



“十二五”普通高等教育规划教材·国际经济与贸易学系列

国际金融

主 编◎吴腾华

副主编◎谷冬青 王晓静

International
Finance

理论与实务并重

★ 教学资源丰富



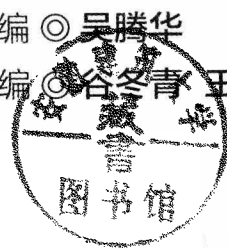
清华大学出版社

“十二五”普通高等教育规划教材·国际经济与贸易学系列

国际金融

主 编◎吴腾华

副主编◎谷冬青 王晓静



清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书在广泛借鉴现有教材成果的基础上,紧密联系最新国际金融实践,并吸收了最新的前沿学术成果。全书分为五篇,共计十五章,主要介绍了国际货币、外汇与汇率、汇率制度、国际收支、国际储备、国际货币市场、国际资本市场、国际外汇市场、国际黄金市场、国际融资、国际资本流动、国际货币体系、国际金融组织与机构、国际金融危机以及开放经济的宏观经济政策等内容。本书的主要特色是以国际实践为背景、以历史演进为主线、以现实问题为导向、以揭示现象为目的,侧重于理论的系统性、知识的规范性、问题的学术性和方法的前沿性等。

本书可作为普通高校经济类专业的本科教材,也可作为研究生和相关业务人员的学习参考书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/吴腾华主编. —北京:清华大学出版社,2015

“十二五”普通高等教育规划教材·国际经济与贸易学系列

ISBN 978-7-302-41171-0

I. ①国… II. ①吴… III. ①国际金融—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 184712 号

责任编辑:吴颖华 邓 婷

封面设计:刘 超

版式设计:郑 坤

责任校对:赵丽杰

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62788951-223

印 刷 者:三河市君旺印务有限公司

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:28.75 字 数:687 千字

版 次:2015 年 10 月第 1 版 印 次:2015 年 10 月第 1 次印刷

印 数:1~3500

定 价:49.80 元

“十二五”普通高等教育规划教材·国际经济与贸易学系列

丛书主编：吴国新

丛书编委：（按姓氏笔画排序）

毛小明	尹肖妮	王 殊	冯 跃	孙丽江
孙 钰	刘 媛	何一红	李元旭	陈红进
汪浩泳	吴国新	吴腾华	严复雷	杨春梅
范冬云	赵 宏	洪 静	郭凤艳	郭峥嵘
蒋秀娟	潘红梅			

我国改革开放 35 年成就卓越、举世瞩目，取得如此的经济成就，可以归因于成功地抓住了世界经济的梯度转移契机。一次发生在 20 世纪七八十年代，中国以“市场换技术”战略，全面承接了国际制造业巨头们的“制造产业”，中国人的勤劳和智慧充分发挥，通过“引进、消化、吸收和创新”，中国迅速成为“世界工厂”，进而成为了“世界制造中心”。21 世纪初，随着新信息技术、全球网络技术的发展，又一次发生了世界范围内的产业转移。作为新兴产业的现代服务业加快了从发达国家向发展中国家的转移速度，其中与全球化进程紧密联系的服务外包产业发展迅速，同时它也推动着全球化进程的深化。

在经济全球化浪潮的推动下，我国于 2001 年加入世界贸易组织，13 年来我国面临的国际经济与贸易环境发生了翻天覆地的变化。正是在这样的历史大背景下，党中央高瞻远瞩，审时度势，宣布成立中国（上海）自由贸易试验区。上海自由贸易试验区是我国改革开放史上的一件大事，必将在金融创新、商务服务等各方面大有作为。

面对纷繁复杂、千变万化的外部世界，我国国际经济与贸易专业的人才培养必须适应时代的变迁和需要。国际经济与贸易人才培养经历过 20 世纪八九十年代的大发展期，2001 年加入 WTO 后的机遇期，以及 2005 年以来人民币升值后的困难期，而该专业人才培养不仅仅是掌握国际经济与贸易知识和惯例就能解决问题，更重要的是要结合时代的变迁，培养出适合时代要求的专业人才。

“‘十二五’普通高等教育规划教材·国际经济与贸易学系列”丛书的编写正是适应了我国国际经济与贸易专业人才培养的时代需要，强调对基础理论知识的把握，同时注重对高素质应用型人才的培养，兼顾专业发展前沿动态。具体来说主要有以下特色。

一、内容新颖，专业动态前沿介绍，体系完整

丛书关注国际经济与贸易专业发展的最新动态，关注前沿发展，介绍国际经济与贸易的新变化和新发展。例如，在《国际贸易理论与政策》中，强调对服务贸易和服务外包内容的介绍，增加上海自由贸易区的内容；在《国际贸易实务》、《国际贸易单证实务》和《国际结算》中，对 INCOTERMS 2010 和 UCP600 等作重点介绍。另外，丛书还采用其他形式，介绍专业动态和前沿发展。

二、注重互动式教学内容设计和应用性特色

丛书编写体例统一，每章均以开篇案例的形式出现，用实际案例切入，引起学生的学习兴趣，提高学生思考问题的能力。为了加强互动式教学，我们在每章中都穿插了案例；为体现应用性和实用性强的特点，在编写教材时与国际经济与贸易类资格考试密切联系，每章后均有练习题，对目前我国经济类各种资格考试有一定的帮助，对学员参加全国国际商务单证资格考试、国际货运代理从业人员资格考试、助理国际商务师和外销员资格考试均有参考价值。为了方便教师高效、便捷地使用丛书，我们将通过清华大学出版社数字教学服务平台，建设“‘十二五’普通高等教育规划教材·国际经济与贸易学系列”教材网站，主要提供 PPT 课件、每章思考题参考答案、案例讨论、练习题以及实训模拟模块等，并跟踪国际贸易最新发展动态，及时更新网站内容。

三、突出特色，强化应用

丛书以培养应用型人才为目标，构建应用型本科特色教材，编写遵循“特色鲜明、应用务实”的基本精神，符合 2014 年 6 月 24 日教育部在北京召开的全国职业教育工作会议“关于加快构建中国特色现代职业教育体系”有关教育改革的相关精神。参与编写教材的多位作者都是双师型老师，编写内容对学生考取本专业的证书很有帮助，且与教育部提出的职业教育要培养“双证书”的学生之理念一致。

清华大学出版社在这样的时代背景下，具有前瞻性眼光，邀请我组织全国高等院校相关老师编写这套应用型系列教材，他们为这套教材的面世倾注了极大的心血，在此我代表丛书编写组表示衷心感谢！

当然，由于丛书的编写者来自不同高校，在编写风格等方面可能存在一些差异，加之水平有限，本套丛书也难免有不尽如人意之处，请全国各地院校使用本丛书的同仁多提宝贵意见，我们将在以后修订的过程中进一步完善。在此我代表丛书编写组和清华大学出版社向大家表示诚挚的谢意！

丛书总主编

上海对外经贸大学 吴国新教授

2014 年 6 月 26 日

国际金融学属于金融学领域的一个重要分支,是从货币金融角度研究开放经济下如何实现一国内外均衡问题的一门独立学科。它大体上可以分为两个部分:国际金融理论和国际金融实务。前者的内容主要包括:国际货币、国际收支、外汇与汇率、外汇管理、国际储备、国际金融市场、国际资本流动、国际货币体系以及国际金融协调与全球金融治理等;后者的内容主要包括:外汇交易、国际结算、国际信贷、国际证券投资和国际银行业务与管理等。

从学科性质来看,国际金融学是一门内容十分丰富的学科,主要表现为:第一,国际金融学要研究一个开放型经济体的对外经济金融关系及其相应的宏观经济政策,这使它具有宏观经济学的性质;第二,国际金融学要研究国际经济学的货币面,这使它与只研究商品、劳务、技术及对外贸易关系的国际贸易学有所不同而成为国际经济学中的一门新的分支学科;第三,国际金融学与货币银行学也有本质的区别,国际金融学不仅涉及外汇、汇率和国际货币体系问题,而且还涉及影响国际资本流动的各国制度、法律及政策问题,这些都使国际金融学的内涵远比货币银行学丰富得多和复杂得多。

国际金融学研究的实质是“生产的国际关系”的货币表现。“生产的国际关系”这一概念是马克思在《政治经济学批判》一书的导言中提出的。所谓“生产的国际关系”即各国之间在物质生产中所表现出来的相互关系,“汇率”的本质则是“生产的国际关系”的货币表现。当然,在马克思生活的时代,“生产的国际关系”的货币层面仅仅表现为各国金本位制下的汇兑、国际借贷等,而没有今天我们所遇到的如此丰富且复杂的内容。

从学科特点来看,国际金融学具有三个特点:

(1)宏观性。国际金融学主要集中于经济的宏观方面,从国民经济整体角度来分析和解决问题,使之具有高度的理论概括性和统一的分析框架。

(2)综合性。国际金融学是一门具有交叉性质的边缘性学科,这种综合性可以从国际金融学与其他学科的研究性质的横向比较

和与其他学科的研究范围的纵向比较两个方面来认识。从横向比较看, 尽管国际金融学是研究国际经济的货币层面, 但在实际研究中又要突破货币银行学只对经济的货币层面进行分析的做法, 而是比较广泛地涉及宏观经济的各个方面; 从纵向比较看, 国际金融学的研究范围覆盖了一个开放经济的内部部分、外部部分以及国际间的经济关系这一传统上由不同学科进行分工的领域, 并且要找出将这三者贯穿起来的一条主线。

(3) 政策导向性。国际金融学自产生起就具有非常强烈的政策意义, 这一特点是许多其他学科所不具备的。例如, 流行于 20 世纪六七十年代的国际金融教材是以布雷顿森林体系及固定汇率制下的政策分析为导向, 而 80 年代国际金融学则是以浮动汇率制及汇率政策理论为导向。再如, 在国际金融学中处于基础地位的重要理论, 如蒙代尔-弗莱明模型、多恩布什模型、丁伯根模型等均具有政策导向的属性。

关于国际金融学的研究对象问题, 目前尚无统一的认识。不过, 国内比较流行的观点认为它是一国经济的内外均衡目标的同时实现。持这种观点的学者有吉林大学的杨惠昶教授和复旦大学的姜波克教授。杨惠昶教授认为, “国际金融是研究在不同的汇率制度下, 通过货币、证券、票据的买卖和转让, 市场的自发力量和政府的经济政策相互作用, 如何实现国际收支均衡, 以及国际收支均衡与国内经济均衡的联合均衡。”姜波克教授认为, “国际金融学是从货币金融角度研究开放经济下内外均衡目标同时实现问题的一门独立学科。”其理由如下:

(1) 内外均衡之间的矛盾是开放经济社会始终面临的经济学课题。内外均衡问题是开放经济所特有的经济现象, 既保持经济体自身的稳定发展, 又使经济体的对外开放处于合理状态之中。

(2) 内外均衡问题具有鲜明的货币金融属性。内外均衡问题之所以能对宏观经济产生重大影响, 成为各国政府及经济学者研究的重要对象, 是与国际资本流动密切相关的。现在, 不仅各国经济的货币化程度提高, 而且国与国之间联系的货币化程度也大大提高。国际资本流动正深刻地影响着开放经济的运行, 使内外均衡问题的货币金融属性越来越明显和突出。货币金融因素在引发危机、传导危机和管理危机的过程中始终处于中枢地位。

本书的观点是, 国际金融学的研究对象应从如下两个方面来认识: 一方面, 内外均衡问题是国际金融学研究的出发点和归宿点, 这导致国际金融学货币银行学等相关学科具有不同的主导问题; 另一方面, 随着现代经济和互联网经济的发展, 特别是从美国金融危机和欧债危机的爆发及其对世界经济的影响来看, 国际货币金融问题在内外均衡矛盾的形成及其解决中居于核心的地位。因此, 只有将“国际货币金融关系及其运动规律”作为国际金融学的研究对象, 才能真正体现现代国际金融学的学科性质和特点。其理由如下: 一是国际货币金融关系乃是国际金融活动的前提和基础, 从科学性来说, 国际货币金融的自身运动规律应是超国界的; 二是在当今世界体系中, 国家或国家主权仍是独立的, 国家之间的货币金融关系仍不能脱离各自的国家利益, 国家利益乃是各国处理国际间的货币金融关系的出发点和基本原则, 这体现了国际金融学的民族性特征。可见, 只有将国际金融学的“科学性”和“民族性”有机地统一起来, 才能真正地实现开放经济的内外均衡问题。这里的“国际货币金融关系及其运动规律”, 既包括全球视角下的超主权国际货币金融的自身运动规律, 又包括一国视角下的国际间的双边或多边货币金融关系。

当今的世界经济格局和国际金融领域正在发生着重大的而又深刻的变化,各种新现象、新问题和新趋势正在不断地涌现,这些都需要从理论上进行科学的揭示。为此,本书不仅广泛借鉴了国内外现有教材的经典成果,而且也吸收了现有文献的前沿学术思想,特别是紧密联系了最新国际金融领域中的重大事件和中国进一步深化改革开放的新举措。同时,本书自始至终遵循了经济学的学科发展特点与专业教学规律,兼顾了学生的知识、能力与素质三者协调发展,集理论性、知识性、学术性与前沿性等特点于一体,因而弥补了国内现有教材可能存在的不足。

本教材由上海对外经贸大学吴腾华担任主编,上海应用技术大学谷冬青副教授、上海海洋大学王晓静副教授担任副主编。全书由吴腾华策划统稿,具体分工为:吴腾华撰写第一章、第二章、第三章、第四章、第五章和第十五章;谷冬青撰写第十章、第十一章、第十二章和第十三章;王晓静撰写第六章、第七章、第八章、第九章和第十四章。

在本教材编写过程中,我们借鉴和参考了国内外有关的文献资料,在此谨向其作者表示诚挚的感谢。当然,尽管我们付出了很大的努力,但书中仍会存在诸多疏漏、不足甚至错误之处,敬请各位专家和读者不吝指正。

作 者

2015年9月

第一篇 国际金融基础

第一章 国际货币.....	3
第一节 国际货币的职能、性质与演变	3
第二节 货币国际化	12
第三节 世界主要国际货币的国际化路径与启示	22
第二章 外汇与汇率.....	36
第一节 外汇	36
第二节 汇率基础	38
第三节 汇率的决定、变动与影响	50
第四节 西方汇率理论	57
第三章 汇率制度与汇率政策	77
第一节 汇率制度	77
第二节 汇率政策	94
第三节 货币自由兑换与外汇管制	103
第四节 人民币汇率制度及其改革	110
第四章 国际收支.....	116
第一节 国际收支与国际收支平衡表	116
第二节 国际收支失衡及其影响	126
第三节 国际收支失衡的调节	129
第四节 西方国际收支理论	134
第五章 国际储备.....	149
第一节 国际储备概述	149
第二节 国际储备管理	159
第三节 世界主要国家（地区）的外汇储备管理	166
第四节 中国外汇储备高速增长的原因与利弊分析	170

第二篇 国际金融市场

第六章 国际货币市场	185
第一节 国际货币市场概述	185
第二节 欧洲货币市场	192
第三节 亚洲货币市场	200
第四节 离岸金融市场	203
第七章 国际资本市场	211
第一节 国际股票市场	211
第二节 国际债券市场	218
第三节 国际中长期信贷市场	221
第八章 国际外汇市场	227
第一节 国际外汇市场概述	227
第二节 国际外汇市场的交易方式	235
第三节 外汇风险管理	243
第九章 国际黄金市场	253
第一节 国际黄金市场的产生与发展	253
第二节 国际黄金市场的构成	257
第三节 国际黄金市场的分类与特点	263
第四节 世界主要黄金市场	266

第三篇 国际融资与国际资本流动

第十章 国际融资	273
第一节 国际银行融资	273
第二节 国际证券融资	276
第三节 国际项目融资	283
第四节 国际贸易融资	287
第十一章 国际资本流动	294
第一节 国际资本流动概述	294
第二节 国际长期资本流动	299

第三节 国际短期资本流动	306
第四节 国际资本流动理论	309
第五节 中国的利用外资与对外投资	318

第四篇 国际金融治理

第十二章 国际货币体系	331
第一节 国际货币体系概述	331
第二节 国际金本位制	333
第三节 布雷顿森林体系	337
第四节 牙买加体系	344
第五节 欧洲货币体系	349
第十三章 国际金融组织与机构	354
第一节 国际货币基金组织	354
第二节 世界银行集团	362
第三节 国际清算银行	371
第四节 区域性国际金融组织	375

第五篇 国际金融危机与开放经济的宏观经济政策

第十四章 国际金融危机	385
第一节 国际金融危机概述	385
第二节 国际债务危机	393
第三节 国际货币危机	398
第四节 国际银行危机	406
第十五章 开放经济的宏观经济政策	410
第一节 开放经济的宏观经济政策目标	410
第二节 开放经济的宏观经济政策工具	413
第三节 开放经济的内外均衡理论	419
第四节 开放经济的宏观经济政策框架: IS-LM-BP 模型	423
第五节 宏观经济政策的国际协调	436
参考文献	443

第一篇

国际金融基础

本篇导读

人民币国际化是中国实体经济高度开放的客观需要。人民币国际化既是历史的担当，也是全球金融稳定的重要选择。二战后布雷顿森林体系的崩溃表明，黄金汇兑本位制解决不了全球金融稳定的问题，此后形成的单一货币为主导的国际货币体系难以避免“特里芬难题”，国际货币多元化成为现实选择。

历史经验表明，人民币已经具备了成为国际货币的基本条件。人民币在过去十多年已成为维护全球金融稳定的重要力量，突出表现在以下两个方面：

(1) 人民币是金融危机的“稳定器”。1997年亚洲金融危机期间，东南亚各国由于受到金融冲击，汇率竞相贬值。中国对外公开承诺人民币不贬值，为各国抵御危机冲击增强了信心。2008年国际金融危机期间，人民币不但没有贬值，还保持了一定的升值，为世界经济的稳定发展发挥了重要作用。中国稳定的社会政治环境、快速的经济增长、平衡的财政收支、较低的外债水平和庞大的外汇储备，是避免汇率大起大落、维持人民币信心的重要基石。

(2) 人民币是国际汇率风险的“避风港”。随着中国与世界各国经贸往来日益密切，国际上产生了以人民币进行计价结算、规避汇率风险的广泛需求。

目前，人民币国际化仍处于起步阶段。2014年4月，人民币已成为全球第七大支付货币，但在全球支付清算的使用份额仅为1.4%，与美元相比还有较大差距；人民币虽然是全球第九大交易货币，但人民币外汇交易占全球外汇日均交易量的比重仅为2.2%；人民币虽然正逐步成为部分国家多元化储备的新选择，但在全球外汇储备中的占比依然很小。然而，中国作为全球第二大经济体和世界主要贸易国，人民币现有的国际化程度显然与中国的国际地位还不相称。在国际货币基金组织中，人民币的话语权还不够大，人民币离真正的国际化还有距离。

当然，人民币国际化需要逐步加大放开对私人境外投资的资本管制。老百姓把手里的人民币换成美元，再拿美元去国外买房子，属于在国外投资，没有什么坏处，这叫藏富于民。这样一来，中国人民银行的外汇储备就少了，压力就小了，调控货币政策的空间就大了，自由度就大了，人民币升值压力也就小了。钱走出去了，人也走出去了，国民素质因此提高了，

中国的国际地位也会提高。另外，在对外经济开放过程中，要重新实现内外平衡。首先，增量上要把实现国际收支基本平衡作为基本政策目标，同时要盘活存量，把现有外汇储备用好、用活。同时，通过政策创新来引导藏富于民、藏汇于民、藏汇于企业，让他们分散风险、承担风险，加快走出去，这对改善中国经济内外平衡大有好处。

问题引入

1. 国际金融学研究的基本问题有哪些？
2. 什么是国际货币？什么是货币国际化？人民币国际化对于中国融入全球经济有什么意义？
3. 什么是外汇？什么是汇率？汇率的决定因素和影响因素有哪些？汇率波动对一国经济的影响有哪些？
4. 什么是汇率制度？什么是汇率政策？
5. 什么是国际收支？如何调节一国国际收支的失衡问题？
6. 什么是外汇储备？如何管理一国的外汇储备？
7. 如何管理中国巨额外汇储备？

第一章 国际货币



本章学习目标

理解国际货币与货币国际化的概念；掌握国际货币的职能、性质与演变过程；掌握货币国际化的主要影响因素；熟悉货币国际化的成本与收益；了解世界主要国际货币的国际化路径与启示等。

国际金融的形成、演变和发展是以一国（或地区）的经济开放为前提的。在开放经济中，要素、商品与服务可以自由地跨国界流动，从而实现最优资源配置效率。随着要素、商品与服务在国际间的不断流动，国际间的货币金融问题就随之产生，如国际货币、汇率、国际收支、国际储备、国际融资以及国际资本流动等问题。其中，国际货币则是现代国际金融问题研究的逻辑起点。

第一节 国际货币的职能、性质与演变

在国际交往中，各国的主权货币不再像其在国内那样具有无限法偿能力。这是因为在国际市场上，任何国家都不可能通过其法定强制力来保证本国货币的流通。一国主权货币要能够在国际市场上被普遍接受和广泛使用，就必须成为国际货币。

一、国际货币的含义

在以黄金作为基本货币的金本位制时代，由于黄金本身是具有一定价值的商品，能够在全球进行流通和自由兑换，因此黄金自然就充当了国际货币。当金本位制崩溃后，国际货币体系进入了信用货币本位制的时代，纸币充当了全球交易媒介，国际货币的内涵也随之发生了变化。在信用货币本位制下，关于国际货币的定义还没有形成一个统一的看法，国际组织也没有对国际货币规定统一的标准。

所谓国际货币，通常是从货币职能的角度对其界定的，即一国货币的使用范围扩展到货币发行国以外，并发挥交易媒介、价值尺度、支付手段和贮藏手段的职能时，该货币能够被世界范围内多数国家普遍接受并且可用于国际支付和国际储备资产时，该种货币就称为国际货币。

简单地说,国际货币是指在国际上能够执行交易媒介、计价单位、支付手段和储备手段职能的货币。根据其执行上述职能的多少,即货币国际化程度的不同,可将国际货币分为一般国际货币、关键国际货币和超主权国际货币。

所谓一般国际货币,是指一国货币的国内职能向境外延伸,但其流通范围相对较小,一般是在货币发行国与周边国家和地区的贸易和投资中使用,其职能主要是交易媒介和支付手段,没有或者极少被其他国家当作储备货币。

所谓关键国际货币,是指一国货币的流通超越发行国国界,并在世界范围内执行交易媒介、计价单位、支付手段和价值储藏四种职能。作为交易媒介,关键国际货币可以成为其他货币间确定汇率的载体货币;作为计价单位,关键国际货币可用于国际商品和债务的价值衡量;作为支付手段,关键国际货币被用于国家间债务的偿还和国家间的援助等;作为价值储藏,关键国际货币被各国中央银行作为外汇储备并用于平衡国际收支。从目前世界上的各种主权货币看,美元、欧元、日元、英镑等都属于关键国际货币的范畴。

所谓超主权国际货币,即真正意义上的世界货币,一般具有以下特征:第一,超主权国际货币是各国无条件接受的计价单位,既是各国汇价的定价基础,又是各国官方和民间贸易与金融活动的通用工具;第二,超主权国际货币是最高形态的信用货币,作为国际共同的计价单位,其信用担保不是某一国家的信用,而是超越了各国主权而比一国信用更高层次的权威信用;第三,超主权国际货币应当由世界性的中央银行发行和管理,这样才能保证货币政策指向全球范围内的利益最大化。从这几个特征看,历史上符合以上特征的超主权国际货币只有金本位时代的黄金货币比较接近。当然,黄金货币属于金融货币而不是信用货币。在现代信用货币条件下,超主权国际货币目前只是理论上的探讨,国际货币基金组织提出的特别提款权概念,也许是一个有益的尝试。

二、国际货币的基本职能

国际货币的职能乃是货币的国内职能在国际范围内的扩展。在全球货币体系中,国际货币主要具有三种传统的基本职能,即价值尺度、支付手段和贮藏手段。国际货币在公共(政府)部门往往被用作基准货币、金融市场干预货币和官方储备货币;在私人部门则被用作计价货币、贸易结算货币及金融资产货币,具体情况如表 1.1 所示。

表 1.1 国际货币的职能

层 次	职 能		
	价 值 尺 度	支 付 手 段	贮 藏 手 段
私人交易	计价货币	结算货币	投资货币
公共(政府)交易	基准货币	干预货币	储备货币

(一) 价值尺度

货币要发挥价值尺度的职能,必须代表一定的价值量。金币的价值是其内在的含金量的价值,而信用货币本身没有价值,它的价值反映在其购买的商品数量上,发挥价值尺度职能

的实质是用价格代表商品的价值,货币在其中发挥中介的作用,即价值—商品—价格。国际货币的价值尺度职能是指国际货币作为一种单位价格,可以用来衡量或表现国际市场上“所有商品和劳务的价值”,从而可以方便地进行比较。这里作为价值尺度的国际货币必须保持一定的稳定,根据购买力平价理论,不同的信用货币在执行价值尺度职能时具有内在的一致性。因此,作为国际货币,必须保持其币值的稳定,否则就会引起汇率的波动,增加持有该种货币的风险。

在私人部门交易中,国际货币的价值尺度职能是以计价货币的形式发挥作用的,即作为国际贸易中的计价单位表示国际间商品与劳务的买卖价格,或者表示国际投资时债权债务的金额。在金本位制度下,私人部门交易中的计价货币是黄金。进入信用货币(纸币)本位制度以来,由于国际贸易错综复杂、规模巨大,历史上有多种货币都在一定程度上充当过或正在充当着计价货币。但在现行国际货币体系下,私人部门交易中的计价货币通常是在国际上被普遍接受的国际货币,美元、欧元、日元和英镑等仍是最常用和最主要的国际贸易计价货币。目前,国际贸易的报价惯例是:发达国家之间的贸易往来主要以出口方的货币来报价;发达国家与发展中国家的贸易往来主要以发达国家的货币来报价;在差异性制成品的贸易中,主要以出口方的货币来报价。而能成为国际债权债务计价标准的,也只能是各国普遍接受的国际货币。总体上,在全球国际贸易中,美元的贸易计价地位处于绝对优势地位,处于第二位的则是欧元和日元,英镑则处于不被广泛使用的国际货币地位。

在公共(政府)部门中,国际货币发挥价值尺度职能是作为其他国家货币的基准货币来表现的,即在制定本国货币平价或对外汇率时使用。在布雷顿森林体系下,各主要西方国家的货币都是以美元作为定价标准的,其他发展中国家货币或直接钉住美元,或通过英镑、法郎间接地钉住美元,它们是以美元作为定值标准的。布雷顿森林体系崩溃以后,西方主要国家的货币相继脱离美元,不再钉住美元,但是许多发展中国家仍然以美元为定值单位,钉住美元。在现行国际货币体系下,只有很少的货币(如美元和欧元)能够成为国际基准货币。从北美洲的货币合作看,在北美自由贸易区(NAFTA)内,有可能形成与欧元竞争的“区域美元”,或至少是一种以美元为核心的国家间的固定汇率安排(钉住美元);在东亚金融危机之前,多数东亚国家选择了钉住美元的制度安排(中国的香港特区选择了对美元的货币局制度),而危机之后,不少著名学者仍然认为东亚国家应该选择美元作为自己的名义锚。除此之外,还有不少国家愿意与美元保持相当稳定的汇率关系。

(二) 支付手段

马克思的货币理论认为,货币发挥支付手段的职能是以货币偿付债务,而西方经济学理论认为货币的支付手段职能是经济行为的发生与货币支付在时间上的分离所引起的货币单方面运动。在国际贸易和国际资本市场迅速发展的今天,支付手段必须尽量避免由于币值的波动而带来的损失,所以我们可以看到以美元等国际货币为结算单位的贸易量和债权债务量在整个交易量中占有绝大部分的份额。目前,支付手段已成为当今国际货币最主要和最重要的职能,在平衡国际收支、国际贸易结算和国际债务及信贷的偿付方面发挥了巨大作用。

在私人部门交易中,充当支付手段的国际货币通常称为结算货币,在商品劳务交易中充