

第三节 国际货币体系

本节考点：

- 1、国际金本位制
- 2、布雷顿森林体系
- 3、牙买加体系

国际货币体系，又称国际货币制度，是调整国际货币关系的一系列规则和惯例的总称。

其主要内容包括汇率制度的确定、各国货币的兑换性和国际结算原则的确定、国际储备资产的确定以及黄金、外汇是否自由流动与转移等。

国际货币体系产生的主要原因是世界各国虽然在政治上是独立的，但在经济上是相互依赖的，这就需要一种货币体系来协调各国的经济活动，以促进贸易和支付过程的顺利进行，加速国际贸易和国际金融的发展，使世界生产和就业达到更高水平。

国际货币体系的形成具有两种途径：

- 1) 通过经济自发形成的实现内外均衡的一些国际准则（如国际金铸币本位制）。
- 2) 在很短的时期内，经过国际性会议建立起来的（如布雷顿森林体系），这种体系经常要随着时间的推移而得到修正和发展。在现代社会条件下，后一种途径更为多见。

国际货币体系是国际经济交往和合作发展到一定时期的产物，从国际金本位制至今，国际货币体系依次经历了国际金本位制、布雷顿森林体系和牙买加体系等三个阶段。

考点一、国际金本位制

（一）国际金本位制的形成

世界上第一次出现的国际货币系统是国际金本位制。

英国于 1821 年前后采用了金本位制度，成为当时世界上最早采用该制度的资本主义国家。

随着金本位制度在西方各国的逐渐流行，国际金本位制在 19 世纪中后期也随之形成。

（二）国际金本位制的内容

1880—1914 年是国际金本位制的鼎盛时期。

（二）国际金本位制的内容

①**铸币平价构成各国货币的中心汇率**。在国际金本位制下，银行券代替黄金流通，可以自由兑换黄金，黄金和银行券都可以对外支付，因此决定两国货币汇率的直接基础是两国单位货币的含金量，含金量之比的铸币平价是中心汇率。

②**市场汇率受外汇市场供求关系的影响而围绕铸币平价上下波动，波动幅度为黄金输送点**。

在国际金本位制下，黄金可以自由输出、输入，当汇率对一国不利时，人们就不直接用银行券对外支付或直接收入外国银行券，而改用黄金，因而各国货币汇率波动很小，被有效地限制在黄金输送点之内。黄金输送点包括黄金输出点和黄金输入点，等于铸币平价加减运送黄金的运费。

（三）国际金本位制的特征

①**黄金是主要的国际储备资产**。黄金充当国际货币，使得货币的对内价值—物价水平，以及对外价值—汇率都能够保持相对稳定，金本位制是一种较为稳定的货币制度。

②**汇率制度是固定汇率制度，避免了由汇率剧烈波动引起的风险**。在国际金本位制下，各国货币之间的汇率由它们各自的法定含金量决定。

当时国际上存在两种并行的国际结算方式，一种是以汇票为支付手段的非现金结算，另一种是以黄金为基础的直接结算。当采用汇票的非现金结算方式对其中一方不利时，则会采用直接支付或收取黄金的方式来进行

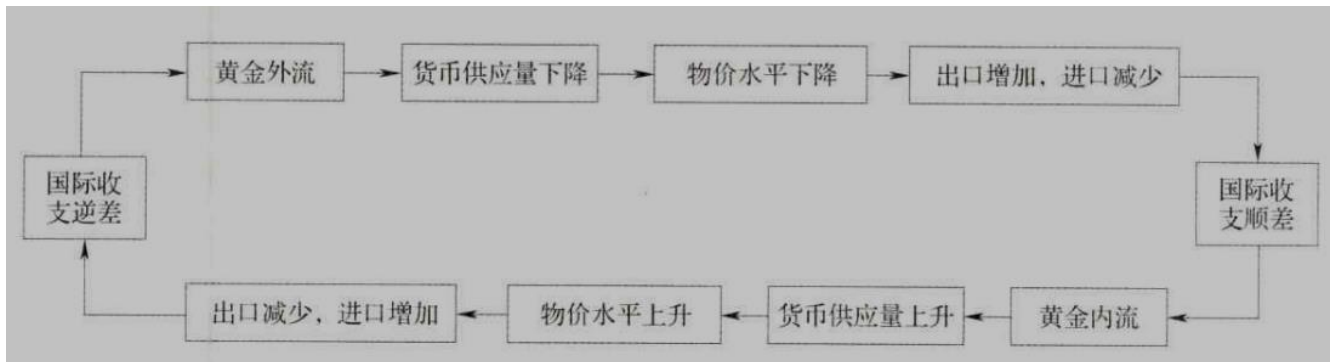
结汇，因此各国货币之间的汇率波动范围很小，从而就形成了自发的固定汇率制度。

③国际收支不均衡的调节，存在“物价-现金流动机制”的自动调节机制。这一机制是英国经济学家大卫·休谟提出来的。

当一国面临国际收支逆差时，该国黄金会出现净流出情况，黄金外流导致国内黄金存量下降，国内货币供应量下降，同时，在商品具有完全弹性的情况下，国内物价水平也会下降。国内物价水平降低，本国货币实际汇率下降，本币贬值，本国商品在国外的竞争力上升，于是出口改善，国际收支逆差得到缓解，直至最终消除。

当出现国际收支顺差时，调整的过程则刚好相反。

国际金本位制下国际收支的自动调节过程



（四）国际金本位制的崩溃

2023年修订

国际金本位制是人类历史上最早的国际货币体系。

1880—1914年，西方各主要资本主义国家实行的是典型的国际金本位制—国际金铸币本位制。

在国际金本位制下，实行固定汇率制度，世界经济在这一时期得到了较快发展。但随着资本主义矛盾的深化，绝大部分黄金为少数强国占有，这就大大削弱了其他国家货币制度的基础，破坏国际货币体系稳定性的因素日益增长。

1914年第一次世界大战爆发，各参战国均实行黄金禁运和纸币停止兑换黄金的措施，国际金本位制暂时停止实行。

2023年修订

第一次世界大战结束以后，黄金数量对世界生产与国际贸易的比率低于战前。在这种情形下，传统的金本位制很难恢复，各国纷纷允许汇率浮动。

一些国家为了重建经济，在放弃金本位制后，利用通货贬值实行汇兑倾销这种“以邻为壑”的政策，其他国家为了防止汇兑倾销，除加强外汇管制外，还对贸易施加种种限制，这就进一步限制了世界贸易的范围，严重影响了世界经济的稳定，国际货币体系的重建问题引起了各国的普遍重视。

【单选-1】关于金本位制的说法，错误的是（ ）。

- A. 汇率单纯由货币的含金量决定
- B. 货币供应量取决于黄金供应量
- C. 汇率制度是自发形成的固定汇率制
- D. 国际收支失衡存在自动调节机制

答案：A

解析：金本位制内容：①铸币平价构成各国货币的中心汇率；②市场汇率受外汇市场供求关系的影响而围绕铸币平价上下波动，波动幅度为黄金输送点。黄金输送点包括黄金输入点和黄金输出点，等于铸币平价加减运送黄金的运费。因此，国际金本位制下的汇率制度是自发形成的固定汇率制。金本位制的特征：①黄金是主要的国际储备资产。②汇率制度是固定汇率制，避免了由汇率剧烈波动引致的风险。③国际收支不均衡的调节，存在物价与现金流动机制的自动调节机制。金本位制下汇率的决定基础，从本质上是各国单位货币所

具有的价值量，从现象上看是各国单位货币的含金量，A项错误。

【单选-2】国际金本位制的特征不包括（ ）。

- A.黄金是主要的国际储备资产
- B.汇率制度是固定汇率制
- C.汇率制度是浮动汇率制
- D.国际收支不均衡的调节，存在“物价与现金流动机制”的自动调节机制

答案：C

解析：国际金本位制的特征包括：

- ①黄金是主要的国际储备资产；
- ②汇率制度是固定汇率制，避免了由汇率剧烈波动引致的风险；
- ③国际收支不均衡的调节，存在“物价与现金流动机制”的自动调节机制。

因此A、B、D三项都属于国际金本位制的特征。

考点二：布雷顿森林体系

（一）布雷顿森林体系的建立

鉴于第二次世界大战前没有一个统一的国际货币体系，汇率波动极其频繁，经济极其萧条，国际金融领域极其混乱，各国从维持本国经济利益出发，在第二次世界大战结束前夕，就酝酿战后的国际经济合作计划，以建立一个稳定的国际货币体系，促进战后经济的恢复和发展。由于英、美两国在当时经济实力最为强大，所以重建国际货币体系的谈判，实际上是在英国和美国之间进行的。

1944年7月，44个国家的代表出席在美国新罕布什尔州布雷顿森林召开的国际金融会议，讨论有关重建国际货币体系的事宜，会议最后通过了《联合国货币金融会议最后议定书》及附件《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》，从而建立起布雷顿森林体系。

布雷顿森林体系的产生是第二次世界大战结束后国际货币合作的一个成功事例。

（二）布雷顿森林体系的主要内容

布雷顿森林体系的根本宗旨是建立一种汇率制度，以稳定汇率，促进世界贸易的增长，从而有助于保持高水平的就业和实际收入；建立一种世界性的货币，这种货币应该能够适应世界经济发展的需要；制定国际收支不平衡的调节政策。

1、建立一个永久性的国际金融机构-国际货币基金组织

国际货币基金组织对货币事项进行国际磋商，旨在促进国际货币合作。

国际货币基金组织为国际政策协调提供了适当的场所，它还对各成员方的汇率政策进行监督，为成员方提供短期资金融通，在一定程度上维持国际金融形势的稳定。

2、实行“双挂钩”的固定汇率制度

布雷顿森林体系以黄金为基础，实行美元-黄金本位制，其实质是一种以美元为中心的国际货币体系。

根据协议，美元直接与黄金挂钩，黄金当时官价为每盎司黄金35美元，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。其他国家的货币与美元直接挂钩，以美元的含金量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。

这样各国货币均与美元保持固定汇率，各国货币对美元的波动幅度为上下各1%，各国货币当局有义务在外汇市场上进行干预以保持汇率的稳定。

只有当一国国际收支发生“根本性不平衡”时，经国际货币基金组织批准才可以进行汇率调整（通常是货币平价变动大于10%时），即布雷顿森林体系实行的是可调整的固定汇率制度。

3、取消对经常账户交易的外汇管制，但是对国际资本流动进行限制

在 20 世纪 30 年代国际金本位制崩溃后，各国都采取了严厉的外汇管制措施，给对外贸易交流造成严重的损害。

为了改变这一状况，《国际货币基金协定》第八条规定会员方不得限制经常项目的支付，不得采取歧视性的货币措施，要在兑换性的基础上实行多边支付。但是鉴于两次大战期间，国际资本流动投机色彩浓厚，给国际货币体系的稳定带来了非常大的冲击，因此**布雷顿森林体系允许对国际资本流动进行控制，各国均严格限制资本的国际流动。**

4、制定了稀缺货币条款

2023年修订

当一国国际收支持续盈余，并且该国货币在国际货币基金组织的库存下降到其份额的 75% 以下时，国际货币基金组织可将该国货币宣布为稀缺货币。

国际货币基金组织可按逆差国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限制兑换，或限制进口该国的商品和劳务。

这一条款的设置是希望顺差国能够主动承担国际收支调整的义务。

（三）布雷顿森林体系的特征

- ①由于美元与黄金挂钩，取得了等同于黄金的地位，成为**最主要的国际储备货币。**
- ②实行以美元为中心的、可调整的固定汇率制度。但是，游戏规则不对称，美国以外的国家需要承担本国货币与美元汇率保持稳定的义务。
- ③国际货币基金组织作为一个新兴机构成为**国际货币体系的核心。**

（四）布雷顿森林体系的崩溃

2023年修订

布雷顿森林体系从表面上看似乎完美无缺，完全满足国际货币体系的三个要素，即国际货币（美元）、汇率安排（“双挂钩”）、调节机制（国际货币基金组织），但由于在每一个要素安排上存在固有缺陷，对于该体制能否有效运行，从一开始就受到各种意见的挑战，其中最有影响的是美国经济学家罗伯特·特里芬提出的“**特里芬难题**”。

“**特里芬难题**”指出了布雷顿森林体系的内在不稳定性及危机发生的必然性。

2023年修订

随着美元日益流出美国，美元同黄金之间能否维持固定比价必将受到人们的怀疑，这最终必然会引发人们对美元可兑换的信心危机。

2023年修订

事实上在布雷顿森林体系运行初期，欧洲主要国家的货币由于都不能自由兑换，美国通过国际收支逆差向各国输出美元，但由于数量有限，世界一度陷入“美元荒”的局面。

为使各国从战争废墟中恢复经济，美国开始了著名的马歇尔计划，这极大地缓解了世界“美元荒”的问题。随着其他国家手中美元数量的不断增加，“美元荒”逐渐演变成了“美元灾”，人们对美元的信心也随之下降。**接下来，美元的信用基础发生动摇，兑换黄金的基础不断削弱。**

2023年修订

1971 年 5 月，大量投机性资金在外汇市场抛售美元，抢购德国马克、瑞士法郎和日元等货币，最终在同年 8 月 15 日，尼克松政府宣布停止美元兑换黄金。同年 12 月，十国集团首脑在美国首都华盛顿召开会议，达成“史密森协定”，美元实行第二次世界大战后第一次贬值，黄金官价提升至每盎司黄金 38 美元，市场汇率涨幅升至法定平价上下各 2.25%。但是，这并没有恢复市场对美元的信心。

1973 年年初新一轮的投机风暴再次席卷美元，同年 3 月维持布雷顿森林体系的国家最终放弃了努力。至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

【多选-1】布雷顿森林体系的主要内容包括（ ）。

- A. 建立永久性国际金融机构
- B. 实行双挂钩的固定汇率制度

- C.扩大特别提款权的作用
- D.对经常账户交易实行外汇管制
- E.建立欧洲货币合作基金

答案：AB

解析：布雷顿森林体系的内容包括：

- ①建立一个永久性的国际金融机构（国际货币基金组织）；
- ②实行双挂钩的固定汇率制；
- ③取消对经常账户交易的外汇管制，但对国际资金流动做出了一定限制。

A、B 两项正确，D 项错误。扩大特别提款权的作用是牙买加体系的内容，C 项错误。E 项与本题无关，为干扰项。

【多选-2】布雷顿森林体系的特征有（ ）。

- A.美元成为最主要的国际储备货币
- B.国际储备多样化
- C.实行以美元为中心的、可调整的固定汇率制度
- D.美国以外的国家需要承担本国货币与美元汇率保持稳定的义务
- E.国际货币基金组织作为一个新兴机构，成为国际货币体系的核心

答案：ACDE

解析：布雷顿森林体系的特征包括：

- ①美元等同于黄金，成为最主要的国际储备货币。
- ②实行以美元为中心、可调整的固定汇率制度。但是，美国以外的国家需要承担本国货币与美元汇率保持稳定的义务。
- ③国际货币基金组织作为一个新兴机构，成为国际货币体系的核心。

A、C、D、E 四项正确。

考点三、牙买加体系

（一）牙买加体系的建立

1973 年布雷顿森林体系彻底崩溃后，主要国际货币的汇率相继浮动，从此进入浮动汇率制度时代。

由于当时国际金融形势仍然动荡不安，世界各国又开始商讨国际货币体系改革的新方案。

1976 年 1 月，各方经过妥协，于牙买加首都金斯敦签署了一项新的协议“牙买加协议”。

1978 年 4 月 1 日，根据“牙买加协议”，《国际货币基金协定》再次修订并被通过，标志着牙买加协议正式生效，从此，国际货币体系迈入了一个新的时代-牙买加体系时代。

（二）牙买加体系的主要内容

1) **浮动汇率合法化**：牙买加体系正式确立了浮动汇率制度的合法化，承认固定汇率制度和浮动汇率制度并存的局面，会员方可以根据自身经济情况自行选择汇率制度。同时国际货币基金组织对汇率政策进行监督，并且协调会员方的经济政策，促进全球金融稳定，缩小汇率波动幅度。

2) **黄金非货币化**：废除黄金官价，取消成员之间或与国际货币基金组织之间以黄金清偿债务的义务。

3) **扩大特别提款权的作用**：成员之间可以使用特别提款权来偿还债务以及接受贷款。

4) **扩大发展中国家的资金融通且增加会员国的基金份额**。以优惠条件向最贫穷的发展中国家提供贷款，扩大国际货币基金组织的信用贷款限额。各成员方所缴纳的基本份额都有所增加。

（三）牙买加体系的发展

从目前来看，牙买加体系的运行情况良好，且在该体系下，国际的经济往来得到了极大的加强。在此体系中，

美元仍然居于主导地位，但是其他主要货币的地位也得到了相应的提升。

牙买加体系也存在种种**缺陷**，例如，在国际资金流动突出的情况下，政策的不协调加大了实现内外均衡的难度，发展中国家在国际货币基金组织的话语权较弱等。这些缺陷也正是未来国际货币体系改革的方向。

（四）牙买加体系的特征：

2023年修订

1) **国际储备多样化**：美元仍是主导货币，执行国际支付手段和储藏手段的职能。1999年欧元的诞生增添新的气息。

2) **汇率制度安排多元化**：牙买加体系认可浮动汇率制度与固定汇率制度的暂时并存；

3) **黄金非货币化**：黄金不再是各国货币平价的基础，也不能用于官方之间的国际偿付。

4) **国际收支调节机制多样化**。面对国际收支失衡，各国的调节机制更加灵活多样，如采取促进国际收支平衡的宏观经济政策，对国际贸易和国际资本流动进行管制，调整本国汇率制度等。

【单选-1】以下不属于牙买加体系的内容的是（ ）。

- A.取消对经常账户交易的外汇管制
- B.黄金非货币化
- C.扩大发展中国家的资金融通
- D.扩大特别提款权的作用

答案：A

解析：牙买加体系的内容包括：

①浮动汇率合法化；②黄金非货币化；③扩大特别提款权的作用；④扩大发展中国家的资金融通且增加各成员的基金份额。A项是布雷顿森林体系的内容。

【多选-2】在国际货币体系中，现行牙买加体系的特征有（ ）。

- A.国际储备多样化
- B.汇率制度安排多元化
- C.黄金非货币化
- D.汇率制度是固定汇率制
- E.国际收支调节机制多样化

答案：ABCE

解析：牙买加体系的特征包括：①国际储备多样化。美元仍是主导货币，执行国际支付手段和储藏手段的职能。欧元的诞生为国际货币增添了新的气息。②汇率制度安排多元化。牙买加体系认可浮动汇率制度与固定汇率制度的暂时并存。③黄金非货币化。黄金不再是各国货币平价的基础，也不能用于官方之间的国际偿付。④国际收支调节机制多样化。面对国际收支失衡，各国的调节机制更加灵活多样，如采取促进国际收支平衡的宏观经济政策，对国际贸易和国际资本流动进行管制，调整本国汇率制度等。

本节小结

第三节 国际货币体系

- 1、国际金本位制
- 2、布雷顿森林体系
- 3、牙买加体系