

财 政 部 规 划 教 材
全国高等教育应用型系列教材

国际金融

梁 峰 主编



经济科学出版社

财政部规划教材
全国高等教育应用型系列教材

国际金融

梁峰 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融 / 梁峰主编. —北京: 经济科学出版社,
2010. 7

财政部规划教材. 全国高等教育应用型系列教材
ISBN 978 - 7 - 5058 - 9381 - 8

I. ①国… II. ①梁… 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 (2010) 第 086163 号

国 际 金 融

梁 峰 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材编辑中心电话: 88191344 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esbj3@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 19.75 印张 410000 字

2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9381 - 8 定价: 33.50 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编 审 说 明

本书由财政部教材编审委员会组织编写并审定，同意作为全国高等院校财经类通用教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

编写说明

本书是财政部规划教材,由财政部教材编审委员会组织编写、修订并审定,作为全国高等院校财经类教材。

《国际金融》是根据《财政部 2009~2011 年学历教材建设计划》的要求,适应经济和管理类本科教育发展和教学工作的需要,组织编写的应用型本科教材。

随着经济一体化和金融全球化的到来,跨越国界进行资金融通和资本流动已成为当今世界经济发展中很普遍的经济现象,对国际金融的认识程度也成为直接涉及对全球经济格局认识的最重要因素。在这样的背景下,国际金融应用型人才培养的需求不断提高,而适应这种需求对国际金融教材进行深入研究和不断更新,编写一本应用性更强、富有特色的教材则是一个重要而现实的选择。

国际金融是研究国际货币和资本运动规律的一门科学,它既包括国际金融关系的系统理论,又包括政府、银行、企业在国际金融领域中的运作方法和手段,是一门兼顾理论性和实务性的学科,同时,它也是一门不断发展的学科。国际金融基本理论来源于国内外有关国际金融学的经典论著或教材,但又根据国际范围内最新重要事件的发展和最新理论研究的成果,赋予其新的重要内涵,尤其更具有实务应用性。因此,本书着重从微观角度来透视国际金融,偏重于实务的分析,以满足应用性的学习和研究。在教材编写中,我们遵循了以下基本原则:

1. 在逻辑体系上,注重按由点到面、逐步放大引申的方式展开。遵循由微观到宏观、由核心到外围的教学和学习方法。从国际金融领域内两个最基本的核心变量——外汇和汇率出发,具体展开分析,然后逐渐扩展到国际收支问题、国际金融市场问题、国际资本流动和金融危机问题等。

2. 在理论和实务的阐释上,按照基本假定、变量反映或行为表现,以及案例研究过程的范式展开。改知识型的灌输教学为问题式的启发教学,将案例贯穿教材始终,注重从现实情境切入具体问题,总结概念范畴,引出基本原理,提高教学效果,改善学生的思维习惯和学习方法,增强学生学习能力。

3. 在教材应用性和实践性上,力求将国际金融基本理论教学融入中国问题分析,并力求引导学生把本土化问题放到国际视角上进行思考。如:在“国际收支”中,对我国 20 世纪 90 年代以来的国际收支状况分别进行静态分析和动态分析;在“国际储备”中,结合实际探索我国国际储备的适度规模;在汇率制度和外汇管制中,注重研究人民币汇率改革和我国外汇体制改革等重大问题。通过现实问题的研究,力求将国际金融教学的基本知识与最新研究成果相结合,提高理论对现实的指导作用。

全书基本的体系框架由三个部分组成,即理论知识、基本业务、政策和管理。其中第一章至第四章重点突出国际金融的理论知识;第五章至第十一章重点突出国际金融的基本业

务；第十二章至第十三章重点突出国际金融的政策和管理（此部分内容在前两部分中也有分散性体现）。

本书由梁峰教授（辽东学院）主编，第一、二、三章由梁峰教授编写；第四、五、六、七章由李国义教授（哈尔滨商业大学）编写；第八、九章由云青副教授（集美大学）编写；第十、十一章由张家胜副教授（武汉科技学院）编写；第十二、十三章由肖扬清副教授（集美大学）编写。

由于我们水平有限，书中不妥之处，敬请读者不吝赐教。

编者

目 录

第一章 外汇与汇率	1
【导入案例】	1
第一节 国际货币与外汇	1
第二节 汇率的标价与种类	13
第三节 汇率的决定与变动	19
本章小结	27
思考题	28
思考案例	28
应用训练	29
第二章 汇率制度与外汇管制	30
【导入案例】	30
第一节 汇率制度	30
第二节 外汇管制	37
第三节 人民币汇率与外汇管理	46
本章小结	53
思考题	53
思考案例	53
应用训练	54
第三章 国际收支	55
【导入案例】	55
第一节 国际收支概述	55
第二节 国际收支平衡表	59
第三节 国际收支的失衡	66
第四节 国际收支的调节	72
第五节 我国的国际收支	76
第六节 国际收支中的国际储备	81
本章小结	92

思考题	93
思考案例	93
应用训练	95
第四章 国际金融市场	96
【导入案例】	96
第一节 国际金融市场概述	96
第二节 欧洲货币市场	105
本章小结	112
思考题	113
思考案例	113
应用训练	113
第五章 外汇市场与外汇交易	114
【导入案例】	114
第一节 外汇市场	114
第二节 外汇交易	121
本章小结	133
思考题	134
思考案例	134
应用训练	134
第六章 外汇期货交易与期权交易	135
【导入案例】	135
第一节 外汇期货交易	136
第二节 外汇期权交易	145
本章小结	151
思考题	152
思考案例	152
应用训练	152
第七章 外汇风险与防范	153
【导入案例】	153
第一节 外汇风险概述	154
第二节 外汇风险的原因与测度	160
第三节 外汇风险管理的原则与策略	166
第四节 外汇风险管理的一般方法	170
第五节 外汇风险管理基本方法的应用	177
本章小结	180
思考题	180

思考案例·····	181
应用训练·····	181
第八章 国际信贷业务 ·····	182
【导入案例】·····	182
第一节 国际信贷概述·····	182
第二节 国际贸易短期融资·····	187
第三节 国际贸易中长期信贷——出口信贷·····	189
第四节 外国政府与国际金融组织贷款·····	195
本章小结·····	202
思考题·····	203
思考案例·····	203
应用训练·····	203
第九章 国际投融资业务 ·····	205
【导入案例】·····	205
第一节 国际投资·····	205
第二节 国际融资·····	213
本章小结·····	224
思考题·····	224
思考案例·····	224
应用训练·····	225
第十章 国际结算业务 ·····	226
【导入案例】·····	226
第一节 国际结算概述·····	226
第二节 票据与单据·····	229
第三节 国际结算的方式·····	232
本章小结·····	242
思考题·····	243
思考案例·····	243
应用训练·····	244
第十一章 国际资本流动与国际金融危机 ·····	245
【导入案例】·····	245
第一节 国际资本流动概述·····	246
第二节 利用外资与外债管理·····	250
第三节 国际金融危机·····	258
本章小结·····	264
思考题·····	265

思考案例	265
应用训练	265
第十二章 国际货币体系	266
【导入案例】	266
第一节 国际货币体系概述	266
第二节 国际金本位制	268
第三节 布雷顿森林体系	271
第四节 现行国际货币体系及其改革	276
第五节 区域性货币一体化	281
本章小结	284
思考题	285
思考案例	285
应用训练	286
第十三章 国际金融监管	287
【导入案例】	287
第一节 国际金融监管概述	288
第二节 《巴塞尔协议》	293
第三节 国际金融监管的发展趋势与我国的应对措施	296
本章小结	299
思考题	300
思考案例	300
应用训练	300
参考文献	302

第一章 外汇与汇率

【导入案例】

20 世纪 80 年代中期,美国企业与国外企业相比,竞争力有所减弱;在之后的 20 世纪 90 年代和 21 世纪初,美国企业的竞争力逐渐增强。竞争力的变化主要是 20 世纪 80 年代美国企业管理失败之后予以改善的结果吗?并非如此。80 年代由于以外国货币衡量的美元的价值升高,使得美国商品相对于外国商品而言更为昂贵,导致了美国企业竞争力的减弱。20 世纪 90 年代和 21 世纪初期,美元的价值从 20 世纪 80 年代的高点跌落,使得美国商品更为便宜,从而使美国企业更具竞争力。

以另一种货币衡量的一种货币的价格被称为汇率。它影响着每个国家的经济发展和人们的日常生活。对于我们而言,一辆从德国进口的宝马汽车,在不考虑其他额外费用的基础上,其人民币价格取决于两个因素:该汽车的欧元价格和欧元与人民币的汇率。在同样的欧元价格下,人民币相对于欧元升值意味着我们用来支付购买进口汽车的人民币减少,反之则增加。无论怎样,汇率的波动会影响我们购买外国商品的支付能力。

在 2008 年,人民币对美元升值,同时我国有大量中小企业倒闭。成千上万的农民工已经登上了返乡的列车。民间借贷市场利率出现 70% 的数字,还有人往“火坑”里跳。在中国经济仍然高速增长的形势下,为什么会出现这样的现象?人民币升值在其中起到什么作用?还有哪些因素影响我国中小企业的倒闭?汇率是如何影响社会经济生活的?

我们将以汇率的相关内容作为国际金融的学习起点。

第一节 国际货币与外汇

一、国际货币的演变与发展

在国际商品流通中发挥一般等价物作用的货币通常被称为国际货币,国际货币是随着商品生产和交换的发展而产生和发展的。1944 年的布雷顿森林会议,确定以美元作为各国货币定值的标准和储备货币,而美国则承担义务,将各国中央银行持有的美元按官价兑换黄金。美元因此取得了“等同黄金”的地位,成为主要的国际结算工具,从而形成了第二次世界大战后以美元为中心的国际货币制度。但是,这种制度是不稳固的,在第二次世界大战

结束后的60年里曾受到过多次冲击。随着金融危机的爆发并在全球范围内迅速蔓延,建立超主权货币的声音不绝于耳,美元的霸权再次受到极大的挑战。谁能取代美元成为新的“国际货币”呢?

1. 金本位下的国际货币: 黄金

(1) 产生背景。19世纪,金、银都曾为国际货币。以后,随着金本位制的普遍建立,黄金取得了主导地位。英国在1821年实行金本位制,当时英格兰银行被法定要求将其纸币和硬币兑换成黄金,并且废除了熔化硬币和出口黄金的禁令。这些做法使英格兰银行正式满足了实行金本位制的条件。到19世纪70年代中期,法国废除了复本位制而选择了黄金。在1870年,德国仍然实行银本位制,但是来自法国的以黄金支付的战争赔偿使它接受了金本位制。内战中黄金的可兑换中止后,美国在1879年转向金本位制。总体上,1870年被认为是金本位制开始国际性实施的一年。

在金本位制下,黄金既在国民经济中发挥国内货币的作用,也在国际关系中发挥世界货币的作用。国际收支的差额用黄金来抵补,构成国际储备货币的也只有黄金。黄金可以自由输出输入,而且一个国家的货币可以按固定比价自由与黄金兑换。在国际流通中,货币以其原始形态、即黄金条块的形态出现。在国内流通中铸币是按其名义价值流通的。已磨损的铸币(在规定的限度内)可与价值十足的铸币同样使用。在世界市场上其名义价值完全失去意义,而须以黄金条块的形态按其实际重量和成色来计算、使用。至于不能兑现的纸币,本身没有价值,在世界市场上无效。

(2) 黄金的兑换与国际流通。由于黄金充当了世界货币,就产生了货币的兑换与汇率以及黄金的国际流通问题。货币兑换成了国际贸易中的必要因素。为了在对外贸易中进行支付,就要将本币与外币相兑换,或用各种货币同充当世界货币的黄金相交换。由于货币作为世界货币时失去其地方性,都归结为一定的黄金量,因而一国的货币可以用另一国的货币来表现。各国货币以它们相互的黄金含量之比为基础,形成一定的兑换比例,即货币汇率。一国货币对黄金以及其他国家货币兑换比率的稳定,是国际贸易正常发展的重要条件之一。为此要求各国货币对世界货币维持一个稳定的比价,而且可以自由兑换,即本币能够随时兑换一定量的黄金。

世界货币在国与国之间进行支付,引起了黄金的国际流通。它随着各国国际收支与汇价的变动而不断地从一个国家转到另一个国家。这种流动是自发的,取决于国际政治、经济领域的状况和各个国家对外政治、经济联系的状况。前者是后者的反映,又受后者影响。但黄金作为世界货币在国际上的流通同它作为商品在国家之间的移动性质不同。例如,产金国把它所生产的黄金出售到国外时,黄金是作为商品输出,而不是作为世界货币发挥作用的。

为了实现黄金的国际流通,每个国家必须保有一定的黄金储备。一个国家的黄金储备既是它的世界货币的准备金,又是国内流通和银行券兑现的准备金。黄金储备的上述两种机能之间互相矛盾,当它用于国内流通时,就会影响它作为世界货币准备金的机能;当它用于国际流通时,又会影响其国内准备金的机能。当资本主义国家停止黄金在国内流通之后,黄金储备就只执行世界货币准备金的机能。

(3) 黄金调节汇价和经济的机制。在金本位制下,黄金作为世界货币而输出和输入,对汇价起着自发调节的作用。这种机制使汇价的波动被限制在一定幅度之内。由于本币可以按固定比价自由兑换黄金,并可将黄金自由输出和输入,当汇价上涨到一定程度,以致购买

外汇所付费用超过输出黄金的费用（等于金价加运费），人们就会直接输出黄金对外支付，而不再购买外汇；反之，汇价下跌也不会过低。因此，汇价虽有波动，但能保持相对稳定。

黄金的输出输入，也会对国内经济和对外经济联系产生影响。黄金储备是整个货币信用制度的支柱，当黄金输出使国内的黄金储备减少到一定限度时，为阻止黄金的继续流失，货币当局就要提高利率，收缩信贷，从而使经济增长减缓甚至下降，使商品输入和对外支付减少；反之，黄金的流入和黄金储备增加，就会促使利率下降，信贷扩大。

（4）金本位制崩溃的主要原因。金本位制通行约 100 年，其崩溃的主要原因有：

第一，黄金生产量的增长幅度远远低于商品生产增长的幅度，黄金不能满足日益扩大的商品流通需要，这就极大地削弱了金铸币流通的基础。

第二，黄金存量在各国的分配不平衡。1913 年年末，美、英、德、法、俄五国占有世界黄金存量的 2/3。黄金存量大部分为少数强国所掌握，必然导致金币的自由铸造和自由流通受到破坏，削弱其他国家金币流通的基础。

第三，第一次世界大战爆发，黄金被参战国集中用于购买军火，并停止自由输出和银行券兑现，从而最终导致金本位制的崩溃。

帝国主义时代金本位制趋于崩溃，黄金从国内流通中退出，在国内流通的完全是不兑现的信用货币。在此情况下的变化是：

首先，各国的不兑现的信用货币是没有价值的，其流通只能以国内为限。因此，国内货币与世界货币就互相分离，黄金不再像金本位制下那样既是国内货币，又是世界货币。其次，在黄金继续发挥世界货币作用的同时，有一些特定的信用货币（如英镑、美元），作为黄金的补充，充当国际支付手段与储备货币。

2. 第一个称霸世界的国际货币：英镑

1689 年，英国卷入了同法国长达百年的战争中，如何筹到战争款项成为了英国王室最头疼的问题。幸好从 1688 年起，英国正式确立了议会高于王权的政治原则，并逐步建立起君主立宪制。从此，国王借了国民的钱也必须归还。由于法律规定国王不能赖账之后，一个为战争筹款的机构也就应运而生。1694 年，当时伦敦有 1 286 个商人，他们以股份制的形式，贷给国王一笔钱，当时的利息是 8%。这就促使了英格兰银行和英镑的诞生。

在短短的 11 天内，英格兰银行就为政府筹借到 120 万英镑，极大支持了英国在欧洲大陆的军事活动，但为了避免英国王室滥用这笔资金，同时建立起银行的信任体系，英格兰银行制定了非常严格的规定。正因为这样严格的法制化银行信用体系，民间资金才源源不断地流入到英格兰银行，并资助英国进行战争，而一次次胜利又给这些投资者带来了丰厚的收益。

1816 年，英国通过了《金本位制度法案》，从法律的形式承认了黄金作为货币的本位来发行纸币。1821 年，英国正式启用金本位制，英镑成为英国的标准货币单位，每 1 英镑含 7.32238 克纯金。

在打败了西班牙、葡萄牙之后，英国人将海上马车夫荷兰也赶下了海上霸主的位置。英国建立起一支欧洲最强大的海军，它的商业触角已经伸向全世界。“工业革命”使英国成为当时世界上无与伦比的产业大国，这个“日不落帝国”推动逐步建立起自由主义的经济体系。

英镑在全世界的广泛使用，加上数百年英镑同黄金汇率的稳定，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，亦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。

资料链接

英国“皇家铸币局局长”牛顿的货币战争

1687年，牛顿出版了自己最著名的著作《自然哲学的数学原理》，在这本深奥难懂的书中，牛顿用数学方法证明了万有引力定律和三大运动定律，这四大定律被认为是“人类智慧史上最伟大的一个成就”，然而这个著名的科学家在12年之后成为了英国皇家铸币局的局长，并工作长达30年之久，1717年，牛顿将黄金价格定为每金衡盎司3英镑17先令10个半便士。从此英镑按黄金固定了价格，牛顿对金融贡献虽然可能是偶然的，但他提出的金本位制最早雏形对后来世界经济和政治格局都产生了深远影响。

上任后的牛顿面临着重重挑战，更高的职位意味着更重的责任。事实上，皇家铸币局的工作并非只有铸造新币、打击假币那么简单，其中的玄妙和矛盾之处随着英国经济实力的飞速进步而愈加复杂。在金属货币仍然大行其道的那个时代，铸币局的决策维系着全国乃至欧洲货币体系的健康和稳定。牛顿，正是手握决策权的关键人物之一。

17世纪，黄金还未受人们的青睐，流通量极少，银币才是英国的主要货币。但金属货币却有着天生的缺陷，那就是容易磨损，一枚银币经过多年的手手相传，花样和面值几乎都模糊不清了，银币重量减少，其所代表的财富也在人们心中逐渐掉价。银币不能长期保值，促使部分人宁愿将未磨损的新银币熔化成银块，去换回价值更为稳定的黄金甚至外国货币。同时，假币制造者们偷采银矿、私铸银币的活动屡禁不止。

17世纪的英格兰，先后陷入内战、反荷战争和反法战争，国家军事体制也发生了变化，由从前的臣民自备武器组成军队保家卫国，转变成国家出钱聘请雇佣军，军费成为战时英国的最大财政支出项目。在牛顿掌管铸币局的时代，正逢英法9年战争时期，国家若以降低银币成色的方法发行新币，再以新币支付军费债务，便可用较少的白银来偿还较多的欠债。但民众对政府的这种“小聪明”并不买账，坊间流言四起，银币价值一落千丈。如此一来，增加多少银币，确定多少面值等问题逐渐浮出水面。

随着银币公信力的荡然无存，白银的外流愈加严重，人们纷纷以白银换取黄金，连铸币局自己也开始大量储存价值相对稳定的黄金。市场需求量的增加导致金价上扬，金子成为炙手可热的商品。而伴随黄金的大量流入，金价也开始自动回落，正式成为价格受市场调控的流通贵金属。

牛顿在经历反复思考论证的同时，参考了欧洲其他国家的经验，得出种结论：白银流失已经是不可逆转的了，人们都拒绝使用白银作为支付手段，所以，不如彻底放弃白银铸币！

这种观点无疑是破天荒的，毕竟白银作为主要流通货币已从中世纪延续至今，是最根本的货币金属。要彻底推倒白银，选用其他货币，几乎是不可想象的事情。面对广泛的质疑，牛顿还是一如既往地选择了沉默，并未对此进行针锋相对地抨击。不久后，牛顿因才学卓著受到女王的赏识，获封艾萨克爵士，从此跻身贵族之列。社会地位的上升为他增添

了不少信心，他勇敢地向内阁递交了自己亲自撰写的调查报告，结合了东印度、中国和日本的例子，详细论证了白银如何大势已去、沦为辅币，黄金如何普遍流行、升为主币。在报告中，他并没有强求政府彻底放弃白银，而是想方设法说服对方认识黄金的重要性，并对其进行国家统一定价。

1717年，议会通过决议，将英国的黄金价格定为每盎司（纯度0.9）3英镑17先令10便士，这是一个划时代的定价决策，从此，黄金价值正式与英镑面值挂钩，而在当时的英国市场，黄金早已取代白银成为主要支付手段，于是，真正意义上的货币金本位制度终于建立了！

资料来源：先锋国家历史，2009（11）

英镑在金本位制度下占据霸主地位将近100年之后，也面临一些“瓶颈”，比如，黄金生产量的增长幅度远远低于商品生产增长的幅度，导致黄金不能满足日益扩大的商品流通需要，这就极大地削弱了金铸币流通的基础。而第一次世界大战的爆发更是导致了金本位制度的崩溃，也导致了英镑走向衰落。

1914年6月，奥匈帝国皇储在萨拉热窝被刺，以此为导火索，第一次世界大战爆发了，大战前夕，各参战国为了准备这次战争，加紧对黄金的掠夺，战争爆发以后，由于军费开支猛烈增加，各国纷纷停止了金币铸造和纸币与黄金之间的兑换，也禁止黄金输出和输入，这就从根本上破坏了金本位制赖以存在的基础。

1918年11月，第一次世界大战结束，此时，作为世界金融中心及世界霸主的英国，在战争中士兵伤亡约80万，军费开支近100亿英镑，国民财富损失了1/3，对外贸易方面，1918年达到13.16亿英镑，同时英国的出口额仅为进口的1/2。巨额的贸易逆差，迫使英国变卖海外投资的1/4即10亿英镑去补偿贸易的巨额逆差，这场战争使得英国变成了一个债务国，只能通过举借外债解决财政困难和贸易逆差，战前美国欠英国国债约30亿美元，战后英国倒欠美国47亿美元，同时，英国内债因战争而直线上升，战前英国内债为6.45亿英镑，战后猛增为66亿英镑。在这样一个背景下，“日不落帝国”经济出现衰退，英镑的强势地位也就遭到了质疑。第二次世界大战后，英镑开始逐步贬值，1949年9月，英国宣布英镑贬值30.5%，将英镑兑美元汇率贬到2.80美元；1967年11月，英镑再次贬值，兑美元汇率降至2.40美元，英镑含金量也降为2.13281克。最终，英镑在20世纪70年代尾随美元进入有管理的浮动汇率时代。而随着第二次世界大战之后的1945年，布雷顿森林货币体系即战后以美元为中心的国际货币体系正式确立。英镑作为世界结算货币逐渐被美元所取代，世界货币开始进入美元世纪。

3. 美元霸权地位的兴衰之路

（1）美元代替英镑的霸主地位，走上历史舞台。20世纪20年代初期，当欧洲还没有从两次世界大战的伤痛中恢复过来的时候，美国的各大城市却正在繁荣发展着，美国人花钱消费，他们参加舞会、购买汽车、收藏私酿烈酒、炒作股票，享受着美利坚合众国成立以来最鼎盛的繁华。美国试图凭借强大的势力一举取代英国充当世界霸主，而英国并未打算拱手相让，虽然战争削弱了英国的经济实力，但是当时，国际贸易有40%左右还是用英镑结算，伦敦仍然是全球重要的金融中心，在美元提出要成为世界货币的时候，唯一与之抗衡的是

英镑。

英美双方拿出的方案针锋相对,英国方案的起草者是英国经济学家凯恩斯,他提议要创建世界银行,发行一种超主权的货币,这一理论使他成为经济史上最杰出的经济学家,但是在当时,凯恩斯的主张遭遇到了美国的强烈反对,美国经济学家怀特提议,应该把美元确立为主要的世界货币。

罗斯福以充满自信的声音向世界各国,传递着一种霸气和力量,1944年,美国挑头在新罕布尔什州的布雷顿森林召开会议,商讨如何重建战后国际货币体系。争论的双方仍然是美国和英国。布雷顿森林会议上,美国虽然取代英镑成了最主要的世界货币,但是英镑仍然有在部分地区使用的权利,此后的数年间,英镑和英镑区仍然是美元霸权的最大障碍。1946年,英国战后经济困难,不得不寻求美国的援助,这给美国扫除障碍提供了机会。那一年,美国政府一次性借给了英国37.5亿美元的贷款,但提出了苛刻的条件,包括英国必须承认美国在国际货币体系的领导权,并恢复英镑和美元的自由兑换。结果导致英镑区各国纷纷提取存款兑换美元,不到一个月的时间,英国的黄金储备就流失了10亿美元,英国因此元气大伤,英镑彻底失去了与美元抗衡的能力。

20世纪40年代,随着美元霸权的确立,美国对外扩张的大幕徐徐拉开。1947年,美国国务卿乔治·马歇尔开始实施他的新计划,通过向战后各国提供贷款和援助,试图掌控全球经济命脉。美元成了美国实施扩张计划最强有力的武器。1947~1949年,仅接受马歇尔计划和欧洲合作组织的十几个西欧国家,对美国的借贷就高达16亿美元,这些国家需要大量的美元来填补财政赤字,而又得不到充足的美元,造成了当时普遍的美元荒,这种巅峰状态持续了整整10年,在这期间,美国保持着头号世界强国的地位,美元是那时唯一可自由兑换的货币,在国际上的地位如日中天,世界货币开始进入美元世纪。

(2) 军事以及经济扩张,导致美元霸权地位由盛转衰。从20世纪60年代开始,在历时10多年的越南战争中,美国投入了至少2500亿美元的军费开支和50万军队。在这被称为混乱的10年中,年轻人被一批批的送去前线参战,华尔街的银行家们在反复计算,借给政府打仗的钱能回收多少,而后来,为了应付巨额的海外军费开支,美国政府开始巨额向各个国家借款。大量的国外借贷,使得美国从战后最富足的债权国,变成了最大的债务国,当时财政赤字累计高达1500亿美元。随着美国债务越来越大,借钱给美国的西欧国家开始惴惴不安,他们希望把借给美国的美元换成更保险一些的黄金。

1974年,大大小小的经济危机发生了10多次,到20世纪70年代末期,美国在世界经济中的比重下滑到不足10%,国际竞争力持续下滑。大量的企业倒闭,失业人数激增了1500万。20世纪70年代,美元的贬值,带来了美国经济风雨飘摇的10年,也是美国国际地位持续下滑的10年,世界各国也未能避免由此带来的冲击波,数年间,美洲和欧洲国家经济发展处于停滞状态,并不得不为通胀带来的高物价买单。

(3) 美元霸权地位重振,货币战争从未停止。1974年的秋天,危机中的美国经济摇摇欲坠,数以百万计的失业者,在寒风中排队领取救助的面包,他们的国务卿基辛格,此时正在沙特出访,寻找重振美国的机会,基辛格和沙特王子的那次会谈,后来被证明是挽救了当时岌岌可危的美元霸权。

1990年以来,美国的IT产业得以迅猛发展,技术力量远远超过当时的欧洲和日本,劳动生产率也进入了突飞猛进的上升期。1991~2001年的10年间,美国进入了历史上最长的

经济扩张期,年均增长率为3.4%,远高于日本的1.1%和欧盟的2.0%,通胀率降低至3%以下,实现了低通胀下的稳定增长。1991年起,美国重新夺回世界商品第一大出口国的交椅,到2001年,美国GDP占世界的比重增加至32.5%,重新回到全球经济强国的霸主地位。不过,美元的这把头号交椅做得并不安稳,随着美国经济的重新走强,欧盟各国的经济也得到了迅猛发展,欧元从无到有,迅速成长起来,在1999年启动数日,兑美元汇率就上升至1欧元合1.18美元的高位,到2004年,创下1欧元合1.36美元的新高,2006年,欧元兑美元汇率稳中有升,在国际舞台上迅速占据了第二大货币的地位,成为美元最强有力的竞争对手。

4. 国际货币的未来趋势:多元化发展

(1) 欧元。欧元是自罗马帝国以来欧洲货币改革最为重大的结果。欧元不仅仅使欧洲单一市场得以完善,欧元区国家间自由贸易更加方便,而且更是欧盟一体化进程的重要组成部分。欧元由欧洲中央银行和各欧元区国家的中央银行组成的欧洲中央银行系统负责管理。总部坐落于德国法兰克福的欧洲中央银行有独立制定货币政策的权力,欧元区国家的中央银行参与欧元纸币和欧元硬币的印制、铸造与发行,并负责欧元区支付系统的运作。

从经济利益的角度讲,实行统一货币会给欧盟各国带来以下好处:

增强自身经济实力,提高竞争力。未来欧元区在国内生产总值和对外贸易总额两个方面都将高于美国和日本。欧元启动以后,统一货币与统一市场的共同促进无疑会带来新的经济增长,使得欧盟在与美国和日本等经济强国的竞争中处于有利地位。

减少内部矛盾,防范和化解金融风险。经济竞争日益全球化、地区化、集团化的大趋势中,统一货币是最有力的武器之一。欧盟是当今世界一体化程度最高的区域集团,但对国内市场动荡的冲击仍然缺乏抵御能力。1995年的墨西哥比索危机、1996年的日元危机,都一度导致欧盟经济增长滑坡、出口下降、就业减少。事实证明,欧盟浮动汇率机制下各自为政的多国货币币值“软硬”不一,利率的差别、汇率的变动等因素都引发过欧盟内部金融秩序的混乱。欧元作为单一货币正式使用后,上述问题将自然会大大得到缓解。

简化流通手续,降低成本。欧元的使用,不仅简化了手续、节省了 time、加快了商品与资金流通的速度,而且还会减少近300亿美元的兑换和佣金损失,使欧盟企业无形中降低了成本,增强了竞争实力。随着欧元地位的上升和欧洲资本市场的发展,成员国的资金成本也会下降,有利于投资和经济增长。

增加社会消费,刺激企业投资。在欧盟内部尽管统一大市场已经建立,但由于多种货币的存在,使得同样的资源、商品、服务在不同的国家表现出不同的价格。这种现象如果长期存在下去,将扭曲各国的产业结构和投资结构,不利于大市场的合理发展。如果实施单一货币,由欧洲中央银行制定和实施统一的货币政策,各国的物价、利率、投资利益将逐步缩小差别或趋于一致,形成物价和利率水平的总体下降,居民社会消费扩大,企业投资环境改善,最终有利于欧盟总体经济的良性发展。

(2) 日元。日本作为仅次于美国世界第二大经济体,也曾努力让日元走向世界。虽然,日元在国际化的道路上却充满了坎坷,直到今天也没有能够成为占主导地位的世界储备货币,但是日元目前仍是仅次于美元和欧元的世界第三大货币。

1978年12月,日本大藏省提出了“正视日元国际化,使日元和西德马克一起发挥国际通货部分补充机能”的方针,1985年,日本贸易总额高达3052亿美元,日元不断升值,各