

21世纪高等院校金融学教材新系

International Finance

刘攀 主编
(西南财经大学)

国际金融学

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

21世纪高等院校金融学教材新系

International Finance

刘攀 主编
(西南财经大学)

国际金融学

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

· 大 连 ·

© 刘 攀 2009

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学 / 刘攀主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2009. 6

(21 世纪高等院校金融学教材新系)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 683 - 6

I. 国… II. 刘… III. 国际金融学 - 高等学校 - 教材
IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 097559 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总 编 室: (0411) 84710523

营 销 部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

沈阳新华印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm 字数: 367 千字 印张: 17 3/4 插页: 1
2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

责任编辑: 田玉海

责任校对: 那 欣

封面设计: 沈 冰

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 683 - 6

定价: 28.00 元

前言

1997年7月2日,泰国中央银行宣布泰铢实行浮动汇率制度,取代当时的钉住汇率制度。当天泰铢应声下跌20%——震惊世界的东南亚金融危机爆发了,这次危机波及韩国、马来西亚、印度尼西亚等国,甚至对美国经济也产生了不利的影响。波及范围之广、危害程度之深,令世人瞩目。

2005年7月21日,中国宣布实行有管理的浮动汇率制度。当天,人民币对美元汇率升值了2个百分点。随后,中国资本项目开放的步伐不断加快。

2007年年初,美国次级抵押贷款市场危机(简称次贷危机)开始显现,并于下半年开始蔓延。始发于美国的次贷危机导致了全球金融市场的大幅波动。美国、欧洲、亚洲股市连续下挫。市场流动性不足,美联储、欧央行等纷纷向银行体系注资,但救市举措又进一步加剧了外汇市场的波动,增大了金融市场的风险。

所有这些无不告诉我们,金融全球化、一体化的形势愈演愈烈,国际资本的流动对世界的影响是巨大的。在这种情况下,我们有必要全面了解和掌握国际金融知识。正是在这种背景下,我们组织编写了《国际金融学》。

国际金融学的理论性和实践性都很强,因此本教材在编写过程中,我们力求体现出以下几个主要特点:

1. 注重知识体系的系统性,力图使学生对该学科有一个全面的了解。本教材从国际金融基础知识入手,全面讲述了国际金融的理论知识 and 实际知识运用,最后还对当前国际金融的最新发展进行了介绍。

2. 注重理论与实践的充分结合。每一篇、章的编写体系完全统一,各部分先介绍相关的基础理论,之后再介绍相关理论的实际运用,以及国际和国内的现状或展望。

3. 组织体系完整、结构清晰,便于学生的系统把握。每章开始分别设置了章内目录、导读等内容,以利于学生掌握本章内容主旨,起提纲挈领之效。章节结束还设置了本章小结、关键概念和综合训练,以便于学生进行系统总结和复习,做到温故而知新。

4. 注重知识的更新和知识面的拓展。国际金融领域的新知识、新概念层出不穷,本书在各章设专栏若干,内容为本章相关知识点,并具有前沿性、知识性、可读性,以引发学生思考为宗旨,提高学有余力的学生深入学习的兴趣。

本书的结构组织如下:第一篇主要讲解国际金融的基础知识,包括国际货币体系和国际收支两方面内容,这一部分是国际金融知识继续扩展和深入学习的基础。第二篇主要讲解外汇市场与汇率决定理论与政策,这一篇集中反映了国际金融理论

知识和实践知识的综合与运用。除了介绍外汇市场的主要交易和风险管理外,还系统介绍了汇率决定理论,并在此基础上分析了一国选择相关汇率制度和政策的理论依据和方法。第三篇主要讲解国际经济理论与政策,主要在第一篇国际收支理论分析的基础上进一步阐述一国国际收支的决定和相应的宏观经济政策的选择。这一部分与上一篇相比更加宏观,但是又紧密相联,因为如果不理解一国或国际经济的宏观经济层面,就很难理解微观的价格走向。第四篇主要讲解国际金融市场与机构,介绍了最近几十年来国际金融市场、国际银行业以及国际金融机构的发展。这一部分以介绍为主,理论较少,强调知识的新颖性、实效性和完整性,是国际金融知识的进一步扩展和补充。

本教材是为了满足培养本科应用型人才而编写的,可以作为经济与管理类高年级本科生有关课程的教材和参考书,也可作为工商管理干部培训用书。为方便教学,本书配有电子课件,请授课教师登录“www.dufep.cn”下载。

具体参与本教材编写工作的人员有:刘攀、宋晓桐、蒋燕羽、杨雯、王贵美、胡琳钰、黄小蓉、李娥、金敏正、陆桦蕾、彭川,最后由刘攀进行总纂定稿。

囿于编者的水平,加之世界和中国金融实践的不断发展和金融理论的创新,书中错误在所难免,望专家和读者指正。

编者

2009年4月

目 录

第一篇 国际金融基础

第1章 国际货币体系

1

- ★ 导读/1
- § 1.1 国际货币体系概述/2
- § 1.2 国际金本位制度/4
- § 1.3 布雷顿森林体系/6
- § 1.4 现行国际货币体系/12
- § 1.5 金融危机/17
- § 1.6 区域货币一体化/24
- ★ 本章小结/30
- ★ 关键概念/31
- ★ 综合训练/31
- ★ 本章参考文献/32

第2章 国际收支

33

- ★ 导读/33
- § 2.1 国际收支概述/34
- § 2.2 国际收支账户原理/35
- § 2.3 国际收支分析/40
- § 2.4 国际储备/44
- § 2.5 国际投资头寸表/54
- ★ 本章小结/56
- ★ 关键概念/57
- ★ 综合训练/57
- ★ 本章参考文献/59

第二篇 外汇市场与汇率决定理论与政策

第3章 外汇市场

60

- ★ 导读/60

- § 3.1 外汇与外汇市场概述/61
- § 3.2 外汇市场交易/77
- § 3.3 外汇风险及其管理/95
- ★ 本章小结/102
- ★ 关键概念/103
- ★ 综合训练/103
- ★ 本章参考文献/105

第4章 汇率决定理论

106

- ★ 导读/106
- § 4.1 购买力平价理论/107
- § 4.2 利率平价理论/111
- § 4.3 资产市场汇率决定理论/116
- ★ 本章小结/129
- ★ 关键概念/130
- ★ 综合训练/130
- ★ 本章参考文献/131

第5章 汇率制度与汇率政策

132

- ★ 导读/132
- § 5.1 国际汇率制度/133
- § 5.2 固定汇率制度与中央银行干预/138
- § 5.3 固定汇率制度下的其他稳定政策/145
- § 5.4 人民币汇率制度/153
- ★ 本章小结/158
- ★ 关键概念/158
- ★ 综合训练/158
- ★ 本章参考文献/160

第三篇 国际经济理论与政策

第6章 国际收支理论与政策

161

- ★ 导读/161
- § 6.1 国际收支的主要理论/162
- § 6.2 国际收支调节政策/173
- ★ 本章小结/180
- ★ 关键概念/180

- ★ 综合训练/181
- ★ 本章参考文献/182

第7章 开放经济条件下的宏观经济理论与政策 / 183

- ★ 导读/183
- § 7.1 开放经济条件下的内外均衡/184
- § 7.2 固定汇率制度下的经济政策/194
- § 7.3 浮动汇率制度下的经济政策/199
- ★ 本章小结/204
- ★ 关键概念/205
- ★ 综合训练/205
- ★ 本章参考文献/206

第四篇 国际金融市场与机构

第8章 离岸金融市场 / 208

- ★ 导读/208
- § 8.1 欧洲货币市场/209
- § 8.2 欧洲债券市场/218
- § 8.3 其他国家和地区的离岸金融市场/222
- ★ 本章小结/227
- ★ 关键概念/227
- ★ 综合训练/228
- ★ 本章参考文献/229

第9章 国际银行业和国际金融监管 / 230

- ★ 导读/230
- § 9.1 国际银行业及其发展/231
- § 9.2 国际金融监管/239
- ★ 本章小结/250
- ★ 关键概念/251
- ★ 综合训练/251
- ★ 本章参考文献/252

第10章 国际金融机构 / 253

- ★ 导读/253

§ 10.1 国际货币基金组织/254

§ 10.2 世界银行集团/263

§ 10.3 区域性国际金融机构/272

★ 本章小结/275

★ 关键概念/276

★ 综合训练/276

★ 本章参考文献/277

第一篇

国际金融基础

第 1 章

国际货币体系

★ 导读

§ 1.1 国际货币体系概述

§ 1.2 国际金本位制度

§ 1.3 布雷顿森林体系

§ 1.4 现行国际货币体系

§ 1.5 金融危机

§ 1.6 区域货币一体化

★ 本章小结

★ 关键概念

★ 综合训练

★ 本章参考文献

★ 导读

国际货币体系历经长时间的演变，先后经历了金本位制度、布雷顿森林体系和牙买加体系。这些货币体系通过一些国际性的货币协议规定了国家与国家间金融关系的规则和惯例，以此来适应国际贸易和国际投资的需要。每个货币体系在建立伊始都促进了世界经济的发展，但随着经济环境的发展，它们也都显露出自身无法解决的弊端。因此国际货币体系是在不断的建立与打破、再建立新的货币体系的循环中向前发展的。

§ 1.1 国际货币体系概述

1.1.1 国际货币体系的概念

国际货币体系 (International Monetary System, IMS) 又称国际货币制度, 是指各国为了适应国际贸易和国际支付的需要, 使本国货币在国际范围内发挥货币职能, 各国政府都应共同遵守的有关政策规定和制度安排。这些制度之所以在当时能够顺利地运作, 国际性货币协议扮演了十分重要的作用。一般认为, 国际货币体系的内容包括三个方面: ①可供选择的汇率制度。到目前为止, 曾经出现了多种不同的汇率选择制度, 如固定汇率制度、浮动汇率制度等等。②国际储备资产的确定。国际储备资产是一国货币当局为弥补国际收支逆差、维持本国货币汇率的稳定以及应付各种紧急支付而持有的, 容易被世界各国所普遍接受的流动资产, 例如黄金、美元、欧元、日元、国际货币基金组织的成员国所持有的特别提款权 (Special Drawing Rights, SDR) 等等。③国际收支调节方式。国际收支是一定时期内, 一国居民与非居民之间经济交易的系统记录。国际收支失衡将会引起汇率的波动, 进而影响整个货币体系的稳定, 为此, 国际货币体系必然要包括解决国际收支不平衡的原则及调节方式。

1.1.2 国际货币体系的作用

国际货币体系的建立是为了保障国际间贸易的稳定和向前发展, 促进各国资源充分有效的利用。国际货币体系的作用主要体现在以下几个方面:

1) 调节国际清偿能力

国际收支反映了一国在一定时期内的对外收支状况, 当收入小于支出时就会发生国际收支逆差, 此时, 需要对外采取相应的支付和清偿手段, 这就产生了对国际清偿能力的需求, 国际清偿能力的大小从根本上依赖于一国从国际收支顺差中积累的国际储备。当一国的国际储备不足以支付逆差额时, 就需要国际货币体系采取一定措施 (如普通提款权和特别提款权) 予以调节, 使对外支付困难的逆差国不必采取会引起国际货币关系不稳定和阻碍国际经济交往的单边行动。国际货币制度的功能之一就是构建这样一种机制或架构。

2) 干预会员国外汇制度

外汇制度通常也称外汇管理制度, 对于一个经济开放的国家, 发生国际收支不平衡在所难免, 一国经常采取贬值本国货币的措施来改善本国收支状况, 但这种外汇管理制度存在很多弊端。对其本国而言, 不但管理成本高昂, 管理效果难以预料, 而且需要以牺牲对外经济交往为代价。对国际社会而言, 各国的外汇管理制度不但阻碍国际经济交往的自由进行, 而且可能会引发对方国的货币竞争性贬值及世界性通货膨胀。所以需要国际货币体系通过制定准则或采取相应措施来干预会员国

的外汇制度,以维持国际货币体系的稳定。

3) 促进各国经济政策协调进行,促进世界经济一体化

国际货币体系为参与国际贸易的成员国建立了共同遵循的准则,客观上促进了国际贸易和国际投资在世界范围内的顺利进行,促进了各国经济协调发展和世界的进步。

国际货币体系的建立使各国有了共同遵循的准则。通过相应的金融机构,各国可以发表本国关于货币政策的建议和主张,这也为各国参与国际货币管理事务和决策提供了良好的平台。

1.1.3 国际货币体系的演变

经过数百年的演进,国际货币体系经历了几次重大的改革才发展到今天的格局。按时间的顺序可以大致分为如表1—1所示的几个阶段:

表1—1 国际货币体系演变

		时间	代表国家	本位币	主要特征
国际金本位制	金币本位制	1880—1914	英国	黄金	汇率稳定,各国货币与黄金挂钩
	金块本位制与金汇兑本位制	1918—1939	美国、英国等国家	黄金	英镑区、美元区等货币集团
布雷顿森林体系		1944—1972	以美国为中心	黄金和美元	美元与黄金挂钩,各国货币与美元挂钩
牙买加体系		1973—今	世界大多数国家	美元、欧元、日元等	多种储备体系和浮动汇率

纵观国际货币体系的发展,主要有两方面的深层次原因促使其演变更替:

1) 国际生产关系的性质及发展状况

国际生产关系的性质及发展状况是国际货币体系演变的基础。例如,布雷顿森林体系的建立是适应第二次世界大战(以下简称二战)后各国经济重建的需要,二战后只有美国经济没有受到严重的影响,反而由于战争拉动美国内需而促进了经济的发展,使黄金储备大量增长,美国也顺理成章地从英国手中接过了世界经济的领导权。随之,在美国主导下,建立了布雷顿森林体系。

2) 世界经济发展的不平衡

国际货币体系演变的直接原因是世界经济发展的不平衡。在国际货币体系发展的每个时期,基本都有个别强势国家居于主导地位。例如,国际金本位时期的英国;布雷顿森林体系时期的美国;牙买加体系时期的美、欧、日三足鼎立。

在以下几节中将分别介绍几种国际货币体系。

§ 1.2 国际金本位制度

最早的国际货币制度是国际金本位制度。1819年,英国国会颁布《恢复条令》,恢复通货与黄金按固定比例兑换的业务,这标志着英国正式采用金本位制。1870年之后的十年间,德国(1871)、美国(1873)、法国(1878)等国家相继采用了金本位制;直到1880年,主要西方国家都采用金本位制,国际金本位制度才真正建立(见表1—2)。正如科恩所言,直到19世纪70年代,国际金本位制才逐渐完善,现代国际货币体系的历史才开始。^①

表1—2

各国实行金本位制的年代

国家	年代	国家	年代	国家	年代	国家	年代
英国	1816	丹麦	1873	意大利	1874	美国	1879
德国	1871	法国	1874	希腊	1874	奥地利	1892
瑞典	1873	比利时	1874	荷兰	1875	日本	1897
挪威	1873	瑞士	1874	乌拉圭	1876	俄国	1898

资料来源 IMF: International Financial Statistics (1950—1972)。

根据货币与黄金的联系程度,金本位制度主要有三种类型:金币本位制、金块本位制、金汇兑本位制。

1.2.1 金币本位制 (Gold Specie Standard System)

金币本位制是典型的国际金本位制度,金币本位制是以黄金作为本位货币的货币制度,金币本位制存在需要四个条件:①将本位货币与一定量的黄金相联系。②任何人都可以自由铸造、熔化金币。③流通中的其他货币可以与黄金自由兑换,同时人们可以自由储存黄金。④黄金可以自由地输出和输入本国。

在金币本位制下,各国的金币虽然有不同名称和含金量,但其价值是按其相对的含金量来规定的。也就是说,在金币本位制下,汇率由各国本位币的含金量之比来决定,即铸币平价(Mint Par)。例如,若 $1\text{£} = 120\text{ 哩纯金}$, $1\text{ \$} = 24\text{ 哩纯金}$,根据铸币平价, $1\text{£} = 5\text{ \$}$ 。

既然根据铸币平价来规定汇率,那么两国货币的汇率变动幅度便不能超过黄金输出点和低于黄金输入点,否则外汇经营商就会通过输送黄金而赚取利得。黄金输出点是铸币平价加上输送成本(包括保险、包装、运费等)。黄金输入点是用铸币平价减去输送成本。由于在金本位制度下,各国货币单位会固定在狭小的波动范围内,故金本位制度又称为固定汇率制度。

金币本位制的优点在于:①当黄金充足时,“物价与黄金流出机制”自动调节各国国际收支。即在金本位制度下,当一国持续发生贸易逆差时,其汇率会涨至黄

^① Frieden, Jeffry A. and David A. Lake (ed.): International Political Economy: Perspectives On Global Power and Wealth, 2nd, New York: St. Martin's Press, 1991, pp. 234 ~ 254.

金输出点,从而黄金外流,此时货币供应量减少,随之物价降低,该国商品国际竞争力提高,出口增加,进口减少,贸易逆差得以改善。反之,对外贸易发生顺差时,汇率跌至黄金输入点,导致黄金内流,货币供给增加,物价上涨,进而出口减少,进口增加,贸易收支恢复平衡。②促进生产发展。由于币值稳定,商品流通和信用扩大,生产和固定投资的规模波动幅度小,使资本主义国家生产得到了很大的发展。③促进了国际资本流动和国际贸易的发展。在金币本位制下,汇率以铸币平价为基础,以黄金输送点为限上下波动,所以汇率波动幅度小,比较稳定。从而提高了对外贸易的可靠性和稳定性,促进了国际资本的流动和国际贸易的发展。

金币本位制的缺陷在于它以黄金为基础,一国经济受黄金流入和流出影响较大。第一次世界大战前夕,世界上大部分黄金被英国、美国、法国、德国、俄国五国占有,这就不可避免地引起各国之间的经济冲突。正因为如此,在第一次世界大战爆发前,各国为了筹集军费,政府支出大量增加,致使黄金流通严重不足,故大量发行银行券,造成银行券兑换黄金难度加大,破坏了黄金自由兑换的原则。加之欧洲各国政府相继颁布了限制黄金自由流出的法案,至第一次世界大战爆发,除美国继续保持金币本位制外,各国均相继放弃。

1.2.2 金块本位制 (Gold Bullion Standard System)

第一次世界大战结束后,世界货币体系的重建问题受到了各国政府的普遍关注。1922年在意大利热那亚召开了世界货币金融会议,它吸取了战前国际金本位制的教训,以节约黄金为基本原则,会议结束后除美国继续采用金币本位制之外,各国均相继采用金块本位制(如英国、法国)和金汇兑本位制(如德国、意大利等30个国家)。这也就构成了两次世界大战期间的国际货币体系。

金块本位制是以黄金作为准备金,以有法定含金量的货币符号作为流通手段的一种货币制度。不再允许自由铸造金币和黄金自由流通。银行券在达到一定数量时可以按含金量与黄金兑换。中央银行保持一定量的黄金储备,以维持黄金与货币之间的关系。在金块本位制下,由于金币的自由铸造和黄金的自由输出入已经被禁止,所以黄金很难再发挥稳定汇率的功能,从而使金块本位制失去了稳定的基础。金块本位制实际上是一种残缺不全的金本位制度。

1.2.3 金汇兑本位制 (Gold Exchange Standard System)

金汇兑本位制是指将本国货币通过另一种同黄金挂钩的货币与黄金间接连接的金本位制。在间接挂钩的情况下,本国货币只能通过购买挂钩货币(即外汇)来获取黄金,并须在直接挂钩的国家存入一定数量的外汇和黄金作为维持汇率的平准基金,黄金只有在最后关头才充当支付手段,以维持汇率的稳定。

从根本上讲,金汇兑本位制下的黄金供应量依然满足不了稳定汇率的需要。而且,实行金汇兑本位制的国家,其货币要与某大国货币保持固定比价,其对外贸易政策和金融政策必然要受到与之相联系国家的货币政策的影响。因此,金汇兑本位

制度是比金块本位制更不稳定的金本位制度，其本质是一种附庸货币制度。金汇兑本位制的示意图如图 1—1 所示。

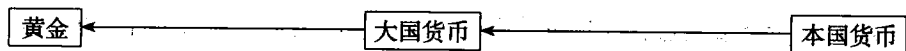


图 1—1 金汇兑本位制示意图

在 1929 至 1933 年的世界性资本主义经济危机中，欧洲银行大量倒闭，国际社会对英镑失去了信心，英国不得不再次暂停英镑与黄金的自由兑换。美国在此期间也发生了证券危机和信用危机，大批银行倒闭和黄金外流使得美国不得不放弃金币本位制，实行金汇兑本位制的国家也随即失去了维持本国汇率的基础而相继放弃金汇兑本位制，致使国际金本位制彻底瓦解。此后近十年间里，国际金融领域的基本特征是无政府、无秩序状态，当时混乱的金融秩序为以后建立布雷顿森林体系提供了经验和教训。

§ 1.3 布雷顿森林体系

1.3.1 布雷顿森林体系建立的历史背景

第二次世界大战使资本主义国家经济实力对比发生了巨大变化，造成参战国国际收支恶化，汇率极端不稳定。例如，英国经济遭受重创，出口额不足战前的 1/3，国外资产损失达 40 亿美元以上，对外债务高达 120 亿美元，黄金储备降至 100 万美元。而美国成了战争的最大受益国，二战结束后，美国对外贸易占世界贸易的 1/3 以上；由于急剧增加的国外投资和战后贷款，美国成为了战后最大的债权国；黄金储备从 1938 年的 145.1 亿美元增加到 1945 年的 200.8 亿美元，约占当时世界黄金储备的 59%。这为建立美元的霸权地位奠定了基础。

两次世界大战期间国际金融体系的混乱使各个国家更加怀念传统的国际金本位制。还在战争尚未结束时，美国和英国就已经开始计划在战后建立稳定的国际货币体系。美国在 1941 年上半年就开始草拟、并于 1943 年 4 月公布了所谓的“怀特计划”，设想建立两个国际金融机构，即国际货币基金组织和国际复兴开发银行；与此同时，英国提出了“凯恩斯计划”，设想建立国际清算机构，即国际清算联盟。^①

在对战后世界领导权的争夺战中，由于美国实力占据上风，英国在美国做出适当让步后被迫接受了“怀特计划”。1944 年 7 月 1 日，联合国 44 个成员国在美国新罕布什尔州的布雷顿森林市召开了“联合国货币金融会议”。会议通过了以怀特计划为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称《布雷顿森林协定》。到 1945 年 12 月 27 日，有 29 个国家的代表前往美国在协定上签字，布雷顿森林体系正式生效。至此，确定了战后以美国为中心的国际货币体系，即布

^① 详见本节末专栏 1—1。

雷顿森林体系。

1.3.2 布雷顿森林体系的内容

1) 成立了国际货币基金组织

国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF) 是布雷顿森林体系的核心内容之一, 该组织的职能主要有: (1) 监督各会员国遵守《布雷顿森林协定》的各项条款, 以维护国际金融和外汇交易秩序; (2) 与会员国就有关国际货币事项进行磋商; (3) 对国际收支逆差国提供贷款等融资援助, 以稳定汇率和促进国际贸易和经济的发展。国际货币基金组织规定了国际金融领域的基本秩序, 同世界银行、关税及贸易总协定构成了战后经济恢复的三大支柱。

2) 确立了美元的国际地位

规定以美元作为最主要的国际储备资产, 确定美元与黄金的固定比价, 实行自由兑换。各国货币同美元挂钩, 各国货币对美元实行可调整的固定汇率制。

《国际货币基金协定》规定, “各会员国货币的平价应以黄金作为共同单位, 或以 1944 年 7 月 1 日所含黄金重量与成色的美元来表示”。由于当时 1 盎司黄金等于 35 美元, 因而布雷顿森林体系将美元与黄金的比价固定为每盎司 35 美元。美元的价格以黄金来表示, 取得了等同黄金的地位。其他国家的货币与美元挂钩, 从而间接与黄金挂钩。各国的中央银行可随时用美元按此官价向美国兑换黄金。“双挂钩”体制如图 1—2 所示。

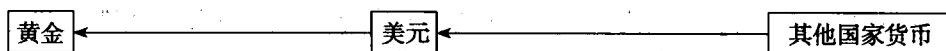


图 1—2 “双挂钩”体制示意图

《国际货币基金协定》还规定, 除发生“根本性国际收支不平衡”外, 会员国不得提议改变其货币平价; 如需调整货币平价, 必须经所在国提议, 与基金组织协商并获同意后才能调整; 各会员国货币对美元的汇率的调整范围不能超过法定汇率正负 1%; 各国政府有义务干预外汇市场以保持汇率的稳定。布雷顿森林体系期间世界储备资产构成如表 1—3 所示。

表 1—3 世界货币储备的构成

年份 项目	1949	1969	1970	1971
黄金	33.5	39.1	37.2	39.2
SDR			3.1	
在 IMF 中的储备	1.7	6.7	7.7	6.9
各国货币 (外汇)	10.4	32.4	44.5	77.6
美元	3.2	16.0	23.9	50.7
英镑	6.9	9.0	6.6	7.6
欧洲美元	0.3	7.4	14.0	19.1

资料来源 IMF: International Financial Statistics (1950—1972)

3) 废除外汇管制

IMF 的宗旨之一就是努力消除阻碍多边贸易和多边清算的外汇管制,它要求成员国履行货币兑换义务。但有三种情况例外:(1) IMF 不允许成员国在经常项目中限制外汇的买卖,但允许在资本项目中限制外汇买卖。(2) 成员国在战后恢复的过渡时期可以延迟货币可兑换性义务。IMF 当初希望废除经常项目外汇管制的过渡时间最长不超过 5 年,但实际上直到 1959 年初主要工业国才基本取消了经常项目外汇管制。直到今天,在 IMF 的成员国中仍有一些发展中国家实行外汇管制。(3) 成员国有权对“稀缺货币”^① 采取临时性的兑换。

总之,在布雷顿森林体系下,“双挂钩”制度是构成这一货币体系的支柱,国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构。

1.3.3 布雷顿森林体系的作用

布雷顿森林体系的建立,一方面确立了美元的中心地位,实现了美国夺取世界金融霸权的夙愿,为美国在世界范围内的经济扩张创造了有利的条件。另一方面,它 also 对战后世界经济的恢复起到了积极的作用。

1) 解决了国际清偿能力短缺的问题

把美元等同于黄金,弥补了当时国际清偿能力不足的问题,保证了国际货币体系的正常运转,使各国间商品、劳务和资本的流通得以正常进行。

2) 稳定了国际货币金融关系

由于实行美元与黄金挂钩、各国货币与美元实行可调整的固定汇率制,稳定了各成员国的汇率,为国际贸易和国际投资创造了一个稳定的环境。

3) 缓解了国际收支危机

第二次世界大战结束后,由于战争的影响,一些成员国先后出现巨额国际收支逆差。国际货币基金组织采取多种类型的短期和中期贷款,使逆差国逐步改善国际收支状况,摆脱了危机。

4) 促进了国际货币合作,有助于国际经济的稳定和增长

布雷顿森林体系把各国置于一个统一的协定之下,这就在无形中增加了各国之间的联系,也为随之而来的国际经济合作打下了良好的基础。

总的来说,布雷顿森林体系的建立是符合当时世界经济形势的。第二次世界大战结束后,需要一个多边支付和贸易体系来促进战后世界经济的恢复和发展。当时只有美元才能在世界范围内充当多边支付手段和清算手段。因此,布雷顿森林体系促进了战后经济的发展,促进了多边贸易体系的建立。对 20 世纪 60 年代的国际贸易自由化和国际金融一体化起到了积极的推动作用。

^① 当一国国际收支持续盈余,并且该国货币在 IMF 的库存下降到其份额的 75% 以下时,由于逆差国向货币基金组织借取该国货币,IMF 可将此种货币定为“稀缺货币”。