

## 绪 论

当代人类的经济生活是由经济的实体面（商品、劳务和技术）与货币面（金融）构成的。当一国的经济活动越出了国界时，国内的经济生活就发展为国际的经济生活。国际经济的实体面就是指商品、劳务和技术的国际流通。它构成国际贸易的内容。国际经济的货币面则包括由国际贸易引起的货币的国际支付和资本（包括商品资本、生产资本和货币资本）在国际间的流动。它构成国际金融的内容。

具体地说，国际金融包括如下一些内容。

### 一、与国际货币运动有关的内容

随着人类经济越出国界，货币的运动也越出了国界。在资本主义生产方式确立之后，逐渐形成了以主要资本主义国家货币为主的国际货币体系（制度），这样，各国的经济活动无一不是同这样或那样的国际货币体系以这种或那种方式联系在一起。

国际货币体系既涉及到国际本位货币问题，也涉及到各国货币与国际本位货币、以及各国货币之间的交换关系（交换比例）问题。这也就是汇率问题。在一定意义上可以说，不能很好地解决汇率问题，也就不能很好地进行国与国之间的商品、劳务和技术的交换；同时，汇率水平及国际汇率制度也直接关系到一国的宏观经济和微观经济。

### 二、与国际资本运动有关的问题

货币在国际间的运动既有作为货币的货币运动，也有作为资本

的货币运动。前者运动的结果不发生货币的增殖，而后者运动的结果则是货币的增殖。国际金融要研究这两者的运动，但更着重研究后者的运动。

而国际资本的运动总是在一定的国际金融市场上进行的。国际金融市场从其起源看，有在国内金融市场上发展起来的传统的国际金融市场，也有因特殊的历史原因和现实的经济原因发展起来的新兴的国际金融市场；从资本运动的期限看，可分为国际货币市场（短期资本市场）和国际资本市场（中长期资本市场）；从市场经营的对象看，可分为国际外汇市场、国际信贷市场、国际股票市场、国际证券市场和国际黄金市场；从金融工具分，国际金融市场有现货市场、远期市场、期货市场、选择权市场和互换市场。

国际资本运动对各国经济和整个世界经济的发展既可起到促进作用，也可起到阻碍的作用，甚至造成金融危机。因此，对国际资本的运动要发挥其有利经济发展的一面，也要限制或缩小其不利经济发展的一面。国际金融机构在第二次世界大战后的产生，对国际货币制度的正常运转和国际资本的运动起到一定的良好作用。

### 三、与国际收支有关的问题

世界各国在对外经济交往过程中形成的债权债务关系总是要进行了结和清算的。而在了结和清算中，对外贸易的结算又占了很大部分。为了促进国际贸易的发展，各国又都对商品的进出口提供各种融资，因此国际结算和融资就成了国际金融涉及的一个重要内容。或简单点说，国际金融不涉及国际贸易的具体操作程序，但要涉及由国际贸易引起的货币和资本的运动。

正如前面所说，国际资本运动是国际金融又一个重要组成部分，尤其是在当代的国际经济生活中，脱离国际贸易的国际资本运动的金额或比重愈来愈大。

这样，把上面两个方面结合起来，就形成了一个国家在一定时期

的国际收支。一国的国际收支状况既是一国国内经济和对外经济的反映，也影响到这个国家国内经济的运行状态和在国际上的地位与信誉。因此，各个国家对国际收支都要在一定理论的基础上运用各种政策、措施和手段加以调节。

一国国际收支的状况除了通过各个组成部分表现出来外，最主要的是通过国际储备表现出来。因此，国际储备的总量状况和国际储备各组成部分的状况，就成了国际储备管理的重要内容。

以上就是国际金融的主要组成部分及各部分之间的关系。由此可见，国际金融问题不仅是涉外经济部门必须了解的问题，也不仅仅是政策制定者关注的问题，同时还应该是对外开放的中国经济各部门和个人必须懂得的问题。本书的写作的目的就在于此。

## 第一章 国际货币制度

国际货币制度是国际金融领域里的一个重要问题，因为国际间一切货币资金的运动，总是在一定的国际货币制度下进行的。本章将按照历史发展的顺序，阐明国际货币制度形成和演变的过程，当前的主要特征及其发展趋势。

### 第一节 国际货币制度概述

随着资本主义市场经济的建立和发展，各国间经济、政治、文化等联系日益密切，国际间贸易往来、债务清算、资本转移等活动都涉及到国际本位货币的确立、各国货币的兑换、货币比价的确立、国际收支的调节手段和储备资产的供应等问题。为了协调各国的经济、金融关系，每个国家都必须按照某些共同的标准或规则在以上几方面作出安排，于是形成了国际货币制度。

国际货币制度，又称国际货币体系，是指各国政府为适应国际贸易和国际结算的需要，对货币在国际范围内发挥世界货币职能所确定的原则、采取的措施和建立的组织形式。它可以是自发地产生，例如第二次世界大战前的国际金本位制度；也可以通过各国政府协商建立，例如第二次世界大战后的布雷顿森林货币制度。

国际货币制度一般包括以下六个方面的内容：

(1) 国际本位货币的确立。国际本位货币是在国际上占据中心货币地位的可以自由兑换的货币，是世界范围内的本位货币。国际货币制度实际上是以国际本位货币为中心运行的。在国际金本位制时代，黄

金和英镑同时作为国际本位货币；在布雷顿森林货币制度下，黄金和美元同时作为国际本位货币。从 70 年代初开始的黄金非货币化的进程中，美元的国际地位受到了极大的削弱，而呈现多中心的状态。从某种意义上可以说，国际货币制度的历史，就是国际本位货币的兴衰变化史。因而，国际本位货币的确立是国际货币制度的基础。

(2) 各国货币比价的确定，即汇率的规定与调整原则。为了进行国际支付 各国货币必须确定一定的兑换比价 即汇率。为此 各国政府一般都要对以下作出安排和规定：货币比价确定的依据；比价波动的范围；货币比价的调整；维持比价所采取的措施；对同一种货币是否采取多种比价，等等。由于不论一国货币具有或不具有可兑换性，它们都必须按一定的比价与国际本位货币和其他货币建立一定的汇率关系，才能使各国货币统一于国际货币体系之中，因而，货币比价或者说汇率制度的确定，是国际货币制度的核心问题之一。

(3) 各国货币的兑换性与对国际支付所采取的措施。国际本位货币是世界上最具有自由兑换性的货币，也是国际支付货币。但国际货币制度或自发地形成货币的可兑换性，或明确地要求各国实现货币的自由兑换性。相应地，各国政府一般都颁布金融法令，规定本国货币是否能够自由兑换成其他国家的货币，在对外支付方面是否加以全面限制或部分限制，或完全不加限制。

(4) 国际储备资产的确定。国际储备资产是一国中央银行或金融当局持有的，可用于国际支付及稳定汇率的流动资产。为应付国际支付的需要，一国必须保存一定数量的、为世界各国所普遍接受的国际储备资产。为此，应确定哪些资产能充当国际储备，这也是国际货币制度的一项重要内容。充当国际储备资产的除了国际本位货币外，在一定条件下，一些国家的纸币和国际货币基金组织创设的特别提款权也可充当国际储备资产，就是说，国际储备资产的构成在不同时期有所发展，作用也有所不同。

(5) 国际结算的原则。受国际储备货币和国际清偿手段供需因素

的制约，各国形成国际结算的原则和方式，比如是实行自由的多边结算还是实行限制的双边结算；是资产结算，还是负债结算；是自由外汇支付还是协定记帐支付，等等。

(6)黄金流动与转移的原则。黄金是否能充当国际本位货币，是否能自由流动与转移，是区别不同类型的国际货币制度的一个重要标准。

从世界经济发展史看，国际货币制度在第一次世界大战前资本主义国家普遍建立金本位制时就已形成。100多年来国际货币制度几经变革，按照黄金的国际本位货币地位的变化，大体上经历了三个时期，即国际金本位制度时期；布雷顿森林货币制度时期；牙买加货币制度时期。

## 第二节 第二次世界大战前的国际货币制度

黄金用作货币尽管始于几千年前，但作为一种严格的货币制度则仅有100多年的历史。1821年英国首先实行金本位制，到19世纪中叶，主要资本主义国家普遍实行金本位制度。各国对黄金作为世界货币作出的种种规定和采取的组织措施，形成了以金本位制形式出现的国际货币制度。

### 一、国际金本位制的特征及演变

金本位制是以一定成色及重量的黄金为本位货币的货币制度。黄金是货币制度的基础。根据货币与黄金的联系程度，国际金本位制大体经历了金币本位制和金块本位制、金汇兑本位制两个阶段。

#### (一) 金币本位制

金币本位制是金本位制的最初形态。第一次世界大战前，资本主义各国普遍实行的金本位制就是金币本位制。这个制度不仅在法律上规定本位币与一定量的黄金固定联系，而且在实际上也以铸造的

金币为其具体表现。

金币本位制是一种典型的金本位制度，其基本内容可概括为：国家的法令规定以黄金为货币金属，并确定本位货币（金铸币）的单位名称、形状和含金量。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。金币是无限法偿的货币。但金币也可以销毁还原为金块或金条。银行券和辅币可以自由兑换成金币。<sup>③</sup>各国不同的金铸币按各自含金量形成的固定平价，即铸币平价，是确定各国汇率的基础。一国对外支付自由，实行自由的多边结算制度。黄金是国际结算的最后手段，允许黄金在国际间自由流动。因此，金币自由铸造、自由兑换、黄金自由输出入就成了金币本位制，或者说典型金本位制的三大特点。

同时，第一次世界大战前的国际金本位制度既是一个统一的，又是松散的国际货币制度。由于各国实行金本位制所确定的原则和采取的措施大多相同，黄金在国际间的支付原则、结算制度和运动规律都是统一的，因而有其统一性，但这个统一的国际金本位制并非在一个公共的国际组织的领导与监督下，规定各国必须遵守的规章，而是各国自行规定其货币的定值以及在国际间流通的办法，因而，又有其自发性和松散性。

金币本位制是一种比较稳定健全的国际货币制度，促进了当时世界经济的发展。首先，由于金币可以自由铸造与销毁，金币的面值与所含黄金的价值就可保持一致；同时，由于银行券可以自由兑换成金币，就使其能稳定地代表一定数量的黄金进行流通，保证了币值的稳定和避免通货膨胀，从而加速了各国经济的发展。其次，由于黄金能在各国间自由转移，汇率受黄金输送点的限制，波动幅度较小，就为外汇市场的相对稳定和国际金融市场的统一提供了一定保证，对国际贸易的发展提供了有利条件。

## （二）金块本位制

随着资本主义基本矛盾的加深，第一次世界大战爆发，国际金本

位制度稳定的基础遭到破坏。首先，由于经济政治发展不平衡，世界上的黄金越来越集中到少数国家手中，大多数国家日益缺少黄金。同时，资本主义各国为了备战，在国内外搜刮黄金，不断增加黄金储备，造成黄金流通量的减少，从而动摇了金本位制的基础。其次，为了满足国家财政开支不断增长的需要，各国日益增加纸币发行。纸币兑换黄金日渐困难。再次，为了使自己拥有的黄金不致大量外流，一些国家开始限制甚至禁止黄金的自由输出入。这表明，构成典型本位制的三个实现条件（自由铸造、自由兑换和自由输出入）已经受到根本破坏。因此，当第一次世界大战爆发后，除美国勉强维持金币流通和自由兑换外，其它国家基本停止实行金本位制。大战结束后，由于黄金供应不足和分配不均等原因，典型的金本位制很难恢复。1922年在意大利的热那亚城召开的世界货币会议决定采用“节约黄金”的原则除美国实行金币本位制外英、法两国实行金块本位制其它国家大多实行金汇兑本位制。

金块本位制是一种不完善的国际金本位制。其主要特点是：①金币仍作为本位货币，但在国内禁止金币流通，只流通纸币，纸币有无限法偿能力；②由国家储存金块作为储备；③不许自由铸造金币但仍规定纸币的含金量，也有黄金官价；④为使本位货币与定量黄金保持等价关系，一方面，中央银行按法定价格无限地收购金块，另一方面，在国际支付和工业上需要黄金时，则可按同样的价格有限地向中央银行兑换金块。英国1925年规定，每次纸币兑换必须净重400盎司的金块当时约值1700英镑法国在1928年规定必须持有21.5万法郎以上的银行券才能兑换黄金。这是纸币有条件的兑现。

### （三）金汇兑本位制

在英法两国实行金块本位制的同时，世界上其它国家大多实行金汇兑本位制。这是在金块本位制的基础上形成的国际货币制度。其主要特点是：实行金汇兑本位制的国家的本位货币不再是黄金，大多数是纸币；国内不流通金币，只流通银行券。银行券不能直接兑

换黄金，而只能兑换实行金币本位制和金块本位制国家的外汇，然后用这些外汇在国外兑换黄金；③实行这种制度的国家的货币，同另一个实行金币本位制或金块本位制的国家的货币保持固定比价，并在该国存放黄金和外汇作为储备；④按照与联系国货币的法定汇率，本国居民可无限制地买卖外汇，以维持本国货币币值的稳定，从而实现本国货币同所依附的实行金币本位制或金块本位制国家货币的联系。

## 二、国际金本位制的崩溃及原因

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，已不具有典型金本位制的相对稳定性。首先，由于不再实行金币流通，通过黄金贮藏手段自动调节货币流通的机能已难以发挥；其次，银行券与黄金的自由兑换已受到很大限制，当银行券过多时其退出流通的过程便受到了阻碍；再次，金汇兑本位制使许多国家的货币制度紧密结合在一起，只要一些国家的经济和货币流通发生问题，就必然会影响到其它国家。

1929—1933年，资本主义世界发生了有史以来最严重的经济危机，并引起了深刻的货币信用危机。货币信用危机从美国的证券市场价格猛跌开始，并迅速扩展到欧洲各国。在危机的冲击下，1931年7月，德国政府宣布停止偿付外债，实行严格的外汇管制，禁止黄金交易和黄金输出，这标志着德国放弃了金汇兑本位制。欧洲大陆国家的银行大批倒闭，使各国在短短两个月内就从伦敦提走了将近半数的存款，英国的黄金大量外流。英国不得不于1931年9月放弃了金本位制。英国金本位制的崩溃致使一大批以英镑为基础实行金汇兑本位制的国家如印度、埃及以及同英国贸易关系密切的北欧国家如丹麦、挪威等被迫放弃金本位制。美国也经不起连番的黄金挤兑风潮，于1933年3月宣布放弃金本位制。1936年8至9月，法国、瑞士、意大利、荷兰、比利时等一些欧洲国家，先后宣布放弃金本位制。

至此，国际金本位制完全崩溃。

金本位制崩溃后，统一的国际货币制度也随之瓦解。资本主义各国普遍实行了纸币流通的货币制度，各国货币虽然仍规定有含金量，但纸币并不能兑现。由于纸币流通制度的实施，为各国政府过度发行纸币，实现通货膨胀政策提供了方便，进一步加深了货币信用危机，因而更难以建立统一的国际货币制度。

在这样的情况下，一些帝国主义国家为了维护本国经济利益，纷纷成立了以宗主国为中心的货币集团，如英镑集团、美元集团、法郎集团、日元集团等。这些货币集团内部都以一个帝国主义国家的货币作为中心，对其它成员国货币实行固定汇率制，各成员国货币钉住中心货币，并随之变动而变动。同时，以这个货币作为集团内部的储备货币，进行国际结算。集团内部的外汇支付和资金流动是完全自由的，但对集团外的收付和结算则受到严格限制，往往要用黄金作为国际结算手段。由于货币集团是帝国主义国家在重新划分势力范围的争夺中，从各自利益出发而建立的，它没有使国际货币领域摆脱混乱状态，因此，在这一时期不存在统一的国际货币制度。

### 第三节 第二次世界大战后的国际货币制度

第二次世界大战后建立的国际货币制度，是一种以黄金——美元为本位货币的国际货币制度，或者说是以美元为中心的固定汇率制度。由于它是根据布雷顿森林协定建立起来的，故又简称为布雷顿森林体系。

#### 一、布雷顿森林体系的建立及其内容

##### （一）布雷顿森林体系的建立

英美等主要资本主义国家为了改变 30 年代国际经济秩序极端混乱，国际货币制度不统一的状况，以推动国际经济贸易的发展，在

第二次世界大战结束前夕，就积极酝酿战后的国际经济合作计划，而最先提出的，就是战后的国际货币体系计划。

早在 1941 年上半年，美国财政部长就指示当时负责国际金融问题的助手怀特草拟关于国际货币问题的计划。而英国财政部则于 1940 年 7 月指派著名经济学家凯恩斯负责草拟国际货币问题的计划。1943 年 4 月 7 日，美英从各自利益出发，为稳定国际货币秩序，同一天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”。

“怀特计划”从当时美国拥有巨额黄金储备出发，强调黄金的作用，提出建立“国际稳定基金”，基金总额为 50 亿美元，由会员国以黄金、外汇、本国货币和政府债券交纳。各国的发言权和投票权取决于各国交纳份额的多少。基金组织发行国际货币“尤尼塔”作为计算单位，各国货币与之保持固定比价。基金组织的任务主要是稳定汇率，并向成员国提供短期信贷以解决国际收支不平衡。

“凯恩斯计划”则考虑到英国黄金短缺，因而极力反对以黄金作为主要货币。主张采取透支原则，建议设立一个世界性的中央银行，叫做“国际清算联盟”，由它发行不兑现纸币“班柯”作为清算单位。会员国货币直接与“班柯”挂钩，并允许调整汇率。会员国承担的份额无需交纳黄金与外汇，只在该联盟开设往来帐户，通过“班柯”存款帐户的转帐来结算。当一国国际收支有顺差时，就将盈余存入帐户；发生逆差时，则按规定的份额申请透支或提存。

显然，这两个方案反映了美英经济地位的变化和两国争夺世界金融霸权的斗争。经过激烈的争论和讨价还价，美国凭借其大大超过英国的经济政治实力，迫使英国放弃国际清算计划而接受怀特计划。1944 年 7 月 1 日，联合国的 44 国代表在美国的新罕布什尔州的布雷顿森林举行了联合国货币金融会议，简称布雷顿森林会议。会上通过了以怀特计划为基础的“国际货币基金协定”和“国际复兴开发银行协定”，总称布雷顿森林协定。根据这一协定建立起来的以美元为

中心的世界货币体系（即国际货币制度），则简称为布雷顿森林体系。

## （二）布雷顿森林体系的主要内容

这种以美元为中心的固定汇率制度，或者说布雷顿森林体系的主要内容可以概括为“双挂钩、一固定”即美元与黄金直接挂钩，其它国家货币通过黄金平价与美元挂钩；各国实行固定汇率制。

美元与黄金直接挂钩，就是国际货币基金组织要求成员国确认美国 1934 年 1 月币制改革时规定的 0.888671 克的美元的含金量，即 35 美元等于一盎司黄金的黄金官价，未经美国政府同意，不能变更黄金官价。美国政府则保证成员国政府或中央银行可按黄金官价，用其持有的美元向美国兑换黄金。这样，就使美元具有和黄金等同的地位。所谓其它国家货币与美元挂钩，就是各国货币依据其法定含金量与美元法定金含量的对比（即黄金平价），来确定各国货币与美元的汇率及各国货币之间的汇率。

一固定，即各国货币与美元保持固定的比价和建立固定的汇率关系。未经基金组织同意，各国不得轻易改变其货币含金量，各国货币与美元之间的固定汇率也不得随意改动。规定即期外汇汇率和黄金市价不得超过固定汇率或黄金官价上下的各 1% 即会员国货币对美元的汇率，一般只能在法定汇率上下各 1% 的范围内波动。如果汇率超过固定汇率及黄金市价超过官价的 1%（1971 年底的史密森协议将其扩大为 2.25%）时，各国政府有义务对金融市场进行干预，以便保持外汇市场的稳定。

根据上述规定，各国货币已不能直接兑换黄金，但能通过兑换美元再由中央银行向美国兑换黄金。美元在布雷顿森林体系中处于中心地位，而其它成员国的货币都处于依附地位。这使美元成为世界最主要的清算货币和储备货币。各成员国中央银行均以美元作为其储备资产，彼此以美元划帐结算，美元成为名符其实的国际中心货币。因而，这种国际货币制度实际上是一种国际金汇兑本位制，或以美元为中心的固定汇率制。

## 二、布雷顿森林体系的特点与作用

### （一）布雷顿森林体系的特点

布雷顿森林体系实际上是以美元为中心的国际金汇兑本位制，因而具有金汇兑本位制的基本特性：各国货币仍直接或间接与黄金挂钩，各国政府都用法令规定本国货币的含金量，并据以决定固定汇率；由于多数国家黄金不足，因此，它们只能把自己国家的货币与一个黄金储备充足的国家的货币挂钩，把这种货币作为国际储备，以应付国际支付的需要；黄金是国际结算的最后手段，等。但和战前的国际货币制度相比，它又有以下明显的特点：

#### 1. 统一性

同两次世界大战之间的金汇兑本位制相比，战后以美元为中心的国际货币制度具有统一性。战前的金汇兑本位制只是在一部分国家实行，主要是在各个货币集团内部实行，从世界的范围来看，是极不统一的。而战后的国际货币制度则更具统一性，它所规定的原则和采取的措施是由世界大多数国家共同议定的，因而也要求各国政府共同遵守执行。战前主要储备和清算货币除英镑外，还有美元和法国法郎，同时其它国家的货币分别依附于它们。而战后以美元为中心的国际货币制度则几乎包括所有资本主义国家的货币，美元成为最主要的储备资产。

#### 2. 组织性

战前的国际货币制度没有一个统一的国际组织，没有相应的权威机构对货币在国际间的支付、货币比价的确立、国际结算等进行组织、监督。各国仅在本国的货币制度中，规定一些进行国际支付和结算的原则和措施，从而自发地形成了国际货币制度。与其自发性相比，战后布雷顿森林体系具有组织性和受国际协定约束的特点。这不仅表现在它是通过国际货币基金组织协定建立起来的，并有常设的国际货币机构负责监督施行，而且布雷顿森林协议对国际货币制度

的各方面都作了详尽的规定，并对各国有约束力，如果违反了则要受到制裁 甚至惩罚。

### 3. 黄金地位的下降

在国际金本位制度下，国际储备资产主要是黄金，而在布雷顿森林体系下 则是黄金和美元并重。同时 在黄金—美元本位制下国家的居民和企业，已不能以自己持有的外汇向有关外国政府兑换黄金，只有其政府或中央银行才可以用自己持有的美元，向美国要求兑换黄金。这说明，在布雷顿森林体系下，黄金地位的相对下降与货币联系的进一步削弱。

## （二）布雷顿森林体系的作用

战后建立起来的以美元为中心的固定汇率制度，对战后国际贸易和世界经济的恢复与发展发挥了一定的积极作用，主要表现为：

### 1. 保持了汇率的相对稳定，促进了国际贸易和世界经济的发展

由于确认了美元等同黄金起国际本位货币的作用，规定了美元与黄金及各国货币与美元的比价，并通过国际货币基金组织的监督和各国政府对外汇市场的干预，就基本消除了原来国际货币金融分裂混乱和汇率急剧波动的现象，保持了汇率的相对稳定，促进了国际贸易的发展。据统计，1948—1976 年期间，西方世界的出口贸易平均每年增长 7.7%，而战前 1913—1938 年期间，平均每年只增长 0.7% 这固然是多方面原因促成的，但布雷顿森林体系的积极作用是不容否认的。此外，汇率的相对稳定还有助于国际资本流动，有助于银行和国际金融市场的发展，也为跨国公司和生产国际化的发展创造了条件。

### 2. 增加了国际储备，提高了国际清偿能力

由于美元作为国际本位货币，等同于黄金，作为国际储备货币，弥补了国际清偿能力的不足。美国利用美元具有世界货币职能作用的有利地位，向世界大量投放美元。这虽然加强了美国的对外扩张，巩固了美元的霸权，但同时又在一定程度上解决了国际储备的短

问题，从而有利于国际贸易的发展。

### 3. 保持了国际金融秩序的稳定

由于国际货币基金组织在促进国际货币合作和建立多边支付体系方面做了许多工作，特别是对会员国提供各种类型的信贷资金，可以暂时缓和会员国国际收支逆差所造成的困难，不致因一国或几国的国际收支逆差而影响整个国际金融的稳定，显然，这将十分有利于世界经济的稳定与发展。

## 三、布雷顿森林体系的崩溃及其原因

### (一) 布雷顿森林体系的演变与崩溃

由于布雷顿森林体系实质上是以美元为中心的国际货币制度，因此，美元的状况如何，对这个制度有着至关重要的意义。而美元的地位又取决于美国的财政经济状况。战后初期，由于美国经济实力雄厚，国际收支保持有大量顺差，垄断了全世界 3/4 的黄金储备 其它西方国家又普遍存在“美元荒”因而美元对外价值稳定 布雷顿森林体系也得以顺利运行。

1948 年 美国实行“马歇尔计划”对外提供经济援助 大量的美元资金开始流入西欧各国，促使这些国家的经济得到恢复和发展。这些国家的商品开始进入美国市场，使它们的国际收支逐步由逆差变为顺差 由此获得大量的美元。同时 美国继续执行援外贷款计划 美国的侵朝、侵越战争及在海外驻军的费用开支庞大，这些都导致美元大量流入其它国家 因而 美国从 1950 年起国际收支开始出现逆差，且日趋严重。其它国家持有的美元则大量增加。由于美国承担了对其它国家用黄金换回美元的义务，这就引起美国黄金大量外流，美国的黄金储备从 1948 年的 242 亿美元降到 1960 年底的 178 亿美元，而当时美国对外所负短期债务则高达 210 亿美元 美国国内全部黄金储备已不足以抵偿国外短期债务。因此，美元信用开始动摇，人们对于美国能否继续维持黄金官价兑换美元也产生了怀疑。1960 年 10

月爆发了第一次“美元危机”，即大量抛售美元，抢购黄金和其它国家货币，造成国际金融市场混乱的现象。这是布雷顿森林体系危机的开端。

为了克服美元危机，维护黄金—美元本位制度，各资本主义国家通过共同协议，采取了一系列措施进行干预和调节。

### 1. 稳定黄金价格协定和巴塞尔协定

1960年10月，伦敦外汇市场上发生了抛售美元，抢购黄金的风潮，黄金市价涨到了41.5美元/盎司。为了稳定美元与黄金的比价，美国同意向英格兰银行提供黄金供应市场，同时与欧洲各国中央银行达成君子协议，共同约定，不以超过35.20美元的价格卖出黄金（即35美元加0.25%的手续费），藉以稳定金价，防止美元下跌。

1961年3月，西德马克、荷兰盾升值，使美元、英镑受到沉重的投机性压力。于是参加国际清算银行的英国、西德、法国、意大利、荷兰、比利时、瑞士、瑞典等八国的中央银行在瑞士的巴塞尔开会讨论，达成一项不成文的君子协定，称为巴塞尔协定。协定规定，当某国货币发生危机时，其它国家不但要在一定时期内保持该国货币头寸，还应把该国所需要的黄金和外汇贷给该国，以维持外汇市场的稳定。

### 2. “黄金总库”和“十国集团”

1961年10月，美国联合英国、法国、意大利、荷兰、比利时、西德、瑞士和瑞典成立“黄金总库”，由上述八国按比例提供黄金，美国所占份额为50%，指定英格兰银行为总库的代理机构。“黄金总库”的任务是稳定市场金价，即在金价上涨时卖出黄金，下跌时买入黄金。

1961年11月，美国、英国、法国、意大利、比利时、荷兰、日本、加拿大、西德和瑞典10国在巴黎开会，决定成立一个“十国集团”（称“巴黎俱乐部”）。协议规定，基金组织在国际短期资金发生巨额流动，可能引起货币危机时，可从这10个国家借入额度为60亿美元的资金，贷给发生危机的会员国，以稳定该国的货币。

1962年3月,美国又分别同各主要资本主义国家签定了“互惠信贷协定”。协定规定两国中央银行彼此提供互惠信贷,在一定时期内可按规定汇率互换一定数额的对方货币,还款仍按原商定的汇率偿还,以此稳定两国间的汇率波动。

### 3. “黄金双价制”

60年代中期,美国卷入越南战争,国际收支不断恶化,黄金储备不断减少。到1968年3月美国的黄金储备下降到121亿美元,短期外债高达331亿美元。当时爆发了战后空前抛售美元抢购黄金的风潮,黄金市价一度高达44美元1盎司。在这种情况下,美国宣布解散“黄金总库”,实行“黄金双价制”,即私人买卖黄金用黄金市价,由市场供求关系自发决定;而各国官方货币当局仍可按官价向美国兑换黄金。“黄金双价制”标志着美元已实际贬值,其国际地位持续下降。

### 4. 美国新经济政策和史密森协议

1971年5月7日,美元连续爆发危机,美国黄金储备下降到102亿美元,短期外债则增至520亿美元。1971年8月15日,尼克松政府宣布实行“新经济政策”:①停止外国中央银行按官价向美国兑换黄金;征收10%的进口附加税,以此限制进口,改善国际收支和美元地位。至此,美元与黄金正式脱钩。这一措施遭到西方和发展中国家的强烈反对。经过激烈讨价还价,1971年12月18日,“十国集团”在华盛顿勉强达成一项妥协方案,即“史密森协议”,其主要内容为:

宣布美元贬值7.89%,黄金官价由35美元一盎司提高到38美元;美元仍然停止兑换黄金;一些国家货币对美元升值2.76%至7.66%不等;③扩大汇率波动幅度,从黄金平价上下1%扩大到各2.25%,仍维持固定汇率。

1972年6月至1973年3月,又多次爆发美元危机,美国政府被迫于1973年2月2日宣布美元对黄金贬值10%,每盎司黄金官价上涨到42.22美元。于是,各西方国家先后取消了本国货币与美元的固定比价,实行浮动汇率制。美元停止兑换黄金,各国货币与美元脱