

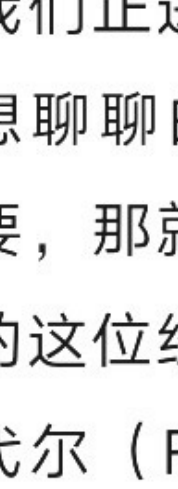
# 29 | 蒙代尔：国际货币体系中大国要如何决策？



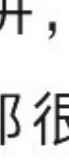
徐瑾 · 经济学大师30讲

今天

[进入课程 >](#)



蒙代尔：国际货币体系中大

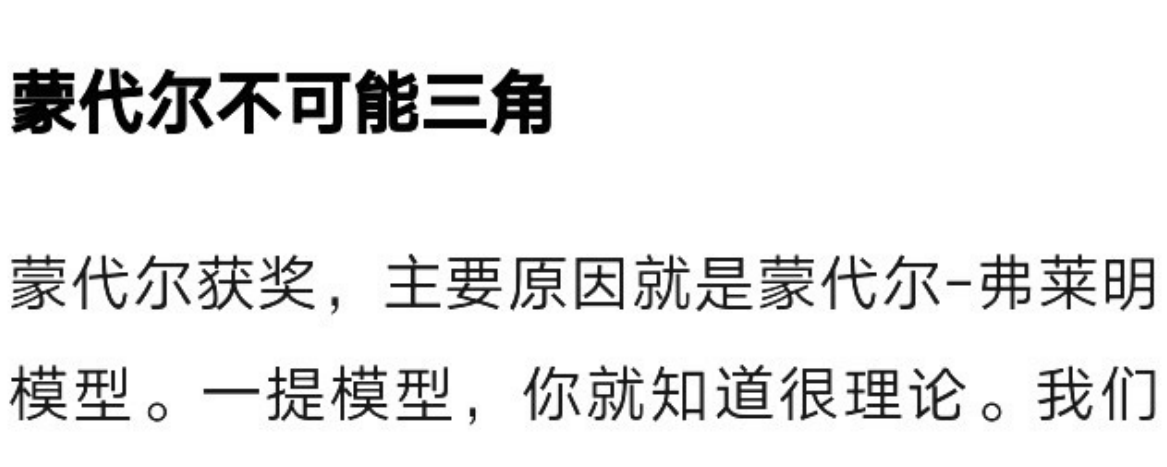


11:05 15.21 MB

| 转述：杰克糖 |

你好，欢迎来到《徐瑾·经济学大师30讲》。

我们正进入中国模块的尾声。这一讲，我想聊聊的这件事，对中国和世界都很重要，那就是国际货币体系。这和今天介绍的这位经济学家有关。他就是罗伯特·蒙代尔（Robert A. Mundell，1932.10-至今），他1932年生于加拿大，1999年获得诺贝尔经济学奖。中国人对他应该不陌生。他来过中国很多次，算是诺奖得主中比较习惯中国生活的。



罗伯特·蒙代尔（图片自网络）

## 蒙代尔不可能三角

蒙代尔获奖，主要原因就是蒙代尔-弗莱明模型。一提模型，你就知道很理论。我们聊过的克鲁格曼呢，就帮大家一个忙。他发挥了善于总结的才华，将这一理论模型简化成一个不可能三角：**那就是，货币政策独立性、资本自由流动与汇率稳定。这三个政策目标，不可能同时达到，最多只能达到两个。**

比如，一个国家，要想保持货币政策独立与汇率稳定。那么，就必须牺牲资本自由流动。给你解释下。假设一个国家正面临衰退的危机，而此时美联储加息了。显然，这个国家不能跟随加息。这时，这个国家与美国的利差就会扩大，货币必然有贬值压力。这个国家唯一的选择，只能是实施资本管制，来维持汇率稳定，保持不跟随美国加息的独立性。

这可不是假说，是对现实的总结，是亚洲金融危机的血淋淋教训。当年亚洲不少国家，可是吃够了苦头。有的国家的汇率甚至崩溃了，到现在还没有完全恢复。不过，你可别以为，“蒙代尔的不可能三角”只能干坏事。如果理解得当，其实蛮有用。你知道，中国挺过了亚洲金融危机。但具体怎么做的呢？当时美国利率比较高。这时，中国经济状况也不好，内部有通货紧缩。显然，没法跟随美国加息。这时，中国就出现很多资金外流。可以说，情况很紧急。

怎么办？按照不可能三角，就有两个选项，要么人民币贬值，要么资本管制。贬值呢，对稳定中国和亚洲危机，都没好处。所以，中国选择了资本管制。同时，还实行了宽松的财政政策。我和社科院余永定老师聊。他就认为，中国反危机政策很成功。原因呢，就是建立在准确理解“蒙代尔不可能三角”基础上。当时，泰国这些国家，花光外汇储备不说，汇率还是大幅贬值。对比下，中国就幸运得多。

## 美元霸权

有意思的是，当前几乎只有一个国家，可以不受制于“蒙代尔不可能三角”。那就是美国。因此，很多人都抱怨美国的美元霸权。**那美元霸权是什么？简单说来，就是美元是国际货币，目前国际贸易结算中超过七成使用美元，在各国外汇储备中的占比，也差不多。这样，美国可以具备一些额外权力。比如，可以实施金融惩罚，例如冻结一些国家在海外的存款。**这种权力说公平也公平，说不公平也不公平，看美国如何使用它。

国际货币体系，就是围绕国际贸易结算的一系列安排。你想啊，不同国家要做生意，自然有货币交往。用同一个货币，可以节约交易成本，省去了货币转换汇率波动等等麻烦。但每个国家都有自己的货币，国际货币该用哪一个呢？这个，归根到底是依赖国家实力与国际认可。蒙代尔做过一个“太阳系”的比喻。说各国经济实力不平均，所以，在国际货币体中，地位也不同。不同国家的货币，便具有不同的能量，货币能量与该国GDP相关。这样，美元的地位也就不言而喻了。到目前为止，美国经济仍旧是世界第一，占全球GDP份额差不多有24%，比排名第二的中国高50%多。所以呢，今天的美元是主导货币，其他国家的货币，是围绕美元的“行星”。

但你注意到没，美元的影响，其实超过美国经济在世界中份额，这又是为什么？**经济学上有个概念，叫“网络效应”，放在货币这也一样。就是你的贸易伙伴使用美元时，你用别的货币就不太方便。结果呢，一旦相当一部分国家选择美元，就会有更多的国家选择美元。这样，成就了美元霸权。**

不过，美元霸权并不是天生的，可以说是靠实力打出来的。在美元之前，英镑曾经是老大。所谓国际货币，一个重大前提，需要有全球化的国际贸易。而英国，全球化国际贸易体系的第一个催生者。那时，还是金本位制时期。与黄金挂钩得最紧密、贸易量最大的，正是英镑。最高时期，用英镑结算的国际贸易体量，占全球90%的份额。

国际货币角力背后，首先就是国家实力的比拼。后来的故事你也知道了。美国经济实力，在一战前开始超越英国。但要注意，美元不是一步取代英镑。而是通过两个历史时期完成的，其中一个靠大萧条，另一个靠二战。大萧条破除了金本位制，二战建立了以美国为核心的国际贸易体系。到1944年，二战还没有结束的时候，美国就召集全球44个国家的代表，在美国布雷顿森林签署协议，也就是“布雷顿森林协议”。这个协议不仅成立了国际货币基金组织。更关键是，确立了美元挂钩黄金，其他货币挂钩美元的国际货币体系。从此，确立了美元当之无愧的国际货币地位。

## 美元霸权和“蒙代尔不可能三角”叠加

美元霸权和“蒙代尔不可能三角”叠加，结果是什么？国际货币格局和经济，都发生了重大改变。一个原因就在于，“蒙代尔不可能三角”改变了国家应对危机时的应对政策，而且，也改变了国家的日常经济行为。亚洲危机后，没再爆发什么大危机。但中国这些国家，经历过金融危机，学习了一些经验教训。此后，都在拼命积累外汇。目的，就是为了危机时，多个安全垫。这样，造成亚洲国家过分依赖出口。同时，而发达国家呢，又进口太多，这就造成了所谓的全球失衡。

这有什么问题？一方面，进口太多的国家，虽然买了更便宜的商品，消费者满意了，生产者却不满意了。一部分民众抱怨，工作机会被抢走。另一方面，这些出口的国家，拿到太多美元。也不能白白拿在手里，总想买买买。买点啥好，风险太高的，不敢买，也只好买美国国债。

看到没，兜了一圈。美国通过贸易逆差流出来的美元。在亚洲等国转了一圈，换了一堆商品，还又流回了美国。这不是有些类似，过去农村干部给农民的白条？这就是国际货币的力量。这样，美国以“寅吃卯粮”的姿态，大肆消费，与此同时，亚洲国家在拼命生产，以满足美国的消费需求。

然而，“美国人消费，全世界出钱”的游戏，真的能够一直玩下去么？很难，经济有周期，不可能一直繁荣。等繁荣走到尽头，就可能到来经济的动荡。比如，2008年金融危机就是结果。如今的贸易争端，也是后续。

## 颠覆霸权的三种可能

霸权自然让人不喜欢，有没方法可以颠覆呢？还真有。有三种思路。**一是设计区域性国际货币。**比如，欧洲推出了欧元，蒙代尔就被称为欧元之父。不过也有问题。比如欧元吧。你知道欧盟内部整合程度，已经很高啦。但货币统一，财政不统一，也带来了矛盾。当希腊、意大利这样的国家，财政出问题了，它们却不能执行自己需要的货币政策，是不是有问题？欧债危机，就是这样爆发的。所以，这种思路，被证明很难走得通。

**第二种，在新兴大国中，诞生一种新货币挑战美元。**就像当年美元挑战英镑一样

Aa

字号



写留言



17



分享