

国际货币体制与世界经济的增长

薛敬孝 袁首仁

当前世界经济的低速增长,给各国经济生活笼罩着一层阴霾。尽管各国政府花了不少功夫,想了不少办法,却犹如杯水车薪,无济于事。面对 21 世纪,如何使世界经济尽快走出低谷,实现全面的增长,专家、学者们已从多方面进行了有益的探讨,本文拟从国际货币体制与世界经济的关系上分析一下国际货币体制对世界经济增长的促进与制约作用,以说明建立一个稳定的国际货币体制是世界经济快速增长的基本前提之一。

一、第二次世界大战前的国际货币体制与康德拉季耶夫长波

康德拉季耶夫在其《经济生活中的长期波动》一文中,通过对法、英、美、德四国有关统计资料的整理和分析,把 1780 年到 1920 年 140 年间的经济活动划分出二个半长周期,并按长波的趋势预测出“第三个长周期的下降波开始于 1920 年。”前者是实证统计数据的结果,后者为经济发展的事实所证实。就这段历史而言,长波的存在是客观的。

按康德拉季耶夫的划分:

- 1. 上升从 18 世纪 80 年代末或 18 世纪 90 年代初到 1810~ 1817 年。
- 2. 下降从 1810~ 1817 年持续到 1844~ 1851 年。
- 1. 上升从 1844~ 1851 年持续到 1870~ 1875 年。
- 2. 下降从 1870~ 1875 年持续到 1890~ 1896 年。
- 1. 上升从 1890~ 1896 年持续到 1914~ 1920 年。
- 2. 下降大约从 1914~ 1920 年开始。

上述划分图示如下:



1780 1817	1851 1875	1896 1920
第一个长周期	第二个长周期	第三个长周期
(1780~ 1851)	(1851~ 1896)	(1896~

康德拉季耶夫的长波周期大约是 48~ 55 年。有学者研究证明,当世界经济处于康德拉季耶夫长波的上升期时,世界贸易的扩大较快,世界经济的增长也较迅速。而处于长波的下降期时,则出现相反的趋势,世界经济的增长速度较慢。

虽然康德拉季耶夫在论证长波时没有涉及到国际货币体制的问题,但是日本学者藤野正三郎在 1988 年却注意到了这一点。下面,我们结合康德拉

季耶夫的长波周期分析国际货币体制的演变历史,便会发现国际货币体制的演变与康德拉季耶夫的长波周期有着密切的关系。

自英国产业革命发生以后,带来了资本主义世界经济的形成。为了贸易的需要,也自然产生了货币的兑换。虽然当时没有形成统一的组织或共同确定统一的世界货币,但不能否认已形成了以贵金属含量和市场比价为汇兑依据的国际货币体制。19世纪世界的货币体制状况是:

英国1816年从法制上确立了金本位制,1921年5月1日完全推行起来;法国1830年规定了金1对银15.5的法定比价,实行的是复本位制。到1876年后才开始实行跛行的金本位制。以法国为中心1865年结成的拉丁货币同盟,也追随法国采取复本位制,1878年终止银币的自由铸造,由复本位制改为金本位制;德国1871年确立金本位制,在此之前是银本位制;美国1900年以前虽一直采用复本位制,但在1853年便禁止银币的自由铸造。从那时起,形式上是复本位制,而实际上与金本位制没多大差别,成为事实上的金本位制。从世界范围来看,19世纪70年代后半期,欧美已确立了国际金本位制,亚洲各国直到19世纪末仍是银本位制。

可见,这段时期是金本位制、复本位制、银本位制并存的时期。采取不同本位制国家之间货币的汇率取决于金银市场比价的变动。金本位制国家对银本位制国家的汇率显而易见受市场金银比价的影响。金本位制国与复本位制国之间其汇率又是如何受金银市场比价影响的呢?复本位制国家在进入了双本位制之后,法定了金与银的交换比率。但根据劣币驱逐良币的规律,当金银市场比价和法定比价相比,银价便宜时,便会出现金币退藏,只流通银币的状况,使复本位变成事实上的银本位。这时,复本位制国家和金本位制国家之间的汇率便是不稳定的。反过来,如果是黄金便宜的话,复本位制国家便成为事实上的金本位制国家,它和金本位制国家之间的汇率便自然是稳定的。

19世纪初,由于各国贸易的需要刺激了金银矿的开采,但初期尚未对金、银市场产生多大影响,因而市场上的金、银价格相对稳定。这也使这段时间各国之间的汇率比较稳定。而这时也正是康德拉季耶夫长周期第一波的上升期。1820年至1850年间,以法国为中心的欧洲大陆拉丁货币同盟国家的法定金对银的比价常常比市场上的银价高。由于银价趋跌,复本位制的拉丁货币同盟和银本位制的德国对实行金本位制的英国之间的货币汇率极不稳定。这段时间又正处于康德拉季耶夫长周期第一波的下降期。

1848年加利福尼亚的金矿、澳大利亚的金矿相继开采出来,使市场金价下跌。1850~1866年法国金银的法定比价和市场的金银比价相比,法定金价偏高。由于市场金价便宜,以法国为中心的拉丁货币同盟所实行的复本位,实际上是金本位了。加之美国从1853年起事实上已经实行金本位制。于是这段时期的世界上工业发展最快的几个国家之间的汇率上取决于各国金币的含金量,从而相当稳定。这正是康德拉季耶夫长周期第二波的上升期。1866年以后,市场银价又持续下跌。1871年德国宣布实行金本制后,更引起市场银价暴跌。不久拉丁货币同盟解体,法国也终于于1876年实行跛行的金本位制。银价的下跌,使汇率不稳定,造成了银本位制国家对外贸易上的困难。而这时康德拉季耶夫长周期的第二波也进入了下降期。

1877年荷属东印度实行金本位制;1893年印度停止铸造银币,实行了事实上的金本位制;1897日本和俄罗斯同时实行金本位制;1903年英属海峡殖民地(墨西哥等)实行金本位制;

1903年菲律宾也采用了金本位制。至此,当时除中国外,世界其他国家差不多都采用金本位制了。在这种安定的国际货币体制背景下,康德拉季耶夫长周期第三波的上升期开始。当然,1880年南非金矿的开采,使市场黄金价格下跌,也是各国得以实行金本位制的重要条件。这个典型、稳定的金本位制被1914年爆发的第一次世界大战所瓦解。由于应付战争的需要,都放弃了金本位,大量发行纸币,普遍发生了通货膨胀。

第一次世界大战结束之后,国际货币体制一直处于混乱之中。在20年代,各国想恢复原来的典型金本位制,但却无法实现。英国1925年、法国1928年实行了在国内有限制兑换的金块本位制,德、意等国则实行了金汇兑本位制,只有美国仍勉强维持了金币本位制。进入30年代后,受1929~1933年大危机和30年代大萧条的影响,上述残缺不全的金本位制也公布破产。接着便出现了大国之间的货币战,在激烈的货币战中,组成了由大国为核心的货币集团。如英镑集团、法郎集团、美元集团等,集团内的各国货币实行固定比价,而对集团外则采取排它性作法。和以上混乱的国际货币关系相伴随的是出现了康德拉季耶夫预料到的第三个长波下降期。

由以上事实,我们得出结论:在国际货币体制出现稳定状态的时候,世界经济增长迅速;在汇率变动频繁,国际货币体制处于混乱状态的时候,世界经济增长停滞、下滑。事实上这一结论也是符合经济规律的。一般来说,国际货币汇率稳定,各国对外贸易就增加,于是国际市场扩大,继而促进投资增加,经济繁荣到来,相反,汇率波动大则给对外贸易形成障碍,使国际市场萎缩,投资减速,经济进入增长缓慢阶段。国际货币体制世界经济增长的促进与制约作用无疑是客观存在的。

当然,形成康德拉季耶夫长周期的因素是多方面的。应该说国际货币体制的变迁是其中的一个重要因素。同时还应注意到,这些因素又是相互联系和相互影响的。因此,这就形成了战前三个长波周期与国际货币体制变化相吻合的趋势。

第二次世界大战以后世界经济的事实,不仅进一步证实了康德拉季耶夫长波存在的客观性,也为上述结论提供了更为贴近和充分的依据。

二、第二次世界大战后的国际货币体制与世界经济

当第二次世界大战尚在进行的时候,西方国家就酝酿战后的经济合作计划,而最先提出的是战后货币计划。1944年7月1日,45个同盟国在美国新罕布什尔的布雷顿森林举行会议,讨论大战结束后的国际货币制度问题,提出并通过了《国际货币基金协定》《国际复兴开发银行协定》。国际货币基金组织和世界银行因之诞生。而其最大的成果是建立了布雷顿森林体系,为战后的国际货币秩序作出了安排。1945年12月27日《国际货币基金组织协议》正式生效,布雷顿森林体系也开始运转。布雷顿森林体系的内容是:(1)确定美元为关键货币,美元持有者可按固定比价兑换黄金,即美元与黄金挂钩;(2)其他国家货币和美元挂钩,规定对美元的汇率波动在 $\pm 1\%$,实行可调整的固定汇率制;(3)各国在出现暂时性国际收支失衡时,可通过国际货币基金组织提供贷款来解决;在发生根本性不平衡时,经国际货币基金组织同意并在其指导下,通过调整汇率方式进行调节。布雷顿森林体系的建立,为各国进行国际货币磋商提供了场所,促进了国际货币合作;也维持了各成员之间有秩序的汇兑安排,避免相互竞争性贬值,促进了汇率的稳定;还协助成员国之间建立了经常性贸易的多边支付体系,以消除阻碍世界贸易发

展的外汇管理制度,对贸易自由化发展也有相当大的促进作用。

布雷顿森林体系由于实行了波动较少和相对稳定的固定汇率制度,很快就克服了战后初期西方各国货币的混乱,也为协助各国解决国际支付的困难,起了相当积极的作用。西方各国经济很快摆脱了战争的破坏,在1945~1950年间差不多都相继恢复到战前最高水平。整个西方世界从1950年以后,进入了经济高速增长时期,一直持续到1971年8月美国“新经济政策”的出台。

布雷顿森林体系正常运行了近25年,这期间虽出现了多次美元危机,但从整个世界经济来说,却是发展最快的时期。当然,战后世界经济的高速增长的原因很多,诸如:科技的发展和应用、宏观调控政策的实施等等。但布雷顿森林体制为国际贸易提供了较为稳定的价格环境,对战后国际贸易的高速发展起到了不容置疑的积极作用。按康德拉季耶夫长周期大约48~55年一个周期推算,1945~1950年正是康德拉季耶夫长周期第四波上升期开始的时间。

布雷顿森林体系是以美元为中心的国际金汇兑本位货币制度。它是建立在美国经济实力处于绝对优势的基础之上的。它若要保证足够的世界货币的供应以应付日益增长的国际清偿力的需要,便要不断地出现逆差;而要保证美元作为国际货币的信誉,又要保持顺差。特里芬教授指出的这一难题,点出了布雷顿森林体系本身的脆弱所在。加之在布雷顿森林体系成立后运行的25年期间,世界经济形势、各国经济力量的对比发生了巨大的变化。西欧、日本从1950年起,在完全摆脱战争创伤的基础上,迅速崛起,国际竞争力很快赶上或超过美国。从而,导致了美国黄金的大量外流,美元危机频频爆发。美国为了本国的经济利益,于1971年8月15日宣布实行新经济政策,布雷顿森林体系也宣告崩溃。到1973年2月以美元为中心的固定汇率制也彻底瓦解。国际货币体制又重新进入了混乱无序的状态,从此也进入了不断改革的进程中。首先,1973年开始各国普遍实行管理浮动汇率制,1976年1月国际货币基金组织在牙买加会议上肯定了浮动汇率的合法化,从此国际货币制度从固定汇率制正式转向浮动汇率制。经济实力强的发达国家其货币汇率根据国内政策需要和外汇市场状态独立浮动。经济实力弱的发展中国家则采取钉住汇率,与所钉住的货币一起浮动。其次是信用储备货币多样化。美元已不再是各国官方储备中唯一的货币,特别提款权、德国马克、日元也成为较重要的信用储备货币。再次是1979年3月德、法等国正式成立欧洲货币体系,创设欧货币单位(ECU)。体系内国家以“洞中之蛇”方式保持汇率的有限度浮动,并确定了货币统一的目标。尽管这一目标在1992年的汇率风暴中受挫,但为今后的国际货币体制改革提供了宝贵的经验。

经过一系列的改革之后,形成了当前国际货币体制的几个主要特征:

第一,形成了以浮动汇率为主包含固定汇率成份的汇率制度。这种汇率制度的特点是主要货币的名义汇率频繁而又急剧的波动,真实汇率长期严重失调;

第二,国际收支调节上,不存在有效的调节机制;

第三,国际储备多元化,而美元的主导地位依然保持着。储备资产的保值变得十分复杂。在这种国际货币体制下,世界经济的状况又是如何呢?

世界经济增长进入低增长阶段。在70年代受到两次石油危机的影响,整个世界经济陷于停滞膨胀之中。80年代以来虽然摆脱了滞胀,但世界经济增长依然处于低迷状态之中;

各国难以通过宏观经济调控政策抑制汇率的剧烈波动对本国经济产生的不利影响。国与国之间政策目标也难以达到一致,造成各国之间经济利益的冲突;

国际收支失衡得不到解决。80年代主要表现为发展中国家国际收支的不断恶化,到90年代初某些发达国家亦出现了大幅度的逆差。但当前失衡的主要问题还是某些发展中国家长期处于国际收支逆差状况之中,其根本原因是这些发展中国家经济状况不断恶化;

国际贸易增幅下降,整个80年代贸易保护主义日益加强,由于汇率频繁而大幅度的波动,给国际经济活动带来很大的不确定性,使人们进入国际商品市场、国际金融市场和国际投资市场的风险陡然增大,给国际贸易和投资增添了困难;

金融资产交易阻碍生产发展,刺激投机扩张。资本流动大幅度增长,它的总量超过了商品贸易总量,在世界经济中占据了主导地位。在国际化经济中生存的企业现在要同时进行二种业务,一是商品生产和供应业务,二是金融业务。因为汇率的变动直接影响企业的相对成本,而且完全不在企业的掌握之中。这必然使生产受到影响,但对投机活动却是大有用场。在浮动汇率制下,西方大国的金融赌博愈演愈烈。部分投机者利用利率和汇率的变动,攫取惊人的利益。

可以说,以1973~1975年能源危机为转折点,70年代以来世界经济进入了康德拉季耶夫长周期第四波的下降期。从上述分析的国际货币体制与世界经济密切关系来看,布雷顿森林体制的瓦解,的确是70年代以来的世界经济低速增长的重要原因之一。以此推论,进入下一个长周期上升波应当同个稳定的国际货币体制的形成相适应。

三、21世纪国际货币体制展望

建立一个稳定的国际货币体制,以保证贸易和投资的顺利进行、促进世界经济增长,可以说是国际社会共同的愿望。而到底应建立一个什么样的体制,却有许多不同的主张。影响较大的有:

恢复金本位制。这是美国哥伦比亚大学蒙代尔教授1981年提出的。持这种主张者认为,恢复金本位制可以抑制当前世界经济的混乱、克服通货膨胀和经济的不稳定、消除国际货币金融形势的动荡,使西方世界经济再稳定发展二十年。若真能恢复金本位制,上面的愿望或许会成真。但客观上来分析,恢复金本位制的可能性不大。首先,黄金生产的增长无法满足经济发展的需要。第一次世界大战前,在国际贸易和投资规模很小的情况下,金本位制还可以保证国际经济关系的稳定。而在当今贸易、资金、技术错综复杂流动的时代,在国际货币需求量庞大并急速增长的时代,黄金远不能适应国际交换的需要。其次,各国为了维持本国货币供应的稳定以保证国内经济目标的实现,也不愿意为了外部平衡而忍受国内经济目标遭破坏。

以国际货币基金组织研究部副部长安舟·克饶克特为代表的人主张恢复美元本位制。持这一主张的理由是,虽然布雷顿森林体系崩溃了,但美元的统治地位并没有消除。美元依然是主要的储备货币,在国际贸易和国际金融业务中使用最广泛的也还是美元。在现在的国际货币体制下,还没有一种货币能够替代美元。因此,为了使国际汇率趋于稳定,应恢复美元本位制。然而,尽管美元尚有这么多的优势,但要恢复美元本位制,是不可能的。布雷顿森林体系还没有崩溃前,国际社会就曾花了很大的努力来维持美元本位制,结果不能如愿。就算现在人为地恢复了它,特里芬难题依然无法解决,且美国已无力支撑美元本位制。

设立世界中央银行, 创造一个超国家的世界中心货币。这一方案 1943 年凯恩斯在《国际清算同盟计划》中就已提出, 1959 年美国哥伦比亚大学特里芬教授又提出国际货币基金组织由外汇平准基金的形态改为具有世界中央银行职能机构的建议, 1984 年美国哈佛大学理查德·库伯教授提出今后要在世界范围内逐步建立统一的货币体系, 实行统一货币政策, 并建立一个统一的货币发行银行。然而, 问题在于能否建立一个有权威的而又不受某些国家控制的世界中央银行; 有无可能创造一种职能完全的世界中心货币; 如何为这种货币提供价值保证。1970 年出现的特别提款权曾被设想能逐步形成国际中心货币。可是直到今天, 特别提款权仍只能起到融通国际清偿能力的补充作用, 在国际经济中起的作用还远不如美元和其它主要货币。它的根本弱点是没有一个实体经济作保证。因此, 要创造一个非国家货币的世界中心货币是很渺茫的。起码在当前世界经济、政治发展极不平衡, 世界各国、国家集团之间利益极不一致的状况下, 不具备设立世界中央银行的条件。

除上述各种主张和建议外, 欧洲共同体各国在建立共同市场的基础上还进行了单一货币的尝试。虽然这只是涉及到一个地区的国际货币, 但应该说它是现在国际货币关系中极为重要的一个组成部分。1979 年, 欧洲货币体系建立, 其核心内容是建立以欧洲货币单位 (ECU) 为中心的汇率目标区和相应的干预机制。该体系成立以来, 平息了欧洲各国货币之间的过度动荡, 对参与欧共体各国的经济发展起了积极的作用, 推动了欧洲范围内生产要素的自由流动。但是在进一步推动欧洲货币一体化的进程上却搁浅了。欧共体委员会认为实施欧洲单一货币是“货币联盟的一个自然和必要的进一步发展”。虽然单一货币依然称 ECU, 但不再是一篮子货币, 而是 12 国的共同货币。当 ECU 还是一篮子货币时, 它是欧共体各国以联合的力量对付来自美、日竞争的产物, 是将欧洲各国货币单一力量拧成一股力量, 是以各国货币的真实实力为后盾的。一旦 ECU 成为单一货币, 则是以一个完整的欧共体的经济实力为后盾, 那么就要求欧共体经济、政治的进一步一体化与其相适应。搁浅的最重要因素之一, 就是各国目前尚不能在政治利益上作出适当让步。虽然由于 1992 年和 1993 年风波, 使欧洲货币体系于万般无奈中“后撤”了, 但从长远来看, 政治利益必须服从于国家和社会发展的整体利益。建立经济和货币联盟, 实行欧洲单一货币, 可以说是欧洲共同体各国进一步推动经济和社会发展的基础。在这一点上, 各国有共同的利益, 因此, 1999 年 1 月 1 日建成欧洲经济和货币联盟, 实施欧洲单一货币, 是有可能的。一旦实现欧洲单一货币, 将会对国际货币体制的稳定产生重要影响, 成为推动国际货币体制由混乱走向秩序的重要因素之一。因为, 单一货币至少表明在欧洲范围内货币秩序已经稳定。

在未来一段时间内的国际货币体制最大的可能是: 以主要国家通货美元、马克或 ECU、日元为基础的复合体制, 这种体制下, 储备依然是多元化的, 主要货币之间的汇率也依然是有管理的浮动。由三种货币共同发挥国际货币的职能。

这种体制是自布雷顿森林体制解体后逐步形成并不断演进的。进入 70 年代以后, 康德拉季耶夫长波进入了低潮期。世界经济也进入了经济中心交替的时期。世界经济中心在经济发展中起着火车头的作用。但任何国家都不可能永远保持这一地位, 随着发展不平衡和新兴国家经济的兴起, 会出现交替现象。这种交替大都发生在经济长波的低潮时期。二战后美国长期处

于世界经济中心的地位,但是日本、西德经过 50~60 年代的高速增长后,经济实力迅速增强,进入 70 年代后,使美国超级经济大国的地位不断受到冲击。与此同时,美元曾长期垄断了世界货币地位。但在固定汇率制下,由于购买力平价的变化,使美元频频发生危机。70 年代改变为浮动汇率制以后,美元则长期处于贬值,日元与马克长期处于升值趋势中,这一过程也就是日元和马克开始国际化的过程。于是日元和马克也进入了世界关键货币的行列。迄今为止,尽管三个国家经济实力的对比发生了显著的变化,已经形成世界经济中的三极,但美国的综合经济实力依然是强大的,日本和德国都不能超越其上。与此相适应,美元作为国际支付手段依然占压倒优势的地位,在国际贸易的支付中,日元、马克都不能与之相比。这一方面是由于美国在世界贸易中占有重要的地位,另一方面,美元依然是当今最重要的国际储备手段,同时它一直作为国际支付手段,已为人们习惯使用。同时我们也看到,马克与日元在国际上具有了重要的地位,美元、马克、日元的三极国际货币体制正在逐步形成。从美元的一统天下到三极体制开始形成,是一个剧烈的变化过程,从三极体制开始形成到它的逐步成熟是一个相对稳定的变化过程。因此,在未来一段时间的国际货币体制中,相对稳定的因素会增加。

全球区域经济的发展将对国际货币体制产生重大影响。欧洲共同市场早已对欧洲经济的发展产生了巨大作用。在 1991 年 12 月马约的基础上,建立了欧洲大市场。美国、加拿大、墨西哥也已签订北美自由贸易协定,形成北美经济集团。80 年代以来东亚各国之间的经济联系在逐步加强,在西太平洋走廊形成了东盟和若干小的经济合作区,日本也在“脱欧入亚”,加强与亚洲各国的经济往来,减少对美、欧的依赖。与上述区域化经济相联系,除去美元在三个区域内都会发挥重要作用外,马克在欧盟、日元在东亚都会日益占据越来越重要的地位。但由于三个区域特点的不同,三种货币不会在三个区域内占据同等的地位。在北美自由贸易区,美元会占绝对优势地位,马克在欧盟也处明显优势地位,而日元在东亚却不太可能占绝对或明显优势地位。这主要是因为东亚是一个松散的结合体,各国与欧美都有相当深的关系。世界经济区域集团化在国际金融方面会加速资本国际流动和国际货币结构的变化。由于区域集团化在内部取消关税和实行投资自由化,这就有利于促进成员国之间的资本流动。而集团外的国家为了在区内市场上取得有利地位,也会采用海外投资和设立网点等办法绕过关税壁垒。受区域集团化形势所影响,在国际货币结构上必定会有相应的变化,这是因为区域集团化经济要靠国际货币来运转,否则区域无法做到经济的协调发展。而国际货币也需要经济集团来支持。这样便对主要货币的国际地位起到强化的作用。

这种由多种货币共同承担国际货币职能的国际货币体制,当然不是最理想的国际货币体制,这种体制下依然存在着主要货币汇率的长期浮动。因为,美元的国际地位相对削弱和日元、德国马克的国际地位相对加强的趋势还会继续下去。但是这一波动毕竟要比 70 年代至 90 年代初的那种剧烈波动要稳定得多,这种稳定便有利于世界经济的发展,成为推动世界经济增长的因素。

国际货币体制与世界经济增长是相互影响的。世界经济增长需要有稳定的国际货币体制,世界经济的衰退又迫使原有的国际货币体制发生变化,进行改革。国际货币体制的成功改革又推动世界经济增长。21 世纪初期,康德拉季耶夫周期的上升期必将伴随着一个能够促进世界经济增长的国际货币体制的出现。

(责任编辑:林玲)