

GUO JI HUO BI TI XI



国际货币体系

陈 彪 如 著

华东师范大学出版社

国际货币体系

国际货币体系
(博士点学科专项科研项目)

陈彪如 著

华东师范大学出版社出版

(上海中山北路3663号)

新华书店上海发行所发行 上海中华印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 9.25 插页 1 字数: 230千字

1990年10月第一版 1990年10月第一次印刷

印数: 1—5000本

ISBN 7-5617-0606-5/F·016 定价: 2.45元

前 言

关于国际货币体系的著作,国外甚多,而国内尚付阙如。现我国早已恢复国际货币基金组织与世界银行的合法席位,涉外经济事务日多,国际货币问题日益重要,因此对国际货币秩序的研究,实属刻不容缓。适国家教委下达的博士点科研项目内有此课题,并指定由我承担,遂不揣浅陋,抽暇执笔,但由于资料困难,进展迟缓,历时三载,终于脱稿。本书着重国际货币体系的演进与发展,现行国际货币制度的特点,同时阐述有关国际货币的重大问题,如国际金融机构、国际金融一体化、国际货币合作与国际货币改革,等等,务使理论与实际密切结合,历史的发展与逻辑的发展达到统一,既可追本溯源,又可窥见全貌,以期收到融会贯通的效果。行文遣字,则力求深入浅出,俾对学习该门学科的大专学生或需要这种知识的各界人士,提供一本内容较为浅显而概括的参考读物,能对现行国际货币体系的困难,最近发展的情况,以及合理国际金融秩序的建立,有所了解,对加强我国对外经济工作,有所助益。

本书在编写过程中,得到张志超、徐基新、何东、戴正洪、吕智涛等同志的大力协助,使本书得以顺利出版问世,在此表示诚挚的谢意。当然,书中的观点完全由作者负责。因限于水平,缺点错误在所难免,尚希读者不吝指教。

陈彪如

1989年秋于上海

CD219/30

目 录

前言	(1)
序论	(1)
一 国际货币体系的涵义	(1)
二 国际货币体系的类型	(3)
第一章 国际金本位制	(6)
一 金本位制的意义	(6)
二 国际金本位制的形成	(8)
三 国际金本位制的特点和作用	(9)
四 国际金本位制的解体	(16)
第二章 两次大战之间的国际货币体系	(18)
一 金汇兑本位制的建立	(18)
二 金汇兑本位制的运行	(21)
三 金汇兑本位制的崩溃	(23)
四 三国货币协定	(27)
第三章 布雷顿森林体系的建立	(33)
一 布雷顿森林谈判的经过	(33)
二 《布雷顿森林协定》的主要内容	(37)
三 布雷顿森林体系的特点	(42)
第四章 美元危机与《史密森协定》	(44)
一 美元危机	(44)
二 货币改革方案	(49)

三	特别提款权·····	(52)
四	《史密森协定》·····	(64)
五	对布雷顿森林体系的剖析·····	(71)
第五章	《改革大纲》与《牙买加协定》·····	(75)
一	《改革大纲》·····	(75)
二	《牙买加协定》·····	(84)
第六章	国际金融市场与国际货币体系·····	(90)
一	国际金融市场与国际货币体系的关系·····	(90)
二	国际金融中心的变化与发展·····	(92)
三	欧洲货币市场与资本市场·····	(127)
第七章	国际金融一体化的发展·····	(135)
一	金融市场和金融机构的国际化·····	(135)
二	融资工具的证券化·····	(139)
三	金融创新的普及化·····	(142)
四	国际货币体系与国际金融体系的融合·····	(145)
五	国际货币基金组织与世界银行的相互渗透·····	(148)
第八章	国际合作与国际货币秩序·····	(153)
一	两次大战之间的国际合作·····	(153)
二	二次大战后的国际合作·····	(155)
三	基金组织与多边协作·····	(161)
第九章	国际货币体系的现状·····	(165)
一	从美元本位到多种货币储备体系·····	(165)
二	管理浮动汇率制度与汇率目标区·····	(171)
三	国际债务形势·····	(184)
第十章	国际货币改革·····	(192)
一	发展中国家与国际货币改革·····	(192)
二	主要工业国家的立场·····	(204)
三	当前国际货币改革的形势·····	(212)

第十一章 国际货币本位	(219)
一 金本位.....	(219)
二 美元本位.....	(233)
三 特别提款权本位.....	(236)
第十二章 国际收支调节	(248)
一 国际收支不平衡问题.....	(248)
二 中国的国际收支.....	(254)
第十三章 国际汇率体系	(259)
一 布雷顿森林体系崩溃后的国际汇率体系.....	(259)
二 基金组织汇率监督.....	(265)
三 国际汇率往何处去.....	(268)
四 中国的汇率问题.....	(271)
第十四章 国际货币改革的前景	(279)
一 国际货币改革的复杂性.....	(279)
二 国际货币改革的方向和途径.....	(281)
三 新布雷顿森林会议.....	(283)

序 论

一 国际货币体系的涵义

国际货币体系是指国际间交易结算时所采用的货币制度，即关于国与国之间进行支付的一套规定、做法和制度。“体系”这个词是指“有组织的整体”，它含有一定的组织形式或有计划发展的意思。一种体系可以是体制和习惯缓慢发展的结果。在相互联系的体制和习惯形成以后，一定的活动方式就会得到公认。当越来越多的参与者遵守某些程式而给予法律的约束力时，一种体系就算是发展起来了。在另一些情况下，一种体系也可以在很短的时期内，经过国际性会议建立起来。这种体系经常要随着时间的推移而得到修正和发展，最后，它的形式和内容会不同于原来所设计的。

就国际货币体系来说，以上两种形式都发生过。在国际货币体系发展史上，国际金铸币本位制的产生，属于第一种形式，国际金汇兑本位制和布雷顿森林体系的产生和发展，则属于第二种形式，国际货币基金组织制定的准则实际上就是指导世界上绝大部分国家的货币体系的基础。

国际货币体系的宗旨是从贸易和金融方面联系世界经济。随着资本主义生产方式的确立和世界市场的形成，各国之间的经济关系不断发展，政治、文化等方面的关系也日益密切。国际间的贸易交往、债务清算、资本转移等活动，都涉及到各国货币的兑换，汇率制度的规定，国际收支的调节和储备资产的供应等问题，各国按

照某些共同的标准或根据某种国际协定而在上述几方面所作出的安排,就称为国际货币体系。因此,我们可以把国际货币体系解释为支配各国关系的规则和机构,以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。一种国际货币体系的产生,主要是因为各参加国在政治上是独立的,而在经济和信贷方面却是相互依赖的,这就需要一种货币体系来协调各个独立的国家的经济活动,促进贸易和支付过程的顺利进行,加速国际贸易和信贷的发展,使世界生产和就业达到更高水平。

为了进行这种协调,国际货币体系要考虑三个问题:第一,各国政策特别是汇率政策对国际收支情况的影响;第二,一国同其他国家进行清算的方式,即用什么货币形式进行收付以解决国际收支的顺差或逆差;第三,国际货币的数量和形式,所谓国际货币是指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。此外,它还往往涉及国际货币合作的形式与机构。因此,广义地讲,国际货币体系主要涉及到三方面的管理:(1)国际收支的调节;(2)汇率的规定与变动;(3)国际货币或储备资产的供应。因此,一种健全的国际货币体系必须具备几个条件:(1)它必须有一个调节机制,纠正各国国际收支的不平衡。(2)国际储备的供应要在国际控制之下,随着世界生产和国际贸易的增长而不断发展。马克思曾经指出:“同国内流通一样,国际流通也需要一个不断增减的金银量。因此,每一个民族都有积累起来的贮藏货币中的一部分当作世界准备金,这笔准备金,随着商品交换的增减而时虚时满。”^①(3)国际储备要有一定的物质基础,才能保持货币体系的相对稳定。

国际货币体系需要具有一定的功能。西方国家对国际货币体系提出的基本要求是:国际收支调节机制、清偿能力和信心。在调节方面,国际货币体系要能做到两点:(1)全部调节损失最小;(2)

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷,第140—141页。

各国公平合理地承担调节的责任。这不仅需要国际合作，而且要有一个良好的调节机制。清偿能力主要是指国际储备总额，它应该保持适当的数量，过多会加剧世界通货膨胀，过少又会导致世界经济紧缩，所以控制国际储备是稳定世界经济的一个重要因素，而适当的储备水平则是保证融通资金和调节措施进行有效配合的数额。所谓信心主要是指各种储备资产的持有者愿意继续保持它，而不会惊慌地从一种储备转向另一种储备的情形。由于各国通货很不稳定，容易发生波动，所以国际储备要摆脱对一国货币的过份依赖。一种货币体系更多地依赖国际管理下的储备资产，比依靠一国或几国通货要妥善得多。

二 国际货币体系的类型

关于国际货币体系的类型，我们可以根据二个重要标准来划分：(1)汇率作用；(2)货币本位。

汇率在一切国际货币体系都占据中心地位，因而我们可以根据汇率的弹性大小来划分各种不同的国际货币体系。汇率的两个极端情形是永远固定的和绝对富有弹性的，介于二者之间则有可调整的钉住(adjustable peg)，爬行钉住(crawling peg)^①和管理浮动(managed floating)等。

货币本位是国际货币体系的另一个重要方面。这涉及到储备资产的性质。一般地说，国际货币储备可分为两大类，即商品储备和信用储备。根据储备性质可将国际货币体系分为三类：(1)纯粹商品本位，如金本位；(2)纯粹信用本位，如不兑换纸币本位；(3)混合本位，如金汇兑本位。

货币体系不同，运行机制也不一样。在1914年前和1925年

① 这是指一国根据预定计划使其汇率不断进行小幅度的变动，并采取相应的货币政策抵销其影响。

到三十年代初的时期,各国普遍实行金本位制。在金本位制下,汇率是固定的,国际储备资产是黄金。两次大战之间实行纸币本位,汇率自由浮动,国际储备是不必要的,除非金融当局要干预外汇市场,把汇率波动限制在一定范围内。从战后国际货币基金组织建立到1971年8月15日尼克松总统宣布“新经济政策”,这一时期是实行金汇兑与储备货币本位,即黄金一美元本位制。在这种本位制下,汇率是固定的,只有在“根本不均衡”的条件下才能调整,国际储备包括黄金、基金组织的提款权和外汇储备。

在不同的国际货币体系下,国际清偿能力的来源与数额以及国际收支对一国的纪律要求是不同的。一般说来,国际收支不平衡对一国经济政策的纪律要求愈严,它获取国际清偿能力的机会就应越小。它获取国际清偿能力的机会越小,它就越须采取内部措施或外部措施来消除不平衡情形。如果一国发生逆差,内部措施是实行货币紧缩政策和预算盈余,这些措施会带有通货紧缩,从而失去在追求充分就业目标时的自主性。外部措施包括对外贸易和资本流动的限制与货币贬值,在这些措施下,它将减少对外贸易的利益或遭受贬值的损失。内部措施可以看做“减少支出”(expenditure-reducing)政策,它对调节机制强调的是减少吸收或减少支出来降低贸易商品的国内需求,以便改善国际收支状况。外部措施可以看做“支出转移”(expenditure switching)政策。一国货币贬值将会提高贸易商品的价格(相对非贸易的国内商品来说),从而改变支出和生产的模式。国内资源将从非贸易商品的生产转向贸易商品的生产,支出将从贸易商品转向非贸易商品,其效果要看调节机制的价格效应。调节政策也可以着重于国内信用创造相对于货币需求的变动,通过国际收支中的储备流动来消除不均衡情形。

总之,国际收支调节政策有三种极端情形:(1)完全依靠国际储备;(2)完全依靠外部措施;(3)完全依靠内部措施。一般是将三

种措施结合起来进行调节,平衡国际收支。关键问题是:一套政策的配合是否足以使一国调节国际收支,恢复平衡,而不牺牲国内经济稳定与对外贸易的利益。因此,国际货币体系的根本问题是提供适当的清偿能力,从而减少依靠内部措施与外部措施的压力。

第一章 国际金本位制

一 金本位制的意义

国际货币体系的研究，要从国际金本位制度开始。金本位制是以一定量黄金为本位货币(Standard money)的一种制度。所谓本位货币是指作为一国货币制度的基础的货币。例如过去一些国家用金属按照国家规定的货币单位所铸成的金币或银币。金本位制有以下三种形式：

(一)只有金币在市场流通的纯粹金本位制度，这是最理想的情况，但在实际上从来没有一国实行过这种形式的金本位制。

(二)金币与可兑换的银行券和其他货币同时流通的混合金本位制度，这是第一次世界大战以前欧美各国所实行的制度。

(三)流通中的货币全部是可兑换的银行券，而完全没有金币流通的金本位制，这是日本等黄金数量不多的国家曾经实行过的制度。

总之，在金本位制下，流通中的黄金并不限于金币，除铜镍等各种金属辅币外，有时还有银行券。但主要的是汇价问题。

外汇就象一般商品一样要受供求规律的支配。本国人民需要外国通货偿付进口或向国外放款，而外国人也需本国通货来支付本国的出口或对本国的贷款。当出口超过进口的差额增加时，外国人对本国通货的需求就会增加，因而汇价趋于上涨。要是本国人民向国外支付增加时，就会增加对外国通货的需求，因而汇价趋于下跌。所以外汇的供求又是与一国国际收支情况有关的。

在金本位制下,汇价的涨跌,虽然直接决定于一国国际收支的情况或外汇的供求关系,但是它不能脱离法定平价的约束,也就是说,汇价的上下波动,有一个限度,这个限度叫做“现金输送点”,这在第三节还要详细说明。在金本位国家之间,汇价只能在现金输出点和现金输入点的范围内变动,市场汇价究竟决定于哪一点,就要看汇票的供求关系。但若外汇行市跌至平价以下某一点,以致进口商购买外汇所得到的外汇额度,比运送现金出口所得外币的净额(即平价减去运输保险等费用)为少时,他就不去购买汇票而要输出现金了。

金本位与银本位国间也有一定汇兑率。当一国采用金本位制而另一国采用银本位制时,金币与银币之间并无法定平价,而只有相对平价(Relative parity)。它决定于两个因素:(1)两国货币单位分别含有的纯金量与纯银量;(2)金银两种金属在国际市场的实际比价。因此,这种相对平价常因金银比价发生变动而有所不同。例如用金计算的银价跌落了,金本位国对银本位国的汇率也就随着上涨;假如用金计算的银价提高了,金本位国对银本位国的汇率也就随着下降。所以金银比价的变动和汇率变动有很密切的关系。在金银比价所限定的狭小范围内,汇率决定于汇票的供求关系。

在一般情形下,汇率变动的主要原因是外汇的供给与需要。随着世界经济的发展,国际贸易不断扩大,对外投资不断增长,资本流动也达到巨大的规模,这就产生了外汇的大量需要,而货币用黄金却越来越落后于世界各国对国际清偿能力的需求,许多国家不得不在它们的国际储备中让某些与黄金有密切联系的主要货币占有一定的比例。在国际收支发生逆差时,一般先动用外汇储备,如果仍然不能平衡,就要用黄金作为国际结算的最后手段。黄金在国际间的移动,就是发挥世界货币的职能。

二 国际金本位制的形成

国际金本位制的建立，可以追溯到西方国家普遍采用金本位制的时期。

英国在 17—18 世纪实行金银复本位制度。后来由于白银产量大幅增加，银价暴跌，金银相对价值不稳定，因而发生劣币驱逐良币的现象，使货币制度陷入极度的混乱。英政府于 1816 年颁布铸币条例，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出口的限制。从此英国实行了真正的金铸币本位制。1865 年组成拉丁货币联盟的国家——法国、比利时、瑞士、意大利等国——则处在由复本位制向金本位制的过渡阶段。19 世纪 70 年代初，银价大跌，白银大量流入，这些国家遂于 1874 年限制银币的自由铸造，1878 年又完全停止银币的自由铸造，银币虽然仍是无限法偿货币，但已不是十足的本位货币，于是复本位制转变成“跛行金本位制”。荷兰与斯堪的那维亚国家采取类似的行动。德国于 1871 年从法国获得巨额战争赔款后，发行金马克作为本位货币，遂放弃银本位而采用金本位制。美国在 1873 年颁布法令停止银币的自由铸造，实际上也开始确定了金本位制，只是由于国内曾发生长时期的争论，直到 1900 年才正式通过金本位法案，正式实行金本位制度。俄国与日本也在 1897 年改行金本位制。因此，到 19 世纪后期，金本位制已在资本主义各国普遍采用，它已具有国际性。这种以各国普遍采用金本位制为基础的国际货币体系，就是国际金本位制度。由于当时英国在世界经济中的突出地位，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。它究竟在何时形成，其说不一，西方有的经济学家说是 1880

年,①有的说是1897年。②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即告解体。因此,他们把1880—1914年或1897—1914年这段时期称为国际金本位制度的“黄金时代”。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,英镑则是国际间最主要的清算手段,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,是由于当时英国势力强大,经济力量雄厚,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与英镑为中心的国际金本位制度,也有人称之为英镑汇兑本位制度 (sterling exchange Standard System)。

三 国际金本位制的特点和作用

金本位制是以一定成色及重量的黄金为本位货币的一种货币制度,黄金是货币体系的基础。在国际金本位制度下,黄金充分发挥世界货币的职能,它充当国际支付手段、国际购买手段和作为社会财富的代表,由一国转移到另一国。

金本位制比过去实行过的银本位制和金银复本位制对促进经济发展可以起较大的积极作用:(1)黄金价值比较稳定。例如1866年至1870年,金银比价为1:15.5,1895年,银价下跌,比价变为1:35。所以在银本位制下,银价波动势必影响商品价格,经济不能稳定发展;(2)金本位制促进了国际贸易和资本流动,因为货币体系的统一和币值的稳定可以保证贸易与信贷的顺利进行;(3)黄金体积小,重量轻而价值大,可以适应世界经济和国际贸易的发展要求。

① 阿瑟·布鲁姆费尔德:《国际金本位制度下的货币政策,1880~1914年》,纽约联邦储备银行,1959年。

② 康德利夫:《各国的商业》,1950年英文版,第362页。

传统的金本位制是金铸币本位制。它的主要内容是：(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，国际间的结算也使用黄金，黄金可以自由输出与输入。从上面看来，传统的金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，不致发生通货膨胀现象；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。所以金本位制是一种比较稳定、比较健全的货币制度。

金本位制对于世界经济的发展起了一定的作用，这主要表现在以下几方面：

(一)促进生产发展 在金本位制下，币值比较稳定，这就促进了商品的流通和信用的扩大，同时，它使生产成本较易于计算，生产的规模和固定投资的规模不会因币值变动而波动，从而促进了世界生产的发展。

(二)保持汇率稳定 在金本位制下，各国货币都规定有含金量，各国本位货币所含纯金之比叫做金平价，各国货币的兑换率就是按照单位货币所含纯金数量计算出来的。这种兑换率叫做法定平价，由于外汇供求关系，外汇市场的实际汇率往往环绕法定平价而上下波动，但是汇率的波动有一个限度，这个限度就是黄金输送点。法定平价加黄金运送费用，即黄金输出点，这是汇价上涨的最高限度；法定平价减黄金运送费用，即黄金输入点，这是汇价下跌的最低限度。由于黄金输送点限制了汇价的变动，所以汇率波动