

■ 欧洲人用白银到中国换取财富，然后，再用财富发展工业，使资源的配置效率大大提高，加快了欧洲工业的发展，促使欧洲飞速发展。在中国这头巨狮抱着银锭酣睡时，它早已被猛虎层层包围。最终，中国通过实物出口换取的白银，又以赔偿的形式被列强掠夺一空。

■ 金融发展史证明，任何一种货币，要想赢得公众的信赖，必须有足够的信誉，人们当然都喜欢坚挺的货币。只有对信誉用心呵护，才能真正建立起金融权威。

■ 当欧洲在战火中厮杀、挣扎，忍受着煎熬时，它们最需要的便是军费。美国的银行家及时抓住机会，向欧洲各方提供贷款，将美元植入英镑的势力范围。

## 第2章

### 美元与英镑的厮杀

■ 1929年的大萧条使美元迅速回流到美国，加剧了欧洲国家摆脱危机的难度，并沉重打击了英国，重创了以英镑与金本位构筑起来的国际经济体系，为美元取代英镑的霸主地位创造了条件。

■ 英国的帝国特惠制不仅让英国从贸易逆差变成顺差，而且延续了大英帝国的余威，面对这盘棋局，美国人开始效仿英国人的方式，打造美国主导的自由贸易圈，与之相抗衡。

■ 布雷顿森林体系成为美国维持世界霸权的先决条件，这个体系使美国享有在海外开展单边行动以促进美国利益最大化的特权。布雷顿森林体系使美国成为国际金融体系的实际主导者，美元的霸主地位随之确立。

■ 英镑的惨败及此后美国肆意利用美元霸权谋取自身利益最大化的做法，让欧洲深感恐惧，它们必须联合起来抗衡美国。由此，催生了欧元的问世，开启了另一场更为浩大和壮观的货币大战。

### 白银改变世界，英镑崛起

为何说白银流入中国改变了世界格局呢？

由于中国对白银的需求量很大，导致中国黄金与白银的比价比同时期的日本、印度、欧洲、美洲的金银比价都高。例如，1592年及其后，1两黄金在广州可兑换5.5~7两白银，但在日本却可兑换12~13两白银。<sup>1</sup>

这就为套利提供了巨大的空间。

欧洲人把白银输入中国，换回黄金套利，从而导致欧洲白银短缺。由于当时欧洲战争不断，耗资巨大，军费不断膨胀，进一步加剧了白银的短缺，货币短缺又导致贸易萎缩。

1649~1694年，欧洲年均流通白银数量急剧减少，与1558~1649年相比，年均流通量减少了50%多，而黄金流通量却增加了近50%。很明显，金银兑换率已经严重失衡。由于当时英格兰实行的是事实上的银本位制，也就是说，作为本位币的白银价格上涨了50%，这样大幅度的价格上涨对于货币体系的冲击相当巨大。因此，货币再次成为一个问题，重铸货币的问题又一次被提上议事日程。<sup>2</sup>

时势造英雄，英雄总是在最需要他的时候出现。

这个注定要在金融史上写下重要一笔的伟大人物，就是大物理学家牛顿，他在金融领域的贡献一点也不逊于他在物理学方面的成就。

美国经济学家巴里埃森格林这样描述牛顿的出场：从传统来看，英国皇家铸币厂是由铸币者公司（Company of Moneyers）运营的。而所谓的铸币者公司实际上就是中世纪的造币者协会，其成员以道德败坏而闻名，假公济私、贪腐和酗酒是他们的标签。到17世纪末，铸币

厂的行规已经败坏到极点，以至于英国政府不得不祭出奇招，任命本国最著名的科学家、勤奋高效且不欺暗室的艾萨克·牛顿为铸币厂督办。当时正遇上财务困难的牛顿欣然接受任命，因为这一职位是有薪水的。他着手解决铸币厂的人事问题，并对货币进行了细致入微的研究。在他的推动下，英国于 1717 年实行金本位制。<sup>3</sup>

1696 年，牛顿进入英格兰皇家造币厂，成为造币厂的监督，1699 年他又被任命为造币厂厂长。

在 1717 年 9 月 21 日的货币报告中，牛顿分析了欧洲各国以及中国、日本、东印度的金银价格情况，认为英国当时的白银短缺已经是不可改变的事实。随着黄金的大量流入，人们已经开始拒绝使用白银进行支付。即使接受白银，支付者也要付出额外的费用。既然存在金银利差，黄金仍然会持续不断地流入英国，因此，牛顿不主张再用白银进行铸币。

牛顿将黄金价格定为每金衡盎司（纯度为 0.9）3 英镑 17 先令 10.5 便士。虽然金本位的形成不但依赖于黄金价格的固定，还有赖于白银地位的变化，而且直到 1774 年白银的非货币化才完成，但是不可否认，牛顿的改革为金本位制的形成奠定了基础，1717 年以后英国事实上已经是一个实行金本位的国家。<sup>4</sup>

对于英国的金本位制，查尔斯·金德尔伯格则认为它更像是一种偶然因素，而非“预先设计的结果”。牛顿在写给康替龙的信中还坚持认为，白银是真正唯一的货币本位。但牛顿负责的铸币厂，停止铸造畿尼（一种旧的英国货币），改为铸造金镑，这是一种价值为 20 先令或 1 英镑的金币，最终导致英国使用金本位。许多人认为金本位从 1717 年牛顿将金价定为 3 英镑 17 先令 10 便士开始，但白银的非货币化直到 1774 年才发生。<sup>5</sup>

1815 年，拿破仑战败以后，英国在国际政治和经济格局中确立了霸主地位，经济史学家把 1815~1914 年称为“英国霸权”（Pax Britannica Hegemony）时期。

1816 年，英国通过了《金本位制度法案》，用法律的形式确定黄金作为货币的本位来发行纸币，英国从法律上正式实行金本位制。

由于英国在国际政治和经济中的核心地位，1880 年以后，主要工业国家都实行了金本位制。虽然固有的金银兑换率不稳定的问题依然存在，但是，“以银作为辅币的金本位制运转良好，并且一直保持到 1914~1918 年的第一次世界大战，实际上还维持到了战后”。

从 1816 年英国确定金本位制，到 1815~1914 年“英国霸权”100 多年的历史长河中，金本位制事实上存在了 200 多年。<sup>6</sup>

金本位制当然需要有相对应的黄金作为基础。

早在 1717 年，牛顿就注意到，一个金路易在法国价值为 17 先令 3 旧便士，而在英格兰为 17 先令 6 便士。这就使得黄金大量流入伦敦。<sup>7</sup>

英国在欧洲率先实行金本位制后，民众有了更强大的动力将白银换成黄金，大量黄金源源不断地流入英国，使得英国储备了巨额黄金。由于金本位直到 1875 年或 1880 年才开始在欧洲普及，囤积了大量黄金的英国当然是占了大便宜。就好比股票投资，英国人 10 英镑一股买的股票，在翻倍之后，别人才开始买进。英国人等于坐享升值之利。

当时的世界货币主义者认为，世界贵金属（从 1875 年起为黄金）的生产决定了世界货币的供应量和价格，而金本位制实际上是英镑本位制，由英格兰银行以自己为中心在世界范围内控制和操作。

研究者发现，当时，黄金的流向对由贴现率变化直接引起的资本流动所做出的反应，比对价格水平和贸易差额的变化所做出的反应更快、更频繁。英国用英镑汇票为本国的进出口融资，其他国家与第三国贸易业用英镑汇票支付。因此，其他国家必须有英镑余额。英国不向任何国家开出汇票，也不持有其他货币的余额，其任务是管理黄金储备。<sup>8</sup>英国当时何其牛也！在大量黄金流向英国的同时，大量的白银源源不断地流入中国，导致中国黄金与白银的比价逐步回归到与世界其他地区非常接近的位置，这实际上意味着黄金的升值、白银的贬值，而

囤积了世界最多黄金的英国，不仅套取了巨大的利差，而且为英镑提供了最坚实的锚，赢得了世界的信任，帮助英镑<sup>9</sup>走上了世界货币霸主的地位。

与中国宋朝、明朝纸币遭到民众唾弃的情况不同，英镑问世后，由于与黄金挂钩，币值稳定，公信力日益提高。英镑所代表的黄金和信用，使得民众对它给予了最大限度的信任。

1844年，英国颁布了《英格兰银行条例》，使得英格兰银行成为唯一能够发行英镑的银行，到了1872年，英格兰银行已经可以在其他银行困难时为其提供资金支持，在事实上发挥着中央银行的作用，这等于为英镑的币值稳定提供了制度保障，不仅有利于维护英镑的地位，也有利于确保英国经济的稳定发展，为英镑走向世界营造了良好的环境。

英镑在全世界的广泛使用，加上数百年英镑与黄金汇率的稳定，让伦敦成为当时的世界金融中心和航运中心，凭借其经济、军事优势，英国让葡萄牙、德国、丹麦、瑞典、挪威、法国、比利时、意大利、瑞士、荷兰、西班牙等国也先后过渡到金本位制，促成了国际金本位体系在19世纪70年代的最终形成，英镑成为世界货币，也成为国际结算中的硬通货，与黄金一起发挥着世界货币的功能。<sup>10</sup>

为了更快地实现货币的扩张，英国在殖民地推行货币局制度。所谓货币局制度，是指政府以立法形式明确规定，承诺本币与某一确定的外国货币之间可以以固定比率进行无限制兑换，并要求货币当局确保这一兑换义务实现的汇率制度。货币局制度是一种关于货币发行和兑换的制度安排，而不仅仅是一种汇率制度。

这是什么意思呢？举个简单的例子，假如一个国家实行了英国主导的货币局制度，它要发行本国货币，首先需要获得英镑，然后再以英镑为准备金发行本国货币。那么，这些国家如何获得英镑呢？当然是拿财富换取。这实际上使英国成为货币的提供者，不仅尽享铸币税等好处，还可以控制相关国家的货币政策。

从1849年在毛里求斯设立货币局制度开始，到20世纪五六十年代，先后有70多个国家实行了货币局制度，其中绝大多数是英国的殖民地。早在第一次世界大战后，英国的综合实力就已经被美国超越，但仍然与美国博弈了30多年，才把英镑的霸主地位让与美元。英镑的生命力之所以如此顽强，与其通过货币局制度根植于相关国家所建立起来的牢固基础密不可分。

英国势力的扩张与英镑的扩张同步而行，相得益彰，推动英国经济飞速发展。到1850年，英国的城市人口已经超过了60%；铁产量超过了世界上所有国家铁产量的总和；煤占世界总产量的2/3；棉布占全球的一半以上。<sup>11</sup>

从货币发展历史来看，一国货币要成为在国际上处于霸主地位的货币，首先就要全力打造好一个坚实的“锚”，在金本位时代，这个“锚”就是黄金，无论是英镑的崛起，还是美元的后来居上，都与黄金密切相关。正是利用世界大战的机会，美国成为世界第一黄金储备大国，这为美元后来替代英镑的霸主地位打下了良好的基础。

#### 白银改变中国

与英国的情况相反。输出黄金、输入白银，财富储备以白银为主的中国，却因为银价的持续下跌，而蒙受了巨大损失。

列强充分利用这一点，进一步洗劫中国。

19世纪70年代，金本位制由英国开始推行以后，引起欧洲对黄金的需求大量增加，对白银的需求减少，金银比价差距越来越大。1873年的国际金银比价是1:15.93，到1910年已经变为1:39.29，国际银价在这30年间下跌了55%左右。在1896年时，1英镑“约合银六两零”，到1899年，则“合银七两六七钱有奇”。中国的资源收入和关税，都是用银两计算的，银价日跌，金价日增，相当于中国的货币对外贬值。当时，中国欠列强大量赔款等债务，用银价折合英镑支付巨额赔款，等于加重了中国的债务！列强借机讹诈，强逼中国，填补银价下跌所造成的巨额差额部分，时称“镑亏”。“镑亏”随汇价而转移，每年损耗金达数百万两。

如俄、法、英、德借款的实付本息银数，在最初的四年按平均汇价折合本息数，多付了库平银 310 713.89 两。“镑亏”加重了中国偿付借款的负担，使本已十分窘困的清末财政进一步陷入绝境。<sup>12</sup>

此外，由于中国的白银产量很小，主要依赖从美洲、日本进口，这相当于把铸币权分割出去了一部分，让欧洲坐享其成。

不仅如此，在与西方的贸易过程中，中国输出的是工业、农业产品，是实实在在的财富，而得到的却只是在当时仅能作为货币符号的白银。欧洲从美洲掠夺白银，用这些白银到中国换取财富，然后再用财富发展工业，使资源的配置效率大大提高，加快了欧洲工业的发展，促使欧洲飞速发展，赶上并超越了中国。在中国这头巨狮抱着银锭酣睡时，它早已被猛虎层层包围。

最终，中国通过实物出口换取的白银，又以赔偿的形式被列强掠夺一空。

钱不代表财富，更不代表力量！钱本身是很难守住的，它本身就是流动的，真正有价值的是把钱变成可以滋生财富和力量的资源，通过投资等方式促进就业的扩大、经济的增长！

每每看到这个时期的历史，笔者都忍不住心痛！不是历史没有给我们机会，而是我们没有看到，更谈不上抓住了。时代发展到今天，中国积累了庞大的外汇储备（其中大部分是美元），这些年来一再因美元的贬值而损耗，这是否在重蹈过去重货币而轻实物的覆辙？

至少，中国应该反思一下，选择更好的储备财富的方式。

让我们重新回归主题，可以说，英国是踩着中国人的血泪逐渐建立起世界霸权的。

中国的悲惨命运同样与中国的货币制度有关。

中国实行银本位制，要与英国做生意，首先要有白银才行，而英国是金本位制国家，白银缺乏。要获得中国出产的茶叶、丝绸、瓷器等商品，英国必须有商品出口到中国换取白银，而且，当时英国完成了工业革命，工业产品亟须市场消化。但是，当时的清政府不给英国人机会。这使得中国对英贸易始终保持着顺差地位。直到 19 世纪二三十年代，中国对英贸易每年仍保持着出超两三百万两白银的地位。为了改变这种不利的贸易局面，英国资产阶级采取外交途径强力交涉，未能达到目的，就向中国大量走私鸦片，通过这种灭绝人性的方式获取白银。鸦片输入中国以后，打破了中国对外贸易的长期优势，使中国由 200 多年来的出超国变成入超国。

鉴于鸦片的严重危害，1838 年年底，清朝道光帝颁布禁烟令，并派钦差大臣湖广总督林则徐前往广州负责执行。1839 年 3 月，林则徐抵达广州后，勒令外国烟贩交出所有鸦片，并承诺不再贩卖，并于 1839 年 6 月将大部分法律上属于英国人的鸦片库存全部销毁。英国人把中国人的禁烟行动看成侵犯私人财产，觉得不可容忍，于是，鸦片战争爆发。

鸦片战争开启了中国割地、赔款的屈辱历史。

试想一下，如果中国当初不是拿生产的产品去换取白银，而是换成实物，换成机器设备，换成洋枪洋炮，中国将不断扩展财富，壮大力量，强化国防，从而成为一个无人敢侵犯的超级强国。但历史不能假设，中国已经错失了太多宝贵的机会。

英国用炮舰打开中国的大门之后，立即向中国扩张金融机构。

1845 年，丽如银行（英国政府特许银行，前身为西印度银行）在香港和广州两地设立分支机构，成为第一个入侵中国的外国殖民地银行。不久，它就在香港发行钞票，这是流通于中国市场的第一批外国纸币。在 19 世纪 50 年代，英国资本汇隆银行、呵加刺银行、有利银行和麦加利银行先后尾随丽如银行，在中国建立了分支机构。

19 世纪 60 年代，英国资本在近代中国金融活动中最重要的角色—汇丰银行（The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, HSBC，直译为“香港和上海银行”）登场。它是第一家总行设立在中国的外国银行。汇丰的后台大部分都是在对中国有长期侵略历史、开展多方面活动的央行老板。中国的经济权益是他们利益的焦点。1864 年 8 月，汇丰银行临时委

员会举行了首次会议，会议确定汇丰银行不仅是一个办理汇兑业务的银行，而且要办成一家为英国在华资本服务，并能协助英国驻香港殖民地当局实行所谓货币改革和向公共实业提供资金的银行，以加强英国对香港的殖民统治。汇丰总行设在香港，但它成立仅一个月就在上海设立分行，积极开展金融活动。<sup>13</sup>

英国银行到中国以后，迅速把发行纸币作为它们吸收中国资金、扩张其金融势力的重要手段。其他列强随后效法英国。19世纪后半叶外国银行在中国发行的纸币，多采用中国的银本位计值单位，即采用银两券、银元券等方式，以利于中国人接受。由于当时中国实际流通的货币种类繁多芜杂，仅银两的称量标准及成色就令人头晕目眩，折算起来非常麻烦，给较大范围内的商品交易带来了种种不便，而外钞有一定信用，携带与计算较为方便，从而被越来越多的中国人接受，外钞在中国流通并不断增加。随着中外贸易网的扩大，外钞广泛流通于中国沿海口岸市场，而且已经深入到汉口等内地城市。外国银行的分支机构迅速增加。以汇丰银行为例，它的分支机构在19世纪70年代就已经分布在上海、福州、宁波、汉口、汕头等重要商埠，随后又在厦门、烟台、九江、广州、北海、天津、澳门、大沽、北京、牛庄、基隆等处，设立了分支行或代理机构，建立了一个庞大的金融网。<sup>14</sup>

在英国势力逐步向全球扩张的过程中，英镑也逐步向全球扩张，走向全球霸主之位。到19世纪，伦敦已经成为世界上最重要的金融中心。由于英帝国的成员都要在这里偿还它们的债务，所以伦敦的清算机制非常高效，而且也可以为其他国家所用。英国是世界领先的境外投资国。当英国一家银行为国外借款人提供贷款时，其所发放的贷款显然是以本国货币英镑计值的。由于众多贷款都以英国货币为单位，所以在伦敦借款时，外国政府都会保留那里的账户，以便日后偿还债务。这些账户就是后来我们所熟知的“储备”。

由于英国是工业原材料和食品的主要进口国，所以最重要的商品交易所都位于英国，如曼彻斯特棉花交易所、利物浦玉米市场，当然还有伦敦黄金市场。此外，英国还是一流的贸易服务提供商，如航运和保险等。基于此，对于那些从事国际贸易的人来说，伦敦是获取信贷的最佳地点。而出于便利考虑，英国银行提供的信贷也是以英国货币为单位的。如此一来，世界上超过60%的贸易都以英镑作为报价和结算货币。<sup>15</sup>

我们知道，货币的扩张过程对一个经济体的强大起着非常重要的促进和推动作用。一方面，它坐收铸币税、通货膨胀税等便利；另一方面，它通过获取廉价资本，加速了自身工业、农业、商业、贸易的发展。英国正是这样一个受益者，英镑扩张到哪里，英国的利益攫取链条也延伸到哪里。

英国之所以能够率先完成工业革命，与其资本的强大支持是密切相关的。很多研究者认为，蒸汽机、煤炭、钢铁是促成工业革命技术加速发展的三项主要因素。这个结论忽略了资本的巨大作用。殖民扩张为英国积累了大量的原始资本，并提供了广阔的原料产地和海外市场，这才是英国率先完成工业革命的基础。

弗雷德里克艾登爵士估算，1803年，英国投资于“蒸汽机和其他昂贵机器”上的资本总数不少于4000万英镑。而1851年，除纺织业以外，其他工业的成本总数为9800万英镑，全部制造业的成本为15600万英镑，加上建筑和承包业使用的设备，共达到16000万英镑。<sup>16</sup>

英镑的扩张为大英帝国攫取世界财富创造了最大的便利。1848年，英国生铁的产量占世界的50%，30年后，英国的产量又增加了两倍。生铁大多用于修建铁路和制造船舶，英国资本家出资在加拿大、澳大利亚、阿根廷和印度修建了当地的主要铁路。截至1860年，占世界人口仅2%和占欧洲人口10%的英国，却几乎生产了世界工业产品的40%~50%、欧洲工业品的55%~60%。1870年，英国对外贸易量超过了法国、德国与意大利的总和。在1850年前后，英国控制了世界贸易量的20%、工业品贸易的40%。在1860年前后，英国的对外贸易量占欧洲的30%，英国出口的工业品占欧洲的43%。<sup>17</sup>而英国的国民总收入在1831

年就达到了 3.4 亿英镑，到 1851 年，更是增长到 5.233 亿英镑。<sup>18</sup> 英国成为世界上最富裕、最强大的帝国，在维多利亚时代，地球上的 24 个时区均有大英帝国的领土，成为名副其实的“日不落帝国”。

每次读到这个时期的历史，笔者常常忍不住感慨万千：英镑由 1694 年建立的英格兰银行发行并保驾护航。尽管这家银行当时还只是一个私人机构，但它作为一个稳定货币的看护人却赢得了极大的信誉。<sup>19</sup> 随后，英格兰银行逐渐承担起现代中央银行的职能，由于英国实行金本位制，故而它拥有稳定的货币。<sup>20</sup>

中国从宋朝到清朝的政府，由于贪婪导致币值滥发，屡屡遭到唾弃。1853 年，清政府为了挽救财政危机大量发行户部官票与大清宝钞纸币，造成通货膨胀，纸币发行 8 年后几乎成了废纸。<sup>21</sup> 而侵入中国的列强们，却成功地用纸币敲开了人们的心，赢得信任，通过货币扩张不仅操纵了中国的金融命脉，也用同样的方法操纵了世界上许多被殖民的国家。假如中国一开始就培育起纸币信誉，假如中国通过经济的强势地位携手货币的强势地位，通过海洋将自己的影响扩展到全世界，那么又将是怎样的一种情形？历史不能假设，但历史的巨大反差永远值得我们反思。

以往的历史告诉我们，在国际竞争中，中国一个非常明显的缺陷是，缺少大局观，缺少国际视野，而这几乎是权力不受任何制约下的必然结果，只有民主的机制才能把真正具有大局观的优秀人才送到最合适的位置上。

1793 年，在英国工业革命渐入佳境之时，英政府派遣乔治马夏尔尼（George Macartney）为特使到中国，名为庆祝乾隆皇帝 80 岁寿辰，实为打开与中国的贸易之门。但英国特使有关增开通商口岸、减低税率等要求，悉数被清廷驳回。《乾隆皇帝谕英吉利国王敕书》说：“赐尔国王文绮珍玩，用示怀柔……天朝物产丰盈，无所不有，原不借外夷货物以通有无。特因天朝所产茶叶、瓷器、丝绸，为西洋各国及尔国必需之物，是以加恩体恤，在澳门开设洋行，俾得日用有资，并沾余润。今尔国使臣于定例之外，多有陈乞，大乖仰体天朝加惠远人，抚育四夷之道。”<sup>22</sup>

如此坐井观天的狭隘、无知和狂妄，最终把一个创造了辉煌文明的民族引入大劫难，使华夏生灵受尽屈辱。当这些愚昧的君王至今仍被颂扬和艳羡之时，国人的反思又在哪里呢？

英国以弹丸之岛国成为日不落帝国，源于它一开始就站在国际视野布局未来。国如此，士亦如此。牛顿，一个以宇宙视野研究物理学的科学家，同样以国际视野做出重大金融决策，最终，使得率先实行金本位制的英国坐收渔利，成为强国。当一部部清宫剧把意淫出来的强盛和奢华重新还原，有多少人忽略了它背后的愚昧和落后呢？

一个不善于反省的民族很难进步，因为它连基本的方向都没有。

#### 美元与英镑的对决（上）

美元与英镑的对决，是美国和欧洲的一场你死我活的对决，美国最终废掉英镑的影响力，独占鳌头，使美元成为世界第一货币。有关这一点，需要从头说起。

美元是在英镑的阴影下诞生的，当然，这是一个看起来似乎非常有趣的过程。

在美国的历史上，比较早使用的货币是贝壳。美国东北部的印第安人把海贝珍珠看作稀有之物，并在宗教仪式和交换商品时使用，传达和平友好或哀伤的信息，也把它们挂放在裤带上当作记录他们历史活动的工具。<sup>23</sup>

土著美国人看重用紫色和白色帘蛤壳与峨螺壳串成的项链或装饰性腰带，并愿意以毛皮、兽皮和其他商品来交换这些物品。基于其所拥有的工具，殖民主义者很容易生产贝壳项链和腰带。

这一幕是否给我们带来了似曾相识的感觉？土著居民得到了货币（贝壳），却失去了真正意义上的财富。中国明清时拼命用财富换取白银，最终却被这些列强赶上并遭到它们的洗劫。中国现在一直重视货币储备而轻视实物储备，何尝不是在重蹈这种误区？

贝壳串珠最初只是用于与土著人之间的交易，后来殖民主义者之间的交易也开始使用贝壳串珠。1637年，贝壳串珠被确定为法定货币，正式成为可以用于偿还债务的货币。

由于峨螺壳和蛤壳的数量实在是太多了，所以，殖民主义者开始在物物交易中使用其他商品：北方有玉米、鳕鱼、海狸，南方有烟草和稻米。这些物品之所以会用于交易，原因就在于它们是当地的主导产品。作为交换媒介、价值储藏和支付手段，烟草等农产品还具有其他诸多劣势，最明显的就是体积过大、缺乏统一性且容易损坏。所以，人们偏好硬币也就很容易理解了。由于英国当局不允许殖民地运营铸币厂，所以流通中的货币只得依赖进口。北美殖民主义者出售鱼干、鲸油、腌制牛肉和谷物，以获取硬币。在美国独立战争前夕，西班牙银币在殖民地货币中占主导地位。

在殖民地，除了硬币之外，还有信用票据，即以公债形式发行的纸币。这种纸币的发行是英国当局允许的，但英国议会后来又出台了禁令，规定自1751年起禁止在殖民地发行纸币。这一禁令更加加剧了美国对殖民主义经济上的不满，成为美国独立战争的导火索之一。由于参加大陆会议的代表并没有征税的权力，他们筹划发行“欠条”(IOUs)以支付战争的费用，而这种欠条即所谓的大陆票据，简称“大陆币”。

从金融的角度来看，美国的独立战争是要获得自己的货币发行权，走出英镑的阴影。但这并非易事。由于发行“大陆币”是为了弥补战争导致的债务缺口，缺少稳定货币的机制，所以“大陆币”的快速贬值是必然的。

经过艰苦的努力，美国新政府才制止了种种不规范行为。1785年，美国国会通过决议，宣布“美利坚合众国的货币单位为美元”。1789年3月生效的美国《宪法》将铸币权授予国会，并由国会负责规范货币的价值，同时禁止各州铸造货币，禁止各州发行类似于货币的“欠条”。

24

1790年1月，年仅33岁的美国财政部长亚历山大汉密尔顿，向国会递交了一份债务重组计划，宣布在1788年宪法通过之前美国发行的所有债务，包括联邦与地方政府发行的各种战争债、独立战争军队签的各类借条，全部按原条款一分一文由联邦政府全额付清。<sup>25</sup>

这种做法完全是效仿当年的英国。19世纪时，英国如期偿还了拿破仑战争中的全部借款，增加了大英帝国金融权威的信誉度—只有对信誉用心呵护，才能真正建立起金融权威。汉密尔顿采取的诸多措施，有力地提高了美元的信誉。有趣的是，汉密尔顿的很多金融思路借鉴了当年牛顿的经验。汉密尔顿是复本位制的支持者。在复本位制下，金币用于大额贸易，而银币则用于小额交易。汉密尔顿查阅了艾萨克牛顿爵士在1717年时准备的数据，当时牛顿担任英国铸币厂的督办，而他就是用两种金属确定英镑价值的。美国1792年通过的《铸币法案》正是建立在汉密尔顿报告的基础之上，其对美元的定义同样使用了金银两种金属。同样是受牛顿1717年报告的启发，金银比率被确定为1:15。<sup>26</sup>

金融发展史证明，任何一种货币，要想赢得公众的信赖，必须有足够的信誉，人们当然更喜欢坚挺的货币。

从1879年起，美元逐渐成为坚挺的货币。1879年，《货币统一法案》生效，确定一盎司的黄金价值为20.67纸币美元。从1879年起，美国就一直采用金本位制（除了第一次世界大战期间和1933年的少数几个月份，金本位制一直延续到1971年8月）。1789年时，美国大部分重要贸易伙伴都采用金本位制。<sup>27</sup>

货币要坚挺，必须有一个可靠的基础—锚，在金本位制度下，拥有足够的黄金当然是一个很重要的前提。英镑的崛起与英国悄悄囤积了大量黄金然后实行金本位有着密切的关系。美国也是按照这个路线走的。

由于当时美国的单一银行制和中央银行的缺位，美国黄金储备与货币存量的比率比其他金本位制国家都要高。美国不断增加黄金储备。1896年6月，美国的货币黄金总存量是5.02亿美元。接下来三年间的黄金净进口总计为2.01亿美元，占最初储备的40%。另外，国内黄

金产量以每年大约 6 000 万美元的速度增加。截至 1899 年 6 月 30 日,美国国外黄金流入以及国内黄金产量的增加使得货币黄金存量达到 8.59 亿美元。到 1913 年 12 月,美国已经持有世界黄金储备量的 26.6%,远远超过英国 3.4%的比例。<sup>28</sup>

虽然美元的基础已经稳固,羽翼已经丰满,但鉴于英国的强大影响力,它不得不继续生活在英镑的阴影之下。这是一个非常痛苦的境况:美国与外国做生意,不得不用英镑结算,不得不向英国的银行缴纳各种费用。

英国是它绕不过的坎儿。超越英国,让美元取代英镑的霸主地位,成为美国人的梦想。但这个过程充满曲折和坎坷。国内外许多研究者得出的结论是:美国在 1870 年已经成为全球最大的经济体,但美元并未取得对应的国际地位,最多只能算区域性的强势货币。美国在与英国进行艰苦的博弈之后,才最终打垮英镑,把美元送上国际第一货币宝座。

当翻阅这段历史时,笔者常常为其中惊心动魄的博弈惊叹不已。这不仅仅是力量、财富的博弈,也是智慧的博弈。

美元要成为世界强势货币,就必须走出去,深入欧洲,蚕食英镑所拥有的空间。当然,这是经济贸易发展的必然结果,并非简单的人为设计。换句话说,一种货币成为强势货币,是依托其强大的创造力和日益增长的实力逐渐完成的一从 1897 年起,美国资本开始大规模输出。1897~1901 年,资本输出总计约为 11 亿美元,到 1908 年,美国的资本净出口为 17 亿美元。

29

但是,这个时候的美元,依然无法挑战英镑的地位。第一次世界大战的爆发,给美元的崛起提供了一个千载难逢的机会。

欧洲在战火中厮杀、挣扎,忍受着煎熬,而它们最需要的是军费,离开了金融支持,任何一个参战国都只能不战而败。英国人此时也身陷战火之中,不断把资金向本土集中,顾不上其他国家。

为了筹集军费,首选是增税。英国为第一次世界大战筹措的资金一半靠征税,法国是 14%,德国是 13%。法国、英国、意大利和俄国部分是靠卖掉外国资产,特别是靠在国外借款来为战争筹措资金。<sup>30</sup>

美国的银行家及时抓住了机会。他们向欧洲需要资金的各方提供贷款,仅仅在战争初期的四年中,就有 120 亿美元越过大西洋,冠冕堂皇地涌入欧洲大陆。如果按照现在的购买力计算,这笔钱相当于 1 750 亿美元。那时的经济体规模相对较小,这些战争借款的债务额也就显得特别大。这些贷款一部分直接给了英国人,一部分则是由英国中介给了其他同盟国。1918 年后,这种跨大西洋密切联系最终构成一种政治和经济上相互依存的关系。同盟国尽管最终取得了这场战争的胜利,但同时也是负债累累。这种局势迫使它们向德意志帝国,也就是向这个刚刚在《凡尔赛和约》上被打上了战争罪魁祸首烙印的战败国,提高战争赔偿要求。美元的金融权威协助同盟国赢得了这场战争。<sup>31</sup>

美国在第一次世界大战中是最大的受益者。比如,借款很大程度上同支持汇率有关,汇率因受到国际收支不利的压力而在下降。英国政府请纽约的 J.P. 摩根公司从 1915 年起,将英镑支撑在 4.765 美元的水平上,这个汇率比平价汇率 4.866 美元略低了一点儿。为此,该公司到纽约债券市场上去借钱。战争结束时,这种支撑的代价合计在 20 亿美元以上。这笔钱在美国于 1917 年 4 月参战时,由 J.P. 摩根公司转到美国政府手里。在 1918 年 11 月停战以后,继续为战时的物资采购和进口供应品所提供的贷款,使英国政府对美国政府的战争债务达到 41 亿美元。法国的总债额更多一些,其中,半数以上是欠美国的,不到一半是欠英国的。

32

在这个游戏中,美国不动声色地成为最大的受益者。但游戏还没有结束,美国人继续出牌。德国政府是在枪口面前被迫接受巨额债务的,它虽然试图偿还,但在 1922 年不得不违约。法国占领德国工业和煤矿中心鲁尔地区以资报复。因此,德国人执行消极抵抗的计划,不久



就使德国通货惊人地膨胀。到 1923 年年底，德国政府破产，德意志帝国蹒跚于经济总崩溃的边缘。<sup>33</sup>

德国实在承受不了那么大的债务—德意志帝国的战争赔偿款项最后达到 1 320 亿马克，这个数目远远超过了被榨干的德国国民经济的支付能力。战胜国怕德意志帝国政府有意识地使国家的经济状况恶化，从而使战争赔偿这个政治制裁手段不了了之。最终，战争各方突然找到一个诀窍—一个后来让人们觉得匪夷所思的办法，即 1924 年的道威斯计划：美国人向德国人提供贷款，德国人以此贷款来支付其战争赔款（这些款项的来回流通也就自然地节省了）。由德国所直接支付的战争赔款则作为同盟国的偿还份额，付给美国银行。这些流向纽约的资金，仿佛就像美国人以前贷出的款项。<sup>34</sup>

1924 年 4 月出台的道威斯计划，使欧洲摆脱了金融崩溃。1924~1930 年，美国私人向德国中央政府、各州、各市和各公司贷款总计约 25 亿美元。同期，德国按照道威斯计划赔款总共近 20 亿美元，而前协约国成员则偿付美国战争债务 26 亿美元。<sup>35</sup>

依靠借贷来的资本，德国的一些地区有能力去修建城市剧院，或者建筑大型体育运动场。美元使欧洲大陆的上空开始闪烁出“黄金 20 年代”的光彩，整个大陆处在“美元阳光”的照耀之下。<sup>36</sup>

这一幕是否很熟悉？是的，当欧洲债务危机如火如荼的恶化之际，2011 年 11 月 30 日，美联储联手加拿大银行、英格兰银行、日本银行、欧洲中央银行（以下简称欧洲央行）以及瑞士国民银行，以“为了缓解欧债危机引发的流动性压力”为由，联手协调行动，下调美元流动性互换利率。美联储再度延长与五大央行的货币互换协议至 2013 年 2 月 1 日。美联储声称要让欧洲的银行能够快捷地、高效率地“拆借”美元，而它要达到的战略目的，却与第一次世界大战时一样，让美元进入欧洲蚕食欧元的地盘，犹如打入一枚枚楔子，强化美元的强势地位，并可以在美元升值以后，获取更大收益。

打货币战，美国人已经步入他国难以企及的境界。

经过第一次世界大战，英国元气大伤，英镑的部分影响力开始被美元蚕食。所谓祸不单行，另一场危机已经到来。

20 世纪 30 年代初期，西方资本主义世界遭遇了史无前例的经济危机。1929 年，美国纽约证券交易所股市大跌开启了一场空前严重的经济危机。从 1929 年 10 月 29 日到 11 月 13 日短短的两个星期，共有 300 亿美元的财富消失，相当于美国在第一次世界大战中的总开支。许多人因忍受不了生理和心理的痛苦而走向自杀，社会日益培养着一个绝望的阶级。<sup>37</sup>

据统计，从 1929 年 10 月到 1933 年年初，美国经济全面陷入严重衰退。近 11 万家工商企业宣布破产，私人企业纯利润从 1929 年的 84 亿美元降到 1932 年的 34 亿美元；作为支撑 20 世纪 20 年代经济繁荣的钢铁产量下降近 80%、汽车产量下降了 74.4%、建筑合同下降了 81.5%；失业率从 1930 年 4 月的 320 万人迅速上升到 1933 年 3 月的 1 500 万人；农产品价格急剧下跌，导致农民的平均收入从 162 美元锐减到 48 美元；25 只具有代表性的工业股票的平均价格从 366.29 美元下降到 96.63 美元；出口从 53 亿美元下降到 17 亿美元，进口也从 45 亿美元下降到 13 亿美元；国民生产总值从 1 044 亿美元下降到 742 亿美元。<sup>38</sup>

但是，这次危机并未摧毁美国人的生活信心，这一点是美国后来复苏的一个很重要的前提。比如，美国人不再购买新汽车，但也拒绝丢掉旧车。于是，从 1929 年到 1933 年年末，美国的汽油销量还略有上升。珠宝销售额虽然陡降，但妇女们还是要穿丝袜和人造丝袜，甚至还要买收银机，因为日间无线电节目中的连续广播剧刚开始流行。人民受苦受难如此之重，却未失去幽默感。此外，直到 1932 年，美国人极力维持住了图书设备和教职工薪金。“再穷不能穷教育，再苦不能苦孩子”，这个原则在美国得到了很好的执行。<sup>39</sup>

需要强调的是，始于 1929 年的这次空前危机，对于美元而言，则是因祸得福。

大萧条沉重打击了英国，重创了以英镑与金本位构筑起来的国际经济体系，为美元取代英镑

的霸主地位创造了条件。因为在第一次世界大战结束后，英国的财政赤字已经达到其国民生产总值的两倍，抵御风险的能力远不如美国，经过这次雪上加霜的摧残，英国和英镑的影响力大大被削弱。

更重要的是，当 1929 年的危机发生以后，美元迅速回流到美国，相当于对欧洲国家釜底抽薪，使欧洲更深地陷入流动性短缺的恐慌当中，这加剧了包括英国在内的欧洲国家摆脱危机的难度。

20 世纪 20 年代，位居第一位的可能也是最重要的失调，就是国际经济的不稳定性。新国际兑换体系的根本弱点—欧洲对美国的财政依赖，当美国信贷枯竭时，便成为致命伤。大萧条不仅在美国国内造成紧缩，也刺激了美国资本从国外撤回本国，而这在 1931 年国际经济体系崩溃时达到顶点。外资投放量以及政府和公司投资，从 1928 年的 15 亿美元，下降到 1932 年微不足道的 8 800 万美元。美国进口货物和原料总值，从 1929 年的几乎四五十亿美元，下降到 1932 年的 13 亿美元。这种减少国际市场美元开支的结果，实际上是在挖国际经济的墙角，在 1931 年造成欧洲严重的金融危机。与此同时，1930~1932 年，美联储为了保护美元和维持金本位制，提高了贴现率，并削减货币供应。这种做法引起了灾难性后果，甚至造成一定程度的复兴都无法实现。<sup>40</sup>

而在此之前，英国又犯下了一个致命的自残式错误—恢复金本位制。

1925 年，丘吉尔出任英国财政大臣。当时，主张恢复金本位制和反对恢复金本位制剑拔弩张。虽然丘吉尔认为恢复金本位制有可能导致严重抑制贸易和就业的危险，他的看法也得到了剑桥大学经济学家凯恩斯和前自由党财政大臣雷金纳德麦肯纳的支持，但是，在遭到诺尔曼·布雷德利、尼迈耶、张伯伦、斯诺登等人的强烈反对后，他最终选择了妥协。

1925 年 4 月 28 日，丘吉尔宣布恢复金本位制。

丘吉尔在演讲中说：“如果英镑不是每个人都知道和可以信赖的、每个国家每个人都理解并可以信任的本位，那么，不仅大英帝国的经济，而且欧洲的经济，可能都得运用美元而不是运用英镑，我以为那将是一大不幸。”丘吉尔没有直截了当用“美元本位”这个术语作为英镑和黄金的代替物。显然英国已经意识到一个时代末日的来临，并且力图推迟它的到来。<sup>41</sup>但是，实际情况与英国人的想法相反。

丘吉尔的决定是闭门造车、凭空想象的一个结果，正像他自己后来所承认的那样，这个决定是他人生中最大的失误。这种把英镑兑美元恢复到 1:4.86 的政策带来了可怕的灾难性后果，因为它意味着，英国货币相对于它的实际购买力被人为地拔高了。为了阻止黄金从伦敦继续流向纽约，英联邦本土的存款利率必须始终维持在远远高于美国的水平上。这就使得英国金融业受到额外的压力，即便是在那所谓的大好年华里，这种病态的英国经济也难免遭受巨大的金融压力。更加糟糕的是，早在 20 世纪 30 年代初期，世界经济危机就已经开始释放能量，这一切使得支持英镑的政策变成了难以实现的事情。<sup>42</sup>

经济学家凯恩斯做过统计，恢复金本位制使得英国商品在国际市场上提价 12%，而提价使商品缺乏竞争力。这就给当时英国工业为适应已发生变化的世界贸易格局所做的调整工作增加了困难。为消除这 12% 的提价，英国厂商就得削减工资、加大劳动强度，这样又导致失业和罢工。到 1931 年，金本位制再也坚持不下去了，英镑被迫实行再次贬值。<sup>43</sup>

在金本位制度下，很容易导致通货紧缩。在 1929 年惨遭席卷全球的经济危机袭击后，英国的力量再次被削弱。

对于欧洲而言，更加不幸的是，此时的美国总统是胡佛，他对于金本位制极其强烈的信仰，妨碍他采取勇敢的财政措施以刺激经济。胡佛政府在 1930 年推出了《霍利-斯穆特关税法》，规定提高约 75 种农产品和 925 种制造品的关税率。正当世界非常需要开明的领导时，这种强化美国在经济上的民族主义的做法，让人们更加不安，给世界上其他国家树立了一个恶例，相关国家纷纷效仿美国的做法。1930 年 5 月，奥地利信贷银行宣告破产，欧洲金融信贷危

机开始蔓延。1931年，法国银行家开始撤回他们先前在英国银行的大量黄金，由于撤出英国的黄金量太多，以至于英格兰银行在1931年9月21日不再支付黄金，英国政府不得不放弃金本位制。1931年春夏的金融危机，终于摧毁了现存的国际汇兑与贸易制度，并引致西欧明显的萧条。

胡佛的智慧过人之处，在于他对美国金融体系的救助，力度空前。

胡佛通过1932年1月成立的复兴金融公司贷给5000多家企业15亿美元，恢复了大部分公众信心，成功制止了金融机构的解体。同时，胡佛与国会合作通过另外一些措施加强金融机构。1932年2月27日的《格拉斯-斯蒂格尔法》规定：政府公债和一些新的商业票据可以代替联邦票据，作为支付工具。此法不仅允许联邦储备银行扩大货币量，更重要的是，它还发放10亿美元黄金以对付外国提款。1932年7月22日的《联邦住宅贷款银行法》，规定建立一些住宅贷款银行，共有资金1.25亿美元，使那些建筑与贷款公司、储蓄银行和保险公司不必取消房主的赎回权，就可以获得现金。还有1932年1月23日通过的一个法律，给联邦土地银行提供更多的资金。<sup>44</sup>

在美国全力保护金融机构这一重要命脉的时候，欧洲已经陷入水深火热之中，这为美国通过金融工具蚕食大英帝国的空间、削弱英镑的影响力打下了良好的基础。

丘吉尔在错误的时间做出的错误决定，给英国带来了灾难性的后果。使得本来就被债务困扰的英国雪上加霜。由于债务压力，英国一直主张取消战争债务。早在1922年8月，英国人就向美国和其他同盟国发出了巴尔福照会，提出从德国赔款账户和战争债务收回的款项必须等于美国战争债务账户付出的款项，即英国如果每年向美国偿还战争债务3500万英镑（而后来按道威斯计划每年赔款2400万英镑），就要求法国、意大利和其他国家向英国付款1100万英镑。

美国人当然不会同意。因为俄国借英国的钱根本没有打算偿还，如果玩这种游戏，美国人当然要吃亏。因此，美国采取了坚定的立场：战争债务同赔款完全没有联系。在签订债务协定的时候，没有考虑借款国能否从别国收到款项。<sup>45</sup>意思很明确，你英国欠我美国的钱，就得还我，别人欠你的钱不还你，跟我有何关系？

读到这段历史，我们可以感受到，往昔的日不落帝国，已经在悄悄褪掉环绕其身的光环！在债务问题上，英国相对还比较绅士。法国人和意大利人开始时认为无论从道德上说，还是从财政上说，它们都不欠美国的债。美国国务院的报复措施是：禁止任何私人向不履行债务的公民和政府贷款。最后，在这种压力下，法国和意大利分别于1925年和1926年屈服。欧洲的一些小国同样也俯首听命。<sup>46</sup>

1931年9月21日，英国废除了刚刚恢复六年的金本位制货币政策，整个世界都在抛售英镑，兑换黄金，给英镑带来了巨大打击。英镑在短短的几天时间里，就贬值了25%。英镑兑美元从1:4.86跌到1:3.75，年末又跌到1:3.25。<sup>47</sup>

美元与英镑的对决（下）

尽管英镑几经风雨，但是美元依然无法取代英镑的地位。

到1931年年末，在全球剩余外汇储备中，美元占40%，而英镑则占近50%。这一结果看来似乎有些奇怪，因为美联储一直在不遗余力地捍卫美元，而英格兰银行对英镑则未采取同样的措施。但美国的萧条更严重，持续时间也 longer。英国经济在1932年年初开始恢复，而直到一年之后，美国经济才开始走出低谷。与英国相比，美国贸易所受到的冲击更为严重，纽约承兑汇票业务的萎缩也更为明显。

也就是说，英镑之所以能够重获国际主导货币地位，其最重要的一个原因就是，英联邦和英帝国成员习惯将储备存在伦敦。对澳大利亚和新西兰等英联邦国家来说，这样做是符合逻辑的，同样也是一种政治团结的表现。而对于英帝国成员来说，这甚至都算不上是一种选择。殖民地会按照外国办公室或殖民办公室的指令去做。由于美国缺少这样一种帝国特权，所以，

美元并未获得同样的支持。<sup>48</sup>

显然，美国要让美元取代英镑，还需要再进一步——在国际贸易方面超过英国。

第一次世界大战后，美国已经成为世界最大的经济体，并且其经济基础越来越国际化。20世纪20年代，美国经济实力在海外的增长并非简单地体现在规模扩大方面，还表现在：美国公司深入到更多的国家；在特定国家建立了更多的工厂；在特定的国外领土上，制造了更多的产品，采掘了更多的资源；投资于某个国家时，进行更大程度的一体化；在世界范围内进行分工。<sup>49</sup>

这种坚实的经济基础为美元走向王者宝座创造了良好的条件。但是，英镑“风韵犹存”，关键是，英联邦的集团力量对英镑构成了强大的支撑，美国要想让美元取代英镑，必须扩大自己在世界贸易中的份额，与更多的国家用美元进行贸易结算。

1933年3月4日，罗斯福宣誓就任美国总统。正是在罗斯福任内，美元取代英镑，成为世界霸主。

罗斯福组建了自己的梦之队内阁：科德尔赫尔为国务卿，哈佛大学经济学教授塞尔任国务卿助理，小亨利 A. 摩根索任财政部长（1934年）……这个团队为美元霸主地位的确立，做出了巨大贡献。

罗斯福上任后，首当其冲的仍是强化金融业。

1933年3月6日，罗斯福命令所有的银行关闭四天，禁止支付和出口黄金。3月9日，国会通过紧急银行法。该法表明：政府已经决定在金融领域保持私人所有制与管理。它委托各联邦储备银行根据银行资产发行货币，授权复兴金融公司用购买银行优先股的办法给它们提供流动资金，指令财政部官员监督银行的重新开业，并禁止储藏和输出黄金。到4月的第一个星期，货币便有10亿美元以上回流到银行，储藏者已将黄金送返联邦储备银行，财政部官员则只需发行少量新联邦储备货币。危机的最险恶阶段过去了。

我们知道，在金本位制下，黄金的重要性是不可比拟的。罗斯福深知这一点。

1933年3月6日，罗斯福颁布禁令：没有财政部许可，不得兑换和出口黄金。后来的总统法令和国会立法将黄金收归国有，并禁止履行要求黄金还债的公私合同。

巨量黄金储备，成为美元的定海神针。

做好这些工作以后，罗斯福接受了商品美元论的观点：将美元贬值到1926年的购买力水平。把美元对金价降低43%即可以做到这一点。通过这样的通货膨胀，不仅将大幅度提高物价以促进生产，还将减轻美国人民的债务负担。

1933年10月22日，罗斯福宣布了运用商品美元论的决定。三天后，他训令复兴金融公司按照1盎司31美元36美分的价格购买黄金，而当时金价为1盎司29美元80美分。此后数月，罗斯福逐渐提高金价，直到终于实现商品美元价为止。从理论上说，这种价值的购买力等于1926年美元的购买力。1934年1月31日，罗斯福将金价确定为1盎司35美元，美元含金量为它1933年以前价值的59.6%。<sup>50</sup>

当这些步骤完成，罗斯福开始了展示自身力量、削弱英国影响力的行动。美国要把财富真正地转化为力量。

我们已经知道，虽然美国的国力已经超过英国，但英联邦的集团力量依然在延续着英镑的巨大影响力，美国必须打造一个这样的集团，对英国展开全面围击。

这是一项艰巨的任务。

英国自19世纪中叶起，积极推行自由贸易原则。道理非常简单，英国拥有世界上最强大的资本主义生产力，迫切需要开辟海外市场，而广阔的殖民地让英国成为打破关税壁垒、实现自由贸易的最大受益者。

然而，在1929年的全球大危机发生后，各个国家都在设法增加出口，减少进口，这种以邻为壑的做法导致自由贸易原则遭到破坏。另外，美国的势力迅速崛起，美国通过国际贸易扩

大自身影响力的势头锐不可当。在这种艰难的环境下，如何做到既能确保自身利益最大化，又能避免给美国可乘之机？大英帝国面临着痛苦的抉择。但大英帝国的余威仍在，具有大智慧眼光的战略型人才依然济济。英国最终找到了一个两全其美的办法——帝国特惠制。

1932年，英联邦国家（英国、加拿大、澳大利亚、新西兰、纽芬兰、南罗德西亚、印度、南非等）在渥太华召开帝国经济会议，制定了帝国特惠制。通过12个双边和多边协约，英联邦国家间展开了广泛的贸易优惠政策，以鼓励相互之间的贸易往来。<sup>51</sup>

这是一个既有利于英国追求利益最大化，又可以抑制美国的两全其美的制度。

帝国特惠制的主要内容是：在英帝国范围内，成员国之间的贸易数量和税率享有优惠待遇，对英帝国以外国家的进口货物则提高税率。它一方面既保证了英国可以从英联邦国家得到廉价的工业原料和粮食，也保证了英国的工业品有稳定的出口市场；另一方面，则可以限制其他国家的商品侵入帝国市场——这一点当然主要是针对美国的。1932年以前，美国的商品可以自由出入英国，而帝国特惠制则导致进入英国的美国商品成本增加，损害了美国的贸易利益。<sup>52</sup>

帝国特惠制随后延伸到近40个国家，不仅让英国从贸易逆差变成了顺差，而且延续了大英帝国的余威，面对这盘棋局，美国该怎么破解？

美国国务卿赫尔是自由贸易原则的倡导者。他一开始的办法是：擒贼先擒王，推动与英国建立起自由贸易制度，然后，向整个英联邦国家延伸，壮大美国的影响力，并逐渐瓦解英联邦的团结。

但是，英国一开始显然看透了美国人的意图，不给美国人机会。赫尔并不放弃。他一方面与英国人展开谈判，推动与英国达成贸易条约；另一方面，他开始效仿英国人的方式，打造美国主导的自由贸易圈，从而与英国的帝国特惠制相抗衡。

1934年，在赫尔的推动下，美国众议院和参议院先后批准了关税法的修正案——《互惠贸易法案》。该法案的特点是：第一，美国国会第一次把关税制定权授予总统行使，从此国会不再亲自逐项制定关税，而由总统制定细部关税，国会只起监督作用。美国关税减让也不再通过国内立法形式单方面表现出来，而由总统或其贸易代表的外交谈判予以确立。<sup>53</sup>

这个变化意义重大。它意味着，与国外商谈互惠贸易谈判的效率和公信力得到大幅提升，使得外国政府与美国谈判的动力大大增强——不用再担心因国会无休止的扯皮而误事。而且《互惠贸易法案》规定，总统有最高不超过50%的税率减让权，以及让外国商品维持享受免税进入美国市场待遇的权利，这对于其他国家实在太有诱惑力了。

第二，制定了“无条件最惠国待遇原则”，所谓“无条件最惠国待遇原则”，按照赫尔本人的解释就是：只要你给予美国的待遇不差于你给其他国家的最好待遇，美国就会向你提供不差于美国给其他国家的最好待遇。这一点，显然比歧视第三国的英国所主导的帝国特惠制更深入人心，更具有诱惑力和生命力。

《互惠贸易法案》给美国带来了巨大的实惠，《互惠贸易法案》实施后不久，美国的出口就增长了两倍。<sup>54</sup>在《互惠贸易法案》实施两年后，第三国向美国的出口达到3000万美元，而同一时期美国的出口则达到2.65亿美元，出口是进口的8倍多。<sup>55</sup>

但是，这种收获与美国所得到的更大的利益相比，仍然显得微不足道。

赫尔建立互惠贸易的策略非常智慧：通过“无条件最惠国待遇原则”，首先凝聚起被帝国特惠制排挤、歧视的国家，然后逐渐深入英联邦内部，挖英国的墙角，建立起以美国为核心的新的国际贸易体系，彻底摧毁英国苦心经营起来的贸易体系。

《互惠贸易法案》改变了美国的历史，使美国彻底走向了独自构建游戏规则、主导贸易体系的道路，当美国以国际大视野重新出现，大英帝国的余晖已经不能遮掩它的光芒。

第二次世界大战后，英国的财政状况日益恶化。从1940年5月开始，英国不得不向美国提出一系列援助要求。鉴于国际形势，美国总统罗斯福于1941年1月6日向国会发出讲话，

并提出租借计划，3月，租借方案被通过。美国人利用这一契机，悄悄废掉了帝国特惠制的基础。双方最后达成的协议规定：“在根据1941年3月11日国会法案所提供的援助，以及美国由此从英国政府获得的回报利益的最终决定中……致力于废除国际贸易中任何形式的歧视对待，并致力于削减关税以及其他形式的贸易壁垒。”美国通过向英国提供租借援助，促使英国接受了美国的非歧视原则，这在原则上否定了帝国特惠制存在的基础。<sup>56</sup>

这意味着美国羽翼已丰，它需要更上一层楼，走出主导、控制国际金融体系的关键一步。1944年7月，美国组织44个国家的代表在美国新罕布什尔州布雷顿森林召开联合国和盟国货币金融会议，即“布雷顿森林会议”，通过了《联合国货币金融会议最后议定书》、《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》两个附件，总称《布雷顿森林协定》。

《布雷顿森林协定》的核心内容是：美元与黄金挂钩，而成员国货币与美元挂钩，实行可调整的固定汇率制度（即35美元兑换1盎司黄金）。美联储保证美元按照官价兑换黄金，维持协定成员国对美元的信心，并提供足够的美元作为国际清偿手段。这两点是矛盾的：由于美元与黄金挂钩，而其他国家的货币与美元挂钩，美元虽然取得了国际核心货币的地位，但是各国为了发展国际贸易，必须用美元作为结算与储备货币，这样就会导致流出美国的货币在海外不断沉淀，对美国来说就会发生长期贸易逆差；而美元作为国际货币核心的前提是必须保持美元币值稳定与坚挺，这就要求美国必须是一个长期贸易顺差国。这两个要求互相矛盾，因此是一个悖论。这就是著名的特里芬之谜。<sup>57</sup>

特里芬之谜说明，布雷顿森林体系并未带来其所宣称的那样的金融稳定、经济互助与国际合作。恰恰相反，战后货币体系的显著特征是危机和混乱、强行的资本控制以及不可兑换。布雷顿森林体系是基于国内利益和宏大战略来规范货币关系的，这使得全球货币关系被高度政治化。<sup>58</sup>

布雷顿森林体系成为美国维持世界霸权的先决条件，美国的盟国顺从于该霸权体系，这个体系使美国享有在海外开展单边行动以促进美国利益最大化的特权。<sup>59</sup>

在布雷顿森林体系中，成员国的权利和义务、成本和收益是不对称的。作为该货币体系的主导者，美国能够通过发行美元为自己不断增长的国际收支逆差融资，其他国家央行则不得不购买美元储备资产。这种自动的赤字融资机制让美国可以不受体系规则的约束，其他国家则无此特权。<sup>60</sup>

布雷顿森林体系使美国成为国际金融体系的实际主导者，美元的霸主地位随之确立。但是，英镑作为美元的对手，依然令美国不敢有丝毫懈怠，它要再进一步，摧毁英镑的影响力。从表面上看，英镑仍然是领先的储备货币，但英国2/3的海外金融债权为英镑区所有。英国对英镑区采取了控制措施，阻止它们将所持有的英镑交换为商品或其他更为有用的货币。但英国有一个软肋：1914年以前，英国的国外资产远超过其负债，但在经历了世界大战以后，这个国家的境外英镑负债却达到150亿美元，近6倍于其所持有的黄金和外币储备。

在发现英镑的软肋之后，美国人很快找到了破解的办法：如果允许外国人自由出售他们所持有的英国债券，那么，英国债券的价值就会直线下降。当英国人需要美国人援助时，1946年，美国人提出了一个条件，要求英国解除货币控制，准确地说，就是在国会批准贷款一年内，外国人所赚取的英镑均可以自由用于商品交易，以此作为向英国提供重建贷款的前提条件。极度自信的代表英国谈判的经济学家凯恩斯相信，接受美国人的条件，美国政府将会无条件地向其盟友提供战后贷款。

这次，凯恩斯彻底上了美国人的当。

1947年7月15日，也就是经常项目可兑换的第一天，其他国家居民纷纷将所持有的英镑兑换为美元，用以购买美国商品。仅在第一个月，英国的储备损失就超过了10亿美元。这对一个黄金和外汇储备不足25亿美元的国家来说，冲击是巨大的。正如英国保守党副领袖罗伯特安东尼艾登所言，这就好比是“在一个不断变宽的深渊上面做劈叉动作”。<sup>61</sup>

自此以后，美元将英镑的影响力限定在了自己的阴影之下。

当英镑的影响力被摧毁，大英帝国再不能向世界展示自己的威严和力量，而英镑的惨败及此后美国肆意利用美元霸权谋取自身利益最大化的做法，也让欧洲深深感受到恐惧，它们必须联合起来，抱团取暖，抗衡美国。由此催生了欧元的问世，从而开启了另一场更为浩大和壮观的货币大战。

#### 注 释

1. 全汉升.略论新航路发现后的中国海外贸易[A].张炎宪.中国海洋发展史论文集[C].台北：“中央研究院”中山人文社会科学研究所，1993。
2. 管清友.牛顿和英国金本位的形成[J].经济学家茶座，2005（21）。
3. 巴里埃森格林.嚣张的特权：美元的兴衰和货币的未来[M].陈召强，译.北京：中信出版社，2011。
4. 同注释 2。
5. 查尔斯金德尔伯格. 西欧金融史[M].2 版.徐子健，等译.北京：中国金融出版社，2010。
6. 同注释 2。
7. 同注释 5。
8. 同注释 5。
9. 1694 年由英格兰银行开始发行的纸币，那时的英镑还不能算真正意义上的货币。中国社会科学院金融所副所长王松奇认为，当时的英镑只是一种纸钞，因为当时这个黄金在流通，它只是记录黄金的单位，本身没有价值，所以有百万英镑的故事（就是一个英镑的纸币可以印成 100 万），它可以换金块，可以换黄金。
10. CCTV 经济半小时 . 货币战争：英镑是怎样取代黄金的 [OL].  
<http://news.sohu.com/20090406/n263219914.shtml>，2009-4-6。
11. 同注释 10。
12. 马金华.外债与晚清政局[M].北京：社会科学文献出版社，2011。
13. 毛里斯柯立斯.汇丰-香港上海银行[M].李周英，等译.北京：中华书局，1979。
14. 郑学檬.简明中国经济通史[M].北京：人民出版社，2005。
15. 同注释 3。
16. 彼得马赛厄斯，M.M.波斯坦.剑桥欧洲经济史（第 7 卷）[M].王文捷，等译.北京：经济科学出版社，2004。
17. Francois Crouzet.The Victorian Economy[M].London: Methuen & Co. Ltd London，1982.
18. Trevor Mary.An Economic and Social History of Britain 1760-1970[M].New York: Longman，1987.
19. 丹尼尔艾克特.钱的战争[M].许文敏，等译.北京：国际文化出版公司，2011。
20. 同注释 3。
21. 同注释 14。
22. 傅筑夫.中国古代经济史概论[M].北京：中国社会科学出版社，1981。
23. 恩格尔曼，高尔曼.剑桥美国经济史[M].高德步，王珏，等译.北京：中国人民大学出版社，2008。
24. 同注释 3。
25. 陈志武.金融的逻辑[M].北京：国际文化出版公司，2009。
26. 同注释 3。
27. 弗里德曼，施瓦茨.美国货币史（1867~1960）[M].巴曙松，等译.北京：北京大学出版社，2009。
28. 同注释 27。

29. 同注释 27。
30. 同注释 5。
31. 同注释 19。
32. 同注释 5。
33. 阿瑟林克, 威廉卡顿. 1900 年以来的美国史[M]. 刘绪贻, 等译. 北京: 中国社会科学出版社, 1983。
34. 同注释 19。
35. 同注释 33。
36. 同注释 19。
37. 赵晓, 陈光磊. 通胀经济来了[M]. 南京: 凤凰出版社, 2010。
38. 福克纳. 美国经济史[M]. 北京: 商务印书馆, 1989。
39. 同注释 33。
40. 同注释 33。
41. 同注释 5。
42. 同注释 19。
43. 中央电视台《经济半小时》栏目组. 货币战争: 真相与未来[M]. 北京: 华夏出版社, 2010。
44. 同注释 33。
45. 同注释 5。
46. 同注释 33。
47. Charles P Kindleberger. The World in Depression, 1929-1939[M]. Berkeley University of California Press, 1986.
48. 同注释 3。
49. Mira Wilkins. The maturing of multinational enterprise: American business abroad from 1914 to 1970[M]. New York: Harvard University Press, 1974.
50. 同注释 33。
51. Norman Lowe. Mastering Modern British History[M]. Basingstoke: Palgrave Macmillan, 2009.
52. 尚彦军. 经济援助的力量—评英帝国特惠制衰败过程中的一个外在因素[J]. 首都师范大学学报(社会科学版), 2007(增刊)。
53. 邓峰. 论美国关税法的演变[J]. 东北亚论坛, 2005(1)。
54. James L Sundquist. The Decline Declined and Resurgence of Congress[M]. Washington, D. C. : Brookings Institution, 1981.
55. Cordell Hull. The Memoirs of Cordell Hull[M]. Reprint Services Corp, 1993.
56. 同注释 52。
57. 罗伯特特里芬. 黄金与美元危机: 自由兑换的未来[M]. 陈尚霖, 等译. 北京: 商务印书馆, 1997。
58. Francis J Gavin. Gold, Dollars, and Power: The Politics of International Monetary Relations, 1958-1971 (New Cold War History)[M]. The University of North Carolina Press, 2006.
59. Diane B Kunz. America 扭 Cold War Economic Diplomacy[M]. Free Press, 1997.
60. 戴维马什. 欧元的故事[M]. 向松祚, 等译. 北京: 机械工业出版社, 2011。
61. 同注释 3。