

學術著作 ◆ 大專用書

# 國際貨幣 體系

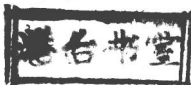
陳彪如＝著  
賴景昌＝校訂

五南圖書出版公司印行



F 821.1  
911-2

724900



# 國際貨幣體系

• 陳彪如 著  
• 賴景昌 校訂

中央研究院  
社會所研究員



90100571

五南圖書出版公司 印行

## 校訂序

去年十月，五南圖書出版公司要我校訂陳彪如教授所撰寫的《國際貨幣體系》一書。當時，我正忙於其他論文的撰述，無法分身。但最後仍奈不住主編的盛情，接下這份校訂的工作。

陳教授所著的《國際貨幣體系》是一標準「國際金融制度」領域的著作，可以做為大學部「國際金融制度」的教科書及「國際經濟學」的參考書。該書從國際貨幣體系的涵義開始談起，不僅對早期的金本位制度及金匯兌本位制度的形成及崩潰做了詳實的解說，而且也對二次世界大戰之後的布雷頓森林體制（Bretton Woods System）及史密松寧協定（Smithsonian Agreements）做了深度的闡釋。不僅如此，這本著作對於史密松寧協定解體之後，國際貨幣體系的發展及改革尤多著墨。這方面的題材也涵蓋了目前「國際金融理論」熱門的研究方向，諸如：匯率目標區域（Exchange Rate Zones）的特性、開發中國家債務的現狀及解決方案、國際金融市場的遠景等。因此，相信閱讀此書的讀者將對國際金融理論有更進一層的瞭解。

賴景昌

中央研究院社科所研究員

82年8月23日

# 前言

關於國際貨幣體系的著作，國外甚多，而國內尚不多見。本書著重國際貨幣體系的演進與發展、現行國際貨幣制度的特點、同時闡述有關國際貨幣的重大問題，如國際金融機構、國際金融一體化、國際貨幣合作與國際貨幣改革，等等，務使理論與實際密切結合，歷史的發展與邏輯的發展達到統一，既可追本溯源，又可窺見全貌，以期收到融會貫通的效果。行文遣字，則力求淺出，俾對學習該門學科的大專學生或需要這種知識的各界人士，提供一本內容較為淺顯而概括的參考讀物，能對現行國際貨幣體系的困難，最近發展的情況，以及合理國際金融秩序的建立，有所了解，對加強我國對外經濟工作，有所助益。

本書在編寫過程中，得到張志超、徐基新、何東、戴正洪、呂智濤等諸位先生的大力協助，使本書得以順利出版問世，在此表示誠摯的謝意。當然，書中的觀點完全由作者負責。因限於水準，缺點錯誤在所難免，尚希讀者不吝指教。

陳彪如

校訂序  
前言



**緒 論**

- 一 國際貨幣體系的涵義／3
- 二 國際貨幣體系的類型／5

**第一章 國際金本位制**

- 一 金本位制的意義／11
- 二 國際金本位制的形成／13
- 三 國際金本位制的特點和作用／15
- 四 國際金本位制的解體／23

**第二章 兩次大戰之間的國際貨幣體系**

- 一 金滙兌本位制的建立／27
- 二 金滙兌本位制的運行／30
- 三 金滙兌本位制的崩潰／33
- 四 三國貨幣協定／38

**第三章 布雷頓森林體系的建立**

- 一 布雷頓森林談判的經過／47

- 二 《布雷頓森林協定》的主要內容／52
- 三 布雷頓森林體系的特點／58

#### **第四章 美元危機與《史密森協定》**

- 一 美元危機／63
- 二 貨幣改革方案／69
- 三 特別提款權／73
- 四 《史密森協定》／87
- 五 對布雷頓森林體系的剖析／95

#### **第五章 《改革大綱》與《牙買加協定》**

- 一 《改革大綱》／103
- 二 《牙買加協定》／114

#### **第六章 國際金融市場與國際貨幣體系**

- 一 國際金融市場與國際貨幣體系的關係／123
- 二 國際金融中心的變化與發展／125
- 三 歐洲貨幣市場與資本市場／166

#### **第七章 國際金融一體化的發展**

- 一 金融市場和金融機構的國際化／179
- 二 融資工具的證券化／184
- 三 金融創新的普及化／187
- 四 國際貨幣體系與國際金融體系的融合／191

- 五 國際貨幣基金組織與世界  
銀行的相互滲透／195



## 第八章 國際合作與國際貨幣秩序



- 一 兩次大戰之間的國際合作／203
- 二 二次大戰後的國際合作／205
- 三 基金組織與多邊協作／212

## 第九章 國際貨幣體系的現狀

- 一 從美元本位到多種貨幣準備體系／219
- 二 管理浮動匯率制度與匯率目標區／227
- 三 國際債務形勢／241

## 第十章 國際貨幣改革

- 一 發展中國家與國際貨幣改革／253
- 二 主要工業國家的立場／268
- 三 當前國際貨幣改革的形勢／277

## 第十一章 國際貨幣本位

- 一 金本位／287
- 二 美元本位／304
- 三 特別提款權本位／308

## **第十二章 國際收支調節**

- 一 國際收支不平衡問題／325
- 二 中國的國際收支／332

## **第十三章 國際滙率體系**

- 一 布雷頓森林體系崩潰後的國際滙率體系／341
- 二 基金組織滙率監督／348
- 三 國際滙率往何處去／352
- 四 中國的滙率問題／356

## **第十四章 國際貨幣改革的前景**

- 一 國際貨幣改革的複雜性／367
- 二 國際貨幣改革的方向和途徑／369
- 三 新布雷頓森林會議／372

# 緒論

---

- 一、國際貨幣體系的涵義
- 二、國際貨幣體系的類型



## 一 國際貨幣體系的涵義

國際貨幣體系是指國際間交易結算時所採用的貨幣制度，即關於國與國之間進行支付的一套規定、做法和制度。「體系」這個詞是指「有組織的整體」，它含有一定的組織形式或有計劃發展的意思。一種體系可以是體制和習慣緩慢發展的結果。在相互聯繫的體制和習慣形成以後，一定的活動方式就會得到公議。當越來越多的參與者遵守某些程式而給予法律約束力時，一種體系就算是發展起來了。在另一些情況下，一種體系也可以在很短的期間內，經由國際性會議建立起來。這種體系經常要隨著時間的推移而得到修正和發展，最後，它的形式和內容不同於原來所設計的。

就國際貨幣體系而言，以上兩種形式都曾發生過。在國際貨幣體系發展史上，國際金鑄幣本位制的產生，屬於第一種形式，國際金匯本位制（Gold Exchange Standard）和布雷頓森林（Bretton Woods System）的產生和發展，則屬於第二種形式，國際貨幣基金組織制定的準則實際上就是指導世界上絕大部分國家的貨幣體制的基礎。

國際貨幣體系的宗旨是從貿易和金融方面聯繫世界經濟。隨著資本主義生產方式的確立和世界市場的形式，各國之間的經濟關係不斷發展，政治、文化等方面的關係也日益密切。國際間的貿易交往、債務清算、資本轉移等活動，都涉及到各國貨幣的兌換，匯率制度的規定，國際收支的調節和準備資產的供應等問

#### 4 國際貨幣體系

題，各國按照某些共同的標準或根據某種國際協定而在上述幾方面所作出的安排，就稱為國際貨幣體系。因此，我們可以把國際貨幣體系解釋為支配各國關係的規則和機構，以及國際間進行各種交易支付所依據的一套安排和慣例。一種國際貨幣體系的產生，主要是因為各參加國在政治上是獨立的，而在經濟和信貸方面却是相互依賴的，這就需要一種貨幣體系來協調各個獨立的國家的經濟活動，促進貿易和支付過程的順利進行，加速國際貿易和信貸的發展，使世界生產和就業達到更高水準。

為了進行這種協調，國際貨幣體系要考慮三個問題：第一，各國政策特別是匯率政策對國際收支情況的影響；第二，一國同其他國家進行清算的方式，即用什麼貨幣形式進行收付以解決國際收支的順差或逆差；第三，國際貨幣的數量和形式，所謂國際貨幣是指一國政府持有的包括現金在內的可用於國際支付的一切金融工具。此外，它還往往涉及國際貨幣合作的形式與機構。因此，廣義地講，國際貨幣體系主要涉及到三方面的管理：(1)國際收支的調節；(2)匯率的規定與變動；(3)國際貨幣或準備資產的供應。因此，一個健全的國際貨幣體系必須具備幾個條件：(1)它必須有一個調節機能，糾正各國國際收支的不平衡。(2)國際準備（international reserve）的供應要在國際控制之下，隨着世界生產和國際貿易的增長而不斷發展。馬克思（Marx, Karl 1818～1883）曾經指出：「同國內流通一樣，國際流通也需要一個不斷增減的金銀量。因此，每一個民族都有積累起來的貯藏貨幣中的一部分當作世界準備金，這筆準備金，隨着商品交換的增減而時虛時滿。」<sup>①</sup>(3)國際準備要有一定的物質基礎，才能保持貨幣體

系的相對穩定。

國際貨幣體系需要具有一定功能。西方國家對國際貨幣體系提出的基本要求是：國際收支調節機能、清償能力和信心。在調節方面，國際貨幣體系要能做到兩點：(1)全部調節損失最小；(2)各國公平合理的承擔調節的責任。這不僅需要國際合作，而且要有一個良好的調節機構。清償能力主要是指國際準備總額，它應該保持適當的數量，過多會加劇世界通貨膨脹，過少又會導致世界經濟緊縮，所以控制國際準備是穩定世界經濟的一個重要因素，而適當的準備水準則是保證融通資金和調節措施進行有效配合的數額。所謂信心主要是指各種準備資產的持有者願意繼續保持它，而不會驚慌地從一種準備轉向另一種準備的情形。由於各國通貨很不穩定，容易發生波動，所以國際準備要擺脫一國貨幣的過份依賴。一種貨幣體系更多地依賴國際管理下的準備資產，比依靠一國或幾國通貨要妥善得多。

## 二 國際貨幣體系的類型

關於國際貨幣體系的類型，我們可以根據二個重要標準來劃分：(1)匯率決定；(2)貨幣本位。

匯率（Exchange Rate）在一切國際貨幣體系都佔據中心地位，因而我們可以根據匯率的彈性大小來劃分各種不同的國際貨幣體系。匯率的兩個極端情形是永遠固定的和絕對富有彈性的，

---

① 《馬克思恩格斯全集》第13卷，第140～141頁。

## 6 國際貨幣體系

介於二者之間則有可調整的釘住 (adjustable peg)，爬行釘住 (crawling peg)<sup>①</sup>和管理浮動 (managed floating) 等。

貨幣本位是國際貨幣體系的另一個重要方面。這涉及到準備資產的性質。一般地說，國際貨幣準備可分成兩大類，即商品準備和信用準備。根據準備性質可將國際貨幣體系分為三類：(1)純粹商品本位，如金本位 (Gold Standard) (2)純粹信用本位，如不兌換紙幣本位；(3)混合本位，如金滙兌本位。

貨幣體系不同，運行機能也不一樣。在 1914 年前和 1925 年到三十年代初的時期，各國普遍實行金本位制。在金本位制下，滙率是固定的，國際準備資產是黃金。兩次大戰之間實行紙幣本位，滙率自由浮動，國際準備是不必要的，除非金融當局要干預滙率市場，把滙率波動限制在一定範圍內。從戰後國際貨幣基金組織 (IMF; International Monetary Fund) 建立到 1971 年 8 月 15 日尼克森總統宣布「新經濟政策」，這一時期是實行金滙兌與準備貨幣本位，即黃金—美元本位制。在這種本位制下，滙率是固定的，只有在「根本不均衡」(fundamental disequilibrium)的條件下才能調整，國際準備包括黃金、基金組織的提款權和外滙準備。

在不同的國際貨幣體系下，國際清償能力 (International Liquidity) 的來源與數額以及國際收支對一國的紀律要求是不同的。一般說來，國際收支不平衡對一國經濟政策的紀律要求愈嚴，它獲取國際清償能力的機會就應越小。它獲取國際清償能力機會越

---

① 這是指一國根據預定計劃使其滙率不斷進行小幅度的變動，並採取相應的貨幣政策抵銷其影響。

小，它就越須採取內部措施或外部措施來消除不均衡情形。如果一國發生逆差，內部措施是實行貨幣緊縮政策和預算盈餘，這些措施會帶有通貨膨脹，從而失去在追求充分就業目標時的自主性。外部措施包括對外貿易和資本流動的限制與貨幣貶值，在這些措施下，將它減少對外貿易的利益或遭受貶值的損失。內部措施可以看做「支出減少」(expenditure reducing)政策，它對調節機構強調的是減少吸收或減少支出來降低貿易商品的國內需求，以便改善國際收支狀況。外部措施可以看做「支出轉移」(expenditure switching)政策。一國貨幣貶值將會提高貿易商品的價格（相對非貿易的國內商品來說），從而改變支出和生產的模式。國內資源將從非貿易商品的生產轉向貿易商品的生產，支出將從貿易商品轉向非貿易商品，其效果要看調節機構的價格效應。調節政策也可以著重於國內信用創造相對於貨幣需求的變動，通過國際收支中的準備流動來消除不均衡情形。

總之，國際收支調節政策有三種極端情形：(1)完全依靠國際準備；(2)完全依靠外部措施；(3)完全依靠內部措施。一般是將三種措施結合起來進行調節，平衡國際收支。關鍵問題是：一套政策的配合是否足以使一國調節國際收支，恢復均衡，而不犧牲國內經濟穩定與對外貿易的利益。因此，國際貨幣體系的根本問題是提供適當的清償能力，從而減少依靠內部措施與外部措施的壓力。



# 第 1 章

## 國際金本位制

- 一、金本位制的意義
- 二、國際金本位制的形成
- 三、國際金本位制的特點和作用
- 四、國際金本位制的解體