



第十一章 国际货币体系



对外经济贸易大学
UNIVERSITY OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS



本章教学目的

- 通过本章学习，学生应了解不同时期国际货币体系形成的特点、运行机制、作用及缺陷，对研究当前及今后国际货币体系的改革和发展提供现实和理论基础，为我国制定金融发展战略与计划提供依据。

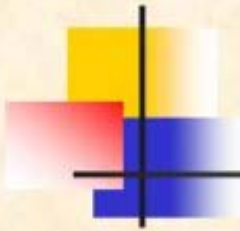




本章教学内容

- 第一节 国际货币制度概述
- 第二节 金本位制度下的固定汇率制度
- 第三节 布雷顿森林体系
- 第四节 牙买加体系
- 第五节 欧洲货币一体化
- 第六节 国际金融组织





第一节 国际货币制度概述

- 一、国际货币制度的概念
- 二、国际货币制度的分类
- 三、国际货币制度的作用
- 四、宏观经济政策国际协调





一、国际货币制度的概念

- 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了整个国际金融领域,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,即国际间的货币安排,也就是由国际间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。



一、国际货币制度的概念

- 国际金融体系的核心是国际汇率制度。
- 国际金融体系的紧密层是国际收支和储备。
- 国际金融体系的松散层是国别经济政策

所以，国际金融体系一般包括四各方面的内容：安排国际间的汇率；确立国际储备；解决国际收支失衡问题；协调各国的经济政策。



二、国际货币制度的分类

- 以汇率制度分类，有固定汇率制度和浮动汇率制度。
- 根据国际储备划分，有金本位制度、金汇兑本位制度和信用本位制度。





三、国际货币制度的作用

- 建立汇率机制，防止不必要的竞争性货币贬值；
- 为国际收支失衡的调节提供有效的调节手段；
- 促进各国的经济政策协调。





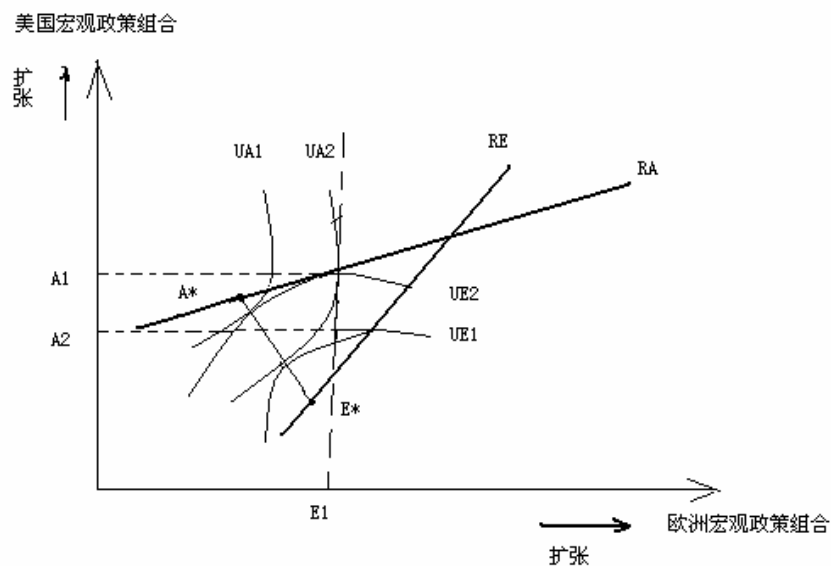
四、宏观经济政策国际协调

- 宏观政策的协调和合作主要有以下三方面内容：信息交换；政策目标和行动的一致性协调；联合行动
- 浜田模型（如图1）
- 纳什（Nash）非合作状态。其特征是双方均独立地采取各自最优的政策，而认为己方的政策行动不会影响对手方的经济状态。在S点实现纳什均衡。（如图2）

四、宏观经济政策国际协调

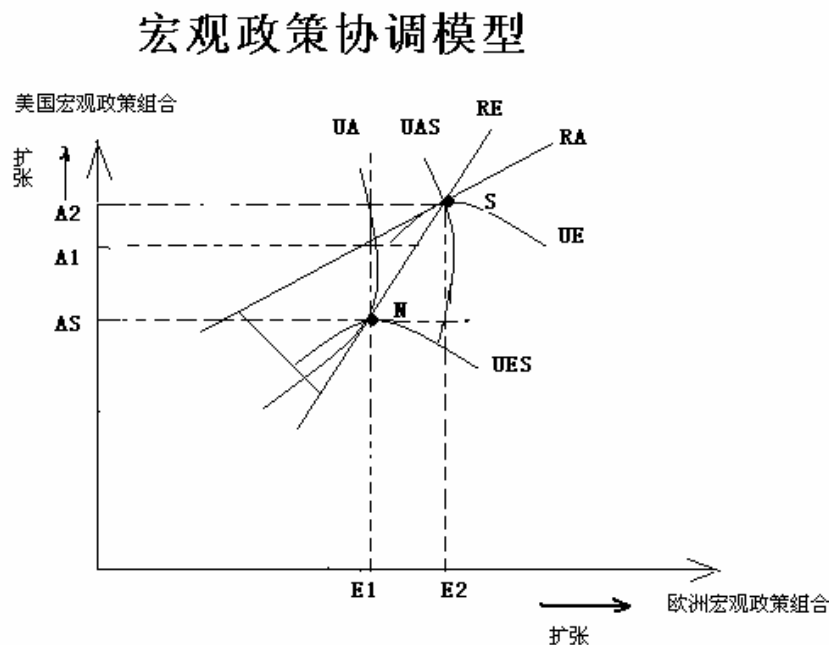
图1

浜田模型的推导



四、宏观经济政策国际协调

图2





四、宏观经济政策国际协调

- 斯塔克尔伯格（Stackleberg）非合作状态。
斯塔克尔伯格非合作状态的特征是双方中的一方为先行者，先行者意识到己方的政策行为会影响到对手方的政策选择，而模型中的另一方，即跟从者却忽视己方的政策行为对先行者方政策选择的影响。于是先行者在做出政策选择时，会考虑对方理性的政策反应。（如图2）



四、宏观经济政策国际协调

□ 阻碍国际政策协调的障碍

- 政策协调的结果可能使政策当局丧失一部分政策主权及政策灵活性。
- 在选择合适的政策目标和工具方面也存在障碍。
- 政策协调不一定使所有的协定参与国均获得利益。
- 部分协议参加国可能违约。





第二节 金本位制度下的固定汇率制度

一、内容

二、制度评价





一、内容

- 汇率的安排
 - 以铸币平价为中心围绕黄金输送点上下波动的固定汇率制
- 国际储备的确定
 - 黄金





一、内容

□ 国际收支的调节

■ 自发调节机制

国际收支逆差 → 黄金外流 → 货币供给量减少 → 物价水平下降 → 出口增加、进口减少 → 国际收支改善 → 黄金流出放缓 → 国际收支平衡、黄金流出停止 → 货币达到新的均衡。

国际收支顺差 → 黄金流入 → 货币供给量增加 → 物价水平上升 → 出口减少、进口增加 → 国际收支改善 → 黄金流入放缓 → 国际收支平衡、黄金流入停止 → 货币达到新的均衡。



一、内容

- 国别政策的协调
 - 是松散的、无组织的体系





二、制度评价

- 推动了国际贸易和对外投资的极大发展；
- 黄金的增长速度落后于各国经济贸易增长速度，造成了清偿手段不足，制约了各国经济的发展；
- 其规则难以为各国接受，国际收支自动调节机制是有限的。





第三节 布雷顿森林体系

- 一、背景
- 二、内容
- 三、评价





一、背景

- 第二次世界大战改变了世界政治经济格局。1945年战争结束时,美国的工业制成品占世界总额的一半,海外贸易占世界总额的1/3 强,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总储备的59%,其海外投资超过了英国,成为世界上最大的债权国。美国依仗其雄厚的经济实力试图取代英国充当金融霸主。





一、背景

- 英国的民用消费品生产不到1939年的一半, 出口额不到第二次世界大战前的1/3, 海外资产流失超过40亿美元, 外债高达120亿美元, 黄金储备下降到100万美元, 但是, 英国在世界经济中的实力仍然不可低估, 国际贸易的40%还用英镑结算, 英镑仍然是主要的国际储备货币, 伦敦依旧是最大的国际金融中心。因此, 重建战后国际金融新秩序的重任必然由英美两国共同承担。





一、背景

- 早在1940年第二次世界大战爆发之初, 美国就提出了以财政部长助理哈里·D·怀特命名的“怀特计划”, 1941年英国财政大臣首席顾问约翰·M·凯恩斯提出了“凯恩斯计划”, 这两个计划充分反映了两国各自的利益。





一、背景

- 1944年7月, 44个同盟国家的300多位代表出席了在美国新罕布什尔州布雷顿森林召开的国际金融会议, 在此次会议上通过了以美国提出的“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, 从而确立了以美元为中心的国际货币制度。





二、内容

- 汇率的安排

- 固定汇率制（双挂钩的金汇兑本位制）：美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩，制定出中心汇率，围绕中心汇率上下1%的范围内波动。

- 国际储备的确定

- 黄金—美元





二、内容

- 国际收支的调节
 - 多渠道调节机制：国内经济政策；IMF的贷款；汇率变动
- 国别政策的协调





二、内容

IMF吸收了全球161个国家参加，享有很高的威望。在60年代美元危机时采取了一系列措施，包括：

1、60年10月，欧美主要工业国达成稳定黄金价格协议，不高于35.20美元购买黄金；

2、61年3月，参加国际清算银行理事会的英国、联邦德国、法国、意大利、荷兰、比利时、瑞士、瑞典等8国中央银行通过了“巴塞尔协定”，在发生国际收支困难时相互间予以必要的支持。

3、61年10月，英国、联邦德国、法国、意大利、荷兰、比利时、美国、瑞典等8国通过了《黄金总库协议》，各国共拿出2.7亿美元的黄金来平抑市价，共同维护黄金官价。





二、内容

4、62年3月，美国与西方14个主要工业国家中央银行签订了总额为117.3亿美元的《货币互换协定》，通过短期货币互换，增强干预市场的能力。

5、62年10月，IMF于10个最大工业国（比利时、加拿大、法国、西德、意大利、日本、荷兰、瑞典、英国、美国）签订了总额60亿美元的“借款总安排”，在必要时支持美元，维持国际货币体系的运转。



二、内容

6、63年3月，实行黄金双价制。各国中央银行之间保持黄金官价，而黄金市场则由黄金供求关系确定市价，美国已无力维持黄金官价。

7、69年8月，IMF创设特别提款权账户，增加国际储备货币，缓解对美元的压力。





三、评价

□ 作用：

- 促进了二战后国际贸易的迅速发展和生产的国际化；
- 缓解了各国国际收支的困难。
- 树立了开展广泛国际合作的典范。





三、评价

□ 症结：

- 无法解决的特里芬难题。
- 僵化的汇兑体系不适应国际经济格局的变化
- IMF协调解决国际收支的能力有限。
 - IMF成立时筹集了88亿美元，59年增至149亿，65年2月增至210亿，还创造了93.15亿的SDR。发展中国家提供的资产占IMF总资产的43%，但所得借款为4%。





第四节 牙买加体系

- 一、牙买加协议内容
- 二、运行机制
- 三、评价





一、牙买加协议内容

- 1971年8月15日，美元停止兑换黄金。1971年5月西德马克与荷兰盾自由浮动，1972年英镑宣布自由浮动，1973年意大利里拉、瑞士法郎、日元、澳大利亚元相继实行浮动，布雷顿森林体系崩溃。1976年4月IMF理事会通过《IMF协定第二次修正案》，对国际金融体系做出了新的规定，认可了1971年以来的国际金融重大变化，国际货币关系从此进入牙买加体系。





一、牙买加协议内容

1、成员国可以自由选择汇率安排, IMF 同意固定汇率制与浮动汇率制并存。 IMF对各国汇率政策实行严格监督, 防止损人利己的货币贬值政策, 在货币秩序稳定后, 经IMF85%投票权同意, 可恢复“稳定的但可调整的平价制度”。

2、废除黄金官价, 取消成员国之间或成员国与IMF之间以黄金清偿债权债务的义务, 成员国中央银行可按市价买卖黄金, IMF 将出售和退还成员国部分黄金, 共计为黄金总额的1/3 (5000万盎司)。





一、牙买加协议内容

3、增加IMF的份额, 由原来的292亿SDRs增加到390亿SDRs, 主要是OPEC的份额, 从而提高IMF的清偿力, 使SDRs成为主要的国际储备, 降低美元的国际储备作用。

4、扩大对发展中国家的资金融通, 用出售黄金的收入建立信托基金, 改善发展中国家的贷款条件, 将IMF的信贷部分总额由成员国份额的100% 提高到145%, 并且放宽出口波动补偿贷款, 由原来占份额的50%提高到75%, 以满足发展中国家的特殊需要。





二、运行机制

- 汇率的安排

 - 浮动汇率制（自由选择）

- 国际储备的确定

 - 多元化储备体系

- 国际收支的调节

 - 多渠道调节机制：国内经济政策；IMF的贷款；汇率机制；在国际金融市场上融资等。





二、运行机制

□ 国别政策的协调

- IMF

- 新兴的七国首脑会议

1、75年11月朗布依埃会议，美法平息了两国关于汇率安排上的长期争吵。

2、85年9月，达成纽约广场饭店会议。美国削减赤字，日本开放金融市场，联合干预外汇市场，日元贬值。

3、87年2月卢浮宫会议，加强各国间经济政策协调，促进世界经济增长，，顺差国和逆差国一样负有平衡国际收支的责任。





二、运行机制

4、87年10月19日黑色星期一，道琼斯工业股指数下跌22.6%。西方七国加强协商，进行了5次大规模的联合干预，避免了类似29年的世界经济大萧条。

5、93年东京首脑会议，日本的巨额国际收支顺差成为众矢之的，危害世界经济增长，迫使日本通过了一个为期5年的计划，从93年起将其1200亿美元的贸易顺差循环提供给发展中国家。





三、评价

□ 作用

- 打破了布雷顿体系的僵化局面；
- 国际储备多元化，解决了特里分两难；扩展了国际收支调节渠道。

□ 缺陷

- 整个货币体系的稳定性下降；
- 大国侵害小国利益，南北冲突更加尖锐；
- 国际收支调节机制不健全。





第五节 欧洲货币一体化

一、一体化的进程

二、欧元的挑战





一、一体化的进程

□ 魏尔纳计划

荷兰首相兼外交大臣皮尔瑞·魏尔纳为首的专家小组于1970年5月提出的欧洲经济货币联盟的初步计划。分三个阶段实现欧洲货币一体化：

第一阶段：1971-1973年，缩小成员国间汇率的波动幅度，协调各国的货币经济政策。

第二阶段：1974-1976年，集中成员国部分外汇，建立欧洲货币储备基金。

第三阶段：1977-1980年，欧共体内部商品、资本、劳务流动不受限制，汇率完全稳定，向统一货币过渡，欧洲货币储备基金向中央银行发展。





一、一体化的进程

□ 魏尔纳计划

该计划在动荡的70年代几乎完全落空。不过，70年代欧洲货币一体化也取得了一个重要成果——创立了欧洲计算单位（EUA）。它与1974年6月28日的一个SDR等值，即 $1\text{EUA}=\text{US}\$1.2063$ 。它是共同货币的萌芽。





一、一体化的进程

□ 欧洲货币体系（EMS）

1979 年3月13日欧洲货币体系正式成立, 其成员国包括法国、前联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、丹麦、爱尔兰, 英国未参加欧洲货币体系, 但英格兰银行按规定认缴黄金和外汇储备, 参加了欧洲共同基金。1984年9月希腊加入欧洲货币体系, 1989年9月又增加了西班牙和葡萄牙两位成员。 EMS扩大到12国。EMS 的主要成就集中在三个方面。





一、一体化的进程

□ 欧洲货币体系（EMS）

1、创立了欧洲货币单位（European Currency Unit, ECU），并逐渐发展为各国普遍接受的欧洲共同货币。 ECU实际上是由 ECU演变过来的，也是具有所有成员国货币的一定含量，各国货币的比重根据其GNP、商品和劳务出口额及该国在欧洲共同基金中的份额来确定，每5年调整一次。





一、一体化的进程

□ 欧洲货币体系（EMS）

2、实行联合浮动的汇率机制。欧共同体成员国按照ECU中本币的含量乘以1979年3月12日与其他成员国货币 的市场汇率, 加总后就得到本国对一个ECU的法定一篮子比价, 即中心汇率, 各成员国对中心汇率的波动幅度不得超过2.25%, 意大利里拉较弱, 波动幅度可达6%。为维护汇率机制, 欧洲货币体系还规定了各国必须进行干预的警界线。

警界线=0.75×允许的汇率波幅×(1-该国货币在ECU中的比重)





一、一体化的进程

□ 欧洲货币体系（EMS）

3、成立了欧洲货币基金。为了增强欧洲货币体系干预市场的力量，为共同货币ECU 提供物质准备，以及给予国际收支困难的成员国更多的信贷支持，欧洲货币体系集中成员国（包括英国）黄金和外汇储备的20%，用两年的时间建立欧洲货币基金。到 1981年4月，欧洲货币基金筹集了492亿 ECU。





一、一体化的进程

□ 德洛尔报告

1988年欧共体在 前联邦德国汉诺威首脑会议上委托欧共体委员会主席德洛尔为首的一个委员会研究欧洲经济货币联盟的可行性, 1989年6月德洛尔向马德里峰会提交了德洛尔计划。德洛尔计划是花10年分三个阶段完成欧洲经济货币联盟。





一、一体化的进程

□ 德洛尔报告

第一阶段于1990年6月开始, 撤销成员国的外汇管制, 尽量避免货币汇率的重组, 争取所有成员国以同等条件加入欧洲货币体系的汇率机制, 即英镑、希腊、西班牙、葡萄牙三国货币都应由现行的 $\pm 6\%$ 波幅缩小到 $\pm 2.25\%$ 。

第二阶段, 进一步协调各国的经济政策, 继续充实欧洲货币基金, 将货币决策权由各国逐步移向欧共体, 建立联邦式的“欧洲中央银行体系”, 制定共同体的货币政策, 但各国中央银行有最终决策权。





一、一体化的进程

□ 德洛尔报告

第三阶段, 成员国汇率完全固定, 欧洲议会
将享有约束成员国财政和其他经济政策的权力,
推行单一欧洲货币。

至此, 欧洲经济货币联盟正式成立。





一、一体化的进程

- 马斯特里赫特条约与欧洲经济货币联盟

1991年12月欧共体在荷兰马斯特里赫特峰会上签署了《关于欧洲经济货币联盟的马斯特里赫特条约》(Maastricht Agreement on Economic and Monetary Union, 简称《马约》)。《马约》参考了德洛尔计划的三个阶段,为欧洲经济货币联盟制定了详细的时间表。





一、一体化的进程

- 马斯特里赫特条约与欧洲经济货币联盟

1990年7月到1993年底,完成德洛尔计划第一阶段的任务,所有成员国都以同一条件加入汇率机制。

从1994年开始,成员国要调整经济政策,使一些主要经济指标达到欧共体规定的标准,缩小成员国在经济发展上的差距。

最早于1997年但不晚于1999年1月1日前发行单一货币——欧元。





一、一体化的进程

- 马斯特里赫特条约与欧洲经济货币联盟

《马约》为各国过渡到欧洲经济货币联盟制定了四个共同标准。符合这些标准的成员国才有资格加入欧洲经济货币联盟。





一、一体化的进程

□ 马斯特里赫特条约与欧洲经济货币联盟

■ 加入欧洲货币联盟的条件

- 通货膨胀率不得超过三个成绩最好国家平均水平的 1.5 个百分点；
- 当年财政赤字不得超过GDP的3%， 累积公债不得超过GDP的 60%；
- 政府长期债券利率不超过三个最低国家平均水平2个百分点 ；
- 在加入欧洲经济货币联盟前两年汇率稳定，中心汇率不得重组。





一、一体化的进程

□ 启动欧元

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。欧元以1:1的汇率取代ECU。

2002年1月1日，欧元纸币和硬币正式进入流通，各成员国货币与欧元混合流通半年后退出历史舞台。

2002年7月1日欧元将成为欧元区唯一法定货币在市场上流通。

欧洲中央银行开始运行。





二、欧元的挑战

- 对美国在国际金融格局中的地位提出了挑战。美元在各国外汇储备中占59%，在国际金融交易总量中占83%，占国际贸易计价结算货币一半以上；而美国经济在世界经济中的比重却不断缩小，国民生产总值占全球总额的21%，贸易所占比重仅为18%。
- 对现行国际货币体系提出了挑战。首批11个国家的份额加起来可望超过美国。
- 对传统的国家主权提出了挑战



第六节 国际金融组织

- 一、概述
- 二、国际货币基金组织（IMF）
- 三、世界银行
- 四、国际开发协会
- 五、国际金融公司
- 六、多边投资担保机构
- 七、解决投资争端国际中心





一、概述

- 目前的国际金融机构可以大致分为三种类型：
全球性的，如国际货币基金组织和世界银行；
区域性的，如欧洲投资银行、阿拉伯货币基金、西非发展银行，它们完全由地区内的国家组成，是真正的区域性国际金融机构；
半区域性的，如国际清算银行、亚洲开发银行，它们的成员国家主要在区域内，但也有区域外的国家参加。



一、概述

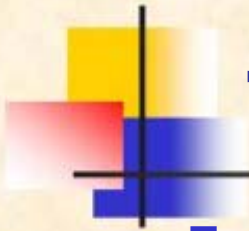
- 国际货币基金组织和世界银行是联合国11个专门机构中独立经营国际金融业务的机构。这两个全球性的国际金融机构，是所有国际金融组织中规模最大、成员最多、影响最广泛的，它们对加强国际经济和货币合作，稳定国际金融程序，发挥着极为重要的作用。



一、国际货币基金组织（IMF）

- 1945年11月国际货币基金正式成立。国际货币基金总部设在华盛顿，目前有 183 个成员国。
- 国际货币基金的宗旨
 - 通过设置一常设机构就国际货币问题进行磋商与协作，从而促进国际货币领域的合作。
 - 促进国际贸易的扩大和平衡发展，从而有助于提高和保持高水平的就业和实际收入以及各成员国生产性资源的开发，并以此作为经济政策的首要目标。





一、国际货币基金组织（IMF）

■ 国际货币基金组织的宗旨

- 促进汇率的稳定, 保持成员国之间有秩序的汇率安排, 避免竞争性货币贬值。
- 协助在成员国之间建立经常性交易的多边支付体系, 取消阻碍国际贸易发展的外汇管制。
- 在具有充分保障的前提下, 向成员国提供暂时性普通资金, 以增强其信心, 使其能有机会在无需采取有损本国和国际繁荣的情况下, 纠正国际收支失衡。
- 根据上述宗旨, 缩短成员国国际收支失衡的时间, 减轻失衡的程度。





一、国际货币基金组织（IMF）

- 为了实现上述宗旨, 国际货币基金主要从事
 - 监督成员国及全球的经济、金融发展和政策, 向成员国提供政策建议。
 - 向有国际收支困难的成员国提供贷款, 以支持其结构调整和改革政策。
 - 向成员国政府和中央银行提供技术援助。





一、国际货币基金组织（IMF）

- 国际货币基金的组织结构
 - 国际货币基金的管理决策机构由理事会、执行董事会、国际货币与金融委员会、发展委员会组成。
 - 代表所有成员国的理事会是国际货币基金的最高权力机构, 决定主要政策问题。理事会每年召开一次会议, 每个成员国任命1名理事, 通常为该国财政部长或中央银行行长。



一、国际货币基金组织（IMF）

- 国际货币基金的组织结构
 - 执行董事会是一个常设机构, 负责国际货币基金的日常工作。执行董事会开展业务的权力由理事会赋予, 理事会行使最终的监督权。执行董事会由24名执行董事构成, 任期2年; 另设1名执行董事会的主席, 主席即为国际货币基金最高行政长官, 任期5年。





一、国际货币基金组织（IMF）

□ 国际货币基金的份额

- 份额是指成员国认缴的资本金, 包括加入时认缴的和以后增资的份额。开始时份额的25%是以黄金或美元等主要国际货币缴纳, 现在改为以特别提款权或主要国际货币缴纳, 其余75% 的份额仍以本币缴纳。
- 1946年国际货币基金成立之初份额总额为76亿美元, 随后经过11次调整和扩大, 已达2120亿特别提款权, 约合2900亿美元。





一、国际货币基金组织（IMF）

□ 国际货币基金的份额

- 份额主要根据成员国在世界经济中的相对规模来确定, 主要考虑的因素是国内生产总值、经常账户交易和外汇储备等。份额最多的是美国, 占17.6%, 其次是日本、德国、法国、英国、意大利、沙特阿拉伯、加拿大、中国和俄罗斯。
- 份额不仅决定成员国应缴的资金, 还决定成员国在国际货币基金的投票权、借款数量和特别提款权的分配。





一、国际货币基金组织（IMF）

□ 国际货币基金的业务活动

1、汇率监督与政策协调、技术援助

IMF最初主要是对成员国的汇率政策实施监督,以避免成员国为取得不公平的竞争优势而操纵汇率。随着世界经济形势的变化,国际货币基金的政策监督内容不断增加和强化。目前,对成员国汇率政策的监督是在全面分析成员国的总体经济状况和经济政策战略的框架内实施,涉及对成员国的定期监控,并相应提出政策建议,包括对未来的危险发出警告信号,督促成员国及时采取行动。





一、国际货币基金组织（IMF）

1、汇率监督与政策协调、技术援助

近来, 国际货币基金技术援助的重点是强化国际金融体系框架, 主要集中于以下四个领域:

- 通过对银行体系监管与重组、外汇管理与操作、支付的清算和结算系统以及中央银行的结构与发展提供建议, 加强成员 国货币和金融部门。





一、国际货币基金组织（IMF）

1、汇率监督与政策协调、技术援助

- 通过对税收和关税政策与管理、预算的制定、支出的管理、社会安全网的设计以及内外债管理提供建议, 支持成员国强有力的财政政策和管理工作。
- 编制、管理和公布统计数据, 并提高数据质量。
- 起草和检查经济和金融法律。





一、国际货币基金组织（IMF）

2、储备资产的创造——特别提款权

- 特别提款权（special drawing right, SDR）是国际货币基金于1969年创造的一种记账单位，是作为补充储备资产而出现的。国际货币基金根据需要可以定期向成员国无偿分配特别提款权，必要时也可以取消。迄今为止，国际货币基金已向成员国分配了214亿特别提款权，约合290亿美元。
- 特别提款权最初根据黄金定值，1特别提款权等于0.888671克黄金，正好等于1美元，所以又称纸黄金。





一、国际货币基金组织（IMF）

2、储备资产的创造——特别提款权

- 1974年1月, 国际货币基金宣布特别提款权与黄金脱钩, 改用美元等16 货币定值。
- 1981年1月将16种货币减至5种, 即美元、德国马克、法国法郎、日元和英镑。货币篮子中的各货币所占比重根据有关国家在世界贸易和金融体系中的相对重要性确定, 并且每5年调整一次。





一、国际货币基金组织（IMF）

2、储备资产的创造——特别提款权

- 随着欧元的启动, 德国马克和法国法郎被欧元所取代, 因此目前特别提款权由美元、欧元、日元和英镑等四种货币定值。最新的一次调整在2001年1月1日生效, 在生效日美元、欧元、日元和英镑的权重分别为45%、29%、15%和11%, 由此确定了今后5年特别提款权所包含的货币数量组合: 0. 5770美元、0. 4260欧元、21. 0000日元和0. 0984英镑。



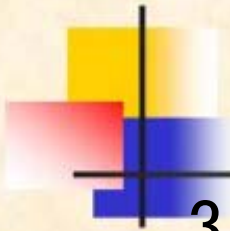


一、国际货币基金组织（IMF）

2、储备资产的创造——特别提款权

- 特别提款权可以用于国际货币基金成员国政府之间、成员国政府与国际货币基金之间的交易，如用特别提款权归还国际货币基金贷款等。但特别提款权不能直接用于贸易支付，也不能兑换黄金，所以特别提款权只是成员国在国际货币基金的一种账面资产。在各国的非黄金储备中，目前特别提款权的比重不到1.17%，所以作用非常有限。



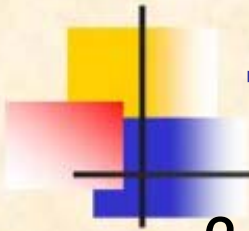


一、国际货币基金组织（IMF）

3、IMF的贷款

- 备用安排。备用安排(stand-by arrangements) 又称普通贷款, 是国际货币基金组织最基础、最早设立的一种贷款, 是为解决成员国暂时性国际收支困难而设立的。备用安排的最高额度为成员国份额的125%, 拨付期为12-18个月。
- 中期贷款。中期贷款(extended fund facility) 是为解决成员国结构性缺陷导致的严重国际收支问题。与中期安排相关的结构性政策包括要求改善经济运行, 如税收和金融部门改革、国有企业私有化, 以及采取措施增强劳动力市场的弹性等。



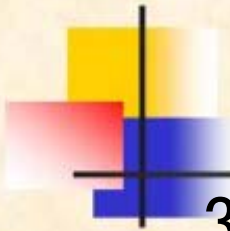


一、国际货币基金组织（IMF）

3、IMF的贷款

- 减贫与增长贷款。减贫与增长贷款 (poverty reduction and growth facility) 是一种低息贷款, 用于帮助面临长期国际收支问题的最贫困成员国而设立的。
- 补充储备贷款。补充储备贷款 (supplemental reserve facility) 建立于1997年亚洲金融危机期间, 是为那些由于市场信心的突发性和破坏性丧失 (反映在资本外流上) 而经历特殊国际收支困难的成员国提供的额外短期融资。补充储备贷款的利率在国际货币基金普通贷款利率的基础上另加附加费





一、国际货币基金组织（IMF）

3、IMF的贷款

- 应急信贷额度。应急信贷额度（contingent credit line）是一种预备防线，使执行稳健政策的成员国在受到其他国家危机的波及影响而面临市场信心的突发性和破坏性丧失时，能够从国际货币基金获得的短期融资。
- 紧急援助。紧急援助（emergency assistance）建立于1962年，用于帮助成员国解决因突发性和不可预见的自然灾害而产生的国际收支问题。1995年，这一形式的援助得到扩展，包括成员国在军事冲突后的某些特殊情况。





二、世界银行

- 又叫国际复兴开发银行（IBRD），于1945年12月成立，截至1999年共有181个成员国。
- 宗旨
 - 对生产性投资提供便利，协助成员国的经济复兴以及生产和资源的开发。
 - 促进私人对外贷款和投资。
 - 鼓励国际投资，开发成员国的生产资源，促进国际贸易长期均衡发展，维持国际收支平衡。
 - 配合国际信贷，提供信贷保证。



二、世界银行

□ 世界银行的组织结构

- 世界银行设有理事会、执行董事会和以行长、副行长及工作人员组成的办事机构。
- 理事会是世界银行的最高权力机构, 由每个成员国指派1名 理事, 并一般由成员国的财政部长或计划部长担任, 任期5 年。
- 执行董事会是负责世界银行日常业务的机构, 行使理事会赋予的职责。





二、世界银行

- 资金来源
 - 银行股份
 - 借款
 - 转让债券
 - 业务净收益





二、世界银行

□ 贷款

1、贷款原则

- 只有成员国才能申请贷款。
- 贷款必须用于借款国特定的生产性项目。
- 世界银行只有在借款国确实不能以合理的条件从其他方面获得资金时,才考虑给予贷款。
- 世界银行只向有偿还能力的成员国发放贷款,以确保贷款能按期收回。



二、世界银行

2、贷款的特点

- 贷款期限较长。一般为数年, 最长可达30年, 宽限期为5年。
- 贷款实行浮动利率, 随金融市场利率的变化定期调整, 但一般低于市场利率。世界银行对贷款收取的杂费很少, 只对已订立贷款契约而未提供的部分按年征收0.75%的承诺费。
- 借款国要承担汇率风险。



二、世界银行

2、贷款的特点

- 世界银行通常对其资助的项目只提供货物和服务所需要的外汇部分, 约占项目总额的30%-40%左右, 个别项目可达 50%。但在某些特殊情况下, 世界银行为提供建设项目所需要的部分国内费用。
- 贷款程序严密, 审批时间较长。一般要一年半到两年的时间。



二、世界银行

3、贷款的种类

- 项目贷款
- 非项目贷款
- 部门贷款
- 联合贷款
- 第三窗口贷款





三、国际开发协会

- ❑ 国际开发协会（international development association, IDA）成立于1960年，主要是向符合条件的低收入国家提供长期优惠贷款，帮助这些国家发展经济，达到提高劳动生产率和改善人民生活水平的目的。国际开发协会和世界银行在组织机构上是“两块牌子、一套人马”，但是在法律上和财务上是相互独立的。
- ❑ 与世界银行主要利用国际资本市场筹集资金不同，国际开发协会主要依靠成员国政府的捐款。
- ❑ 国际开发协会主要是向低收入国家提供中长期无息贷款。





四、国际金融公司

- 国际金融公司（international finance company）成立于1956年，主要通过向低收入国家的生产性企业提供无需政府担保的贷款和投资，鼓励国际私人资本流向发展中国家，支持当地资本市场的发展，以推动私营企业的成长，促进成员国经济发展。
- 国际金融公司实际上是世界银行的一个附属机构，机构设置和管理同世界银行一样，但有自己的业务和法律人员。
- 国际金融公司主要是利用自有资金和在国际资本市场上的借款来为项目融资，并主要是联合私人投资者向发展中国家的私营企业提供贷款和股本融资。
- 国际金融公司贷款和投资的期限一般为7-15年，还款时需用原借入货币进行支付，贷款的利率不统一，视投资项目的风险和预期收益而定，但一般高于世界银行的贷款利率。对于未提用部分，按 1% 收取承诺费。





五、多边投资担保机构

- 多边投资担保机构（multilateral investment guarantee agency，MIGA）是世界银行集团最年轻的成员，成立于1988年，主要通过向外国私人投资者提供包括没收风险、外汇管制风险、违约风险、战争和内乱风险等在内的政治风险担保，并通过向成员国政府提供投资促进服务，加强其吸引资的能力，从而促使外国直接投资流入发展中国家。多边投资担保机构是一个在财务和法律上独立于世界银行的附属机构。



五、多边投资担保机构

- 自成立以来, 多边投资担保机构为75个发展中国家的投资项目提供了担保, 担保总额超过70亿美元, 促进吸引外国直接 投资总额据估计超过360亿美元。多边投资担保机构还为政府提供技术援助, 如通过网站提供有关这些国家投资机会的信息, 来为投资者和借款国服务。





六、解决投资争端国际中心

- 解决投资争端国际中心 (international center for settlement of investment disputes, ICSID) 成立于1966年, 主要通过调停或仲裁的方式协助解决外国投资者与东道国之间的投资争端, 以促进国际投资的发展。

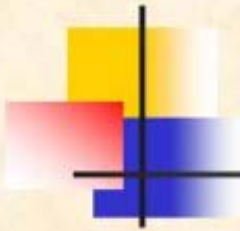




思考题

- 国际宏观政策协调的主要内容和障碍是什么？
- 为什么国际宏观政策协调可以增进世界福利？（用纳什均衡和斯塔科尔伯格均衡解释）
- 简述国际货币制度的概念和划分标准。
- 简述布雷顿森林体系的主要内容及缺陷
- 分析当前国际货币制度中的汇率制度安排和国际收支调节机制。
- 欧洲货币统一对国际货币体系改革的主要启示是什么？
- 影响欧元稳定的主要因素是什么？
- 简述国际货币基金组织、世界银行的主要业务活动。





国际货币体系计算题

已知2004年3月10日国际外汇市场上：

1欧元=1.1055美元

1英镑=1.6012美元

1美元=116.00日元

计算当天特别提款权兑美元、兑英镑、兑日元、兑欧元的汇率。

