

高等院校教材 Guo Ji Jin Rong Xue

国际金融学

秦凤鸣 徐 涛 主编



经济科学出版社

高等院校教材

国际金融学

秦凤鸣 徐 涛 主编

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 王 娟

责任校对：张长松

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学/秦凤鸣, 徐涛主编. —修订版. —北京: 经济科学出版社, 2008. 11

高等院校教材

ISBN 978-7-5058-7650-7

I. 国… II. ①秦…②徐… III. 国际金融—高等学校—教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 168530 号

国际金融学

秦凤鸣 徐 涛 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

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787×1092 16 开 21 印张 400000 字

2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月第 1 次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 978-7-5058-7650-7/F·6901 定价: 30.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

20 世纪金融危机的爆裂声渐渐远去，新世纪的金融风暴却再次席卷全球。但是，在这个开放的世界中，几乎所有国家都不可能远离金融全球化的战车而独善其身。相反，越来越多的国家卷入到充满动荡和风险的国际金融领域，聚集在经济或货币联盟的旗帜之下，为协调彼此的利益和代价而绞尽脑汁。人们欣喜着外来投资所带来的繁荣，又惊骇着国际资本的幽灵可能触发的危机。所幸的是，“经济人”对机遇的渴望总会超越对风险的恐惧。问题和解决问题的办法常会接踵而至，只要瞥一眼国际金融市场上那些层出不穷且琳琅满目的金融创新工具和金融服务产品就足够了。放眼全球，国际外汇市场依然频繁波动，学者们则锲而不舍地寻求着决定汇率变动的奥秘，并与政府要员们商讨着开放经济条件下保持内外部均衡的对策。而国际货币基金不得不背负着成员们在 20 世纪 90 年代劫难中铺天盖地的指责，痛定思痛，谋划构筑新的国际货币体系。

我们有理由期待，国际金融这一风起云涌的领域在新的世纪里会变得更加精彩纷呈，中国，一个注定要影响和改变世界命运并在国际金融舞台上日益活跃和显赫的发展中国家，将以更强健的步伐踏入这个变幻莫测的世界。

固守着这样一份信念，我们山东大学经济学院金融系几位长期从事国际金融课程教学的教师将这部集体编写的《国际金融学》教材奉献给大家，旨在更多的有识之士了解和把握国际金融的基础理论、基本知识和基本技能。全书分为十章，每一章的开头都列有“本章学习目的”，结尾部分附有“关键术语”，“思考讨论题”和“参考文献”，便于读者全面了解并掌握重点内容。在编写的过程中，我们力求吸收本学科最新的研究成果，并使之易于被绝大多数学生所接受。对于具体的数据资料，我们也尽量采用最新的资料，并在适当的地方用丰富多样的图表做辅助性的说明。此外，加设了多个专栏以突出案例或历史事件的描述与分析。各章作者如下：秦凤鸣教授（第一章，导论；第三章，国际储备；第七章，国际金融市场；第十章，国际金融一体化）；徐涛副教授（第六章，汇率制度与汇率政策；第九章，开放经济条件下的宏观经济政策）；陈晓莉副教授（第二章，国际收支；第五章，汇率决定理论）；李颖讲师（第四章，外汇与汇率；第八章，国际资本流动；并参与第十章的编写）。全书由秦凤鸣教授和徐涛副教授负责总体结构设计和修改定稿。

本教材的适用范围是高等院校财经类本科学生。我们期望这部教材的发行和在教学中的应用，使国际金融领域吸引更多青年学生关注的目光，并跨出他们探索的脚步。

本书吸收了大量国内外同行的研究成果，在此致谢。

不足之处，欢迎批评。

作 者

2008年8月于泉城

目 录

第一章 导 论

第一节 国际金融学的研究对象	(1)
第二节 国际金融运作的系统——国际货币制度	(3)
第三节 国际金融活动的协调机构——国际货币基金 (IMF)	(16)
本章概要	(32)
关键术语	(33)
思考讨论题	(33)
参考文献	(33)

第二章 国际收支

第一节 国际收支的基本概念	(34)
第二节 国际收支理论	(50)
第三节 国际收支调节政策	(62)
本章概要	(77)
关键术语	(78)
思考讨论题	(78)
参考文献	(78)

第三章 国际储备

第一节 国际储备的构成与作用	(80)
----------------------	------

第二节 国际储备的规模管理	(89)
第三节 国际储备的结构管理	(93)
本章概要	(98)
关键术语	(98)
思考讨论题	(99)
参考文献	(99)

第四章 外汇与汇率

第一节 外汇与汇率的概念及分类	(100)
第二节 外汇市场	(110)
第三节 外汇交易业务	(120)
本章概要	(128)
关键术语	(129)
思考讨论题	(129)
参考文献	(130)

第五章 汇率决定理论

第一节 影响汇率变动的主要因素	(131)
第二节 汇率决定理论的演变和发展	(133)
第三节 购买力平价说	(137)
第四节 国际收支理论	(142)
第五节 利率平价理论	(146)
第六节 资产市场分析法	(149)
本章概要	(158)
关键术语	(159)
思考讨论题	(159)
参考文献	(160)

第六章 汇率制度与汇率政策

第一节 汇率制度的选择	(162)
第二节 汇率调控政策	(172)
第三节 中国的外汇管理制度	(183)

本章概要·····	(197)
关键术语·····	(198)
思考讨论题·····	(198)
参考文献·····	(198)

第七章 国际金融市场

第一节 国际金融市场概述·····	(199)
第二节 欧洲货币市场·····	(203)
第三节 国际债券市场·····	(208)
第四节 国际金融创新·····	(213)
第五节 金融衍生品市场·····	(219)
本章概要·····	(231)
关键术语·····	(232)
思考讨论题·····	(232)
参考文献·····	(232)

第八章 国际资本流动

第一节 国际资本流动概述·····	(234)
第二节 国际资本流动的趋势和动因·····	(242)
第三节 国际资本流动与国际金融危机·····	(252)
第四节 金融危机理论简介·····	(263)
本章概要·····	(273)
关键术语·····	(274)
思考讨论题·····	(274)
参考文献·····	(274)

第九章 开放经济条件下的宏观经济政策

第一节 开放经济条件下宏观经济的政策目标·····	(276)
第二节 开放经济条件下内部和外部均衡的实现·····	(278)
第三节 蒙代尔—弗莱明模型：不同汇率制度下财政政策与货币 政策的作用效果分析·····	(281)
本章概要·····	(295)

关键术语·····	(295)
思考讨论题·····	(295)
参考文献·····	(296)

第十章 国际金融一体化

第一节 金融全球化趋势·····	(297)
第二节 区域性货币合作·····	(302)
第三节 国际货币体系改革·····	(314)
本章概要·····	(318)
关键术语·····	(318)
思考讨论题·····	(319)
参考文献·····	(319)
附录 中华人民共和国外汇管理条例·····	(320)

第一章 导 论

本章学习目的：

- (1) 了解国际金融学研究的主要内容；
- (2) 掌握学习国际金融学的方法；
- (3) 从国际金融活动赖以运作的体系框架入手，熟悉并理解国际货币制度的演进、特点及国际货币基金组织在国际金融领域中的角色和作用。

第一节 国际金融学的研究对象

一、国际金融学的研究对象和主要内容

国际金融学研究的是国际间的货币关系和金融活动。作为一门学科，它的主要任务是，通过分析国际金融领域中的各种现象，揭示国际间货币运动和资本移动的规律，阐述国际金融活动和各国经济乃至整个世界经济的内在联系。

国际金融学的出发点是整个宏观经济的内外均衡，其关注的焦点是国际收支均衡问题；外汇市场供求及相对价格—汇率问题及内外均衡的相互关系。它的研究视角是宏观的。

国际金融学成为一门独立学科是一个逐步发展的过程。国际金融学曾长期依附于国际贸易学，这主要是由于在国际经济发展的历史长河中，各国间的联系以商品贸易为主，国际间的货币流动是以商品流动的对应物出现并在量上相等，因而外部均衡问题体现为贸易收支问题。第二次世界大战后，取代金本位制的布雷顿森林体系第一次以人为的制度安排的方式规定了外部均衡的形式与调节机制等问题，这使得国际金融学开始具有独立的特点，引起了实践者和理论界的高度重视，在学科体系上则出现了国际贸易、国际投资和国际金融相并列而构成的国际经济学，而有关国际金融学的内容又是以研究布雷顿森林体系及其相关问题为主要线索的。20 世纪 70 年代后，布雷顿森林体系崩溃，同时，国际间资本流动尤其是金融性资本的

流动规模迅速扩大，其存量以远远高于贸易量的速度发展，其流动越来越具有独特的规律，对一国内外均衡问题的影响日益显著和复杂，从而使从货币金融角度研究内外均衡的国际金融学逐渐与国际经济学相脱离，而成为一门独立的学科。

国际金融学这门学科更注重的是基础理论分析与现实问题及其变化之间的结合，因此，它研究的内容一般包括国际金融理论和国际金融实务两大部分。

国际金融理论的研究是在对国际金融活动进行抽象、归纳和推理的基础上，对一些基本概念进行界定，阐述国际金融活动中的基本关系和基本规律，并展示主要理论的来龙去脉。对于国际金融实务的介绍如外汇市场交易、国际金融市场等，更多的是从这些金融交易和活动如何影响国际间货币关系的角度出发的，并不注重于具体操作本身，这有助于完善国际金融学本身的研究体系，也避免与国际金融市场等其他专业课程重复。

国际金融学的主要内容包括：由国际间贸易和资金往来所产生的国际收支及其调节政策；由国际收支不平衡所产生的国际储备及其管理原则；由国际收支结算而产生的外汇与汇率政策；由各国政府、货币当局、经济主体和个人参与国际金融业务的交易场所——国际金融市场；以及相应的国际资本流动问题和金融全球化趋势。

二、本书结构安排

本书共分为十章。

第一章介绍国际金融活动赖以运作的系统——国际货币制度，之所以这样安排，是考虑到主要问题的讨论均涉及国际货币制度的演变及其影响，在讨论国际金融领域的重大问题之前首先描绘国际货币制度的演变和现状，会有助于国际金融整体画面的展开，为具体问题的讨论提供一个框架。而国际金融活动的协调机构——国际货币基金（IMF）内容的介绍，也可为随后国际收支、国际储备、汇率制度和汇率政策、国际资本流动等章节的内容提供一个参照物。

第二章讨论国际收支，通过集一国所有经济交易于一身的国际收支平衡表，来分析国际金融活动的本质和表现，从国际收支理论的发展和实践中的国际收支调节政策，初步揭示国际间的货币关系。

第三章介绍的国际储备是作为第二章的补充，对国际收支平衡表中的平衡项目——官方储备的来源展开讨论，分析其作用，并探讨国际储备结构管理的必要性和原则。

第四章至第六章的内容具有紧密的内在逻辑性，也是国际金融学的核心。以汇率理论和外汇交易为中心，讨论汇率的多变性和复杂性，从中体会汇率理论如何从实践中提炼并引导实践，而现实的发展又是如何验证已有的理论并推动理论的创新。有关汇率制度优劣的争议和汇率政策的选择体现了理论和实践的冲突和矛盾。

第七章集中讨论体现国际金融活动和货币关系的交易场所——国际金融市场，重点是国际金融业务创新，因为国际金融创新工具以及发展趋势有着充分国际化的特征，它加强了国际金融活动的一体化，这也为随后的三章内容做了铺垫。

第八章的国际资本流动揭示了在汇率波动剧烈和国际金融市场日趋一体化的背景下，各国间金融活动和货币关系所面临的风险和挑战，国际游资对各国经济的冲击和愈加频繁的金融震荡备受国际金融学界的关注。

第九章与第二章、第五章的内容相呼应，讨论开放经济条件下宏观经济政策如何搭配，使一国国际收支保持基本平衡并达到内外部经济的均衡。

第十章强调国际金融的一体化的发展趋势，并讨论在当今“无体系的体系”时期，国际货币关系在地区和全球范围内的协调问题。本章在第一章提供的整体框架之下，通过各章基本和核心问题的具体分析，描绘这一框架中国际间各种错综复杂的货币关系和金融活动的轨迹，最终将国际金融学的完整画面展示给读者。

第二节 国际金融运作的系统——国际货币制度

一、国际货币制度的内容

在各国间发展货币金融交往关系的过程中，由习惯和历史沿革而形成了国际货币秩序，这种秩序或是约定俗成的，或是通过各国协商而制定出一套国际规则，这就是国际金融活动赖以运作的系统——国际货币制度。

国际货币制度（International Monetary System），亦称国际货币秩序，是调节各国货币关系的一整套国际性规则、惯例、安排和组织形式。

国际货币制度主要包括四个方面的内容。（1）汇率制度的确定。即各国货币间汇率的确定和变化机制，各国货币的可兑换性。汇率制度在国际货币制度中居于核心地位，制约着国际货币制度的其他方面，并反映着一定时期内国际货币制度的特点。（2）国际储备资产的确定，即为满足国际支付和调节国际收支的需要，一国应持有的储备资产总额和构成。（3）各国货币的可兑换性与国际结算的原则，即一国货币能否自由兑换，在结算国际间债权债务时采取什么样的结算方式，对支付是否加以限制等。（4）国际收支调节方式，即当出现国际收支不平衡时，各国政府应采用什么方法调节国际收支，各国间政策措施如何相互协调。

理想的国际货币制度，应具有有效调节国际收支的机制，使各国公平地承担调节国际收支失衡的责任，并使国际收支失衡能在最短的时间内，以最小的成本得到调整，恢复平衡。国际清偿能力（储备资产）的供应应保持与世界经济增长相当的

速度增长, 增长过快会加剧世界性的通货膨胀, 增长过慢又会导致世界经济和贸易萎缩。此外, 良好的国际货币制度还应保持各国汇率的相对稳定, 使人们对该制度充满信心, 确信国际收支调节机制能顺利地发挥作用, 不需要进行大规模的国际储备资产买卖, 就可以保持国际收支的大体平衡, 从而保持国际储备资产价值的稳定。

二、国际货币制度的类型

历史上曾有过不同类型的国际货币制度。其中, 具代表性的有国际金本位制, 布雷顿森林货币体系和牙买加体系。

国际金本位制是以黄金作为国际货币制度的基础, 这是一种比较稳定的货币制度, 形成于 19 世纪 70 年代末。金本位制是自发形成的一种国际货币制度, 与当时世界商品经济不发达、物质财富相对匮乏的状况相适应, 促进了当时世界经济的发展。其缺陷是世界经济的增长受限于世界黄金产量的增长。

第二次世界大战后建立的国际货币制度又称布雷顿森林体系。其基本内容可概括为以黄金为基础, 以美元为中心, 各国货币与美元保持固定汇率的所谓“双挂钩”制度。随着世界主要国家经济迅速恢复与持续增长, 经济向多极化发展, 出现了美国与其他国家, 以及发达国家同发展中国家之间的矛盾, 导致布雷顿森林体系于 20 世纪 70 年代初崩溃。

目前的国际货币制度称为牙买加体系, 是布雷顿森林体系崩溃后国际货币体系改革的产物。改革的主要内容集中在黄金非货币化、汇率制度的多样化及储备货币多样化这三点上。牙买加体系在很大程度上是对事实的一种法律追认, 有许多问题并没有得到反映和解决。

三、国际金本位制

国际金本位制度是研究国际货币体系的开端。金本位制 (Gold Standard System) 是以一定量黄金为本位货币的一种制度。所谓本位货币 (Standard Money), 是指作为一国货币制度基础的货币。按照在历史上出现的先后顺序, 国际金本位制度可分为两个阶段: 金币本位制和金汇兑本位制。

(一) 金币本位制

金币本位制 (Gold Specie Standard) 是金本位货币制度的最早形式, 亦称为古典的或纯粹的金本位制, 盛行于 1880~1914 年间。自由铸造、自由兑换及黄金自由输出入是该货币制度的三大特点。在该制度下, 各国政府以法律形式规定货币的含金量, 两国货币含金量的对比即为决定汇率基础的铸币平价。黄金可以自由输

出或输入国境，并在输出入过程中形成铸币—物价流动机制，对汇率起到自动调节作用。这种制度下的汇率，因铸币平价的作用和受黄金输送点的限制，波动幅度不大。

第一次世界大战前的国际货币体系，是典型的国际金本位货币体系。这个国际货币体系大约形成于 1880 年，延续至 1913 年，它是在资本主义各国间的经济联系日益密切，主要资本主义国家实行金币本位货币制度之后自发地形成的，其形成基础是英国、美国、德国、荷兰以及一些北欧国家和拉丁货币联盟（由法国、意大利、比利时和瑞士组成）等实行的国内金币本位制。

最早实行金币本位制的国家是英国。英国政府在 1816 年颁布了铸币条例，发行金币，规定 1 盎司黄金为 3 镑 17 先令 10.5 便士，银币则处于辅币地位。1819 年又颁布条例，要求英格兰银行的银行券在 1821 年能兑换金条，在 1823 年能兑换金币，并取消对金币熔化及金条输出的限制。从此，英国实行了真正的金币本位制。到 19 世纪后期，金币本位制已经在资本主义各国普遍采用，它已具有国际性。由于当时英国在世界经济体系中的突出地位，它实际上是一个以英镑为中心，以黄金为基础的国际金本位制度。这种国际金本位制度持续了 30 年左右，到第一次世界大战爆发时宣告解体。

在金本位制度的全盛时期，黄金是各国最主要的国际储备资产，英镑则是国际最主要的清算手段，黄金与英镑同时成为各国公认的国际储备。英镑之所以与黄金具有同等重要的地位，是由于当时英国强大的经济力量，伦敦成为国际金融中心，英国也是国际经济与金融活动的重心，于是形成一种以黄金和英镑为中心的国际金本位制，也有人称之为英镑汇兑本位制（Sterling Exchange Standard System）。

1. 金币本位制的内容和特点。

金币本位制的主要内容是：（1）用黄金来规定货币所代表的价值，每一货币单位都有法定的含金量，各国货币按其所含黄金重量而有一定的比价；（2）金币可以自由铸造，任何人都可按本位币的含金量将金块交给国家造币厂铸成金币；（3）金币是无限法偿的货币，具有无限制的支付手段的权利；（4）各国的货币储备是黄金，国际的结算也使用黄金，黄金可以自由输出与输入。由此可见，金币本位制具有三个特点：自由铸造、自由兑换和自由输出入。由于金币可以自由铸造，金币的面值与其所含黄金的价值就可保持一致，金币数量就能自发地满足流通中的需要。由于金币可以自由兑换各种价值符号（金属辅币和银行券），就能稳定地代表一定数量的黄金进行流通，从而保持币值的稳定，不致发生通货膨胀。由于黄金可在各国之间自由转移，这就保证了外汇行市的相对稳定与国际金融市场的统一。所以金币本位制是一种比较稳定、比较健全的货币制度。

在各国都实行金币本位制的条件下，铸币平价是各国货币比价确定的原则，由于各国政府都规定货币自由铸造、自由兑换与黄金自由输出入的三大政策，各国货币汇率波动的界限受黄金输送点的限制，一般波动不大。也由于汇率受到黄金输送

点的自动调节,不需要任何国际机构进行监督。当时,各国货币可以自由兑换,对外支付也没有任何限制,实行自由、多边的结算,黄金是最后的国际结算手段。各国政府对货币发挥世界货币职能所确定的这些共同原则和采取的共同措施,就构成了国际金本位货币体系。由于这些原则与措施具有共同性,就使国际货币体系具有统一性的特点;另一方面,这个国际货币体系并非是在一个公共的国际组织领导与监督下拟定共同的规章后形成的,而是各国自行规定其货币在国际范围内发挥世界货币职能的办法,所以,它又具有松散性的特点。因此,第一次世界大战前的国际金本位货币体系是一个统一性与松散性相结合的国际货币体系。

2. 金币本位制的崩溃。

随着主要资本主义国家之间矛盾的发展,破坏国际货币体系稳定性的因素也日益增长起来。到1913年底,英、法、美、德、俄五国占有世界黄金存量的 $\frac{2}{3}$,绝大部分黄金为少数强国所占有,这就削弱了其他国家货币制度的基础。到1913年,全世界约有60%的货币用黄金集中于各国中央银行,各国多用纸币在市面流通,从而影响货币的信用,而一些国家为了准备战争,政府支出急剧增加,大量发行银行券,于是银行券兑换黄金越来越困难,这就破坏了自由兑换的原则。在经济危机时,商品输出减少,资金外逃严重,引起黄金大量外流;各国纷纷限制黄金流动,黄金不能在各国间自由转移。由于维持金币本位制的一些必要条件逐渐遭到破坏,国际货币体系的稳定性也就失去了保证。第一次世界大战爆发后,各国停止银行券兑换黄金并禁止黄金输出。战争期间,各国实行自由浮动的汇率制度,汇价波动剧烈,国际货币体系的稳定性已不复存在。于是金币本位制宣告结束。

(二) 金汇兑本位制

1. 金汇兑本位制建立的背景。

第一次世界大战结束后,世界经济情况发生了很大的变化。首先,各国的经济实力对比发生了改变。英国的海外资产损失严重,由债权国变为债务国,而美国则大发战争财,变成了债权国。其次,第一次世界大战期间,各国为了筹措军费,实行通货膨胀政策,导致战后各国物价与工资上涨的程度大不相同,因而真正的均衡汇率难以确定。再次,由于物价的普遍上涨,而黄金价格保持原有水平不变,结果是黄金生产数量下降,黄金存量对世界生产与国际贸易的比率低于战前。在这种情形下,原来的金币本位制度难以恢复,各国只得允许汇率浮动。战后,除美国仍坚持金本位制以外,其他国家的货币都不稳定。而且,一些国家利用通货贬值实行汇兑倾销,各国为了防止汇兑倾销,除强化外汇管制外,还对贸易施加种种限制,这就缩小了世界贸易的范围,因此,世界货币制度的重建问题受到各国普遍的重视。

2. 金汇兑本位制的主要内容和特征。

1922年,在意大利的热那亚召开了经济与金融会议,会上讨论了重建有生命力的国际货币体系问题。会议建议采取金汇兑本位制以节约黄金的使用。其主要内容是:(1)货币单位仍规定含金量;(2)国内不流通金币,以国家发行的银行券当作本位币流通;(3)银行券只能购买外汇,这些外汇可在国外兑换黄金;(4)本国货币同另一实行金本位制的国家的货币保持固定的比价,并在该国存放大量外汇或黄金作为平准基金,以便随时干预外汇市场来稳定汇率。这是一种间接使货币与黄金联系的本位制度;(5)主要金融中心仍旧维持其货币同黄金外汇^①的可兑换性。

热那亚会议之后,除美国仍实行金币本位制,英国和法国实行金块本位制这两种与黄金直接挂钩的货币制度外,其他欧洲国家的货币均通过间接挂钩的形式实行了金汇兑本位制。1925年,国际金汇兑本位制正式建立起来。

英国和法国实行的金块本位制是一种附有限制条件的金本位制,金币虽仍作为本位货币,但在国内流通的是纸币,而由国家储存金块,作为储备;国家规定纸币的含金量,但纸币只能按规定的用途和数量向本国中央银行兑换金块。

金块本位制和金汇兑本位制是在金本位制的稳定性因素受到破坏后出现的两种不健全的金本位制。这两种制度下,虽然都规定以黄金为货币本位,但只规定货币单位的含金量,而不铸造金币,实行银行券流通。所不同的是,在金块本位制下,银行券可按规定的含金量在国内兑换金块,但有数额和用途等方面的限制(如英国1925年规定在1700英镑以上,法国1928年规定在215000法郎以上方可兑换),黄金集中存储于本国政府。而在金汇兑本位制下,银行券在国内不兑换金块,只规定其与实行金本位制国家货币的兑换比率,先兑换外汇,再以外汇兑换黄金,并将准备金存于该国。

实行金汇兑本位制度的国家,通过在金块本位制或金币本位制国家保存外汇,准许本国货币无限制地兑换外汇,以维持本国货币的对外汇率。在这些国家的国际储备中,除黄金外,外汇占有一定的比重,黄金仍是最后的支付手段。这个时期的国际货币体系仍然属于国际金本位货币体系范畴,同样具有统一性、松散性两个特点。但是,这一时期的国际金本位货币体系的基础已经严重削弱,大不如战前的金币本位制。

3. 金汇兑本位制的解体。

1929~1933年的世界经济危机,摧毁了西方国家的金块本位制与金汇兑本位制,统一的国际金本位货币体系也随之瓦解。在西方国家普遍实行纸币流通制度的情况下,它们的货币信用制度危机加深,矛盾重重,无法建立统一的国际货币体

^① 黄金外汇是指可兑换黄金的货币。

系，而纷纷成立货币集团，如英镑集团、美元集团、法郎集团、日元集团等。在货币集团内部，以一个主要国家的货币作为中心，并以这个货币作为集团内部的储备货币进行清算。集团内部的外汇支付与资金流动完全自由，但是对集团外的收付与结算则实行严格管制，常常要用黄金作为国际结算手段，显现黄金的世界货币职能。各货币集团内部的货币比价、货币比价波动界限以及货币兑换与支付均有统一严格的规定；对集团外的国际支付则采取严格管制；集团之间壁垒森严，限制重重。在这一时期，不存在统一的国际货币体系。一些西方国家为了争夺国际市场纷纷进行外汇倾销，货币战接连不断，更加剧了国际货币关系的混乱，从而严重地阻碍了国际贸易的发展，使国际货币关系同国际贸易发展之间产生了尖锐矛盾。这时，各国普遍要求建立新的国际货币体系，然而，由于西方国家刚刚摆脱 1929～1933 年经济大危机，又面临着第二次世界大战，难于立即就国际货币关系问题做出共同的安排。

四、布雷顿森林货币体系

布雷顿森林体系是指第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系协定。布雷顿森林体系是该协定对各国对货币的兑换、国际收支的调节、国际储备资产的构成等问题共同作出安排所确定的规则、采取的措施及相应的组织机构形式的总和。

（一）布雷顿森林货币体系建立的背景

在布雷顿森林体系以前，两次世界大战之间的 20 年中，国际货币体系分裂成几个相互竞争的货币集团，各国货币竞相贬值，以邻为壑，以解决自身的国际收支和就业问题，呈现出无政府状态。20 世纪 30 年代世界经济危机和第二次世界大战后，各国的经济政治实力发生了重大变化，德、意、日是战败国，国民经济破坏殆尽。英国经济在战争中遭到重创，实力大为削弱。相反，美国经济实力却急剧增长，并成为世界最大的债权国。黄金源源不断流入美国，美国的黄金储备从 1938 年的 145.1 亿美元增加到 1945 年的 200.8 亿美元，约占世界黄金储备的 59%，登上了资本主义世界盟主地位。美元的国际地位因其国际黄金储备的巨大实力而空前稳固。这就使建立一个以美元为支柱的有利于美国对外经济扩张的国际货币体系成为可能。

当时，英国仍是世界主要储备货币之一，国际贸易 40% 左右是用英镑结算，特惠制与英镑区依旧存在，英国在世界上还保持着相当重要的地位。1943 年，美国财政部官员怀特和英国财政部顾问凯恩斯分别从本国利益出发，设计战后国际货币金融体系，提出了两个不同的计划，即“怀特计划”和“凯恩斯计划”。前者主