

绪 论

随着经济全球化的发展，世界各个国家和地区之间愈来愈频繁地进行着商品、服务和技术的进出口，资本的流进流出，劳动力的国际转移。在这样的背景下，任何一个国家或地区都不可能在一个封闭的环境里求得经济的高速发展和人民生活水平的迅速提高。

一、国际金融的研究对象

国际经济关系包括国际经济交易的实体面（*real side*）和货币面（*monetary side*）。前者指商品、服务和技术的国际运动，它构成国际贸易（*international trade*）的主要内容；后者指货币的国际运动，包括由商品、服务、技术交易所引起的货币的国际支付，以及商品资本、生产资本和借贷资本在国与国间、地区与地区间的运动所引起的货币流动（如国际直接投资、国际间接投资、国际信贷、各种类型的货币交易等等），它构成国际金融（*international finance*）的主要内容。

对国际金融的研究对象，国内外学术界的认识并未完全统一。概括起来主要有下面几种：

有人从现象的直观出发，认为国际金融就是研究国际经济关系的货币面。柳复超（1984）说：国际金融“主要探讨一国与另一国之间的货币关系，着重于开放经济社会的总体经济变数与经济政策”。D. Salvatore（1983）认为，国际金融所考察的就是“国际经济学的货币方面。这里明显考虑的是货币，而商品价格在这里是以本国货币单位和外国货币单位来表示的”。他还认为，由于国际金融涉及的是一个国家对外的收入与支出的总量，而对这一国际收支总量的调节政策反映了一个国家的国民收入水平和一般物价指数，因此，它属于国际经济学的宏观经济方面。刘德芳（1985）认为，“国际金融的研究对象是国际间货币资金周转运动的规律和国际金融各个组成部分之间的内在联系，以及由于货币资金周转运动而形成的国际金融关系。”这里所说的货币资金的周转运动是由于各国之间经济、文化、政治等的联系产生的；国际金融的各个组成部分则

包括国际收支、国际汇兑、国际结算、国际信用、国际投资和国际货币制度等几个主要方面。

由于国与国之间的经济关系主要表现为资本关系，因此，也有人（1981）从资本运动的角度来定义国际金融的研究对象，认为国际金融研究的是“资本的国际移动的规律及其内在矛盾”。并解释说，由于商品的流通范围超出了国界，产生了债权债务关系，导致资本从一个国家转移到另一个国家，这就形成了国际金融。

上述两种观点都有其正确的一面。然而，由于货币与资本是两个既有区别又密切联系的概念，于是，有人（1993）认为：“一切国际金融活动从本质上说都是资本运动，而货币是一切金融活动的具体表现形态，沿着货币运动的轨迹去研究资本运动规律，是通过现象看本质的科学方法。因此，我们把资本运动作为国际金融的研究对象，而把货币运动作为研究的主线。……这样，就把货币与资本两者有机地结合起来了。”

然而，无论是货币的国际运动还是资本的国际运动所反映的都是开放的宏观经济条件下国与国之间、地区与地区之间的金融关系，而这种金融关系从根本上说是国与国之间、地区与地区之间的经济关系的表现。因此，我们把国际金融的研究对象简短地概括为：国际金融是研究开放的宏观经济条件下国与国之间、地区与地区之间的金融关系的理论与政策的学说。

二、本书的主要内容

本书分为三编十二章。

第一编 国际金融基础。包括第1~4章。其内容主要是：国际货币制度、外汇与汇率、外汇市场、国际收支。这些内容既是学习国际金融的基础，也是理解国与国之间经济、金融关系的基础。

第一章 国际货币制度。国际金融领域中的一切现象、事件、矛盾、政策，无不是在一一定的国际货币制度的背景下产生的。因此，对国际货币制度的了解就成为了了解国际金融的前提。而国际货币制度的核心问题是国际本位货币问题。在这一章中，我们探讨了国际本位货币的演变规律，论述了国际货币制度的历史和现状。

第二章 外汇与汇率。这一章在介绍外汇、外汇汇率、国际汇率制度的基本知识的基础上探讨了汇率与经济的相互关系，说明汇率状况对一国的宏观经济和微观经济都有着重要的影响，因而，汇率问题在一国货币当局的管理中占

有十分重要的地位。同时，本章也讨论了人民币汇率的演变及改革。

第三章 外汇市场。国际外汇市场是当今世界交易规模最大的市场。在浮动汇率制度下，外汇市场上外汇价格（汇率）频繁而剧烈的波动使外汇风险增大。如何避免或减轻汇率风险对经济的危害就成为各经济主体关注的焦点，这也正是本章的主题所在。

第四章 国际收支。国际收支是一个国家在一定时期对外经济、金融交往的总结。一国的国际收支状况影响着一国对外的地位、经济活动和经济政策。因而，对国际收支失衡的调节也就成为各国货币管理当局的一项重要工作。

第二编 汇率、价格、利率和国内经济。包括第 5~7 章。其主要内容是国际金融的一些重要理论，即国际平价条件、汇率决定理论和国际收支理论。

第五章 国际平价条件。这一章讲述了国际金融的两个重要理论：购买力平价理论和利率平价理论。所谓平价即指两国货币的相等。购买力平价理论认为，两国货币的平价取决于它们在各自国内的购买力。利率平价理论认为，两国货币的平价与它们的利率有关。但利率平价理论所决定的汇率是远期汇率。本章除介绍这两个理论外，还介绍了它们的扩展形式，即巴拉萨—萨缪尔森定理和国际费雪效应。

第六章 汇率决定理论。这一章主要研究的是马克思的汇率理论、汇率决定的货币学说和汇率决定的资产组合平衡研究方法。马克思的汇率理论是典型金本位制时期的汇率理论；但在国内外的汇率理论的研究中，这却是个空白。为了填补这个空白，从 1988 年本书第一版开始，我们就列出了“马克思的汇率分析”一节。这次修订时，我们正式把这一节改为“马克思的汇率理论”。本章中的另外两个汇率理论都是 20 世纪 70 年代出现的，它们都把新条件下影响汇率的因素考虑进了汇率决定理论中。

第七章 汇率、国际收支和国内经济。对汇率、国际收支和国内经济关系的论述形成了各种国际收支理论。本章把这些理论分为 20 世纪 50 年代以前的国际收支理论和 20 世纪 60 年代以后的国际收支理论两节。之所以这样区分，其理由是：20 世纪 50 年代以前的国际收支理论主要偏重于对贸易收支的分析，而 20 世纪 60 年代以后的国际收支理论则主要是从货币角度对国际收支进行分析。

第三编 开放宏观经济政策。包括第 8~12 章。如果说第二编主要是从理论的角度讨论国际金融问题，那么，第三编则主要从开放宏观经济政策的角度讨论国际金融问题。

第八章 开放宏观经济下的经济政策（上）。这一章根据开放经济条件下，各国宏观经济变量内在的相互关系的加深，和各国国内的宏观经济总量均衡发生的变化，构建了 IS—LM—BP 模型。

第九章 开放宏观经济下的经济政策（下）。本章在上一章的基础上，分别分析了一个开放的小国经济在固定汇率制和浮动汇率制的背景中，在资本完全流动、完全不流动和不完全流动的条件下，财政政策和货币政策的不同效果。

第十章 开放宏观经济下的价格水平、真实产量和经济政策。本章建立了一个更为完整的开放的宏观经济结构理论框架，即开放经济中价格水平的决定、价格水平变动与货币政策和财政政策的相互影响。

第十一章 政策协调、货币联盟和汇率目标区。本章分析了固定汇率制度和浮动汇率制度下国际间政策的协调问题；在对一个国家加入货币联盟的损失和利益进行了权衡的基础上介绍了最优货币区理论；欧洲货币体系经过几十年的曲折发展，最终实现了货币的统一，创建了欧元；近些年来，在一些国家出现的美元化对这些国家来说有利有弊，而美国却可独享铸币税；亚洲国家因经济、政治等方面的原因要实现单一货币还有很长的路要走。

第十二章 国际资本流动。本章分析了 20 世纪 80 年代和 90 年代以及 21 世纪初国际资本流动的态势、特征，不同情况下资本流入对经济、金融的影响；探讨了 20 世纪 80 年代发展中国家债务危机的特点、性质、原因，并对解决债务危机的方案进行了评述；分析比较了三代货币危机模型。

三、国际金融与我国的对外开放

经济全球化是当代经济发展的不可阻挡的历史潮流。1980 年中国恢复了在国际货币基金组织和世界银行的席位，2001 年中国又加入了世界贸易组织。至此，中国成为了世界经济发展的三大支柱成员。这就意味着中国的经济和金融与世界的经济和金融的关系正在一步步地密切起来，且将会形成“你中有我，我中有你”、“一荣俱荣，一损俱损”的局面。在这种情况下，学习并掌握国际金融的基本原理，将有助于我们更好地实行对外开放的基本国策。

第一，中国对外经济交往的实体面与货币面密切相关，相互影响。随着经济的强劲发展，中国正逐渐成为一个对世界经济发展有影响的经济大国。中国在世界经济中地位的上升和影响的扩大，必定对中国金融提出更高的要求。例如，实行人民币的完全可兑换，完善人民币汇率的市场生成机制，实现中国金融市场与国际金融市场的一体化，协调中国与其他国家的货币政策、金融监管

政策，等等。而中国金融的这些深刻的变化必定对中国宏观经济的对内均衡和对外均衡，对中国的宏观经济政策的决策和实施产生重大影响。学习国际金融将会使我们更好地把握世界经济全球化中中国经济、金融的发展。

第二，从 20 世纪 70 年代布雷顿森林制度崩溃以来，国际金融领域就处于激烈动荡之中，主要国家和地区的货币汇率在频繁地、大幅度地波动，汇率风险进一步加大，金融危机的波及面和深刻程度都是 20 世纪 70 年代以前所不曾有过的。进入 21 世纪之后，人类社会面临着许多涉及人类生存的问题。现在人们谈得最多的是人类生存环境的恶化问题，而没有把世界范围内的金融动荡、金融危机提高到也威胁人类社会生存的高度。1997 年的东南亚金融危机使一些国家的经济倒退了十几年甚至几十年。经济的倒退就是人类生存资源的毁灭。而许多资源是不可再生的。学习国际金融将会提高我们认识和防范汇率风险、金融危机的能力。

第三，从微观角度说，在一个开放的经济社会中，企业、公司、银行乃至居民个人的经济活动都与国际金融直接或间接地发生关系。例如，不管你是否从事涉外经济工作，人民币汇率的变动，都会通过商品价格的变动直接影响到你的收入水平、福利水平和生活水平，或者通过宏观经济总量的变动影响到国家的产业政策、财政政策、货币政策、就业政策、物价政策等等，从而间接地影响到你的生活水平。

总之，在开放经济条件下，无论是宏观经济还是微观经济，无论是政策制定者还是居民个人，都与国际金融领域发生的一切有着紧密的联系。因此，学习国际金融对每个人来说都很有必要。

复习思考题

1. 如何理解国际金融的研究对象？
2. 了解本书的结构，把握本书的主要内容。
3. 结合自己的亲身经历谈谈学习国际金融的重要性。
4. 运用你所学的宏观经济学知识，说明国际金融与宏观经济的关系。

参考文献

- [1] 刘德芳. 国际金融与国际金融研究. 国际金融研究, 1985(1)
- [2] 柳复起. 现代国际金融. 台湾: 三民书局, 1984

- [3] 国际金融基础知识编写组. 国际金融基础. 上海: 上海人民出版社, 1981
- [4] 国际金融概论编写组. 国际金融概论. 成都: 西南财经大学出版社, 1993
- [5] 何泽荣. 人世与中国金融国际化研究. 成都: 西南财经大学出版社, 2002

第一编 国际金融基础

第一章 国际货币制度

国际货币制度 (international monetary system) 涉及国际金融的各个方面，因为国际间的一切货币资金的运动，都是在一定的国际货币体系下进行的。各国要积极参与国际经济技术合作与贸易往来，就必须通过现有的国际货币体制开展对外经济交流。

第一节 国际货币制度概述

一、国际货币制度的概念与功能

国际货币制度，即国际间的货币安排，是各国在开放经济过程中，针对由国际贸易及资本流动而引起的诸如国际清偿力、汇率的确定与变化、国际收支调节方式等最基本的问题进行的制度安排，是协调各国货币关系的一系列国际性的规则、惯例和组织形式，因而亦称为国际货币秩序和制度。

国际货币制度可以通过经济自发形成一些国际准则，亦可以通过各国正式达成的条约和协议而人为地建立，或是以承认各国在实践中形成的约定俗成的规则和惯例而构成。

国际货币制度的作用是保障和促进国际贸易及世界经济的稳定发展，协调各国独立的经济活动，使各国的资源得到充分与合理的利用。因此，国际货币体系具有三大功能：规定用于国际间结算和支付手段的国际货币或储备资产及其来源形式、数量和运用范围，以满足世界生产、国际贸易和资本转移的需要；规定一国货币与其他货币之间的兑换比价，并维持各货币间的兑换方式与汇率关系的合理性；规定国际收支的调节机制，以纠正国际收支的不平衡，确保世界经济稳定与平衡发展。

二、国际货币制度的内容与评价标准

根据上述国际货币制度的功能，国际货币制度的基本内容可归纳如下：

1. 世界货币的形成和国际本位货币的确立。世界货币作为世界范围内的一般等价物，最初是以自然形态的黄金出现的。由于黄金储备和产量有限，制约了国际清偿力的供应，因而就必须确立代替黄金发挥世界货币职能作用的国际本位货币，这是国际货币制度的最根本内容。

2. 国际储备资产的确定，即为满足国际支付和调节国际收支的需要，一国应持有的为世界各国普遍接受的储备资产总额及其构成。它是与世界货币的形成与国际本位货币的确立为前提的。

3. 国际汇率制度及各国的汇率安排。国际汇率制度是以世界货币或国际本位货币为中心形成的各国货币间的汇率确定及变化调整机制。而在同一个国际汇率制度下，各国又根据本国的具体国情作出不同的汇率安排。汇率的高低不仅体现了本国货币与外国货币的购买力的强弱，而且也涉及到资源分配的多寡。汇率的变化不断地影响着各国宏观经济的稳定。倘若不能协调各国的利益与矛盾，就可能导致激烈的货币战和贸易战，使整个世界经济贸易受损，最终不利于各国经济的发展。因此，汇率问题成为国际货币制度的重要问题之一。

4. 国际收支的调节方式。国际收支不平衡及官方储备的变动将直接导致汇率的波动，进而影响整个货币体系的稳定。如果一国采取相应措施改变其国际收支状况，将相应地引起世界其他国家国际收支的等量变化，即不可避免地对其他国家的宏观经济目标的实现产生冲击作用。为此，国际货币制度必然包括解决国际收支不平衡的原则、途径及各国政策措施的协调与合作。

理想的国际货币制度表现为能在保证国际金融安全稳定的前提下，促进国际贸易和投资的最大化发展，并促使贸易利益在世界各国之间公平地分配。经济学家往往从调整性 (adjustment)、流动性 (liquidity) 和置信度 (confidence) 三个方面来评价国际货币制度的优劣。调整性反映了国际收支不均衡的纠正过程。良好的国际货币制度应具有有效的国际收支调节机制，不仅能使失衡在最短的时间内、以最小的成本得到调整，而且应当使各国公平合理地承担调节失衡的责任。流动性反映了为应付暂时的国际收支不均衡可获得的国际储备资产数量，即国际清偿能力。良好的国际货币制度能够提供充分的国际清偿能力，以使国家能纠正其国际收支赤字，而不需要通过经济紧缩或造成世界性通货膨胀来达到目的。为此，国际清偿能力应保持同世界经济贸易发展相当的增长速度。置信度反映了这种调整机制的充分运行，同时国际储备能保持它应有的绝对价值与相对价值。良好的国际货币制度应保持各国货币汇率的稳定，并能对国际货币金融关系中的问题与危机及时予以有效地协调与反映，以使人们对该

制度充满信心，避免大规模的国际储备货币交易而造成的国际储备价值的不稳定。

三、国际本位货币的特征和职能

国际货币制度的划分首先表现为国际本位货币的不同。从资本主义制度确立以来到现在，国际货币制度区分为国际金本位制和国际信用货币制。国际金本位制又区分为典型金本位制度和畸形金本位制度。因此，我们要了解国际货币制度首先要认识国际本位货币。

要认识国际本位货币，必须首先明确本位货币和本位货币制度这两个概念。

任何一个国家，即使有多种货币同时流通，但国家为了建立统一的货币制度，必然在法律上明确规定一种材料、成色、重量、形式的货币作为交换时的计算单位和最后支付的工具，作为该国其他货币价值的计算标准。这种货币就成为该国货币的标准。标准确定后，一切商品劳务的交换、公私债务的清偿和会计记账的处理，都以这种货币为标准。这种货币与其他货币的区别在于：本位货币具有无限法偿性和交易最后支付工具两种特征。各国本位货币的名称不同，如美国的美元、英国的英镑、日本的日元等。各国虽然都有确立本位货币的必要，但在不同历史时期，各国法律对其本位货币的名称、材料和形式的规定却各有不同。在金属本位制时代，各国对本位货币的重量成色、铸造发行、辅币发行、主币和辅币的关系、银行券发行、准备金制度和兑现制度等方面的规定均不同于纸币本位制。而在纸币本位制时代，各国对发行准备、纸币与黄金的联系、本币与外币的关系等都有各式各样的规定。各个国家所作出的关于本位货币的法律规定，称为货币本位制度。货币本位制度是一国管制本位货币数量和品质等的全套法规和社会惯例。

与一国的本位货币不同，国际本位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，黄金是世界货币，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，黄金仍是世界货币，而黄金和美元同时作为国际本位货币；在 20 世纪 70 年代黄金非货币化的过程中，美元逐渐取代黄金，实际上成为了惟一的国际本位货币。但随着美元地位的相对衰落，日元与马克地位的相对上升，尤其是欧元的出现，对美元的地位提出了强大的挑战，一个多中心的国际本位货币的时代已经到来。

国际本位货币具有以下职能：

1. 标价货币职能。国际商品、劳务和技术贸易中以国际本位货币计价。
2. 储备货币职能。各国政府或中央银行以国际本位货币形式（主要是银行存款和债券）持有官方储备资产。
3. 支付货币职能。世界范围内各国以国际本位货币作为国际交易中的支付手段。
4. 中心货币职能。非国际本位货币国家货币的汇率往往首先表现为本国货币与国际本位货币的比价。
5. 干预货币职能。各国中央银行用国际本位货币干预外汇市场，以维持汇率的稳定或使汇率按战略目标进行调整。
6. 资本货币职能。世界范围内的私人资本以国际本位货币为国际财富，大量持有以国际本位货币为面值的金融资产。

国际本位货币与关键货币 (key currency) 既有联系又有区别。所谓关键货币，是在国际金融中起重要作用的国际货币。在金本位制时代，那些与黄金一样可作为国际结算手段和国际储备资产的国别货币，就是关键货币。关键货币虽然也具有国际本位货币的上述某些职能，但其作用范围和程度都不及国际本位货币。例如，自 20 世纪 40 年代后半期到 1973 年初，英镑、日元、西德马克和瑞士法郎等虽然都是重要的关键货币，但它们都不是国际本位货币，当时的国际本位货币是美元。国际货币制度是由国际本位货币国家和关键货币国家控制的。国际货币制度的历史，在某种意义上就是国际本位货币（以及关键货币）的兴衰变化史，实际上也是国际本位货币国家（以及关键货币国家）的兴衰变化史。

第二节 典型的国际金本位制度

国际金本位制度 international gold standard system 是以世界货币——黄金作为国际本位货币的制度。国际金本位制度又分为典型的国际金本位制度（金币本位制度）和畸形的金本位制度（金块本位制度和金汇兑本位制度）。

在金币本位制下，流通中的货币除金币外，还有可兑换为黄金的银行券及少量其他金属辅币，但只有金币执行着货币的全部职能。国际金币本位制是历史上第一个国际货币体系，到 1914 年第一次世界大战爆发时结束。

一、国际金本位制的建立

英国在与拿破仑的战争中经历了通货膨胀以后，1816年公布了铸币条例。1821年英国实行金本位，成为世界上第一个实行金本位制的国家。19世纪70年代，由于白银大量生产，银价猛跌，资本主义国家为稳定币值，相继实行金本位制。德国靠普法战争胜利取得巨额赔款，于1873年根据货币法采用金本位制；丹麦、瑞典和挪威三国于1873年、荷兰于1875年也实行金本位制；法国、意大利、比利时和瑞士曾缔结拉丁货币同盟，到1878年也不得不放弃金银复本位制，实行金本位制；俄国和日本在1897年实行金本位制；美国也终于在1900年颁布金本位制法案。到了20世纪初，资本主义各国普遍采用金本位制，形成了一个以英镑为中心、以黄金为基础的国际金本位货币制度。

二、典型的国际金本位制的主要内容

这个时期实行的是金币本位制（gold coin standard system）。这个制度不仅在法律上规定本位货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。金币本位制的内容，可以概括为以下两个方面：国家规定以黄金为货币金属，确定本位货币（金铸币）的货币单位名称与含金量，公民可持一定量的黄金请求铸造或向国家银行换成金币，也可将持有的银行券和辅币兑换为金币。各国不同的金铸币按各自含金量形成固定平价，即铸币平价，建立比较稳定的国际货币联系。各国汇率波动的界限受黄金输送点，即黄金输入点和黄金输出点的限制。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。各国中央银行及政府为应付国际支付的需要，都必须在手中掌握一定量的黄金，这就形成了每个国家的黄金储备。黄金储备是经济实力的反映，保有和扩大黄金储备是每个采用金本位制的国家迫切关心的事情。因此，典型的金币本位制具有金币自由铸造、金币与纸币的自由兑换和黄金自由输出三个特征。

各国政府对货币黄金充当世界货币所作的上述规定与采取的组织措施，构成了国际金本位制。这种国际货币制度的特点是统一的，然而也是松散的。因为各国对货币黄金发挥世界货币职能所作出的规定与采取的措施大都相同，黄金在国际间的支付原则、结算制度与运动规律都是一致的；但这个统一的国际货币制度，并不是在一个共同的国际组织的领导与监督下形成的，而是由各国

自行规定其货币在国际范围内发挥世界货币职能的原则和办法的相同点所自发形成的。

从 19 世纪 70 年代到第一次世界大战前夕这段时期，被认为是国际金本位制的“黄金时代”。这个时期的国际金本位制，实际上是以英镑为支柱的资本主义国际货币制度，因而有人称之为“英镑本位制度”。这是由当时英国的经济实力和地位决定的。19 世纪英国是世界上最强大的工业国，制成品出口居世界第一位；海外投资最多；英镑是世界上通用的货币，是最重要的国际支付手段和储备手段，因而伦敦成为最重要的国际金融中心。英国在国际货币领域里的统治地位，给金本位制下的国际货币关系带来一定的稳定性。这是由于国际上广泛使用英镑，以及伦敦金融市场与世界其他金融市场的密切联系，不可避免地赋予英国控制和稳定国际货币制度的特权。当时英国为国际收支逆差国的出口提供了市场；对资金缺乏的国家提供了大量长期贷款；在外汇危机时充当了最后债权人的角色。这既有利于英国争夺世界金融领域的霸权地位，也保证了国际金本位制的稳定发展。

三、典型的国际金本位制的作用

19 世纪的国际金本位制度是一种比较稳定的国际货币制度，它有利于当时资本主义经济的发展。

首先，在国际金本位制度下，各国货币的价值或物价比较稳定。在金本位制度下，流通中的货币量能自发地适应商品流通的需要。如果货币过剩，一部分货币便退出流通领域，由流通手段和支付手段变为储藏手段；如果货币不足，则一部分货币进入流通领域，由储藏手段变为流通手段和支付手段。由于黄金本身有价值，而且其价值相当稳定，其他形式的货币与黄金都有直接和间接的兑换关系，不能随便增发，所以不管是金币还是纸币的币值都不会大起大落，从而有利于精确计算成本、价格和利润，有利于生产的增长和商品流通的扩大。

其次，在国际金本位制度下，各国货币汇率波动轻微。由于各国货币单位均有一定的含金量，汇率就以各国货币的含金量为基础（铸币平价）来决定。汇率行市虽然可能与铸币平价相偏离，但偏差极小。在自由兑换与黄金自由输出入条件下，汇率波动的上限与下限不会超出铸币平价加或减黄金的国际运送费用（包括运费、保险费和包装费等），即黄金输出点和黄金输入点。外汇汇率的相对稳定为国际贸易的发展提供了有利条件，也保证了对外贷款和投资活动的

安全。外汇汇率的相对稳定性和对外贷款、投资的安全性，又反过来保证了国际金本位制度的顺利运转。

最后，在国际金本位制度下，国际收支不均衡可以实现自动调节。实行金币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，因而各国都普遍遵守国际金本位制度要求的三项原则：保持本国货币的法定含金量的稳定，维持货币自由兑换黄金；货币发行必须有一定数量的黄金储备；外汇市场自由交易，黄金自由输出入。在各国严格遵守这些规则的前提下，一国国际收支的不平衡影响到一国的黄金储备和货币供应量，再由货币数量的变化影响到物价变化，最终影响到进出口的变动。这样，国际收支就可能自动实现平衡。

总之，稳定的价格水平与货币的比价，以及较为稳定的世界经济环境极大地促进了世界各国的经济增长与贸易的发展，资本主义由此创造了过去几千年来所没有的奇迹。

四、典型的国际金本位制的结束

在金币本位制下，黄金是最重要的储备资产和最后的清算手段。该制度的正常运行取决于货币黄金的增加能否满足经济发展的需要。当黄金的增长速度落后于各国经济贸易增长需要时，就会导致国际清偿能力的不足，进而严重制约各国经济的发展。

因此，随着资本主义经济的发展，金币本位制日趋不稳定，表现为：资本主义经济发展不平衡，采金部门生产落后于其他工业部门，世界市场黄金供应不足，各国黄金储备量相差较大。欧洲一些国家为准备和应付第一次世界大战，尽量集中黄金于中央银行，金币的自由铸造和黄金与纸币的自由兑换已难以实现。^③一些国家军费支出扩大，为弥补财政赤字，大量增发银行券，银行券实质上已逐步成为不兑现的纸币。为保持黄金储备，各国相继采取限制甚至禁止黄金输出的措施，黄金在国际间的自由流动受阻。至此，国际金本位制所要求的三项原则——自由铸造、自由兑换、自由输出入均难以坚持。随着第一次世界大战的爆发，各国政府相继放弃了金币本位制。

第三节 两次世界大战期间的国际货币制度

第一次世界大战期间，各国政府开始通过印刷钞票来部分弥补巨额的战争开支。战后初期，各国政府又试图通过大量的公共开支来恢复经济，从而使大多数欧洲国家陷入了恶性通货膨胀之中。许多国家开始怀念金币本位制所带来的相对稳定的金融环境。1919年美国首先恢复金本位制。1922年英国、法国、意大利、日本等国在意大利的热那亚召开了一次世界货币会议，通过了一项全面恢复金本位制的行动纲领，并同意各国中央银行紧密合作，共同配合实现外部平衡与内部平衡的目标。由于世界的黄金供给量无法充分满足各国中央银行国际储备的需要，会议决定采用“节约黄金”的原则，英法两国实行金块本位制，其他国家大多实行金汇兑本位制。这两种金本位制度统称为“畸形的金本位制度”。

一、金块本位制

金块本位制(gold bullion system)与金币本位制相同的是，本位货币价值仍与一定量的黄金保持等价关系，但二者也有很大的不同。金块本位制的特征主要表现为：在金块本位制下，国家不再铸造金币，市场上没有金币流通，只有代表金币的银行券流通。在金块本位制下，中央银行一方面按法定价格无限制地收购金块，另一方面则按同样的价格有限制地兑换金块，以便使本位货币与定量黄金保持等价关系。英国在1925年规定，每次纸币兑换金块至少必须净重400盎司；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。在金币本位制下，中央银行的纸币可以无限制地兑换黄金，但本身并非法定货币；在金块本位制下，中央银行的纸币虽然不能自由兑换黄金，但本身已是法定货币，具有强制流通的能力。从上面金块本位制的特征可以看出，金块本位制已经失去了金本位制的许多基本特征，成为了一种变形的金本位制。

二、金汇兑本位制

在英法两国实行金块本位制的同时，世界上有三十多个国家实行金汇兑本位制(gold exchange standard system)。实行金汇兑本位制的国家既不发行金铸

币，也不具有兑换黄金的义务，同样也不一定都有黄金储备。所发行的纸币不能直接兑换黄金，只能同一个实行金本位制的国家的货币保持一个固定的比价。大部分实行金汇兑本位制的国家，都是把该国的黄金和外汇储备存放在与它们相联系的实行金本位制国家的银行里，作为它们发行纸币的准备。由于它们的货币与实行金本位制国家的货币相联系，它们的货币价值就与这个国家的货币价值相联系；又由于这个实行金本位制的国家的货币价值是同黄金相联系的，所以实行金汇兑本位制国家的货币就与黄金间接相联系。

金汇兑本位制的特点如下： 实行金汇兑本位制国家的本位货币不再是黄金，大多数是纸币； 本位货币具有无限法偿能力，但不能兑换黄金； 国内发行纸币的准备是存放在联系国家的黄金和外汇； 按照与联系国家货币的法定汇率，本国居民可无限制地买卖外汇，以满足对外汇的需求和维持固定汇率； 由于不能再依赖黄金的自由流动所产生的自动调整作用，中央银行管理的职责加强了；⑥国内信用货币数量受到存放在国外的黄金、外汇数量的影响。

金汇兑本位制可分为以下两种形式：

1. 殖民地国家的金汇兑本位制

采用这种制度的国家是以其宗主国的金本位货币作为本国本位货币价值的基准。国内不铸金币，而以银币为无限法偿货币。银币不能自由铸造，以限制银币的供应量。该国在宗主国保存一笔宗主国货币，作为外汇平准基金，由政府以一定汇率（即本国货币对该宗主国金币的汇率）无限制地出售宗主国货币的汇票，以满足对外支付的需要，并使本国银币价值能与黄金保持一定的联系，不使汇率随银价的下跌而下浮。这些国家表面上使用银币，但银币的价值已脱离了本身的价值，而以宗主国金币的价值为自身的价值，与金币本位制产生了同样的作用，应该看成是一种变形的金本位制。又因为实行金汇兑本位制的国家既无金币流通，又未储备黄金，所以这种货币制度又被称为虚金本位制。印度、菲律宾和巴拿马等国曾采用这种制度。

2. 独立国家的金汇兑本位制

这种制度与金块本位制相似，该国的本位货币虽然与法定纯金量保持等价关系，但停止金币的自由铸造，市面上没有金币流通。国内通货以中央银行纸币为主，银行券的兑现准备有存于国内的金块与金币，也有存于外国（不限制国家）的金块、金币和容易变现的外国票据。本国居民要求兑现时，国家银行可以在金块、金币或外币汇票中任给兑换一种，居民无权选择。这种制度与金