

发展文库
◆ 马洪 主编

2000年版

“九五”期间国家重点图书

国际货币运行 机制

阙水深 著

库
发
展
文

文
库
发
展

展
文
库
发

发
展
文
库

发展出版社

发展文库

2000年版

◆ 马洪 主编



国际货币运行 机制

阙水深 著

中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际货币运行机制/阙水深著. —北京: 中国发展出版社, 2000.5

(2000 版发展文库/马洪主编)

ISBN 7-80087-365-X

I. 国… II. 阙… III. 国际货币体系-研究 IV. F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 23025 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035 电话: 66180781

北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销

2000 年 5 月第 1 版 2000 年 5 月第 1 次印刷

开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 5.25

字数: 115 千字 印数: 1—10100 册

定价: 11.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

《发展文库》编委会

主 编 马 洪

副 主 编 朱 兵

执行编委 蔡建国

编 委 会 (以姓氏笔画为序)

丁宁宁	马 洪	马建堂	王 元	王家福
王慧炯	邓寿鹏	卢 迈	冯 飞	巩 琳
吕 薇	朱 兵	乔仁毅	任兴洲	刘世锦
米建国	李克穆	李京文	李泊溪	李桐连
李培育	李善同	吴敬琏	余 斌	张小济
张云凤	张云方	张军扩	张卓元	张连顺
张富珍	陈小洪	陈吉元	陈锡文	林家彬
林毅夫	岳颂东	周叔莲	周国印	赵晋平
郭兴旺	郭励弘	高冠江	徐小青	章含之
程秀生	谢 扬	谢 悦	谢伏瞻	蔡建国
魏加宁				

前言

“机制”的本来意义是指机器的构造和动作原理。国际货币运行机制作为一种类比，则是指世界经济系统内国际货币运行中的各构成要素之间的相互联系和相互作用关系及其协调的方式。国际货币是现代世界经济政治结构的“地基”^①，当国际货币运行机制中各构成要素间的有序联系被破坏，其内部协调不能有效发挥作用时，世界经济和政治结构就产生大幅度移位，国际经济的运行就会受阻。国际金本位机制的崩溃和第二次世界大战后国际“黄金—美元”本位机制的结束在世界范围内的经济后果就是典型的实证。

国际货币运行机制的基本涵义规定了我们的研究对象是：
(1) 国际货币的运行状态。事物间的联系是一个相互作用的运动过程。研究国际货币运行机制中各构成要素之间的相互联系和相互作用关系必须以国际货币的运动状态而不是静止状态作为研究

^① (美) 约翰·奥德尔：《美国国际货币政策》，中国金融出版社 1991 年版，第 2 页。

2 国际货币运行机制

对象，分析其运动过程和状态的变化。(2) 国际货币运行机制中各构成要素的因果关系和关联方式。事物间的相互联系总是表现为某一现象引起另一现象的过程。研究国际货币运行机制必须研究国际货币运行机制中各构成要素间具有哪些相互作用和影响，以及这种联系的时间顺序。也由于事物的运动过程不仅仅表现在起始与终结的两个时点的状态的差异上，而且包括从某一时点、某一状态转变为另一时点、另一状态的一系列中间环节和状态的时空变化过程。因此，国际货币运行机制的研究不仅阐明国际货币运行机制中各构成要素作为结果的原因或作为原因的结果，而且还要揭示国际货币运行机制中某一构成要素及其变化是如何作用于或引起另一构成要素及变化的。(3) 国际货币运行机制的协调。由于国际货币运行机制中构成要素的综合性和错综复杂性，使国际货币运行机制自身存在缺陷，客观上要求通过一定的组织形式和协调方式对运行机制内部各要素的关系进行调整和修正。因此，研究国际货币运行机制还要分析国际货币运行机制自身缺陷的存在形式及其原因，探索协调国际货币运行机制的原则和适合于国际货币运行机制的协调方式与协调的组织形式。

本书国际货币运行机制的研究在马克思主义辩证唯物主义理论指导下，采用实证描述和规范分析相结合的方法。其具体特点是：(1) 在客观的世界经济背景下，对国际货币运行机制的构成要素、各要素之间的连接形式、作用关系及其协调方式作出客观的论述和理论概括，以说明国际货币运行机制是如何运行的。同时从对立统一的观点出发全面分析国际货币运行机制各要素间的相互作用和相互影响及其规律。(2) 实证描述方法有着不同的运用形式：其一是以量的统计数据作为观察经济现象的基础，按规定的理论前提对统计数据的分析而得出结论，并通过经济计量来检验。其二是以大量既存的但又无法计量和数据统计的经验事实

作为观察经济现象的基础，在对经验事实进行逻辑推理的基础上得到无法通过经济计量进行验证的结论和观点。研究国际货币运行机制的实证描述方法便是第二种运用形式。(3) 由于国际货币运行中各要素纷繁交错的复杂联系和历史的继承性，研究国际货币运行机制还需要运用抽象与具体相结合、借鉴与创新相结合、历史与现实相结合的分析方法和手段，把国际货币运行机制的基本框架及其运行协调方式在理论上洗印和再现出来，为进一步深入地探究国际货币和国际金融理论提供线索和基础。

国际货币运行机制的研究具有重要的理论意义和现实意义。首先，国际货币运行机制研究中揭示的各种规律及理论概括是世界经济规律和国际金融理论的一部分，它不仅拓宽了国际金融和世界经济研究的领域，完善了国际金融和世界经济理论；而且有利于人们更深刻地认识和把握国际金融理论和世界经济规律，推动其研究进一步深化。其次，国际货币运行机制研究所揭示的各项规律和理论概括为我国货币政策的制定和我国人民币国际化运行提供了理论依据。

阙水深

2000年1月于深圳

《发展文库》

第六辑（2000年版）书目

经济增长方式转变的国际比较

郭金龙博士著

宏观金融风险

——理论·历史与现实

刘立峰博士著

开放与经济增长

牛南洁博士著

发展中国家的贸易自由化

——游戏规则与中国对策

温 彬博士著

信息化与经济发展

李晓东博士著

国际货币运行机制

阙水深博士著

目录

前言	1
1 章 导论：国际货币的性质和职能	1
1.1 国际货币的性质	1
1.2 国际货币的职能	7
1.3 国际货币形式的历史考察	13
2 章 国际货币本位机制	18
2.1 国际金本位机制	19
2.2 国际“黄金—美元”本位机制	28
2.3 国际美元本位机制	38
2.4 未来国际货币本位机制的框架	48
3 章 国际货币汇率安排机制	58
3.1 不同国际货币本位机制下国际货币 汇率安排机制	58
3.2 各国国际货币汇率政策研究	70

2 国际货币运行机制

3.3 人民币汇率政策研究	82
---------------	----

4 章 国际货币储备机制 95

4.1 不同国际货币本位机制下国际货币 储备机制的特征	95
4.2 国际货币储备供求机制	105
4.3 我国国际货币储备研究	118

5 章 国际货币运行协调机制 130

5.1 国际货币运行协调的经济背景	130
5.2 不同国际货币本位机制下国际货币运行 协调机制的特点	133
5.3 国际货币协调机制的运行	137
5.4 国际货币运行协调机制的完善和发展	148

参考文献	153
------	-----

1 章

导论：国际货币的性质和职能

界定国际货币的性质是研究国际货币运行机制的出发点。本章从国际货币的特点和其在国际经济中作用的分析中界定国际货币的性质；从国际经济交易的视角剖析国际货币诸职能及其相互关系；按照历史和发展的观点探析不同经济背景下国际货币形式的特点及作用。旨在为国际货币运行机制研究工作奠定基础。

1.1 国际货币的性质

国际货币是国际经济交易中广泛使用的货币，是“一国政府持有的包括现金在内的可用于国际支付的一切金融工具”^①。它是一国特定货币国际化的表现。在金本位机制下，各国内货币由贵金属黄金充当。尽管黄金打上了国别的烙印，但由于黄金作为统一的实物货币，它以“贵金属块的形式”超越国内流通领域，

① 陈彪如：《国际货币体系》，华东师范大学出版社 1990 年版，第 2 页。

2 国际货币运行机制

成为全球统一的支付手段、购买手段和一般财富的绝对社会化身^①。在纸币本位机制下，一国特定的货币发展成为国际货币反映了一国的经济实力和该国的国际政治地位。它要求一国货币背后拥有强大的经济和金融实力、健全的金融制度和开放的货币政策、高效发达的金融市场、经济增长中币值的稳定性。同时一国特定货币的国际化还要求适宜的国际经济和政治环境，以保证该国际货币获得国际社会的普遍认同。

国际货币是逻辑和历史过程的产物，但它不同于国内货币；国际货币与外汇执行国际支付手段职能，但两者又有质的区别；国际货币具有阶段性的特征。

(1) 国际货币不同于国内货币。首先，国际货币价值具有协议性。国际货币的价值不是由单个主权国国内法律规定，而是由国际间相互协议，确定公认的标准进行计量。在金本位机制下，国际货币的价值按纯金量进行计价和交换。其次，国际货币的通用性不是依靠某种权力或机构强制流通，而是作为国际间支付、购买和一般社会财富被自愿普遍接受，国际社会中的主权国家都会禁止其国内流通外国货币。

(2) 国际货币不同于自由兑换货币。自由兑换货币是一国自然人和法人能自由、不受限制地把本国货币兑换成外国货币或外汇。一种国际货币必须是自由兑换货币，但自由兑换货币不一定是国际货币。一种自由兑换货币充当国际货币必须在国际贸易计价结算中发挥普遍的作用；必须能够充当国际金融货币，即能成为国际货币市场的借贷货币，作为国际债券面值货币，在国际资本市场中发挥作用；必须充当国际储备货币。

(3) 国际货币与外汇有严格的区别。第一，作为清算国际收

^① 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1975年版，第164页。

支差额的外汇具有自由兑换性和普遍可接受性，但国际货币则在自由兑换和普遍可接受性的基础上更强调其在国际经济交易中使用的广泛性。某些主权国货币对于他国而言是外汇，但其并非在国际经济交易中广泛使用而不能成为国际货币。第二，外汇是对货币发行国以外的国家而言，它是一种外国货币；而国际货币既可以是本国货币，也可以是外国货币。在国际美元本位机制下，美元是中心国际货币。对美国而言，美元既是国际货币，也是国内货币。作为外汇，美国用美元对他国支付时，对接受美国支付的国家而言，美元是外汇，但作为支付国的美国，美元却不是外汇，而是本币。

(4) 国际货币具有阶段性的特征。第一，一定的国际货币关系中包括一定的国际货币形式，即主权国家的存在，各国有本国的货币形式，因而在国际货币的各个发展阶段上表现为各国的货币关系。第二，贵金属作为统一的实物国际货币，由于某些国家和地区落后，使其不能在这些落后的国家和地区发挥国际货币的职能与作用。在纸币本位机制下，国际货币呈多样性和区域性特征。随着生产力的高度发达，未来国际经济的发展水平可能需要一种由国际社会共同创造和共同使用、从一开始就取得国际社会承认的统一的国际信用货币。

在纸币本位机制下，一种主权国家货币发展成为国际货币要经历一个较长的过程。首先，该主权国货币在国际贸易、国际投资等一般性国际经济往来中发挥计价支付与价值储存和转移的作用。若该主权国是一个世界性的或区域性的贸易中心或国际资本的集散核心，则国际经济交易客观上要求该主权国货币执行国际货币的职能。其次，在国际金融市场上的外汇交易中，无论是银行同业间作为批发市场的外汇交易，还是银行同一般客户间作为零售市场的外汇交易，该主权国货币均是主要的交易货币，则该

4 国际货币运行机制

货币已基本具备执行国际货币的条件。再次，一国官方经常持有该主权国货币，并在持有国国际收支发生顺差从而使其货币汇率上升时抛售本国货币以购储该主权国货币；或者在持有国国际收支发生逆差从而使其货币汇率下跌时抛售该主权国货币以收购本国货币。这种被一国官方持有并被用作国际收支平衡、稳定持有国汇率的主权国货币，总是在国际贸易和国际投资等一般性国际经济往来中使用较多、国际金融市场上交易集中的货币。这种主权国货币已经超越该主权国流通领域，而在国际经济往来中起着计价支付与价值储存和转移一般社会财富的作用，从而成为一种国际货币。

在纸币本位机制下，一主权国货币发展成为国际货币，则该主权国拥有国际货币发行特权，并享受国际货币发行权所带来的各种利益。货币发行特权是指在金本位机制下，垄断统治者垄断金币铸造的权利，据此征收货币额面值与块料同铸造费总和的差额费用。在纸币普遍流通和纸币不兑现制度下，国家通过法律赋予不兑现纸币无限法偿的权力，使货币发行费为零，从而国家获得等同于货币发行额的利益。由于国际间没有一个像完整的主权国家那样的政府，因此无法赋予作为国际货币的一种主权国货币在全世界范围内的无限法偿地位。但是，那种具有高度信誉、充分发挥国际货币职能的主权国家，“可以在自发的国际货币需求范围内，在国际收支上形成逆差，然后用本国货币进行结算。”^①

一个拥有国际货币发行特权的主权国家通过发行国际货币而享受的利益是多方面的。从其主要方面考察，具体表现在以下几

^①（日）有马敏则：《国际货币发行特权与金融国际货币》，《世界经济译丛》1983年合订本。

点。

(1) 国际货币发行国从其被认可的国际收支逆差中获得资金流动的利息。首先是因为国际货币发行国在其国际收支出现逆差时，可以通过增加本国中央银行的负债来支付逆差。第二次世界大战后建立起来的国际“黄金—美元”本位机制，美元作为唯一的国际货币^①，美国可以利用美元直接支付进口外国货物和劳务的款项，而其他国则不能用本国货币进行同样的支付。其他拥有美元债权的国家日后可以利用这些债权向美国购买商品和劳务，但由于通货膨胀率高于未使用债权的短期收益率，从而构成货币发行的差额利益。其次，国际货币发行国在其国际收支出现逆差时由于本国货币可以直接支付，从而不必在短期内通过牺牲国内经济利益的调整办法来平衡国际收支，而非国际货币发行国则必须通过紧缩的财政金融政策来平衡国际收支。在经济不景气的情况下，紧缩政策会使国内经济更加恶化。

(2) 国际货币发行国可以从国内外金融资产中获得收益。首先，拥有国际货币发行国债权的国家，通常以在国际货币发行国银行的存款和国库券等短期债券的形式持有交易货币和储备货币，从而使国际货币发行国避免偿还债务，通过借入短期资金进行海外直接投资，以获得海外投资高收益和向外国支付低利息的差额利益。其次，国际货币发行国的跨国企业可以利用本国货币对外直接投资，该种投资不受像非国际货币发行国那样的外汇收入的限制。再次，国际货币发行国由于输出国际性通货膨胀使本国货币贬值，使其对外本国货币债务余额实际上减少。

(3) 国际货币发行国还可以从贸易和资本转移中获得收益。首先，国际货币发行国的进出口商使用本国货币进行计价支付，

^① 钱荣堃：《国际金融专论》，中国金融出版社 1991 年版，第 10 页。

6 国际货币运行机制

从而避免了风险损失；企业和金融机构在市场交易中无须支付因远期保值所发生的手续费用。又因为进出口融资是在国际货币发行国的金融市场上进行，有利于降低本国进出口商的融资成本，并促进国内金融市场的发展。其次，国际货币发行国因其货币在国际贸易和非贸易收支中广泛的使用，各种资本的集借和转移都要借助于该货币。这一方面有利于拓展该国国际金融业务，增加业务经营的手续费收益及存款的收入差额利益；同时又有利于增加金融业的就业机会，增强国际货币发行国金融业的竞争优势。

应该指出，拥有国际货币发行特权的主权国家在享受因发行国际货币而获得利益的同时，也相应地承担一定的代价。譬如，国际货币发行国内外金融政策在一定时期执行困难。由于国际货币在国际间无法预期的流动，国内经济发展要求货币当局在财政政策等的配合下收缩货币流通量时因资金的大量流入而无法奏效；或者相反，国内经济发展要求货币当局在财政政策配合下扩张货币流通量时因资金的大量流出而受挫。由于国外非居民持有大量的国际货币发行国家短期货币资产，从而使其利率政策的效果也受到影响：国际货币发行国的货币当局利率调低引起套利资金流向国外；利率调高时引起套利资金流入国内，这往往违背其利率政策变动的初衷。由于国际货币发行国能用本国货币直接支付逆差，不必要对其逆差进行及时的调整，由此而引起该货币资产持续地流入非居民手中，长期积累会加重其对外债务；同时因其国际收支逆差时没有及时调整国内外经济政策，使国际经济的对内制约机制无法发挥作用，导致国内金融政策的过度放纵，影响国内经济的正常发展。事实上，一个主权国货币向国际货币发展的过程中还要承担对国内经济和国外贸易不利的多种责任，付出各种有形和无形的费用。因此，国际上一些经济实力雄厚且国际经济交易客观上要求其货币国际化的主权国家在其货币国际化

的过程中采取审慎的态度，第一次世界大战后的美国和 70 年代的日本便是典型的实例^①。笔者认为，尽管一主权国货币充当国际货币对其有利弊得失，而且在国际化初期，其“弊”的方面会表现得更为突出，但一旦该主权国货币充分发挥国际货币的职能后，其短期负债在国外积累到一定的量，在已经形成的市场和交易习惯的作用下，国际货币发行国从发行国际货币中享受的利益及国际金融市场的规模经济效益会超过其作为国际货币发行国应承担的义务和代价。

1.2 国际货币的职能

在国际经济交易中广泛使用的国际货币发挥独立的货币职能。那种把国际货币诸职能的作用归结为货币职能的观点是不科学的^②。首先，国际货币作为国际经济交易中广泛使用的货币是商品经济在空间领域不断扩大，以致超越一国范围进而形成国际性商品市场的产物，而不是作为货币价值尺度和流通手段分化产生的。其次，无论金本位机制下的实物货币黄金还是纸币本位机制下的信用货币，它们由一国货币发展成为国际货币，“就抛弃了那些由这种特殊领域（即各国不同的政治制度、经济制度和民族习惯，笔者注）的交换过程所引起的特殊形式”^③，而是作为独立的价值形态与国际市场上的商品相对应，使商品普遍地展开自己的价值。在这里国际货币不是以货币的一种职能在国际市场

① 马君璐：《国际货币制度研究》，中国财政经济出版社 1995 年 5 月版，第 100 页。

② 顾翼：《略论世界货币职能的特殊性》，《金融研究》，1985 年 2 期，第 51 页。

③ 《马克思恩格斯全集》第 13 卷，人民出版社 1975 年版，第 97 页。