

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620071151398

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

美元霸权下的国际货币体系改革

International Monetary Reform under Dollar Supremacy

陈 欢

指导教师姓名: 邱 崇 明 教 授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2 0 1 0 年 4 月

论文答辩时间: 2 0 1 0 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

一直以来，各国积极探索着现行国际货币体系的改革方案，2009年3月，中国央行行长周小川在《关于改革国际货币体系的思考》中提出借鉴凯恩斯Bancor的思想，将IMF发行的SDR作用进一步扩大，并以此重构国际货币体系。

自布雷顿森林体系开始，国际货币体系已演变为美元本位，或者说美元霸权。现行国际货币体系形成了“中心——外围”框架，美元霸权集中体现为美元居于这一框架的“中心”地位。现行国际货币体系存在的缺陷如：缺乏价值标准，缺少有效发行约束机制，流动性提供机制不健全等，主要是由于美元的霸权地位所引起的。美国利用美元霸权地位，形成了特有的低储蓄，高消费，“双赤字”的经济增长模式以及特殊的美元供给机制，获得了巨大的霸权收益，但同时，美元霸权造成了世界经济失衡的问题。因此，研究美元霸权的存在基础、维持美元霸权地位的关键因素、美元霸权体系的内在缺陷和机制以及国际货币体系稳定运行的关键性因素，并据此提出改革方案，具有重要的现实意义。本论文的主要内容包括：回顾美元霸权体系下的国际货币体系的历史与演变；提出美元霸权的存在基础是美元的“中心”地位，并进一步论证了这种“网络效应”维持美元霸权地位的作用机制；描述了美元霸权体系的运行现状以及美元霸权在国际货币体系中的作用机制，最后提出了美元霸权体系的内在缺陷；对美元霸权体系的不稳定性进行了分析，阐述了美元霸权带来的世界经济运行的不稳定以及美元霸权缺陷的内在原因，提出国际货币体系的改革方向是国际货币合作和多元货币竞争。

关键词：美元霸权；货币体系；改革

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Since the Bretton Woods system, the international monetary system has evolved into U.S. dollar Standard, or U.S. dollar hegemony. The current international monetary system has formed a "center - periphery" framework, and the U.S. dollar has evolved to "center" status.

Current international monetary system exists many defects, such as: lack of values, lack of effective distribution constraint mechanism and effective liquidity control mechanism, which is mainly by the virtue of dollar hegemony. U.S. has formed a unique model of economic growth, which characterize as low savings, high consumption and "double deficit". At the same time, U.S. dollar hegemony has created the problem of global imbalance. Therefore, it is important to analyze basis of the existence of dollar hegemony, key factors keeping the dollar hegemony operating, Defects of Dollar hegemony and thus advancing reform policy.

The main contents of this paper include: reviewing history and evolution of U.S. dollar hegemony in the international monetary system ; proposing the basis of existence of dollars , and further demonstrating that "network effects" maintain the status of U.S. Dollar Hegemony mechanism, describing running mechanism of U.S. dollar hegemony in the international monetary system , finally proposing the inherent defects of dollar hegemony , instability of Dollar hegemony and explaining the reason of dollar hegemony causing world economy instability and defects of dollar hegemony, finally proposing multi-currency international monetary cooperation and competition is the solution of international monetary system reform.

Key Words: Dollar Supremacy; Monetary System; Reform

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第 1 章 绪 论	1
1.1 选题背景以及研究意义	1
1.2 文献综述	2
1.2.1 关于国际货币体系的系统性研究	2
1.2.2 关于国际本位（霸权）货币的研究	3
1.2.3 关于国际收支调节机制的研究	4
1.2.4 关于美元霸权体系的运行机制的研究	4
1.2.5 关于国际货币体系的改革与演进趋势的研究	6
1.3 本文主要结构	6
1.4 本文主要创新和进一步研究的方向	8
第 2 章 美元霸权的国际货币体系历史与演变	10
2.1 美元霸权的初步形成与确立	10
2.1.1 美元霸权体系的初步形成过程	10
2.1.2 布雷顿森林体系中的美元霸权地位	11
2.2 美元霸权体系的发展和演变	11
2.2.1 布雷顿森林体系的解体	11
2.2.2 美元霸权的强化：“中心——外围”框架的确立	12
2.3 小结	13
第 3 章 美元霸权存在的基础、关键因素以及霸权收益	14
3.1 美元霸权的自然垄断形成	14
3.2 美元霸权的存在基础	15
3.3 维护美元霸权地位的关键因素——网络效应	17
3.3.1 模型构造	17
3.3.2 货币流通域变化条件比较静态分析	21
3.4 美元霸权地位给美国带来的收益	24
3.5 小结	25
第 4 章 霸权体系的现状、美元霸权的作用机制以及内在缺陷	27
4.1 美元霸权体系的现状	27
4.1.1 国际储备货币	27
4.1.2 汇率制度安排	28
4.1.3 国际收支调节方面	29
4.2 美元霸权的作用机制	30
4.2.1 美元在国际货币体系中的作用	30
4.2.2 美元霸权下的美元供给机制	31
4.3 美元霸权体系的内在缺陷	34
4.3.1 缺乏价值标准	34
4.3.2 缺少有效约束机制	35

4.3.3 国际流动性提供机制不健全	35
4.4 小结	35
第 5 章 美元霸权体系下的不稳定性分析	37
5.1 “特里芬两难”与“新特里芬两难”	37
5.1.1 “特里芬两难”	37
5.1.2 “新特里芬两难”	38
5.2 美元霸权带来的世界经济不稳定	40
5.2.1 “中心国”和“外围国”利益分配的不均衡	40
5.2.2 短期利益与长期利益的不均衡	40
5.3 美元自由发行权与世界经济失衡	42
5.4 美元霸权体系稳定运行的关键性因素	45
5.4.1 模型基本假设	45
5.4.2 各国政策目标	47
5.4.3 各国的反应函数	48
5.4.4 对纳什均衡的讨论	49
5.4.5 从模型中得到的结论	56
5.5 国际货币体系的多元竞争性稳定——“新特里芬两难”的解决路径	56
5.5.1 静态博弈分析	57
5.5.2 短期多元货币竞争机制	58
5.5.3 长期多元竞争稳定性分析	59
5.5.4 欧元与美元相竞争的国际货币体系的现实	64
5.6 小结	65
第 6 章 美元霸权体系的改革方案	67
6.1 国际货币体系改革的一些代表性观点	67
6.1.1 国际管理的通货本位制度	67
6.1.2 以初级产品作为国际货币的基础	68
6.1.3 重回金本位	68
6.2 合作与竞争是未来货币体系改革的方向	69
6.2.1 构建相对稳定的价值标准——特别提款权	69
6.2.2 储备货币多元化——美元、欧元与亚洲货币三足鼎立	70
6.2.3 改革国际货币基金组织	71
6.2.4 中国积极参与国际多边货币合作	73
6.3 总结	74
参考文献	76

CONTENTS

1. Introduction.....	1
1.1 Research Background and Significance	1
1.2 Literature Review.....	2
1.2.1 Research on International Monetary System	2
1.2.2 Research on International Functional Currency	3
1.2.3 Research on Adjustment Mechanism of International Balance of Payment..	4
1.2.4 Research on Operation Mechanism of Dollar Supremacy.....	4
1.2.5 Research on reform of International Monetary System.....	6
1.3 Structure.....	6
1.4 Innovation and Future Research Direction	8
2. Research on Evolution History of Dollar Supremacy	10
2.1Origin of Dollar Supremacy	10
2.1.1Forming Process of Dollar Supremacy.....	10
2.1.2 Dollar Supremacy In Bretton Wood System.....	11
2.2Evolution of Dollar Supremacy	11
2.2.2Breakdown of Bretton Wood System.....	11
2.2.5Consolidation of Dollar Supremacy:Center-Periphery Structure	12
2.3Summary	13
3. Basis,Key Factor and Benefit of Existence of Dollar Supremacy	
.....	14
3.1 Nature Monopolisis of Dollar Supremacy.....	14
3.2 Basis of the Existence of Dollar Supremacy.....	15
3.3 Key Factor for Sustanation of Dollar Supremacy-Net Effect	17
3.3.1Model Constrection	17
3.3.2Comparative Statics Analysis of Currency Circulation Boundary Condition	
.....	21
3.4 Benefit from Dollar Supremacy	24
3.5 Summary	25
4. The Status Quo Operation Mechanism and Defects of Dollar	
Supremacy	27
4.1The Status Quo of Dollar Supremacy.....	27
4.1.1International Reserve Currency	27
4.1.2Arrangement of Exchange Rate System	28
4.1.3International Balance of payment.....	29
4.2Operation Mechanism of Dollar Supremacy	30

4.2.1	Fuction of Dollar of International Monetary System.....	30
4.2.2	Supply Mechanism of Dollar under Dollar Supremacy.....	31
4.3	Defects of Dolar Supremacy System.....	34
4.3.1	Lack of Value Standard.....	34
4.3.2	Lack of Effective Restraint Mechanism	35
4.3.3	Defective International Liquidity Supply System.....	35
4.4	Summary	35
5.	Analysis of Unstable Dollar Supremacy System	37
5.1	Triffin Paradox	37
5.1.1	Triffin Paradox.....	37
5.1.2	New Triffin Paradox	38
5.2	World Economy Unstablization brought by Dollar Supremacy	40
5.2.1	Imbalance Benefit Distribution between Center and Periphery Countries	40
5.2.2	Imbalance between Short and Long Benefit.....	40
5.3	Free Issue of Dollar and Imbalance of World Economy	42
5.4	Key Factors to stablize Dollar Supremacy	45
5.4.1	Model Assumption.....	45
5.4.2	Behavior Preference of Policy Maker.....	47
5.4.3	Reaction Function of Countries	48
5.4.4	Discussion of Nash Equilibrium	49
5.4.5	Conclusion	56
5.5	Solution of New Triffin aradox	56
5.5.1	Analysis from Perspective of Game Theory.....	57
5.5.2	Competition between Euro and Dollar	58
5.5.3	Model Analysis	59
5.5.4	Fact about Competition between Euro and Dollar.....	64
5.6	Summary	65
6.	Reform of Dollar Supremacy	67
6.1	Representative Idea of Internatioanl Monetary System Reform.....	67
6.1.1	International Management of Currency Standard.....	67
6.1.2	Setting Junior Product as the Basis of International Currency	68
6.1.3	Back to Gold Specie Standard	68
6.2	Cooperation and Cooperation –Direction for Monetary System Reform....	69
6.2.1	Special Drawing Rights	69
6.2.2	Diversification of Currency Reserve	70
6.2.3	IMF Reform.....	71
6.2.4	China’s role on Monetary Reform	73
6.3	Summary	74
Reference.....	76	

第1章 绪论

中国人民银行行长周小川《关于改革国际货币体系的思考》一文中谈到,在对当前国际货币体系表达谨慎担忧的同时,提到远期内建立超主权储备货币,引起国际社会的广泛关注。关于国际货币体系的改革,一直是复杂和热门的话题。对现行的美元霸权体系进行研究,结合目前国际经济环境提出改革方案,具有重要的理论和现实意义。本章将介绍本论文研究背景,国内外关于国际货币体系研究的文献综述,并介绍本文的主要结构和主要创新及进一步研究方向。

1.1 选题背景以及研究意义

次贷危机的爆发使美国经济遭受重创。随着次贷危机的演进,美国发生了系统性的流动性短缺与信贷紧缩,导致大量金融机构破产,风险资产价格大幅。危机通过美国经济增长的内循环和外循环不仅对本消费、投资与出口造成冲击,而且也将危机的影响扩大到其他国家。美国经济在2008年下半年陷入衰退,为了稳定实体经济与金融市场,美国政府实施了极为宽松的宏观经济政策,并取得了显著的效果。然而,宽松的宏观经济政策除了造成财政赤字不断扩大之外,也埋下了未来通货膨胀、美元贬值与国际流动性过剩的风险。2009年美国财政赤字达到1.84万亿美元左右,国债净发行额超过2万亿美元。根据美国财政部提供的数据,截至2008年12月底,美国国债总余额为10.7万亿美元,其中政府内部持有国债数额为4.3万亿美元,占总规模的40.5%,公众持有国债数额为6.4万亿美元,占总规模的59.5%。此外,在公众持有的6.4万亿美元国债中,外国投资者持有大约3.1万亿美元,约占48%。美联储购买美国国债的过程,同时也是美国发行基础货币的过程。危机爆发至今,美联储资产负债表已经由8000-9000亿美元左右上升到2.2万亿美元左右,增加的内容全是负债项目。处于国际货币体系霸权地位的美国实施的扩张性宏观经济政策,通过各种机制对“外围国”产生显著的外部性。美国的通货膨胀与美元贬值会将通货膨胀压力输

出到外围国家。

正是由于美元处于国际货币体系中的霸权地位，使美国具备强大的霸权优势，利用国际货币体系的不合理安排，形成独特的经济金融增长模式，获得了巨大的霸权收益，并掌握了对“外围国”经济运行的巨大影响力，具备了转嫁经济危机的能力，造成了世界经济失衡。因此，研究美元霸权下的国际货币体系，认识美元霸权的存在基础、霸权地位的维护力量、国际货币体系的制度安排缺陷、国际货币体系运行的关键因素，并了解其中的内在作用机制，最终提出建立具备稳定价值基础的、货币发行有效约束的、储备货币多元化的国际货币体系，以促进世界经济和国际货币体系的稳定运行，具有重要的理论和现实意义。

1.2 文献综述

在现有的文献中，关于国际货币体系的定义比较经典的说法主要有两种，分别由西方著名学者艾肯格林 Eichengreen 教授和国内著名学者陈彪如先生给出的。Eichengreen(1996)^[1]指出，国际货币体系是将各国经济结合在一起的“黏合剂”。它的作用就是为了确保外汇市场的有序与稳定、促成国际收支问题的解决，并且为遭遇破坏性冲击的国家提供获得国际信用的便利。陈彪如(1996)^[2]则把国际货币体系解释为支配各国货币关系的规则和机构以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。广义上，国际货币体系主要涉及三方面的管理：国际货币或储备资产的供应、国际收支的调节以及汇率的规定和变动。

1.2.1 关于国际货币体系的系统性研究

对于国际货币体系的系统性研究，最具代表性是艾肯格林（Barry Eichengreen）教授(1992^[3]，1996^[1])认为，古典金本位成功的关键在于“信用和合作”；而黄金的可兑换是大萧条期间紧缩与衰退在全世界蔓延的决定因素。对于布雷顿森林体系失败的经验教训，Eichengreen (1996)^[1]认为，固定汇率制度好的设计需要满足三个条件：各国追求相似的国内经济目标、规则透明、要有中心货币当局能够强制这些目标或透明性的实现，并且认为，欧洲货币体系(EMS)的成功就是缘自它满足这三个条件。关于新兴市场国家的汇率制度选择问题，Eichengreen(1994)^[4]、Eichengreen and Huasmann(1999)^[5]提出了著名的“原

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库