

GUO JI JIN RONG WEN TI KAN

武汉大学出版社

国际 金融问题研究

唐云鸿 著

10031/1

国际金融问题研究

唐云鸿 著

江苏工业学院图书馆
藏书章

国际金融问题研究

唐云鸿 著

江苏工业学院图书馆

藏书章

江苏工业学院图书馆

藏书章

藏书章

二卷

国际金融问题研究

唐云鸿 著

国际金融问题研究

唐云鸿 著

*

武汉大学出版社出版

(武昌 珞珈山)

新华书店湖北发行所发行 武汉大学印刷厂印刷

*

850×1168毫米·1/32 3.75印张 82千字

1987年2月第一版 1987年2月第一次印刷

印数：1—4,300

ISBN 7-307-00005-9

F·2

统一书号：4279·39 定价：1.00元

前 言

党的十一届三中全会以来,随着我国对外开放政策的实施,对外经济关系有了重大的发展,国际经济交往日益增多。我国涉外金融工作大都与国际金融息息相关,许多国际金融问题已逐渐为人们所重视。而国际金融是一门新的学科,它研究的范围相当广阔,现实性强,我们不仅要了解国际金融的理论知识,更重要的是要掌握当前国际金融领域的新情况、新问题,并结合我国的实际情况来进行研究,提出我们对外金融活动方面的看法和对策,才能为发展我国的对外金融事业服务,才能有益于我国的社会主义现代化建设。

目前,我国在国际金融领域的研究已出现好势头。为了促进学术交流,推动本学科的研究工作进一步开展,特将本人从1979年以来所写的有关这方面的文章,选出十八篇按时间顺序汇编成册,取名《国际金融问题研究》,以供有兴趣从事研究和涉外金融的实际工作者的参考。

由于国际金融领域值得研究的大小课题很多,需要我们进一步深入研究,而本书仅选编了一部分,非常不全面,还由于本人水平有限,且系个人意见,缺点错误之处,尚请指正。

唐 云 鸿

1986年3月

目 录

谈谈“欧洲货币体系”的建立.....	(1)
对建立中外合资银行的看法.....	(9)
国际货币基金组织和世界银行.....	(16)
美国货币供应量指标的演变.....	(19)
美国联邦储备制度的组织机构和职能作用	
——兼论如何建立我国的中央银行体系.....	(22)
欧洲货币市场面临一次重大变革.....	(35)
略论战后美国货币政策的变化.....	(41)
怎样研究国际金融.....	(50)
谈谈美国的各种利率及其关系.....	(55)
对我国外汇储备管理和运用的一点看法.....	(63)
对发行国际债券筹措资金的想法.....	(70)
世界经济金融的概貌和我们的态度.....	(76)
对西方金融危机的一些看法.....	(79)
加强沪港金融合作 促进我国经济发展.....	(85)
开放外资银行 进一步利用外资.....	(90)
对国际债务问题的两种估计.....	(97)
对当前我国涉外金融方面的几个问题的看法.....	(102)
健全中央银行的职能作用 加强外汇的宏观控制.....	(112)

。一統市貨的團員限至至夥

谈谈“欧洲货币体系”的建立

币贵一统，并合币贵。一、建立过程。击中国票。

个一关于“欧洲货币体系”产生的由来，有必要先谈一下欧洲共同体的成立。在1957年3月，西欧六国（法国、西德、意大利、荷兰、比利时、卢森堡）为了加强西欧政治经济的联合，在布鲁塞尔签订了罗马条约，决定建立欧洲经济共同体（European Economic Community），简称“共同市场”（Common Market）。“共同市场”于1958年1月1日正式成立。1973年，英国、爱尔兰、丹麦正式加入，欧洲共同市场由六国扩大为九国。

欧洲共同市场是欧洲六国的国际联合组织,是一个在生产、贸易、价格以及其他经济领域中相互联合的经济集团。它不但要建立所有主要农业产品的统一市场,而且要做到资本和劳动力的自由流动,还要求协调各成员国的财政货币等方面的政策和立法,并在时机成熟时,由经济联盟走向政治联盟。

共同市场成立后,在经济一体化方面采取了以下主要措施:

(1)建立关税同盟。对内取消工业品关税,对外实行统一的进口关税。现已基本实现。(2)实行共同农业政策。已完成内部主要农产品的统一价格,六国内部农产品关税现已基本取消,实现

了农产品的自由流通。(3)建立“经济和货币同盟”(European Economic and Monetary Union)。逐步统一经济财政政策和逐步实现成员国的货币统一。

共同市场决定成立“欧洲经济和货币同盟”的原因，主要是由于共同市场各国的货币政策不协调，对共同市场的发展不利。西欧共同体要在政治和经济方面统一步调，就需要在货币政策上采取一致行动。因此，共同体成立后不久，六十年代初，在共同体六国的第二阶段行动计划草案中就已提出缩小各成员国汇率波动幅度的主张。此后，由于货币投机风潮不断发生，美元危机深化，西方金融动荡不定，使西欧国家经济和金融大受影响，特别是持有大量美元储备的共同市场国家受到严重损害，西欧货币受到猛烈冲击。共同体下决心建立更加密切的货币合作，统一货币政策，建立统一货币，谋求较稳定的汇率，以便在欧洲建立一个货币稳定区，从而摆脱美元的控制与影响，加强与美国抗衡的力量，并借此推动西欧经济和贸易以较快的速度发展。1969年12月在荷兰海牙召开的六国首脑会议上，一致同意建立以统一货币为中心的经济和货币同盟计划。1971年2月9日达成协议，决定并宣告正式成立“欧洲经济和货币同盟”。协议内容包括：协调成员国的经济发展，统一财政金融政策，实现商品、劳动力和资金在共同市场内自由流动，设立共同市场的储备总库，协助成员国解决国际收支困难，逐步缩小成员国之间的汇率波动幅度，最后达成固定平价，到1980年底建立一种同美元相抗衡的西欧货币。协议还规定经济和货币同盟的目标将在十年内分三个阶段实现。

但是这个目标提出来不久，从1974年开始，发生了战后最严重的西方经济危机，有关国家均忙于应付本身的经济困难，无法顾及预定进行的经济和货币同盟，这个计划就只好搁置起来。直到1977年年底，共同市场委员会现任主席詹金斯旧事重提，敦促

实现经济和货币同盟。1978年4月，西德总理施密特提出了建立欧洲货币稳定区的设想，得到了法国总统德斯坦的积极支持，接着，7月在不来梅共同体首脑会议上，西德和法国提出了建立欧洲货币体系的建议，并制定了实现这个计划的时间表。同年12月在布鲁塞尔会议上，通过了建立新体系的决议，并决定在1979年11月1日正式建立。之所以能重新提出并迅速决定建立，主要有以下两个方面的原因。一方面是从1972年以来，法、英、意的国际收支都有不同程度的改善，各国间通货膨胀率的差距有所缩小，这就为建立欧洲货币体系创造了条件。另一方面是从1977年下半年以来，美元汇率几经下跌，这不仅使西欧经济的稳定和发展受到影响，而且由于美元的不稳，加剧了西欧各国之间的货币动荡。除了已参加“蛇形浮动”的西德、荷兰、比利时、卢森堡、丹麦、挪威等国的货币之间的比价还保持一定的稳定外，其他各国货币之间的汇价都发生极大的波动。共同体范围内的贸易除英国外，目前已占成员国对外贸易总额的一半左右。货币比价的大幅度动荡，不仅影响共同体各国的贸易、投资和经济增长，而且还有可能使共同体的关税同盟和共同农业政策的原有成果受到损害甚至失效。

然而就在新体系即将正式建立的前夕，法国、西德两国在关于农产品补贴问题上发生了争执，其焦点是这个货币体系实行后货币补偿额制度应否废除的问题。①对于这个制度，货币处于较弱地位的法国和货币处于较强地位的西德看法早有分歧。法国反对，西德赞成。

① 所谓货币补偿额制度是欧洲共同体按照共同农业政策的原则在数年前设立的。在这个制度下，强货币国家的农产品出口得接受补贴，而弱货币国家的农产品出口却要征收出口税，其目的是通过这些措施协调共同体各国农产品价格，使之避免因货币汇价差距扩大而出现波动。

对，西德支持。法国认为这个货币体系的目的是稳定欧洲货币，如果货币补偿额制度保留不变，那就无异于牺牲法国农民的利益来补贴西德农民，因此法国要求在未来三年内逐步废除现存的货币补偿额制度，而西德却认为货币补偿额制度一旦废除，将使货币升值国家的农产品出口收入下降，也就是说将使西德农民的实际收入减少。由于法国以废除货币补偿额制度作为实行欧洲货币体系的前提，两国争执不下，而法国对实行这个体系采取保留态度，这个货币体系的实行遂告搁浅。最近，欧洲共同体农业部长理事会于3月7日在布鲁塞尔达成关于废除货币补偿额的政治协议。法国总统德斯坦3月7日就此在内阁会议上发表声明说：“由于参加欧洲货币体系的八国间就废除货币补偿额达成了政治协议，法国取消保留，并即将向它的伙伴建议欧洲货币体系自下周起开始生效。”在3月12日共同体九个国家政府首脑在巴黎举行的第十三次欧洲理事会上，正式宣布关于建立欧洲货币体系的决议自3月13日起开始生效。就这样，这个欧洲货币体系经过艰难曲折的历程，终于建立起来。

二、基本内容和特点

现在建立的欧洲货币体系的基本内容和特点是：第一，扩大西欧货币的联合浮动，减少汇价波动。第二，现在开始实行的欧洲货币体系，从形式上来看，可以说是原来的欧洲货币联合浮动体制的扩大与发展。原来的联合浮动集团包括六个国家。^①范围比较狭小。现在欧洲货币体系成立后，除原来六国外，法国、爱尔兰、意大利也参加进来，这就增强了联合浮动集团的实力。这个欧洲货币体系在内部成员国之间的货币维持

① 原为八个国家，即西德、法国、荷兰、比利时、卢森堡、丹麦等六个成员国和瑞典、挪威两个联系国，以后法国、瑞典退出。

固定汇价，即原来六国的几种货币将继续联合浮动，每个参加国的货币对欧洲货币单位将确定一个中心汇率，并根据这个中心汇率来确定彼此之间的汇率。各种货币对其他联合浮动货币的汇价波动幅度，不得超过中心汇率的2.25%，对联合浮动以外的货币则共同浮动，为了照顾新参加国，还采取了过渡措施，即新参加集团的国家的货币从新加入联合浮动之日起，这些货币的汇价波动上下限初期可以稍微放宽，即可以超过2.25%，但不得超过6%，但今后汇价波动幅度应逐步缩小，逐渐统一。

第二，建立欧洲货币基金，加强干预市场的力量。

原来的欧洲货币合作基金对成员国供给短期贷款，供干预市场稳定汇率之用，但其数额有限，遇到发生货币投机风潮而又感到维持不了时，便采取由硬货币升值或者由软货币贬值的办法来平息投机风潮。现在要建立的欧洲货币基金(European Monetary Fund)，决定集中成员国20%的黄金外汇储备存入这个黄金作为发行欧洲货币单位的准备。据英国《经济学家》周刊的统计，西欧九国的黄金美元储备合计为1,170.5亿“欧洲记帐单位”(按1“欧洲记帐单位”=1.263美元计算，折合1,477.773亿美元)，其中西德426.83亿，法国184.11亿，英国160亿，意大利174.94亿，荷兰107.82亿，比利时和卢森堡81.59亿，丹麦18.20亿，爱尔兰16.56亿。如果九国都参加这个基金，则基金总额为250亿欧洲货币单位，由各参加国的中央银行分摊，除此之外，各成员国还要按期把同等数量的本国货币存入基金，连同前项储备共同计算，基金总额可达500亿美元。这笔资金就可用于干预外汇市场，打击货币投机和维持联合浮动，同时，也是一笔实力雄厚的信贷基金，可以资助国际收支出现困难的成员国，保持货币稳定。

第三，发行“欧洲货币单位”，发挥更为宽裕的作用。

原来的“欧洲记帐单位”是以包括所有共同市场国家货币在

内的“一揽子”货币作为计算基础，是用于共同体预算发展基金等方面，起计价单位的作用。各国在干预外汇市场进行国际结算和补充外汇储备时，仍然是使用美元。率工前同之出到宝前米率币货现在创设的“欧洲货币单位”(European Currency Unit)仍以九国货币为基础，但将发挥更为宽广的作用，如用以清算成员国间的国际收支，充作成员国的外汇储备等等。原来法德两国建议要建立资金雄厚的基金作为中央基金，拟以此为发行欧洲货币单位250亿的准备，并按照成员国提供外汇储备的比例，把“欧洲货币单位”分配给各国。所以“欧洲货币单位”本身就具备了一定的货币职能，可以说是西欧的统合货币。

三、影响和展望

欧洲货币体系建成后，必然会对西方金融市场特别是对主要国家的货币以及欧洲国家的政治经济产生重大的影响。第一，促进欧洲政治经济上的进一步联合。从1971年开始筹建欧洲经济货币同盟后，连续爆发了以美元为主的西方货币危机和战后最严重的经济危机，使经济货币同盟的筹建陷于停顿状态。现在主客观条件有了变化，欧洲货币体系建立，随着它的巩固和发展，这就对实现欧洲经济货币同盟的最终目标，加强西欧联合起促进作用。第二，对以浮动汇率为主的国际货币制度的挑战。战后通过布雷顿森林会议(Bretton Woods Conference)协议建立起来的固定汇率制度，由于七十年代层出不穷的美元危机而告瓦解，而实行了浮动汇率制。但由于浮动汇率随时有止下，影响汇价涨跌，仍然不利于适应经济、贸易等方面的往来和发展。因此，1973年3月西欧共同体创设了联合浮动制，即对外实行浮动汇率，对内实行固定汇率，随着欧洲货币体系的发展，看来对内实行固定汇率制的国家将逐渐增加。欧洲共同体成员希望在他们之

间重新建立一个类似在1971年垮了的布雷顿森林制度那样的固定汇价制度，以稳定汇价。

第三，对共同体内外国家的货币，特别是对几个关键货币将产生影响。一般说来：①这个货币体系使西欧建立起一个货币稳定区，加强西欧的货币地位这就使西欧共同体成员国不致遭受美元贬值和投机的压力，有利于西欧贸易和经济的发展。如西德马克在1977年内对美元就已升值14%，使西德以出口为主的经济蒙受不利，在1978年为了缓和美元持续下跌所造成的压力，也曾使马克升值。现在建立欧洲货币体系，必然有助于缓和对马克的压力。②对日元来说看来是比较不利的。因为这个货币体系实施后，西欧货币抵制投机的力量将有所加强，相比之下，日元在国际货币市场上受到投机的压力将会增大。③对美元来说，将会受到威胁。这个货币体系建立后，虽然可以使国际货币投机活动受到抑制，从而美元与西欧货币间的汇价波动将随之减少。这对美元也存在稳定的作用。在3月13日欧洲货币体系实行的第一天，在西欧货币市场美元汇价还有所上涨，美国联邦储备委员会主席米勒对此表示满意。但是，从长远来看，西欧加强货币合作建立统一储备和统一货币，却构成了一种与美元抗衡的力量；而且今后共同体各国干预外汇市场将主要通过成员国的货币进行，而不是通过美元，美元的使用范围将趋缩小，在各成员国的外汇储备中，美元所占比重也将下降，这对美元汇价就可能产生不利的影响。一个相对独立的欧洲货币体系将是对美元地位的一个威胁。

欧洲货币体系已开始实行，在西欧货币合作道路上已经迈开了新的一步。但是由于欧洲共同体各国经济、物价和贸易的不平衡以及在货币问题上还存在一些问题，共同体各国之间的利害冲突和某些分歧，欧洲货币体系建立后还会碰到不少的问题。尽管如此，联合仍然是西欧的趋势。从这次欧洲共同体首脑会议可以

看到,西欧要联合,要维护自己的独立与安全,并促进欧洲经济的发展,是西欧国家发展的共同愿望。由于统一货币是欧洲共同体经济一体化的重要支柱之一,出于共同利益的考虑,欧洲货币体系无疑将逐步完善,继续前进。

以可與會。願首舉同共勝。烟為玄从。裴蘇由烟西景然。即合舞。此取

对建立中外合资银行的想法

为了促进我国的经济建设事业和对外贸易的发展，加速实现四个现代化，有必要在独立自主、自力更生的前提下，积极开展对外的经济合作，吸收国外资金，引进外国先进技术。《中外合资经营企业法》公布以后，可以预见，我国的经济建设事业和对外贸易必将迅速的发展。面对这一新情况，银行的国际金融工作应积极加以配合。然而，目前我国的对外银行只有中国银行一家，从其国际金融业务与活动范围上来看，还难完全适应这一形势的需要。为了解决这个问题，兹就设立中外合资银行谈一点看法。

一、银行国际化的趋势

六十年代以来，由于生产事业的国际化和国际贸易的迅速发展，由于在各国经营的大型企业渐趋重要，特别是石油、航空、电子计算机等大型企业日益增多，它们不仅需要具有世界规模的大银行为其提供传统银行业务的服务，而且还需要银行在国际金融、债券的承销和推销、财务管理，以及外汇管制等多方面提供更好的咨询意见和新的服务，所以银行国际化的趋势就应时而生。

美国的三家大银行（美洲银行、第一花旗银行、大通曼哈顿银行）为了给垄断集团谋求超额利润，早就建立了遍及世界范围的分支机构，在各大都市为客户提供银行服务。在六十年代后期和七十年代初期，由于欧洲工商业的经营规模日渐扩大，要求欧

洲的银行提供更多的国外服务；还由于欧洲美元市场迅速发展，国际上大企业需要的巨额资金，得在欧洲货币市场上进行筹措，要求规模较大的银行甚至采取联合的方式为它们服务，因此，欧洲的银行近年来也在扩展其国际经营范围和加强国际联系。适应国际间银行的联合与协作，不仅欧美，而且亚、非、拉等地区也都有合资银行这种形式的建立。

二、欧洲一些国家联合、合资银行的情况

二、欧洲一些国家联合、合资银行的情况

七十年代前后，西欧资本主义一些国家，已经建立的欧洲银行集团主要如下：

1. 欧洲银行国际公司（简称EBIC）集团。建立于1971年，原来由英国密德兰银行、荷兰阿姆斯特丹——鹿特丹银行、西德德意志银行与比利时通用银行等组成，后来又加入了意大利商业银行、奥地利信贷联合银行和法国兴业银行。

2. 欧洲联合银行（简称Abecor）集团。建立于1971年，有七家正式成员，即荷兰通用银行，比利时布鲁塞尔银行，西德巴伐利亚抵押汇兑银行与德累斯登银行，意大利国民劳动银行，巴黎国民银行和英国的巴克莱银行。

3. 阿尔法间银行集团。建立于1972年，由七家较小的欧洲银行，即意大利安布鲁西亚银行、西德柏林法兰克福商业银行、法国商业信贷银行、比利时信贷银行、荷兰密腾斯坦银行、丹麦私人银行A/S和美国威廉·格林银行所组成。

4. 欧洲金融合营集团。建立于1970年，由意大利罗马银行、法国里昂信贷银行、西德商业银行所组成。

5. 五箭银行。由比利时朗巴特银行、瑞士私人银行、法国罗思柴尔德银行、英国罗思柴尔德父子银行、荷兰皮尔逊、赫尔德林——皮尔逊银行所组成。

以上五个银行集团，都以组成联合银行的形式互相联合经营。

东欧也有银行联合、合资经营的银行。苏联设在国外的合资银行，最早是1925年在巴黎建立的北欧银行。它的股权持有者是苏联和法国。七十年代以来，这个银行和苏联早年在伦敦单独设立的莫斯科国民银行都很活跃，它们与资本主义国家的银行充分合作，目前已成为东西方贸易中最主要的金融机构。这些苏联在西方开设的银行，经常与资本主义国家银行一起，对苏联、东欧或不发达国家进行联合贷款，如1973年北欧银行就和美、西德、加、法、英、瑞士以及其他西方国家的银行一起，贷给保加利亚5,000万美元，同加、法、日等国的银行一起，贷给波兰商业银行3,000万美元。1974年莫斯科国民银行还参加由城市国际银行、芝加哥第一国民银行及摩根保证信托银行等美国银行组成的一种垄断联合组织，为南斯拉夫建立一个核电站提供2.16亿美元的贷款。目前，苏联在西方开设的银行，是欧洲美元市场的重要经营者，也在欧洲债券市场从事债券业务。苏联在西方金融市场如卢森堡、维也纳、伦敦、法兰克福、苏黎士等地，还独资设立了银行。

南斯拉夫吸引外国投资的政策已有十多年的历史。1973年在西德法兰克福成立了LHB国际商业银行，这是与西德储蓄清算中心银行合营的。1975年在巴黎成立了法南银行，这是与五家法国银行（包括法外贸银行、巴黎国民、里昂信贷、巴黎荷兰银行等）合营的。卢萨卡的赞比亚发展银行和坎培拉的东非发展银行，也都有南斯拉夫的银行参与投资。此外，南斯拉夫十三家银行于1969年底还联合了英、美、法、西德、日、意、奥、荷、瑞典、瑞士和科威特的四十二家国际性银行，以及世界银行系统的国际金融公司，共同组成南斯拉夫国际投资公司，以促进外国对南斯拉夫的投资，并对南斯拉夫企业和西方公司提供内容广泛的服务。

为了促进对外贸易以及为经济合作提供资金的便利，罗马尼

亚外贸银行积极与西方大商业银行在国外合资开设联合银行，迄今已有法罗银行、法兰克福布加勒斯特银行、米赛尔罗马尼亚银行、英罗银行等。法罗银行于1971年在巴黎开设，罗马尼亚占资本的50%，其余由参加法罗银行的法国各家商业银行分摊。其营业方针主要是为罗马尼亚的贸易服务，特别是为罗马尼亚从法国进口机器、设备及工厂等业务提供资金。法兰克福布加勒斯特银行于1977年在西德法兰克福开设，资本中罗马尼亚占52%，其余由巴黎法罗银行和另外两家西德商业银行分摊。它经营一般的银行业务，主要是为罗马尼亚和德意志联邦共和国之间的贸易服务。米赛尔罗马尼亚银行于1977年在埃及开罗开设，埃及米赛尔银行占资本的51%，其余由罗马尼亚外贸银行、农业与食品工业银行和投资银行三家分摊。英罗银行于1973年在英国伦敦开设，罗马尼亚银行资本占50%，其余由英国巴克莱国际银行和美国汉诺威制造商银行分摊。

三、设立中外合资银行的现实意义与作用

如上所述，由于银行国际化的趋势和银行国际业务的迅速扩大与发展，设立合资银行已成为国际经济金融合作上通常使用的一种形式，不仅在资本主义国家是如此，就是对社会主义国家来说，为了利用外资引进先进技术，促使本国经济的发展，也是必需的。不久前，在五届人大第二次会议上的《政府工作报告》中曾提到：“采取国际上通用的各种合理的形式吸收国外资金。这是我国政府坚定不移的重要政策”。当前我国正把工作着重点转移到社会主义现代化建设上来，这就需要从国内外筹措大量的建设资金，而现在资本主义国家的经济“滞胀”，国际金融市场上也有相当多的游资可供利用。为了配合这一形势需要，加强国际金融工作，有利于我们积极进入国际金融市场，有选择地与外国投