

国际金融原理与实务

史燕平



对外经济贸易大学

第十一章 国际货币体系

- 第一节 国际货币体系概述
- 第二节 国际金本位制度
- 第三节 布雷顿森林体系与牙买加体系
- 第四节 欧洲经济货币联盟与欧元



第一节 国际货币体系概述

（一）国际储备资产（中心储备货币）的选择与确定

所要解决的核心问题：

可供选择的手段主要有三种类型：

现实的选择：

每一时期的具体的选择



(二) 汇率制度的安排与一国货币的是否可兑换
这一问题是上一问题的必然延伸。

1、确定为黄金、白银时：本币含金量及由此而决定的兑换率

2、确定为一国货币时：

确定汇率的依据，汇率水平的决定

决定汇率的机制——固定汇率制度？浮动汇率制度

3、本国货币的可兑换问题

可兑换

外汇管制的含义与程度

管制与本国货币是否可兑换

管制程度的决定因素：



(三) 国际结算的安排

1. 要解决的问题：债权债务的清偿，
2. 具体安排的选择：

从结算的时间角度讲，可以采取当即结算，也可采取定期结算；从支付的货币角度讲，可以实行自由的多边结算，也可实行有限制的双边结算。

3. 实际的结果：不同国家在不同时期可以采用不同的国际结算安排。



（四）国际收支及其调节机制

1. 重要性及必要性

国际收支的均衡发展有利于各国对外经济的发展；自发交易与非均衡

2. 具体措施：国际协定、建立国际组织等手段，通过国别或国际援助的方式等

（五）国际间金融事务的协调与管理



三、国际货币体系的作用

四、历史上国际货币体系的演进

国际金本位制度

布雷顿森林体系/欧洲货币一体化

1819

1914-1918

1939-1945

1973/76

两次世界大战期间

金币本位：主要资本主义国家

金汇兑本位：殖民地国家

金币本位：美国 牙买加体系

金块本位：英、法

金汇兑本位：多数其他国家



第二节 国际金本位制度

一、国际金本位制的含义与理解

本位 (standard)

金本位 (Gold Standard)

国际金本位制度 (Gold Standard System)

二、国际金本位制的主要形式

(一) 金币本位制 (Gold Coin Standard System)

1. 金币是无限法偿的货币。
2. 金币可以自由铸造。
3. 政府允许银行券流通，但它只是作为金币的符号。
4. 允许黄金在本国的自由输出与输入。
5. 政府的储备资产是黄金；
6. 相对稳定的汇率制度：汇率的决定与汇率的调节机制

(二) 金块本位制 (Gold Bullion Standard System)

1. 金币仍然作为本位货币，但流通纸币
2. 国家储存金块
3. 不允许自由铸造金币，但规定纸币的含金量和黄金的官价。
4. 纸币不能自由兑换金币

(三) 金汇兑本位制 (Gold Exchange Standard System)

1. 流通的是被规定了含金量的银行券纸币
2. 储备的是外汇资产



三、国际金本位制的主要特点及其对世界经济发展的促进作用

1. 国际金本位制的运行机制，决定了货币价值的稳定性。
2. 国际金本位制运行机制所决定的固定汇率，有利与国际贸易与金融的发展。
3. 由国际金本位制的运行机制所决定的国际收支自动调节机制，减轻了政府干预的压力和代价。



四、国际金本位制度的内在缺陷及其演变过程

1. 国际金币本位制的产生与解体
2. 多样化国际金本位制度形式的出现
3. 金本位制度的最终解体

五、学习金本位制内容的主要意义

1. 作为国际货币制度的一部分组成来理解。
2. 理解国际货币职能的本质关系。02年12月16日，国际金价上涨近3年的最高点。
3. 学习这部分内容的现实意义



第三节 布雷顿森林体系与牙买加体系

一、布雷顿森林体系的产生背景

(一) 国际货币制度的混乱及其对正常国际贸易与国际金融关系的破坏
国际金本位制度的瓦解、二次世界大战导致了国际货币制度的混乱；国际货币制度混乱的具体表现及对国贸与国金的不利影响

1. 货币贬值与国贸的不公平竞争
2. 外汇管制对对外支付的限制，阻碍了国际贸易规模的扩大



(二) 对战争的反思与政府间国际合作的强化
两次世界大战间隔之短
战胜国与战败国，进而国际经济利益的冲突与协调
实际成果：

(三) “联合国货币金融会议”的召开



二、布雷顿森林体系的主要内容

(一) 建立永久性的国际金融机构

(二) 美元黄金本位制

美元与黄金挂钩：1盎司黄金等于35美元的官价

美国政府承担兑换黄金的义务

其他国家的货币与美元挂钩

3. 美元成为国际储备资产

“双挂钩”通常被视作布雷顿森林体系的两大支柱。



(三) 固定汇率制

在汇率机制上，布雷顿森林体系采取了固定汇率制。

IMF规定成员国的货币含金量一经确定，就不得随意变动。

即期外汇交易汇率的波动幅度为基础汇率的正负1%。

3. 买卖金价的波动幅度不得超过法定金价的正负1%。

(四) 取消成员国经常项下外汇管制与货币可兑换和国际多边支付体系

1. 国际支付与清算和汇率在自由贸易中的重要性

2. 国际货币基金协定相关条款与外汇管制和货币可兑换



（五）国际收支调节的安排

1. 敦促成员国广泛协商，促进国际货币合作
2. 为成员国提供融通资金的便利
3. 成员国实行多边支付与清算
4. 稀缺货币与国际收支调节

（六）布雷顿森林体系的内在缺陷和“双挂钩”汇率制度的崩溃

1. 维持布雷顿森林体系正常运转的基本条件及其布雷顿森林体系的内在缺陷

三个基本条件：美国通过国际收支顺差以维持美元稳定
美国拥有充足的黄金储备，以备各国兑换之需维持黄金官价

内在缺陷——特里芬难题



2. 国际经济格局的变化及三次美元危机

二战战败国的重新崛起，主要是前西德和日本
越南战争与美国经济实力的削弱

国际收支、通货膨胀的变化

美元危机的含义：

美元的第一次危机：1960年10月与维持布体系运转的措施：

稳定黄金价格协定

建立黄金总库

借款总安排

货币互换协定



美元的第二次危机：1968年3月与黄金双价制、SDRs的建立

美元的第三次危机：从1971到1973年与以双挂钩为主要标志的布体系的解体

- ◆ 主要表现：71年5月 西德央行在买入了50亿美元之后放弃了对马克与美元的
- ◆ 固定汇率
- ◆ 71年12月后，美元对黄金的两次贬值 38，42美元/盎司黄金
- ◆ 71年，美国新经济政策与停止兑换黄金的承诺——一个支柱的解体
- ◆ 73年3月，西方国家外汇市场关闭17天后，各国放弃了黄金的固定价格，进而固定汇率的价格。布体系在事实上崩溃。



三、牙买加协议对布雷顿森林体系的修订

(一) 会议的召开

- ◆ 74年：国际货币制度问题临时委员会，讨论对新的形势与协定的如修改
- ◆ 76年，临时会议通过 基金组织采纳，IMF协定第二次修订，78年4月生效。
- ◆ 基本精神：对存在事实的法律承认



(二) 主要修订——现行的国际货币体系（牙买加体系的运行）

1. 储备货币多元化

欧元产生之前，5种主要储备货币：美元、英镑、马克、日元和瑞士法郎，
现在，马克为欧元所取代。

2. 汇率安排多样化

在牙买加体系下，浮动汇率制与固定汇率制并存。

发达国家：少数发达国家单独浮动

欧盟国家：从欧洲货币单位到欧元

发展中国家：钉住汇率，但被钉住的货币相对多样化



第四节 欧洲经济货币联盟与欧元

一、欧元产生的背景

(一) 欧元产生的机构背景——欧盟演变的历史过程

■ 见下页



51年，巴黎
条约欧洲煤钢
联盟

58年，罗马条
约欧洲经济共
同体 EEC

58年，罗马
条约欧洲原子
能共同体

欧元产生的
制度背景

67年，布鲁塞尔条约，欧洲共同体
(EC) 6国 法国、西德、意大利、
荷兰、比利时、卢森堡 欧共体 9国
— 12国 73年，英国、丹麦、爱
尔兰 81年，希腊 88年西班牙、
葡萄牙

从欧洲货
币体系到
欧元

92年，马约欧洲联盟 (16
国) 欧共体 12国 + 芬兰、
瑞典、奥地利



(二) 欧元产生的制度背景

1. 欧洲经济共同体的任务

(1) 主要目标——建立欧共体范围内的共同市场，实现其成员国的平衡稳定发展

(2) 实施措施——关税同盟与共同农业政策——EEC的两大基石关税同盟

① 含义：在欧共体内取消成员国之间商品的关税和限额，使商品得以自由流通；对欧共体以外建立共同税率，并执行共同的关税立法。

关税同盟是欧洲经济一体化的初始阶段。



② 实施过程:

【计划】根据罗马条约，从58年1月1日起，经过12年的过度期，分4个阶段，逐步削减关税。

【实际】68年7月1日，提前完成

③ 利弊分析:

【利】扩大了外部市场?

促进了区内发展

促进了区内专业化的发展

促进了规模经济，提高了竞争力

保护了成员国内的新兴经济

【弊】导致非关税壁垒加强，进而阻碍了商品、人员和资本的自由流动



2. 欧洲共同体及欧共体的主要目标

(1) 由EEC向欧洲共同体演变的原因

- ① EEC的一体化程度较低，非关税壁垒，特别是汇率及外汇管制方面的制约，同样是阻碍国贸的因素
- ② 布体系中固定汇率制度的解体，加剧了非关税壁垒的作用



(2) 欧共体的主要目标

——通过进一步推动共同市场的发展，实现欧洲经济货币联盟

主要标志，建立欧洲货币体系（内容见下）

(3) 欧共体向欧盟演变的过程

※ 80年代初不利的经济环境

※ 不稳定汇率机制仍然阻碍共同市场的发展

※ 没有关税，但仍有海关

研究——为解决上述问题，从80年代中开始研究，《欧洲单一法案》，

建立统一大市场。统一大市场的含义，在商品、人员、劳务和资本的自由流动

签定《马约》，包括经济货币联盟与政治联盟欧盟



(三) 欧洲货币体系的建立、发展与解体 附表

(四) 欧洲货币体系的解体到欧元的产生

1. 欧洲货币体系中的汇率机制的根本问题：经济动荡时的“名存实亡”，
2. 大市场就不稳定，必须单一货币



二、有关欧元的基本知识

(一) 欧洲中央银行（体系）

- ◆ 设立：依据欧洲经济货币联盟，
- ◆ 构成：设在德国的欧洲中央银行ECB和欧元区成员国中央银行，统称欧洲中央银行体系；
- ◆ 职责：在欧元区内行使统一的货币政策和汇率政策。
- ◆ 地位：独立的法人，有极高的独立性



(二) 欧元，作为单一货币的含义

1. 信用货币的含义：主权国家发行，具有价值尺度、流通手段、支付等功能。

2. 欧元与传统意义货币及现有国际货币的相同与的不同

(1) 与每一主权国家货币的相同与不同：发行主体

政策配合：货币政策与财政政策

货币功能

货币的形式

(2) 与特别提款权 SDRs、欧洲货币单位 ECU等综合货币单位的不同

在国际货币体系中的地位相同

货币币值确定方法不同

发行主体

货币形式

货币功能



(三) 趋同标准——欧元产生的经济条件

1. 通货膨胀率不超过 3 个比率最低成员国平均数加 1.5 %
2. 长期利率不超过 3 个率最低国家平均数加 2 %
3. 预算赤字不超过国内生产总值的 3 %
4. 公共债务不超过国内生产总值的 60 %



1998年

最后的准备阶段

- 1.确认第一批参加国
- 2.成立欧洲中央银行
- 3.印制EURO纸币
- 4.固定兑换率:

1999.1.1

开始启动

- 1.ECU废止
- 2.EURO成为
转帐流通货币

1999.1.1----
2002.12.31

过度期

- 1.欧洲央行与各国
央行并存
2. EURO与各欧币
并存

2002.1.1

正式启动

1. 1.1—7.1
兑换
2. 7.1起
欧币退出

EURO与ECU：1：1等值

EURO与各欧币：按各欧币与ECU在98年12月31日予以固定



(五) 三个重要文件

1. 《稳定 and 增长公约》
2. 《欧元的法律地位》
3. 《新的货币汇率机制》

