

论国际货币体系的演变与现状

任 映 国

战后,帝国主义国家的经济,虽然在一定时期内有了较快的发展,但是,它的内在的脆弱性、腐朽性,也同时进一步暴露出来。尤其是以1973年的第一次能源危机为转折点,其暴露程度就更充分了:生产发展缓慢,通货膨胀严重,金融汇市动荡,药力回天乏术。于进退维谷之中,改革呼声盈耳。当今议论西方经济改革的重点之一,就是国际货币体制的改革,而横亘在货币体制改革面前的首要问题,又是汇率制度问题。

根据1944年布雷顿森林会议所确立的国际货币体制的支柱之一,是固定汇率制,但它同金本位下汇率的相对稳定,还是大相径庭的。在典型的金本位下,金币不仅本身具有一定的含金量,可以自由铸建,而且黄金可以自由输出入,所以,汇价的波动受到黄金点(Gold Point)的制约,其波动界限是狭隘的。第一次世界大战后,资本主义国家通货膨胀严重,金币的自由兑换和黄金的自由移动受到阻碍,于是,金本位制陷入严重危机。当时,除美国还勉强维持金本位制外,其它国家分别实行两种类型的虚金本位制,即金块本位制(Gold Bullion Standard)和金汇兑本位制(Gold Exchange standard)。在这两种新型的金本位制下,金平价(Gold Parity)依然是决定外汇汇率的基础。但由于取消了金币流通,黄金不能再起自发地调节货币流通的作用,银行券不能完全自由地兑换黄金,所以,这两种类型的金本位制并无稳定的基础。1929—1933年资本主义世界经济危机,引起了货币制度危机,最后导致金本位制的崩溃。

以国际金本位制为标志的统一的国际货币体系解体后,各资本主义国家普遍采用纸币流通制。此时,汇价波动界限已不复存在,保持汇价的稳定必然靠各国政府对外汇市场的干预来实现。美国早在二次大战结束前,就极力策划改变资本主义世界金融关系的混乱局面,并企图取代英国,建立以美元为中心的国际货币体系。战后美国正是依靠政治和经济实力,实现了这一目标,确立了美元的霸权地位。布雷顿森林体系,实际上是一种国际金汇兑本位制,又可称为美元——黄金本位制。美元可以兑换黄金和各国实行固定汇率,是这一货币体系的两大支柱。

由于各国货币同美元保持固定平价,而且美国有承担兑现的义务,这种固定汇率制保持了汇率的相对稳定,对战后资本主义世界的国际贸易和资本流动提供了有利条件,对资本主义经济的发展起了促进作用。五十年代和六十年代资本主义经济的高速发展,是与布雷顿森林体系的历史作用分不开的。然而,事物的进程常会出现相反的情况。战后资本主义国际货币体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制,它必须具备的基本前提,一是美国的国际收

支经常保持平衡，二是美国拥有绝对的黄金储备优势。一当这个基本前提不具备了，以美元为中心的固定汇率制就难乎为继了。在1973年2月，战后美元第二次法定贬值后，西方国家货币纷纷与美元脱钩，浮动汇率制取代了固定汇率制。

二

自西方实行浮动汇率制后，近年来围绕国际货币体系问题，出现哪些新的问题呢？

第一，汇价波动频繁，金价涨落不定。近年来西方各国尤其是美国的差别利率、国际收支、通货膨胀等因素，使外汇市场的汇价常处于波动之中。1980年汇价波动的格局发生明显变化，即美元、英镑、日元的汇价相对偏硬，西欧大陆几种货币则相对偏软，这同前几年的汇价格局相比，就发生了软硬换位的现象。1981年新春伊始，美元汇价就连续上升。四月中旬以后，美元的涨势又对西欧各国货币再次猛烈冲击。

马克思曾指出：影响汇率的主要因素之一，是国际收支（另外的因素是货币贬值和两种金属价值的相对变动）^①。而资本主义的经济危机、能源问题，特别是利率变动，对国际收支影响很大。美国由于长期来国际收支逆差，美元汇率一直疲软。1980年第一季度，强行运用提高存款利率的政策，吸引美元回流，使国际收支状况有所改善，因此美元对西德马克、法国法郎、瑞士法郎等西方货币汇率，比1980年年初上升5—9%。1980年12月，美国利率曾创21.5%历史最高纪录。1981年至1984年，美国的利率虽时有调低，但总的看来仍一直处于高水平。

在浮动汇率制下，西方货币汇率基本以供求为转移。国际间外汇的供给与需求，决定于各个国家的国际收支差额。由于市场竞争和资本移动所致，国际收支时顺时逆，难以平衡。当一国是顺差时，外国对其货币需求增加，本币上浮，反之。发生逆差时，它对外国货币需求增加，外国货币汇率就会上浮。奉行货币学派理论的里根政府，采取紧缩货币政策，力图通过大幅度提高利率，控制货币供应量，这是促使美元汇率上升的直接原因。

美元的势态，对西欧各国货币一再造成极大压力。石油美元大量从西欧投向美国，1981年5月，法国曾出现大量资金外逃现象。西德在美元攻势前，为稳住马克汇价，曾采取抛售美元的措施。法国、比利时等也不得不动用外汇来支持其货币。西欧由于本币受到美元冲击，被迫干预市场，引起外汇储备的大量流失。

国际金融局势的动荡，特别是美元危机，对金价的冲击尤为明显。根据布雷顿森林会议协定，建立以美元为中心的国际货币体系，规定35美元一盎司的黄金官价。这一价格一直维持到1971年12月。1960年10月和1968年3月，出现两次美元危机，出现抛售美元抢购黄金风潮。更有甚者，到1973年2月，美国宣布美元对黄金再度贬值10%，黄金官价涨到42.22美元一盎司。西方各国与美元割断联系，实行浮动汇率制后，黄金市场金价如脱缰之马。1979年，金价直线上升，从年初的每盎司226美元，到年底的524美元。1980年1月，更是火箭式上升，1月21日达到创纪录的875美元，后又呈现多次反复，波动之剧烈前所罕见。金价变动的原因很多，但无疑与美元汇价关系很大。一般说来，金价升降与美元价格成反比：美元上升，金价下落；金价趋涨，美元下跌。金价的大幅升降，反映了人们对美元的信赖程度。

汇率频繁波动的结果，造成西方各国矛盾加深。一个国家货币的下浮实际起着合法贬值的作用，形成外汇倾销(Exchange Dumping)，有利于出口的扩大和限制进口的增长。美元的不断下浮，就意味着其它西方国家货币上升。美国把美元下浮作为对西欧、日本施加压力的手段，这就引起它们之间矛盾尖锐化，加剧了双方的货币战。

货币的大幅度上浮和下浮，对国际贸易是有影响的，对一国进出口成本核算和贸易收汇也造成不利局面。

第二，国际资本流动的复杂化。汇率的变化和资本流动的关系很大。经济学家葛逊(Goshen)在他的《外汇理论》一书中，认为只有流动借贷(floating indebtedness)是已经进入支付阶段的借贷，如果一国的流动借贷相等时，外汇需求也相等，因而汇率不变；如果不相等，流动借贷中债权大于债务，本币汇率将上涨；反之，汇率将下跌。葛逊的理论，简要地说明了汇率与资本流动的关系。

浮动汇率制下，汇率与利率变化对资本流动的影响很复杂。由汇率与利率差，引起套汇套利。欧洲货币市场各种借贷业务之间利率高低不一，大量资本流窜，进行套利活动。

浮动汇率制下，资本流动复杂化还表现在两个方面：

一、**外汇管制问题。**国际资本流动要在各国间顺利通行，条件之一是进行资本流动的国家，不论是资本输出国或资本输入国，外汇管制都应该较松。如果偏严，那么资本流动必然受到阻碍。实行浮动汇率制后，硬币常遇到升值或上浮的压力，成为国际投机资本的主要冲击目标，因此，这类国家常采取限制资本输入措施，如对银行规定较高的存款准备金和对存款倒收利息等。

二、**风险因素问题。**上述外汇管制自然属风险因素，但不止此，在其它经济风险因素中，重要是货币汇率动向。浮动汇率制，货币汇率波动剧烈，各国又没有维持汇率稳定的义务，当然资本流动就不能不考虑到汇率变动风险。

第三，通货膨胀问题尖锐化。浮动汇率制的推行，某些弱币国，由于国际收支长期逆差，本币汇率下浮，以本国货币表示的进口商品价格会上升，相应地生产成本也会提高，工资与物价水平也会出现连续高反应，加剧国内的通货膨胀。这只是由于内部因素，使通货膨胀问题尖锐化的情况之一。

而在浮动汇率制下，更引人注目的是加剧通货膨胀的外部因素，这主要是通货膨胀国际流动性加强的问题。

一、**国际资本流动与通货膨胀的流动性。**实行浮动汇率制以来，国际资本市场动荡不已，国际资本流动混乱加剧。资本市场套汇套利猖獗，加上截至1980年底，历年盈余积累的约三千四百多亿石油美元，在国际金融市场迅速转移，更加深了通货膨胀的流动性。

二、**利率与通货膨胀的流动性。**里根上台后，采用货币学派和供应学派理论，实行“经济复兴计划”，运用高利率政策，大力压缩货币供应量，促成美元升值。而西欧各国大量以美元计价的进口商品，尤其是石油的价格，就变得非常高昂，带动国内物价上涨。在美元陡升面前，西欧各国为了保卫本国货币，防止资金外流，不得不竞相提高利率，这又加深经济呆滞，物价上涨，失业剧增，经济停滞，使西欧的经济情况更不妙。

三、**美元与通货膨胀的流动性。**美国有的经济学家认为：“全世界的通货膨胀率大体取决于美国的通货膨胀。”它说明美元与通货膨胀的流动性的密切关系。

1. 1977—1978年间，硬币受到美元冲击。西德为了阻止马克对美元的大幅升值，避免出口不利，不得已在市场多次大量购买美元。1978年3月美元猛跌、日元猛升时，日本就买进50亿美元。通过浮动汇率，美国大规模地输出通货膨胀。

2. 美元在浮动汇率制下，仍起着国际支付手段的作用。由于美国通货膨胀严重，前几年，货币不断下浮，使第三世界许多国家的初级产品和原料出口，所收入的美元外汇因贬值而遭致很大损失。不少国家为了挽救损失，被迫增发通货，结果加剧了通货膨胀。

3. 美国的外贸逆差整个七十年代已近千亿美元 (1971—1979年贸易逆差达 922.84 亿美元), 美国利用美元在国际贸易中的特殊地位, 滥发纸币支付其逆差, 偿付从他国的进口货款, 把通货膨胀的祸水外引。

4. 由于美元在各国储备中占有相当大的比重, 过去大量虚弱的美元流入别国, 增加这些国家的储备, 诱发这些国家的储备臃肿症, 并促使他们放松银根, 扩充信贷, 增长货币流通量。

三

以美元为中心的国际货币体制崩溃以来, 国际货币体制改革的动向及前景问题, 引起国内外经济学界的高度重视, 这方面的文章已发表不少。笔者只就有关的两个问题, 谈点看法。

第一, 浮动汇率制下, 国家垄断资本主义在货币金融领域的调节作用问题。

国际货币金融领域, 是资本主义经济的中枢神经部位。对这一敏感领域, 在固定汇率制下, 国家垄断资本主义就采取过许多措施进行调节、干预, 务使其为保证高额垄断利润而发挥作用。实施浮动汇率制以来, 国家垄断资本主义在这方面的作用不仅没有削弱, 且有加强之势。

一、加强共同调节的趋向。随着战后生产和资本国际化趋势的进一步发展, 国家垄断资本主义国际调节的必要性也产生了。固定汇率制崩溃后, 针对汇率制度动向问题, 1975年底, 美、英、法、西德、意和日本等六国的首脑, 在法国的朗布埃依开会, 就货币制度问题商谈, 使美、法等国在这一问题上的剑拔弩张之势态, 有所转缓。1976年1月, 在牙买加首都金斯敦, 召开国际货币基金组织临时委员会, 正式肯定了有管理的浮动汇率制, 并就黄金的作用、储备资产等问题, 达成了“牙买加协议”, 这是仅次于布雷顿森林协议的又一重大协议。它对布雷顿协议的重大变更, 是接受了黄金非货币化和有管理的浮动汇率制两项。管理浮动 (Managed float) 基本上符合垄断资本的利益。汇率过于波动, 国际贸易和金融市场要受到严重影响, 风险系数增大, 资本流动益增不安全感。因此, 国家垄断资本主义对于货币金融的调节, 今后可能集中在如何加强对汇率的管理, 并使管理浮动汇率长期化的问题上。

欧洲货币体系就是对内实行固定汇率, 对以美元为首的其它货币实行联浮。每个参加国对欧洲货币单位 (ECU) 确定一个中心汇率, 并按照这个中心汇率确定彼此的货币汇率。各参加国中央银行要严格管制各自的货币汇率波动幅度, 其上下限不得超过2.25%的限度 (意大利允许在6%的幅度内波动)。如果超过, 该国中央银行有义务进行干预、调节。

二、浮动汇率制下对汇率的干预。1. 中央银行直接参与外汇市场买卖。1977—1978年连续发生美元危机, 西德、日本和瑞士等国, 协同美国大规模干预外汇市场 (卡特政府在美元下跌时以外币购入美元), 使市场混乱状况有所好转。通过在外汇市场上出售或买进某种货币, 来制止汇价动荡, 这是国家金融管汇当局常用的办法。2. 运用利率政策来稳定汇率。利率提高, 吸引外资流入, 而短期资本的流入对国际收支从而对汇率的稳定, 起着重要作用。近来美国利率猛升, 使美元由软变硬。回顾自西方货币实行浮动以来, 美元对西方主要货币的汇价长期下浮。据统计, 在1970—1980年期间, 美元对日元的比价下跌46.3%, 对西德马克下跌46.4%, 对法国法郎下跌18.6%, 对瑞士法郎下跌59.5%。里根政府实行高利率政策后, 美元一反颓势成为西方强币。

三、浮动汇率下对资本流动的干预。通过外汇管制, 西欧有些国家对美资流入的限制日趋严格。1978年西德规定非居民存款如超过上一年的水平, 则对超过部分加收一定比率的准

备金。瑞士1979年规定凡非居民出售瑞士股票所得的瑞士法郎存款，要倒收利息。瑞士还于1978年禁止国内有价证券向外销售。

除了个别国家单独干预外，以美、英、西德、日本为主的“十国集团”，1974年在华盛顿会议上，正式提出有关“通过国际合作，抑制扰乱性的资本移动”的问题。

四、浮动汇率制下对国际收支的干预。实行浮动汇率制后，当一国国际收支出现逆差时，常用通过外汇市场，有意识地促使本币汇率下浮的办法，以达到外汇倾销，有利出口、限制进口，改善国际收支的目的。这种措施收效虽有限，但短时期内仍会产生一定效果。

近几年来，许多发达国家的国际收支都出现逆差，需要从国际市场吸收资金。1978年，美国联邦储备银行曾通过七次提高再贴现率的办法（从6%提到9.5%），吸收庞大石油资金弥补国际收支逆差。^②

西方近年来，货币学派和供应学派理论盛行，资产阶级古典经济学的经济自由主义主张，又开始复兴。这两个学派都推崇自由市场机制的作用，认为国家对经济生活的干预，妨碍了市场机制作用的发挥，因此主张国家管得越少越好。可是，国家垄断资本主义在战后，尤其在七十年代的发展，对包括货币金融领域在内的整个经济领域的大规模调节干预，把经济发展纳入了自己的轨道。货币学派和供应学派的理论，至少在这点上已证明与实际脱节，是必然难以长期奏效的。

第二，关于国际储备资产的多样化问题。

1978年4月1日实行的“牙买加协议”，使浮动汇率制度合法化，降低黄金在国际货币体系中的作用，扩大“特别提款权”的用途。这以后的几年间，国际储备的多样化问题就十分引人注目了。1978—1979年间，各国官方货币机构中，关于建立多种货币储备体系的报告增多了。当前已初步形成了一个美元、欧洲货币单位、西德马克、日元、瑞士法郎、特别提款权和黄金组成的多种货币储备体系。这种格局的出现，主要是由于能源危机以后，美元汇价不断下浮，石油输出国将弱币美元换成强币的结果。尽管这样，据国际货币基金组织的统计，1979年为止，世界美元储备仍占35.8%。

关于多样化的国际储备资产，已引起国内外经济学界对以下两个问题的注意：一个是“替换帐户”问题，另一个是黄金的货币作用的问题。实质上，这两个问题都是有关国际货币体系改革的方向性的问题。

“替换帐户”是国际货币基金组织设立的一种特别帐户。其主要内容是：以特别提款权为计算单位，各国中央银行可自行决定，将它的多余的美元储备存进这一帐户，折换为特别提款权。国际货币基金组织就利用收进的美元去购买美国财政部的长期债券和其它国家政府发行的有价证券，所得的利息收益，以一定方式偿付给设立“替换帐户”的国家。该帐户的设立有助于维护特别提款权的储备地位，有利于减少美国的短期负债，但它也存在一系列的问题，如汇率风险等，非短期所能解决。

在国际货币体系改革的方向上，一个突出的问题，就是国际储备资产的多样化问题。这个方面争论的焦点集中在黄金的货币作用上。由于七十年代后期以来，软硬货币换位现象时有发生，促使多种储备体系具有潜在的不稳定性，造成国际金融市场的动荡。今后，究竟是以美元，还是以黄金、特别提款权，或是以多种货币的复合体，来作为新货币体系的中心——这更是一个需要较长时间探索的理论问题。

注释：

① 《资本论》第三卷，第668页。

② 《Economist》，1983年9月21日。