



圣才考研网

www.100exam.com

【圣才考研】——考研考博专业课辅导中国第一品牌

2012 专业硕士考试辅导系列

金融硕士(MF) 考试辅导教材

主编：圣才考研网

www.100exam.com

赠

140元大礼包

100元网授班 + 20元真题模考 + 20元圣才学习卡

详情登录：圣才考研网 (www.100exam.com) 首页的【购书大礼包专区】，

刮开本书所贴防伪标的密码享受购书大礼包增值服务。

特别推荐：圣才考研专业课辅导班【保录班、面授班、网授班等】



中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

专业硕士考试辅导系列

金融硕士(MF)考试辅导教材

主编：圣才考研网

www.100exam.com

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是金融硕士(MF)专业学位研究生入学考试科目《金融学综合》的辅导教材。本书遵循“《金融学综合》考试科目命题指导意见”的章目编排,共分金融学、公司财务两个部分。第一部分以黄达的《金融学》为主,同时参考了姜波克的《国际金融新编》等其他国内外经典教材进行编写;第二部分以罗斯的《公司理财》为主,同时参考刘力的《公司财务》等其他国内外经典教材进行编写。每章均对“考试科目命题指导意见”中的所有考点进行了讲解,特别针对一些难点和重点进行了详细的分析和说明。

圣才考研网(www.100exam.com)提供全国所有高校各个专业的考研考博辅导班(保过班、面授班、网授班等)、国内外经典教材名师讲堂(详细介绍参见本书书前彩页)。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。本书特别适用于参加金融硕士考试的考生,也可供各大院校金融专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融硕士(MF)考试辅导教材/圣才考研网主编.
—北京:中国石化出版社,2011.3
(专业硕士考试辅导系列)
ISBN 978-7-5114-0818-1

I. ①金… II. ①圣… III. ①金融学—研究生—入学考试—自学参考资料 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 027119 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者
以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门内大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

http://www.sinopec-press.com

E-mail:press@sinopec.com.cn

北京东运印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 11.75 印张 4 彩插 288 千字

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

定价:23.00 元

《专业硕士考试辅导系列》

编 委 会

主编：圣才考研网(www.100exam.com)

编委： 邸亚辉 李国堂 王 巍 潘世溢 余应发
 张文娟 孙汉中 李 良 周益林 苏剑平
 程 慧 万天仪 成冬梅 徐 芳 高 峰
 方小慧 陆 杰 黄 帆 舒 玲 吴利平

序 言

《金融学综合》是金融硕士(MF)专业学位研究生入学统一考试的科目之一。《金融学综合》考试力求反映金融硕士专业学位的特点,科学、公平、准确、规范地测评考生的基本素质和综合能力,选拔具有发展潜力的优秀人才入学,为国家的经济建设培养具有良好职业道德、具有较强分析与解决实际问题能力的高层次、应用型、复合型的金融专业人才。

为了帮助参加2012年金融硕士(MF)专业学位研究生入学考试《金融学综合》科目的考生深入地把握考点,提高专业课成绩,我们根据最新“专业学位研究生入学统一考试《金融学综合》考试科目命题指导意见”编写了《金融硕士(MF)考试辅导教材》和《金融硕士(MF)考试过关必做习题集(含历年真题)》。

本书是金融硕士(MF)专业学位研究生入学考试科目《金融学综合》的辅导教材。本书遵循“《金融学综合》考试科目命题指导意见”的章目编排,共分金融学、公司财务两个部分。第一部分以黄达的《金融学》为主,同时参考了姜波克的《国际金融新编》等其他国内外经典教材进行编写;第二部分以罗斯的《公司理财》为主,同时参考刘力的《公司财务》等其他国内外经典教材进行编写。每章均根据“考试科目命题指导意见”中的所有考点进行了讲解,特别对一些难点和重点进行了详细的分析和说明。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各种学历、职称资格考试和专业课学习提供辅导(面授班、网授班等)、教辅图书、视频资源库、题库系统(在线考试)、电子类资料等全方位教育服务的综合性学习型门户网站,包括圣才考研网、中华金融学习网、中华证券学习网、中华经济学习网、中华保险学习网等50个子网站。

圣才考研网(www.100exam.com)是圣才学习网旗下的考研考博专业网站,提供全国所有院校各个专业的考研考博辅导班(保过班、面授班、网授班等)、经典教材名师讲堂、考研题库系统(在线考试)、全套资料(历年真题及答案、笔记讲义等)、考研教辅图书等。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。

考研咨询: 010-62516421, 4006-123-191(免长途费)

考研辅导: 圣才考研网 www.100exam.com

金融考试: 中华金融学习网 www.100jrx.com

官方总站: 圣才学习网 www.100xuexi.com

圣才学习网编辑部

目 录

第一部分 金融学

第一章 货币与货币制度	(3)
第一节 货币的职能与货币制度	(3)
第二节 国际货币体系	(7)
第二章 利息和利率	(11)
第一节 利息	(11)
第二节 利率决定理论	(15)
第三节 利率的期限结构	(18)
第三章 外汇与汇率	(21)
第一节 外汇	(21)
第二节 汇率与汇率制度	(22)
第三节 币值、利率与汇率	(23)
第四节 汇率决定理论	(23)
第四章 金融市场与机构	(26)
第一节 金融市场及其要素	(26)
第二节 货币市场	(28)
第三节 资本市场	(30)
第四节 衍生工具市场	(32)
第五节 金融机构(种类、功能)	(33)
第五章 商业银行	(38)
第一节 商业银行的负债业务	(38)
第二节 商业银行的资产业务	(39)
第三节 商业银行的中间业务和表外业务	(40)
第四节 商业银行的风险特征	(42)
第六章 现代货币创造机制	(44)
第一节 存款货币的创造机制	(44)
第二节 中央银行职能	(46)
第三节 中央银行体制下的货币创造过程	(47)
第七章 货币供求与均衡	(50)
第一节 货币需求理论	(50)
第二节 货币供给	(55)
第三节 货币均衡	(59)
第四节 通货膨胀与通货紧缩	(60)

第八章 货币政策	(69)
第一节 货币政策及其目标	(69)
第二节 货币政策工具	(72)
第三节 货币政策的传导机制和中介指标	(75)
第九章 国际收支与国际资本流动	(79)
第一节 国际收支	(79)
第二节 国际储备	(85)
第三节 国际资本流动	(86)
第十章 金融监管	(90)
第一节 金融监管理论	(90)
第二节 巴塞尔协议	(92)
第三节 金融机构监管	(94)
第四节 金融市场监管	(99)

第二部分 公司财务

第一章 公司财务概述	(107)
第一节 什么是公司财务	(107)
第二节 财务管理目标	(109)
第二章 财务报表分析	(111)
第一节 会计报表	(111)
第二节 财务报表比率分析	(116)
第三章 长期财务规划	(121)
第一节 销售百分比法	(121)
第二节 外部融资与增长	(123)
第四章 折现与价值	(126)
第一节 现金流与折现	(126)
第二节 债券的估值	(130)
第三节 股票的估值	(132)
第五章 资本预算	(134)
第一节 投资决策方法	(134)
第二节 增量现金流	(137)
第三节 净现值运用	(138)
第四节 资本预算中的风险分析	(140)
第六章 风险与收益	(142)
第一节 风险与收益的度量	(142)
第二节 均值方差模型	(143)
第三节 资本资产定价模型	(145)
第四节 无套利定价模型	(147)
第七章 加权平均资本成本	(149)
第一节 贝塔(β)的估计	(149)

第二节 加权平均资本成本(WACC)	(150)
第八章 有效市场假说	(153)
第一节 有效资本市场的概念	(153)
第二节 有效资本市场的形式	(154)
第三节 有效市场与公司财务	(156)
第九章 资本结构与公司价值	(158)
第一节 债务融资与股权融资	(158)
第二节 资本结构	(168)
第三节 MM 定理	(171)
第十章 公司价值评估	(175)
第一节 公司价值评估的主要方法	(175)
第二节 三种方法的应用与比较	(177)

第一部分 金融学

第一章 货币与货币制度

第一节 货币的职能与货币制度

一、货币的职能

货币的主要职能有：(1)赋予交易对象以价格形态；(2)购买和支付手段；(3)积累和保存价值的手段。

1. 赋予交易对象以价格形态

马克思是把货币赋予交易对象以价格形态的职能定名为价值尺度(measure of values)。货币在表现商品的价值并衡量商品价值的大小时发挥价值尺度职能，货币的第一个职能是作为商品价值的尺度或计价的标准。

(1) 货币单位

货币发挥价值尺度职能时需要一个单位，这便是价格，各种交易对象具有不同的价格，货币单位表现为价格单位。

最初的货币单位是自然单位，后来货币单位与自然单位逐渐分离，用到抽象名称。

(2) 价格波动

价格总是处于不断变动的状态。价格是价值的货币表现，但并不意味着价格总能一丝不苟地表现价值。导致价格与价值背离的原因中起最大作用的是供求对比：一件商品的供应大于需求时，价格会下跌；如果需求大于供应，价格会上涨。价格一般包含价值和供求对比两个因素。价格波动，在市场机制中起着极其重要的作用，它指引着资源的再分配。

(3) 货币购买力

价值尺度职能是通过价格标准来实现的。价格的倒数是货币的购买力。价格高，货币购买力低；反之，货币购买力高。货币购买力是对所有商品而言的，所以它不是某一商品价格的倒数，而是所有商品价格的倒数。各种商品价格的变动并不一致，其总的变动状况由物价指数来表示。所以货币购买力变动的趋势和幅度是物价指数变动的倒数。把各国不同货币的购买力加以比较，即可比出名称不同的货币单位相互之间的比值。

(4) 观念的货币

货币在执行价值尺度职能时，只是观念上的、想像的、思维上的货币，不一定要现实的货币。

2. 流通手段或交易媒介

(1) 流通手段的含义

在商品流通中，起媒介作用的货币，被称为流通手段，也被称为购买手段、交易媒介。

(2) 价值尺度与流通手段的统一是货币

价值尺度和流通手段是货币的两个最基本的职能：商品要求自己的价值表现出来，从而需要一个共同的、一般的尺度；商品要求实际转化为与自己价值相等的另一种商品，从而需要一个为社会所公认的媒介。当这两个最基本的要求由一种商品来满足时，这种商品就取得了充当货币的资格。“一种商品变成货币，首先是作为价值尺度和流通手段的统一，换句话

说,价值尺度和流通手段的统一是货币。”

3. 支付手段

(1) 支付手段的含义

支付手段是指货币作为价值的独立存在形态所进行的单方面转移。货币发挥支付手段职能的特征是没有商品在同时、同地与之相向运动。

(2) 支付手段发挥作用的领域

①在发达的商品交换中,大宗交易是支付手段起作用的主要场所;

②国家财政与银行信用领域,财政的收入和支出,银行的吸收存款和发放贷款,货币都是作为支付手段在起作用;

③在工资和各种劳动报酬的支付中,货币同样发挥着支付手段的职能。

(3) 流通中的货币

流通中的货币是指发挥支付手段职能的货币与发挥流通手段职能的货币的总体。流通中的任一货币往往交替发挥这两种职能。

(4) 货币需求

支付手段职能所需的货币与流通手段职能所需的货币构成流通中的货币需求。

4. 贮藏手段或积累和保存价值的手段

(1) 货币贮藏的含义

当买卖的链条一经中断,卖之后没有马上买,货币就停止了流通,货币退出流通而处于静止状态,这时货币就发挥了贮藏手段职能。但卖与买之间常常是有一定时间间隔的,一般说来,如果在不久之后要用以购买,那么,这样的货币只是流通手段的准备,而不是以积累和保存价值为目的,不归于货币贮藏。

(2) 现代货币保存价值的特点

现代社会主要是采取银行存款和储蓄以及直接储藏纸币的方式,积累和保存价值。这与贵金属货币的储藏不同,从整个社会角度而言,存款或储蓄并不意味着有相应数量的真实价值退出流通过程而静止不动。

5. 国际交往中的货币职能、汇率

在国际交往中是不能离开货币的。马克思曾指出,作为世界货币,其职能是充当一般的支付手段、一般的购买手段和一般的转移财富的手段,并且只要是作为世界货币,货币必然是以贵金属本身的价值发挥作用。现在,货币在国际交往中,依然是计价和支付的手段。但已经不存在货币作为世界货币的贵金属约束条件。

汇率,即国与国之间货币的折算比率、兑换比率。

二、货币制度

1. 货币制度的含义及其构成要素

货币制度是国家以法律形式规定的本国货币的流通结构和组织形式,它由国家有关货币方面的法令、条例等综合构成。

货币制度的内容一般有:币材的确定,货币单位的确定,流通中货币种类的确定,对不同种类货币的铸造和发行的管理,对不同种类货币的支付能力(无限法偿与有限法偿)的规定等。所有这些方面,也称为货币制度的构成要素。

(1) 币材的确定

货币材料简称“币材”,是指用来充当货币的物质。确定不同的货币材料就构成不同的

货币本位，如确定用黄金充当货币材料就构成金本位，用白银充当货币材料就构成银本位。确立以哪一种物质作为币材，是一国建立货币制度的首要步骤。

究竟选择哪一种币材虽然由国家确定，但这种选择也受客观经济条件的制约，实际上往往只是对已经形成的客观现实从法律上加以肯定。国家不能随心所欲任意指定某种物品作为货币材料，在现实经济活动中也是行不通的。

哪种或哪几种商品一旦被规定为币材，即称该货币制度为该种或该几种商品的本位制。到19世纪70年代之后，各国的法令中都抹掉了以任何商品充当币材的规定。在过去货币制度中的最重要的一个构成因素——币材，消失了。

(2) 货币单位的确定

货币单位是指货币制度中规定的货币计量单位。货币单位的规定主要有两个方面：一是规定货币单位的名称。一国货币单位的名称，往往就是该国货币的名称，几个国家同用一个货币单位名称的，在前面加上国家名号，如美元、英镑、日元等；二是确定货币单位的“值”。

黄金非货币化后，货币单位的确定主要表现为确定或维持本国货币与他国货币或世界主要货币的比价，即汇率。

当币材的构成要素消失之后，货币单位的确定则成为货币制度中的核心构成要素。

(3) 规定流通中的货币种类

规定流通中的货币种类主要是指规定货币的主币和辅币。本位币也称主币，是用法定货币金属按照国家规定的规格经国家造币厂铸成的铸币，是一国流通中的基本通货。辅币是本位币最小单位以下的不同面额的可以等分的货币。

(4) 规定货币铸造或发行的流通过程

在金属货币流通条件下，一般规定辅币由国家铸造发行，对本位币则需要明确规定是自由铸造还是限制铸造。信用货币出现后，最初是分散发行的，后来为了解决银行券分散发行带来的混乱问题，各国逐渐通过法律把银行券的发行权收归中央银行。

(5) 对货币法定支付偿还能力的规定

在国家干预货币发行和流通的情况下，还要通过法律对货币的支付偿还能力作出规定，即规定货币是无限法偿还是有限法偿。无限法偿即法律规定的无限制偿付能力，是指法律保护取得这种能力的货币，不论每次支付数额多大，不论属于何种性质的支付，对方都不能拒绝接受；有限法偿主要是对辅币规定的，是指在一次支付行为中，若超过规定的数额，收款人有权拒收，但在法定限额内，拒收不受法律保护。

(6) 货币发行准备制度的规定

货币发行的准备制度是指在货币发行时须以某种金属或某几种形式的资产作为其发行货币的准备，从而使货币的发行与某种金属或某些资产建立起联系和制约关系。各国所采用的货币发行准备制度的具体内容，一般均在本国有关法律中予以明确规定。

在不同的货币制度下货币发行的准备制度不一：在金属货币制度下，货币发行以法律规定的贵金属作为准备；在现代信用货币制度下，货币发行的准备制度已经与贵金属脱钩，多数国家都采用以资产作为准备，也有的国家以物资作为准备，还有一些国家的货币发行采取与某个国家的货币直接挂钩的方式，如钉住美元、欧元或英镑等。

2. 货币制度的演变

(1) 银本位制

银本位制是以白银作为本位币币材的货币制度，有银两本位和银币本位之分。银两本位

是不铸造银币，而以银两为单位，铸币以银块形式流通的货币制度；银币本位是以白银为币材，铸造银圆流通的货币制度。

在银本位制下，银本位币可以自由铸造、自由熔毁、自由输出入境，本位币无限法偿，银行券可自由兑换银圆或白银。银本位制是与封建社会经济发展相适应的货币制度。

(2) 金银复本位制

金银复本位制是资本主义发展初期(16~18世纪)典型的货币制度，它是以金和银两种金属作为币材，同时铸造金和银两种本位币，并在同一市场共同流通的货币制度。金银复本位制主要有以下两种类型：

a. 平行本位制：平行本位制是金铸币和银铸币各按其所含金银重量的市场比价进行流通，国家不规定这两种铸币的兑换比率。

b. 双本位制：双本位制是典型的金银复本位制，是指国家和法律规定金、银两种铸币的固定比价，两种铸币按国家比价流通，而不随金、银市场比价的变动而变动。双本位制虽然克服了平行本位制的缺陷，但又产生了新的矛盾，即出现了“劣币”驱逐“良币”的现象。

(3) 金本位制度

① 金币本位制

金币本位制是以黄金为币材，铸造金本位币流通的货币制度。金币本位制的主要特征有：

- a. 铸造金币，有金币流动，金铸币无限法偿；
- b. 金铸币可自由铸造、自由熔化为金块(条)；
- c. 银行券和辅币作为价值符号，能自由兑换金铸币或黄金；
- d. 黄金可以自由输出入境；
- e. 建立金准备制度，保证价值符号(表征货币)的可兑换性。

② 金块本位制

金块本位制：金块本位制也叫生金本位制，其主要特点是：不铸造金币，没有金币流通，实际流通的是纸币——银行券，银行券规定含金量，但不能自由兑换黄金，只能在规定的数额以上兑换金块；黄金集中由政府保管，作为银行券流通的保证金。

③ 金汇兑本位制

金汇兑本位制也称虚金本位制，其主要特点是：不铸造金币，没有金币流通，实际流通的是纸币——银行券；中央银行将黄金和外汇存入另一个实行金本位制国家的中央银行，并规定本国货币与该国货币的兑换比率；银行券规定含金量，但不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。

金块本位制和金汇兑本位制是两种不稳定的货币制度。第一，这两种货币制度都没有铸币流通，黄金失去了流通手段的职能，从而也失去了自发调节货币流通的可能性；第二，由于银行券不能自由兑换黄金，所以，一旦过多就会贬值；第三，在金汇兑本位制下，本国货币制度依附于外国货币制度，一旦外国货币制度发生动摇，本国货币制度也必然随之动摇。

(4) 不兑现的信用货币制度

不兑现的信用货币制度是指以不兑换黄金的纸币或银行券为本位币的货币制度。不兑现的纸币一般是由中央银行发行，国家法律赋予无限法偿能力。流通的全部是不兑现的纸币，黄金已经不用于国内流通。由于纸币与黄金毫无联系，货币的发行一般根据国内的经济需要由中央银行控制。信用货币是银行对货币持有人的负债，通过银行放款程序投入到流通领域

中去。如果银行放松银根，信用货币投放过多，就可能出现通货膨胀，物价上涨；如果紧缩银根，就可能出现通货紧缩，物价下跌。可见信用货币流通量的多少能够影响经济的发展，因此国家应对银行信用加以调控，达到其政策目的，保证货币流通量适应经济发展的需要。

不兑现的信用货币——纸币，代替黄金成为本位币，黄金完全退出货币流通，这种现象叫做黄金的非货币化，具有非常重要的意义。政府可以利用纸币发行、流量来调节干预经济的参与者、操纵者，战后资本主义世界中只靠亚当·斯密的“看不见的手”来引导经济运行的国家几乎没有；不兑现的信用货币制度也是一柄双刃剑，使得国家获得干预经济的手段的同时，也使得通货膨胀成为可能并且不时困扰着资本主义世界的货币问题。

第二节 国际货币体系

一、国际货币体系的含义

一国货币制度问题超出国界时，就成为国际货币制度或国际货币体系的问题。货币在国际交往之中，主要涉及国际储备资产的确定、汇率制度的安排和国际收支调节的方式。

随着世界经济金融状况的变迁，国际货币体系经历了一系列发展演变的阶段。金本位之后的国际货币体系可分为金汇兑本位下的国际货币体系、以美元为中心的国际货币体系、以浮动汇率为特征的国际货币体系，以及有诸多新发展的当前国际货币体系。

二、金汇兑本位下的国际货币体系

金汇兑本位是一种必须有双边或多边的国际安排才能成立的国际货币体系。第一次世界大战后曾短暂存在过金汇兑本位。

金汇兑本位的特点是：各国货币依然维持金平价，即规定有含金量。但只是一种不完全的金平价，本币不能自由兑换成黄金，而是通过兑换外汇间接与黄金联系；汇率实际上是一种钉住汇率制度，即与某一特定强国的货币挂钩；一国政府当局或中央银行除持有黄金储备外，还持有大量外汇——与之挂钩的强国货币，以保证本币可以通过兑换为外汇来保持稳定。

金汇兑本位下的国际货币体系是国际货币体系突破黄金约束的开端。

三、以美元为中心的国际货币体系

在第二次世界大战中，美国经济得到空前发展。1945年美国国民生产总值占全部资本主义国家国民生产总值的60%，其黄金储备相当于整个资本主义世界黄金储备的3/4。在这种形势下，第二次世界大战后形成了以美元为中心的国际货币体系。

1. 布雷顿森林体系的产生与特点

(1) 布雷顿森林体系的产生

1944年7月1日，在美国北部小镇布雷顿森林，44个国家的代表参加的联合国货币金融会议签定了《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》，确定了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。

(2) 布雷顿森林体系的特点

布雷顿森林体系的特点是双挂钩制度，即美元与黄金直接挂钩，参加基金组织的成员国的货币金平价应以黄金和美元来表示。确定黄金官价为1盎司黄金等于35美元，其他各国的货币按其含金量与美元定出比价。各国政府可随时按此官价用美元向美国兑换黄金；其他各国货币与美元挂钩，各国货币与美元保持固定比率，各国的中央银行有义务干预外汇市场以维持汇率波动幅度不超过 $\pm 1\%$ 。

以美元为中心的国际货币体系以一项国际条约为基础，对货币本位、汇率和外汇收支调节都做出了全面安排，参与这一体系的成员则必须遵守。

(3) 布雷顿森林体系的内容

布雷顿森林体系包括本位制度、汇率制度及其维持、储备制度、国际收支调节制度及相应的组织形式等五个方面的内容：

① 本位制度

在本位制度方面，布雷顿森林体系规定美元与黄金挂钩。

② 汇率制度

在汇率制度方面，布雷顿森林体系规定国际货币基金组织的成员国货币与美元挂钩，即各国货币与美元保持稳定的汇率，这一汇率制度被称为可调整的钉住汇率制，即所谓的战后固定汇率制。

③ 储备制度

在储备制度方面，布雷顿森林体系通过“两个挂钩”，即美元与黄金挂钩、各国货币与美元挂钩，确立黄金和美元同为主要国际储备资产的储备体制。

④ 国际收支调节制度

在国际收支调节机制方面，布雷顿森林体系规定，成员国对国际收支经常项目的外汇交易不得加以限制，不得施行歧视性的货币措施或多种货币汇率制度，并规定了两个方面的具体内容：

a. 采取国际货币基金组织向国际收支赤字国提供短期资金融通的方式协助其解决国际收支的失衡。

b. 如果成员国的国际收支发生根本性不平衡，则采取调整汇率平价的方式进行调节。

⑤ 组织形式

为了保证上述货币制度的贯彻执行，1945年12月建立了一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织，对货币事项进行磋商。1945年12月，国际复兴开发银行（世界银行）成立。世界银行作为国际货币体系的辅助性机构在促进发展中国家经济发展，摆脱长期贸易收支赤字或国际收支逆差方面起到了非常重要的作用。

2. 布雷顿森林体系的终结

1976年4月，国际货币基金组织通过了取消固定汇率的决议，并于1978年4月1日起正式生效，这标志着布雷顿森林体系的彻底崩溃。

作为建立在黄金——美元本位基础上的布雷顿森林体系的根本缺陷在于，美元既是一国货币，又是世界货币。作为一国货币，它的发行必须受制于美国的货币政策和黄金储备；作为世界货币，美元的供给又必须适应于国际贸易和世界经济增长的需要。由于黄金产量和美国黄金储备量增长跟不上世界经济发展的需要，在“双挂钩”原则下，美元便出现了一种进退两难的境地：为满足世界经济增长对国际支付手段和储备货币的增长需要，美元的供应应当不断地增长；而美元供给的不断增长，又会导致美元同黄金的兑换性日益难以维持。美元的这种两难，即“特里芬难题”指出了布雷顿森林体系的内在不稳定性及危机发生的必然性。该货币体系的根本缺陷在于美元的双重身份和双挂钩原则，由此导致的体系危机是美元的可兑换的危机，或人们对美元可兑换的信心危机。正是由于上述问题和缺陷，导致该货币体系基础的不稳定，当该货币体系的重要支柱——美元出现危机时，必然带来这一货币体系危机的相应出现。

布雷顿森林体系从 1945 年建立到 1973 年结束, 仅仅存在不到 30 年。虽然存在很多问题, 但也确实起到过一些积极的作用。

(1) 布雷顿森林体系实际上是一种金汇兑本位制, 汇率波动受到严格限制, 因此, 该体系的建立在一定程度上消除了外汇市场的动荡, 为国际贸易与国际投资创造了一个比较稳定的环境。

(2) 布雷顿森林体系中, 美元作为“关键货币”, 其地位等同于黄金, 是最重要的国际储备货币, 在战后黄金产量增长停滞的情况下弥补了当时国际清偿力的不足, 对战后世界经济特别是世界贸易的发展起到了重要的作用。

(3) 布雷顿森林体系创建了维持国际货币体系运转的中心机构——国际货币基金组织, 它在促进国际货币合作、建立双边或多边支付体系上起到了积极的作用。

3. 浮动汇率制

1976 年 1 月, 国际货币基金组织临时委员会在牙买加首都金斯敦达成《牙买加协议》, 宣布废除黄金官价, 实行黄金非货币化, 以特别提款权(SDR)作为主要国际储备资产, 各国可自由选择汇率制度。

四、货币局制度

1. 货币局制度的特征

(1) 本国的货币钉住一种强势货币, 与之建立固定汇率联系, 这种强势货币被称为锚货币。

(2) 本国的通货发行, 以外汇储备——特别是锚货币的外汇储备——为发行保证, 保证本币与外币随时可以按固定汇率兑换。

建立这种货币制度的国家和地区, 一般不具有独立建立自己货币制度的政治经济实力。如果一国或地区的经济规模较小, 开放程度较高, 进出口集中在某一些商品或某一国家, 货币局制度是一种选择。实施货币局制度, 也就意味着失去了独立实行货币政策的主动权。

2. 香港联系汇率制度

香港从 1983 年起, 实施对美元的联系汇率制度。其基本内容是:

(1) 发钞银行每发行 1 元港币, 要按 7.8 元港币等于 1 美元的比例, 向外汇基金存入百分之百的外汇储备。

(2) 外汇基金由政府设立。收到发钞银行交来的外汇储备, 外汇基金给发钞银行开具无息的负债证明书。

(3) 一般的存款货币银行需要港币, 则需用百分之百的美元向发钞银行兑换。

(4) 在香港的外汇市场上, 港币的汇率是自由浮动的, 凡涉及外汇的交易往来都是按市场供求所决定的汇率进行。多年来的市场汇率一直低于联系汇率。

香港的联系汇率制度通常也归入货币局制度范围, 与货币局制度的共同点是本币的发行必须有百分之百的外汇储备, 但有其自身的特点: 它只是在发行储备上规定有港币与美元的刚性比率, 市场交易中则实行浮动汇率制度。

五、美元化

美元化是指一个国家以美元代替本国的本币进行流通的现象。

从货币制度的角度来说, 美元化涉及的主要问题是: 货币主权完全丧失, 放弃了本币的发行, 也就放弃了货币发行的铸币税和发行银行在本国金融体系陷入困境时进行最后救助的可能。