

货币自由兑换理论与实践

—— 国际货币流通论 ——

● 董寿昆 著

中国金融出版社



Theory & Practice
on Currency Convertibility

货币自由兑换理论与实践

——国际货币流通论——

董寿昆著

10238/06

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

447435

分类号

F820.4/24

中国金融出版社

责任编辑:周战地

封面设计:张 莉

责任校对:张京文

责任印制:谷晓虹

图书在版编目(CIP)数据

货币自由兑换理论与实践:国际货币流通论/董寿昆著. —北京:
中国金融出版社,1996

ISBN 7-5049-1628-5

I. 货…

II. 董…

III. 货币-自由兑换-研究-世界

IV. F820.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 11795 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京三二〇九印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 13.25

插页 1

字数 345 千

版次 1997 年 3 月第 1 版

印次 1997 年 3 月第 1 次印刷

印数 1-3000

定价 16.80 元



董寿昆教授简介

董寿昆,湖南湘潭市人,1943年2月生,1967年毕业于中国人民大学世界经济专业。现任湖南财经学院教授、国际金融研究所所长,兼中国人民银行总行研究生部教授、全国美国经济学会理事、中国住房制度研究会特邀专家、中国房地产金融委员会学术委员、湖南省国际金融学会常务理事等职。个人专著《住宅经济比较研究》获第三届全国优秀图书奖和国家教委全国高校首届人文社会科学奖二等奖;《住宅商品化与金融》获南方国际金融著作一等奖和湖南省政府社会科学奖。《货币自由兑换理论与实践》是他在金融出版社出版的第三部专著。董教授还与人合著《金融市场》、《房地产金融学》、《现代房地产经营管理》等七部书。另外,其他论著还获得五项省部级奖。他是一位在多个领域内取得成就的中年经济学家,其业绩载入《中国百所高校中青年社科教授概览》、《中国经济学者辞典》、《中国社会科学名人录》等。

自序

货币自由兑换问题是一个复杂的难于捉摸和把握的圆锥体，是当代世界经济金融理论中的综合的高层次的课题。它既是微观经济问题，因为没有民间的普遍的通货兑换权，也就谈不上货币兑换的自由；又是宏观经济问题。从全球角度考察，国际间货币兑换普遍的相对自由是保证和维持国际间货币、资本和贸易自由流通的前提条件，也是保证世界经济整体正常运行和发展的支柱。毫不夸张地说，货币自由兑换理论是经济学的魔方。

说到这里，我想简单地回顾自己对这一课题的思考和研究的过程。我在大学学世界经济专业，后来又从事金融财政工作，对国际金融有着特殊的兴趣。70年代后期，我专门搜集整理了一些资料，当时还写了一篇题为《国际浮动汇率对世界经济发展的影响》的文章，送交北京一家杂志发表，我自认为是很有价值的。80年代上半期，由于教学科研的需要，大量地接触到相关方面的材料，在北京、上海等地发表了一些论文，但我感到不甚满意，希望能找出对我国有益的带规律性的东西。西方的货币金融理论相当部分不适用于发展中国家。我曾考虑以“世界货币理论研究”来综合自己的思路。后来由于一些主客观原因暂时中断了这一进程。但是，我始终没有忘记这个最感兴趣的问题。1987年，在中国世界经济学会大会上，我提交的《论开放型经济体制》一文代表了自己的思路，也就是立足于中国经济和对外金融体制改革，解决中国经

济与世界市场经济、中国对外金融与国际金融相互衔接的问题。在 1991 年完成其他研究工作之后,我便集中精力再来思考这个问题,先后考察和思考了发展中国家的汇率问题和以浦东为中心的长江中下游开发开放等问题。后一个问题甚至列入 1991 年省级研究课题。我仍在摸索最能综合自己思想的选题。1992 年,我终于找到“货币自由兑换理论与实践”这一研究亮点,它能把一国国内货币流通与世界货币流通、与国内金融经济体制改革等一系列重要问题融合为一体。1993 年 3 月,我与中国金融出版社周战地副主任交换意见,得到她的支持。历时数年终以成书,这本书可以说凝聚了自己十几年在国际金融领域内漫长而又痛苦的摸索所花费的心血。

全书十二章大致可分为三大部分。

第一部分,着重于货币自由兑换的基本理论研究。

个人研究证实,世界经济发展阶段与世界范围的货币自由兑换的发展阶段是基本吻合的,当代国际浮动汇率制和完全纸币制度为世界范围的货币自由兑换的深化营造了最有利的环境。在这种背景下,全球的市场机制作用达到前所未有的高度和规模。近 20 年来,世界经济和金融在体制、结构和规模上都发生了根本的转换,国际金融创新的工具和内容超过以往 200 多年,其规模是以前世界金融任何历史时期都不能比拟的。从全球经济考察,货币自由兑换就是国际货币自由流通问题,故本书副标题为——国际货币流通论。

我对货币自由兑换的定义和实质、一国货币自由兑换与国家货币主权之间的关系、在完全纸币制度下货币自由兑换与信用货币国际化的关系等基本问题提出了自己独立的见解。同时,也研究了货币自由兑换的洲际和国别特点。

第二部分,着重研究如何根据不同阶段和各国特点解决货币

自由兑换与外汇市场、汇率、外汇风险管理、货币金融管理、国际收支和储备管理、进出口贸易等的关系。其中对某些国际金融权威理论进行了分析,提出了自己的意见。

第三部分,论述了人民币自由兑换的理论和实践问题。个人认为,人民币自由兑换应以形成和发展外汇金融市场作为基础工程,以发挥市场机制功能为中心,继续推进结售汇制的改革,扩大和保证民间通货兑换权,有步骤地向外汇自由交易制转变。人民币自由兑换是我国外汇管理体制改革的目標之一,对于我国向开放型社会主义市场经济体制转轨发挥日益重要的作用。国家宏观调节应逐渐间接化,然而,在我国金融欠发达的情况下,不排除中央银行对某部分外汇市场和货币市场居于有限或全部垄断的地位。

我国缺乏人民币自由兑换的经验。为了弥补我国理论和实践的不足,书中广泛地应用比较分析和实证研究方法,吸收他国之长,为我国所用,并以此探索货币自由兑换的基本规律。

本书谨献给我最崇敬的人——已故母亲段瑞盈老人。

本书涉及面非常广泛,抛砖引玉,期待更多的学者切磋。限于本人学识能力,挂一漏万,在所难免,谨请银行、贸易、涉外企业,政府部门,海内外国际金融学者、专家和实务工作者等各界有识之士明示。

董寿昆 1995年12月25日

于长沙岳麓山北麓湖南财经学院18栋

目 录

第一章 货币自由交换的历史发展	(1)
第一节 金本位制前的货币交换关系	(1)
一、货币交换与世界市场的形成	(2)
二、世界市场形成初期货币交换关系的结构及其形式	(5)
三、自主自由的货币交换权——货币自由交换的原始 状态	(8)
第二节 典型的货币自由交换时期(1816—1914)	(12)
一、1816 年以前英国的货币制度和货币交换机制	(12)
二、金本位制下的货币自由交换机制	(17)
第三节 1914—1973 年向纸币制度过渡下的货币自由交换	(20)
一、1914—1944 年全面外汇管制下的货币自由交换...	(20)
二、布雷顿森林体系时期的货币自由交换	(22)
第二章 货币自由交换的定义及内容	(25)
第一节 货币自由交换的定义	(25)
一、货币交换形态不等于货币自由交换	(25)
二、国内外两种定义的比较	(28)

三、本人对货币自由兑换定义的看法	(32)
第二节 民间通货兑换权和国家货币主权	(36)
一、保证民间通货兑换权是货币自由兑换的核心 ...	(37)
二、国家货币主权和通货兑换权的关系	(40)
第三节 货币自由兑换的内容	(44)
一、货币自由兑换机制	(45)
二、由国家的直接外汇控制向间接的宏观的外汇管 理转换	(49)
第三章 货币自由兑换的国际趋势	(54)
第一节 完全纸币制度下货币的可兑换性	(54)
一、黄金货币形态退出货币流通领域的必然性	(54)
二、黄金不是货币可兑换性的标准	(60)
三、完全纸币制度下的货币可兑换性	(64)
第二节 国际货币结构	(72)
一、国际货币结构:可兑换货币的国际化 and 记帐货币 的衰落	(73)
二、货币可兑换问题的两次国际较量	(80)
第四章 货币自由兑换的模式	(84)
第一节 西欧国家的货币自由兑换及货币集团对自由兑 换的影响	(84)
一、西欧国家外汇管制的特点	(85)
二、西欧国家的货币自由兑换——多国安排模式 ...	(86)
三、货币集团对货币自由兑换的影响	(90)
第二节 亚洲、拉丁美洲和非洲国家的货币自由兑换.....	(94)
一、拉美型的货币自由兑换	(94)

二、远东地区稳定的货币自由兑换	(101)
三、非洲国家货币自由兑换的发展	(104)
第三节 中央计划经济国家的货币自由兑换	(107)
一、经互会内典型的不可兑换货币	(107)
二、高度集中的国家统收统支的外汇管制模式	(108)
三、中央计划经济国家面临的货币自由兑换问题	(112)
 第五章 开放经济的不同货币兑换机制对世界经济适 应力的比较	(116)
第一节 战后两个时期的货币自由兑换	(116)
一、布雷顿森林体系是一种最有利于货币自由兑换的 国际货币制度吗	(117)
二、外部冲击和货币兑换机制	(121)
三、国际浮动汇率制与货币自由兑换趋势	(124)
第二节 外部冲击与货币兑换机制的选择	(127)
一、在美元大动荡中——巴林、卡塔尔、巴哈马 诸国货币自由兑换的实践	(127)
二、不适应外部冲击——非洲国家的货币兑换机制	(132)
三、对付外部冲击的集团性货币兑换机制——欧洲 货币体系	(136)
 第六章 外汇供求和外汇市场的国际比较	(148)
第一节 外汇配置的主体结构	(148)
一、外汇配置的主体结构的类型	(148)
二、三种类型的初始外汇配置主体结构	(150)

第二节 三类结构的外汇供求关系和交易方式的比较	(153)
一、A类结构特殊的供应层次和外汇供应方式	(154)
二、B类结构的外汇供求矛盾	(156)
三、平行市场的供求矛盾	(158)
第三节 过渡期外汇供求关系与市场的培育	(162)
一、不发育的市场和外汇管制	(163)
二、培育外汇交易中介——外汇缴售制的分析	(166)
三、发展外汇业务的分析	(169)
第七章 货币自由兑换与汇率、汇率机制的关系	(175)
第一节 货币自由兑换客观上要求市场汇率形成机制	(175)
一、两大汇率系列对货币自由兑换的影响	(175)
二、自发的市场汇率是货币自由兑换的基本内容	(179)
三、间接调控的官方汇率对市场汇率和货币自由兑换的影响	(184)
第二节 货币自由兑换国际趋势对市场汇率形成机制的影响	(191)
一、放弃复汇率制,培育市场汇率决定主体	(191)
二、货币贬值对货币自由兑换的影响	(199)
三、汇率安排对货币自由兑换的影响	(207)
第三节 人民币汇率制度改革	(214)
一、中俄官方直接控制汇率制度的比较	(215)
二、购买力平价法对人民币汇率改革的消极影响	(221)

第八章 货币自由兑换与外汇风险管理	(229)
第一节 货币自由兑换与外汇风险的一般研究	(229)
一、从货币自由兑换角度对外汇风险的分类	(230)
二、外汇风险市场化专业化管理是维护通货兑换 权益的必然结果	(234)
第二节 哪种国际货币兑换机制更有利于发挥避险功能	(238)
一、两种国际汇率制度下的外汇风险对货币自由 兑换的影响	(239)
二、浮动汇率制下日益完善的避险业务和技术	(248)
第三节 向货币自由兑换过渡期间的外汇风险及其管理	(259)
一、记帐外汇与自由外汇的风险比较	(260)
二、通货兑换权复归对外汇风险运行的影响	(265)
三、外汇市场化过程中的外汇风险管理	(272)
第九章 货币自由兑换与通货管理	(279)
第一节 货币自由兑换与通货管理的一般关系	(279)
一、国内货币流通和国际货币流通	(279)
二、货币开放、主权与货币流通	(285)
三、货币开放与货币替代现象	(287)
第二节 货币自由兑换下的货币政策选择	(293)
一、货币政策对货币自由兑换的重要意义	(293)
二、美、德货币政策产生的历史背景	(294)
三、美、德货币政策目标的比较	(298)
四、美、德货币政策实施机制的比较	(301)
五、中国货币政策的选择	(306)

第三节	货币自由兑换与金融自由化·····	(307)
一、	金融自由化与货币自由兑换的互束互补·····	(307)
二、	向浮动汇率转轨国家的国内金融与国际金融关系 ·····	(311)
三、	转轨国家货币自由兑换的金融障碍·····	(313)
第十章	货币自由兑换与进出口贸易 ·····	(317)
第一节	货币自由兑换对国际贸易发展的影响·····	(317)
一、	货币自由兑换对自由贸易的作用 ·····	(317)
二、	货币自由兑换与比较利益的分析 ·····	(321)
第二节	货币自由兑换与贸易条件·····	(325)
一、	外汇管制对贸易条件的两重性 ·····	(325)
二、	利用市场机制和弹性原理改善贸易条件 ·····	(328)
三、	以提高出口需求弹性为主形成规模贸易,改善 贸易条件 ·····	(332)
第三节	人民币自由兑换与我国进出口贸易·····	(337)
一、	汇率市场化对贸易的影响 ·····	(337)
二、	外贸改革对经常项目人民币自由兑换的要求 ·····	(341)
第十一章	货币自由兑换与国际收支和国际储备的 关系 ·····	(342)
第一节	欧美国家对国际收支和储备管理的理论和实践 ·····	(342)
一、	对战前欧美货币自由兑换与国际收支和储备管理 的关系的理论和实践的考察 ·····	(342)
二、	战后西方关于国际收支与储备管理的理论和	

实践	(347)
第二节 我国的国际收支和储备管理	(351)
一、可供借鉴的发展中国家的经验	(351)
二、我国国际收支和储备管理的现状和前景	(355)
三、我国储备管理的改革	(359)
第十二章 人民币自由兑换	(365)
第一节 人民币自由兑换的特殊性和条件	(365)
一、人民币自由兑换的特殊性	(365)
二、人民币自由兑换的条件	(370)
三、人民币自由兑换的宏观调节机制	(374)
第二节 人民币自由兑换的阶段性问题	(378)
一、人民币自由兑换的进展和成果	(378)
二、资本流动对人民币自由兑换的影响	(382)
三、改进人民币兑换机制	(386)
四、人民币国际化问题	(388)
第三节 外汇市场网络和中央银行调控机制	(390)
一、外汇市场网络的构造	(390)
二、通过市场调控市场的机制	(394)
第四节 我国离岸金融市场发展前景	(397)
一、可供选择的离岸金融类型	(397)
二、地理资源对货币开放的特殊价值	(400)
三、开辟海口离岸金融中心的可能性	(404)
后记	(408)

第一章 货币自由兑换的历史发展

货币自由兑换涉及到最现实的最复杂的经济金融问题,其中又深藏着最难解答的经济理论和货币理论问题。一国的货币理论已令醉心于货币研究的学者穷一生之所学;而步入货币兑换领域,又须综合探讨国际货币和金融领域的诸多问题,更为不易之事。在实证比较的基础上探求货币兑换的理论,探求人民币自由兑换的适宜的方案和途径,是本书的宗旨。本章仅对货币自由兑换的历史发展和现状作简要的论述,使读者对这一领域有一个粗略的了解。

第一节 金本位制前的货币兑换关系

现代货币自由兑换的概念容纳了一个庞杂的货币金融体系,然而,它也包括最简单的和最复杂的国际货币兑换关系。那么,这种国际货币兑换关系如何由最简单的形式发展到最复杂的货币金融体系呢?

一、货币兑换与世界市场的形成

英文 Currency Convertibility 在某些场合系指“货币自由兑换”,在另一些场合是指的“货币兑换”。可见英文 Currency Convertibility 译为中文:“货币自由兑换”和“货币兑换”,成为两个不同的概念。在原始意义上,货币自由兑换起源货币的兑换,货币自由兑换则是在最简单的最原始意义的货币兑换基础上发展起来的。

货币兑换是一个历史的概念,是在商品交换出现后适应国际经济交往发生和发展的。在原始社会后期,开始出现了商品生产和商品交换,也出现了像贝壳、乃至石头作为币材的原始货币。各部落之间也进行着商品的交换,这是最原始的国际经济交往。在不同部落,特别是距离较远、商品交易习惯迥然不同的部落的商品交易,是否已存在不同部落的“货币”互换或兑换的关系,例如若干作为“货币”的贝壳换取若干作为另一部落“货币”的石头,因没有文字记载,不得而知。奴隶社会和封建社会,商品生产和货币关系又有了发展,国与国之间的经济往来有所扩大。古代,我国与亚、欧、非各国通过“丝绸之路”和航海贸易反映了那个时代国际经济往来的情况,同时我国古代钱币也流往海外。唐开元二年(公元713年)颁布了“金铁并不得与诸蕃互市”的敕令,而黄金亦是当时的币材之一。以后各代也发出过类似的禁令。这也许是世界上最早由国家宣布的本国货币不与外国货币进行兑换的命令。

宋代和明代是我国古代对外贸易发展的时期,古钱币流往海外也最多。中国输往海外以金、银、铜钱、绢和瓷器为主,从海外输入香料、珠玉、象牙、犀牛角等奢侈品。宋代的铜钱大量流出,东到日本,西到阿拉伯抵近欧洲,南到南洋,远到东非彼岸,在今索马里海岸等地都曾发掘出宋钱。

中国古币——铜钱流入这些国家,并成为这些国家的通货。

《宋史》说中国宝货(宋钱)与四夷共用。马观的《瀛洲胜览》记载,在爪哇国、苏门答腊岛上的旧港国等地,“买卖交易,行使中国历代铜钱”,“市中交易,亦使中国铜钱”。在有自己货币的国家,中国古币与当地货币发生货币兑换关系,形成两种货币的比价,并影响到这些国家货币的流通。日本的史书(如《大日本食货志十五》)称,日本镰仓、足利时代以宋明铜钱为主,辅之以日本钱币。日本有的朝代因为中国古钱过多,影响本币流通,不得不下令禁止中国古钱的流通^①。

在古代,一国货币兑换成另一国货币起源于民间经济的需要,然而国家也有权允许或禁止本币与外币的兑换。罗马帝国时期还存在过以凯撒大帝的金铸币为基础的国际性的货币体系。稍后,拜占庭时期又建立了以名为萨里德斯(Solidus)金币为基础的货币体系,它在12世纪整整存在了一个世纪。自7世纪以来,还出现了以银为本位币的在穆斯林国家使用的第纳尔(dinar)体系^②。显然两种货币体系是各自封闭的。至于中国古币是否与之发生兑换关系则无从知晓。

在世界市场形成以前,因为各国经济大都是以自给自足的自然经济为基础,国际商品交换具有偶然的和小规模的特点,货币兑换是一个不重要的问题;同时,货币兑换没有也不可能成为一个独立的行业。

14、15世纪是世界市场形成的时期。在地中海沿岸及北欧等地出现了威尼斯、佛罗伦萨、热那亚等国际贸易中心。来自欧洲、阿拉伯、北非的商人云集这些地方,商品交易规模越来越大,交易日益频繁。不同国家的货币兑换关系与国际的商品交换关系同生

① 董寿昆:《金融研究·中国古币在海外》1981年增刊第1期,第28页。

② 〔美〕本加明·小·科恩:《组织世界货币》第76-77页,麦克米伦公司1979年版。