

城人物简介

本·斯泰尔(Benn Steil),从美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院以优异学业成绩获得学士学位。他曾在英国牛津纳菲尔德学院,获得经济学硕士和经济学博士学位。1992 年,他加入伦敦皇家国际事务研究所,担任国际经济项目负责人。1999 年,他加入美国外交关系学会。

现任美国外交关系学会国际经济部主任,《国际金融》的创始主编、美国外交关系学会地缘经济学博客主要撰写人。

城主要成就

本·斯泰尔广泛涉猎国际金融、货币政策、金融市场和经济历史,主要研究方向为证券市场和货币问题。他是《华尔街日报》《金融时报》《福布斯》杂志的固定专栏撰写人。他最新的《布雷顿森林货币战》获得了 2013 年金融史 Spear’s book 奖,并且荣获全球决策人和 CEO 中最畅销的书,入围 2014 Lionel Gelber 奖,这被《经济学人》杂志称为“世界上最重要的纪实类书奖”。

之前,他与萨尔瓦多前财政部长曼努埃尔·海因兹联合撰写的著作《金钱、市场和主权》被授予 2010 年哈耶克图书奖。《金融治国:美国外交政策中金融市场的角色》被《图书馆杂志》评为“2006 年最佳商业书”。



■ 美国外交关系学会国际经济部主任斯泰尔

本报记者 胡晓芒 摄

美国经济学家本·斯泰尔分析当下世界金融格局

“我不认为人民币被‘严重低估’”

本报记者 陈 杰

【名词解释】

1944 年 7 月,第二次世界大战进入尾声,战后新秩序已在重新制定。参加筹建联合国的 44 国政府代表,受美国政府之邀,在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行会议。停止“货币战争”,调和债权国与债务国的利益冲突和矛盾,是布雷顿森林会议的核心主题。而这场会议的风云人物,包括英国代表团团长凯恩斯、美国谈判代表哈里·怀特、美国财政部长小亨利·

布雷顿森林体系

摩根索等。代表英国谈判的凯恩斯,在决定性时刻难敌美国谈判代表怀特。会后,各方签订了“布雷顿森林协议”,一个新的国际货币体系就此诞生——布雷顿森林体系(Bretton Woods system)。

布雷顿森林体系是一种国际金汇兑本位制,它确立了美元在战后国际货币体系中处于中心地位,美元成了黄金的“等价物”,美国承担以官价兑换黄金的义务,美元处于中心地位,起世界货币的作用。该体系一直维持到 1970 年代。此外,布雷顿森林会议也促成了世界银行和国际货币基金组织建立。

今年是布雷顿森林会议召开 70 周年。

“新布雷顿森林体系”不会出现

1944 年 7 月,布雷顿森林货币会议的核心主题是停止“货币战争”,调和债权国与债务国之间的利益冲突和矛盾。但布雷顿森林会议的真正意义远不止如此,作为蒸蒸日上的美国,希望通过短期贷款帮助其他国家尤其是欧洲盟国恢复经济,希望通过布雷顿森林体系来恢复多边贸易,避免货币竞争。

不过,这些都是冠冕堂皇的理由,美国真正的想法是试图趁当时世界上最大债务国的“大英帝国”濒临破产之机,按照美国的利益重塑第二次世界大战后世界的经济和政治秩序。

今天,中国已成美国最大的债权国,而美国则是世界头号债务国,人们不免心生疑惑:在未来的几十年中,中国是否会成为 1944 年的美国,而今时今日的美国是否将沦为陷落

的“大英帝国”? 一个全新的由中国主导的“新布雷顿森林体系”是否有望建立?

“我们可以看到,今天两国关系类似于当年英美之间的关系。”斯泰尔说,“目前的全球金融失衡,完全是由美国高度松懈的货币政策和财政政策引起的。中国现在说的话,让人想起上世纪 40 年代美国说的,而美国在今天说的话,很像当年英国和凯恩斯的反应。”

但是,斯泰尔对“新布雷顿森林体系”的设想,态度明显是否定的。他认为,美国作为一个世界性的政治经济大国,并未在真正意义上走下坡路,且当前的美国同英国在上世纪 40 年代的境遇大不相同。

上世纪 40 年代的英国,经历第二次世界大战后,实际上已经破产。30 年代,英国的债务对 GDP 占比为 29%,40 年代一度飙升至

中国在人民币国际化道路上迈进

今年,人民币对美元贬值约 3%。对此,斯泰尔的个人观点是“不认为人民币被‘严重低估’,中国经济增速将有所放缓,而货币贬值无疑将支持中国经济。”

“我和许多美国经济学家观点不同,我不认为人民币被严重低估。中国实现利率市场化后,存款利率将上升以吸引存款,而贷款利

率会逐步上升以维持银行利益。如果央行不采取动作,中国经济的确面临紧缩风险。”斯泰尔认为,目前央行已经开始担忧中国经济增速放缓,因此必然会采取行动压低利率,进而压低人民币汇率。

如果中国对称地开放资本账户(即允许双向投资)后将是如何一番光景,斯泰尔表

人民币债券市场亟需深入改革

“布雷顿森林体系成功了吗?”斯泰尔的答案也是否定的。在他的心目中,布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金融汇兑本位制,其实是建立一种以美元为中心的国际货币体系,基本内容包括美元与黄金挂钩、其他国家的货币与美元挂钩以及实行固定汇率制度。

因此,布雷顿森林货币体系的运转与美元的信誉和地位密切相关。虽然布雷顿森林体系在建立之初的两年获得了巨大成功,有助于国际金融市场的稳定,对战后的经济复苏起到了一定作用。“但是布雷顿森林体系所形成的货币框架存在重大缺陷,并直接导致了这一体系的最终崩溃。”

本·斯泰尔是个敬业的人。原定 5 月 14 日晚上,他在复旦大学同学讲堂讲座,题目很吸引人,叫做“布雷顿森林体系与中美经济关系”,下午还安排媒体群访。结果,他意外地失声了。为了保证晚上不爽约,他决定下午“保存实力”,让记者发邮件提问。

晚上讲座时间到了,斯泰尔神采奕奕地出现了。虽然讲话声略显些沙哑,但他一直坚持讲了近一个小时。现场没有中文翻译,听众依然座无虚席。

如果你对世界历史不够了解的话,你甚至无法顺利地听完斯泰尔的讲座,因为他的嘴巴里不断出现的词汇是第一次世界大战、第二次世界大战、马歇尔计划、中美关系等等。当然,读史使人明智,现实总是往前走的。知道布雷顿森林体系的人,遇到斯泰尔肯定会问三个问题:

- 在国际金融体系中,美国和中国今天的地位、处境,是否和 1944 年布雷顿森林会议召开时的英国和美国类似?
- 当今世界经济格局,是否需要新的“布雷顿森林体系”?
- 人民币会不会撼动美元主导地位?

斯泰尔在他的《布雷顿森林货币战》一书中,将崭新的经济宏图置于历史的画卷中,现实与历史的对比令人着迷又发人深省:1944 年应运而生的布雷顿森林体系是当时世界最大债权国美国 and 最大债务国英国之间的明争暗斗,一个是崛起的世界领袖,一个是衰败的日暮帝国;今天,斗转星移,对峙双方似乎变成了中国和美国。

现在,是否应建立一个全新的“布雷顿森林体系”,从而使货币秩序根据当前的经济和政治现实重新调整?斯泰尔认为,新体系的建立尚停留于臆想阶段,从政治角度而言并不可行。

此外,近期人民币对美元大贬 3%,美国财长也有“口头警告”。然而,斯泰尔坚定地说:“我不认为人民币被‘严重低估’。”

250%,当时已无任何国家愿意接盘英镑计价证券,因此只有美国出手相助才有机会逆转颓势。

回到当下,斯泰尔指出,美元占据全球 60% 的外汇储备,而人民币只接近 5%。尽管美国的债务状况堪忧,但今天的美国与当时的英国相比,大有政策空间可施展拳脚。

此外,他觉得,目前中美之间不会像 40 年代的英美之间那样,达成任何政治交易。因为中国希望汇率根据国际情况来决定,而美国则是希望汇率为美国利益服务。美国的立法也明确了美联储的两大政策目标:维持价格稳定、实现充分就业。可见,美国欲达目的便无心顾及他国金融稳定了。

总而言之,斯泰尔认为,当下的美国并非当年的英国;就中国而言,它无意摧毁其积累的巨额美元资产的全球购买力,这么做毫无益处。因此,双方对短期内走向一个新的全球货币体系并无迫切性的需求。

示,由于中国投资渠道有限,届时人们必定会寻求海外投资以实现资产配置多元化,这一“组合拳”的最终效果究竟是人民币升值还是贬值,仍然很难判断。

斯泰尔对中国坚定的改革步伐持肯定态度,但他认为美元的霸权地位短期内难以撼动。“我并不认为当前美元存在任何潜在对手。当然,中国正在人民币国际化的道路上不断迈进,未来世界对人民币的需求也将与日俱增。”

人民币是否有可能在美元体系下成为主导货币?斯泰尔表达了他的个人观点:“这要看中国是否愿意进行深入改革。比如中国的债券市场中,外国债券持有人非常少,即便达到 5% 又如何呢?如果能达到 30%,那人民币的地位就不同了。

目前,美国主权债券市场中,外国持有者占 36%。人民币要成为国际储备货币之一,就需要对它的债券市场进行改革,这样会带来国际对人民币的支持。”