

English

下载中心

首页

网站地图

关于 IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座



学术论文

《世界经济与政治》2005年第10期

[\[PDF全文下载\]](#)

布雷顿森林体系的演变与美元霸权

世界经济与政治研究所副所长 李向阳

【内容提要】 与19世纪英国主导的金本位制相比，二战之后的布雷顿森林体系在组织结构、运行方式等方面发生了重大变化。其运行结果尽管保证了一段时期内国际金融体系的稳定，但最终维护的是美元霸权。因此，即使在后布雷顿森林体系时代，国际金融体系运行方式发生了重大变化，但布雷顿森林体系的遗产仍然使美元霸权得以继续维持。

【关键词】 布雷顿森林体系；美元霸权；全球经济失衡

【作者简介】 李向阳，中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长、研究员。（北京 邮编：100732）

【中图分类号】 F113 **【文献标识码】** A **【文章编号】** 1006—9550（2005）10—0014—06

第二次世界大战尚未完全结束，美国已经开始着手建立新的国际经济秩序，即在国际贸易领域创建国际贸易组织（后演化为关税与贸易总协定），在国际金融领域创建布雷顿森林体系。从历史的角度来看，由美国主导建立的这种国际经济体系客观上促进了全球经济的稳定，避免了第一次世界大战后国际领域出现的权力真空。另一方面，任何制度和规则都不可能是中性的，制度与规则的制定者将会从中获得巨大的收益。就布雷顿森林体系而言，美国最直接的收益就是确立了美元霸权。本文所使用的“美元霸权”概念并不限于美元作为世界货币带给美国的铸币税收益，而是一个更为广义的概念，即由于在国际金融体系中的主导地位（作为“中心国”），美国可以从“外围国家”获取一系列资本流动收益。这些收益包括：弥补国内储蓄缺口，其他国家承担美国经济调整的负担（财政赤字、泡沫经济、经常项目收支赤字）等。

以布雷顿森林体系为基础的美元霸权并没有随布雷顿森林体系本身的瓦解而终结。作为布雷顿森林体系最重要的遗产，美元霸权仍然是当今国际金融体系的基本特征。面对目前全球经济失衡及其调整，美元霸权正在面临新的挑战。有关布雷顿森林体系“重生”的争论也受到越来越多的关注。在可预见的将来，美元霸权仍将会继续得以维持。

一 布雷顿森林体系确立了美元的霸权地位

20世纪30年代大危机和第二次世界大战在宣告了金本位制垮台的同时，也宣告了英国作为世界经济领导者的终结。然而，同为战胜国和前世界经济领导者，英国自然不甘心被排除在战后国际金融体系的制定过程之外。这就出现了所谓的“凯恩斯计划”与“怀特计划”之争。虽然最终结果是以“怀特计划”为蓝本，但英国的努力也没有完全白费。布雷顿森林体系的某些方面还是体现了“凯恩斯计划”的立场。和战前的金本位制相比，布雷顿森林体系的运行机制发生了重大变化。这些变化一方面反映了当时世界经济的客观要求，如黄金供给量的有限性与国际经济活动扩张之间的矛盾；另一方面更多反映了美国在全球经济中的绝对霸主地位和利益。

第一，布雷顿森林体系的形成是大国之间的一项联合行为。具体地说，是在美国主导下的一项联合行动，而不像国际金本位制的实施是一个渐进的发展过程。1944年的布雷顿森林会议有44个国家参加，所签署的“布雷顿森林协定”于1946年正式生效。而在金本位制的形成过程中，曾作为世界经济的领导者，英国并没有能够把各国召集起来宣布在某一特定时期推行金本位制。1816—1821年间英国就已经完成了向金本位制的转变，但直到1870年只有葡萄牙、加拿大、澳大利

亚采纳了金本位制。1867年在巴黎举行的国际金融会议是金本位制在国际范围内实施的转折点，来自欧洲、美国等20个国家和地区的代表最终决定实施金本位制。但英国并不是巴黎会议的代表，只以观察员的身份参加，并且拒绝把英制单位与国际通行的十进制单位统一起来。如果把1867年的巴黎会议作为国际金本位制的起点，到1897年在世界主要大国（俄国与日本正式实施金本位制）内完成，这一过程持续了30年的时间。

第二，布雷顿森林体系不仅拥有一整套规则，而且还有专门的机构负责监督实施这些规则，这就是国际货币基金组织（以及与之相配套的国际复兴与开发银行，即世界银行）。国际货币基金组织的最终目标是为商品、服务贸易自由化或取消国际收支管制创造一种环境。为此，它的具体目标包括：首先，通过废除外汇管制建立以世界性货币自由兑换为基础的多边支付体制。其次，以一种有序的方式做到维持合理的汇率稳定，避免竞争性货币贬值以及进行必要的汇率调整。最后，促使成员国财政、货币政策的独立性与汇率稳定的有机结合。这些都是国际金本位制所无法比拟的。

第三，布雷顿森林体系尽管是美、英两国立场的妥协结果，但基本上反映了美国的利益。首先，作为一种国际金汇兑本位制度，“凯恩斯计划”力图降低黄金在未来国际金融体系中的作用，“怀特计划”则主张未来世界货币与黄金之间的可兑换性。其结果是确立了1盎司黄金=35美元的平价，但同时黄金与美元之间只能在中央银行层次上自由兑换。英国的这种要求客观上也符合了美国的利益。其次，与国际金本位制的汇率决定机制不同，在布雷顿森林体系中，美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩保持固定汇率。同时，为照顾英国的利益，协议规定了在“未具体说明的条件下”，成员国可以调整汇率，从而形成了“可调整的”固定汇率机制。最后，与此相联系的是第三种妥协，英国要求对货币可兑换加以控制，美国则要求货币的完全可自由兑换，协议结果是：成员国资本项目下货币兑换可以加以控制，但经常项目下必须保持可自由兑换。

布雷顿森林体系确立了美元作为世界货币的地位。从形式上看，这和战前英镑的地位很相似，然而它们的维持机制却不完全相同。在金本位制下，英镑是以黄金为基础的，人们不会怀疑英镑的真实价值。而在布雷顿森林体系下，美元只是与黄金保持一种固定的官价。一旦人们不再相信美国有能力维持黄金的美元官价，对美元的信心就会丧失，从而诱发兑换黄金的浪潮。

通过确立美元的世界货币地位，美元在为全球贸易提供交易与储备手段的同时，美国也从中获得了美元霸权的巨大收益。首先，在布雷顿森林体系下，美国处在世界银行家的地位上，因此其对外投资是一种自然的结果。在20世纪60年代以前，美国的经常账户一直保持顺差状态，为满足其他国家对美元的巨大需求，对外直接投资就成为美元输出的一个主要渠道。由本国发行的价值被高估的货币购买其他国家的资产，其收益是不言自明的。其次，美元被人为高估使美国处于一个非常特殊的地位：它可以入不敷出，保持经常账户的赤字，而不用担心美元的贬值。在布雷顿森林体系下，美国基本上是一个资本与商品市场不受控制的中心地区。欧洲与日本的资本由于受战争的破坏，构成了新兴的外围地区。处于外围的日本与欧洲国家为了保持在美国商品市场上的竞争地位，需要不断地买入美元，以避免本币对美元的升值。它们选择低估本币，控制资本流动和贸易，积累外汇储备，运用中心地区（美国）作为金融中介融资。20世纪50-60年代期间，日元和主要欧洲货币被严重低估的背后反映的是一种经济发展战略的理念：压低本国的工资水平，进而也是限制消费，以扩大投资（表现为出口的增加）。实际上，汇率低估和压低工资就像硬币的正反面。计算这一时期日元和欧洲货币实际汇率的另一种方式就是把日本与欧洲国家的工资折合成美元进行比较。反过来，美国主要通过对外直接投资向外围地区提供长期信贷。到了布雷顿森林体系的后期，美国的经常账户开始出现赤字，但上述格局仍能继续维持。原因之一是外围国家愿意把积累美元储备重新投入到美国（如购买美国国债）；原因之二是由于美国成熟高效的资本市场，它可以进口短期资本，出口长期资本，为世界其他国家提供金融中介服务；原因之三，与上述格局相联系，在这一体系中，美国感受不到需要调整经济失衡的压力。对美国而言，它不需要在黄油与大炮之间进行选择（在一定程度上这也是冷战时期美苏军备竞赛中美国能够最终获胜的原因之一）。以美元计价的有价证券源源不断地被外围国家中央银行所吸纳，其结果是美元的坚挺与较低的通货膨胀率并存。美联储无须在经济增长与通货膨胀之间做出选择（像菲利普斯曲线所预测的那样）。当然，美国政府也不需要刻意约束其财政支出，它可以在不需要增税的前提下，享受廉价的海外资本。

与巨大的美元霸权收益相对应，布雷顿森林体系要求美国付出的成本几乎是可以忽略不计的，这和同一时期多边贸易体系形成了鲜明的反差。为了确立战后的多边贸易体制，美国曾经倡议建立国际贸易组织，并以《哈瓦那宪章》的形式得到了国际社会的认可，但是美国国会却以损害美国立法权限为由否决了这一方案，最终不得不演化为关税与贸易总协定。

二 布雷顿森林体系的瓦解与美元的霸权地位

.....

三 后布雷顿森林体系时代美元霸权

.....

[收稿日期：2005-07-30]

[修回日期：2005-08-26]

[责任编辑：赵远良]

推荐好友

相关文章

- ▣ 张明、覃东海 “国际货币体系演进的资源流动分析” 《世界经济与政治》2005年第12期 (2007-1-7)
- ▣ 何帆、张明 国际货币体系不稳定中的美元霸权因素 《财经问题研究》2005年第7期 (2007-1-7)
- ▣ 邹加怡 关于布雷顿森林机构改革的几点观察 《世界经济与政治》2005年第5期 (2007-1-4)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768 分辨率

地址：北京建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-85196063 传真：010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号：京ICP备06059776号