



第三节 国际货币体系与汇率制度

3、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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

4、布雷顿森林体系的崩溃

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”。



第三节 国际货币体系与汇率制度

4、布雷顿森林体系的崩溃

“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：

若美元发行过多，无法保证美元币值的稳定性；

若美元供应过少将导致国际清偿手段匮乏。



第三节 国际货币体系与汇率制度

4、布雷顿森林体系的崩溃

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

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，市场汇率波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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

【多选】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



第三节 国际货币体系与汇率制度

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

【多选】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



第三节 国际货币体系与汇率制度

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

考点二、国际货币体系的演变与发展

国际金本
位制

布雷顿森
林体系

牙买加体
系



第三节 国际货币体系与汇率制度

1、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”。



第三节 国际货币体系与汇率制度

1、牙买加体系的建立

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2、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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2、牙买加体系的主要内容

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

3、牙买加体系的特征：

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

4、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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

【单选】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



第三节 国际货币体系与汇率制度

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

【多选】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



第三节 国际货币体系与汇率制度

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。



第三节 国际货币体系与汇率制度

考点三、汇率与汇率制度

(一) 汇率

1、汇率的定义

汇率又称汇价，是指一种货币用另一种货币所表示的价格，反映的是两种货币之间的兑换或折算比率。





第三节 国际货币体系与汇率制度

2、汇率的标价方法：直接标价法和间接标价法

1) 直接标价法：

又称应付标价法，是以一定整数单位（1、100、10000等）的外国货币为标准，折算为若干单位的本国货币，这种标价法是以本国货币表示外国货币的价格，因此可以称为外汇汇率。

目前，我国和世界其他绝大多数国家和地区都采用直接标价法。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2、汇率的标价方法：直接标价法和间接标价法

2) 间接标价法：

又称**应收标价法**，是以一定整数单位（1、100、10000等）的本国货币为标准，折算为若干单位的外国货币，这种标价法是以外国货币表示本国货币的价格，因此可以称为本币汇率。

目前，世界上只有**英国、美国等少数几个国家**采用间接标价法。



第三节 国际货币体系与汇率制度

3、汇率的分类

- 1) 汇率的制定方法：基本汇率与套算汇率。
- 2) 商业银行对外汇的买卖：买入汇率与卖出汇率。
- 3) 外汇交易的交割期限：即期汇率与远期汇率。
- 4) 汇率形成的机制：官方汇率与市场汇率。
- 5) 商业银行报出汇率的时间：开盘汇率与收盘汇率。
- 6) 外汇交易的支付通知方式：电汇、信汇、票汇汇率。
- 7) 汇率制度的性质：固定汇率与浮动汇率。
- 8) 衡量货币价值的需要：名义汇率、实际汇率与有效汇率。



第三节 国际货币体系与汇率制度

（二）汇率制度

1、汇率制度的概念

汇率制度又称汇率安排，一国货币当局对本国货币汇率的确定、汇率水平变动方式等问题所做的一系列安排或规定。



第三节 国际货币体系与汇率制度

汇率制度的构成的主要内容包括：

- ①确定合理汇率的原则和依据如是以货币本身的价值为依据，还是以法定代表价值为依据等；
- ②）确定维持和调整汇率的原则和办法，如是采取法定升值或贬值的办法还是采用浮动汇率制度并辅以外汇干预；
- ③管理汇率所参考的法律、法令等规章制度；
- ④）确定进行汇率管理和维持的金融机构，如中央银行、外汇管理局、外汇平准基金委员会等。

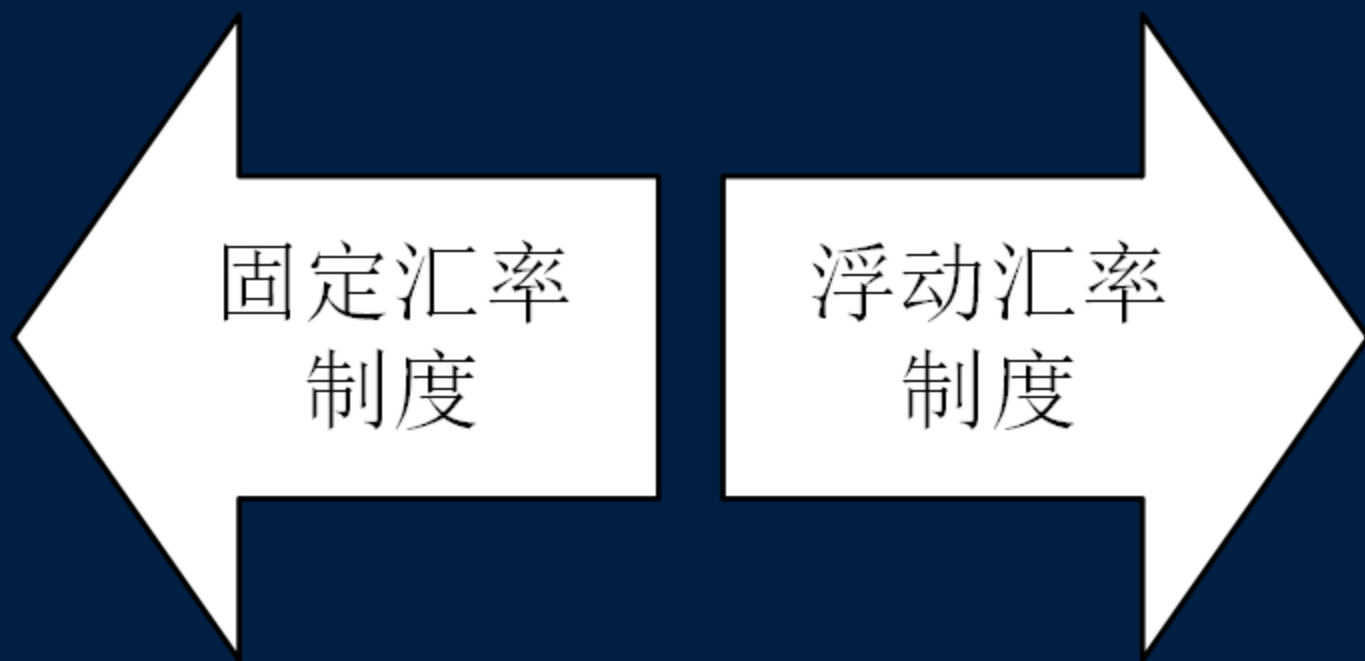
各个国家的汇率制度并不是一成不变的，各国会根据自身实际情况调整汇率制度。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2、传统汇率制度的划分

传统上，按照汇率变动的幅度，汇率制度被分为两大类型：





第三节 国际货币体系与汇率制度

1) 固定汇率制度

固定汇率制度是指现实汇率受固定比价的制约，只能围绕固定的比价进行小范围波动的汇率制度。在固定汇率制度下，各国货币间保持固定比价，允许市场汇率围绕固定比价（也称中心汇率）上下自由波动，但波动被限制在一定的幅度之内，并且政府有义务采取相应措施维持汇率稳定。

历史上，固定汇率制度曾分别出现在国际金本位制和布雷顿森林体系两种国际货币体系下。金本位体制下的固定汇率制度是典型的固定汇率制度，而纸币流通条件下的固定汇率制度，严格来讲，只能称之为可调整的钉住汇率制度。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2) 浮动汇率制度

随着布雷顿森林体系的崩溃以及牙买加体系的建立，浮动汇率制度取代固定汇率制度成为历史的主流。

浮动汇率制度的具体内涵：

一国货币当局并不规定本国货币对外国货币的中心汇率和现实汇率的波动幅度，货币当局也不再承担维持汇率稳定的义务，现实汇率随外汇市场上外汇的供求关系变动而自由波动。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2) 浮动汇率制度

根据官方是否干预，浮动汇率制度分为：

①**自由浮动汇率制度**：官方不干预外汇市场，完全听凭市场汇率在外汇供求关系的自发作用下波动的汇率制度；

②**管理浮动汇率制度**：官方或明或暗地干预外汇市场，使市场汇率在经过操纵的外汇供求关系作用下相对平稳波动的汇率制度。



第三节 国际货币体系与汇率制度

根据汇率浮动是否结成国际联合，浮动汇率制度分为单独浮动汇率制度与联合浮动汇率制度：

单独浮动汇率制度是指本币不与任何外币建立固定联系，其汇率单独进行浮动的汇率制度；

联合浮动汇率制度是若干国家的货币彼此建立固定联系，对外其他国家的汇率共同进行浮动的汇率制度



第三节 国际货币体系与汇率制度

3、IMF汇率制度分类

1973年3月布雷顿森林体系崩溃，固定汇率制度开始瓦解，随后的一段时期各个国家的汇率制度多种多样，传统的汇率制度划分方式已经无法反映各国汇率制度的实际情况。

1982年IMF根据各成员方官方宣布的汇率安排对各成员方的汇率制度进行了分类，主要有钉住汇率制度、有限灵活汇率制度和更加灵活汇率制度三大类。东南亚金融危机以及欧元诞生等一系列国际金融重大事件，使得上述汇率制度分类也无法真实地反映各成员方的汇率制度情况。因此在1999年IMF重新根据各成员方实际施行的汇率调控制度而不是其官方宣布的汇率安排对各成员方汇率制度进行了新的分类，主要包括8类。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2009年IMF又根据一些成员方的具体情况，将这8类进行细化，形成10类。

目前，IMF最新的汇率制度包括：

①无独立法定货币；②货币局制度；③传统钉住；④稳定化安排；⑤水平区间钉住；⑥爬行钉住；⑦类爬行钉住；⑧管理浮动；⑨自由浮动；⑩其他有管理的安排。

①—②属于硬钉住，③—⑦属于软钉住，⑧—⑨属于浮动汇率制度，⑩属于其他。



第三节 国际货币体系与汇率制度

(三) 影响汇率制度选择的主要因素

经济论



依附论





第三节 国际货币体系与汇率制度

1、**经济论**：一国汇率制度的选择主要受经济因素决定：

①经济开放程度；

②经济规模；

③进出口贸易的商品结构和地域分布；

④国内金融市场的发达程度及其与国际金融市场的一体化程度；

⑤相对的通货膨胀率。



第三节 国际货币体系与汇率制度

1、经济论：

这些经济因素与汇率制度选择的具体关系：

1) 经济开放程度低，经济规模小，进出口集中在某几种商品或某一国家的国家，一般倾向于实行固定汇率制或钉住汇率制；

2) 经济开放程度高，进出口商品多样化或地域分布分散化，同国际金融市场联系密切，资本流出入较为可观和频繁，或国内通货膨胀率与其他主要国家不一致的国家，则倾向于实行浮动汇率制或弹性汇率制。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2、**依附论**：一国汇率制度的选择主要取决于其对外经济、政治、军事等诸多方面联系的特征。

该理论集中探讨的是发展中国家的汇率制度选择问题，认为发展中国家在实行钉住汇率制时，采用哪一种货币作为参考货币，即被钉住货币，取决于该国对外经济、政治关系的“集中”程度，以及该国经济、政治、军事等方面的对外依附关系。



第三节 国际货币体系与汇率制度

2、依附论：

从美国的进口在其进口总额中占有很大比例的国家，或者从美国得到大量军事赠予以及从美国大量购买军需物资的国家，还有同美国有复杂的条约关系的国家，往往将本国货币钉住美元。而同美国等主要工业国的政治经济关系较为“温和”的国家，则往往选择钉住一篮子货币。

这一理论同时还指出，选择哪一种货币作为参考货币，反过来又会影响国家对外贸易等经济关系和其他各方面关系的发展。



本节小结

第三节 国际货币体系 与汇率制度

- 1、国际货币体系概述
- 2、国际货币体系的演变与发展
- 3、汇率与汇率制度