

HZ BOOKS
华章教育

21世纪高等院校专业课系列教材 · 【经济学类】



国际金融学

International Finance

栗书茵 主编



机械工业出版社
China Machine Press

21世纪高等院校专业课系列教材 · 【经济学类】

F831
61
2006

国际金融学

International Finance

栗书茵 主编

★ 机械工业出版社
China Machine Press

国际金融学主要是反映国际间货币资本的周转与流通,以及国际间货币资本与宏观经济关系的一门学科,在金融全球化背景下具有越来越重要的地位。本书分为四篇。第一篇为国际金融的理论基础,主要介绍国际金融体系、国际收支、外汇汇率与汇率制度以及国际金融市场的相关知识。第二篇是国际金融学的实务篇,从操作层面上全面介绍外汇管理实务以及外汇风险管理。第三篇是国际金融学的宏观篇,从国际收支管理、国际储备管理、外汇管理以及国际资金管理四个方面介绍国际金融的宏观管理。第四篇为开放经济下的内外均衡政策,主要论述开放经济下的政策目标和工具以及政策的国际协调。

本书由机械工业出版社出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/栗书茵主编. -北京:机械工业出版社,2006.9

(21世纪高等院校专业课系列教材·经济学类)

ISBN 7-111-19964-2

I. 国… II. 栗… III. 国际金融学-高等学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第113998号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:王颖 版式设计:刘永青

北京京北制版印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2006年9月第1版第1次印刷

184mm×260mm·17.75印张

定 价:30.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

前言

随着经济一体化和金融全球化的浪潮,国际货币资本在全球经济活动中显示出越来越重要的地位、影响和作用,发达国家金融力量的日益强大,新型市场经济国家和发展中国家金融市场日益开放,私人资本主导的高流动性的国际资本急剧膨胀,以及金融危机的频频爆发,这些新变化新趋势使国际金融的研究重心向宏观经济领域倾斜。因此国际金融作为一门反映国际间货币资本的周转与流通,以及国际间货币资本与宏观经济的关系的学科,在金融全球化背景下具有越来越重要的地位。

自 20 世纪 90 年代开始,我国的改革开放进程逐步加快。从 21 世纪初的加入世界贸易组织,到 2006 年年末的金融业全面对外资开放,可以说,中国的发展已经彻底摆脱了传统经济体制的束缚,中国已经迈上了发展社会主义市场经济和实行经济全面对外开放的道路。改革开放越是深入,中国经济与世界经济的联系越是紧密,包括金融领域在内的整个中国经济体系,最终将汇入世界经济体系的运行轨道。在这一历史进程中,我们必须适应国际金融不断创新的客观环境,加速构筑国内金融市场与国际金融市场沟通的桥梁,积极参与并发展国际间货币资本的周转与流通。

诚然,改革开放的实践迫切需要理论的先行和指导,因此,我们必须密切关注国际货币资本的发展趋势,深入探讨国际货币资本与世界各国之间的金融关系,这正是本教材编写的指导思想。

本书从篇章结构设计,到课程内容安排都力图有所突破。力求在吸收目前国内外国际金融学已有研究成果的基础上,融入新的学术研究成果和新的理论思考。本书具有四大特色。

第一,探索国际金融学新的学术逻辑结构体系。

由于国际金融学所包括的内容十分庞杂,现有的许多论著和教材在结构安排上都有自己的逻辑思路,在对国内外较为典型的国际金融文献的学术思想体系进行比较分析以后,我们首先以国际货币资本流动与宏观经济关系为主线来展开内容。具体来说,国际金融主要研究包括国际收支均衡和失衡、汇率的决定与汇率波动、国际金融市场与国际资本流动以及与国家之间宏观经济的相互关联等,深入研究开放经济条件下宏观经济政策协调,并以国际货币合作作为全书终结。其次,我们按国际金融的内在联系和逻辑关系安排全书体系。将国际金融体系放在第一篇第 1 章,从宏观到微观,即先见森林后见树木的逻辑顺序,从而使学生较好地把握国际金融体系的全部内容。本书分为四篇,第一篇为国际金融的理论基础,主要介绍国际金融体系、国际收支、外汇汇

率、汇率制度以及国际金融市场的相关知识。第二篇是国际金融学的实务篇，从操作层面上全面介绍外汇交易实务以及外汇风险管理。第三篇是国际金融学的宏观篇，从国际收支管理、国际储备管理、外汇管理以及国际资金管理四个方面介绍国际金融的宏观管理。第四篇为开放经济下的内外均衡政策，主要论述开放经济下的政策目标和工具以及政策的国际协调，这篇内容既结合了中国国情，又扩充了知识架构。

第二，突出国际金融学科的学术水平，提高本书的理论层次。

随着我国改革开放的深入发展，外国资本进入中国的规模不断扩大，外汇市场交易量日益增多，企业发行境外债券和进行海外上市，国内金融市场日趋国际化、规范化。实践发展迫切需要改变目前我国国际金融理论研究水平一般化、满足不了金融开放的实际需要的局面。因此，本书突出了国际金融的学术水平，提高了理论层次。我们在本书除了理论篇以外，对书中较为重要的内容，如国际收支、外汇与汇率、国际资本流动、国际储备与国际债务以及中国金融对外开放与人民币汇率制度等做了较为详尽的分析研究和论述，以便读者从理论高度去掌握它们的运行规律和本质。

第三，坚持定性分析与定量分析相结合的科学方法。

我国国际金融研究起始阶段多采用定性分析方法，一般是通过文字性的描述，阐述国际金融理论和实践。而西方国际金融学研究偏重于定量分析，通过经济数量模型分析的手段，对国际金融及实践问题进行深入的研究。本书力求采用定性分析与定量分析相结合的科学方法，在一般定性分析的基础上，引入西方经济数学运算、经济数量模型及几何图形等分析手段，尽量使国际金融研究成果的表述清晰、简明，力求本书所采用的分析方法科学、准确。

第四，运用参与型的学习方法提高学生学习效率。

本书在每章正文之前添加了导读与学习重点、学习难点，使学习者在听取课堂讲授之前，大致了解章节的内容，从而有侧重点地听取老师的讲解，达到事半功倍的效果；在每章正文之后附有本章小结、重要概念以及思考题，以帮助学习者更好地进行课后复习；同时，本书还在相关内容之后列有附录，介绍相关案例或最新动态，开拓同学们的视野，激发同学们的兴趣。这种亲验型、参与型的学习方法必将提高同学们的学习效率。

本书由栗书茵总纂定稿，并编写了第3章、第9章、第10章。本书还得到了其他学者的大力支持和帮助：其中刘毅编写了第1章、第8章；宛璐编写了第2章、第7章；李春兵编写了第4章、第5章；张忠平编写了第6章；李飞编写了第11章和第12章。谨对他们的辛勤工作表示诚挚的感谢！

由于国际金融的编写体系及理论实践还在发展完善中，加之作者水平有限，对书中的不足之处，请同行专家和读者谅解指正。

目 录

21 世纪高等院校
专业课系列教材

前言

第一篇 国际金融基础

第 1 章 国际金融体系

- 1.1 国际金融体系的历史发展 3
- 1.2 国际金融体系的现状及改革 7
- 1.3 国际金融机构 11

第 2 章 国际收支

- 2.1 开放经济下的国民经济核算体系 22
- 2.2 国际收支的基本框架 24
- 2.3 国际收支平衡表的结构和项目分类 28
- 2.4 国际收支的分析 32
- 附录 2A 2005 年中国国际收支平衡表 35

第 3 章 外汇汇率与汇率制度

- 3.1 外汇与汇率概述 39
- 3.2 汇率决定与变动 44
- 3.3 汇率变动对经济的影响 49
- 3.4 汇率制度 54
- 附录 3A 香港联系汇率制度 63

附录 3B 东亚金融危机期间的香港联系汇率制度保卫战	66
----------------------------------	----

第 4 章 国际金融市场

4.1 国际金融市场概述	68
4.2 外汇市场	74
4.3 国际资本市场	80
4.4 欧洲货币市场	83
附录 4A 卢森堡金融市场 (Luxenburg Financial Market)	92

第二篇 国际金融实务管理

第 5 章 外汇交易实务

5.1 即期外汇交易	97
5.2 远期外汇交易	104
5.3 外汇期货交易	115
5.4 外汇期权交易	119
附录 5A 我国个人外汇交易	123

第 6 章 外汇风险管理

6.1 外汇风险概述	128
6.2 交易风险的计量及管理	132
6.3 经营风险的度量及管理	144
6.4 会计风险的度量及管理	150
附录 6A 中华人民共和国财政部《金融企业会计制度》中关于外币业务的规定	156

第三篇 国际金融宏观管理

第 7 章 国际收支管理

7.1 国际收支的均衡与失衡	162
7.2 国际收支自动调整机制	164
7.3 国际收支调节政策	166

第8章 国际储备管理

8.1 国际储备的概念与作用	169
8.2 国际储备管理	172
8.3 中国的国际储备管理	175
8.4 国际储备理论	177
附录8A 特别提款权简介	180
附录8B 中国外汇储备变化情况	181
附录8C 外汇储备管理的新趋势	182
附录8D 币种管理案例	183

第9章 外汇管理

9.1 外汇管理的一般内容	185
9.2 外汇管理的经济效应分析	189
9.3 中国的外汇管理	191
9.4 外汇管理与人民币自由兑换	197
附录9A 波兰外汇管理体制改革的经验	201

第10章 国际资本流动管理

10.1 国际资本流动概述	203
10.2 国际资本流动的形成原因及特点	206
10.3 国际资本流动的影响和管理	209
10.4 国际资本流动与国际债务危机	211
10.5 中国借用外债的情况	221
10.6 中国的外债管理政策	226
附录10A 阿根廷破产	230

第四篇 开放经济下内外均衡政策

第11章 开放经济下政策目标与工具

11.1 内部均衡与外部均衡	236
11.2 开放经济下的财政货币政策	240

11.3 开放经济下的汇率政策	249
-----------------------	-----

第 12 章 政策的国际协调

12.1 国际协调的蒙代尔 - 弗莱明模型分析	261
-------------------------------	-----

12.2 宏观经济政策的国际协调	266
------------------------	-----

参考文献	274
-------------------	------------

第一篇

国际金融基础

- 第1章 国际金融体系
- 第2章 国际收支
- 第3章 外汇汇率与汇率制度
- 第4章 国际金融市场

第 1 章

国际金融学
第四版
李健 主编
中国人民大学出版社

国际金融体系

导读

国际金融体系是由货币兑换关系和相应的国际规则或惯例组成的有机整体,是随着历史的发展不断演变的,它包括国际汇率制度、国际收支协调、国际结算、国际资本流动和国际金融组织等,在国际金融领域内具有基础性的作用。本章主要讲述国际金融体系的历史、现状及其改革,介绍一些全球性的国际金融机构和区域性金融机构,使同学们从整体上对国际金融体系有所了解。

学习重点

国际金融体系的内涵、布雷顿森林体系、牙买加体系的内容以及国际金融体系改革的几种方案及其发展前景。

学习难点

国际金融体系改革的几种方案及其发展前景。

教学建议

建议采取课堂讲解、案例教学与小组讨论相结合的教学方式。

1.1 国际金融体系的历史发展

1.1.1 国际货币体系的概念及类型

国际货币体系(International Monetary System)又称国际货币制度,指为适应国际贸易与国际支付的需要,各国政府对货币在国际范围内发挥世界货币职能所确定的原则、采取的措施和建立的组织形式。

它一般包括四个方面的内容:

(1) 国际货币和储备资产的确定。国际货币是世界各国普遍接受的用于国际间支付的储备资产的货币种类，一国政府为了维持正常的国际收支调节需要确定持有何种国际储备资产以及持有的数量。

(2) 汇率制度的确定。主要是确定本国货币与外国货币的比价。

(3) 国际收支不平衡的调节方式。即当国际收支出现不平衡时，应采取什么方式和措施进行调节。

(4) 国际支付与国际结算原则的确定。在国际支付方面是完全不加限制，还是部分限制，甚至全部限制；国际间债权债务的结算采取何种方式，是自由的多边结算，还是有条件的双边结算等。

国际货币体系的类型可以从储备资产的形式和汇率制度两个角度区分，储备货币是国际货币体系的基础，汇率制度是国际货币体系的核心。根据储备资产的形式可将国际货币体系分为国际金本位制和国际金汇兑本位制。根据汇率制度可将国际货币制度分为固定汇率制度、浮动汇率制度以及有管理的浮动汇率制度。

1.1.2 国际货币体系的演变

根据国际货币体系的历史演变过程以及国际上的习惯称谓，国际货币体系大体可分为金币本位制、金汇兑本位制、布雷顿森林体系以及当前的管理浮动汇率制。根据上述划分标准，可以将货币金融体系演变划分为三个时期：国际金本位体系时期、布雷顿森林体系时期和现行的牙买加体系时期。

1.1.2.1 国际金本位体系

历史上第一个国际货币体系——国际金本位制，是在英国、拉丁货币联盟（含法国、比利时、意大利、瑞士）、荷兰、若干北欧国家及德国和美国实行国内金本位基础上于19世纪80年代形成的，盛行了约30年，在第一次世界大战爆发时崩溃。金本位制（Gold Standard System）是以一定成色及重量的黄金为本位货币，流通中各种货币与黄金保持兑换关系的一种货币制度。它主要有三种形式：金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。

(1) 金币本位制（Gold Specie Standard）。是指各国金融当局仅以黄金作为国际储备资产或国际货币的国际储备制度。金币本位制的特点是：①黄金充当国际货币，并作为主要的国际储备资产为中央银行持有。②金币可以自由铸造和熔化，各国货币都规定了含金量，各国货币的汇率由它们各自的含金量之比即铸币平价来决定；黄金可以自由输出输入，保证各国货币间的兑换比率相对固定。③金币可在市场上完全兑换以供资本流动。④国际收支具有自动调节机制。当一国出现国际收支逆差时，外汇汇率会升至黄金输出点，导致黄金外流；黄金的外流使国内通货紧缩，货币流通量减少，对商品的需求也减少，物价下跌，物价下跌使出口成本降低，从而出口增加进口减少，进而黄金流入，逆差逐步消除。反之则反是。这种自动调节机制，就是英国经济学家大卫·休谟最先提出的“价格—铸币流动机制”。

(2) 金块本位制（Gold Bullion Standard）。又称“生金本位制”，在此制度下，不再铸造和流通黄金，银行券在市场上自由流动。金块本位制的特点是：①金币仍是本位币，但不许自由铸造金币，市场也不再流通和使用金币，而是流通纸币。②国家以金块作为储备货币。③纸币不能自由兑换成金币，但在国际支付或工业用金时，可按一定的限制数量用纸币向中央银行兑换金块。

(3) 金汇兑本位制（Gold Exchange Standard System）。又称“虚金本位制”，是指银行券在国内不能兑换黄金和金币，只能兑换外汇的金本位制。金汇兑本位制的特点是：①国家不铸造，也不允许公民自由铸造金币，流通中不存在金币，国内流通的货币是银行券；银行券不能直接兑换金币或金块，

只能兑换为实行金币或金块本位制国家（主要是美国、英国、法国和意大利）的货币，然后在外国兑换成黄金。②实行金汇兑本位制国家的货币与某一实行金币本位制或金块本位制国家的货币保持一定的固定比价，并将本国的黄金外汇移存在挂钩国家的中央银行，通过市场买卖维持固定汇率。③黄金只有在最后关头才作为支付手段，以维持汇率的稳定。

一直以来，国际金本位体系受到普遍赞誉。金本位制的“黄金时期”也是资本主义自由竞争的全盛时期。这一时期，各国货币的币值及不同货币之间汇率稳定，国际收支大体保持平衡。这种稳定的货币制度曾促进了资本流动和国际贸易的发展；促进了生产的发展进而促进了整个世界经济的发展。但是随着经济的发展，它的缺陷也越来越明显：金本位时期货币数量的增长并不是长期稳定的，它随着黄金产量波动。由于各资本主义国家经济发展不平衡和经济实力的差距，较发达的国家通过贸易顺差的持续积累和其他特权不断积累黄金，使得其他国家的金本位制难以维持；金本位制的运行基础是各国政府对经济不干预，而政府为了自身利益不可能完全让国民经济任由市场摆布，这就使得金本位体系下的自动调节机制非常有限；世界经济的发展需要世界货币的数量也相应增加，但是黄金产量的制约使得世界金本位制的物质基础不断削弱。

第一次世界大战后，各参战国都实行黄金禁运和银行券停止兑换黄金，国际金本位制宣告瓦解。

1.1.2.2 布雷顿森林体系

第二次世界大战不仅改变了东西方国家之间的格局，而且西方国家之间的经济实力也发生了巨大变化。英法等老牌资本主义国家的经济实力被削弱，而美国却因为同盟国提供军火而大发战争财，一跃成为世界第一大国。到1945年战争结束时，美国的工业制成品占世界产量的一半，海外贸易占世界总额的1/3多，黄金储备由1938年的145.1亿美元上升到1945年的200.8亿美元，约占资本主义世界黄金总储量的2/3。美国试图凭借强大的经济实力成为世界之霸。尽管英国在战争中被削弱，但其经济实力还是不可低估的，英镑区和帝国特惠制依然如故，国际贸易的2/5还用英镑结算。因此，战后国际金融秩序建立的重任必然由英美承担。

在第二次世界大战还未结束时，英美两国就从本国的利益出发，设计出了新的国际货币体系，英美于1943年4月7日分别发表了“凯恩斯计划”和“怀特计划”。由于英美经济实力的差距，在1944年7月在美国布雷顿森林召开的44国会议上，通过了以怀特计划方案为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称为《布雷顿森林协定》，从而形成了以美元为中心的国际货币体系即布雷顿森林体系（Bretton Woods System）。

布雷顿森林体系的主要内容是：1) 建立一个永久性的国际金融机构即国际货币基金组织（IMF），旨在促进国际货币合作。IMF是战后国际货币体系的核心，它的各项规定构成了国际金融领域的基本秩序。它对会员国融通资金，在一定程度上维持着国际金融形势的稳定。2) 以黄金为基础，以美元为最主要的国际储备货币，实行美元-黄金本位制。3) 实行可调整的固定汇率制度。各国货币的汇率只能在官方比价的1%范围内浮动，如果超出规定限制，各国政府有义务在外汇市场进行干预，以保持汇率的稳定。4) 国际货币基金组织向国际收支赤字的国家提供短期资金融通，协助其解决国际收支困难。5) 取消对经常账户的外汇管制，但允许对国际资本流动进行限制。《国际货币基金协定》第8条规定，会员国不得限制经常项目的支付，不得采取歧视性的货币政策，要在兑换性的基础上实行多边支付。6) 制定了“稀缺货币”条款。当一国国际收支持续盈余，且该国货币在IMF的库存下降到其份额的75%以下时，IMF将该种货币宣布为“稀缺货币”，然后IMF可按赤字国的需要实行限额分配，其他国家有权对“稀缺货币”采取临时性限制兑换，或限制进口该国的商品和劳务。

布雷顿森林体系是国际货币合作的产物，在一定时期内稳定了资本主义国家的货币汇率，营造了一个相对稳定的国际金融环境，为经济增长创造了条件，对国际资本流动和国际金融一体化也起到了积极的推动作用。因此，从客观上说，布雷顿森林体系是符合当时世界经济发展形势的。

布雷顿森林体系解决了黄金产量不足的问题，同时也确立了美元的霸权地位。但正因为美元作为最主要的国际储备货币，布雷顿森林体系面临难以克服的内在缺陷：美元作为国际储备货币，为满足国际清偿力的需要就要求美国提供足够多的美元；同时还要保证美元能按官方比价兑换黄金，维持各国对美元的信心。这就导致美元供给太少满足不了国际清偿力的需要，供给太多又有不能兑换黄金的风险之间的矛盾，即“特里芬难题”。

1960年10月爆发了第一次美元危机，所谓“美元危机”是指由于美国发生国际收支危机引起黄金外汇储备额急剧下降，美国的黄金储备不足以偿付不断增长的短期债务，国际金融市场出现抛售美元、抢购黄金和硬货币风潮，从而导致美元汇率猛跌和美元信誉下降，黄金市价暴涨，大量资本流出美国。1960年以后的10年间美国尽力维持美元地位和黄金价格，但是在美国国际收支不断恶化的情况下，1971年又连续爆发了两次美元危机。同年美国宣布“新经济政策”：停止美元兑换黄金，征收10%的进口附加税。1971年12月，美国、英国、法国、德国、加拿大、日本、意大利、比利时、瑞典和荷兰10个国家在华盛顿的史密森召开会议，并达成了一项协议，即美元对黄金贬值7.89%，黄金官价升至每盎司38美元，美国取消10%的进口附加税，调整各国货币与美元的汇率平价，汇率波动的范围扩大到 $\pm 2.25\%$ ，该协议称为《史密森协议》。至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

1.1.2.3 牙买加体系

布雷顿森林体系崩溃后，国际间为建立一个新的国际货币体系进行了长期的讨论和协商。在国际货币体系建立的过程中，充满了各种矛盾和斗争，最终各方做出一定让步，终于就国际货币体系的一些基本问题达成共识，IMF“国际货币制度临时委员会”于1976年在牙买加首都金斯敦召开会议，并达成了《牙买加协议》(Jamaica Agreement)。同年4月，国际货币基金理事会又通过了《国际货币基金协定》的第二次修正案，从而国际货币体系进入一个新的阶段——牙买加体系(Jamaica System)。

《牙买加协议》的主要内容是：1) 浮动汇率合法化。会员国可以实行自由的汇率制度，但汇率政策要受IMF的监督并与之协商。2) 黄金非货币化。黄金条款被废除，并取消了黄金官价，会员国央行间可以自由进行黄金交易。3) 提高特别提款权的国际储备地位，修改特别提款权的有关条款，使特别提款权逐渐取代黄金和美元而成为主要的国际储备货币。4) 增大对发展中国家的资金融通力度。IMF出售黄金获取收益并设立“信托资金”，然后向最贫穷的发展中国家提供援助，以帮助它们解决国际收支困难；扩大国际货币基金信贷部分的贷款额度，由占成员国份额的100%提高到145%；放宽“出口波动补偿贷款”的额度，由占其份额的50%提高到75%。5) 增加会员国的基金份额。由原来的292亿特别提款权增至390亿特别提款权，会员国基金份额的提高也增强了IMF的清偿力。

牙买加体系是世界经济发展的产物，从建立到现在，经历了一系列重大变化，保证了国际货币体系的正常运作，在推动国际贸易、世界经济的稳定发展方面起了积极的作用。实行浮动汇率制，改变了已往汇率制度的僵化局面，增加了各国对外政策的灵活性；国际储备的多元化缓解了国际清偿力的不足，在一定程度上解决了特里芬难题；在该体系下可以用国内经济政策、汇率机制、国际融资或国际协调等多种机制共同调节国际收支，拓宽了调节渠道。当然牙买加体系也存在很多弊端，我们将在下节详细论述。

1.2 国际金融体系的现状及改革

1.2.1 国际货币体系现状

布雷顿森林体系解体后形成的牙买加协议国际货币体系,实际上是以美元为中心的国际储备多元化的有管理的浮动汇率的体系。这种“无体系的体系”经历了20世纪70年代到90年代的各种冲击,主要有:70年代西方国家通货膨胀居高不下;1974年和1980年,石油输出国组织两次大幅度提高油价,造成石油危机;80年代爆发的国际性债务危机;90年代初经济援助委员会货币瓦解;1992年爆发的意大利里拉和英镑危机;1994年爆发的墨西哥货币金融危机;1997~1998年爆发的亚洲货币金融危机。正是牙买加体系这种灵活的调节机制,使得该体系在经历诸多冲击后依然能保持稳定的国际金融秩序。

如前所述,尽管牙买加体系具有很多优势,并且在促进世界经济发展中发挥着很大的作用,但并不代表它就是完美的。随着国际经济关系的变化发展,牙买加体系所暴露出来的弊端也愈加明显。

第一,国际储备货币缺乏统一的货币标准。随着美元地位的不断下降,美元已经不能很好地执行国际货币的各种职能,国际货币格局错综复杂,导致国际金融市场的动荡混乱,对国际贸易和信用、对世界的健康发展产生了不利的影响。

第二,汇率波动频繁而剧烈,难以建立稳定的汇率形成机制。美元近年来虽然波动很大,但其作为国际储备货币的主要发行国并没有承受太多的汇率变动风险,因此对稳定汇率并无兴趣,甚至过分夸大浮动汇率制的作用。而IMF也由原来的坚决维持固定汇率制开始逐渐赞誉浮动汇率制。当前的国际货币体系下,只要美国 and IMF没有维持汇率稳定的愿望,汇率稳定就提不到议事日程,汇率制度的无序状态和汇率的急剧波动就在所难免。

第三,国际收支调节机制不健全。在全球金融自由化和国际资本大量流动的形势下,各国国际收支逆差的调整越来越依赖于国际资本流动。IMF对危机国采取的措施只是紧缩的财政政策和货币政策,加速资本流动,其目的不是从根本上消除国际收支失衡的根源,而是保护债权国和国际金融机构的利益。这些措施不仅没能恢复投资者的信心,反而加剧了资本外逃,产生了相反的效果。这种牙买加体系下的调节机制,汇率机制不灵,利率机制有副作用,而且不存在全球性的调节措施和监督机构来督促顺差国减少盈余、逆差国减少赤字,使得国际性收支失衡现象日益严重。

1.2.2 国际货币体系改革与发展前景

由于牙买加体系存在的诸多弊端,国际货币体系改革成为世界经济新秩序的一个核心问题。它涉及汇率、国际储备的选择以及各国国际收支的调节。自20世纪60年代美元危机不断爆发以来,有关国际货币制度改革问题的研究就一直非常活跃。改革的方案主要集中在国际储备货币的确定和汇率制度选择两个方面,其中国际储备货币的确定又是最基本的。

1.2.2.1 国际货币本位的改革方案

(1) 恢复金本位制方案。美国哥伦比亚大学教授罗伯特·蒙代尔(Robert Mundell)在1980年金价猛涨后提出要在美国恢复黄金的兑换性的建议,法国经济学家吕埃夫(J. Rueff)鉴于现行国际货币体系缺乏自动调节机制,也极力主张有步骤地恢复金本位制。他们认为黄金是理想的国际储备资产和本位货币,金本位制能够提供一个稳定的自动调节机制。但反对者认为,要确定一个准确的黄金价格极为困难。定价太高,黄金持有者会大量卖出,导致货币供应量猛增,造成通货膨胀。定价太低,人

们会向政府大量购买黄金,造成黄金储备猛减,甚至枯竭。同时,世界黄金总储量和年产量远远不能满足世界经济发展的需要,黄金生产和储备的分布也不平衡,使得当局不可能把金价长期保持在一个价格上,假如随时调整,又会失去国际货币制度稳定的基础。假如生产满足不了需要,会进一步加剧黄金的货币性供求矛盾。

(2) 恢复美元本位制。由美国经济学家金德尔伯格(C. P. Kindleberger)、麦金农(R. Mckinon)和德斯普雷斯(E. Despres)提出,认为美元在国际储备中或国际支付中仍然占有绝对优势,实际上美元仍作为关键货币发挥着重要作用,故推行美元本位制的基础还存在。但是,由于以美元为中心的布雷顿森林体系存在的“特里芬难题”的根本性缺陷和过分依赖货币主权国的弊端,美元本位制很难恢复。

(3) 世界统一货币本位制。哈佛大学教授理查德·库伯(Richard Cooper)于1984年提出,认为可以在世界范围内建立起一个统一的货币体系,实行统一的货币政策,并建立一个统一的货币发行银行,建立超国家的国际信用储备制度,在此基础上创立国际储备货币,由特别提款权充当世界货币。要解决的关键问题是:建立一个超国家的世界性的中央银行,发行世界统一货币,统一管理国际储备,而且能有效地直接干预和调节国际货币金融领域中各种不协调的政策和行为;改变特别提款权的不合理分配原则,分配应与资源转移相结合;根据经济发展的需要,充分考虑发展中国家的利益;对原有储备货币进行妥善处理。

实行统一货币本位制,库伯认为可以分两步完成:首先,在主要工业国家实行汇率目标区;然后,在2010年前后实行由美、日、欧三方组成的单一货币制度,最后,在此基础上实行包括世界各国在内的单一货币制度。从理论上讲,世界统一货币本位制既能解决国际清偿力的问题,又能消除“特里芬难题”,是一种较为理想的国际货币体系。世界经济一体化及区域货币一体化昭示了世界统一货币体系的未来前景,但它要求各国服从于一个超国家的国际信用储备机构,需要密切的国际货币合作,目前看来还不现实。

1.2.2.2 国际汇率制度改革

关于汇率制度改革的方案主要有以下几种:美国经济学家弗里德曼(M. Friedman)、索门(Sohmen)和约翰逊(H. Johnson)主张的浮动汇率制度、英国学者威廉姆逊(J. H. Williamson)建议的爬行钉住汇率制度,美国学者马克卢普(F. Machlup)和哈伯勒(G. Harberler)提议的复合汇率制度以及英国学者威廉姆逊等人提出的两个介于固定汇率和浮动汇率之间的汇率目标区方案和宽幅波动方案。

其中汇率目标区理论是影响较为普遍的理论。汇率目标区是指有关国家的货币当局选择一组可调整的基本参考汇率,制定出一个围绕其上下波动的幅度作为目标区(目标区的确定必须反映基本经济情况或实际汇率),其他国家货币则盯住或随之浮动。汇率目标区与现行的管理浮动汇率制区别在于汇率目标区为一定时期内汇率波动设立一目标范围,并且根据汇率波动情况进行调整。汇率目标区能在一定程度上促进汇率的稳定和有助于国际宏观经济政策的协调,但是要确定预定的汇率目标存在许多技术性的困难。虽然这个方案总的来说还不能彻底解决汇率不稳定的问题,但如果西方国家能在此基础上协调宏观政策,那么,这个方案还是有助于促进汇率稳定的。但是汇率目标区只是过渡方案,汇率改革的最终目标是条件成熟时实行某种形式的固定汇率制。

1.2.2.3 国际货币体系的发展前景

在牙买加体系中的多元化储备货币制度中,美元仍居主导地位。但是随着美国经济实力的相对下降,日本和西欧国家的崛起,资本主义国家的发展不平衡和各种矛盾加剧,美元的主导地位被削弱,