



中国经济文库

理论经济学精品系列（二）

国际货币体系研究： 变迁、规律与改革

The Research of International Monetary System:
Change, Rule and Reform

董 君◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国经济文库

理论经济学精品系列（二）

国际货币体系研究： 变迁、规律与改革

The Research of International Monetary System:
Change, Rule and Reform

董 君◎著

 **中国经济出版社**
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

国际货币体系研究: 变迁、规律与改革/董君 著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 3

ISBN 978-7-5136-2034-5

I. ①国… II. ①董… III. ①国际货币体系—研究 IV. ①F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 263933 号

责任编辑 闫明明

责任审读 霍宏涛

责任印制 常毅

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京科信印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 15.75

字数 238 千字

版次 2013 年 3 月第 1 版

印次 2013 年 3 月第 1 次

书号 ISBN 978-7-5136-2034-5/F·9536

定价 42.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

前 言

2008 年以来，国际金融危机的形成与发展使现行国际货币体系的内在缺陷暴露无遗。作为现行国际货币体系的主导货币，美元在全球官方外汇储备中所占比例仍超过 60%，布雷顿森林体系解体后，美元实际价值频繁波动且不断下降，最终引发全球经济金融的失衡。欧元正式启动后，对美元国际主导货币地位发起挑战，欧元在全球官方外汇储备中的比例持续上升，成为第二大官方储备货币。然而欧债危机沉重打击了欧元吸引力，当前国际货币体系的两大主要货币都面临严峻挑战，关于国际货币体系的改革一度成为国际货币金融领域关注的焦点。

当主要国家和国际组织质疑现行国际货币体系缺陷的同时，也提出了一些建设性的改革方案。一是在对美元施加严格纪律约束的同时，更程度地发挥美元之外货币的作用，形成更为多元化的国际货币体系；二是建立基于特别提款权的国际货币制度；三是世界各国让渡货币主权，创设超主权货币。总体来看，后两种方案需要很高程度的国际合作与协调，短期内实现的可能性很小。就目前看来，国际货币体系的多元化格局是未来国际货币体系的改革方向，在多元化格局中人民币能否占有一席之地呢？2013 年 1 月，中国金融四十人论坛（CF40）联合欧洲官方货币金融机构论坛（OMFIF）在北京举办了“中欧经济学家学术交流会”，会议中提出未来国际货币储备体系可能呈现“一大四强”格局，即美元依旧是全球层面的储备货币，欧元和英镑是欧洲两大储备货币，人民币和日元则是亚洲两大储备货币，人民币国际化俨然成为中国在国际货币金融领域提高话语权的努力方向。

改革开放以来，中国经济迅速发展，经济总量不断提高，人民币汇率

保持稳定,以强大国家实力为支撑的人民币也逐渐引起国际学者的关注。罗伯特·蒙代尔认为在人民币国际化过程中,有可能形成由美元、欧元和人民币组成的新的国际货币区域体系(Dollar-Euro-Yuan, DEY),人民币将在国际货币体系中发挥越来越大的作用。在现行国际货币体系框架下,任何一种主权货币的国际化之路必然要面临现实约束和不确定性风险,人民币国际化同样受到限制和挑战。

自19世纪末国际金本位制形成以来,随着世界经济与国际经济格局的发展,国际货币体系经历了百年变迁。综观国际货币体系演变过程,可以总结出国际货币体系演变的一些规律性特征,而这些规律恰恰可以为未来国际货币体系的发展提供理论支持和经验借鉴。本书在详细介绍国际货币体系发展演变历史过程的基础上,总结出国际货币体系变迁的主要规律,对中国参与国际货币体系改革的实践及人民币国际化提出相关建议。

本书的具体章节安排如下:

第1章:国际金本位制确立之前的近代国际货币制度(1800—1870)。由于国际货币体系有其产生的渊源,为此本章主要介绍了19世纪世界上较为主要的货币制度——金银复本位制,以及与其同时存在的英国的金本位制。介绍了19世纪复本位制在法国和美国的运行情况,分析复本位制之所以被金本位制取代的原因。正如格雷欣定律所言,受金银贵金属供给不平衡的影响,复本位制无法在一国范围内稳定运行,由于价值被低估金属的国际流动影响了一国货币价值和国际贸易的顺利开展,在德国加入金本位制的外力影响下,复本位制度最终退出了历史舞台。英国金本位制的建立并非有意为之,而是受格雷欣定律的影响,英国银币大量外流情况下的无奈选择。金本位制虽然将衡量货币价值大小的标准固定在一种金属上,避免了复本位制的缺陷,然而受黄金供给量和经济发展规模因素的影响,纸币的可兑换性和物价情况也时常面临考验。在英国持续十几年的“金块论战”便是这一情形的反映。

第2章:国际金本位制(1871—1914)。本章主要介绍了国际金本位制形成的历史过程、主要内容、运行情况和历史意义等内容,并介绍了国际金本位时期英镑霸权的内容。国际金本位制是英国一国国际货币制度在

世界范围内扩散形成的，其主要原因既是英国强大国力的推动，也是世界经济发展和自由贸易政策广泛推行的结果。由于固定汇率制度和自发调节国际货币收支的调节机制，国际金本位制时期世界经济和贸易迅速发展，当时各国政策重在保持外部平衡、英国资本流动的对向互补以及主要资本主义国家相对一致的经济周期等外在因素共同构成了国际金本位制稳定运行的保障。虽然在制度上金本位制有其优越性，然而金本位制依然无法摆脱黄金约束下的货币供给和不对称的国际收支调节义务，在国际环境发生巨变时，变革无法避免。

第3章：国际金汇兑本位制（1919—1939）。本章主要介绍了国际金汇兑本位制形成的历史过程、主要内容、运行情况和历史意义等内容。国际金汇兑本位制也是自发形成的国际货币体系，虽然在建立的基础上各国取得共识，但始终缺乏对成员国权利和义务的约束。国际金汇兑本位制是不完全的金本位制，黄金和基准货币共同充当着本位货币，固定汇率的形成却是以基准货币价值稳定为媒介的，由于各国金本位制的具体形式各有不同，在国际收支调节中的不平衡更为明显。理论上讲，只要保证基准货币价值的稳定，金汇兑本位制也是一个稳定的货币体系，然而由于基准货币发行国多元化，彼此缺乏有效合作，因此国际金汇兑本位制的运行并不稳定，最终受世界经济危机的波及而解体。

第4章：布雷顿森林体系（1945—1973）。本章主要介绍了布雷顿森林体系形成的历史过程、主要内容、运行情况和历史意义等内容，并介绍了布雷顿森林体系时期美元霸权的内容。布雷顿森林体系是第一个有管理的国际货币体系，开创性地建立了国际货币体系的管理和监督机制——国际货币基金组织，该机构的诞生和发展对以后国际货币金融秩序产生了深远的影响。布雷顿森林体系时期，黄金和美元都是储备货币，美元甚至取代黄金成为其他各种货币的定值基础，各国在保持美元官价义务前提下，有上下各1%的汇率调整空间，但是在国际收支调节方面除美国外的其他国家无疑承担了更多的义务。布雷顿森林体系的运行并非一帆风顺，前后经历了三个阶段，相继发生了两次美元危机，究其原因还是在于制度本身固有的缺陷。

第5章:牙买加体系(1973—)。本章主要介绍了牙买加体系形成的历史过程、主要内容、运行情况和历史意义等内容,并介绍了牙买加体系时期美元霸权的内容。牙买加体系是对变化发展的经济情况的一种认可,由于没有明确规定本位货币和汇率制度,因此被称之为“无体系的体系”。牙买加体系建立以来,由于成员国在本位货币、汇率制度上有更为灵活的选择,而且有多种调节国际收支的手段,所以更加适应处于不同经济发展时期的成员国选择,促进了世界经济的发展。牙买加体系最突出的特征就是黄金非货币化。与前述各时期的国际货币体系不同,牙买加体系是纯粹的信用本位制,货币脱离了与黄金的联系,也就相当于失去了天然的内在价值稳定基础,货币发行完全受政府政策影响,政府也可以自行选择汇率制度,国际收支调节也更为灵活。这一制度赋予了政府更多的政策随意性,为此加大了该货币体系的不平衡,这也正是目前各种改革方案的焦点之所在。

第6章:国际货币体系演变及若干改革设想。首先,通过对上述国际货币体系史的追溯,总结出国际货币体系演变的若干主要规律:政府因素从边缘走到中心;国际合作重要性日趋加强;国际货币体系不对称性长期存在;货币霸权因素无法避免;与国际经济环境适应协调。其次,以霸权稳定论、网络外部性理论和复杂系统演进理论对国际货币体系的变迁进行合理解释。最后,从多次国际货币体系改革的大讨论中预测国际货币体系改革的未来发展趋势:发达国家主导国际货币体系的局面短期不会发生变化;国际储备货币多元化趋势长期存在;发展中国家将发挥越来越大的作用;国际货币体系改革离不开国际合作。

第7章:中国参与国际货币体系改革的实践与前瞻。本章首先回顾了中国从古到今的货币制度;其次,阐述我国参与现行国际货币体系改革的基础条件;第三,阐明我国参与国际货币体系改革的利益诉求;第四,对我国参与国际货币体系改革的阻滞因素进行分析,最后做出相关策略选择。

国际货币体系变迁的过程,也是对国际货币体系演变进行研究的過程。百余年来,关于国际货币体系方面的研究成果颇为丰富,也不乏名家

学者出现，在这一领域寻求突破较难实现，然而本书还是尝试以网络外部性理论和复杂系统演进理论对国际货币体系变迁进行分析，虽然这两大理论早已形成，但是以此视角对国际货币体系变迁进行分析的研究成果数量仍比较有限。虽然笔者对国际货币体系问题深感兴趣，但毕竟初步涉足这一研究领域，在知识积累和学识能力方面欠缺甚多，由于写作缺乏一手研究资料，书中很多观点和论据来源于国内知名学者已有相关研究成果，在此笔者衷心感谢这些尊敬的老师和前辈们！

**第1章 国际金本位制确立之前的近代国际货币制度
(1800—1870) | 001**

- 1.1 复本位制的概念与特点 / 002
 - 1.1.1 复本位制的概念与形式 002
 - 1.1.2 复本位制的特点 003
- 1.2 复本位制的运行——以法国、美国为例 / 004
 - 1.2.1 复本位制的运行法则——格雷欣定律 004
 - 1.2.2 19世纪法国复本位制的运行 005
 - 1.2.3 拉丁货币同盟 007
 - 1.2.4 美国复本位制的建立及运行 009
 - 1.2.5 美国的白银与黄金之争 011
- 1.3 复本位制的衰落 / 012
 - 1.3.1 直接原因 012
 - 1.3.2 根本原因 013
- 1.4 对复本位制的评价 / 016
- 1.5 英国金本位制的建立 / 016
 - 1.5.1 英国的铸币体系及铸币贬值 017
 - 1.5.2 铸币体系的恢复及铸币改革 020
 - 1.5.3 金块论战 022
 - 1.5.4 金块论战的持续 024
 - 1.5.5 金块论战的影响 026
- 1.6 对英国金本位制的评价 / 028

第2章 国际金本位制(1871—1914) | 029

2.1 国际金本位制的建立 / 029

- 2.1.1 英国经济的迅速崛起 029
- 2.1.2 自由贸易政策的广泛推行 032
- 2.1.3 金本位制的国际扩散 033

2.2 国际金本位制的主要内容 / 034

- 2.2.1 黄金充当国际本位货币 035
- 2.2.2 限于黄金输送点内的固定汇率 035
- 2.2.3 国际收支的自动调节机制 036

2.3 国际金本位制时期的英格兰银行 / 042

- 2.3.1 英格兰银行的成立与发展 042
- 2.3.2 英格兰银行对国际金本位制的主导作用 043
- 2.3.3 国际金本位制与最后贷款人角色的矛盾 044

2.4 国际金本位制的“中心—外围”格局 / 045

- 2.4.1 中心国的国际合作 046
- 2.4.2 外围国的不稳定性 048

2.5 国际金本位制的积极作用 / 049

2.6 国际金本位制稳定运行的条件及其缺陷 / 050

- 2.6.1 国际金本位制稳定运行的条件 050
- 2.6.2 国际金本位制的缺陷 051

2.7 对国际金本位制的评价 / 053

第3章 国际金汇兑本位制(1919—1939) | 055

3.1 国际金汇兑本位制的建立 / 055

- 3.1.1 古典国际金本位制的解体 055
- 3.1.2 重建国际货币体系的困境 056
- 3.1.3 金汇兑本位制的建立 058

3.2 国际金汇兑本位制的主要内容 / 061

- 3.2.1 黄金与外汇同是本位货币 062
- 3.2.2 与黄金保持间接联系的固定汇率制 063

3.2.3	不平等的国际收支调节机制	064
3.3	国际金汇兑本位制时期的国际收支 / 065	
3.3.1	德国战争赔款及国际资本流动总趋势	065
3.3.2	基准货币国家的国际收支状况	067
3.4	国际金汇兑本位制时期的国际货币合作 / 070	
3.5	国际金汇兑本位制的积极作用 / 072	
3.6	国际金汇兑本位制的崩溃及其缺陷 / 073	
3.7	对国际金汇兑本位制的评价 / 075	
第4章 布雷顿森林体系(1945—1973) 077		
4.1	布雷顿森林体系的建立 / 077	
4.1.1	布雷顿森林体系建立的背景	077
4.1.2	“凯恩斯计划”与“怀特计划”	079
4.1.3	《布雷顿森林协定》的共识体现	083
4.2	布雷顿森林体系的主要内容 / 084	
4.2.1	建立国际货币基金组织	084
4.2.2	黄金—美元本位制	086
4.2.3	可调整的钉住汇率制	088
4.2.4	废除外汇管制	089
4.2.5	非对称的国际收支调节机制	089
4.3	布雷顿森林体系的运行 / 091	
4.3.1	布雷顿森林体系平稳运行阶段(1944—1959) ...	091
4.3.2	布雷顿森林体系动荡运行阶段(1960—1968) ...	094
4.3.3	布雷顿森林体系逐步瓦解阶段(1969—1973) ...	097
4.4	特别提款权的设立 / 099	
4.4.1	特别提款权设立的背景	100
4.4.2	特别提款权的诞生	101
4.4.3	特别提款权的作用	102
4.5	布雷顿森林体系的“中心—外围”格局 / 104	
4.6	布雷顿森林体系的积极作用 / 104	

- 4.7 布雷顿森林体系的缺陷 / 105
 - 4.7.1 无法克服的“特里芬难题” 105
 - 4.7.2 僵硬汇率制度下各国权利与义务的非对称 ... 106
 - 4.7.3 不健全的国际收支调节机制 107
- 4.8 对布雷顿森林体系的评价 / 108

第5章 牙买加体系(1973年至今) | 111

- 5.1 牙买加体系的建立 / 111
 - 5.1.1 牙买加体系建立的背景 111
 - 5.1.2 “二十国委员会”及牙买加协定 114
- 5.2 牙买加体系的主要内容 / 118
 - 5.2.1 以美元为主导的多元化国际储备体系 118
 - 5.2.2 以浮动汇率为主体的混合汇率体制 121
 - 5.2.3 灵活的国际收支调节机制 122
- 5.3 牙买加体系的运行 / 124
 - 5.3.1 20世纪70年代欧洲的“蛇形浮动” 124
 - 5.3.2 20世纪80年代美元的升值与贬值 125
 - 5.3.3 欧洲货币体系的建立与危机 129
 - 5.3.4 欧元的诞生与国际货币竞争 131
- 5.4 牙买加体系与国际金融危机 / 134
 - 5.4.1 拉美债务危机 135
 - 5.4.2 亚洲金融危机 136
 - 5.4.3 美国次级贷款危机与欧洲主权债务危机 138
- 5.5 牙买加体系的积极作用 / 141
- 5.6 牙买加体系的缺陷 / 141
- 5.7 对牙买加体系的评价 / 142

第6章 国际货币体系演变及若干改革设想 | 145

- 6.1 对国际货币体系变迁的理论解释 / 145
 - 6.1.1 霸权稳定论对国际货币体系变迁的解释 145

6.1.2	网络外部性理论对国际货币体系 变迁的解释	158
6.1.3	复杂系统演进理论对国际货币体系 变迁的解释	168
6.2	国际货币体系演变规律概括 / 174	
6.2.1	政府因素从边缘走到中心	174
6.2.2	国际合作重要性日趋加强	175
6.2.3	国际货币体系不对称性长期存在	177
6.2.4	货币霸权因素无法避免	178
6.2.5	与国际经济环境适应协调	180
6.3	国际货币体系改革的设想 / 181	
6.3.1	20 世纪七八十年代关于国际货币体系改革的 方案	181
6.3.2	20 世纪 90 年代以后关于国际货币体系 改革的方案	184
6.3.3	次贷危机引发全球金融危机后关于国际货币体系 改革的方案	187
6.3.4	对上述国际货币体系改革方案的总结	191
6.4	国际货币体系改革的现实条件与发展趋势 / 192	
第 7 章	中国参与国际货币体系改革的实践与前瞻 197	
7.1	中国货币制度的简单历史回顾 / 197	
7.1.1	中国古代货币制度	197
7.1.2	中国近代货币制度	199
7.1.3	中国现代货币制度	203
7.2	中国参与国际货币体系改革的基础条件 / 207	
7.2.1	强大的国民经济	207
7.2.2	巨额的外汇储备	210
7.2.3	不断扩大的对外贸易份额	211
7.2.4	人民币自发实现区域性流通	213

7.2.5	金融业的改革与开放	213
7.2.6	中国在国际货币基金组织中的地位与作用 ...	214
7.2.7	中国全面参与国际事务	215
7.3	中国参与国际货币体系改革的利益诉求 /	216
7.3.1	改革国际货币基金组织的作用和职能	216
7.3.2	促进国际货币合作	217
7.3.3	制定公平的国际准则和措施	217
7.3.4	改革国际货币基金组织的运行机制	217
7.4	中国参与国际货币体系改革的阻滞因素 /	218
7.4.1	国际政治势力的博弈阻碍中国争取更 多的利益	219
7.4.2	霸权主导下的国际货币金融格局难以改变 ...	219
7.4.3	现行国际货币体系仍然可以继续运行	220
7.4.4	中国金融市场发展水平有待提高	220
7.5	中国参与国际货币体系改革的策略 /	220
参考文献		225
索 引		234
致 谢		235

第1章 国际金本位制确立之前的近代国际货币制度 (1800—1870)

贵金属被铸造成硬币的历史始于中世纪,直到13世纪时,银币一直是主导货币,因为白银的价值恰好适应当时各国经济发展程度和贸易的开展,而其他金属,不是由于价值太大(如黄金),就是由于其价值太小(如铜),而不适于铸造成具有一定价值的硬币用于交易。例如1625年,由于国内铜矿丰富,瑞士政府建立了铜本位,由于铜的价值小,等值足值的铜币重量是银币重量的100倍,一枚大面值的铜币重达43磅^①,这样重的铜币在日常交易中需要用马车才能运输,使用起来很不方便。13世纪金币首先在意大利诸城邦开始流通,1255年法国路易四世发行了金币,到14世纪整个欧洲的大额交易才普遍使用金币,但银币仍然在日常交易中占主导地位,直到18世纪和19世纪金币才在日常交易中占主导地位^②。

19世纪的绝大多数时间里,国际上没有普遍通用的货币制度,法国、美国及拉美的货币联盟实行复本位制。德国、荷兰、斯堪的纳维亚国家、印度、中国以及绝大多数拉美国家实行银本位制,而俄国、奥匈帝国和希腊则采用不可兑现的纸币。英国在19世纪初确立了金本位制。复本位制国家就成了连接金本位制国家和银本位制国家的一座桥梁。

本章主要以法国与美国为例,介绍19世纪复本位制的运行情况以及英国金本位制的建立过程及其在19世纪的发展。

① 1磅=453.59237克,43磅即19504.47191克,约为20千克。

② [美]巴厘·艾肯格林. 资本全球化——国际货币体系史[M]. 上海:上海人民出版社, 2009:7.

1.1 复本位制的概念与特点

1.1.1 复本位制的概念与形式

复本位制是指以任意两种金属铸币作为本位币,并确定其兑换比率的货币制度。从欧洲货币史的角度来说,复本位制多指金银复本位制,即以金币与银币共同作为本位币的货币制度。

复本位制在形式上可以分为三类,即平行本位制、双本位制和跛行本位制。

平行本位制。它是指金币和银币共同为本位货币,二者都可自由熔化和铸造,流通过程以各自所含金属的实际价值为标准,国家不对两种货币的交换比率进行规定,而是由二者的金银市场比价确定。英国曾实行过这种制度。1663年英国的金基尼和银先令就是按市场比价同时流通的。平行本位制下金银币的比价经常受到市场上金银价格波动的影响而发生波动,不利于商品交换和经济发展,因此平行本位制极不稳定。

双本位制。它是指金币和银币共同为本位币,但金银两种金属的比价由国家以法律形式规定,金银币以法定的比价流通。美国和欧洲大陆国家曾采用这种制度。从理论上讲,双本位制以法律规定金银两种金属的比价,可以避免平行本位制下金币和银币比价频繁变动的缺陷,在法律未做出调整之前,金银币的兑换比率是固定的。但是金银两种金属市场价格的波动会导致两种货币名义价值与实际价值的背离,往往导致一定时期内流通中只有一种金属货币。双本位制是复本位制的典型形式,人们通常所说的复本位制就是指这种双本位制。

跛行本位制。它是指国家在法律上虽然承认金币和银币都是本位币,但事实上已经停止了银币的自由铸造,只有金币才可以自由铸造。银币成为金币的附属货币,起辅助作用。在这种货币制度下,两种货币的地位不平等,所以被称之为跛行本位制。跛行本位制是在19世纪70年代世界银价暴跌导致金银比价大幅上升时,为维持银的本位币地位而被迫实行的。美国、法国、比利时、瑞士和意大利等国在19世纪末都曾实行过跛行本位制。可以说,跛行本位制是由复本位制向金本位制过渡的一种形式,也是复本位制在特殊历史阶段的特有形式。

1.1.2 复本位制的特点

虽然各国采用的复本位制在内容上各有不同,但总体而言都具有以下相同特征:

第一,以法律的形式规定一定成色、重量、形式(铸币)的金和银作为价格标准或货币单位。通常政府会规定以特定纯度的黄金和白银铸造金币和银币,规定铸币的重量及其金银含量,以及铸币的外形与印制的图案,并规定基本的货币单位。如1542年5月,英国亨利八世时期的第三次铸币,规定金币由纯度为0.958的黄金铸造,每枚金币重80格令,其中纯金含量为76.67格令;银币则由纯度为0.833的白银铸造,每枚银币重10格令,其中纯银含量为8.33格令。^①在这次铸币过程中,硬币的图案发生了变化,以格罗特为例,图案变成国王的正面半身像,而且还首次铸造了1先令的硬币。^②而亨利的继任者爱德华六世在1547年4月的铸币函件中规定,金币由纯度为0.833的黄金铸造,每枚金币重192格令,其中纯金含量为160格令;银币则由纯度为0.333的白银铸造,每枚银币重10格令,其中纯银含量为3.33格令,并在一些格罗特和较小面值的硬币上铸上了爱德华自己的肖像。^③

第二,金币和银币都可以自由铸造、自由熔毁以及自由输入和输出。复本位制的这一特点为国际套利行为提供了可能。复本位制条件下,个人可以自由铸造并熔毁铸币,只要个人向铸币厂出示特定质地的黄金或白银,铸币厂就应当提供相应数量的法偿铸币。人们可以从铸币厂获得含有等值黄金的金币,也可以按当时金银币的法定比价,用一定数量的金币换取相应倍数的银币,但铸币厂要收取一定数量的铸币税。当金银铸币的法定比价与市场价格不一致时,就会引起某一种货币的实际价值与币值的不符,实际价值大于币值的铸币就会被熔化,并通过国际套利机制输往国外。比如金银铸币的法定比价为15:1,而世界市场上的黄金价格上涨,1盎司的黄金可以换取16盎司的白银,套利者就会用15盎司的白银铸造成银币,然后用银币换取含有1盎司黄金的金币,将其熔化后出口,在国外市场上换回16盎司的

① 约翰·F. 乔恩. 货币史——从公元800年起[M]. 北京:商务印书馆,2002:88,90.

② 约翰·F. 乔恩. 货币史——从公元800年起[M]. 北京:商务印书馆,2002:70.

③ 约翰·F. 乔恩. 货币史——从公元800年起[M]. 北京:商务印书馆,2002:88,90.