

李若谷 ◎著



国际货币体系改革 与人民币国际化

Reform of International
Monetary System and
Internationalization of Renminbi



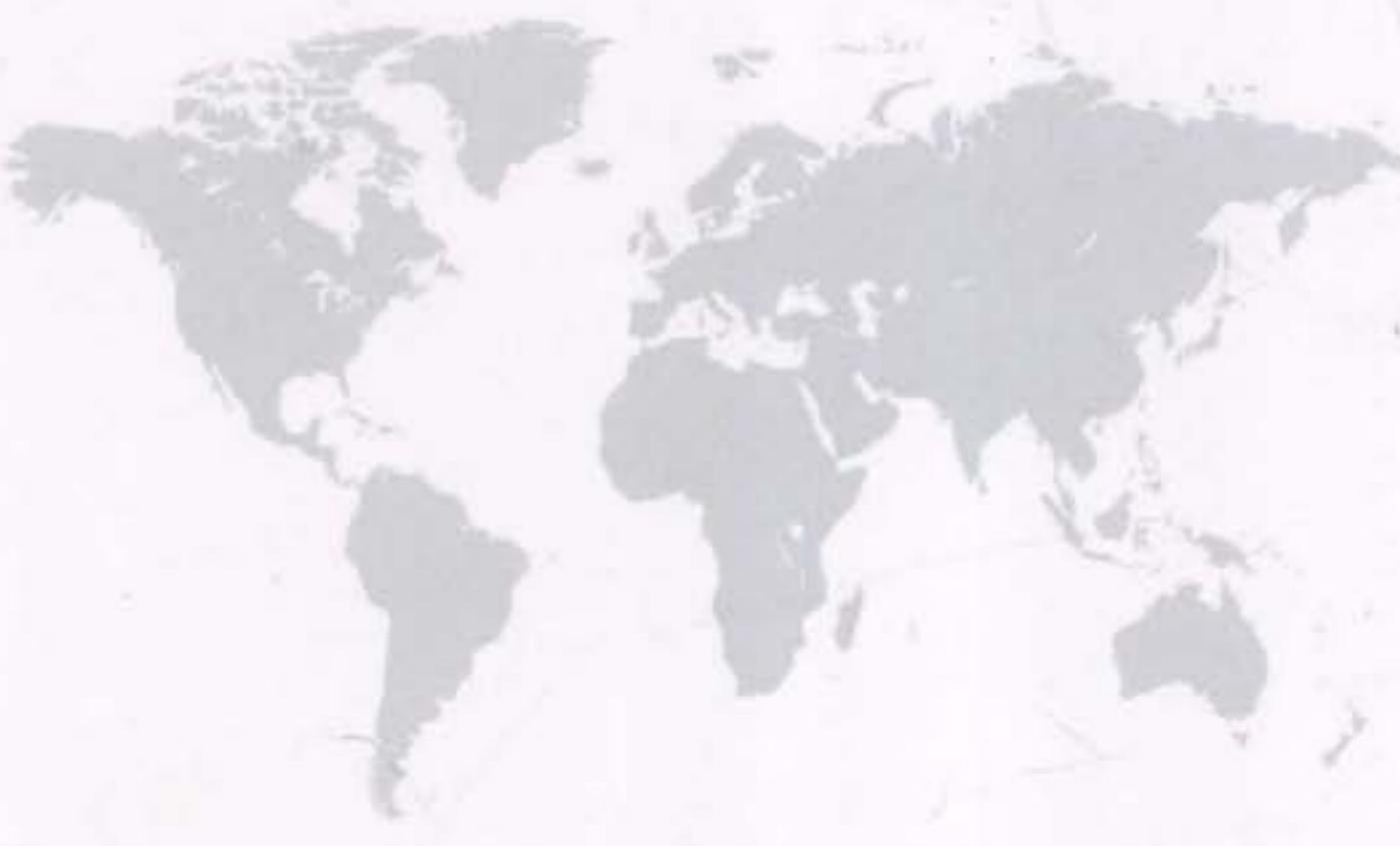
中国金融出版社

责任编辑：何为
封面设计：银博

- 我们必须创新发展的模式与理论，找到适合我们自己发展需要的理论与模式，中国的革命是这样做才取得成功的，中国的发展也要这样做才会取得成功。
- 人民币的币值和汇率政策绝对不是世界失衡的原因，恰恰相反，中国是当前不合理的国际经济、货币制度的受害者。
- 怎样才能改革以美元为中心的国际货币体系呢？我想最主要的就是推动人民币的国际化和国际货币体系的多元化，只有打破美元在国际经济与金融中的垄断地位才能改革这一体系，所谓不破不立，破字当头，立也就在其中了。

Reform of International Monetary System
and Internationalization of Renminbi

国际货币体系改革与人民币国际化



上架类别〇金融

ISBN 978-7-5049-5264-6

9 787504 952646 >

定价：45.00元

F821.1
L241

李若谷◎著



国际货币体系改革 与人民币国际化

Reform of International
Monetary System and
Internationalization of Renminbi



中国金融出版社

责任编辑：何为
责任校对：孙蕊
责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

国际货币体系改革与人民币国际化（Guoji Huobi Tixi Gaige yu Renminbi Guojihua）/李若谷著. —北京：中国金融出版社，2009. 10
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5264 - 6

I. 国… II. 李… III. 人民币（元）—国际化—研究
IV. F822. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 173459 号

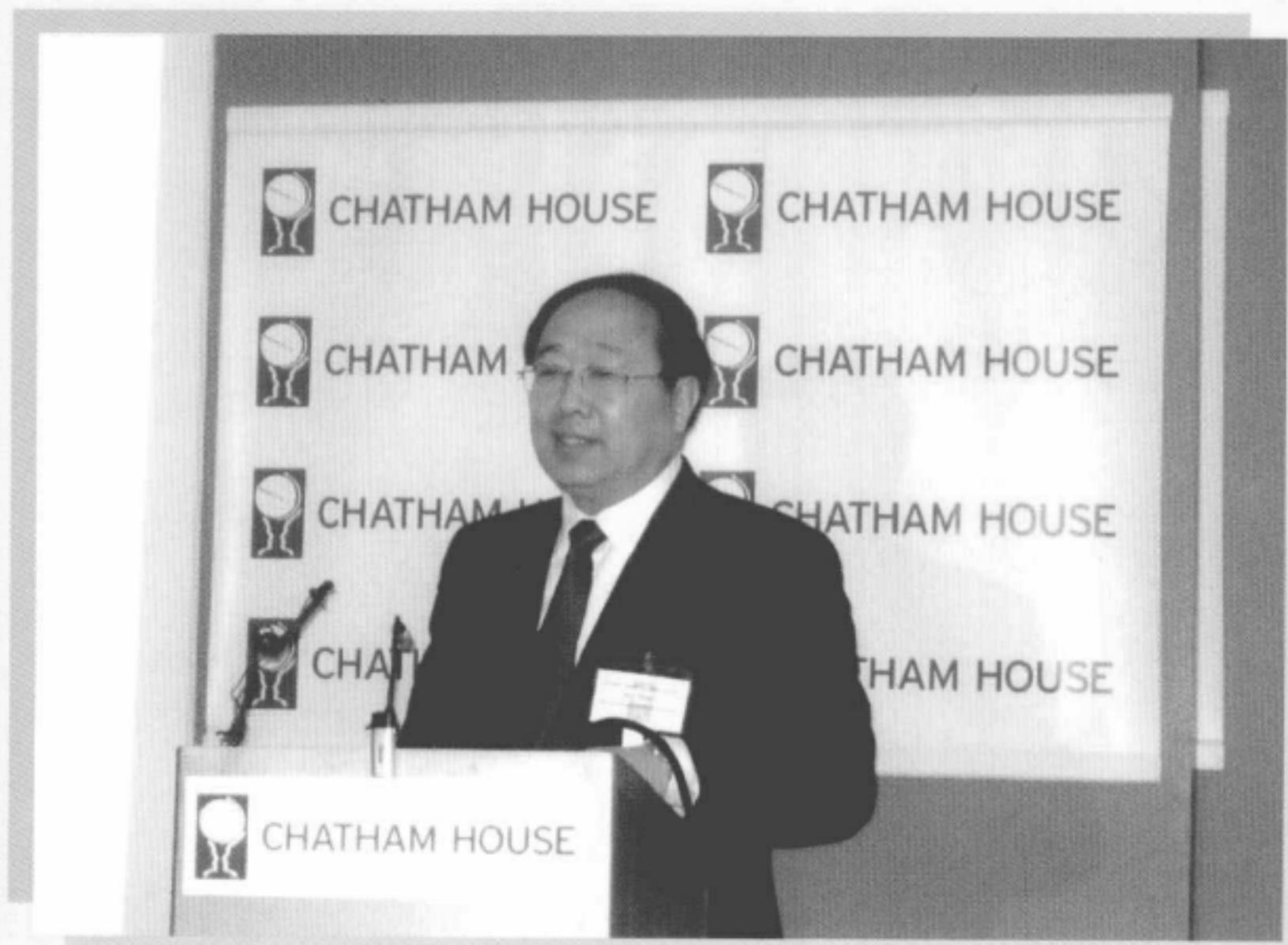
出版 中国金融出版社
发行
社址 北京市丰台区益泽路 2 号
市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)
网上书店 <http://www.chinaph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)
读者服务部 (010)66070833, 82672183
邮编 100071
经销 新华书店
印刷 天津银博印刷有限公司
尺寸 169 毫米×239 毫米
印张 17
插页 4
字数 193 千
版次 2009 年 10 月第 1 版
印次 2009 年 10 月第 1 次印刷
定价 45.00 元
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5264 - 6/F. 4824
如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

Reform of International Monetary System and Internationalization of Renminbi

国际货币体系改革与人民币国际化



● 2005年5月在北京会见美国前国务卿基辛格先生



● 2006年1月出席英国皇家国际事务研究所研讨会并发表演讲



● 2007年6月在南非世界经济论坛
主持 Making Finance Work 分论坛



● 2007年12月会见世界银行行长佐利克先生

前 言

过去的三年令全世界的经济专家、学者、银行家乃至普通百姓都感到迷惑不解。2008年3月，贝尔斯登投资银行破产，半年之后的9月，“两房”和AIG被政府相继接管，几乎是在同一时间，雷曼兄弟投资银行宣布破产，美林证券被美洲银行收购，高盛和摩根斯坦利转为银行控股公司。在短短的六个月时间里美国五大投资银行均消失了，美国纽约这个世界金融家的摇篮，华尔街这个全球财富的象征为何如此弱不禁风？一股“小小”的次债之风就让一个世纪以来世界的金融中心变成了金融风暴中心。显然全世界都被这股风刮晕了，股市暴跌，从2008年3月至2009年3月，道琼斯指数和标准普尔500指数跌幅均超过40%，经济陷入20世纪30年代以来最严重的衰退，失业率大幅攀升。

在这使人晕头转向的气氛中，人们普遍把危机归罪于金融衍生产品——次级债务，进而将矛头对准金融监管机构，认为这场金融风暴盖因金融衍生产品的无序发展，而造成这一局面的原因是金融监管机构未尽其责。从表面上看这种指责不无道理，如果监管机构监管到位，次级债务也许就不会出现，或者即使出现也不会发展到今天这种地步。听起来，这个说法很能说服一些人，或者说是迷惑一些人，而说穿了这其实是蒙骗人的说法。提出问题的人有意无意地忽略了问题的实质：为什么会出现金融衍生产品？为什么监管机构的监管没有“尽责”和“到位”？金融衍生

产品的出现是自由市场经济发展的必然，市场经济的参与者都是为了追求本人（本公司）财富的最大化。因此市场的参与者一定要运用各种手段来达到此目的。自由市场经济理念相信的是市场自动调节的能力，而不是外部的调节能力，认为对于任何失衡，市场机制均可以将其调整回平衡状态。我认为，正是对自由市场经济理念的盲从，才是监管不尽责、不到位的真正原因。

我认为，要想避免这样的危机发生，就必须重新认识自由市场经济的理念，换句话说，就是要寻找一条市场自我调节与外部政府调节的最恰当的结合点。这一结合点是动态的、变化的。不同的国家、不同的阶段一定有不同的结合方式，想找到一成不变的，所谓“最佳”的方式是徒劳的。企图将金融运行的好坏归结为金融监管的优劣是一种误导。按照哲学的观点，失衡是绝对的，平衡是相对的，危机是绝对的，不出现危机是相对的。正是因为解决了失衡与危机，事物才能向前发展；没有了失衡与危机，世界的发展也就停止了。因此问题的实质不是避免失衡与危机的出现，而是要避免危机和失衡导致局面失控，从而给经济发展带来毁灭性的打击。

是什么样的市场力量催生了名目繁多的金融衍生产品呢？我想是几个世纪以来的“美国梦”和“居者有其屋”的理想，是这些梦想与理想的结合推动着美国人和那些向往美国的人想尽办法利用“市场”来致富。长期以来美国储蓄与消费失衡，产业中的服务业与制造业发展不平衡，而服务业中金融业与其他产业发展也不平衡。支撑美国这种不平衡发展的重要基础是美元的国际货币地位，是以美元为中心的国际货币体系。这一制度安排使美国可以靠别人的储蓄来消费和发展。

为什么说这场席卷全球的金融与经济危机是不合理的国际货币体系造成的呢？我在书中已有详细的论述，这里只作简要的

说明。

第二次世界大战结束以后，大家都认为应该建立一个更加合理的国际政治与经济制度，从而避免第一次世界大战与第二次世界大战这样的人类浩劫。1941年8月，美国总统罗斯福与英国首相丘吉尔在大西洋的奥古斯塔号军舰上商量战后政治、经济制度安排，可以说为战后国际政治与经济制度的重建拉开了序幕。之后又经过雅尔塔会议、开罗会议等逐步形成了建立以联合国为主体的国际政治与经济体系，在这样的指导思想下，1944年44个国家在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了国际货币与金融会议，决定成立国际复兴与开发银行（世界银行）和国际货币基金组织，同时确立了美元与黄金挂钩、其他国家货币与美元挂钩的固定汇率制度。1946年10月美国财政部长约翰·斯奈德致信国际货币基金组织总裁，承诺美国认可和遵守这一安排，美元因此而成为战后的唯一国际货币。

这是一种具有国际法律基础的制度安排，这种固定汇率制度对第二次世界大战之后经济的重建、恢复与发展发挥了重要的作用。如果这一安排得以维持，美国经济的失衡是不会出现的，当然这会引起美国经济发展的其他问题，例如无法正常地增长，面临“特里芬难题”等。但是正确的做法是，在美国国内政策的需要使得这一安排无法继续时，全世界应该坐下来协商替代美元国际货币的办法，而不是由美国单方面宣布不再维持美元与黄金之间的固定价格。美国在没有征得国际货币基金组织同意的情况下放弃对国际社会作出的庄严承诺，这是一种国际不法行为。

美国为了维持美元的国际货币地位，反对任何新的国际货币安排，包括特别提款权的使用，而又不愿或无力承担作为国际货币发行国的责任与义务，反而鼓吹所谓“浮动汇率”这种骗人的把戏。所谓浮动汇率的问题我在书中已有详细论述，此处不再赘

国际货币体系改革与人民币国际化

述。这里只想简单地指出“浮动汇率”的实质就是在全世界只能美国有独立的货币政策，而其他国家的货币政策必须根据美国的需要来制定。否则怎样解释美元升值时，美国并没有要求人民币贬值，而美元贬值时却不断要求人民币升值。国际上哪一次会议或哪一个协定禁止一国将自己的货币与另一个货币挂钩。为什么美国可以帮助其他国家或经济体设计与美元固定汇率安排的货币局制度，却不允许人民币与美元之间维持稳定的汇率？浮动汇率制就是美元可以自由浮动而其他货币必须根据美元的需要进行浮动的制度，因此是典型的强盗逻辑。美国用这一方法整垮了日本的经济，也想用这个方法遏制中国的发展，我想这是不能得逞的。

西方向中国鼓吹的什么模式、理论都是不足为取的。现在西方都放弃了它们自己多年以来所坚持的理论与实践，可见世界并不存在“统一”的和一成不变的发展模式和理论，只有最适合自己的发展模式与理论。盲目地相信甚至遵循西方鼓吹的理论与模式恐怕只有失败一个结果。我们必须创新发展的模式与理论，找到适合我们自己发展需要的理论与模式，中国的革命是这样做才取得成功的，中国的发展也要这样做才会取得成功。

我再谈一谈人民币汇率问题。2002年12月4日，时任日本副财长的黑田东彦先生在英国的《金融时报》上发表文章，认为是人民币汇率低估造成国际间的不平衡，要求中国改变汇率政策实行人民币的升值和浮动汇率政策。一时间国际上刮起了一股要求人民币升值的阴风，纷纷指责人民币的汇率政策是导致世界经济失衡的罪魁祸首。为澄清事实，我曾在报刊上发表文章，也曾在不同的国际会议上说明人民币的币值和汇率政策绝对不是世界经济失衡的原因，恰恰相反，中国是当前不合理的国际经济、货币制度的受害者。我应西方七国副手之邀参加了西方七国财政副

手和央行副手的会晤，在我离开人民银行之前的两年时间里，我与西方财政、央行的副手们包括在 G20 的副手会上，对人民币汇率问题进行了广泛而深入的讨论。我曾不止一次地问与会者，如果固定汇率是万恶之源，为什么在 1971 年之前的二十多年全世界实行固定汇率的时间里，是世界经济发展最平稳的时期？所谓浮动汇率是指什么样的汇率？浮动如果没有一个标准怎么称得上是浮动？如果有一个标准，这个标准是什么？为什么第二次世界大战后的固定汇率制没有造成世界经济的失衡，而现在的人民币固定汇率就会是失衡的根源？

没有人能回答这些问题。那么为什么没有人能回答这些问题呢？原因很简单，因为所谓人民币的汇率问题是那些企图掩盖问题真相的冒名“学者”或别有用心之人杜撰出来的伪命题，因此也就无法求证。如果不发生这场危机，也许那些天真的人还真以为人民币汇率是问题的症结，这种浮动汇率优于固定汇率的神话还会有不少信众。但一场空前的金融危机使那些披着理论外衣的“学者”们原形毕露，原来他们鼓吹的所谓“理论”不过是为了给自己的发展创造良好的条件而损害别人的发展。也就是中国老话所说的“只许州官放火，不许百姓点灯”。我百思不得其解，作为一个正直的学者怎么会不明白，如果美元作为一种主要的国际货币，美国作为这种货币的发行者应该担负怎样的责任？按照这些所谓学者的观点，美国可以根据自己的需要制定货币政策，决定货币的币值，而其他国家没有权力根据自己的需要制定货币政策和币值的权力！这样的要求显然是不合理的，理所当然的也是不能满足的。

丰富而精深的中国文化早就对西方的这种无理要求准备好了形容词，这就是贼喊捉贼和欲盖弥彰。所谓贼喊捉贼是说西方国家明明知道这种世界经济的失衡是自己的政策和以美元为中心的

国际货币体系造成的，却故意说是人民币汇率造成的，从而逼迫人民币升值，削弱中国经济的竞争力，最终达到破坏中国经济发展，延长中国经济实力赶上发达国家的时间。欲盖弥彰是说西方国家本想掩盖世界经济失衡源于美元国际货币地位中的责任、义务与利益之间的失衡这个真实原因，企图将注意力引向人民币汇率，结果反而暴露了国际货币体系不合理的事。金融危机的爆发就是西方欲盖弥彰的结果。

怎样才能改革以美元为中心的国际货币体系呢？我想最主要的就是推动人民币的国际化和国际货币体系的多元化，只有打破美元在国际经济与金融中的垄断地位才能改革这一体系，所谓不破不立，破字当头，立也就在其中了。只有天下大乱才能达到天下大治。所谓“大乱”是指要形成多元的国际货币体系才能最终实现统一的国际货币体系。将欲取之，必先予之。国内外均有不少人不相信人民币会变成国际货币，也有许多人认为这个过程会很漫长，作为研究这个问题多年的人，我不想去预测或下一个论断，只想指出，新中国刚成立时国外没有多少人相信中国共产党能把中国治理好。1989年政治风波之后美国有人预言中国政府两周就会垮台。中国刚改革开放时也没有人相信我们三十年能取得今天的成就。亚洲金融危机时也没有人相信人民币可以顶住贬值的压力。然而经过六十年的发展，中国人民使得一个个不可能成为了现实。因此对于中国能不能走出一条自己的发展道路，人民币能否成为国际货币，我们还是让历史去告诉未来吧。

谨以此书献给我们伟大祖国的六十华诞。

2009年8月27日

目 录

第一章 国际货币体系的演进	1
第一节 国际金本位制	2
第二节 国际金汇兑本位制	10
第三节 布雷顿森林体系	15
第四节 国际货币体系的演进规律	27
第二章 当前的国际货币体系	33
第一节 当前国际货币体系的特征分析	34
第二节 对当前国际货币体系的评价	45
第三节 当前国际货币体系的可持续性分析	58
第三章 全球金融危机和国际货币体系	73
第一节 全球金融危机的产生与发展、根源及影响	74
第二节 全球金融危机对国际货币体系的冲击	102
第三节 全球经济失衡调整与国际货币体系改革	112
第四章 当前国际货币体系的改革	119
第一节 国际货币体系改革的方案	120
第二节 国际货币体系改革的现实选择	127
第三节 中国与当前国际货币体系改革	147
第五章 区域货币合作	157
第一节 区域货币合作理论	158

第二节 欧洲货币合作	165
第三节 东亚货币合作	171
第四节 中国与东亚货币合作	187
第六章 人民币国际化	199
第一节 货币国际化的内涵	200
第二节 主要货币的国际化历程	207
第三节 人民币国际化的现状	224
第四节 人民币国际化的收益与成本分析	231
第五节 人民币国际化的路径	238
参考文献	249