



法
律
經
濟
科
技

丛书

盛 愉 周 学 著

货币理论与法律实践

法 律 出 版 社

货币理论与法律实践

盛 愉 周 学 著

法 律 出 版 社

货币理论与法律实践

盛愉 周学 著

法律出版社出版 新华书店经销

法律出版社印刷厂印刷

850×1168毫米 32开本 11.125印张 295,000字

1989年2月第一版 1989年2月第一次印刷

印数0,001—3,200

ISBN 7-5036-0402-6/D·307

定价 5.35元

前 言

在1987年10月19日“黑色星期一”纽约股票狂跌，立即在西方主要股票市场引起连锁反应，在几个小时里这场金融风暴席卷了整个西方世界，于是，金融问题再次成为世界注意的中心。自从进入80年代以来，已经接连爆发国际债务危机和西方主要货币的汇率剧烈波动，使国际金融危机进一步表面化。现在，债务、汇率等形势并未改善，而股市狂泻又发出一个新的告急信号。这已充分说明，国际社会对于当前的货币金融问题的紧迫性必须有充分估计，认真对待和深入思考，探求解决办法，在世界范围采取有效对策，密切注意其发展趋势。目前，这场股市风暴尚未完全过去，而人们的畏惧心理更难祛除，担心由此引发一场世界性大危机。这次股票行市的下跌幅度和由此造成的经济损失，都超过了20年代末的股市崩溃时期，同时也暴露了国际经济和金融体系的脆弱性。但是，当前的形势与半个世纪前又有很大不同，具有避免立即引起经济崩溃的可能性。因此而随之出现了过分乐观的论点，不能对形势作出正确估价，看不到国际货币金融形势继续动荡的基本特点，以及在全球流动的万亿美元的旅游所包含的危险因素。

当前的形势已经更加迫切地提出了尽快建立新的国际货币秩序，要求国际社会共同协作，迅速而全面地调整货币金融关系。因为从债务、汇率到股票市场，每次发生危机都关系到一个根本问题，即如何建立相对稳定的国际货币体系。目前，世界各国和国际机构都在注意和研究这个问题，并且早已发现国际信用过度膨胀，美元汇率过高和各地股票行市过热，但是至今未能采取有效措施解决问题，这就说明了现行体制的根本性弱点。金融危机信号的连续

发生决不是偶然的。它同西方的主要货币理论和货币金融政策有着极其密切的关系，需要从理论和实践结果推本溯源。国际货币金融关系包括经济与法律两个方面，起着相互促进和制约作用。稳定国际经济关系必须有法律的保证，国际法律关系的确立又以经济关系为前提。对于国际货币金融领域的主要问题需要从经济和法律方面进行论证，进而探讨如何克服当前的混乱状态，逐步建立一个新的国际货币秩序，亦即在国际货币金融领域实现法治。

本书试图从货币的经济和法律理论，以及主要西方国家的货币政策及有关的法律实践着手进行剖析，并对国际货币体系的演变及其现在的运行和结构加以综合叙述，特别对国际金融市场以及汇率制度和通货膨胀问题，分别从理论和实践方面作出分析，并在上述论证的基础上展望建立相对稳定的国际货币秩序的各种条件和前景。由于国际货币金融关系复杂多变，涉及国际和国内多方面的因素，需要把握其实质，并且进行广泛的观察分析。本书是综合论证货币金融问题的经济和法律方面的一种尝试，也是为研究这方面的问题提供一些基本资料，希望能为国际货币金融方面的研究添上一砖片瓦。

作 者

1987年12月

目 录

总 论	(1)
第一编 货币的经济与法律理论	(11)
第一章 古典的“货币数量说”	(13)
第一节 现金交易数量说与宏观货币政策	(14)
第二节 现金余额数量说与货币的贮藏手段职能	(20)
第二章 凯恩斯理论	(29)
第一节 有效需求不足与生产过剩	(31)
第二节 私人投资与政府投资的差别及其意义	(35)
第三节 投资引诱与利率理论	(40)
第四节 政府收入与闲置货币	(45)
第五节 凯恩斯主义的货币政策传导机制	(53)
第三章 货币主义的理论	(59)
第一节 货币主义的货币理论模式	(59)
第二节 货币主义的政策主张	(66)
第三节 弗里德曼的通货膨胀理论	(74)
第四章 货币的法律原理	(79)
第一节 货币的法律概念	(79)
一、货币的国内法概念	(79)
二、货币的国际法概念	(80)
第二节 货币的法律定义	(83)
一、货币的一般法律定义	(83)
二、现代货币的特点	(84)
三、货币定义的实践意义	(86)

第二编 货币政策与法律实践	(89)
第五章 美国的货币政策	(89)
第一节 奉行凯恩斯主义时期美国货币政策的特 点	(89)
一、第一个时期 (1945—1951年)	(90)
二、第二个时期 (1951—1960年)	(92)
三、第三个时期 (1961—1970年)	(94)
第二节 滞胀时期美国货币政策的特点	(98)
第六章 日本战后的货币政策	(109)
第一节 经济恢复时期的货币政策	(110)
第二节 高速增长时期的货币政策	(113)
第三节 低速增长时期的货币政策	(119)
第七章 联邦德国的货币政策	(125)
第一节 社会市场经济的理论基础	(125)
第二节 从货币改革进入经济高速发展时期 (1951— 1965年)	(127)
第三节 中速发展时期 (1966—1975年)	(129)
第四节 低速增长时期	(130)
第五节 联邦德国货币政策的特点	(131)
一、独立的货币管理体制	(131)
二、坚持以稳定货币为中心的货币政策	(132)
三、严格控制货币发行量	(133)
第八章 有关货币政策的法律实践	(135)
第一节 国家货币政策与货币主权	(135)
第二节 有关汇率的法律实践	(139)
一、货币的法定升值和贬值	(139)
二、有关汇率争议的案例	(141)
第三节 国家的清偿能力	(145)
一、“无力清偿”的定义与表现形式	(145)

二、世界性债务危机	(147)
第三编 国际货币体系	(155)
第九章 国际货币制度的更迭	(155)
第一节 国际金本位制	(155)
第二节 金本位制的重建与再次崩溃	(157)
第三节 布雷顿森林货币体系	(158)
一、布雷顿森林体系的特点	(159)
二、布雷顿森林体系的积极作用和消极作用	(161)
第十章 国际货币体系的结构	(165)
第一节 世界性货币金融机构	(165)
第二节 区域性(集团性)货币体系	(168)
一、经互会货币体系	(168)
二、欧洲货币体系	(170)
三、海湾金融体系	(174)
四、区域性(集团)货币体系的发展前景	(176)
第三节 地区开发银行	(179)
一、泛美开发银行(或称“美洲开发银行”)	(179)
二、非洲开发银行	(181)
三、亚洲开发银行	(183)
四、伊斯兰开发银行	(185)
五、国际清算银行(简称BIS)	(186)
六、地区开发银行的发展趋势	(189)
第四节 银行和其他金融机构	(192)
一、跨国银行	(193)
二、银行体系的改革	(200)
第十一章 汇率理论与汇率的法律关系	(207)
第一节 汇率制度的演变	(207)
一、金本位制体系的汇率制度	(208)
二、纸币制度下的汇率关系	(209)

三、布雷顿森林体系的汇率制度	(212)
四、现行汇率制度	(214)
第二节 汇率理论评述	(217)
一、金本位制下的汇率理论——铸币平价说	(217)
二、国际收支差额说(国际借贷说)	(219)
三、购买力平价说	(222)
四、汇兑心理说	(225)
五、“流动资产选择影响汇率”理论	(226)
六、凯恩斯主义的目标汇率理论	(227)
七、货币主义的汇率理论	(230)
第三节 对国际汇率变化的分析	(239)
第四节 汇率的法律关系	(244)
一、汇率与国际货币主权	(244)
二、汇率与国际责任	(246)
三、汇率与国际货币纪律	(247)
第十二章 关于通货膨胀	(249)
第一节 有关通货膨胀的几种理论	(251)
一、需求促进说	(251)
二、成本推进说	(254)
三、“混合的需求——成本推进”说	(260)
第二节 西方国家压缩通货膨胀的政策目标	(262)
一、西欧国家的反通货膨胀政策	(262)
二、美国的通货膨胀问题	(264)
三、日本的抑止通货膨胀政策	(266)
第三节 通货膨胀的国际关系与法律责任	(268)
第十三章 国际金融市场	(273)
第一节 国际金融市场与离岸金融中心	(274)
一、离岸国际金融市场的形成	(274)
二、离岸金融中心的地位与作用	(276)

第二节 国际金融工具的创新	(278)
第三节 金融立法的调整与修订	(282)
第四节 银团贷款	(287)
一、历史上早期的国际银行团	(288)
二、现代国际银行团	(289)
三、现代国际银行团的性质和法律地位	(290)
第五节 国际债券	(292)
一、当前国际债券市场的主要特点	(293)
二、“欧洲债券”	(295)
三、国际债券与银行中长期贷款的比较	(297)
四、实例分析	(299)
第十四章 国际货币制度的改革与展望	(307)
第一节 改革国际货币制度的几个方案	(307)
一、关于国际管理通货本位制的建议	(308)
二、关于恢复金本位制的建议	(310)
三、关于改进浮动汇率制的方案	(312)
第二节 建立新的国际货币秩序的目标	(316)
一、关于资金转移问题	(316)
二、关于发展中国家参与国际货币决策的问题	(318)
三、建立法治	(328)

附 录

附录 (一) 世界各国的经济增长率和通货膨胀率 (1965—1984年)	(331)
附录 (二) 国际资本市场借款状况	(336)
附录 (三) 西方七国政府债务利息占国内生产总 值的比例(%)	(337)
附录 (四) 日本和联邦德国的通货膨胀率与国民 收入增长率的比较 (1960—1980年)	(338)
附录 (五) 债务重议谈判 (1976—1983年)	(340)

附录（六）拉丁美洲五个主要债务国的财政转移	(342)
附录（七）美元对其他主要西方货币的汇率 （1977—1986年）	(343)

总 论

从80年代开始，国际货币金融领域进入了一个大变革时期，亦即所谓“金融革命”，从西方发达国家开始，并逐渐扩大到发展中国家，形成了金融改革的热潮。与此同时，接连出现了3次大震。1982年爆发债务危机，对国际货币体系形成巨大压力，许多国家被卷入这个漩涡；1985年初，美元从顶峰下跌，一落千丈，而日元则空前猛涨，升势凌厉，几种主要国际货币的行市都处于不稳定状态，直接牵连到世界每一个国家。这两次大震不但冲击了整个国际金融货币体系，而且影响之所及，对世界各国的经济形势和亿万人民的生活，产生了深刻而严重的后果。人人注目于汇率的变化和金融市场的动向，因为它同物价、就业、投资、建设、生产、消费的水平关系，都达到前所未有的密切程度。第三次大震是1987年10月19日西方主要股票市场爆发的跌风，亦即西方报刊所称的“股市大地震”，纽约股票价值一天损失5000亿美元，造成一片混乱，至今未能完全恢复，人心浮动，前途不容乐观。今天，金融世界已成为一座活火山，“天下汹汹，人怀危惧”；它时刻不停地在喷溢，并且随时可能出现强烈的爆发。如何减轻其危害程度，并加以泄导，已成为当代世界的头等大事。

当前国际货币金融已进入大调整时期，以形势紧张与市场活跃为主要特征。目前，这个调整正在进行中，需要相当长时间才能完成。世界货币金融的结构性调整，主要表现在以下几个方面：（1）国际货币关系的调整；（2）金融机构的调整；（3）资金流向的调整；（4）国际金融业务的调整；（5）国际债务结构的调整；（6）金融市场结构的调整。

第一，国际货币关系的调整。

经济发展的不平衡，使各国经济实力对比发生明显变化。美国从1914年以来一直是债权国，在1985年成为净债务国，而日本则取代美国而成为最大的债权国，它的金融力量还在继续膨胀，如日中天。但是，日本经济由于其固有的弱点，不可能完全取代美国的地位。从80年代中期开始，美元和日元的比价发生急剧变化，已引起西方主要货币汇率的全面调整。这个过程正在发展，充满了矛盾和斗争，走向难于预测。到90年代，日元势将成为最坚挺的货币，西德马克的地位也将稳步上升。今后，美国和日本将是国际货币金融领域主要的角逐对手，美元和日元的比值变化将影响国际汇率和整个汇率制度。它已不是通常意义上的汇率波动，而是一种结构性调整。货币关系的变化同时也反映了国家经济地位的改变，正在形成国际货币体系的多极化和3个货币中心鼎立的格局。今后，主要国际货币关系能否逐渐趋向稳定，这是需要研究的第一个问题。

第二，金融机构的调整。

现代金融机构以银行为主体。作为金融资本的代理机构，银行的功能和作用在继续增大，形成全球运行。银行国际化，扩大跨国业务，并且逐渐转向以国际业务为主。跨国银行正在以空前的速度和规模向全球扩张，这是金融机构调整的一个主要特点。与此同时，各种金融机构之间的严格界限正在拆除，多功能的新型机构已经出现，使金融机构的万能性质进一步得到发挥，成为结构调整的另一个特点。

第三，资金流向的调整。

资金流向在很大程度上反映了资本输出的方向，亦即由资本输出国流向其他国家，包括发达国家和发展中国家，而后者的发展需要大量资金，历来资金流入的条件比较苛刻，因此这些国家特别需要增加资金流入的数量和改善其质量，并且防止本国资金外流。战后，发展中国家的国际资金来源主要有官方援助贷款和市场借贷。在70年代，发展中国家的公私贷款都有较大增长。根据国际

货币基金组织统计,113个发展中国家(不包括石油生产国)1975年的贷款总额1,468亿美元中的官方贷款占679亿,市场贷款占789亿;到1982年贷款总额上升到5022亿美元,其中市场贷款约占三分之二,等于1975年的4倍,而官方贷款只增加1倍略多。它表明资金来源已发生很大变化,市场贷款从1970年的54%,上升到1981年的74%,占据了主导地位。1982年债务危机表面化以后,资金流向发生剧变。^①官方贷款基本上维持原来的水平而略有下降,从1984年的400亿美元,到1986年降为380亿美元。市场资金流向的变化特别明显,从“发达国家→发达国家”,转为“发达国家→发达国家”。

欧洲资本市场的变化很典型,贷款对象主要转向工业国。据国际清算银行统计,国际性商业银行1985年上半年在欧洲市场提供的新贷款1155亿美元,其中四分之三贷给18个西方工业国。从债券市场看,这个趋势更加明显。1984年发行的债券总额1,000亿美元,发达国家和国际金融机构占95%,而发展中国家仅占5%,并且集中于极少几个国家。发达国家共发行914亿美元,其中美国250亿美元,日本208亿美元,再次是法国、瑞典、丹麦等国,由此可见一斑。

关于发展中国家的市场资金输入情况:1973—1977年净贷入226亿美元;1978—1980年上升到508亿美元;1981—1982年更达到612亿美元;但是从1983—1985年陡然下降到139亿美元。特别是15个重债国从1981—1982年的441亿美元,到1983—1985年降为7亿美元。有些发展中国家由于偿付本息,加上资金外逃,连续几年出现资金逆流现象。^②近年来,为扭转资金流向,已采取了一些调整措施,包括国际金融机构增加资金和市场集资,向发展中国家提供更多贷款,有关国家稳定汇率和提高利率以引导外逃资金的回流,在地区内部增加集资和融资活动等。但是,如何从根本上改变目前的资金

① 参阅附录(二)。

② 参阅附录(六)。

流向，使更多资金流向发展中国家以实现真正的财政转移，则是当前急需研究和解决的问题。

第四，金融业务的调整。

随着金融业务的不断扩大，出现了新的金融工具，金融活动进一步综合化、多元化和电子化。金融业已成为一种特殊的独立部门，它的产品就是不断增加的新金融工具，正在世界各地推广。金融新产品和金融信息与运行的电子化使金融业务达到了一个更高的水平，电传信贷已被广泛使用，大大加速了资金的流动。近年来，国际性大银行竞相推出新的金融工具，以吸引各种类型的投资者，但其主要服务对象则是国际垄断企业和西方发达国家的公私金融机构。多种联合体的出现，将金融、投资、租赁等业务结合成一体，银行与房地产业、旅游业的结合也开辟了新的活动领域。此外，各大银行的业务调整还表现在有些跨国银行放弃零售业务，而集中力量经营批发和资金市场。美国银行调整其全球经营战略就是一个突出的例子。许多银行重视开展非风险性业务，是调整业务的又一个特点，如批发业务、代理债券发行以及代为设置电脑终端机等各类服务，以赚取服务费。增加服务性项目，也将是调整金融业务的一个方向。如何跟上这个形势并加以利用，将是一个新的课题。

第五，国际债务结构的调整。

80年代初，国际债务结构的特点是：(1)重债国集中在拉丁美洲，债权人主要是美国的9家最大的商业银行，在1982年底，美国商业银行占发展中国家银行贷款总额的36%，有三分之二在拉丁美洲地区，形成借贷双方的高度集中。(2)发展中国家，特别是低收入国家，由于美国推行高利率政策增加了利息负担，并使债务累积总额继续上升。例如，墨西哥在1981年债务总额569亿美元，到1985年已超过1000亿美元；巴西从527亿美元增加到1986年的1080亿美元。同时，重债国的国内资金从1982年开始持续出现倒流，^①这

^① 参阅附录(六)。

种情况预计在1990年前很难扭转。1983年债务与出口的比率,非洲国家达到224%,拉丁美洲和加勒比地区是289%,有些低收入国家甚至超过300%。(3)根据目前的清偿结构,包括经过重议的债务,利息与出口的比率一般超过10%,拉丁美洲国家则超过30%。由此可见,如果不改变目前的清偿结构,很多国家只能靠借新债偿付利息,更谈不上付还本金。巴西每年的外债利息约120亿美元,经过扩大出口的调整计划出口额从1987年的231亿美元,到1988年预计可增加到251亿美元,但到1991年债务总额仍在1,000亿美元以上,这就充分说明当前债务清偿结构的不合理。因此,改变国际债务结构已是势在必行。现在,各方面都提出了调整方案,以美国为首的债权国接受“多年重新安排”,即延长偿还期限,降低利率,但同时要求加强监督和债务国实施全面财政计划,争取国际金融机构如国际货币基金和世界银行更多地介入,逐步转移商业银行的债权。美国花旗银行等大债权银行在1986年开始安排拉美国家对一些中、小银行的债务实行股份化,将债权转让给日本公司用来在当地进行投资。发展中国家在1984—1985年接连采取区域性行动,如1984年6月非洲国家财政部长会议发表声明,建议召开国际会议全面解决国际债务问题。同年1月拉丁美洲和加勒比地区26个国家的代表发表声明强调借贷双方的政府、国际金融机构和国际银行业共同承担责任,寻求解决办法。1985年2月卡特赫那集团11国财政部长决定在债务问题上加强合作,要求减低利率,抑制保护主义倾向。全面调整国际债务结构已提上世界日程。今后,债务问题能否缓和并找到全面解决的途径,使国际信贷恢复正常,这是关系到整个国际社会的安定与发展的大问题。

第六, 金融市场结构的调整。

国际金融市场在80年代有很大发展,其规模和范围都已进一步扩大。市场的结构改革加速了金融活动的国际化、多元化和电子化,在世界各地兴起了开放金融市场的热潮,其主要特点是:

(1)市场网点遍布全球。目前,在世界各地出现了许多大大小

小的金融中心。离岸金融业务使伦敦重新恢复了国际金融中心的地位。1960年伦敦的外国银行仅77家，1970年增加到163家，1981年又猛增到420家，现在已超过600家。法兰克福是欧洲大陆最大的金融中心，它的货币市场、资本市场、证券市场和黄金市场吸引了大批国际资金。卢森堡利用其地理位置扩大欧洲货币的信贷业务，并且成为欧洲重要的债券市场，占欧洲发行总额的三分之二；在当地经营证券的持股公司已超过5,000家。更重要的是美国和日本开放金融市场，采取了放宽限制的各种措施，使纽约和东京迅速发展成为具有伦敦的市场规模的主要国际金融中心。1981年12月，美国创立“国际银行设施”取得成功，在纽约的外国金融机构增加到600家，已收回海外美元业务的40%。日本在1980年12月1日实行新外汇法，东京外汇市场和债券市场超高速发展。1986年4月日本国会通过建立离岸金融市场法案，东京正式成立离岸金融市场，银行存款不受限制，免交利息税。现在，东京金融市场规模已超过纽约，赶上伦敦，正在成为世界最重要的金融中心。

此外，分布全球的各种规模的离岸金融中心也在不断增加。在新加坡、香港、巴哈马、开曼群岛等世界有名的金融中心之外，又兴起了一批新的中心，英国将泰晤士河口的海士岛面积只有足球场大小的旧碉堡辟为自由区；挪威将北极圈内的斯瓦巴德群岛规定为自由区；还有南太平洋的只有70个居民的皮特卡恩群岛也已成为自由区。在这许多不为人知的小地方，或称微型中心，成交了一些世界最大的交易。巨型国际金融中心的建立将扩大各自的金融圈，而遍布全球的微型中心亦以其特殊条件吸引巨额游资。一个世界性的金融网正在形成。

（2）金融一体化的过程在加速进行。在地区经济一体化的基础上，金融一体化也取得了新的进展，而且有重要的突破。1986年11月17日欧洲经济共同体发表公报，宣布共同体12国财政部长决定取消内部金融管制，开始各成员国之间资金自由流动的第一阶段，争取在1992年以前实现金融、商品和劳务完全自由流动的共同市场。