

第一章 国际货币体系

第一节 概述

一、国际货币体系的涵义

“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序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，它的最后形式和内容往往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。

什么是国际货币体系？这就是，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货币关系的规则和机构，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。所以它的主要目的是从贸易和投资方面联系世界经济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 国际流通也需要有一个经常变动的金银量。因此，每一个民族都有积累起来的贮藏货币中的一部分充当世界货币准备金 这笔准备金 随着商品交换的波动而时枯时满。”^①(3)国际储备体系要有一定的物质基础，才能保持货币体系的相对稳定。

西方国家对国际货币体系提出的一般原则是 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

《马克思恩格斯全集》第13卷 第140—141页。

调节损失最小；(2)各国公平合理地承担调节的责任。这不仅需要国际合作，而且要有一个好的调节机制。清偿能力主要是指国际储备总额，它应保持适当的数量，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，而不会发生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，经常发生波动，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靠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，我们可以根据两个重要标准来划分：(1)货币本位；(2)汇率作用。

货币本位是国际货币体系的一个重要方面，它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。

汇率在一切国际货币体系中都占据中心地位，因而我们可以根据汇率弹性的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)。

^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。

第二节 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) 只有金币在市面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。

二、金本位制的形成

国际金本位制度的建立, 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量增加 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 规定一盎司黄金为 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 实际上也开始确立了金本位制 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 年这段时期称之为国际金本位制度的“黄金时代”。

三、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

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

康德利夫：《各国的商业》，1950年英文版 第362页。

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。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 从而保证币值的稳定 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:

(1) 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,从而促进了资本主义生产的发展。

(2) 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，所以汇率波动的幅度比较小 基本上是稳定的。汇率的相对稳定 可以保障对外贸易与对外信贷的安全，为国际贸易和资本流动创造有利条件。

(3) 自动调节国际收支。在国际金本位制度下，资本主义各国的国际收支是自发进行调节的 因为国际收支的不平衡 会引起黄金的流动 黄金的流动使黄金输入国的银行准备金增加 并减少黄金输出国的银行准备金，而银行准备金的变动将会引起货币数量的变化 从而造成贸易国双方国内物价和收入的变动 最后纠正国际收支的不平衡，制止黄金的流动。任何国家都不会发生因黄金储备枯竭而不能维持金本位制的情况。这就是李嘉图和穆勒所描绘的自动调节过程。

(4) 促进国际资本流动。当一国发生国际收支逆差时，外汇的供应小于需求 汇率 以本国货币表示 下跌 当汇率的下跌超过黄金输出点时就会引起黄金外流，减少了作为发行准备金的黄金数量 从而减少了货币发行量。于是金融市场银根吃紧 短期资金利率上升。当国内利率高于国外利率时 就将产生套利活动 促使短期资金内流。短期资金的利率上升，也会促使长期资金的利率上升 引起长期资金的内流。如一国发生国际收支顺差 则将发生相反的情形。这种资金流动 可以暂时改善国际收支 稳定国际金融。

(5) 协调各国经济政策。实行金本位制的国家，把对外平衡（即国际收支平衡和汇率稳定 作为经济政策的首要目标 而把国内平衡 物价、就业和国民收入的稳定增长 放在次要地位 服从对外平衡的需要，因而国际金本位制也使主要资本主义国家有可能协调其经济政策。

总之 在金本位制度下 由于各国通货均以黄金为基础 黄金充分发挥世界货币的作用 这就加强了各国之间的经济联系 维持

外汇行市的稳定 保障对外贸易与对外信贷的安全 从而为世界经济的发展创造了有利条件。

但是 传统的金本位制也并不是十分完善的。首先 第一次大战前的国际货币秩序是金字塔形的格局。一般外围国家处于最低层 核心国家处于上层 英国则处于顶尖。英国在 19 世纪国际货币关系中占有统治地位 因为它是最大的工业强国 最大的工业品输出国和最大的海外投资国 伦敦又是最重要的世界金融中心 英镑是世界上最广泛使用的货币。英国不仅支配着国际货币秩序,而且起着重要的作用:它对国际收支逆差国的出口商品提供一个开放的市场 对外提供长期贷款 在发生金融危机时 它充当最后的贷款人。由于国际间广泛使用英镑以及伦敦金融市场与其他国家金融市场的密切联系 英国获得控制世界金融的特权 英国的货币政策也必然会影响到其他国家的货币金融关系。这种国际货币秩序给欧洲工业国家的“核心”带来巨大的利益 它操纵了弱小国家的金融命脉。正像西方经济学家所说的,英国是靠牺牲弱小国家统治着国际货币体系。^① 这种情况不可避免地要在国际货币秩序中引起严重的利益冲突和矛盾。

其次 金本位制的自动调节 也存在着严重的缺陷。在金本位制度下 各国的国际收支是自发地进行调节 金本位的自发调节作用包括以下几部分:(1) 外汇汇率系根据各国货币的含金量确定;(2) 国际收支逆差引起汇率变动 汇率变动超出输金点时 就会引起黄金流动;(3) 黄金流动增加黄金输入国的银行准备金 并减少黄金输出国的银行准备金;(4) 银行准备金的变动将会引起货币数量的变化 从而造成贸易国双方物价和收入的变动 这将纠正国际收支的不平衡,制止黄金的流动。这就是英国经济学家休谟(D. Hume)在其《政治讲义》(1752年)一书中最先提出的“物价与金币流动机制”(price specie-flow mechanism)。

赫尔施:《国际货币》,1967年英文版 第28页。

物价与金币流动机制

	国际收支逆差国	国际收支顺差国
汇 率	下跌到黄金输出点	上涨到黄金输入点
黄 金	流出(货币供给量减少)	流入(货币供给量增加)
物 价	下跌	上涨
进 出 口	出口增加 } 发生顺差 进口减少 }	出口减少 } 发生逆差 进口增加 }

金本位制的自动调节需要具备几个前提条件：(1)没有大量国际资本流动，一国国际收支发生逆差就导致黄金外流；(2)银行体系没有过剩的黄金储备，黄金流失意味着银行信用的紧缩和物价的下跌；(3)生产与贸易将对价格变动作出反应，价格下跌将使出口总值增加，从而纠正国际收支的不平衡；(4)黄金流动同恢复国际收支平衡自动联系起来，金融当局没有进行干预的余地。这就要求各国遵守金本位制的三项比赛规则 (rules of the game)：

第一，各国应以黄金表示其货币价值，各国货币的交换比率（汇率）就是根据这个条件决定的。

第二，各国的黄金应自由流出与流入，不受任何限制。各国金融当局应按照规定的官价，无限制地买卖黄金或外汇。

第三，各国发行纸币应受黄金准备数量的限制，这就使各国的货币供给额，因黄金流入而增加，因黄金流出而减少。

这三条说明了金本位制自动调节的基本要求。但是实际情形要复杂得多。首先，它要求各国严格遵守“比赛规则”，而没有一个国际机构监督执行。国际收支顺差的国家可以将盈余冻结，以便获得更多的盈余，于是调节负担全部落到逆差国家身上，从而加剧其他国家的经济困难。其次，它不能防止资本流动对一国国际收支的冲击。再其次，主要国家大多实行部分准备金制度，在部分准备金制度下，黄金流动会引起准备金数量的变化，但有一个前提，即

没有剩余准备金 否则黄金流动不会影响发行数量 因而物价不致发生变动。所以金本位自动调节理论的前提假定是不现实的。西方一些经济学家对金本位制的“黄金时代”有两种误解：(1)物价与金币流动机制平稳地发生作用并自动地保持外部平衡；(2)实行金本位的国家遵守“比赛规则”让黄金流动对国内货币供应和物价水平发挥充分的作用。事实上 在 1897—1914 年期间 金本位制运行顺利 主要是由于两方面的原因：(一)世界经济比较稳定 金本位制没有受到严重的考验；(二)由于重要金矿的发现 黄金生产增加很快 自 1890 年以后 黄金数量每 20 年增加一倍 所以黄金供应相当充分。当这些条件不存在时，金本位制就成问题了。

后来所谓新古典学派对自动调节过程作了一点补充，它强调了国际短期资本流动对国际收支平衡的作用。当一国国际收支发生逆差时 就会引起国际短期资本的流动 从而加速国际收支均衡化的过程：

第一，一国国际收支逆差造成汇率下跌 这时候 外汇投机者了解 在国际金本位制度下 汇率只能在黄金输送点之间变动 而黄金流失将促使国际收支恢复平衡，所以汇率下跌只是一个短期现象 不久即将回升。因此 外汇投机的资金便会流入该国。

第二 当国际收支逆差引起汇率下跌时 贸易商也预测汇率不久将回升 因而外汇需要者将推迟购买外汇 外汇供给者将提早出售外汇 这也引起国外短期资金的流入。

第三 由于国际收支逆差 黄金外流 货币与信用收缩 因而利率上升 利率的上升 会引起“套利”的资金流入该国。

因此 根据古典学派的理论 凡是贸易顺差的国家必然出现下述情形 黄金流入 国内通货增加 收入和价格提高 出口减少 进口增加 同时利率下降 资金外流 与此相反 贸易逆差的国家是黄金流出 国内通货减少 收入和物价下降 结果出口增加 进口减少 同时利率上升 国外资本流入 从而促使国际收支趋向平衡。

总之 休谟的“物价与金币流动机制”是以货币数量学说作为

依据的。“新古典学派”注意到资本流动对国际收支的影响比休谟理论前进了一步，但在资本主义条件下，国际收支自动调节以达到均衡是不可能的。事实上，金本位制带有紧缩倾向，一国发生紧缩情形，往往会加速其他国家的经济衰退。

四、金本位制的演变

随着资本主义矛盾的发展，破坏国际货币体系稳定性的因素也日益增长起来。到 1913 年末，英、美、法、德、俄 5 国占有世界黄金存量的 $2/3$ ，绝大部分黄金为少数强国所占有，这就削弱了其他国家货币制度的基础。一些国家为了准备战争，政府支出急剧增长，大量发行银行券，于是银行券兑换黄金越来越困难，这就破坏了自由兑换的原则。在经济危机时期，商品输出减少，资金外逃严重，引起黄金大量外流，各国纷纷限制黄金流动，黄金不能在国际间自由转移。由于维持金本位制的一些必要条件逐渐遭到破坏，国际货币体系的稳定性也就失去了保证。

第一次世界大战爆发后，各国停止银行券兑现并禁止黄金出口，金本位制遂陷于崩溃。战争期间，各国实行自由浮动的汇率制度，汇价波动剧烈，国际货币体系的稳定性已不复存在。

大战结束后，世界货币体系的重建问题受到各国的普遍重视。但由于黄金供应不足和分配不均等原因，传统的金本位制很难恢复。1922 年在意大利热诺亚城召开的世界货币会议^①，讨论重建有生命力的国际货币体系问题。当时会议遇到一个难题就是物价普遍上涨，而黄金价格不动，于是黄金生产减少了 $1/3$ 。为了节约黄金的使用，会议建议采取金汇兑本位制或虚金本位制，其

也叫“热诺亚世界经济与金融会议”。1922 年 4 月 10 日在意大利热诺亚举行，有苏、英、法、意、比、日等 29 国参加，美国派观察员列席。会议是在第一次世界大战后世界经济十分混乱的情况下召开的，旨在解决当时世界经济的一些重大问题。

主要内容是：(1) 货币单位仍规定有含金量；(2) 国内不流通金币，以国家发行的银行券当作本位币流通；(3) 银行券只能购买外汇，这些外汇可在外国兑换黄金；(4) 本国货币同另一金本位国家的货币保持固定的比价，并在该国存放大量外汇或黄金作为平准基金，以便随时出售外汇来稳定外汇行市。这是一种间接使货币与黄金联系的本位制度，主要资本主义国家相继采用。德国于 1924 年首先实行，奥地利、意大利、丹麦、挪威等 30 个国家随后也采取了。除美国实行金本位外，英法两国则实行金块本位制。在金块本位制下国内没有黄金流通，银行券在一定条件下才能兑换金块。这样以美元、英镑和法郎等储备货币占主要地位的国际金汇兑本位制开始出现，形成一种不受单一货币统治的货币体系，但采取金汇兑本位制的国家在对外贸易和财政金融方面要受到与其相联系的金本位制国家的控制和影响。金块本位制可以节省国内的黄金，金汇兑本位制既可节省国内的黄金，又可节省国际间的黄金。从节约黄金的观点来看，这个制度在一个时期内是成功的。由于货币用黄金越来越落后于世界各国对国际清偿能力的需要，许多国家不得不在它们的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。在发生国际收支逆差时，一般先动用外汇储备，如果仍然不能平衡，就要使用黄金作为国际结算的最后手段。在 1927 年和 1928 年，就 25 个主要国家来讲，外汇占储备总额的 42%。但是，无论是金汇兑本位制还是金块本位制，都是削弱了的金本位制度，很不稳定。因为：第一，国内没有金币流通，黄金不再起自发地调节货币流通的作用；第二，在金块本位制下，银行券兑换黄金有一定限制，例如英国在 1925 年规定，兑换黄金的最低数量为 400 盎司，约合 1,700 英镑；法国在 1928 年规定至少需要 215,000 法郎才能兑换黄金。这种限制削弱了货币制度的基础；第三，实行金汇兑本位的国家使本国货币依附于英镑和美元，一旦英美两国的经济动荡不安，依附国家的货币也将发生动摇。所以这两种货币制度都没有稳固的基础。不过，从国际金本位制到国

际金汇兑本位制的过渡，仍然是一种合乎规律的发展。在黄金生产不足的条件下，资本主义各国只能实行这种新型的金本位制，用英镑、美元和法郎等储备货币作为黄金的补充和世界货币的象征，否则就会限制国际贸易和世界经济的发展。但在国际金汇兑本位制下，货币实体和货币形式仍然是统一的，因为各种货币仍然同黄金保持着固定的联系，只是联系的方式不同罢了。

五、30年代金本位制的崩溃

前面曾经指出，一次大战后金汇兑本位制是在狭小的黄金基础上建立起来的一种国际货币体系，这种脆弱的国际金汇兑本位制，经过1929—1933年世界经济危机的袭击，终于全部瓦解。

1929年10月，美国证券市场发生危机，拉开了世界经济危机的序幕。由于股票价格暴跌，物价下降，特别是原料价格暴跌，盛产初级产品的巴西、阿根廷、澳大利亚等国遭受严重打击，出口剧减，国际收支情况恶化，黄金大量外流。这些国家不得不放弃金本位制。随后大危机的风暴席卷欧洲大陆。1931年初，奥地利因经济危机而发生金融危机，实力雄厚的奥地利信用银行倒闭。同年5月，德国因受奥地利的影 响也发生金融危机，达木士塔尔（Darmstadt）和国民银行（National Bank）两大银行破产，后又引起大批银行倒闭。德国政府终于禁止黄金输出，并实行外汇管制，实际上它放弃了金汇兑本位制。

1931年7月，德奥两国的金融危机波及英国，而国际金本位制度是靠当时在世界经济事务中处于统治地位的英国来维持的。在20世纪初期，英国的统治地位已开始削弱，它在出口商品市场和国际金融市场上遭受到美、法、德、俄等国的竞争和挑战，逐渐失去一部分管理国际货币秩序的特权。第一次世界大战后，英国由于战争的损失和国际收支的逆差，已从债权国变为债务国，黄金极为缺乏，1920年贵金属储备只有1.17亿英镑，它一直是靠少量

黄金维持金本位的。1929年世界经济危机爆发后 英国海外投资的收益急剧下降 航运业的收入也大大减少 国际收支发生严重困难。1931年5月 中欧两大银行倒闭 各国纷纷向英国兑换黄金，掀起抢购黄金的浪潮。伦敦市场受到很大压力。由于黄金大量外流 英国被迫于同年9月停止实行金本位制 同英镑有联系的一些国家和地区 也相继放弃金汇兑本位制。

随着经济危机的发展，1933年3月 美国再次掀起货币信用危机的高潮 大批银行倒闭 大量黄金外流。美国政府不得不宣布银行暂时停业 停止银行券兑现 禁止黄金输出 最后也不得不放弃金本位制度 把黄金集中于国库 以美元纸币进行流通。当时英镑和美元是最重要的外汇储备 这两种货币都发生了问题 法、比、瑞士、意、波等国却组成金集团 仍想维持金块本位制和金汇兑本位制 但由于法国币值偏高 影响出口 致使国际收支恶化 而其他国家又受到经济危机与英镑美元贬值的压力 金集团难以维持 至1936年它们也都放弃了金本位制，整个国际货币体系也就全部瓦解了。30年代金本位制的崩溃，是资本主义世界货币体系的第一次危机。

国际金汇兑本位制崩溃的原因很多，如战争赔款对国际金融的影响 国际政治局势的动荡 几个国际金融中心的出现 短期资金的流动和世界经济危机的袭击等，但最重要的因素是金本位制的‘比赛规则’遭到破坏。在国际金本位制度下 根据‘物价与金币流动机制’的作用 国际收支的不平衡会引起顺差国的通货膨胀和逆差国的通货紧缩 从而引起国内生产和就业水平的变化 恢复均衡状态。这一自动调节机制虽有助于国际收支的平衡，但不利于国内经济的稳定。随着资本主义经济危机的尖锐化，各国之间的斗争也激化了 各国政府越来越不愿意遵守金本位制的规则 特别是美法两国。它们切断黄金流出流入与国内货币供应的关系，使国内经济不致因国际收支突然出现顺差而导致通货膨胀，也不致因国际收支出现逆差而引起通货紧缩和萧条。据统计，从1925年

到 1929 年,26 个国家中央银行的国际通货和国内通货,在 106 次变动中只有 26 次是同一方向的,而相反方向的变动却有 73 次,微小的变动有 7 次^①。这说明,各国中央银行将黄金流动的影响抵销了,于是金本位制失去了自动调节的作用,传统的金本位制无法维持下去。

金汇兑本位制崩溃以后,正常的国际货币秩序遭到破坏,资本主义各国组成相互对立的货币集团(如英镑集团、美元集团、法郎集团等)加强外汇管制,实行外汇倾销。英法等国实行外汇倾销,得到不少利益,后来其他国家纷纷起来效尤,于是外汇倾销成为一种普遍现象,这就是所谓“货币战”。各国都采用这种方法后,外汇倾销的利益就彼此抵销了。不但如此,它对资本主义世界经济还产生了巨大的破坏作用。一方面,它削弱了各国经济的联系,使世界贸易的范围缩小了,因为各国为了对付外汇倾销,一般都采取限制进口、统制外汇等措施,所以国际贸易受到严重阻碍。另一方面,在外汇汇率经常变动的情形下,进出口商人把握不住外汇行市,不得不慎重行事,这也减少了各国间的贸易往来。世界贸易指数,如果以 1929 年为 100,1935 年下降到 32.8。这种情况又进一步促使 30 年代大危机演变成特别严重的萧条。

1936 年 9 月,英美法三国为了恢复国际货币秩序,达成所谓“三国货币协定”(Tripartite Agreement),三国同意尽力维持协定成立时的汇价,减少汇率的波动,共同合作以保持货币关系的稳定。同年 10 月又签订了 3 国相互间自由兑换黄金的“三国黄金协定”。但由于不同货币集团的对立,国际货币关系仍然充满着矛盾和冲突。后来帝国主义国家为了准备战争,从美国购买军用物资,引起黄金外流,“三国货币协定”就被冲垮了。不过,这个协定在制止外汇倾销方面也收到一些效果,各个主要国家可以通过国际合作谋求货币关系的相对稳定,这种经验对于第二次世界大战后国

^① L.B 雅格尔:《国际货币关系:理论、历史和政策》,1976 年英文第二版,第 332 页。

际货币体系的建立起了一定的作用。

第三节 布雷顿森林体系

一、布雷顿森林体系的建立

第二次世界大战后，资本主义世界建立了一个以美元为中心的国际货币体系 即布雷顿森林体系 这个货币体系是英美两国在国际金融领域争夺霸权的产物。

二次大战使帝国主义国家之间的实力对比发生了巨大的变化。英国在战争期间受到了巨大的创伤 经济遭到严重破坏。据统计，1945年 英国工业生产缩减 民用消费品生产只达到 1939年水平的一半 出口额还不到战前水平的 $1/3$ 国外资产损失达 40 亿美元以上 对外债务则高达 120 亿美元 黄金储备降至 100 万美元。尽管如此，英镑区和帝国特惠制仍然存在 国际贸易的 40% 左右仍用英镑结算，英镑仍然是一种主要国际储备货币，伦敦依旧是国际金融的一个重要中心。因此 英国还想挣扎 竭力保持它的国际地位。另一方面 战争结束时 美国的工业制成品占世界工业制成品的一半 美国的对外贸易占世界贸易总额的 $1/3$ 以上。国外投资急剧增长，它已成为资本主义世界最大的债权国。黄金储备从 1938 年的 145.1 亿美元增加到 1945 年的 200.8 亿美元 约占资本主义世界黄金储备的 59%。它已成为资本主义世界最大的债权国和经济实力最雄厚的国家 这为建立美元的霸权地位创造了必要的条件。事实上 早在 40 年代初 美国就积极策划取代英国而建立一个以美元为支柱的国际货币体系 改变 30 年代资本主义世界货币金融关系的混乱局面。

美英两国政府都从本国的利益出发 设计新的国际货币秩序，

于 1943 年 4 月 7 日分别发表了各自的方案 即美国的“怀特计划”和英国的“凯恩斯计划”^①。

“怀特计划”是美国财政部官员怀特提出的国际稳定基金方案。这个方案采取存款原则 建议设立一个国际货币稳定基金 资金总额为 50 亿美元 由各会员国用黄金、本国货币和政府债券缴纳 认缴份额取决于各国的黄金外汇储备、国民收入和国际收支差额的变化等因素，根据各国缴纳份额的多少决定各国的投票权。基金组织发行一种国际货币名为“尤尼他”(Unita) 作为计算单位 其含金量为 $137\frac{1}{7}$ 格令 相当于 10 美元。“尤尼他”可以兑换黄金 也可以在会员国之间相互转移。各国要规定本国货币与“尤尼他”之间的法定平价。平价确定后 非经基金组织同意 不得任意变动。基金组织的任务主要是稳定汇率，并帮助会员国解决国际收支不平衡，维持国际货币秩序。会员国为了应付临时性的国际收支逆差 可用本国货币向基金组织申请购买所需要的外币 但是数额最多不得超过它向基金组织认缴的份额。基金组织的主要任务是稳定汇率，并对会员国提供短期信贷以解决国际收支不平衡问题。美国设计这个方案的目的，显然是要由美国一手操纵和控制基金组织 从而获得国际金融领域的统治权。

“凯恩斯计划”是英国财政部顾问凯恩斯制订的。他从英国的立场出发 主张采取透支原则 设立一个世界性的中央银行 叫做“国际清算联盟”(International Clearing Union) 由该机构发行以一定量黄金表示的国际货币“班柯”(Bancor) 作为清算单位。“班柯”等同于黄金 各国可以黄金换取“班柯”但不得以“班柯”换取黄金。会员国的货币直接同“班柯”联系 并允许会员国调整汇率。各国在“国际清算联盟”中所承担的份额 以战前 3 年进出口贸易的平均额计算 会员国并不需要缴纳黄金或现款 而只是在上

^① J.H. 威廉斯：《战后货币计划及其他论文》，1945年英文版 附录二和三。