

普通高等教育经管类专业系列教材

国际金融

石冬莲 杨欣 李春霄 编著

清华大学出版社

北京

内 容 简 介

本书以国际货币体系作为起点，首先分析国际货币体系的历史演变，再过渡到国际金融中非常重要的基本知识：外汇与汇率及汇率制度与外汇管制、国际收支；在此基础上，阐述当今国际金融市场的基本情况 & 交易品种，包括国际金融市场、传统外汇交易、新型外汇市场，以及外汇风险管理，这些都属于实务性较强的知识；最后分析国际资本流动及国际金融危机。

本书结合国际金融改革与发展的需要，突出了理论性与实用性、前瞻性，吸收了国际金融领域最新的研究成果，既可作为高等院校金融学、经济学、国际经济与贸易、财务管理等经管类专业本科生的教材，也可作为金融从业人员和理论工作者研究宏观金融问题的重要参考书。

本书配套的电子课件、教案、教学大纲、授课计划、习题答案和国际金融电子小词典可以到 <http://www.tupwk.com.cn/download> 网站下载，也可以扫描前言中的二维码下载。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。举报：010-62782989，beiqinquan@tup.tsinghua.edu.cn。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融 / 石冬莲, 杨欣, 李春霄编著. —北京: 清华大学出版社, 2022.7
普通高等教育经管类专业系列教材
ISBN 978-7-302-61059-5

I. ①国… II. ①石… ②杨… ③李… III. ①国际金融—高等学校—教材IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2022)第 096437 号

责任编辑: 胡辰浩

封面设计: 周晓亮

版式设计: 孔祥峰

责任校对: 马遥遥

责任印制: 曹婉颖

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-83470000 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者: 天津鑫丰华印务有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×260mm 印 张: 21.25 字 数: 551 千字

版 次: 2022 年 7 月第 1 版 印 次: 2022 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 79.00 元

产品编号: 083776-01

前 言

基于对当前国际金融发展背景和现状的理解，我们编写了这本反映国际金融领域最新发展的教材，供广大学生和读者学习和参考。编写这本《国际金融》，目的是使学习者和参考者掌握国际金融相关理论的基本原理和基础知识，了解国际金融体系的产生与演变历程，提高对国际金融发展在全球经济中重要作用和地位的认识，了解外汇与汇率的基本要点，掌握汇率制度与外汇管制的基本知识，学习国际收支及收支平衡表的分析及失衡管理，了解国际金融市场的基本知识及主要类型，掌握外汇市场与外汇市场交易的类型及特点等基本知识点，懂得外汇风险管理的主要策略、国际资本流动的主要类型、国际金融危机爆发的特点及应对之策，培养学生从国际视角分析经济金融运行状况和发展趋势的基本能力。

本教材在借鉴同类教材成果的基础上，结合国际金融的最新发展动态，对这门学科的内容安排和结构设计做了有益的探索。全书共分为十章，分别是国际货币体系、外汇与汇率、汇率制度与外汇管制、国际收支、国际金融市场、传统外汇交易、新型外汇交易、外汇风险管理、国际资本流动和国际金融危机，每一章围绕各篇主题进行阐述，最终形成了一个较为完整的国际金融理论与实务的框架体系。

这本《国际金融》教材，突出了以下4个特点。

一是系统性。本教材借鉴同类教材的成果，对“国际金融”这门学科的内容安排和结构设计做了有益的探索，全面和系统地介绍了国际金融的理论体系，及时反映了当前国际金融的发展变化。全书的十章内容有机统一，缺一不可。

二是务实性。本教材在内容编排上不仅注重基本理论的讲述，而且注重案例教学法，结合国际金融的发展实际，相应地引入了大量的案例和专栏分析，使得理论学习更加生动直观，以便于培养学生对国际金融理论的理解和应用能力。同时，为了便于读者自学，每章开头均设有导读、学习重点等，结尾附有本章小结、本章主要概念、习题和案例分析等。

三是前瞻性。本教材注重当前国内外国际金融领域的新动态、新进展、新理论的介绍，以发展的眼光设计各章知识点和问题，引导学生思考国际金融发展面临的现实问题和发展趋势。例如，人民币汇率国际化的问题成为当前国际讨论的热点话题，欧洲债务危机的爆发使国际金融危机的管理面临很大挑战，以及数字人民币与人民币国际化、石油美元与石油人民币、新冠肺炎疫情背景下国际金融相关问题的重新认识等。

四是教学资源丰富。本教材配套提供相应的电子课件、教案、教学大纲、授课计划、习题答案和国际金融电子小词典，读者可以通过教学资源更好地理解和掌握课程内容。

各章编写人员及分工如下：第一章，李春霄；第二章、第三章，李继翠；第四章，毛毅；第五章，李善燊；第六章、第七章，杨欣；第八章，石冬莲；第九章，李继翠；第十章，李怡涵。各章 PPT 及课程其他教学资源由石冬莲制作，全书最后由石冬莲、杨欣、李春霄总纂统稿。

本教材的写作经过反复讨论和修改，数易其稿。在编写过程中，参考了很多同行的成果，包括同类教材、著作和期刊、网站等，限于篇幅，恕不一一列出，特作说明一并致谢。

由于编者水平有限，疏漏之处希望得到同行读者批评指正。我们的电话是 010-62796045，我们的信箱是 992116@qq.com。

本书配套的电子课件、教案、教学大纲、授课计划、习题答案和国际金融电子小词典可以到 <http://www.tupwk.com.cn/downpage> 网站下载，也可以扫描下方二维码下载。



编者
2021 年 9 月

目 录

第一章 国际货币体系 1	第二章 外汇与汇率 35
第一节 国际货币体系概述 1	第一节 外汇 35
一、国际货币体系的含义..... 2	一、外汇的概念..... 35
二、国际货币体系的类型..... 3	二、外汇的特点..... 36
三、国际货币体系的内容..... 4	三、外汇的种类..... 37
第二节 国际金本位制 4	四、主要国际货币的形成与发展..... 38
一、金本位制概述..... 4	第二节 汇率 41
二、国际金本位制的基本特征..... 7	一、汇率的概念..... 41
三、国际金本位制的作用..... 8	二、汇率的标价方法..... 42
四、国际金本位制的崩溃..... 8	三、汇率的分类..... 44
第三节 布雷顿森林体系 10	第三节 汇率的决定与变动 50
一、布雷顿森林体系产生的背景..... 10	一、金本位制下汇率的决定与变动..... 50
二、布雷顿森林体系的内容..... 12	二、布雷顿森林体系下汇率的决定与 变动..... 51
三、布雷顿森林体系的作用..... 14	三、牙买加货币体系下汇率的决定 基础..... 52
四、布雷顿森林体系的缺陷与崩溃..... 15	四、牙买加货币体系下汇率的变动..... 52
第四节 牙买加体系 17	五、牙买加货币体系下影响汇率变动的 主要因素..... 54
一、牙买加体系的内容..... 17	第四节 汇率变动对经济的影响 57
二、牙买加体系的特征..... 18	一、汇率变动对国内经济的影响..... 57
三、牙买加体系的利弊..... 19	二、汇率变动对开放经济的影响..... 59
第五节 区域货币合作 21	三、汇率变动对国际经济关系的 影响..... 62
一、区域货币一体化的概念..... 21	本章小结 63
二、区域货币合作的类型..... 21	本章主要概念 63
三、欧洲货币体系..... 24	习题 64
四、欧元启动对世界经济的影响..... 29	
本章小结 31	
本章主要概念 32	
习题 32	

第三章 汇率制度与外汇管制	66	四、国际收支调整政策选择的原则	112
第一节 汇率制度	66	第四节 国际储备	113
一、固定汇率制度	67	一、国际储备概述	113
二、浮动汇率制度	69	二、国际储备的数量管理	116
三、汇率制度选择考虑的因素	71	三、国际储备的结构管理	118
第二节 外汇管制	73	四、中国的国际储备管理	119
一、外汇管制的产生与发展	73	第五节 我国的国际收支	125
二、外汇管制对经济的影响	76	一、我国国际收支统计的历史	
三、外汇管制的类型	77	发展阶段	125
四、外汇管制的机构与对象	78	二、2019年我国国际收支分析	127
第三节 人民币汇率制度改革与		三、2020年全球疫情蔓延下我国	
人民币国际化	78	经常账户运行分析	128
一、人民币汇率制度改革的演变和		本章小结	130
汇率政策的选择	79	本章主要概念	130
二、人民币汇率改革的历史经验	82	习题	130
三、人民币汇率改革面临的问题	83	第五章 国际金融市场	133
四、人民币国际化	84	第一节 国际金融市场概述	133
本章小结	86	一、国际金融市场的概念	133
本章主要概念	87	二、国际金融市场的形成与发展	134
习题	87	三、国际金融市场的类型	136
案例分析	88	四、国际金融市场的的作用	139
第四章 国际收支	91	五、国际金融市场发展的新趋势	140
第一节 国际收支概述	91	六、2020年全球金融市场概况	142
一、国际收支的概念	91	第二节 国际货币市场	145
二、国际收支平衡表的概念及记账		一、银行短期信贷市场	145
规则	93	二、短期证券市场	146
三、国际收支平衡表的账户设置	94	三、贴现市场	147
四、国际收支平衡表的编制实例	101	第三节 欧洲货币市场	148
第二节 国际收支失衡分析	104	一、欧洲货币市场的含义	148
一、国际收支失衡的判断	104	二、欧洲货币市场的历史变迁	149
二、国际收支失衡的原因	105	三、欧洲货币市场的特点	151
三、国际收支失衡的影响	107	四、欧洲货币市场的利弊分析	152
第三节 国际收支失衡的调节	108	第四节 国际资本市场	153
一、国际金本位制度下的国际收支		一、银行中长期信贷市场	154
自动调节机制	109	二、国际债券市场	157
二、纸币流通制度下国际收支的		三、国际股票市场	159
自动调节机制	109	四、新冠肺炎疫情暴发以来的全球	
三、国际收支失衡的政策调节	111	股票市场	161

第五节 国际衍生金融市场	161	五、外汇期货交易的类型与实例	216
一、国际衍生金融市场的产生和 发展	162	第二节 外汇期权交易	219
二、金融衍生工具的种类	162	一、外汇期权交易概述	219
三、金融衍生工具的基本特点	164	二、外汇期权交易的特征	222
本章小结	164	三、外汇期权交易的种类	223
本章主要概念	165	四、外汇期权交易损益分析	226
习题	165	五、外汇期权交易的策略与实例	227
第六章 传统外汇交易	168	第三节 互换交易	230
第一节 外汇市场	168	一、金融互换	230
一、外汇市场的概念与特点	168	二、利率互换	232
二、外汇市场的类型	170	三、货币互换	233
三、外汇市场的作用	171	第四节 我国银行的外汇期权业务	234
四、外汇市场的构成	172	一、期权宝	234
五、世界主要外汇市场介绍	177	二、两得宝	235
六、我国外汇市场的发展	179	本章小结	238
第二节 即期外汇交易	182	本章主要概念	239
一、即期外汇交易的概念	182	习题	239
二、即期外汇交易的实务操作	182	第八章 外汇风险管理	242
三、即期外汇交易的作用	187	第一节 外汇风险概述	242
第三节 远期外汇交易	188	一、外汇风险的概念	242
一、远期外汇交易概述	188	二、外汇风险的内涵	243
二、远期外汇交易的作用	190	三、外汇风险的构成要素	244
三、远期外汇交易的类型	192	四、外汇风险的影响	245
四、远期外汇交易的实务操作	193	第二节 外汇风险的种类	246
第四节 套汇与套利交易	198	一、交易风险	246
一、套汇交易	198	二、会计风险	247
二、套利交易	200	三、经济风险	249
本章小结	201	四、三种类型的外汇风险之间的 对比	249
本章主要概念	202	第三节 外汇风险管理的原则与 策略	250
习题	203	一、外汇风险管理应遵循的原则	250
第七章 新型外汇交易	206	二、外汇风险管理的策略	251
第一节 外汇期货交易	206	第四节 外汇风险管理的方法	252
一、外汇期货交易概述	206	一、公司内部减少敞口头寸的方法	252
二、外汇期货合约的特点	213	二、利用合同条款防范汇率风险	253
三、外汇期货交易的功能	214	三、利用外汇市场交易工具防范 风险	255
四、外汇期货交易和远期外汇交易的 联系与区别	215		

四、利用金融市场防范汇率风险	256	二、中国对外投资	293
五、贸易融资法	257	三、中国外债管理	298
本章小结	262	本章小结	303
本章主要概念	262	本章主要概念	303
习题	262	习题	304
案例分析	264	案例分析	306
第九章 国际资本流动	266	第十章 国际金融危机	309
第一节 国际资本流动概述	266	第一节 金融危机概述	309
一、国际资本流动的内涵	266	一、金融危机的概念	309
二、国际资本流动的历史发展	267	二、金融危机的特点	311
三、国际资本流动的类型	268	三、金融危机的类型	312
四、国际资本流动的特点	270	第二节 重大金融危机的历史	
第二节 国际资本流动的成因及		回顾	313
影响	271	一、1720年英国南海泡沫事件	313
一、国际资本流动的成因	272	二、1929年美国大萧条	316
二、国际资本流动对输出国的影响	273	三、1997年亚洲金融危机	318
三、国际资本流动对输入国的影响	275	四、2007年美国次贷危机	320
四、国际资本流动对世界经济的		第三节 国际游资与金融监管	321
影响	277	一、国际游资概述	321
第三节 国际债务危机	280	二、国际游资攻击的特点	322
一、国际债务危机概述	280	三、对国际游资的监管和防范	323
二、国际债务危机产生的原因	282	本章小结	324
三、历史上爆发的主要债务危机	284	本章主要概念	325
第四节 中国利用外资与对外		习题	325
投资	288	参考文献	327
一、中国利用外资	288		

第一章

国际货币体系

【导读】

随着世界经济一体化程度的不断加深，国际货币体系已经成为世界经济中一个非常重要且复杂的问题。国际货币体系的演变是一个自然的发展过程，曾先后经历从低级到高级、由单一到多元化、从实物货币到金属货币最后归于国际信用货币的过程。几百年来，先后产生了三大国际货币体系，即国际金本位制、布雷顿森林体系、牙买加体系。当今随着经济全球化一体化程度的不断加深，国际货币体系日益扮演更为重要的角色。

【学习重点】

掌握国际货币体系的历史变迁，分析三种国际货币体系的内容及利弊。

【学习难点】

现行国际货币体系的新“特里芬难题”，欧元启动对国际货币体系的影响。

【教学建议】

第一、二、三、四节以课堂讲授为主，第五节建议结合相关资料分析讨论欧元启动对世界经济及国际货币体系的影响。

第一节 国际货币体系概述

几百年来，国际货币体系经历了国际金本位制、布雷顿森林体系、牙买加体系三种不同的货币体系。自布雷顿森林体系产生以来，在美国的倡导下建立了国际货币体系中有利于保护美国利益的规则和惯例。国际货币体系的演变历程也是发达国家经济实力发生变动的体现，当世界经济格局出现重大调整时，国际货币体系才会发生重大变革。国际货币体系的确立一定与当时的国际经济发展水平是相适应的。一个好的国际货币体系，其汇率调节机制应该是稳定灵活的，更是公平公正的，能有效促进国际经济交往，世界各国均可从国际经济交往中实现最大的比较优势利益，推动世界经济的均衡快速发展。

一、国际货币体系的含义

国际货币体系(International Monetary System),是指国际货币制度、国际货币金融机构,以及习惯和历史沿革形成约定俗成的国际货币秩序的总和。它是由国际货币安排(国际资本流动及货币往来而引起的货币兑换关系),以及相应的国际规则、惯例组成的有机整体。我们也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,以及国际上进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。概括地讲,国际货币体系主要涉及三个层次:①核心层,国际上汇率制度的选择;②紧密层,国际本位币的确定,国际储备货币的选择,国际收支不平衡的调节;③松散层,国际经济政策协调,即通过一定的机制促进各国经济政策合作与协商,它是国际货币体系的重要保障。

国际货币体系必须具备以下几个条件:①建立汇率的确定与调整的机制,形成良好的外汇交易市场;②建立国际收支失衡的调节机制,能够及时调整各国国际收支的不平衡;③提供充足的国际储备供应机制,国际储备资产的供应要与世界生产和国际贸易的增长相协调。换言之,国际货币体系是将各国经济结合在一起的“黏合剂”。它的作用就是确保外汇市场的有序与稳定、调节国际收支失衡,并且为遭遇破坏性危机的国家提供获得国际信用的便利。

诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·蒙代尔对于国际货币体系与国际货币制度之间的区别与联系做了相关界定与分析:

首先,体系是多个实体(或单位或国家)的集合,它们根据某种规则进行交易和活动,彼此相互连接在一起。当我们谈论国际货币体系时,我们关心的是制约各国相互交易和活动的机制或规则,特别是制约各国货币和信用工具相互交易的机制或规则。各国外汇、资本、商品市场相互交易所依赖的就是这些货币和信用工具。交易的控制或规则的实施是通过各国政策的相互协调来完成的。对这种松散的监管架构,我们称为合作。

其次,制度与体系不同。制度是体系运转的框架和背景。它是一套法律、惯例、规则和规律,它是体系运转的背景,制度是体系运转的所有参与者共同理解的环境。货币制度之于货币体系,类似宪法之于政治或选举体系。我们可以将货币体系理解为货币制度的具体运作或运用。体系可以在我们毫无察觉的情况下发生变化。“货币制度”可能僵化,无法应付新体系的问题。

再次,国际货币制度相对僵化,而国际货币体系则相对易变,各种国际货币制度的总体构成了国际货币体系运行和演进的基本环境。比如,在布雷顿森林体系下,除美国外的其他各国货币需“钉住美元”,这一汇率制度本身属于国际货币制度的范畴,其含义非常明确且不易变化,但体系内各国必须“钉住美元”且按照“双挂钩”的规则行事则属于国际货币体系的范畴;再如,在现行国际货币体系下,存在多种汇率制度安排(如独立浮动、管理浮动、货币局、钉住美元等),每种制度都属于国际货币制度的范畴,但《牙买加协议》规定各国可以在一定条件下自由选择适合本国的汇率制度,这种规定则属于国际货币体系的范畴。显然,国际货币制度和国际货币体系密不可分,即使制度的含义不发生变化,若体系内国家在汇率制度安排的选择上改变了,则可以理解为国际货币体系变化了;即使制度选择上没有变化,若国际合作与协调的模式和机制发生了变化,也可以理解为国际货币体系变化了。当然,如果制度变化了,就表明体系所处的环境变化了,从而体系也就变化了。

二、国际货币体系的类型

国际货币体系可以根据不同的分类标准进行划分。

(一) 根据国际本位货币划分

国际货币体系可以分为纯粹商品本位、混合本位、纯粹信用本位。

1. 纯粹商品本位

如金本位就是以黄金作为国际本位货币或国际储备货币，1914年之前的本位制度主要是纯粹商品本位。

2. 混合本位

如金汇兑本位就是同时以黄金和可直接自由兑换的货币作为国际本位货币或国际储备货币，1914—1944年许多国家就实行了这种混合本位制，即变相的金本位制。

3. 纯粹信用本位

纯粹信用本位主要是指不兑换纸币本位，就是以外汇作为国际本位货币或国际储备货币而与黄金无直接联系，如当今的货币体系就属于纯粹信用本位。

(二) 根据汇率制度划分

国际货币体系可以分为固定汇率制度、浮动汇率制度。

1. 固定汇率制度

固定汇率制度是指以本位货币或法定含金量作为确定汇率的基准，各国货币间的汇率基本固定，汇率波动限制在一定幅度之内的汇率制度，即由政府规定一国货币同他国货币的比价，并把两国货币比价的波动幅度控制在一定范围之内汇率制度。

2. 浮动汇率制度

浮动汇率制度是指政府对汇率不加以固定，也不规定上下波动的界限，外汇市场汇率波动完全取决于外汇的供求，市场自行决定本币与外币的汇率，以及介于二者之间有管理的浮动汇率制度。

(三) 根据货币合作程度划分

国际货币体系可以分为单一货币体系和多元货币体系。

1. 单一货币体系

国际货币体系中，由某一关键货币充当国际货币。如1914年之前的英镑本位制，1944—1971年的布雷顿森林体系中采取美元本位制的单一货币体系。

2. 多元货币体系

国际货币体系中，由两种以上的货币充当国际货币。进入牙买加货币体系后，信用本位制实施以来，尤其是欧元诞生以来，国际货币体系进入了多元货币体系时代。

三、国际货币体系的内容

(一) 汇率制度安排

根据国际经济交易与国际支付的需要，各国货币兑换中首先需要确定兑换比价即汇率。由于汇率的确定与变动受到诸多因素的影响，采用什么方式或标准来确定汇率，以及采取什么措施来调整或维持汇率稳定都是国际货币体系非常重要的内容。

(二) 国际储备资产的确定

为应付国际支付的需要，各国须保存一定数量并为世界各国所普遍接受的国际储备资产。各国用什么资产作为储备，不但取决于经济状况，而且取决于国际协调。确立储备资产后，整个国际社会需要多少储备资产、新的储备资产如何供应与创造等，都需要各国协商制定相应的规则和制度。

(三) 国际收支的调节

国际收支能综合反映一个国家对外交往的总体情况，国际收支失衡经常发生，因此必须建立国际收支调节和约束机制，明确国际收支顺差国和逆差国应该承担的责任等。

(四) 国际清算原则

各国对于汇率制定、国际收支调节、国际储备资产的供应、国际清算原则、黄金外汇流动的自由性等问题进行协商时，难免在经济及货币主权方面存在利益之争，因此需要建立国际货币事务的协调与管理机制。

第二节 国际金本位制

国际金本位制是国际经济交往中逐渐形成的第一个国际货币体系，是以一定成色及重量的黄金作为本位货币的一种货币制度。所谓本位货币是指作为一国货币制度基础的货币，如金币或银币。国际金本位制就是以各国普遍采用金本位制为基础的国际货币体系。

一、金本位制概述

金本位制的先驱是金银复本位制(Bimetallism)，复本位制可追溯到 16 世纪、17 世纪或更早时期。实行金本位制最早的国家是英国。它于 1819 年通过银行法规规范黄金的流出、流入及中央银行的业务，率先实行金本位制。金本位制在英国的确立，对金本位制在世界范围的发展起了很大的推动作用，随后各资本主义国家先后通过立法确立金本位制。到 19 世纪末和 20 世纪初，金本位制已在欧洲、南北美洲各国广泛流行，只有当时经济上比较落后的少数国家没有实行。

国际金本位制大约形成于 19 世纪 80 年代末，持续到 1914 年第一次世界大战爆发时结束。因此，当时的国际货币体系是以英镑为中心、以黄金为基础的资本主义国际货币体系。由于 20

世纪初英国已成为最大的殖民帝国，英国是“世界工厂”和国际金融中心，伦敦当时也成为世界贸易结算中心，因此，英镑在国际贸易和国际信用中起着重要的作用，当时已经成为国际货币领域的关键货币。

金本位制并非国际金本位体系，前者是后者的基础，只有西方国家普遍采用金本位制后，国际金本位体系才算建立。因此，尽管 1816 年英国就颁布了铸币条例，实行金本位制，但通常认为 1880 年为国际金本位体系的起始年，因为这一年欧美主要国家都已经实行了金本位制，见表 1-1。

表1-1 各国实行金本位制的年份

国别	年份	国别	年份
英国	1816	荷兰	1875
德国	1871	乌拉圭	1876
瑞典	1873	美国	1879
挪威	1873	奥地利	1892
丹麦	1873	智利	1895
法国	1874	日本	1897
比利时	1874	俄国	1898
瑞士	1874	多米尼加	1901
意大利	1874	巴拿马	1904
希腊	1874	墨西哥	1905

资料来源：IMF，International Financial Statistics(1950—1972)。

金本位制包括三种形式，即金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制，其中金币本位制是金本位制的典型形式。在金币本位制下，流通中使用的是具有一定成色和重量的金币，金币可以自由铸造、自由兑换、自由输出输入。在金块本位制和金汇兑本位制下，流通中使用的是可以兑换为黄金的纸币——黄金符号，纸币与黄金的兑换要受数量或币种的限制。与金币本位制相比，金块本位制和金汇兑本位制是较弱的金本位制。

(一) 金币本位制

金币本位制主要是在第一次世界大战前资本主义各国普遍实行。金币本位制的基本内容或主要特点包括以下几点。

1. 本位货币的确定

由国家以法律规定铸造一定形状、重量和成色的金币，作为具有无限法偿效力的本位货币自由流通。

2. 黄金自由输出输入

金币和黄金可以自由输出输入国境，数量不受限制。

3. 金币自由铸造

金币可以自由铸造或由国家铸造机构代铸，同时可以将金币熔化为金条、金块。

4. 银行券与黄金的兑换

银行券可以自由兑换成金币或等量的黄金。

这些特点能够确保本位货币的名义价值和实际价值相等，国内外价值趋于一致，因此，它具有贮藏货币与世界货币的职能。金币本位制时期部分国家的货币制度类型及实行时段见表 1-2。

表1-2 金币本位制时期部分国家的货币制度类型及实行时段

国家	货币制度类型	实行时段
英国	金币本位制	1774—1797 年
		1821—1914 年
法国	金币本位制	1878—1914 年
德国	金币本位制	1871—1914 年
美国	金币本位制	1879—1917 年
阿根廷	金币本位制	1867—1876 年
		1883—1885 年
		1900—1914 年
巴西	金币本位制	1888—1889 年
		1906—1914 年
智利	金币本位制	1895—1898 年
埃及	金币本位制	1885—1914 年
印度	金汇兑本位制	1898—1914 年
墨西哥	金币本位制	1905—1913 年
菲律宾	金汇兑本位制	1903—1914 年
秘鲁	金币本位制	1901—1914 年

资料来源：Vernengo(2003)。

(二) 金块本位制

第一次世界大战后，在 1924—1928 年资本主义相对稳定时期，一些国家虽然名义上恢复了金本位制，但实际上没有财力支持，都实行了变相的金币本位制，即金块本位制，其特点有以下几点。

1. 金币的流通

金币作为本位货币，在国内不允许流通，只流通纸币，纸币有无限法偿权。

2. 发行货币的储备

国家储备金块，作为发行货币的储备。

3. 不允许自由铸造金币

规定纸币的含金量、黄金官价，各国货币通过含金量确定固定汇率。

4. 银行券不能与黄金自由兑换

纸币不能自由兑换金币，但在国际支付或工业使用黄金时，可以按规定限制数量(如当时英国规定为400盎司黄金以上)，用纸币向本国中央银行兑换金块，即纸币实行有条件地兑现黄金。

(三) 金汇兑本位制

第一次世界大战以前，许多弱小的国家以及殖民地和附属国都实行这种制度，原来盛行于某些殖民地和附属国，它们的货币在钉住宗主国的货币基础上与金币本位保持着一定程度的联系。20世纪20年代，在英、法等国实行金块本位制的同时，德国以及北欧国家也实行过金汇兑本位制。这种制度的特点有以下几点。

1. 黄金退出货币流通领域

国内不流通金币，而流通纸币，并规定含金量与某一关系密切的金币本位制或金块本位制国家的货币以固定比价相挂钩。

2. 货币发行没有足额的黄金做准备

货币发行的准备金除少量金块作保证外，主要是货币联系国的外汇，国内货币不能直接兑换黄金，只能兑换货币联系国或宗主国的外汇，并以其本国货币与黄金兑换间接发生联系。

3. 货币制度依赖宗主国

这种货币制度，实质上依附货币联系国或宗主国，所以汇率波动幅度比金币本位制或金块本位制大。

二、国际金本位制的基本特征

总体来看，国际金本位制具有统一性、松散性与自发性的特征，这些特征是与当时国际经济关系的状况相适应的。

(一) 统一性

在国际金本位制下，各国所采取的措施大多相同。各国货币同黄金的联系，都有比较明确且比较一致的规定，黄金的国际支付原则、结算制度和运动规律都是统一的，均遵守大体相同的做法和惯例。

(二) 松散性

在国际金本位制下，各国虽然都遵守一些共同做法，但其形成并不是在共同的国际组织领导 and 监督下出现的，也没有各国必须遵守的共同规章。它是一种各国自行规定其货币在国际范围内发挥世界货币职能的办法。所以，就组织监督管理来说，国际金本位制是相当松散的。

(三) 自发性

在国际金本位制下，该体系的作用是自发地而不是各国通过各种政策而发挥出来的。比如国际收支的调节、汇率的变动、储备资产的确定等，基本上都是通过黄金在国际上的自由流动

而进行的。

三、国际金本位制的作用

19世纪金本位制快速在资本主义国家广泛流行,是与资本主义制度在世界范围内确立了统治地位相适应的。在金本位制下,金币的自由铸造具有调节货币流通量的作用,保证了物价水平的相对稳定;金币自由兑换也保证了黄金与其他代表黄金流通的金属铸币和银行券之间比价相对稳定;金本位制的国际收支自动调节机制促进了各国贸易收支平衡,减少了贸易冲突。

国际金本位制是一种比较稳定的国际货币体系,运行了近百年的时间,分析金本位制的作用主要以金币本位制,即以传统的金本位制为基础。

(一) 推动国际贸易和国际投资的发展

在金本位制下,币值比较稳定,促进了商品的流通和信用的扩大。同时,汇率稳定,便于生产成本的计算及贸易报价,生产规模和固定投资规模不会因币值变动而波动,从而使国际贸易和国际资本流动有了准确的核算依据,有利于国际贸易的快速稳定增长。

(二) 抑制通货膨胀

在金本位制下,一国货币当局有多少黄金,才能发行多少货币,货币的发行有足额的黄金储备,这种本位制能限制一国政府或中央银行无限制地发行纸币。

(三) 协调各国的经济政策

在金本位制下,各国把对外平衡(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,先服从于对外平衡的需要,因而国际金本位制也使主要国家有可能协调其经济政策,实行国际合作。

四、国际金本位制的崩溃

(一) 国际金本位制崩溃的过程

第一次世界大战前夕,国际金本位制已经出现了崩溃的迹象,银行券的发行日益增多,黄金的兑换趋于困难,黄金的自由输出输入逐渐受到限制。第一次世界大战前,各国为了准备战争,都在世界范围内争夺黄金储备,导致黄金被少数军事经济实力强大的国家集中占有。到1913年末,绝大部分黄金已为少数强国所占有,英、美、法、德、苏五国已占有世界黄金存量的2/3,国际黄金的分配日益不均,这就削弱了其他国家货币制度的基础。同时,一些国家为了准备战争,政府支出急剧增长,大量发行纸币,于是国内纸币兑换黄金日益困难,这就破坏了自由兑换的原则。黄金的跨国自由流动日益受到限制,加速破坏了黄金自由输出输入的原则。由于维持金本位制的一些必要条件逐渐遭到破坏,国际金本位制的稳定性也就失去了保证。第一次世界大战爆发后,各国停止了黄金兑换并禁止黄金出口,国际金本位制遂陷于瓦解。战争期间,各国实行自由浮动的汇率制度,汇价波动剧烈。

第一次世界大战结束后，欧洲各国试图重建金本位制，但由于黄金供给不足和分配不均等，传统的金本位制已无法恢复。1922年4月在意大利热那亚召开了由苏、英、法、意、比、日等29国参加、美国列席的世界经济与金融会议，会议决定了“节约黄金”原则，建议采用金汇兑本位制。此后，除美国仍实行原来的金币本位制外，英、法等国实行金块本位制，其他国家大都实行金汇兑本位制。虽然金块本位制与金汇兑本位制仍然保持了各种货币同黄金的固定联系，并对当时黄金供求严重失衡的尖锐矛盾起到了一定的缓解作用，但金本位制的基础已被严重削弱，黄金已不再自发地起到调节货币流通的作用。同金币本位制相比，金本位制有着更加明显的缺陷和不稳定性。这种脆弱的国际货币制度，经过1929—1933年世界经济大危机的袭击，终于全部土崩瓦解。英国1931年首先宣布废除金本位制，接着葡萄牙、爱尔兰、埃及、北欧各国、加拿大和日本宣布废除。美国于1933年，法国、瑞士、荷兰等国于1936年停止实行金本位制。至此，曾经在资本主义国家盛行一时的国际金本位制宣告彻底崩溃。

(二) 国际金本位制崩溃的原因

金本位制运行了约100年，最终崩溃，其原因主要有以下三点。

1. 黄金产量不能满足经济发展的需要

黄金产量的增长幅度远远低于商品产量增长的幅度，黄金不能满足日益扩大的商品流通需要，这就极大地削弱了金铸币流通的基础。

2. 对黄金的占有日益不均

对黄金的争夺导致黄金存量在各国的分配极端不平衡。1913年末，美、英、德、法、苏五国占有世界黄金存量的2/3。黄金存量大部分为少数强国所掌握，必然导致金币的自由铸造和自由流通受到破坏，削弱其他国家金币流通的基础。

3. 黄金自由输出输入受到限制

第一次世界大战爆发，黄金被参战国集中用于军备，各国政府停止黄金的国际自由流动和银行券兑现，从而最终导致金本位制的崩溃。

国际金本位制彻底崩溃的原因很多，除其自身的缺陷外，另有战争赔款对国际金融的影响、几个国际金融中心的出现、短期资本的流动和世界经济危机的袭击等。但最重要的直接因素则是金本位制的“比赛规则”^①遭到破坏。从根本上来看，则是帝国主义时期资本主义各种矛盾和危机进一步激化在货币制度方面的反映。

(三) 新货币集团的建立

第一次世界大战爆发后，国际金本位货币体系岌岌可危，各主要发达国家(英国、美国、法国)为了提高自身的国家竞争能力，便在各自原有的势力范围内分别建立了相互独立的货币集团，主要有英镑集团、美元集团、法郎集团。

^① 在金本位制中，物价与黄金流入机能理论之所以能发挥功效，主要是因为实施金本位的各国均能遵守金本位制的比赛规则(Rules of the Gold Standard Game)：①各国中央银行须保证在某特定价格下，无限量买入或卖出黄金；②各国央行应保有一定的黄金，以作为通货发行之准备；③各国黄金与金币可自由买卖及进出口。金本位体系在运行过程中，其比赛规则逐步难以各国接受，各国不可能忽视本国经济发展对货币的需求而保持充分的黄金准备，或听任金本位体系的自动调节，它们通常利用国际信贷、利率及公开市场业务等手段来解决国际收支困难，而不愿黄金频繁流动，金本位体系的自动调节机制是有限的。

1. 英镑集团

英镑集团是以英镑为中心所组成的排他性货币集团，它是在金融和贸易上控制英镑区内国家和殖民地的工具，目的是保护英镑区内市场势力范围，排挤他国以维护英镑国际地位。英镑集团超出了英国范围，瑞典、丹麦、埃及、伊拉克、阿根廷等也都参加了英镑集团。英镑集团内，货币可以自由兑换，贸易可以获得优惠，不采取歧视性的外汇管制和贸易限制，但对英镑区外则实行浮动汇率、外汇管制和歧视性的贸易限制。

2. 美元集团

美元集团是以美元为中心所组成的排他性货币集团。它是美国在金融和贸易领域控制美元区内国家的工具，主要目的是对抗英镑、法郎以便建立美元霸权。美元集团主要包括同美国经济具有十分密切关系的国家，以及同美国实行自由贸易区或者签署自由贸易协定的国家，以加拿大、拉美国家和澳大利亚为主要代表。

3. 法郎集团

法郎集团是以法国法郎为中心所组成的排他性货币联盟。它是法国在金融贸易领域控制法郎区内国家的工具，也是保护区域内市场、排挤区域外国家、维护法郎国际地位、对抗英镑和美元以争夺世界市场的武器。

20 世纪 30 年代的经济大危机直接导致国际金本位制崩溃，国际经贸中的贸易战、货币战愈演愈烈，第二次世界大战爆发后，国际货币体系较为混乱。

第三节 布雷顿森林体系

一、布雷顿森林体系产生的背景

(一) 美英两国经济实力的变化

第二次世界大战使资本主义世界主要国家之间的实力对比发生了巨大变化。其中最主要的是美、英两国地位的变化。英国在战争期间受到巨大创伤，经济受到严重破坏，国内生产大幅下滑，出口锐减，外债上升，黄金储备下降到只有 100 万美元的低水平，但国际货币惯性使然，英镑仍是一种重要货币，在世界贸易结算中仍占相当大的比重。战争期间美国大发战争横财，发展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，其黄金储备在战后达 200 亿美元，占整个资本主义世界储备总量的一半以上。在经历了第二次世界大战期间各自为政的混乱金融关系之后，美、英分别从本国利益出发提出了新的国际货币制度方案，即美国的“怀特计划”和英国的“凯恩斯计划”。

(二) 美英两国提出的货币体系改革方案

1. “怀特计划”

1942 年，美、英两国开始讨论战后经济重建问题，特别是设立稳定外汇市场和处理国际收支问题的国际机构。美国财政部官员怀特提出国际稳定基金计划，“怀特计划”的核心内容是

建立国际货币基金组织，该组织按照存款原则缴纳基金，基金总额为 50 亿美元。其主要内容包括：

- (1) 组织发行国际货币尤尼塔(Unita)，它可与黄金兑换，并可在成员国之间转移支付；
- (2) 各国货币与尤尼塔保持固定比价关系，平价的变动要经过基金组织同意；
- (3) 成员国发生国际支付困难，可用本币向基金组织兑换外汇，但是数量不能超过它认缴的份额；
- (4) 成员国基本投票权取决于其认缴份额的大小，基金组织的办事机构设在拥有最多份额的国家；
- (5) 取消外汇管制、双边结算和复汇率制等歧视性措施。

美国是当时世界上最大的债权国，该方案实际上是为了确定美元的霸权地位，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。

“怀特计划”主要是维护美国的利益，它强调贸易权势，希望建立以美元、黄金为中心的国际货币体系，强调黄金权势，希望增加汇率变动的灵活性。

2. “凯恩斯计划”

“凯恩斯计划”即“国际清算同盟计划”，是由英国经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯于 1944 年在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的联合国货币金融会议上提出的。凯恩斯的方案是从维护英国利益角度提出的。英国认为，美国方案对其他国家主权侵犯太大，同时他们反对给予美元以国际货币的特权，英国希望建立英镑的国际货币地位，其目的是维持和延续英镑的国际地位，削弱美元的影响力，并与美国分享国际金融领导权。

凯恩斯的这套全新的世界货币方案中提出由国际清算同盟发行统一的世界货币，货币的分配份额按照第二次世界大战前 3 年的进出口贸易平均值计算。按这种方式计算，整个英联邦包括殖民地占有世界货币的 35%，其中英国将占有世界货币总份额的 16%。这样的分配有利于英国在耗尽黄金储备的条件下延续英镑的地位，同时削弱美元和美国黄金储备的影响力。这个计划实际上主张恢复多边清算，取消双边结算，暴露出英国企图同美国分享国际金融领导权的意图。其主要内容包括：

- (1) 建立“国际清算同盟”，相当于世界银行；
- (2) 会员国中央银行在“国际清算同盟”开立往来账户，各国官方对外债权债务通过该账户用转账办法进行清算；
- (3) 顺差国将盈余存入账户，逆差国可按规定的份额向“国际清算同盟”申请透支或提存；
- (4) “国际清算同盟”账户的记账单位为“班科”(Bancor)，以黄金计值。会员国可用黄金换取“班科”，但不可以用“班科”换取黄金；
- (5) 各国货币以“班科”标价，非经“国际清算同盟”理事会批准不得变更；
- (6) 会员国在“国际清算同盟”的份额，以第二次世界大战前 3 年进出口贸易平均额的 75% 来计算；
- (7) “国际清算同盟”总部设在伦敦和纽约，理事会会议在美、英两国轮流举行。

由于历经第二次世界大战的英国经济军事实力严重衰退，而英国最有力的竞争对手美国实力空前膨胀，最终“凯恩斯计划”在美国提出的“怀特计划”面前流产。

3. 争论的结果

1944年7月参加联合国货币金融会议的44国代表在美国新罕布什尔州布雷顿森林(Bretton Woods)召开会议讨论了这两个方案。在会上,美国凭借它的实力地位,展开了美元、英镑争夺国际货币地位的货币之战,美方认为凯恩斯极力反对外汇汇率稳定而大力主张通货贬值,膨胀信用。各方争论不休,主要是英国不愿意放弃英镑的国际货币地位,会议开了20多天,讨论无果;最终以各国投票的形式确立了以美元为中心的国际货币体系,美国迫使与会各国接受了“怀特计划”,通过了以该协定为基础的《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》,这两个协定总称为《布雷顿森林协定》,这标志着第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系即布雷顿森林体系的正式建立。

二、布雷顿森林体系的内容

(一) 建立国际金融机构

根据《国际货币基金组织协定》建立一个永久性的国际金融机构,即国际货币基金组织,对货币事项进行国际磋商。国际货币基金组织作为第二次世界大战后国际货币制度的中心,具有一定的任务和权力,它的各项规定,构成了国际金融领域的纪律,在一定程度上维护着国际金融与交易的秩序。同时,根据《国际复兴开发银行协定》建立国际复兴开发银行,即世界银行,目的是加强国际经济合作和稳定世界货币金融。按照规定,只有参加国际货币基金组织的国家,才能申请作为世界银行的成员国。根据1944年7月布雷顿森林会议的决定,世界银行(国际复兴开发银行)和国际货币基金组织于1945年12月27日同时成立,总部设在华盛顿。世界银行的主要业务是对发展中国家提供长期项目贷款,帮助其兴建某些建设周期长、利润率偏低的重要项目。国际货币基金组织的主要活动则是稳定国际汇兑,通过提供短期贷款,帮助成员国平衡国际收支。

改革开放后,我国积极参与国际金融合作。1945年12月,国际货币基金组织成立时,中国是创始国之一。中华人民共和国成立后,中国在国际货币基金组织的席位一直由台湾当局占据。1980年4月,中华人民共和国恢复了国际货币基金组织的合法席位。同年9月,国际货币基金理事会决定将中华人民共和国列为单独选区,并增加一名中国执行董事。中国人民银行行长为国际货币基金组织理事会理事,代表中国政府参加活动。中华人民共和国在国际货币基金组织合法席位得到恢复后,世界银行理事长麦克纳马拉等人专程来华商谈恢复中华人民共和国在世界银行代表权问题。经双方努力,在许多友好国家支持下,1980年5月15日,世界银行执行董事会正式决定恢复中国在世界银行、国际开发协会和国际金融公司的代表权。财政部代表中国政府参与世界银行理事会事宜。

(二) 确定国际储备资产

在国际储备资产确定方面,布雷顿森林体系实行的是黄金—美元本位制,它是一种以美元作为关键货币,美元同黄金直接挂钩、其他国家货币与美元挂钩的双挂钩体系。根据协定,美元直接与黄金挂钩,各国确认1934年美国规定的35美元折合1盎司黄金的官价,1美元约合0.888671克黄金,各国政府或中央银行随时可用美元向美国政府按官价兑换黄金,其他国家的

货币可与美元直接挂钩，以美元的含金量作为各国规定货币平价的标准，各国货币与美元的汇率，则按各国货币的含金量确定，或不规定含金量而只规定与美元的比价，间接与黄金挂钩。这样，其他国家的货币就“钉”在美元上面，美元等同黄金，成为布雷顿森林体系的关键货币(Key Currency)。这种美元与黄金挂钩、各国货币与美元挂钩的体制被称为“双挂钩”制度。这种制度使得美元不仅成了确定成员国货币币值的标准，而且成为等同于黄金的储备货币，形成了以美元为中心的国际货币体系，因此美元也有“美金”之称。

(三) 实行可调整的固定汇率制

《布雷顿森林协定》规定，各国政府有义务干预汇率以维持汇率的稳定，各国货币对美元的汇率，一般只能在平价上下1%的幅度内波动。超过这个幅度，美国以外的别国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维护汇率的稳定，通常美国政府不用干预汇率。成员国货币与美元的汇率，一经国际货币基金组织确定公布，就不得任意改变。只有当一国国际收支发生“根本性不平衡时”，才允许贬值或升值，但必须与国际货币基金组织协商后才能变更汇率。一般来说，若平价变更的幅度在10%以下，成员国可自行调整，事后只需通知国际货币基金组织确认即可。若平价变动的幅度达到或超过10%，则必须事先经过国际货币基金组织的批准，该国无权自行决定。这一汇率制度被称为可调整的钉住汇率制，即所谓战后的固定汇率制。这种手段只有一国在发生根本性国际收支失衡时才能动用，但到底什么才是“根本性失衡”，《布雷顿森林》协定并没有明文规定，这是美英两国互相妥协的结果。

(四) 建立成员国资金融通机制

国际货币基金组织通过实行一系列的资金融通措施，提供辅助性的储备供应来源。《布雷顿森林协定》规定，成员国份额的25%以黄金或可转换成黄金的货币缴纳，其余75%的部分则以本国货币缴纳。成员国在需要国际储备时，可用本国货币向国际货币基金组织按规定程序购买(借入)一定数额的外汇，并在规定的期限内用黄金或外汇购回本币的方式偿还这笔外汇基金。成员国在国际货币基金组织的借款能力，一般同其缴纳的基金份额相当。认缴份额越大，其借款能力也就越强，同时其投票权也就越大。国际货币基金组织的“普通资金”账户是最基本的贷款账户，它只限调节成员国国际收支中经常账户的逆差，并且对贷款的发放有严格的标准，且实行分档政策。如成员国在任何一年内借用普通资金都不能超过其份额的25%，5年之内累积不得超过其份额的125%。另外，国际货币基金组织还规定顺差国须共同承担调节其他成员国国际收支逆差的责任。

(五) 建立国际收支调节手段

当一国发生国际收支逆差时，可用以下手段进行缓解或调整逆差。

1. 向国际货币基金组织申请短期资金融通

国际货币基金组织是布雷顿森林会议后建立起来的一个永久性国际金融机构，对国际货币事务进行协商，它是第二次世界大战后国际货币制度的中心，对成员国融通资金，以稳定外汇市场，调节国际收支，扩大国际贸易。当成员国发生短期性国际收支失衡时可以向国际货币基金组织提出融资申请，用以对外支付以平衡国际收支，但融资的获得往往有一系列附带条件。

2. 动用特别提款权^①以平衡国际收支

各国拥有的特别提款权是国际货币基金组织按各成员国在组织认缴的份额无偿分配的、主要用于补偿对外清偿能力的国际储备资产，这部分国际储备的获得与动用不附带条件。

3. 加强各国间的金融合作，其中较重要的是有关“稀缺货币条款”的规定

这一条款反映了顺差国和逆差国共同调节的责任，但没有真正实现，国际货币基金组织从未宣布过任何一种货币为“稀缺货币”。这也说明布雷顿森林体系仍然缺乏一个行之有效的调节机制。

(六) 取消外汇管制

《布雷顿森林协定》规定，各成员国不得限制经常账户支付，不得采用歧视性的货币措施，要在兑换性的基础上实行多边支付，但以下三种情况除外：①允许对资本账户的交易采取管制措施；②成员国在第二次世界大战后过渡期，由于条件不具备，也可延迟履行货币兑换性义务，这类国家被列为“第十四条款国家”，而履行兑换性义务的国家被列为“第八条款国家”；③成员国有权力对“稀缺货币”采取临时性的兑换限制。

(七) 稀缺货币条款

若一国国际收支持续大量盈余，国际货币基金组织可将它的货币宣布为“稀缺货币”。当这种货币在国际货币基金组织的库存下降到这个成员国的份额 75% 以下时，国际货币基金组织可按逆差国家的需要实行限额分配，其他国家有权对“稀缺货币”采取临时性的兑换限制。

由此可以看出，布雷顿森林体系的核心就是在国际货币基金组织的管理、协调和监督下实行“两个挂钩”及所采取的维护固定汇率的措施，“两个挂钩”构成了支撑布雷顿森林体系的两根支柱。

由此可见，布雷顿森林体系实际上也是一种国际金汇兑本位制，主要表现在如下几方面：一是国际储备的黄金与美元并重，且美元取代英镑成为举足轻重的国际储备资产，各国政府可以用美元向美国兑换黄金，但这种兑换是有条件的，所以是被削弱的金汇兑本位制；二是汇率确定仍以货币含金量作为平价标准，且有规定的波动范围，但这种汇率是可调节的，因此它是一种较松散的金汇兑本位制；三是国际收支调节手段多样化，除了国际金本位制下的国内调节方式，还有汇率调节、融资平衡、动用特别提款权等多种方式，因此它是一种较灵活的金汇兑本位制。

三、布雷顿森林体系的作用

布雷顿森林体系的建立和运转对恢复和发展世界经济起了巨大推动作用。在第二次世界大战后的最初 15 年里，布雷顿森林体系在许多方面都起到了积极的作用，对第二次世界大战后

① 特别提款权：国际货币基金组织在 1969 年 9 月建立的一种储备资产和记账单位，作为补充成员国原有普通提款权以外的一种使用资金的特别权利。它可以同黄金、美元一样作为成员国的国际储备，用于政府间的结算，或向其他成员国换取外汇等，故又称为“纸黄金”。其创设时含金量为 0.888671 克，与美元等值；美元停止兑换黄金后，曾以 16 个国家的货币作为定值标准；现简化为以美元、马克、法郎、日元、英镑 5 种货币按一定权数定值。特别提款权的定价：在创始之初，特别提款权的定价方法为 1 美元等于 1 特别提款权，或 35 特别提款权等于 1 盎司黄金。由于 20 世纪 70 年代以来黄金与国际货币制度的脱钩及美元币值的动荡不定，国际货币基金组织转而采用一种加权平均的方法来确定特别提款权的价值。国际货币基金组织目前选择了世界贸易中的 5 个主要国家(美国、德国、日本、英国、法国)，最近一次调整发生在 2001 年 1 月 1 日，鉴于欧元已启动货币篮子中的货币减少为 4 种。

经济的恢复发展及国际贸易的增长都产生过重大的影响。

(一) 解决了战后国际清偿能力短缺的问题

世界各国严重缺乏资金和国际储备，黄金—美元本位制的实行，使得战后黄金产量增长停滞得到了大量美元供应的有力补充，这在一定程度上解决了国际储备的短缺。战后西欧经济的恢复和发展，与美国“马歇尔计划”大量的美元“输血”性供给是分不开的。储备的充足和汇率的稳定促进了国际贸易的发展和国际资本的流动，推动了世界经济的发展。

(二) 形成了汇率稳定的调节机制

在布雷顿森林体系下，货币间汇率实行可调整的钉住，是一种相对稳定的汇率，一般情况下不会出现大的变动。这一体系通过建立货币平价，各国政府承担外汇市场稳定的义务，建立汇率变动的严格程序等措施，确实使各国货币汇率在一个相当长的时期内呈现较大的稳定性，避免了类似20世纪30年代出现的恶性竞争性货币贬值。汇率风险的降低有利于国际贸易、国际投资的稳步发展。

(三) 提供了更多灵活多样的资金融通机制

国际货币基金组织的建立和运作，通过给成员国提供各种类型的贷款，在一定程度上稳定了国际金融局势，提供了一个国际货币合作的舞台，在促进各国在金融领域的合作和多边支付体系的建立等方面起了重要作用。事实上，国际货币基金组织在战后已成为世界经济发展的三大支柱之一，有力地推动了世界经济的恢复和发展。国际货币基金组织给成员国提供各种类型的短期和中期贷款，使有临时性逆差的国家仍有可能继续进行对外贸易，不必实施贸易管制，这有利于国际经济贸易的稳定增长。

四、布雷顿森林体系的缺陷与崩溃

(一) 布雷顿森林体系的缺陷

布雷顿森林体系的建立和运作是以第二次世界大战后美国在世界经济、金融领域的绝对霸权为依托的。随着世界各国经济的发展和相对实力的消长，这一体系日益暴露出一些难以克服的缺陷。

1. 布雷顿森林体系存在难以克服的“特里芬难题”

布雷顿森林体系以美元作为主要储备资产面临着这样两个问题：一方面，世界储备总量的增长有赖于美国向世界各国的美元供给，这要求美国在国际收支上处于逆差地位；另一方面，作为储备货币的发行者，美国有责任在国际收支上保持顺差来维持各国对美元储备的信心。这样就把美国和美元扔进了一个进退两难的困境，即所谓“特里芬难题”^①。实际上，以任何一

^① “特里芬难题(Triffin Dilemma)”来源于1960年美国经济学家罗伯特·特里芬的《黄金与美元危机——自由兑换的未来》。它是指“由于美元与黄金挂钩，而其他国家的货币与美元挂钩，美元虽然取得了国际核心货币的地位，但是各国为了发展国际贸易，必须用美元作为结算与储备货币，这样就会导致流出美国的货币在海外不断沉淀，对美国国际收支来说就会发生长期逆差；而美元作为国际货币核心的前提是必须保持美元币值稳定，这又要求美国必须是一个国际贸易收支长期顺差国。这两个要求互相矛盾，因此是一个悖论”。这一内在矛盾被称为“特里芬难题”。

国货币作为储备资产，都将面临以上难题。

2. 布雷顿森林体系不可避免会带来世界性通货膨胀

布雷顿森林体系实行的是一种可调整的固定汇率制，各国货币钉住在美元上，一则造成了各国货币对美元的依附关系，美国货币政策的变化对各国经济存在着重大影响，二则会加剧世界性通货膨胀。根据《布雷顿森林协定》的规定，在各国货币对美元的汇率超过规定的界限时，各国政府有义务在外汇市场上进行干预活动。如美元汇率下跌，其他国家的官方金融机构就要大量抛售本国货币，买进美元，促使美元汇率回升，结果这些国家的货币流通量增多，通货膨胀加剧。

3. 布雷顿森林体系下国际调节机制不健全

布雷顿森林体系下国际收支的调节手段主要有两类：短期失衡由国际货币基金组织融资解决，长期的根本性失衡则通过汇率调整来平衡，而根本性失衡的表述是很模糊的。在实际操作上国际收支调节仍然着重于国内政策的调整。国际货币体系的根本问题是建立一个有效的调节机制并提供足够的国际清偿力，在调节过程中减少国内调整的压力与对外部的依赖，这一点布雷顿森林体系显然还未能做到。

(二) 布雷顿森林体系崩溃的过程

20世纪60年代初，美国统治地位开始衰落，加之朝鲜战争、越南战争的爆发，导致美国军费开支剧增，财政收不抵支，因此美元地位亦由强转弱。60年代开始以后，美元危机频繁爆发，1960—1973年共爆发了10次。每爆发一次美元危机，美国政府总是要单独采取或迫使其他国家采取违反国际货币基金协定的措施，以维护美元霸权地位。促使美元危机频繁爆发，最终导致以美元为中心的资本主义国际货币体系彻底崩溃的主要原因有两个，即美国国际收支逆差的巨额积累和愈演愈烈的通货膨胀。

第二次世界大战结束以后，美国为了推行其在军事、政治和经济上控制世界的全球性战略计划，不得不支付巨额的海外军事和政治费用。1950—1974年，在美国国际收支构成中占有重要地位的政府账户差额年年赤字。25年的赤字积累总额高达984.21亿美元。“美元荒”逐渐演变为“美元灾”。美国政府推行的通货膨胀政策是激化美元危机的另一个重要原因。战后美国的货币供应量增长很快，其中信用膨胀是通货膨胀的重要组成部分。1950年以来，美国公私债务急剧膨胀。1950年，美国公私债务总额约4800亿美元，1975年超过26000亿美元，25年间美国公私债务增加了4倍。1960年爆发了美国第二次世界大战后第一次美元危机，美国黄金储备降至178亿美元。美国为了减轻维持黄金官价的责任，于1961年联合西欧7个国家建立黄金总库，以稳定伦敦自由市场上的黄金价格。1968年3月爆发了第二次美元危机，美国单方面废除了按35美元等于1盎司黄金对私人购买者提供黄金的规定。在积累了长期的国际收支逆差和财政赤字之后，1971年又爆发了两次严重的美元危机。尼克松政府于8月15日宣布实行“新经济政策”，停止美元兑换黄金，并对进口增加10%的附加税，压迫联邦德国和日本等实行货币升值，以改善美国国际收支状况。在极其混乱的背景下，西方国家经过长期磋商于1971年12月达成了“史密森协议”，主要内容是调整货币平价和扩大汇率波动范围：第一，美元对黄金贬值7.89%；第二，一些国家货币对美元升值2.76%~16.9%；第三，将市场外汇汇率的波动幅度从黄金平价上下的1%扩大到平价上下各2.25%。这个协议只是暂时应急措施。1972年

和 1973 年美元又两次贬值。1973 年 3 月，各国货币普遍对美元浮动，结束了《布雷顿森林协定》所规定的准固定汇率制，布雷顿森林体系彻底瓦解。

第四节 牙买加体系

1971 年 8 月 15 日，美国总统尼克松宣布美国停止履行美元可兑换黄金的义务，美元公开与黄金正式脱钩，标志着布雷顿森林体系的崩溃。1971—1973 年，虽然美元不和黄金挂钩，仍有很多国家对回到美元兑换黄金抱有幻想，继续执行本国货币和美元汇率挂钩的固定汇率制，到 1973 年，大多数国家放弃本国货币与美元汇率挂钩的机制，自此布雷顿森林体系彻底崩溃。随后各国为建立一个新的国际货币体系进行了长期的讨论和磋商，最终各方通过妥协就国际货币体系的一些基本问题达成共识，于 1976 年 1 月在牙买加首都签署了一个协议——《牙买加协定》，并于 1978 年 4 月 1 日生效。

针对新的国际货币体系该如何称谓，学者们有着不同的提法，如“牙买加体系”“后布雷顿森林体系”“多元化的国际货币体制”等，也有学者认为布雷顿森林体系之后世界进入“无体制”“无体系”的时期。这些提法虽然不同，但从对现行国际货币体系的分析所涉及的主要问题来看基本上是趋于一致的。从历史发展的实际来看，现行国际货币体系基本上是在《牙买加协定》的基本框架基础上演进的。

一、牙买加体系的内容

牙买加体系在一定程度上解决了 20 世纪 70 年代初布雷顿森林体系崩溃给国际货币金融秩序带来的猛烈冲击，摒弃了以美元为中心的双挂钩体系，相对布雷顿森林体系在诸多方面都有重要的改变，牙买加体系的主要内容包括以下几点。

(一) 浮动汇率合法化

成员国可以自由选择任何汇率制度，但各国的汇率政策应受国际货币基金组织的管理和监督。《牙买加协议》还规定实行浮动汇率制的国家应根据经济情况的变化逐步恢复固定汇率制。在将来世界经济出现稳定局面后，国际货币基金组织可经过总投票权 85% 的多数通过，决定实行稳定的但可调节的固定汇率制。

(二) 实行黄金非货币化

取消原协定中有关黄金问题的一切条款，彻底割断黄金与货币的联系，让黄金成为单纯的商品。国际货币基金组织持有黄金中的 1/6 按市场价格出售，以其超过官价部分作为援助发展中国家的资金；另外 1/6 按官价退还各成员国；其余部分根据总投票权 85% 的多数通过的决议进行处理。

(三) 增加成员国的基金份额

由原来的 292 亿特别提款权增加到 390 亿特别提款权，即增加 33.56%。各成员国应缴份额

的比重也有所改变，主要是石油输出国的比重由 5% 增加到 10%，其他发展中国家维持不变，主要西方国家除西德和日本略有增加外，其他各国都略有降低。提高特别提款权的国际储备地位，在未来的货币制度中，应以特别提款权作为主要的储备资产。

(四) 扩大对发展中国家的资金融通

国际货币基金组织以出售黄金所得收益设立一笔信托资金，用于援助最贫穷的发展中国家，同时扩大国际货币基金组织信用部分贷款的额度，由占成员国份额的 100% 增加到 145%，并放宽出口波动补偿贷款的额度，由占份额的 50% 提高到 75%。

《牙买加协定》发表后，国际货币基金组织执行董事会即着手进行第二次修改基金协定的活动。1976 年 4 月，国际货币基金组织理事会正式通过了《国际货币基金协定第二次修正案》。1978 年 4 月 1 日，经修改的国际货币基金协定获得法定的 60% 以上的成员国和 80% 以上多数票的通过，从而正式生效。于是，国际货币制度进入一个新的阶段——牙买加体系。

二、牙买加体系的特征

(一) 国际储备资产多元化

由于《牙买加协定》关于把特别提款权作为主要储备资产的设想难以实现，黄金—美元本位制又难以维持，国际储备资产出现了分散化趋势，黄金、美元、特别提款权，以及其他一些可兑换货币，如西德马克、日元、英镑、法郎、瑞士法郎、荷兰盾等都作为官方储备。在多元化的国际储备中，黄金的国际货币职能虽然经过推行“黄金非货币化”政策受到了严重削弱，但并没有完全消失。黄金在世界各国的储备资产中仍占有重要地位。1994 年 3 月，黄金占世界总储备资产的 24.53%，其中美国的国际储备资产中黄金占 56%，法国、瑞士、南非、俄罗斯等国的国际储备中黄金所占比重接近和超过 50%。这说明黄金仍然是主要的国际储备资产，仍然是最后的国际清偿手段和保值手段。美元虽地位下降，但仍是主要的国际货币，目前世界上约有 2/3 的进出口贸易用美元结算，在各国的官方外汇储备中美元所占比重在 60% 左右，美元也是当前国际金融市场上外汇的重要手段和主要的市场干预货币。与此同时，其他关键货币的国际地位日益加强。

(二) 灵活多样的浮动汇率制

1973 年以后，许多国家开始实行浮动汇率。《牙买加协定》对各国实行浮动汇率制从国际条约上给予了肯定。目前，世界上 100 多个国家基本上都实行了浮动汇率制。但各国所采取的汇率浮动的方式是多样的，既有单独浮动，又有钉住浮动，还有联合浮动。一般来说，发达国家多数采取单独浮动或联合浮动，但有的采取钉住自己选定的一篮子货币实行某种管理浮动汇率制度。发展中国家多数采取钉住汇率制，主要是选择钉住美元、法国法郎、英镑和复合货币，如特别提款权和欧洲货币单位，也有钉住本国选定的一篮子货币。

对于现行的多样化浮动汇率制，如果从自由浮动和管理浮动来看，现实生活中并不存在完全取决于市场供求关系而不受政府干预的“清洁浮动”。因此，广义地讲，现行多样的浮动汇率制事实上属于多种形式的管理浮动汇率制。

(三) 建立灵活的国际收支调节机制

在布雷顿森林体系下，当成员国发生暂时性国际收支失衡时通过国际货币基金组织来调节，当成员国发生国际收支根本不平衡时，经过国际货币基金组织同意改变货币平价，通过汇率变动来调节。在现行国际货币体系下，各国的国际收支调节是通过多种渠道进行的，包括利用汇率机制和利率机制、国际货币基金组织的干预和贷款、国际金融市场融资、吸收外来投资、国内宏观经济政策的调整和变动外汇储备资产等。

(四) 区域性货币集团迅速发展

布雷顿森林体系崩溃以后，世界的政治经济格局不断发生演变，表现在国际货币金融领域，就是区域性货币集团不断发展，其中最令人瞩目的是欧洲货币体系。欧洲货币体系于 1979 年 3 月正式成立，其目的是防止美元危机的冲击，保持欧洲主要货币的稳定，并为欧洲共同体各国的经济货币一体化创造良好的环境。在非洲、中东、拉美等地区，自 20 世纪 60 年代开始，先后建立了中非关税与经济同盟、东非共同体、西非国家经济共同体、阿拉伯货币基金组织及中美洲共同市场等，为各个地区实现货币一体化和实行货币集团创造了一定的条件。可以预见，在欧洲货币一体化成功发展的影响和示范下，区域性货币集团将会继续得到发展。应该指出的是，以上我们所分析的牙买加体系的基本特征，并不是各国共同认可并清楚规定的游戏规则完全反映，而主要是在《牙买加协定》自由化和市场化原则的框架下市场机制自发作用的结果。

三、牙买加体系的利弊

(一) 牙买加体系的积极作用

牙买加体系运行 40 多年来的实践表明它基本符合世界经济的发展状况，对维系国际经济运转和推动世界经济的发展具有一定的积极作用。

1. 浮动汇率制能够比较灵敏地反映国际经济状况

多种方式的浮动汇率制能够比较灵敏地反映不断变化的国际经济状况，有利于世界经济的发展。其主要表现在：①货币汇率根据市场供求情况自动调整，从而使各国货币币值得到比较充分的体现，不会偏离实际价值太远；②宏观经济政策更具独立性和有效性，不再会被动地为了外部经济平衡而牺牲内部经济平衡；③各国减少为维持汇率稳定所必须保留的应急性外汇储备，减少这部分资金因脱离生产而造成的损失；④各国具有发展国际经济的主动性和积极性，从而有利于世界经济金融的创新和发展。

2. 基本解决了“特里芬难题”

多元化的国际货币摆脱了早期对美元的过分依赖，基本上解决了“特里芬难题”，从而在世界经济繁荣时期，可以缓解国际清偿能力不足的状况，在世界经济衰退时期，也不会发生全部储备货币危机并影响整个体系的稳定。同时，多元化国际货币对分散汇率变动的风险、促进国际货币金融领域的合作与协调也起到了积极作用。

3. 有利于调节国际收支失衡

对国际收支采取多种调节机制相互补充及综合运用办法，缓和了布雷顿森林体系下国际

收支调节的困难，同时也基本适应各国不同的经济环境和发展水平。在布雷顿森林体系下，调节国际收支的渠道有两条：一是国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)提供短期或中长期贷款；二是成员国发生国际收支根本不平衡时改变汇兑平价。这两条渠道由于存在份额限制及需要付出高昂代价而作用有限，调节机制失灵。牙买加体系引进了国际金融市场、商业银行信贷和国际合作与政策协调，使国际收支的调节更有效、更及时。

4. 促进区域性货币集团的发展

区域性货币集团的发展，对区域内国家和地区的经济，对世界经济都有一定的促进作用。由于 IMF 成员国经济结构过于悬殊，工业国之间发展不平衡，货币一体化不能维持。自 20 世纪 80 年代以来，区域性货币一体化程度不断加深，尤其是欧洲货币一体化进展迅速，为货币一体化树立了榜样。

(二) 牙买加体系的弊端

牙买加体系不是一个完美的体系，许多经济学家认为它是“无制度的体系”，牙买加体系至少存在以下四方面的弊端。

1. 浮动汇率制增加了汇率风险

多种方式的浮动汇率制在其发挥积极作用的同时，也给世界经济和金融带来了严重的后果。其主要表现在：①汇率的频繁波动使进出口商品的成本、利润难以计算，进出口商双方都容易蒙受外汇风险的损失，因而往往影响世界贸易的发展；②由于汇率频繁变动，在借贷关系上债权债务双方都容易受到损害，甚至引发国际债务危机，从而影响国际信用的发展；③汇率的频繁变动，会引起物价、工资的变动，并容易导致各国及世界性通货膨胀，从而引起货币贬值和通货膨胀的恶性循环；④汇率的频繁变动，在一定程度上助长外汇投机活动，加剧国际金融市场的动荡。比如 1994 年的墨西哥金融危机、1997 年的亚洲金融危机、2008 年的美国次贷危机引发的全球金融危机。

2. 缺少统一稳定的货币标准

多元化的国际货币，使得国际货币关系中缺少统一和稳定的货币标准。国际货币格局错综复杂，这是世界经济不稳定的因素之一，因为只要储备货币发行国中一个国家的经济或金融出现重大变动，国际金融市场就会产生严重动荡。多元化国际货币的这种内在不稳定性，对发展中国家尤其不利。因为国际储备体系是由支配世界经济的国家的货币所组成的，发展中国家的经济基础薄弱，又缺乏对付金融动荡的经验和物质准备，所以它们在国际贸易和储备资产方面遇到困难或国际金融动荡时所遭受的损失要大得多。

3. 国际收支调节机制仍不健全

国际收支多渠道的综合调节，虽然可以发挥相互补充和配合的作用，但由于缺乏一个内在统一协商机制，因此它们所起的调节作用是有限的，全球性的国际收支失衡问题一直不能得到妥善解决反而越加严重。长期以来，逆差国不能消除赤字，调节国际收支不平衡的责任往往完全落在逆差国身上，而对顺差国则没有限制条件。所以，现行国际收支调节机制是不健全、不完善的。

4. 加剧了国际金融领域的矛盾和冲突

众多区域性货币集团的出现和发展,将会削弱国际货币基金组织的作用,加剧国际金融领域的矛盾和冲突,从而给国际金融和世界经济带来新的问题。

第五节 区域货币合作

自 20 世纪 70 年代初布雷顿森林体系崩溃以来,区域货币合作的进程逐渐加快,货币集团化趋势越来越明显,当今区域货币合作已经成为一股方兴未艾的潮流,在国际金融领域也因而形成了各种各样的区域性货币组织。这一方面是随着区域货币合作不断深化,客观上也要求各成员国加强货币金融领域的合作与协商以巩固已取得的成果,并借此增强国际市场上的竞争力;另一方面是在当前浮动汇率制盛行的情况下,主要货币之间的汇率波动剧烈,影响了国际金融体系的稳定。

一、区域货币一体化的概念

区域货币一体化又称货币集团化,是国际货币体系改革的重要内容和组成部分,指一定地区内的有关国家和地区在货币金融领域实行协调与结合,形成一个统一体,最终实现统一的货币体系。在经济竞争日益全球化、区域化、集团化的大趋势中,统一货币是最有力的武器之一。欧盟从 1979 年建立欧洲货币体系以来,一直是区域经济一体化程度最高的区域集团,但对国际金融市场动荡的冲击仍然缺乏抵御能力。区域货币一体化,是在第二次世界大战后国际金融权力日益分散化、国际货币关系趋向区域化的背景下,一定地区的国家为建立相对稳定的货币区域而进行的货币协调与合作,其最终目标是组建一个由统一的货币管理机构发行单一货币、执行单一货币政策的紧密的区域性货币联盟。

区域货币一体化是一定地区内的有关国家为了货币金融合作而组成货币联盟,这种货币联盟具有三个基本特征:第一是汇率统一,即成员国国家之间实行固定汇率制;第二是货币统一,即发行单一的共同货币,这是区域货币一体化的最高表现形式;第三是形成统一的货币管理机构和货币政策,建立一个统一的中央银行,并由这个机构保存各成员国的国际储备、发行共同货币、决定统一的货币政策等。

二、区域货币合作的类型

区域性货币联盟主要有欧洲货币联盟、中美洲经济一体化银行、阿拉伯货币基金组织、中非和西非货币联盟等。

(一) 欧洲货币联盟

1979 年 3 月,欧共体当时的 12 个成员国决定调整计划,正式开始实施欧洲货币体系(EMS)建设规划,1988 年后,这一进程明显加快。1991 年 12 月,欧共体 12 个成员国在荷兰马斯特里赫特签署了《政治联盟条约》和《经济与货币联盟条约》即《马斯特里赫特条约》。

《政治联盟条约》的目标在于实行共同的外交政策、防务政策和社会政策,《经济与货币联盟条约》规定最迟在1999年1月1日之前建立经济货币联盟(Economic and Monetary Union, EMU),在该联盟内实现统一的货币、统一的中央银行及统一的货币政策。

《马斯特里赫特条约》经各成员国议会分别批准后,1993年11月1日正式生效,与此同时,欧共体更名为欧盟。1994年成立了欧洲货币局,1995年12月正式决定欧洲统一货币的名称为欧元(Euro)。1998年7月1日欧洲中央银行正式成立,1999年1月1日欧元正式启动,1999—2001年,是欧元启动的3年过渡期。2002年7月,欧元成为欧元区唯一的合法货币。目前欧元区共有19个成员国,包括德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、奥地利、芬兰、立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、希腊、马耳他、塞浦路斯,人口超过3亿3千万。

欧洲货币联盟主要包括以下几个方面。

(1) 欧元以1:1的汇率取代欧洲货币单位(European Currency Unit, ECU)作为储备、投资、计价和结算货币,开始在货币市场、银行间同业拆借市场所有经济活动中享有与信用卡票、电子货币等交易工具同等的功能。2002年1月1日,欧元纸币和硬币正式进入流通领域,各成员国货币与之混合流通半年后,即退出历史舞台。2002年7月,欧元作为欧元区唯一法定货币在市场流通。

(2) 成立欧洲中央银行,履行制定统一货币政策的职责,维护欧元稳定,统一管理主导利率、货币储备及货币发行等,建立和完善货币政策机制。与此同时,各成员国中央银行自动成为欧洲中央银行的执行机构,而不再单独制定货币政策。欧元区内欧元实时自动清算系统与各成员国的实时清算系统连接起来并开始磨合运转,各成员国货币汇率与欧元固定下来。与此同时,逐步完善欧洲中央银行体系,即由欧洲中央银行牵头、各欧元区成员国中央银行参加的联席会议。所有欧元区成员国中央银行均须按本国人口和国民生产总值比例在欧洲中央银行认购股本,以奠定该行制定和实施货币政策的资金基础。

欧元的诞生是欧洲联合自强的必由之路,是区域经济一体化的需要,是欧洲货币体系发展的必然结果。欧元正式启动后对现行国际金融体制提出了挑战。

(二) 中美洲经济一体化银行

中美洲经济一体化银行是中美洲共同市场的机构之一。1961年5月,中美洲共同市场成员国在马那瓜签订条约,正式成立中美洲经济一体化银行,主要目的是协助解决成员国国际收支的暂时困难,并为其各种发展项目,特别是与工业化和基础结构有关的项目和共同市场的贸易提供资金,以促进成员国的经济一体化和各国间经济的平衡发展,组织机构是理事会和董事会。中美洲经济一体化银行正式成立于1960年12月,成员国有危地马拉、萨尔瓦多、洪都拉斯和尼加拉瓜,1963年9月,哥斯达黎加加入该行,使成员国扩大到五国。中美洲经济一体化银行设在洪都拉斯的首都,其宗旨在于促进本地区经济一体化成员国间经济的协调发展。为了实现这一目标,中美洲经济一体化银行设立了四种基金。①普通基金。其贷款对象为成员国的私人部门,用于工业、农业及服务的基础设施。②中美洲经济一体化基金。其贷款对象为成员国政府,用于能源、交通、通信、水利、农业及旅游业的发展。③住房基金。其用于成员国中低收入地区的住房建设。④社会发展基金。其用于改善成员国的城乡教育、职业培训、医疗卫生、公用设施等。中美洲经济一体化银行致力于制定成员国共同的货币政策,加强金融管理,协调

成员国的经济政策，从而巩固中美洲自由贸易及共同体的各项成果，加速中美洲经济一体化进程。中美洲经济一体化银行的权力机构为理事会，理事会由五国的财长和中央银行行长组成。理事会一年召开一次会议，决定银行的重大方针政策。董事会由成员国各指派一名官员组成，具体执行理事会的决定，并负责中美洲经济一体化银行的经营管理工作。

(三) 阿拉伯货币基金组织

阿拉伯货币基金组织(Arab Monetary Fund, AMF)是阿拉伯伊斯兰国家平衡国际收支、促进阿拉伯经济一体化的区域性金融机构。1975年2月在巴格达举行的阿拉伯各国中央银行行长全体会议和阿拉伯经济统一委员会中央银行行长第七次会议通过决议，决定成立该组织。其于1977年4月在阿拉伯联合酋长国首都阿布扎比正式成立，成员国为阿拉伯国家联盟的22个成员国。阿拉伯货币基金组织的法定股本为2.8亿阿拉伯第纳尔(1阿拉伯第纳尔=3SDRs)，1983年增资后已达6亿阿拉伯第纳尔，其中，沙特阿拉伯占有最大的股份，沙特阿拉伯、阿尔及利亚、埃及、伊拉克、科威特五国占总股份的55%。总部原设在埃及开罗，1979年4月埃及因与以色列签订和约而被冻结会员国资格后，总部迁至阿布扎比。其宗旨包括：向阿拉伯联盟成员国中国际收支有困难的国家提供援助；给财政上有赤字的国家提供优惠贷款；使所有成员国获得经济和社会的均衡发展；增加阿拉伯国家的财源，实现阿拉伯的经济一体化。该组织的最高权力机构是理事会，由成员国各指派2名理事组成，下设执行董事会，负责日常业务工作。资金主要用于向成员国发放中、短期贷款。成员国为平衡国际收支，有权提取数额为其实缴额75%的贷款。如出现国际收支危机，借款数额可提高至其100%。任何成员国一年中获得的贷款总数不超过实缴资本的1倍。贷款在3年内偿还，按统一的优惠利率(3%~7%)计息。

近年来，该基金会(AMF)与国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)和世界银行(The World Bank)保持密切的合作，并与欧盟中央银行和美联储保持密切的联系。阿拉伯货币基金组织(AMF)的组织架构与国际货币基金组织(IMF)完全一致，也是由理事会、董事会、执行董事会构成。阿拉伯货币基金组织(AMF)的业务机构包括贷款、投资和行政管理3个常设委员会，以及研究、规划、营业、行政管理、会计、法律、财务、投资8个局。AMF组织有4种贷款方式：还款期为3年的自动贷款和补偿贷款、还款期为5年的普通贷款及还款期为7年的中期贷款。这4种贷款的利率相同，而且都是优惠利率贷款。成员国发生国际收支逆差时，可以无条件地提取其实缴股份75%的可兑换货币，还可申请其他种类的贷款。

(四) 中非和西非货币联盟

中非货币联盟的标志为中非国家银行。中非国家银行成立于1972年11月，其前身为1959年成立的赤道非洲国家及喀麦隆中央银行。中非国家银行设在喀麦隆首都雅温得，该行的成员国有六个：喀麦隆、中非、乍得、刚果、加蓬及赤道几内亚。中非国家银行是中非六国的中央银行，根据各国的经济发展需要发行共同货币——中非金融合作法郎，这些货币由法国担保，可以无限制兑换成法国法郎。中非国家银行还保持共同货币和合作基金中外汇储备总库，并制定共同的货币政策，协调成员国在货币兑换支付、信贷规模及银行业务方面的活动。中非货币联盟不仅通行统一的货币，还实行统一的贴现率，并把法语定为工作语言。中非国家银行的决策机构为董事会，董事会由13人组成，其中10人由成员国选派，3人由法国政府任命。1982年2月，中非国家银行被IMF指定为SDRs的持有人之一，中非国家银行的财力及与外界的联

系都得以增加。

与中非国家相似，西非六国也于 1962 年成立了西非国家中央银行，组成了西非货币联盟。西非国家中央银行发行自由流通货币 CFA 法郎，决定成员国的信贷规模，控制六国的通货膨胀率，协调成员国的利率，并开辟成员国银行间的货币市场，以促进本地区货币经济一体化的发展。法国参加西非国家中央银行的执行董事会，保存成员国的外汇储备，同时保证 CFA 法郎与法国法郎的自由兑换。

中非和西非货币联盟对法国的货币政策有较强的依赖性，独立性较差。

三、欧洲货币体系

欧洲货币体系是欧洲各国形成统一大市场后，建立在经济和货币联盟基础上的货币制度，是区域经济高度一体化的象征，它的代表性符号就是欧元。欧元的启动走的是一条从初级的经贸合作到高级的货币合作之路。欧元是欧洲一体化和欧盟单一市场建设的重要成果，也是仅次于美元的第二大国际货币，但在当前国际化进程中却面临诸多挑战。

(一) 欧洲货币体系的产生

第二次世界大战以后，世界经济形势发生了巨大的变化，科学技术迅猛发展，国际分工不断加深，国际贸易持续上升，资本、技术、劳动力广泛流动。这些变化促使同一地区中两个或两个以上相邻近的国家实行经济联合，采取共同的经济方针、政策和措施，形成地区性的经济共同体。欧盟可以说是区域经济一体化最典型的代表。

1. 欧洲经济一体化产生的背景

经济一体化从低级向高级发展，其形式大致可以分为如下四种：①自由贸易区；②关税同盟，即在自由贸易区的基础上，成员国对第三国实行共同关税税率；③共同市场，即除了要实现关税同盟外，还要求作为生产要素的资本和劳动力能够在经济区内部自由流动；④经济和货币联盟，即在共同市场的基础上，保持各国经济政策上的步调一致，在这一阶段要求各成员国货币一体化，各成员国的外汇储备联营，设立单一的中央银行，发行统一货币。目前，欧盟已经走到经济一体化的最高层次——经济和货币联盟和单一货币。

建立经济和货币联盟的计划在欧共体成立的纲领性文件《罗马条约》中并没有明确提出，最初加入欧共体的各国对共同体发展的前途莫衷一是，如果过多地涉及国家主权的经济与货币政策，条件也不成熟。然而货币一体化是经济一体化发展到一定阶段的产物，这是无法回避的。

20 世纪 70 年代以后，随着以美元为中心的布雷顿森林体系的崩溃，国际货币金融领域一片混乱，形成各异的汇率制度，频繁爆发的美元危机不但导致欧洲货币出现大幅波动，而且使欧洲货币之间发生剧烈的汇率波动，拉大了其差异。

从 1977 年开始，美元对马克、英镑和法郎连续下跌，特别是马克不断升值，使联合浮动制的存在也受到严重的威胁。因此，摆脱美元波动对他们经济的冲击，建立欧洲货币体系，成为共同体国家选择的对策。另外，世界性经济危机的爆发影响了各成员国的经济发展，制约了各成员国之间的贸易。因此，建立一个稳定的货币体系，促进各成员国贸易的发展，也成为推动经济复苏的一项重要措施。加上 20 世纪 70 年代末期，各成员国经济情况开始逐渐好转，通

货膨胀率有了一定的减缓,为建立欧洲货币体系创造了有利条件。因此,欧共同体成员国在货币初步合作的基础上,开始考虑采取更为求实的做法——建立欧洲货币体系。

2. 欧洲货币体系产生的三个阶段

1) 20世纪50年代末至70年代末维尔纳计划的提出与夭折

从20世纪50年代欧洲建立煤钢联盟和经济、能源共同体到维尔纳计划,反映出欧共同体早期为发展经济与货币联盟所做出的努力。维尔纳计划是指1971年2月欧共体理事会通过的以卢森堡首相兼财政大臣维尔纳为首的研究小组提出的“关于在欧共体内分阶段实现经济与货币联盟”的10年计划。该计划基本体现了后期欧洲货币联盟的内容。但是,由于各成员国经济发展差异较大,欧共同体内部尚未完全形成商品、人员、劳务与资本的自由流动,以及该计划在政治联盟还不稳固的情况下过度要求各成员国让渡主权,最终导致计划的夭折。但该时期为后来欧洲货币体系的建立做了必要的准备。

2) 20世纪70年代末至90年代初欧洲货币体系(EMS)的建立和发展

1978年,联邦德国总理施密特和法国总统德斯坦基于本国国内的具体情况开始竭力策划发起建立欧洲货币体系,同年7月在不来梅首脑会议上,法国和联邦德国作为发起国向会议提出建立欧洲货币体系的正式建议,得到了与会成员国的支持,并达成了一项原则协议。欧共体终于在1978年12月的布鲁塞尔首脑会议上达成协议,决定于1979年3月13日正式建立欧洲货币体系。欧洲货币体系并不像维尔纳计划那样规定发行共同货币、组建联合中央银行等宏伟目标,其宗旨在于建立一个较为稳定的货币区,保证欧共同体内部各成员国间双边汇率的稳定。作为新的货币一体化发展的阶段,它的成功为经济与货币联盟的进一步发展提供了宝贵的经验,也奠定了坚实的基础。

3) 1992年以来货币联盟(EMU)发展阶段

欧共同体成立货币联盟的前提是统一大市场。统一大市场是指欧共同体内部实现商品、资本、劳务和人员的自由流动。大市场的建设贯穿了欧洲一体化的全过程,是一体化最具实质性的成果。其法律基础是1986年欧共同体十二国签署的《单一欧洲法案》,法案于1987年7月1日正式生效。《单一欧洲法案》意味着统一大市场的建设前进了一大步,欧洲经济一体化进程明显加快。

1991年12月,在荷兰小城马斯特里赫特召开的欧共同体首脑会议是欧洲共同体发展的里程碑。马斯特里赫特会议通过了《政治联盟条约》和《经济与货币联盟条约》即《马斯特里赫特条约》。《马斯特里赫特条约》的签订,标志着货币一体化建设的最高目标——货币联盟的新启动,标志着欧共同体进入一个新的历史阶段。相对于第一次货币联盟计划和欧洲货币体系的建立,它的产生具有更深刻、广泛的政治经济意义。《马斯特里赫特条约》是在1986年的《单一欧洲法案》之后对《罗马条约》的大幅修改和补充。它确定了建立欧洲经济与货币联盟和政治联盟的目标,标志着欧共同体从初级的经济一体化向高级的经济与货币联盟迈进。

3. 货币联盟的计划进程

《马斯特里赫特条约》为经济与货币联盟的发展提出了具体的时间表,它规定货币联盟建设分三个阶段进行。

第一阶段，从1990年7月1日至1993年底，实现资本的自由流动，使所有欧共体成员国都加入欧洲货币汇率机制，扩大欧洲货币单位的应用范围。

第二阶段，从1994年初至1996年底或1998年底，各成员国加强汇率协调，尽可能强化欧洲货币汇率机制，缩小汇率波动幅度，建立未来欧洲中央银行的雏形——欧洲货币局(EMI)。

第三阶段，从1999年初至2002年6月底，建立欧洲中央银行体系，实现成员国之间不可逆转的固定汇率制，引进欧元，各国货币退出流通。

(二) 欧洲货币体系的内容

1978年12月的布鲁塞尔首脑会议，通过了法国和联邦德国提出的以欧洲货币体系代替欧洲货币联合浮动制的建议，并于1979年正式建立欧洲货币体系(EMS)。欧洲货币体系的主要内容包括如下几个方面。

1. 创立欧洲货币单位(European Currency Unit, ECU)

ECU是欧元的前身，是在原欧洲计算单位的基础上由欧洲货币体系各成员国的货币按一定比重构成的一篮子复合货币，最初由9国货币组成，后来随着希腊、西班牙、葡萄牙的加入，变成了由12国货币组成。它是欧洲货币体系中心汇率的确定标准，也是欧共体官方信贷的尺度指标，也是欧共体同其他国家间经济往来的核算指标，ECU还是欧共体的储备手段。

2. 各成员国货币汇率对内实行可调整的固定汇率，对外实行联合浮动

汇率运行机制是欧洲货币体系的核心。实现一个稳定的货币区，是该体系主要的目标。为达到此目的，欧洲货币体系的汇率运行有一套比“蛇行浮动”和布雷顿森林体系更严密和实用的规则。各成员国的货币之间保持一种可调整的固定汇率，而对体系之外的国家则实行自由浮动。汇率运行机制包括如下两项主要内容。

1) 中心汇率和波动幅度的确定

根据汇率运行机制的安排，成员国货币对ECU都有一个中心汇率，并且规定了中心汇率对ECU的偏离界限。成员国之间的双边中心汇率是根据中心汇率进行换算的。货币的波动可以围绕双边中心汇率在一定幅度内上下波动。例如，假定欧洲货币单位的中心汇率为 $1\text{ECU}=2.5106$ 马克， $1\text{ECU}=5.7983$ 法郎，则马克与法郎的中心汇率为 1 马克 $=2.3095$ 法郎。汇率运行机制规定，如果一国货币对ECU波动的界限偏离幅度过大，或者汇率波动偏离双边中心汇率过大，该国的货币当局有义务在外汇市场上进行干预。

汇率运行机制参加国的汇率可以围绕两国的双边中心汇率上下波动2.25%，意大利的波动幅度可达上下6%。

2) 汇率的调整

汇率的稳定是以干预的方法为主，当干预的方法不奏效时，允许成员国调整中心汇率，下浮货币贬值，上浮货币升值，达到新的稳定状态。中心汇率的调整是控制汇率波动的直接和最后的手段。

3. 逐步建立欧洲货币基金

1973年创立的欧洲货币基金是欧洲经济货币联盟的特色之一。基金作为欧共体的共同储备，向成员国提供信贷，以干预市场、稳定汇率及平衡国际收支。国际清算银行为其代理人。

1979年4月,基金根据各成员国缴纳的20%的黄金和20%的美元外汇储备来发行ECU。这些储备可用作各成员国中央银行为干预市场进行相互借贷的结算手段。到1981年,欧洲货币基金的总额达到730亿美元,合540亿ECU,为扩大欧洲货币基金的贷款能力、加强对货币市场的干预,发挥了很大的作用。欧洲货币体系成立后,保持和加强了三种信贷:①极短期资金融通信贷,期限是45天,可延长到3个月;②短期货币支持信贷,期限是3个月,可延长到9个月;③中期财政援助信贷,为期2~5年。从多年来欧洲货币体系的运行来看,欧洲货币基金确实促进了各成员国货币汇率稳定,对成员国内部贸易的增长、经济政策的协调提供了帮助。

(三) 欧洲单一货币——欧元

1. 实行单一货币的必然性

欧盟在1992年底建成允许商品、劳务、人员、资本自由流动(“四大自由”)的统一大市场后,就已经走上了一条统一货币的“不归路”。因为不实行单一货币制,就不能真正实现统一大市场。

欧盟在基本实现了“四大自由”后,内部仍然存在着一些不利于内部市场公平和效率的因素,而且汇率是影响欧洲统一大市场内部稳定和公平竞争的一个重要因素,汇率波动还会带来汇率风险问题。从欧盟内部统一市场的发展来看,要彻底消除汇率风险,只能将国与国之间的汇率完全固定,或者统一各国的货币。

美国等联邦制国家的经验也表明,在一个真正统一的大市场中,不能存在汇率波动的问题。美国是一个由50个州组成的国家,各个州都有很大的自主权,如立法权、征税权等。但美国又是一个统一的大市场,为了防止出现上述汇率问题,美国联邦政府控制着货币发行权,各州不能发行自己的货币,这就从根本上保证了美国作为一个统一大市场的稳定和效率。

欧洲货币体系中的汇率机制可以在一定程度上约束参加国的汇率政策,使汇率波动受到一定限制,但它并不是一个彻底的固定汇率制。成员国之间的货币汇率仍可以围绕双边中心汇率在一定幅度内上下波动,而且自1993年8月以后多数汇率机制参加国的汇率波动幅度被扩大到15%上下,这实质上意味着欧洲货币体系在向背离固定汇率制的方向发展。另外,欧洲汇率机制允许参加国的货币在得到部长理事会同意的条件下贬值或者升值,从而使中心汇率本身成为一种可调整的汇率。1979—1987年,比利时法郎、丹麦克朗、法国法郎、意大利里拉等货币对ECU中心汇率的调整达30次之多,1992—1993年又发生了5次中心汇率的调整。

从理论上说,在固定汇率、资本自由流动的情况下,即使把货币政策的制定权留给各成员国,成员国的货币当局也无法独立地制定其货币政策。这就要求把货币发行权和货币政策的制定权交给一个单独的机构,不能留给成员国的中央银行,否则,很容易导致欧盟货币区内通货膨胀。

2. 欧盟经济的趋同标准

成员国经济趋同的过程就是欧盟逐渐达到发行统一货币标准的过程。欧盟成员国的经济趋同是欧洲经济货币联盟建设的重要任务,它贯穿整个经济货币联盟的建设过程。它是按照《马斯特里赫特条约》规定的成员国要正式进入欧洲经济货币联盟的第三个阶段,就必须在经济上达到如下4项标准:

1) 物价稳定趋同标准

物价稳定是《马斯特里赫特条约》规定的最主要的经济趋同标准，它要求成员国的通货膨胀率不得高于欧盟内物价最平稳的三个成员国的平均通货膨胀率再加上 1.5% 后的水平。在成员国的努力下，欧盟的通货膨胀率水平从 20 世纪 90 年代初开始一路下降。

2) 政府预算趋同标准

它要求成员国具有稳健的政府财政。成员国的政府预算赤字不能超过当年 GDP 的 3%，公债余额不能超过 GDP 的 60%。

3) 汇率趋同标准

《马斯特里赫特条约》要求所有成员国都要加入汇率机制。成员国要加入经济货币联盟，其在申请加入前的两年之内不能有自己主动贬值货币的行为，而且汇率波动要限制在规定的幅度内。

4) 长期利率标准

成员国的长期利率不能超过欧盟内三个价格最稳定的成员国的平均利率再加上 2% 的水平。从实际情况看，各国长期利率确实出现了趋同的现象。1994 年底以来，成员国的长期利率开始趋于下降，差异也逐渐缩小。

为了达到欧盟要求的趋同标准，成员国做出了巨大的努力，准备参加欧洲统一货币的国家还为此制定了很多法律、法规。到 1997 年底和 1998 年初，欧盟各国的经济发展已经具备了很好的基础，特别是在 1997 年，准备参加欧元的国家各项经济指标都呈现出良好的发展态势，通货膨胀的平均水平只有 1.6%，预算赤字与国民生产总值之比为 2.4%；政府的债务仍保持在较高的水平，但是，向下调整的势头也较明显；各国的利率水平也维持在一个相对较低的水平。换句话说，正式启动欧洲经济货币联盟(第三阶段)的时机和条件基本成熟。

3. 欧元启动

欧元的启动从 1999 年 1 月 1 日开始，时间是 3 年。在此期间，依据各国立法规定：

(1) 欧元立即成为一种独立货币(不再是一篮子货币)，欧元以 1:1 的比价取代欧洲货币单位 ECU，欧元各参加国货币与欧元确定了不可更改的永久性固定汇率。

(2) 欧洲中央银行与欧洲中央银行体系正式成立，采用欧元实施单一的货币政策与汇率政策。欧洲央行体系将通过欧元进行交易，包括确定短期利率、公开市场活动、各种短期交易等。并用欧元对外汇市场进行干预，用欧元发行新的政府债券，包括机构投资者的债券。

(3) 欧元区市场的所有行为者，包括银行、保险公司、投资机构等，通过货币市场与资本市场用欧元进行运作。

(4) 在欧元启动到 2002 年 1 月 1 日之间的货币转换时期，个人可以使用本国货币进行日常交易。到 2002 年 1 月 1 日后，欧元纸币、硬币投入流通，最迟到 2002 年 7 月 1 日，各成员国纸币和硬币将彻底退出市场。

经过三年多的过渡期，欧元 12 国顺利完成了新旧货币的交替，无论是大额的交易还是零星小额商品支付，唯一的价值尺度、流通手段和支付中介都是欧元。至此，欧洲正式迈入了“欧元时代”，时至今日已经有 19 个国家加入欧元区。

四、欧元启动对世界经济的影响

1999年1月1日,欧元作为崭新的全球性货币和颇具竞争力势头的国际储备货币正式启动。欧元的诞生是欧洲区域经济一体化的必然结果,是欧盟从经济一极走向政治一极的具体表现,是欧盟总结多次金融危机经验教训的产物,是国际货币体系中诸多因素发展不平衡的结果,是欧盟成员国几代政治家锲而不舍努力的结果。欧元的诞生是世纪之交影响世界经济和政治发展格局的一件大事,对世界经济中各国间的相互依存关系、国际贸易格局和国际资本流动等方面产生极其深远的影响。欧元的启动为欧盟的一体化发展及长期扩张奠定了更好的发展基础,在政治上迅速扩大欧洲经济在全球经济中的影响力。

(一) 欧元启动对国际贸易及国际投资的影响

欧洲一体化进程实质上分为两个部分:一是政治一体化,包括外交、安全及社会等方面的融合;二是经济与货币一体化。这两者是相辅相成的。欧元的实施将成为欧洲政治联合的强大基础,并在经济上为欧盟提供强有力的保障,从而提高欧盟在世界政治舞台上的地位。经济货币统一的欧洲,可以大大增强欧洲意识和作为欧洲人的认同感,并将增强欧盟各国的凝聚力。这对建设一个和平稳定的欧洲也是有利的,对世界经济和政治也是意义深远的。

欧洲联盟是当今世界上最大的对外投资主体和贸易集团,因此欧元的出现对国际贸易和国际投资的格局产生巨大影响。统一货币的使用将减少货币兑换的程序和商品成本,从而大大提高欧盟产品在全球市场的竞争能力。欧洲地区投资环境的改善和经济增长率的提高,使区域内各国之间的相互投资大量增加,并吸引大量区域外的资本流入。

欧元出现后,欧盟市场的变化会使其他国家和地区经济组织相应调整其国际贸易和国际投资策略,使国际经济贸易格局产生巨大变化。亚洲国家和美洲国家必然会采取相应的措施改善投资环境、优化产业结构来吸引国际投资并在全球市场上与欧盟的产品竞争。

(二) 欧元启动对国际金融体制提出了挑战

欧元的诞生是欧洲联合自强的必由之路,是区域经济一体化的需要,也是欧洲货币体系发展的必然结果。欧元正式启动后对现行国际金融体制提出了挑战。

1. 对美元在国际金融格局中的主导地位提出挑战

在现行牙买加协议国际货币体系中,美元仍然是关键货币。有关统计表明,美元在各国外汇储备总量中所占份额高达59%,在国际金融交易总量中占83%,在国际贸易计价和结算货币中占一半以上。然而,美国经济在世界经济中所占比重却不断缩小,国民生产总值仅占全球总额的21%,在贸易领域所占比重仅为18%。显然,美元在国际金融格局与美国的综合国力之间发生了极大的偏离。更为重要的是,从当前正在形成的经济全球化和知识经济发展趋势看,世界经济正越来越以美国意志为特征。这对于整体实力已经接近或超过美国的欧盟来说,是不愿接受的现实。正如德国前外长金克尔所说,欧洲欲按照自己的意愿影响全球化,单凭一国或几个国家的力量根本办不到,欧洲必须充分发挥统一货币的优势,完善和发展统一市场,并在此基础上采取进一步行动,在参与全球化的进程中提高效率,提升竞争力,加强欧盟的地位和作用。因此,欧元的出现在某种程度上是对美元地位的“纠偏”。

2. 对现行国际货币体系提出挑战

IMF 的救援措施越来越显得力不从心，因此，现行以美元为主导的国际货币体系必须尽快进行重大调整，乃至进行彻底的改革。学术界普遍认为，欧元的诞生标志着国际金融开始进入重大调整阶段，并将为现行国际货币体制改革乃至国际金融体制改革创造条件。欧元启动前，欧盟在 IMF 内以各国为单位缴纳份额，并且按各国所拥有的特别提款权数量进行表决。首批顺利加入欧洲经济与货币联盟的国家是德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、西班牙、奥地利、葡萄牙、芬兰。该名单是 1998 年 5 月 2 日在布鲁塞尔召开的欧盟会议中决定的，欧盟 15 国中的英国、丹麦、瑞典拒绝首批加入欧元区，而希腊则由于债务与财政赤字过高，未能达到加入标准而错失良机。从 1999 年 1 月 1 日起，欧元逐渐代替欧元区各国国内的货币。EUR 是欧盟多个国家的货币，是欧元区唯一合法的货币。时至今日，使用欧元的国家共有 25 个，除了欧盟中的 19 个成员国家和地区以外，还有 6 个非欧盟的国家和地区。

3. 对传统的国家主权提出挑战

金融是一国经济的命脉，而货币发行权则不仅是一国经济主权的象征，而且是一国经济政策操作的核心。历史上货币的统一大都需要通过战争方得以实现。然而，在世界经济全球化条件下，欧元区国家在平等、互利的基础上，在政治主权没有合并的前提下，在区域集团利益的驱使下，主动提出放弃本国货币，创造了一个共同的货币。正如一些经济学家所说，这种“多国一制”的货币创新系人类文明史上的创举，是人类文明的一大进步。从传统的国家主权来看，欧元区各国放弃本民族钟爱的本币，追求一种颇具风险的统一货币，这是对各国经济主权的一次重大让渡。但从各国经济发展长远利益看，欧元区各国获得的将是超过本国领土疆界数倍乃至十几倍的货币疆界，为本国经济发展创造了前所未有的空间、更加充裕的生产要素、更多的市场份额。上述利弊与得失是显而易见的。

4. 欧元对其他区域经济集团的影响

欧洲是目前世界上经济最发达的地区之一，也是区域政治经济集团化的发源地。欧盟货币一体化的实现进一步加快了欧洲联盟政治经济一体化的进程。1997 年，欧盟国家又提出了“东扩”和“南扩”的设想，建立更大范围的欧洲联盟，进而提高欧洲整体的经济实力和政治影响力。2002 年 12 月，中东欧和地中海的 10 个国家成为欧盟的成员，土耳其已经签署了加入欧元区的协议，北非的多数国家包括摩洛哥，以及以色列、南非，也在积极推进与欧元区的贸易合作协议，欧盟一体化的进程还推动了其他区域经济集团化的浪潮。

5. 欧元对国际金融市场的影响

1) 欧元已经成为与美元、日元抗衡的重要货币

由于欧元成为欧盟各国共同使用的单一货币，欧元行使了区域国际货币的职能，欧元与世界上其他地区的经济往来会全部用欧元结算，这大大提高了欧元的国际支付能力和国际储备地位，扩大了外界对欧元的需求。还有相当多的国家是将本国货币的汇率钉住欧元。欧元成为国际外汇市场上仅次于美元的第二大支付货币，并且世界各国都在考虑增加欧元外汇储备。

2) 欧元对资本和货币市场的影响

实行统一货币之前，欧元区各国的资本市场是相对割裂的，资金跨国流动时要进行外汇交易。采用欧元以后，各国金融市场统一了，大量资金可以自由地在区内不同国家的债券市场和

股票市场之间转移。资本自由流动将使资本作为重要的生产要素得到优化配置,促进经济增长和生产力的发展。统一的欧元资本市场规模巨大,超过日元资本市场,成为仅次于美元资本市场的全球第二大资本市场。欧元区货币市场的统一使市场容量迅速扩大,交易量上升,从而大大提高市场的流动性。大量的资金会根据美元、日元和欧元的汇率、利率及收益率曲线的变化在这三个市场中寻找合适的投资机会,从而使这三个市场的利率和汇率水平相互传导,这给有关国家中央银行货币政策的调控增加一定的难度。

3) 欧元对国际金融中心地位的影响

欧元区各国虽然拥有一些国际金融中心,如法兰克福、巴黎、米兰、布鲁塞尔等,但多数因为所在货币区域的经济金融实力和货币的国际地位不强,历史上也没有独特的地缘优势,所以无缘成为占主导地位的国际金融中心。随着欧元区国家总体经济金融实力的壮大,欧元区中央银行总部所在地法兰克福的金融中心地位得到提高,而且泛欧性质的金融中心在产生,欧元区内外证券交易所的联合和购并日益增多。

本章小结

1. 国际金融体系是一个十分复杂的体系,其构成要素几乎囊括整个国际金融领域,如国际资本流动、国际汇率安排、国际收支协调、国际金融组织等。不过,从狭义上讲,国际金融体系主要是指国际货币体系,即国际上的货币安排,也就是由国际资本流动及货币往来而引起的货币兑换关系,以及相应的国际规则或惯例组成的有机整体。国际金融体系的核心是国际汇率体系。

2. 国际金本位体系有三个显著的特征。(1)黄金作为最终清偿手段,是“价值的最后标准”,充当国际货币。(2)汇率体系呈现严格的固定汇率制。在国际金本位体系盛行的35年间,英国、美国、法国、德国等主要资本主义国家汇率十分稳定,从未发生过升值贬值波动。(3)这是一个松散、无组织的体系。国际金本位体系没有一个常设机构来规范和协调各国的行为,也没有各国货币会议宣告成立金本位体系,但是各国通行金本位制,遵守金本位的原则和惯例,因而构成一个体系。

3. 布雷顿森林体系的核心内容包括四个方面:(1)以美元为中心的汇兑平价体系;(2)美元充当国际货币;(3)多渠道调节国际收支不平衡;(4)由IMF全力维护布雷顿森林体系。

布雷顿森林体系崩溃的症结在于:(1)无法解决的“特里芬难题”;(2)僵化的汇兑体系不适应经济格局的变动;(3)IMF协调解决国际收支不平衡的能力有限。

4. 牙买加体系运行机制的特点是:(1)国际储备多元化;(2)汇率安排多样化,浮动汇率制与固定汇率制并存;(3)依赖国际上的政策协调和国际金融市场解决国际收支问题。

牙买加体系的积极作用表现在:(1)它打破了布雷顿森林体系的僵化局面;(2)国际储备多元化,解决了“特里芬难题”;(3)用综合机制共同调节国际收支,扩展了调节渠道。

牙买加体系不是一个完美的体系,许多经济学家认为它是“无制度的体系”,从而要求建立国际货币新秩序。牙买加体系至少存在三方面的弊端:(1)汇率体系极不稳定;(2)大国侵害小国利益,南北冲突更加尖锐;(3)国际收支调节机制不健全。亚洲金融危机和1999年美国贸易收支逆差持续扩大表明,自牙买加体系创建以来,全球范围内长期的国际收支不平衡并未得以

根除。

5. 区域货币合作及货币集团化趋势越来越明显,区域货币合作取得了显著的效果,已经形成了各种各样的区域性货币组织。欧洲货币联盟是区域性货币合作的成功案例,其中欧元的启动对世界经济产生了重要的影响,欧元已经成为主要国际货币。

6. 欧元启动对世界经济产生的影响:(1)对国际投资及国际贸易产生了影响;(2)对现行国际金融体制提出了挑战;(3)对传统的国家主权提出了挑战;(4)对其他区域经济集团产生了影响;(5)对国际金融市场产生了影响。

本章主要概念

国际货币体系 国际金本位 布雷顿森林体系 牙买加体系 欧洲货币体系 铸币平价

习 题

一、选择题

- 最早实行金本位制的国家是()。
 - 美国
 - 英国
 - 法国
 - 中国
- 布雷顿森林体系采纳了()的结果。
 - 怀特计划
 - 凯恩斯计划
 - 布雷迪计划
 - 贝壳计划
- 意味着美元与黄金脱钩,标志布雷顿森林体系开始崩溃的是()。
 - 《史密森协定》的签订
 - 黄金双价制的实行
 - 美国“新经济”政策的实行
 - 特别提款权的创建
- “特里芬难题”中提及的一个基本矛盾在于()。
 - 维持美元汇价与美国国际收支平衡的矛盾
 - 维持美元和黄金比价与维持美元和各国货币汇率之间的矛盾
 - 美元与黄金挂钩和各国货币与美元挂钩之间的矛盾
 - 浮动汇率与管制之间存在的矛盾
- 欧元开始启动的时间是()。
 - 2004年1月
 - 1999年1月
 - 2000年10月
 - 2002年3月
- 布雷顿森林体系崩溃于()。
 - 1969年
 - 1971年
 - 1976年
 - 1975年
- 历史上第一个国际货币体系是()。
 - 国际金本位制
 - 国际金汇兑本位制
 - 布雷顿森林体系
 - 后布雷顿森林体系
- 牙买加会议后国际货币体系的主要特点是()。
 - 仍然实行固定汇率制
 - 日元成为主要国际储备资产
 - 以浮动汇率制度为中心
 - 形成单一的国际收支调节机制

9. 当前国际货币体系的特点是()。
- A. 英镑再次成为主要国际货币
B. 基本上是以欧元为中心的国际货币体系
C. 形成多元化国际货币体系
D. 普遍采用钉住一种国际中心货币
10. 国际货币基金组织确认的美元对黄金的官价是()。
- A. 1盎司黄金=30美元
B. 1盎司黄金=35美元
C. 1盎司黄金=100美元
D. 1盎司黄金=20美元

二、判断题

1. 布雷顿森林体系下的国际货币制度是以美元—黄金为基础的国际金本位制。 ()
2. 牙买加体系下,汇率可以通过自由浮动进行调整,对世界性通货膨胀有较好的隔离作用,促进国际货币体系的稳定。 ()
3. 欧洲货币体系的目标是实现发达国家货币的一体化,其重点是稳定汇率机制。 ()
4. 欧洲货币联盟、中美洲经济一体化银行、阿拉伯货币基金组织、中非和西非货币联盟都是区域性的国际金融机构。 ()
5. 石油美元(Petro-Dollar)是指 20 世纪 70 年代初美国与苏联签订的销售石油用美元计价方式。 ()
6. 金币本位制是金本位制的典型形式。 ()
7. 国际金本位制有效抑制了通货膨胀。 ()

三、填空题

1. 一般来说,国际货币体系包括_____、_____、_____。
2. 根据国际本位货币划分,国际货币体系可以分为_____、_____、_____。
3. 世界银行的主要业务是对_____提供长期项目贷款,帮助他们兴建某些建设周期长、利润率偏低的重要项目。
4. _____已经成为与美元、日元抗衡的重要货币。

四、名词解释

1. 国际货币体系 2. 特里芬难题 3. 区域货币一体化

五、简答题

1. 简述国际货币体系的内容。
2. 简述国际金本位制的内容及作用。
3. 布雷顿森林体系主要内容有哪些?如何评价布雷顿森林体系?
4. 牙买加体系的主要内容是什么?如何评价牙买加体系?
5. 简述欧洲货币体系的内容。

六、论述题

1. 试述欧元启动对世界经济的影响。
2. 试分析石油美元的产生及前景。