

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620060153072

UDC _____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

契约经济学范式下储备货币发行国
货币发行约束机制研究

Research on Restriction Mechanism of Currency Issuance of
Reserve Currency Issuing Countries from the Contract
Economics Paradigm

张 兰

指导教师姓名: 邱崇明 教 授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 6 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 4 月

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

摘要

关于国际货币制度改革问题，国内外学者提出了多种方案。但这些方案要付诸实施，或者由于缺乏现实可行性，或者由于本身存在难以克服的局限性而遇到重重困难。鉴此，本文在对现有改革方案进行认真梳理和比较的基础上，从契约理论这一崭新的分析视角来探讨国际货币制度的设计问题，认为当代信用货币实质上是契约货币。要想使契约货币稳定实施，就必须维护持币人的经济利益。改革现有美元本位制下的货币发行行为，首先是要对储备货币发行国的货币发行行为做出约束。众所周知，除了历史上存在过的金本位制和布雷顿森林体系，现没有一个凌驾于各国货币政策主权之上的国际法（国际货币契约），来约束储备国的货币发行行为。现行的牙买加体系是一种无秩序的体系，其表现之一是对储备货币发行国的货币发行行为缺乏有效的约束，使得这些国家可以通过扩大本币发行，向外输出过多的流动性来摆脱本国经济衰退。本文拟将哈耶克关于自由竞争的国内货币发行思想推广至国际货币领域，从理论上论证用多元货币竞争来约束储备货币发行国的货币发行行为，较其它改革方案具有显著优势，并对如何提高人民币的国际竞争力以促进国际货币体系改革提出了现实的路径选择，这一方案克服了建立国际性的央行，发行国际统一货币（如 SDR）的缺陷（因为这一主张超越了现阶段国际政治经济现实），同时它又与市场经济的基本信条高度一致，使美国等发达国家找不到反对的口实。在多元货币竞争格局下，由于“国际货币”需要的是价值稳定的、能对持币人经济利益保值的价值储藏功能，这就迫使国别货币发行人为了扩大该货币的流通域，获取更多的铸币税和国际货币的其他利益，必须努力保持“币信”，维护持币人的经济利益。这个方向的研究对货币国际化提供了新的思路，同时为人民币国际化着力点的选择提供了理论依据。所以，论文选题具有重要的理论意义。

当前金融危机下，改革不合理的国际货币制度、反对美元霸权的呼声日益高涨。由于现存的国际货币体系的种种弊端，导致各国经济的内外失衡。在国际间进行经贸交往时，不但金融企业会有道德风险问题，国家也会存在道德风险问题。因此，当前的国际货币制度存在严重疏漏。在设计新的国际货币制度时，一定要

把防范国家的道德风险作为重点，把约束各国的货币发行量作为各国政府货币政策的信誉资本的核心，政府的货币政策信誉资本一定会体现到该国货币是否能充当国际货币当中。如果信誉资本差，该国政府故意制造通货膨胀来获取本国和他国的货币持有人的收益，就会使持币人通过货币替代行为，用“脚”投票方式来规避风险。因而，这一研究对于当前的国际货币制度改革提出了解决办法，该论文的选题具有重要的实践意义。

关键词：货币契约； 道德风险； 投资者保护

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Many domestic and overseas scholars bring forward diversiform reform schemes about international monetary system. But these schemes put in practice would fall across many difficulties because of lacking realism possibility or existing itself insurmountable restrictive. Identifying this, the paper discusses the design problem of the international monetary system from the brand-new analysis view contract theory, basing on trimming and comparing literature carefully in existence. This paper thinks modern credit currency is virtually contract currency. We must protect money-holder's economic benefits in order to put contract currency into practice. Everyone knows except historical existed Gold Standard and Bretton Woods System, there are no an international law (international monetary contract) among all over the world in our actual international monetary system, to restrict money issue behavior of reserve countries. Actual Jamaica System is a "no order" system. One behavior of it is lack of effective restriction to reserve country's money issue behavior. And making these countries export outside overfull liquidity through enlarging money issuance in order to get rid of native economic depression. This paper plan to extend Hayek's Laissez-Fair Currency Issue thought to international monetary system domain. From theory to demonstrate multi-currency competition which could restrict money issuing behavior of reserve countries is better than other reform schemes. And put forward actual path select to how to improve Renminbi's international competition to promote the reform of international monetary system. This scheme conquers the defect of establishing international center bank and issuing international uniform money (such as SDR) which proposition surpasses nowadays international politics and economic reality. At the same time this scheme is consistent with the essence credos of market economic. This make developed countries such as United State can't find handles to oppose. Under the multi-currency competition, because international currency needs value steadiness could maintain money holder's economic benefits, which compel state money issuer extends circulation region and acquires much seigniorage and other benefits of international currency, must try hard to keep money credit standing. This direction research offers a new thinking for international currency and offers theory basis for the selection of Renminbi international's emphasizing. Therefore, this paper's selection has very important theory significance.

Under currently finance crisis, the voice of reforming inconsequential

international monetary system and opposing dollar hegemony is increasingly on the upsurge. Because of existing international monetary system has much abuse make every country's economy unbalance. When doing intercourse among all over the country, not only finance enterprises have moral hazard but also state exist moral hazard. This point, currently international monetary system has serious oversight. When devising new international monetary system, we must hold keeping away state's moral hazard as emphases. Restrict every state's money issuance as the core of credit capital of every state's monetary policy. State's credit capital of monetary policy must embody whether this currency could act as international currency. If credit capital is poor, this state deliberately makes inflation to acquire homeland and external money-holder's benefits. This action must suffer money-holder vote with foot through money substitute for evading risk. Therefore, this research has very important practice significance.

Key Words: monetary contract; moral risk; investor protection

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景和意义	1
一、研究背景	1
二、研究意义	2
第二节 国外已有的相关研究综述	5
一、国际货币制度是一种国家间通货兑换的契约	5
二、关于契约理论和货币体系发展的研究成果	6
三、关于自由银行思想的理论研究	10
四、关于市场约束机制的理论	13
第三节 文献结论与建议	15
一、文献结论	15
二、建议	15
第四节 本文的研究思路、方法和结构安排	16
一、研究思路	16
二、研究方法	17
三、结构安排	17
第五节 主要创新和不足	19
一、主要创新	19
二、不足之处	20
第二章 货币的契约属性	22
第一节 一个约定：契约货币	22
第二节 介绍货币本质问题的两种观点	23
一、货币是一种社会关系	23
二、货币是交易中自然演化形成的	26
第三节 货币本质问题的新视角：货币契约	27
一、货币的契约属性	27
二、纸币与信用货币的概念区分与联系	29
三、纸币契约 —— 一种制度契约	31
第四节 契约货币与相关概念之间的联系	33

一、契约货币与内在货币、外在货币之间的联系	33
二、国内货币契约与国际货币契约的联系与区别	36
本章小结	37
第三章 契约货币中债务人道德风险与防范机制的总论	39
第一节 契约货币的演进与道德风险问题	39
一、契约货币的发展演进	39
二、契约货币中的道德风险问题	42
第二节 金融契约与货币契约的区别与联系	44
一、金融契约的内涵	44
二、金融契约与货币契约的区别与联系	45
第三节 货币政策行为规范的选择	48
一、货币政策目标的分类	48
二、国内货币契约与货币政策目标的选择	49
三、维护国内货币契约目标的措施	50
第四节 从货币竞争角度看国际货币契约	52
一、国际货币竞争背后的制度性根源	52
二、国际货币竞争的结果——基于契约理论的分析	52
本章小结	54
第四章 国际货币契约中债务人道德风险成因研究	55
第一节 克鲁格曼的不可能三角与国际货币体系的演进	55
一、从不可能三角原理看国际货币体系的演进	55
二、储备货币发行国的政策困境	58
三、国际中心货币与非中心货币承担责任的区别	61
四、当代国际货币制度改革的目标——防范国际中心货币国的道德风险是国际 金融体系稳定的需要	64
第二节 国际货币体系的属性——基于国际货币契约的探讨	66
一、国际货币契约的含义	66
二、国际货币契约的历史演变与货币发行约束	67
三、国际货币制度的“抵押资产契约说”	69
四、现行国际货币体系的性质	72

五、现行国际货币体系与储备国道德风险的理论分析	73
第三节 作为世界货币的美元的道德风险	75
一、从历史典型事实看美元发行的道德风险	75
二、作为世界货币的发行国的政策选择——维护霸主地位	79
三、美国道德风险的惯常用法——通过汇率、利率政策转嫁经济困难	81
四、美元国际地位背后的信誉支撑	83
五、本次金融危机的根源与未来国际货币制度改革探讨	86
本章小结	88
第五章 法与金融理论、法律限制论与契约货币	89
第一节 法与金融理论的含义	89
一、法律的契约起源	89
二、法与金融理论的研究内容	89
三、法律对契约货币的作用	91
第二节 法律限制论与契约货币	93
一、法律限制论的含义	93
二、法律限制论与契约货币	95
第三节 记账单位与交易媒介的分离	97
一、货币职能分离的含义	97
二、货币职能分离对经济的作用	99
三、不同职能的国际货币选择的决定因素	100
四、一些学者对未来货币体系的设想	101
五、给本文的启示	103
本章小结	104
第六章 对储备货币发行国道德风险防范机制的新探索	
——自由竞争的市场约束机制	106
第一节 自由竞争的市场约束机制——重新审视哈耶克理论	106
一、哈耶克自由主义思想体系简介	106
二、作为发现过程的市场经济竞争	107
三、哈耶克的新货币制度理论	109
第二节 市场约束 —— 一种有效的隐性契约	112

一、市场约束机制——解决储备货币发行国的道德风险问题	112
二、哈耶克忽略的时间不一致问题	114
三、对 Klein 模型的小结	122
四、解决自由货币契约中的时间不一致问题	123
第三节 真实票据理论、自由银行理论和货币契约论的比较研究	125
一、真实票据理论、自由银行理论和货币契约论的内涵	125
二、真实票据论、自由银行论与货币契约论之间的区别与联系	127
三、货币发行约束思想追溯对货币契约研究的启发	131
第四节 可兑换与政策信誉机制的比较研究	133
一、商品本位下的可兑换机制	133
二、不兑现货币下的货币发行	134
三、作为世界货币的收益和成本	136
四、政策信誉的作用机制	136
五、结论	140
第五节 二元货币竞争下稳定均衡的探讨	141
一、二元货币竞争的博弈分析	141
二、二元货币竞争的模型构建	142
三、货币竞争的其他因素分析	146
本章小结	147
第七章 储备货币发行国货币发行行为的约束机制探讨	149
第一节 基于契约理论的两个改革方案的比较	149
一、以金融契约理论为指导的对储备货币发行国货币发行行为的约束机制	149
二、以哈耶克的私人货币理论为指导的对储备货币发行国货币发行行为的约 束机制	151
第二节 对储备货币发行国货币政策行为的约束机制的探讨	152
一、国际货币体系的形成内生于经济历史之中	152
二、国际货币体系的有效性——取决于约束机制	152
三、多元货币竞争将促使储备货币发行国承担起国际责任	154
本章小结	154

第八章 决定一国货币竞争力的核心因素分析	156
第一节 影响一国货币竞争力机制的理论分析	156
一、国际核心货币地位历史演变的事实分析	156
二、投资者利益保护：对影响一国货币竞争力机制的理论分析	158
三、影响一国货币竞争力的指标设计——基于投资者利益保护视角	165
第二节 史料分析：山东抗日根据地的对敌货币斗争	167
一、对敌货币斗争的简介	167
二、对敌货币斗争的具体介绍	167
三、史料分析的结论	170
本章小结	170
第九章 人民币国际化问题探索——基于契约经济学视角	172
第一节 美国金融海啸对人民币国际化的启示	172
一、美国金融海啸的过程和原因分析	172
二、当前中美两国综合实力的比较	174
三、美国金融海啸对人民币国际化的启示	183
第二节 人民币国际化问题探索——基于契约经济学视角	185
一、作为国际货币的条件——基于契约经济学视角	185
二、人民币国际化的着力点	189
三、人民币国际化与经济发展战略	191
本章小结	194
第十章 本文结论和进一步研究的问题	195
第一节 本文结论	195
第二节 有待进一步研究的问题	200
附 录	201
参考文献	209
攻读博士期间的科研成果	215
后 记	216

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Research Background and Significance	1
1.1.1 Research Background	1
1.1.2 Research Significance	2
1.2 Related Research Reviews	5
1.2.1 International Monetary System is a Contract about Currency Exchange among Countries	5
1.2.2 Research Achievements about Contract Theory and Monetary System	6
1.2.3 Researches about Free-Banking Theory	10
1.2.4 Researches about Market-Restrict Mechanism Theory	13
1.3 Conclusions and Suggestions of Related Research	15
1.3.1 Conclusions of Related Research	15
1.3.2 Suggestions of Related Research	15
1.4 Logic, Methods and Structure Arrangements of the Study	16
1.4.1 Logic of the Study	16
1.4.2 Methods of the Study	17
1.4.3 Structure Arrangements of the Study	17
1.5 Major Innovations and Inadequacies	19
1.5.1 Major Innovations	19
1.5.2 Inadequacies	20
Chapter 2 the Contract Attribute of Money	22
2.1 A Faith: Contract Money	22
2.2 Introduce Two Point of Views of Monetary Essence	23
2.2.1 Money is a Social Relation	23
2.2.2 Money is Naturally Evolving in Exchange	26
2.3 New View of Monetary Essence Research: Monetary Contract	27
2.3.1 Contract Attribute of Money	27

2.3.2 Differences and Relations between Bank Paper and Credit Paper	29
2.3.3 Monetary Contract ----a Institutional Contract.....	31
2.4 Affiliations of Monetary Contract and Related Monetary Concepts	33
2.4.1 Relations among Monetary Contract, Inside Money and Outside Money	33
2.4.2 Differences and Relations between Domestic Monetary Contract and International Monetary Contract	36
Summary of Chapter 2	37
Chapter 3 Pandect on Debtor Moral Hazards and Keep Away	
Mechanism in Contract Money	39
3.1 The Evolvement and Moral Hazards of Contract Money	39
3.1.1 The Evolution of Contract Money	39
3.1.2 Moral Hazards of Contract Money	42
3.2 Differences and Affiliations of Finance Contract and Monetary Contract	44
3.2.1 Connotation of Finance Contract.....	44
3.2.2 Differences and Affiliations of Finance Contract and Monetary Contract.....	45
3.3 The Selection of Monetary Policy Action Criterion	48
3.3.1 The Sorts of Monetary Policy Aim.....	48
3.3.2 Domestic Monetary Contract and Selection of Monetary Policy Aim	49
3.3.3 Measures of Maintaining Domestic Monetary Contract	50
3.4 International Monetary Contract from the View of Money Competition	52
3.4.1 Institutional Foundation behind the International Monetary Competition	52
3.4.2 Conclusion of International Monetary Competition: Based on the analysis of Contract Theory	52
Summary of Chapter 3	54
Chapter 4 Research on Cause of Formation of Debtor Moral Hazards	
in International Monetary Contract	55
4.1 Krugman's Impossible Triangle and the Evolvement of International Monetary	
System.....	55

4.1.1 International Monetary System from the View of the Theory of Impossible Triangle	55
4.1.2 Policy Dilemma of Reserve Currency Issuing Countries	58
4.1.3 Duty Differences between International Core Currency and No-Core Currency	61
4.1.4 Aims for Modern International Monetary System Reform: Keep Away Moral Hazards of International Core Currency is the needs of International Finance System Steady.....	64
4.2 The Attribute of International Monetary System----Based on the View of International Monetary Contract.....	66
4.2.1 Connotation of International Monetary Contract	66
4.2.2 Historical Evolution of International Monetary Contract and Money Issuing Restriction.....	67
4.2.3 The Doctrine of Collateral Asset Contract of International Monetary System.....	69
4.2.4 The Attribute of International Monetary System.....	72
4.2.5 Analysis of Modern International Monetary System and Moral Hazard of Reserve Currency Issuing Countries	73
4.3 Dollar's Moral Hazards as International Money	75
4.3.1 Dollar's Moral Hazards from Historical Typical Facts	75
4.3.2 Policy Selection as International Money Issuing Country: Maintain Hegemony Status	79
4.3.3 U.S Moral Hazards's Customary Method: Transfer Economy Difficulty through Exchange and Interest Policies.....	81
4.3.4 Credit Support behind Dollar-Standard's International Money Status.....	83
4.3.5 Reasons of Finance Crisis and Discussion of Future International Monetary System Design	86
Summary of Chapter 4	88
Chapter 5 Law and Finance Theory, Legal Restrictions Theory and Contract Money.....	89

5.1 The Meanings of Law and Finance Theory	89
5.1.1 The Contract Origin of Law	89
5.1.2 Contents of Law and Finance Theory.....	89
5.1.3 The Effects of Law to Contract Money	91
5.2 Legal Restrictions Theory and Contract Money	93
5.2.1 Connotation of Legal Restrictions Theory	93
5.2.2 Legal Restrictions Theory and Contract Money.....	95
5.3 The Separation of Account Units and Medium of Exchanges	97
5.3.1 Connotation of Monetary Function Separation	97
5.3.2 Effects of Monetary Function Separation to Economy	99
5.3.3 Determinate Factors of the Selection of different International Monetary Function	100
5.3.4 Some Scholars Assume about Future Monetary System.....	101
5.3.5 Apocalypse to this Paper.....	103
Summary of Chapter 5	104
Chapter 6 New Discussions to Keep Away Mechanism of Moral Hazards of Reserve Currency Issuing Countries---- Laissez-Fair's Market Restriction Mechanism	106
6.1 Laissez-Fair's Market Restriction Mechanism--- Newly Scan on Hayek Theory .	106
6.1.1 Brief Introduce to Hayek's Laissez-Fair's Thoughts System	106
6.1.2 Market Economy Competition as Find Processes	107
6.1.3 Hayek's New Monetary System Theory.....	109
6.2 Market Restriction-----a Effective Recessive Contract.....	112
6.2.1 Market Restriction Mechanism: Solving the Problem of Moral Hazard of International Reserve Currency Issuing Countries	112
6.2.2 a Negligence of Hayek: Inconsistence Time Problem.....	114
6.2.3 Summary to the Model of Klein	122
6.2.4 Solving Inconsistence Time Problem in Free Monetary Contract.....	123

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库