希望拙作能够起到添砖铺石、抛砖引玉的作用。我们热诚欢迎不同的反应和争论。

于美国万新国际经济和社会学研究院

2009年7月26日

目 录

引 言 / 1

第一章 货币沿革概说 / 7

从实物货币到金属货币 10

纸币的诞生和变迁 15

货币国际化和世界货币体系 23

专题一：中国货币变迁及其社会政治原因 27

第二章 美元霸权 / 35

布雷顿森林体系与无体系的体系 38

强势美元每况愈下 47

金融海啸反思：无体系的体系不可持续 56

专题二：金本位制荣光不再 67

第三章 超主权货币的理论与实践 / 79

凯恩斯与 Bancor 83

特别提款权 87

欧元成功经验 98

亚洲货币合作 102

世界单一货币呼声高涨 110

专题三：货币理论小议 118

第四章 初级世界元设计草案 / 133

购买力平价的启示 135

初级世界元新概念 148

初级世界元框架方案 153

初级世界元如何畅行万邦？ 159

全球共识和实施阶段 162

专题四：优化决策方法论 167

第五章 同一个世界，同一种货币 / 175

世界元前景展望 178

美国要素 183

中国要素 198

结 语 / 215

引言

美国次贷危机引发的这场全球金融危机，强力展现了现行世界货币体系的致命弊病及其不可持续性，催生了寻求根本改革之道的紧迫历史使命。

“布雷顿森林体系”崩溃后的现行世界货币体系，并无国际条约明文定义，可称“无体系的体系”，但实际形成的是以强势美元为中心的浮动汇率体系。

美国作为国际主要通货的发行国，基本上无需外汇储备，免受国际汇率变动的风险，却可不断制造全球过剩流动性，从中获取丰厚的铸币税，用纸上财富向各国换取实际经济资源。

美国可以利用全球美元过剩流动性，大量发行债券弥补其经常项目逆差，并借助通货膨胀自动冲销债务和转嫁财务负担，从而几乎不受节制地实行财政与贸易的“双赤字”政策，支撑其入不敷出的国家预算和漫无节制的过度消费。

同时，由于美国在国际金融体系中处于主导地

位，得以规避国际社会的监督和约束，有意无意制造金融泡沫，让全球为美国的放纵挥霍买单，造成其他国家金融投资的巨大损失，破坏了这些国家的货币信用、金融稳定乃至经济安全。

美国次贷危机本身影响力有限，却引发了今日席卷全球的空前严重的金融危机；诸多原因当中，无远弗届、无以制衡的“美元霸权”是祸源病根。超额发行的美元通过美国赤字流向了世界各国政府和金融机构手中，进而又以金融衍生产品的形态扩散进入世界市场。2006年美国GDP为13.4万亿美元，而当年未平仓的金融衍生品合约总市值竟高达518万亿美元，接近前者的40倍；2008年上半年，这一比值则升高到了50倍。至此，全球性金融泡沫破灭的大危机在所难免。

美元是目前世界各国的主要储备货币。全球各国央行拥有近7万亿美元的外汇储备，中国以近2万亿美元居于首位，其中约三分之二为美元资产。美元贬值无已，是赤字政策下不可避免的宿命。从布雷顿森林体系垮台至今的30多年里，按黄金价格计，每盎司由35美元升到了950美元左右，美元贬值96%以上（1美元变成了不足4美分）。本轮金融危机以来，美国以救市的名义增发海量美元，美元加速贬值已成必然趋势，全球各国辛苦积聚起来的巨额美元资产怎样才能免于沦为无可奈何的牺牲品呢？

长此以往，如不能根本改革世界货币体系，力挽狂澜，未来国际性金融危机势必频发不止，愈演愈烈，终要走上灾难性的世界货币总危机的不归路。

2009年3月23日，中国人民银行行长周小川发表《关于改革国际货币体系的思考》一文指出，“此次危机再次警示我们，必须创造性地改革和完善现行国际货币体系，推动国际储备货币向着

币值稳定、供应有序、总量可调的方向完善，才能从根本上维护全球经济金融稳定”。

周文以为，“从布雷顿森林体系解体后金融危机屡屡发生且愈演愈烈来看，全世界为现行货币体系付出的代价可能会超出从中的收益。不仅储备货币的使用国要付出沉重的代价，发行国也在付出日益增大的代价。危机未必是储备货币发行当局的故意，但却是制度性缺陷的必然”。该文提出，此次金融危机爆发并在全世界范围内迅速蔓延，反映出当前国际货币体系的内在缺陷和系统性风险，应当创造一种与主权国家脱钩，并能保持币值长期稳定的国际储备货币，从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷。

周小川的这篇文章一石激起千层浪，引起了全球各界广泛的关注和讨论。亚洲几个国家、巴西、阿根廷和俄罗斯等立即表示了支持。国际货币基金组织总裁施特劳斯-卡恩在3月25日表示，中国方面提出的探讨创造一种可以替代美元的新型国际储备货币的建议是“完全合理的”。由诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨领衔的联合国金融与经济改革咨询团于3月26日向联合国大会提交报告，敦促世界领导人同意构建替代美元的新的国际储备货币体系。第二轮G20金融峰会落幕后，俄罗斯总统梅德韦杰夫在伦敦政治经济学院发表演讲，再度表示赞成设立一种超主权储备货币。

热烈的反响显示，周文反映了“人同此心，心同此理”的历史必然趋势，金融危机激化了世人对于现行国际货币体系诸种弊病的强烈焦虑。今天之所以亟须改革国际货币体系，是经济金融全球化深度发展的客观需要，是人类历史已经达到了承前启后的进步性转折关头。我们有了全球化，需要一个受公共机制约束的

全球货币；美元为主体的国际货币体系仍然行之有效，可是弊病丛生，透支未来已近极限，必须在此基础上谋求最大限度泛利共赢的合理化改造。

关于改革路径，周文指出，“改革应从大处着眼，小处着手，循序渐进，寻求共赢”。

国际货币基金组织发行的特别提款权，是今天世界上唯一一种具有相对的超主权性质的复合型国际货币工具。正如周文建议，特别提款权可以作为“小处着手”、分散美元风险的先行步骤，予以充分利用。同时，为了体现全球资产组合的真实性，特别提款权中应当加入以人民币为代表的新兴市场货币权重，这意味着美元和其他发达经济体货币的相对重要性将有所下降。不过，尘封四十年仍处于婴儿状态的特别提款权存在着基因性的内在缺陷，决定了它不可能成为一种完整意义上的合理世界货币。

经济全球化欲求功德圆满，就要建立一种与国家主权脱钩的“无偿发行”、自由交易、自由兑换，并且具有法定地位的统一世界货币——世界元，方能彻底解决万国通货的混乱无序，消除弱币受强币欺凌的无奈。于是谁也不能坐享“铸币税”特权，汇率及其套利投机将成为经济学的历史名词，打不完的货币战争至此将写下句号。不过，这种终极性的大一统世界货币，只有在世界实现或接近“大同”之际，才会真正从地平线上升起。

世界元终极目标果然路途悠远，但危机警钟长鸣，时不我待，世人必当在改革共识下，超越特别提款权的局限性，“大处着眼”，创新概念，有所突破，有所作为。

在各国、各地区仍然保有自己的主权货币的现实情况下，时势要求谋建某种能够有效纾解全球金融乱局、符合世界各国包括美

国的根本利益、体现世界货币体系改革大方向、造福整个人类大家庭的初级世界元。

时局在变化，G20 替代 G8 谋划全球经济发展的时代已经开始。以一种更公平、更负责、更有效的世界货币替代“美元霸权”的历史性改革任务，已经提上最高级国际议事日程，并迫切期盼一份与时俱进、推陈出新、具备可操作性的世界货币改革路线图。为此，下文试从历史的、国际的立体视野，从根从头，循序渐进地寻求货币发展的规律性启示，探索分阶段通向世界元的切入口和框架性设计方案。

第一章

货币沿革概说

导 读

纵观历史，放眼全球，货币的发展经历了原始实物货币、金属货币、本位纸币和信用纸币等不同历史阶段，现今正在推广电子记账型信用货币。

货币发展史上每次飞跃性的变革，都是由于交换范围的扩大以及交换形式的演进对交换媒介提出了新的要求。

工业化以来，国际贸易加速发展，催生了经济全球化的大趋势，需要一个协和万邦的合理化世界货币体系，但是迄今还没有令人满意的答卷。

话说从头，回眸货币沿革历程，理顺货币发展的内在逻辑，有助于深刻认识现行以强势国家主权货币为中心的世界货币体系的功过是非、无法逾越的不可持续性，以及彻底改革的必由之路。

早在远古人类群落中，“万物之灵”为了更好地满足自己“生存—享受—发展”的需要，在兽性争战掠夺牟利之外，找到了另一种能够避免惨重牺牲的代价，体现“人之所以为人”的高明求利之道，这就是“合作比不合作好”的大道理。在此基础上产生了一种合乎利益最大化原则的优化选择，即在自愿平等基础上讨价还价、互通有无的上市交换手段。

这种用于市场求售的产品或服务，就是经济学所谓的“商品”。商品交换的意义非同小可，远不止一般所说的互通有无而已。用《资本论》的话来说，商品交换节约了“社会劳动时间”（劳动量），意即商品交换使得同样的劳动量可以生产更多的社会财富；交换双方都会从中得到更多的“使用价值”，使得生活更加方便舒适。商品交换的市场机制为交换双方带来了明确的实际利益，促使各方生机勃勃地展开竞争，努力发挥自己的专长和优势，细化社会分工，改进生产方法，扩大贸易规模，驱动科学技术进步，导引社会进入上升的发展轨道。

货币俗称金钱，是从商品中分离出来充当一般等价物的特殊商品，一种可以像水一般方便流动的财富，在人类社会生活中扮演

着非常活跃的角色；其运行体制对于国家和整个世界的经济、政治、文化等各个领域影响至巨。

货币的产生，是出于商品交换的中介需要，为商品交换提供了莫大便利，成为社会发展进步的得力工具；但反之亦然，全球化时代世界货币体系的混乱现象，对社会造成的危害之大，几乎找不出一种为人类所拥有的发明可与之比拟。

从实物货币到金属货币

早在物物交换的远古时代，先民在以物易物的过程中，常常受到物资种类的限制，不得不寻找一些交换双方都能够接受的物品，即“一般等价物”作为中介，这类物品就获得了货币的职能。原始实物货币可谓五花八门，牲畜、兽皮、五谷、羽毛、贝壳和盐等普受欢迎的物品，都曾经被用来充当过货币。

中国是世界上最早使用货币的国家之一，根据文献记载和出土文物考证，其起源可以上溯至4 000年前。据考证，贝类一度占有重要的地位，贝币曾在商朝广为流通。直至清朝末年，云南边远地区还一直以贝为货币。因此中国的汉字中，与财富或交换有关的字大多从“贝”，如财、货、费、资、赏、贩等，并且出现了“以贝为宝”即“宝贝”这样的习惯用语。随着商品交换的迅速发展，货币需求量越来越大，天然海贝已难满足人们的需求，而且容易损坏，因此出现了骨贝、石贝、陶贝、玉贝等人工制造的替代品。

古罗马曾经将盐作为军饷发放给士兵。拉丁文“sal”的意思是盐，英文中的“salary”（工资）一词就是从它演变而来的。在