

美国恢复金本位制问题

陈彪如

一、里根为什么要恢复金本位

近一年来,美国朝野上下都在讨论金本位问题,这绝不是偶然的。1971年8月15日在尼克松政府宣布美元停止兑换黄金,切断了黄金与货币的联系,结果通货膨胀加剧,经济陷于“滞胀”的局面。里根上台后,揉合了货币主义和供应学派的主张,双管齐下,实行减税以刺激生产,控制通货以降低通货膨胀率。现在供应学派认为,要从根本上杜绝通货膨胀,只有实行金本位,在金本位制度下,政府受到“货币纪律”的约束,不能滥发钞票,人们就毋须担心货币贬值了。里根是一直相信金本位的。在竞选期间,他曾提出一个论点:“一旦人们认识到,他们能拿若干美元纸币买到面值相同的金币,他们大概不会操心去兑换金币,美元价值将会稳定在那一水平上。”不过,他的意图是要在物价跌落,利率下降,经济复苏以后才恢复金本位制,用来巩固他的经济政策所取得的成果,并使经济保持长期的稳定。现在美国利率依然很高,通货膨胀还很严重,于是里根智囊团中的一些人物掀起一个运动,要求迅速实行金本位,以使人们相信,政府的货币政策和财政政策将会受到严格的约束,从而制止通货膨胀,使利率回到比较正常的水平。如果美国政府当真恢复金本位的话,它将对世界经济和国际货币体系发生重大的影响,那意味着各国金融关系的大改组和各国政治经济关系的大调整,我们应当予以密切的注意。

二、环绕金本位制的争论

西方经济学界对金本位制度抱有不同的看法,主要有三派观点。

(一)凯恩斯派 凯恩斯把金本位制叫做“野蛮的遗迹”(“A barbarous relic”)。他对金本位的攻击是根据两次历史经验。一次是1925年英国恢复金本位制,为了维持英镑与黄金的平价,英格兰银行持续实行了一项紧缩货币政策,结果物价下降不多,而失业大量存在。第二次就是大危机时期,在1929年到1933年期间,美国联邦储备局把货币数量减少了三分之一。他把危机的严重性归咎于货币政策的失当。

(二)货币学派 货币学派首脑弗里德曼认为,金本位制的最大优点在于防止通货膨胀,缺点是在一个强大的政府机构可以实现充分就业的时代,它会束缚住一国政府的手脚。因此他强调两点:(1)货币的变动对一般经济活动有着决定性的影响;(2)货币方面的变动可以由中央银行控制,中央银行严格控制货币数量增长率,就可以稳定物价。因此他提出把货币数量的年增长率长期保持在同预计的经济增长率基本一致的水平,从而保证经济的顺利发展。而金本位制却做不到这一点,因为黄金供应不能适应市场的需要。货币主义者极力反对恢复金本位制,而主张实行不兑换的纸币制度。不过,他们承认,现在要靠货币数量的控制来压低物价,很可能导致一场经济衰退,这是制止通货膨胀必须付出的代价。在货币学派看来,当经济对坚定的货币紧缩政策作出

反应而短期疲软时，利率将会下降，利率下降后，经济将会复苏。

(三)供应学派·以拉弗(Arthur Laffer)为中心,他主张恢复金本位制。在美国历史上,各种形式的金本位制都保持了物价的稳定。因此他说:“美国政府应当用美国通货可以兑换黄金的办法来保证美国通货的购买力,在这件事还没有办到以前,我们是不可能有什么真正的反通货膨胀政策的。”^②他们认为货币主义理论是闭门造车。现在银行、公司和个人都可以创造新的货币工具和信贷工具,因此货币主义者心目中所谓的货币到底是什么都不清楚,更不用说要加以控制了,黄金是一种信息工具,通过黄金的兑换可使市场将其需要传递给中央银行,它就不难根据客观标准决定货币发行量。拉弗指出,“在美国历史上,当美元同黄金的联系被割断时,就出现通货膨胀,而当两者的联系恢复时,价格稳定就能保证。”^③

现将西方经济学界对金本位制正反两方面的意见归纳如下。

(一)赞成的理由

1.恢复金本位制,可以限制联邦储备委员会任意增加货币的权力,也可以恢复公众对美元未来价值的信心,从而制止通货膨胀,降低利率,刺激投资,加速经济发展。这是里根计划的核心。

2.美国恢复金本位后,相对欧洲和日本货币来说,美元汇率将上升20~30%。这将加强美元在外汇市场的实力和美国在世界上的影响。

3.实行金本位制,将会结束西方国家为购买苏联和南非黄金时所支付的升水。由于金平价是比较固定的,这两个最大的产金国就不能在黄金投机上捞到好处。

4.布雷顿森林体系虽已崩溃,但黄金并没有离开货币体系。黄金仍是最后的国际支付手段。

(二)反对的理由

1.从现实情况来看,全世界美元拥有额和美元债务估计有1万亿美元,而美国拥有的黄金是2.64亿盎司,每盎司须3,000—4,000美元才能抵补。^④

2.黄金供应不足、分配不均,如果美国一国断然采取金本位制,迟早要归于失败,最后使美国经济和世界经济陷于混乱。

3.将美国经济政策同最大的两个产金国南非和苏联联在一起是愚蠢的,它们将会左右美国的经济政策。

4.黄金是特殊商品,很难使供求保持平衡。随着世界人口的增长和生活水准的提高,对黄金的需求将会增加,而黄金产量不能满足这种需求。

5.各国不可能放弃对其经济的大量管制,它们不会遵守“比赛规则”,任凭黄金的摆弄。

总起来讲,关于金本位制,西方经济学界各执一辞,争论不休。其实,争论双方都有片面性。金本位制确是一种比较稳定的货币制度,但它不能消除资本主义所固有的矛盾。从1815年到1914年这一百年内,它使英国发生了七次,美国发生了十二次金融危机。^⑤而且,在第一次世界大战前,各国为了保持一定的货币供应而保护黄金储备,使通货紧缩从一个国家蔓延到另一个国家,严重限制了各国的经济发展。所以金本位制决不是克服资本主义经济困难的灵丹妙药。

三、美国恢复金本位制的方案

里根上台后,于1981年6月成立了一个黄金委员会,提出了各式各样的建议,其中主要有以下几种方案。

(一)拉弗方案^⑥

拉弗是供应学派的主要人物,他提出的方案是最具体的,要点是:(1)美国总统发表在三个月内恢复金本位制的声明,然后根据正式实行金本位前五天纽约市场上的黄金价格确定黄金官价,联邦储备银行按照这一固定价格对国内外实行美元同黄金的自由兑换,以低于0.7%的价格买进,以高于0.7%的价格卖出;(2)纸币发行的理想准备率是40%,但可在10~70%之间摆动,如果美国物价上涨比其他国家快,人们抢购黄金,因而黄金储备减少,在黄金准备率下降到30%以下时就采取紧缩政策,上升到50%以上时就采取放松银根政策。如果准备率的下降或上升趋势仍不改变,则声明停止兑换,脱离金本位,这就是他所谓“明智的中止”(Judicious suspension),让市场决定一个新的黄金价格,待三个月以后,再度按市价规定黄金官价,恢复金本位。在这三个月中,美元对黄金的比价实行浮动。这个方案把黄金价格在长期内可能发生的变动作为前提,实行有弹性的金本位制,这与传统的金本位制有显著的区别,因此他称之为现代化的金本位制。

共和党参议员海默斯以拉弗的设想为基础,于1981年1月5日提出了恢复金本位制法案,即“黄金准备法”^⑦,它的主要内容是:(1)根据纽约黄金市场的平均行市确定黄金的标准价格;(2)以黄金为货币发行的准备,准备率最高为75%,最低为25%;(3)恢复黄金与美元的兑换;(4)由财政部发行纯度90%和重四分之一盎司以上的金币,这一法案的主要着眼点,就是用黄金来规定货币供应量,联邦储备委员会以固定的黄金准备率作为义务,实行正式的金本位制。

拉弗和海默斯的方案存在着不少问题:(1)黄金价格如何适当决定;(2)外国人买卖黄金将会引起黄金准备的变化;(3)弹性的黄金准备率不能发挥金本位制的约束作用,因为准备率的摆动将会影响货币供应量、物价和经济活动;(4)计划中“明智的中止”部分是最有争议的一个问题,它会削弱对金本位制的信心。

(二)莱尔曼方案^⑧

莱尔曼是黄金委员会的成员。他认为,制止通货膨胀的唯一途径,是黄金。从历史上看,黄金生产的年增长率大约是2%,这个数字同货币主义者要求保持物价稳定的货币年增长率大致相同。因此他主张建立现代化的金本位制,主要内容是:(1)运用对市场数据的判断,找出黄金的均衡价格;(2)由法律确定黄金价格,金币可以自由铸造;(3)美元兑换黄金将是普遍的、无限制的,这将恢复对纸币的信心;(4)过渡时期为二年,当人们相信要真正采用金本位制,黄金价格不受通货膨胀影响时宣布实行。

(三)温特洛普方案^⑨

温特洛普(Robert E. Weintraub)是货币主义者,但他认为,在管理通货方面要给予黄金更大的作用。他主张恢复黄金准备,但不兑换黄金,这一方案的内容是:按1盎司黄金等于42.22美元计算,1980年底美国财政部拥有黄金111.6亿美元,占货币发行量1,241.4亿美元的8.9%,从拥有9%的黄金准备出发,逐年以适当的比例提高黄金价格。这样,通货膨胀就会下降,对美元的信心将会提高,“美元再次等同黄金”,即使开始兑换黄金引起冲击的可能性也是很小的。但是,把金价固定在什么水平,是一个难题。

(四)麦克拉肯方案

有人主张回到布雷顿森林体制,即在国内保持一定比例的黄金准备,对外恢复兑换黄金。但要回到布雷顿森林体制,首先要恢复对美元的信心,因此需要让黄金出场。问题是,如果黄金价

格规定得不合理，美元迟早不得不实行浮动。于是有人建议，索性只有美国实行金本位制，美元的对外价值不固定下来，听其自由波动。前美国总统经济顾问委员会主席麦克拉肯曾经提出过这种想法。

(五)孟德尔(R. Mundell)主张美国财政部在400~500美元之间稳定黄金的美元价格。国际清算银行主席齐尔斯特拉(J. Zijlstra)在9月基金年会上提出了类似的计划^⑩。

(六)只规定黄金准备率，控制货币发行量，不实行兑换。但这不是真正的金本位制。

四、美国恢复金本位的可能性

在目前条件下，重建金本位制是困难的。首先，金本位制的前提是物价和外汇行市的稳定。从当前资本主义世界经济情况极端混乱的情形来看，金本位制难以实现。因为，不是放弃金本位制后引起通货膨胀和经济混乱，而是通货膨胀和经济混乱造成金本位制的崩溃。现在美国的经济实力不同于五十年代和六十年代，它能否将金本位制强加于世界，也是一个很大的问题。从历史上看，只有一个国家和一种货币在世界经济中占统治地位时，它才能顺利进行。现在美国经济实力削弱，美元虽然坚挺一时，从长期看，依然是疲软的。

其次，金本位的概念是，由于黄金价格对一般商品的比价变动不大，通过金价的稳定，将导致一般物价水平的相对稳定。但最近黄金产量对物价的反应是反常的。在过去十年内，黄金对商品的比价上升得非常急剧，当一般商品的产量不断增长时，黄金产量却不断下降了。在这种情况下，就不可能同时保持黄金的美元价格和一般物价水平的稳定。如果保持黄金价格稳定，一般物价水平势必发生变动。这就是说，黄金供应的不确定性限制了它调节货币流通和物价水平的能力。

再其次，金价是难以决定的。假如定得太高，持有黄金的人会大量抛售黄金，于是货币基础突然扩大，就会出现严重的通货膨胀；假如定得太低，他们又会发动一次抢购风潮，中央银行会由于黄金准备太少而陷于困境。这就是所谓“双重困难”，即使根据市场经验规定恰当的黄金价格，但后来由于生活水平的提高或世界局势的动荡而增加对黄金的需求，需求比产量增加得快，金价势必上涨。这时，如保持金价不变，就要对一般商品施加通货紧缩的压力；如提高金价，恰好引起实行金本位制所力图避免的政府专断。

尽管如此，关键在于里根采取的货币主义政策能否获得成功。如果试验失败，在走投无路的情况下，他可能要孤注一掷。而且里根一向主张金本位，他不会轻易改变这个方向。他可以用一纸命令要财政部买卖黄金以稳定金价，就象1971年尼克松用行政命令停止美元兑换黄金一样。一般人预料这一行动将会得到国会的批准。但他若得不到主要资本主义国家的支持，这样做是非常危险的。

五、美国恢复金本位与国际货币体系

美国恢复金本位，将对世界经济产生重大的影响。但各国所受的影响不尽相同。在金本位制下，美元一时会更加坚挺，这对石油输出国是有利的，而对谷物和石油进口的国家或有大量美元外债的发展中国家，势必增加它们的负担。从长期讲，金融市场作出什么反应，要看美国恢复金本位对国际货币体系的影响，这就要取决于美国采取什么样的金本位制了。

美国恢复金本位制，有三种选择：(1)纯粹的金本位；(2)金汇兑本位；(3)只规定金平价，

但不兑换黄金；各国根据情况实行钉住政策或浮动政策。

金本位制原来是国内货币制度的一种形式，如果各国都采用金本位作为国内货币制度，金本位制也就成为国际金本位制。这需要几个条件：（1）美国恢复金本位要有获得成功的前景，即一旦金价固定下来后，它有在相当长的时期内保持下去的前景，如果美国不能稳定金价，其他国家就会失去恢复金本位的动机；（2）为了使其他国家恢复金本位，各主要国家必须拥有与国内货币发行量相当的黄金准备率；（3）要求有关国家都遵守金本位制的“比赛规则”，即黄金可以自由流入与流出，各国政府应按照官价无限地买卖黄金或外汇，各国发行纸币应受黄金准备数量的限制。三十年代初国际金本位制崩溃的一个原因，就是因为一些国家没有遵守这项规则，结果，金本位失去自动调节作用，黄金在国际间的分配日益不均，金本位制终于崩溃。

从以上三个条件来看，即使美国恢复金本位，其他国家采用金本位制的可能性是很小的，因为除里根政府以外，其他国家不会试图进行这种冒险。^①首先，现在各国经济政策完全脱节，美、英两国正在继续同通货膨胀作斗争，西欧大陆则在努力减少失业。其次，在有大量失业的时期，突然回到金本位，将会产生紧缩的影响，而西欧各国和日本最怕的是普遍的紧缩倾向。再次，金本位制会削弱西欧和日本的国家垄断资本主义，而回到自由物价与自由劳动市场。而且美元坚挺，会对它们发生另一次“石油冲击”（Oil shock）。

在美国的金本位制出现相当成功的苗头时，比较容易得到各国同意的是金汇兑本位制，即美国一国采取金本位制，作为中心货币国，其他非中心货币国把中心货币国的货币（即美元）作为本位货币。在非中心货币国，国内不能兑换黄金，但可按固定汇率用本国货币换取美元，再用美元在美国兑换黄金。所以金汇兑本位制有三个特征：（1）各国货币和美元能按固定行市自由兑换，固定汇率制自动形成；（2）非中心货币国的货币虽然不能直接兑换黄金，但可通过用美元兑换黄金的形式而与黄金相交换；（3）可以节约黄金的使用。

布雷顿森林体系在第一点上与金汇兑本位制是一样的，但在第二点上却有着显著的差别。从目前情形来看，恢复布雷顿森林体系，有两点困难。首先，各国必须控制通货膨胀。如果在非中心货币国产生程度不同的通货膨胀，固定汇率制就很难维持下去。其次，这种体系存在着国际清偿能力和信心的矛盾，因为非中心货币国把中心货币国的货币用于国际结算，随着世界经济和国际贸易的发展，需要更多的国际清偿能力，即中心国的货币，因此中心货币国必须继续保持国际收支赤字，在国际收支连年发生赤字的情况下，对中心货币国的货币的信心就会下降，因而兑换黄金的要求就会增加，当黄金不断减少，中心货币国的金本位制不能维持时，国际金汇兑本位制随之崩溃。这就是1971—73年发生的情况。

如果现在实行国际金汇兑本位制，在初期，由于美国通货膨胀率下降，美国国际收支发生盈余，其他国家则发生赤字，这会造成其他国家货币对美元汇率的下跌。随着时间的推移，美国国际收支将会变成赤字，结果对美元的信心丧失，黄金外流，历史可能重演。

如果美国一国规定金平价，但不承担兑换黄金的义务。在这种情况下，可能形成浮动汇率型的国际货币制度，它与当前浮动汇率制的唯一不同点在于美国单独采用固定金平价的金本位制。严格地讲，不兑换黄金，不能说是真正的金本位制。

浮动汇率制存在很多问题。首先，汇率容易发生大幅度变动。但若美国的金本位获得成功（即通货膨胀收敛），这种汇率的剧烈波动可能趋于缓和，因为（1）可以消除因美元不稳定而引起的变

动：(2)可以消除因美国高利率而造成的汇率混乱情形。但若美国金本位归于失败(即通货膨胀不收敛),黄金价格反复变动,这会加剧汇率的波动。其次,浮动汇率制容易产生通货膨胀的倾向。如果美国通货膨胀收敛的话,可以缓和世界性通货膨胀,但不能彻底解决世界性通货膨胀。

总之,在强调弹性汇率和重建国际货币体系的情形下,就不再需要黄金作为维持货币纪律的执行人。现在各国都不肯让其国内政策决定于黄金准备的变动。因此,各国国内政策只有通过国际合作来协调,而不需要由黄金充当纪律执行人将各国政策统一起来。

- 注: ①(美)《商业周刊》,1981年9月21日,第59页。
②(美)《商业周刊》,1981年8月24日,第49页。
③(美)《商业周刊》,1982年2月8日,第10页。
④(美)《商业周刊》,1981年9月21日,第59页。
⑤(美)《商业周刊》,1982年2月8日,第10页。
⑥(美)《商业周刊》,1981年9月21日,第59、62、64页;(美)《幸福》,1981年11月30日,第100页;
(日)《东洋经济》,1981年“新金本位制”专刊,第65、83页。
⑦(日)《东洋经济》,1981年“新金本位制”专刊,第65、142页。
⑧(美)《幸福》,1981年11月30日,第98、100页。
⑨(日)《东洋经济》,1981年“新金本位制”专刊,第69—70页。
⑩(美)《商业周刊》,1981年12月7日,第10页。
⑪(美)《商业周刊》,1981年9月21日,第65、66页。



杂忆“本票”

林 芑 步

从旧社会过来的人,大概总还记得“本票”吧?

本票,是由银行签发的、代替现金的票据。银行签发一定数额的本票以后,就必须有相应的现金准备,以便随时应付持有本票的人来要求支付现金。

但在解放前通货膨胀、货币贬值的情况下,本票象脱羁之马,冲破现金准备的约束,与伪金圆券一样,大量发行,通货膨胀加上本票膨胀,使老百姓陷于水深火热之中。

解放前夕的上海物价,一大叠钞票只能买一根油条;一麻袋钞票只能换几十斤大米,因为钞票不值钱,有人就用钞票糊墙壁;也有人把金圆券当草纸。钞票的印制速度赶不上物价飞涨的速度,银行就用本票代替现金,出现了本票满天飞的局面。所以,实际上当时的银行已变成一个印钞票的工厂。以上海来说,全市大小银行钱庄数百家,家家大量开发本票,本票膨胀的程度也就可想而知了。

由于伪金圆券和本票充斥市场,解放前夕西藏路新世界一带的银元贩子就以本票进行交易。南京路大新、新新、永安、先施四大公司的商品交易也用本票进行,以至于发展到用本票抢购商品,于是商店货架空空,人心惶惶,不可终日。

解放以后,银行已为社会主义国家所掌握,货币发行严格按照国家计划进行,本票已经消声匿迹,人民币的信用誉享中外,解放前夕争购商品、金钞以保持币值的日子已一去不返。