

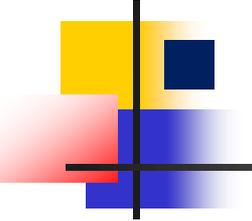
## 第七章 国际货币体系的发展与变化

---

### 第一节 布雷顿森林体系（1944—1973）

### 第二节 牙买加体系（1976—）

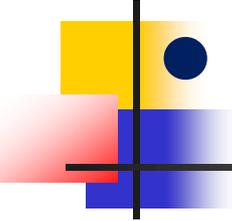
### 第三节 国际货币体系改革的方向



## 国际货币体系的内容与作用

---

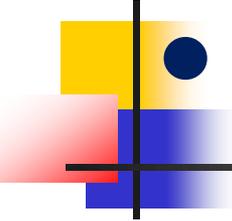
国际货币体系或国际货币制度是指各国对货币的兑换、国际收支的调节、国际储备资产的构成等问题共同做出的安排所确定的规则、采取的措施及相应的组织机构形式的总和。有效且稳定的国际货币体系是世界经济的重要环节。



## ● 国际货币体系的内容（1）

---

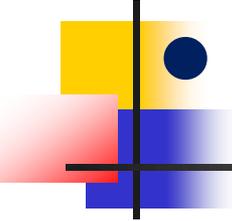
- **国际本位货币的确定和国际储备资产的确定：**包括使用哪种货币作为国际间的支付货币，一国应持有多少国际储备资产，整个国际社会需要多少储备资产，何种货币可作为国家储备资产以及保持怎样的储备资产结构等；
- **汇率水平及汇率制度：**包括各国货币的比价如何确定，是采取浮动汇率制度还是固定汇率制度，汇率的调整及汇率波动的幅度，汇率调整的依据和原则等；
- **各国货币的可兑换性与国际结算的原则：**包括一国货币是否允许自由兑换成任何国家的货币，在结算国之间发生债权债务时采取何种结算方式；



## ● 国际货币体系的内容（2）

➤ **国际收支及其调节方式：**包括当国际收支失衡时，各国政府采取什么方法进行调节，顺差国和逆差国各自承担的责任如何等；

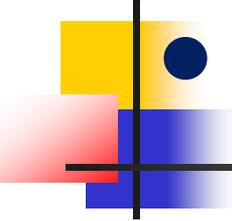
➤ **国际货币事务的协调与管理：**由于各国本位货币、汇率制度、结算方式等均会通过国际贸易和国际投资等经济活动影响到其他国家，国际收支调节、国际汇率制度确立、国际储备体制安排等也会涉及各个主权国家，因而也就产生了国际事务的协调和管理的需要。对这一问题的解决主要是通过国际货币机构和组织为各国提供发表和磋商关于货币问题的论坛，制定为各国所共同认可和遵守的规则或制度，并以此协调各国之间的货币关系和与此相关的各种问题。



## ● 国际货币体系的作用（1）

---

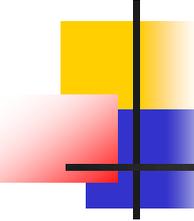
- 统一的国际货币体系可以使各国的国家储备趋于单一化和稳定化，减少国际储备调整的困难；
- 稳定的国际货币体系能够增强各国货币体系的适应能力和稳定程度，促进各国之间的货币流通和经济往来；
- 理想的国际货币体系能够保证币值的稳定和汇率的稳定，为各国的经济活动提供稳定的计价尺度和支付手段，减少由于汇率的频繁波动而带来的经济损失；



## ● 国际货币体系的作用（2）

---

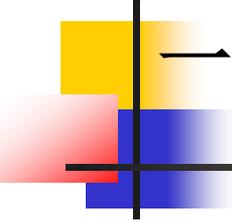
- 健康的国际货币体系可以防止国际金融市场的剧烈波动，降低金融危机的风险；
- 理想的国际货币体系还能够提供足够的国际清偿能力和良好的国际收支调节机制，以保持国际收支的平衡及对国际收支调节的有效性，从而促进国际信贷的发展和国际资本的流动，促进国际贸易的健康发展。



## 第一节 布雷顿森林体系（1944—1973）

---

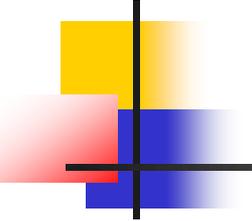
- 一、 布雷顿森林体系的内容与作用
- 二、 布雷顿森林体系的根本缺陷及其瓦解



## 一、布雷顿森林体系的内容与作用

---

1944年7月1日至22日，44个国家在美国新罕布什尔州的布雷顿森林市召开专家会议（联合国家和联盟国家国际货币金融会议），通过了《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》（总称“布雷顿森林协定”）。由于战后国际货币制度是在布雷顿森林协定的基础上产生的，因此称之为布雷顿森林体系。



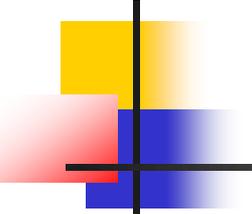
## （一）布雷顿森林体系的内容

---

- 实行“双挂钩”的固定汇率制：

- **美元与黄金挂钩**：1盎司黄金=35美元（1美元=0.888671克黄金）； 各国有义务协助美国维持这一黄金的官价，美国政府承担其他国家政府或货币当局用美元兑换黄金的义务。

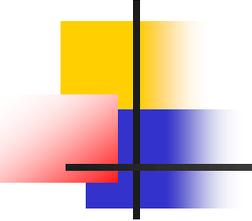
- **其他国家的货币与美元挂钩**：即其他会员国的货币与美元保持固定的比价关系。其他国家政府规定本国货币的含金量，根据各国货币含金量与美元含金量的对比，确定各国货币与美元的固定汇率，且波动的幅度不得超过上下各1%。



## （一）布雷顿森林体系的内容

● **建立国际货币基金组织（IMF）**：该组织是进行国际货币协商合作的永久性国际金融机构，其主要职能：

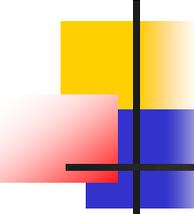
- **资金融通**：当会员国发生国际收支困难时，IMF可向其提供贷款；
- **提供论坛**：IMF为各会员国进行国际货币协调和磋商提供了场所和论坛，促进国际货币合作和国际金融合作；
- **维护国际金融秩序**：IMF对各国汇率的波动幅度、外汇管制措施、国际收支调节等进行监督和管理，并通过确定汇率政策、协助解决国际收支问题以及协商制定会员国多边支付关系的行为准则等，维护国际金融领域的正常秩序。



## （二）布雷顿森林体系的作用

---

- 它使美元等同于黄金（或者说，作为黄金的补充），成为主要国际支付手段和国际储备货币，在一定程度上弥补了当时普遍存在的国际清偿能力和国际支付手段的不足，从而消除了影响国际间商品流通的障碍，促进了全球贸易的发展；
- 它以单一中心确定了各国货币的相对汇率，否定了各国随意的汇率变动，以一个比较稳定的汇率确保了全球贸易和国际资本流动的安全与稳定；
- 它消除了战前各个货币集团之间的相互对立，避免了各国之间相互进行外汇倾销，结束了国际货币金融关系动荡不安的局面。



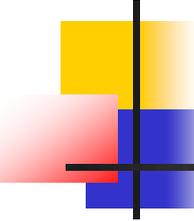
## 二、布雷顿森林体系的根本缺陷及其瓦解

### （一）布雷顿森林体系的根本缺陷（特里芬悖论）

核心矛盾在于国际清偿能力和国际流动性完全依赖于一个国别货币的外部供给。

➤国际货币体系的稳定取决于美元的稳定，而美元的稳定取决于美元的黄金基础和对美元的信心，这种信心本质上取决于美国的国际经济地位和国际收支状况。

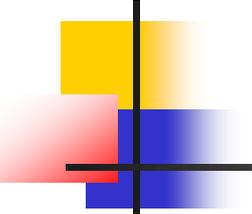
➤但布雷顿森林体系的运行又必须以美国提供国际清偿力、保持国际收支逆差为条件。在对国际资本流动进行严格管制的条件下，美国提供国际清偿力的主要途径就是经常账户逆差和对外直接投资。而美国的长期国际收支逆差必然导致美元信任危机，形成对美元——黄金联系制的投机性冲击，动摇布雷顿森林体系基础。



## 二、布雷顿森林体系的根本缺陷及其瓦解

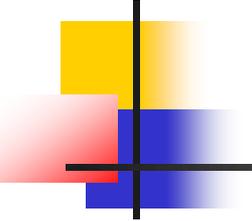
---

要满足世界经济和全球贸易增长的需要，美元的供给必须不断增加，从而美国的国际收支逆差必然不断扩大。而美国的国际收支逆差的不断扩大和美元供给的持续超速增长会带来：一方面美元与黄金之间的固定比价难以维持；另一方面，必将对美元产生贬值压力，并导致美元与其他国家货币的固定比价也难以长期维持，从而使这种国际货币制度的基础发生动摇。简言之，美元的双重身份和双挂钩，是布雷顿森林体系的根本缺陷。



## （二）布雷顿森林体系的瓦解（1）

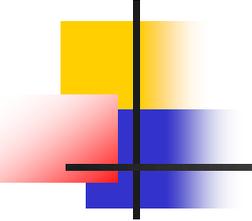
- **第一次美元危机：**20世纪50年代，由于西欧、日本经济的恢复，美国的黄金储备开始外流，加上朝鲜战争等因素1960年美国的黄金储备数量已低于所欠外债，对于美元兑换黄金的信心发生动摇。1960年10月，西方主要金融市场爆发第一次美元危机，黄金价格在伦敦市场上升到每盎司41.50美元，美元的国际地位受到威胁。
- **第二次美元危机：**20世纪60年代中期，美国扩大侵越战争，政府开支增加，国际收支进一步恶化。1968年初，美国的黄金储备约为121亿美元，只相当于其短期外债的1/3，同年3月爆发第二次美元危机。



## （二）布雷顿森林体系的瓦解（2）

---

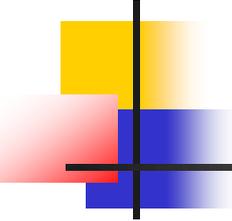
●进入**20世纪70年代**，美元危机更加频繁。**1971年**，又先后爆发了两次大规模抛售美元的危机，美元陷于更加虚弱的地位，美国政府被迫于当年**8月15日**宣布停止美元对黄金的自由兑换，割断美元与黄金的联系，美元贬值，黄金官价由**35美元**一盎司提高到**38美元**，同时放宽各国汇率的波动幅度。美元与黄金的脱钩，使以“双挂钩”支撑的国际货币体系失去了一个支柱。



## （二）布雷顿森林体系的瓦解（3）

---

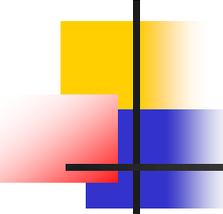
●**1973**年美元危机再次爆发，国际金融市场上再次掀起抛售美元、抢购德国马克、日元和黄金的浪潮。美国政府宣布美元第二次贬值，黄金官价由每盎司**38**美元提高到**42.22**美元。美元与黄金脱钩和美元汇价的一跌再跌，动摇了西方国家对美元的信心，并引起他们的不满。自**1971**年加拿大率先实行浮动汇率制之后，其他许多国家的货币也相继与美元脱钩。至**1973**年，西方发达国家普遍实现浮动汇率制，致使布雷顿森林体系的另一个支柱也摇摇欲坠。



## 第二节 牙买加体系（1976—）

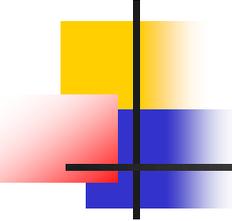
---

- 一、 牙买加体系的形成
- 二、 牙买加体系的内容
- 三、 对牙买加体系的评价



## 一、牙买加体系的形成

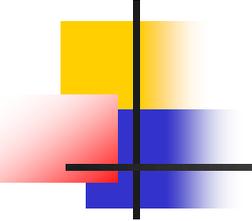
- 1972年9月，IMF成立由9个发展中国家和11个发达国家代表组成国际货币体系改革及有关问题委员会，即“20国委员会”，研究国际货币体系改革问题。
- 1974年6月提出了一份《国际货币制度的改革纲要》，对汇率制度、储备资产、国际收支调节等重大问题提出了原则性建议，但因“20国委员会”并无实质性进展而宣告结束。同年10月，IMF年会上各国决定设立“理事会关于国际货币制度问题的临时委员会”（简称“临时委员会”，后来改为常设机构）取代“20国委员会”。
- 1976年1月“临时委员会”在牙买加举行会议，就国际货币制度改革的问题达成协议，即《牙买加协定》。同年4月国际货币基金理事会通过了以《牙买加协定》为基础的《国际货币基金协定第二次修正案》，1978年4月1日该修正案正式生效。



## 二、牙买加体系的内容

---

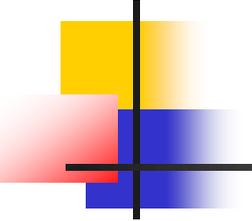
- 黄金非货币化
- 浮动汇率合法化
- 储备资产多元化
- 国际收支调节手段多样化
- 加强IMF的作用，增加对发展中国家的资金融通



## ● 黄金非货币化

---

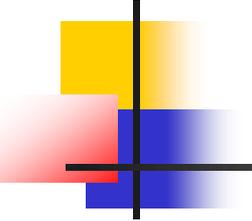
废除黄金条款，取消黄金官价，黄金不再作为各国货币定值的标准，使黄金与货币脱钩，降低黄金世界货币的作用，即黄金非货币化；会员国可以按照市价自由进行黄金交易；取消会员国对国际货币基金组织或会员国之间结算必须用黄金支付的规定。此外，还要减少黄金库存，逐步处理基金组织所持有的黄金。



## ● 浮动汇率合法化（1）

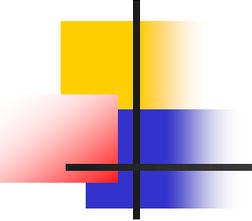
《牙买加协定》承认了浮动汇率的合法化，使国际货币体系进入了浮动汇率的时代。浮动汇率制是指各国货币之间的比价随着市场的供求关系自由波动，不规定汇率波动的幅度，各国中央银行也不承担维持汇率水平的义务。

浮动汇率制从不同的角度又可分为四大类:按国家是否干预外汇市场分为自由浮动和管理浮动；按是否独立浮动分为单一浮动和联合浮动。



## ● 浮动汇率合法化（2）

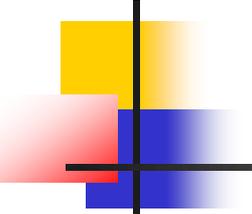
- **自由浮动**是指政府不干预外汇市场，完全听任汇率随市场供求变化而自由波动；
- **管理浮动**是指为了避免汇率的剧烈波动，防止对本国金融市场和对外贸易造成不良影响，政府采取措施，对外汇市场进行一定的干预；
- **单独浮动**是指一国货币不与任何其他国家的货币发生固定比价的关系，其汇率都是由外汇市场的供求关系决定；
- **联合浮动**是指在经济联系密切的国家之间(如区域经济体成员国之间)实行固定汇率制，而对非成员国则实行共同浮动。



## ● 储备资产多元化

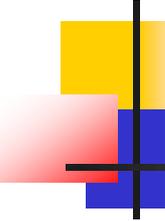
---

《牙买加协定》在削弱黄金世界货币作用的同时，决定要逐步扩大特别提款权持有者的范围和使用范围，国际货币基金组织要用特别提款权计算基金份额，并逐步取代美元，以特别提款权为计算单位，计量和支付基金组织与成员国的经济活动和成员国彼此之间的业务往来，从而提高特别提款权作为主要国际储备资产的地位，形成了美元和黄金占相当比重、特别提款权、马克、日元、英镑、瑞士法郎等多种货币同时并存的国际储备多元化格局。



## ● 国际收支调节手段多样化

- **依靠汇率的浮动自动调节国际收支平衡：**理论上讲，当一国经常项目收支发生逆差时，该国货币的汇率会下跌，其结果是有利于出口的增加，从而增加外汇收入，使经常项目收支得到改善。汇率对国际收支的自动调节是牙买加货币体系下国际收支调节的主要方式。
- **通过利率变动对国际收支进行调节：**通过调节一国实际利率与其他国家实际利率的差异来引导资金的流入或流出，改善国际收支。
- **通过国际货币基金组织的贷款和协调：**国际货币基金组织除通过向逆差国提供贷款，帮助其平衡国际收支外，还指导和监督顺差国与逆差国双方互相协调、共同承担起调节国际收支的任务。

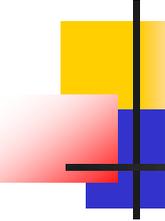


## ●加强IMF的作用，增加对发展中国家的资金融通

---

➤增加会员国的基金份额：各会员国对国际货币基金组织缴纳的基本份额由**292亿**特别提款权单位增加到**390亿**特别提款权单位，并且对各国的份额比重进行了调整。

➤扩大对发展中国家的资金融通：设立信托基金，以优惠条件向最贫穷的发展中国家提供贷款，以解决其国际收支困难，同时扩大国际货币基金组织信贷部分贷款的额度。



### 三、对牙买加体系的评价

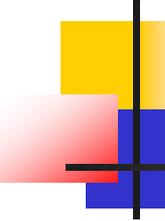
---

- 牙买加体系与布雷顿森林体系相比有其进步性

- 以浮动汇率为主的多种汇率安排体系能够比较灵活地适应世界经济形势多变的状况和主要储备货币国宏观经济政策的需要；

- 国际储备多元化有利于解决“特里芬两难”，不会出现布雷顿森林体系下的美元信任危机，能够有效维持国际货币体系的正常运转；

- 多种国际收支调节机制相互补充，大大增加了国际收支调节机制的有效性。



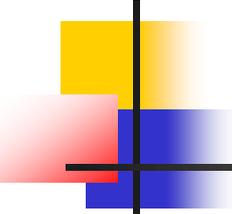
### 三、对牙买加体系的评价

---

- 牙买加体系也存在严重局限性

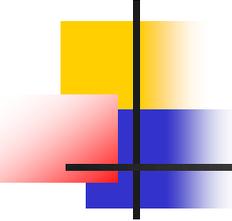
- 牙买加体系并不是自觉改革的结果，而是把布雷顿森林体系崩溃而造成的状况予以合法化，是对既成事实的承认；

- 牙买加体系为国际货币关系提供了最大限度的弹性，它没有建立稳定货币体系的机构，没有制定硬性的规则或自动的制裁办法，各国政府可以根据自己的考虑和责任来履行他们的义务。



## ● 现行国际货币体系的主要特征

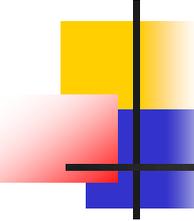
- 美元仍是最重要的国际支付工具、储备资产和外汇市场干预手段。这不仅使美国有资本承受巨额的经常收支赤字，也使美国控制了世界其他国家的货币金融政策；
- 主要大国间实行浮动汇率制度，这样的制度安排符合发达国家经济发展的内在要求，因为这一体制增强了其经济决策的自主性，并可将国际金融市场作为排解其国内经济压力场所。但对于广大发展中国家来说具有明显的不对称性；
- 美国不再承担维持美元对外币值稳定的责任，其货币政策与汇率政策完全服务于本国政策目标；



## ● 现行国际货币体系的主要特征

---

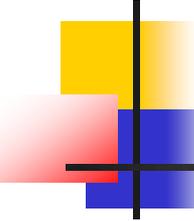
- IMF不再提供全球性汇率稳定机制等国际公共产品与明确的国际金融规则，其最后贷款人职能也在无形中受到削弱；
- 世界范围内不再存在以往制度化的汇率协调机制，取而代之的是大国（西方五国或七国之间非正规化的汇率政策协调；
- 汇率波动性增强与国际货币多元化，促使新的金融技术与金融工具不断涌现，进而使国际金融市场中以发达国家为资金来源的投机力量大规模扩张。



## 第三节 国际货币体系改革的方向

---

- 一、 改革现行国际货币体系的主要方案
- 二、 改革现行国际货币体系的方向



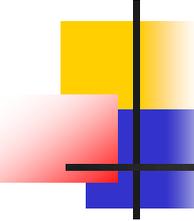
# 一、改革现行国际货币体系的主要方案

---

(一) 复古方案

(二) 折中方案

(三) 激进方案



# 一、改革现行国际货币体系的主要方案

---

## (一) 复古方案

## (二) 折中方案

折中方案大多是既得利益者提出的或者是为了维护既得利益的，他们的意见主要是对现有体系的明显不足进行修补：

- 鲁宾方案
- 区域性固定汇率制

## ● 鲁宾方案

➤ 目标：“建立一个不那么容易出现金融危机而且更加能够在金融危机出现时控制住这种危机的体系”；

➤ 建议：

**(1)** 设法促使发展中国家进行结构改革和实行健全的宏观经济政策；

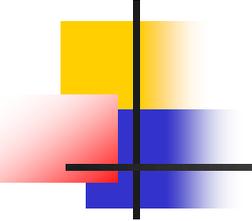
**(2)** 设法减少过度投资，设法减少工业国银行和投资者在经济景气时对风险注意不够而提供过度信贷；

**(3)** 财务更加公开，透明度更大；

**(4)** 私营部门在应付危机方面适当地分担一些任务；

**(5)** 出现危机的国家要对那些最贫困的人给予更大的支持；

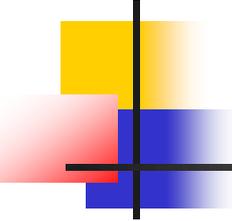
**(6)** 国际货币基金组织应提供更好的信息，加强国家金融体系，建立使放贷人和投资者更多地承担其后果的有效机制。



- 区域性固定汇率制

---

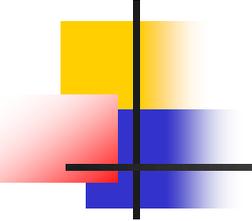
**20世纪60年代**，由蒙代尔、麦金农、肯南等人创立和发展了“最适度货币区理论”，主要内容是结合某种经济特征来判断汇率安排的优劣，并说明何种情况下实行固定汇率安排和货币同盟（货币一体化）是最佳的。这一理论的产生成为欧元诞生的理论依据，而欧元的产生对现行国际货币体系的发展有了重要启示，使得现行国际货币体系有可能向一种“区域性固定汇率制”的方向发展。



### （三）激进方案

一些以建立超国家的世界货币和世界中央银行或类似国际金融机构为目的的方案都属于激进方案。在这个方向下，不同国家的学者、政要以及不同利益阶层的代言人纷纷提出自己的改革设想：

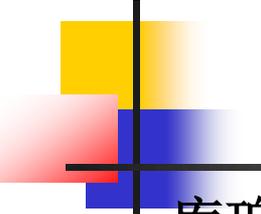
- 库珀（**R. Cooper**）设想
- 莫里斯·阿莱方案



## ●库珀（R. Cooper）设想（1）

---

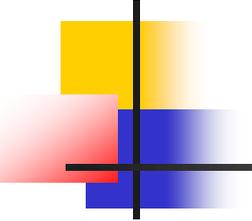
**Cooper**建议，“国际权力机构发行一种用于国际贸易的特殊货币，各国执行独立、统一的货币政策，这才是稳定汇率的惟一方法”。**Cooper**主张，“用循序渐进的办法，使国际货币改革走向世界货币体系，即在数年内，先实行汇率目标区制，**10**年前后再实行美、日、欧三级的单一通货制，最后过渡到全世界都参加的单一通货制”。



## ●库珀（R. Cooper）设想（2）

库珀设想就方向性而言有一定合理性，但具体步骤和方法则有许多值得商榷之处：

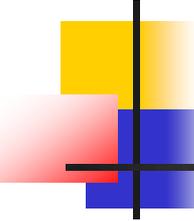
- **汇率目标区制**等作法可能是一个正确而有效的途径，美、日、欧“稳定三岛”可能会在一定程度上解决汇率波动问题，但相对于广大发展中国家，他们属于同一个利益集团，用美、日、欧的联合货币替代单一的美元，意味着美国得自于国际货币体系的利益与欧、日分享，其他国家尤其是广大发展中国家的不公正处境并没有改善；
- **“汇率波动可能得到缓解”**这一结论也不很确定，因为其他国家如何确定和调节同美、日、欧联合货币之间的汇率制度仍是一个难以解决的问题，而且更加强大的美、日、欧集团未来也不会主动和其他国家分享世界货币的利益，实现世界单一货币的前景渺茫。



## ● 莫里斯·阿莱方案

---

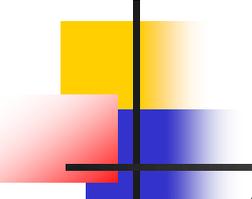
- 完全放弃浮动汇率制，代之以可调整的固定汇率制；
- 实行可确保国际收支平衡的汇率制；
- 禁止货币竞相贬值的做法；
- 在国际上完全放弃以美元为结算货币、汇兑货币和储备货币的记账单位；
- 将**WTO**和**IMF**合并为一个组织，成立地区性组织；
- 禁止各大银行为了自己的利益在汇兑、股票和衍生产品方面从事投机活动；
- 通过适当的指数化在国际上逐步实行共同的记账单位。



## 二、改革现行国际货币体系的方向

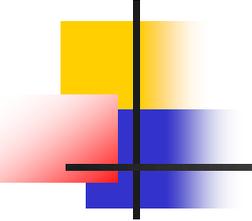
---

- (一) 汇率制度改革
- (二) 国际收支调节机制改革
- (三) 储备货币体制改革
- (四) “布雷顿森林机构”改革
- (五) 加强国际多边协调的有效性



## （一）汇率制度改革

- 汇率制度从最灵活的浮动汇率制到最刚性的固定汇率制，法定汇率制度一般分为三大类：浮动汇率制、中间汇率制和固定汇率制。各国实际汇率制度分类与法定汇率制度分类之间的差别很大；
- 牙买加体系后，国际货币汇率制度安排呈现由固定汇率制向浮动汇率制转变的特点，浮动汇率制成为当今国际货币汇率制度发展的主流。根据**IMF**统计，**IMF**的**187**个成员国中，实行浮动汇率制和中间汇率制的国家/地区共有**97**个(占**52%**)，实行固定汇率制的国家/地区共有**90**个(占**48%**)；
- 究竟哪一种汇率制度更有利于经济的发展，即不同汇率制度与经济增长之间的关系，不同学者研究得出的结论并不相同，至今尚没有定论。新兴市场国家一般希望拥有比较稳定的汇率制度。

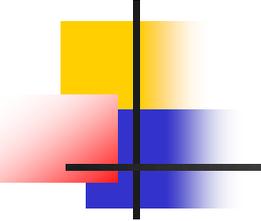


## （二）国际收支调节机制改革

当前全球性国际收支失衡，是经济全球化条件下的结构性失衡，其主要根源在于美国日益严重的“双赤字”问题，以及由此导致的全球经济失衡和资本流动可能出现突发性逆转的风险。国际收支调节机制改革是当前国际货币体系改革的一项重要内容。

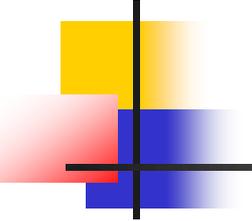
**20世纪90年代后“特里芬悖论”再度出现（新“特里芬悖论”）：**

- 国际货币体系的稳定取决于美元的稳定；
- 美元的稳定取决于美国的国际收支平衡；
- 但全球清偿力供应依赖于美国的国际收支逆差；
- 美国的“铸币税特权”又推动美国的经常账户逆差不断扩大；
- 长期国际收支逆差必然导致美元信任危机。



## 缓解“新特里芬悖论”：

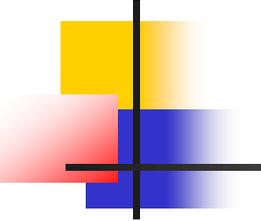
- 首先要求作为主要储备货币国家的美国，必须主动承担起国际收支调节的主要责任，采取相对紧缩的财政政策，减少财政赤字；积极扩大高新技术产品出口，减少国际收支逆差。只有美国的国际收支实现基本平衡，才有可能保证美元汇率的稳定，进而促进国际货币体系的稳定；
- 其次，主要储备货币国家应建立一定的合作机制，加强在国际收支调节领域的合作，共同解决由于一国国际收支失衡对全球货币稳定可能造成的影响；
- 最后，广大发展中国家应该对短期资本流入采取有效的监督和管理，减少债务风险，保持国内金融的安全和稳定。



### （三）储备货币体制改革

---

2008年全球金融危机的爆发后，使我们再次面对这一问题：什么样的国际储备货币才能保持全球金融稳定、促进世界经济发展。历史上的金本位、金汇兑本位、布雷顿森林体系都是解决该问题的不同制度安排，这也IMF成立的宗旨之一。但此次金融危机表明，这一问题不仅远未解决，由于现行国际货币体系的内在缺陷反而愈演愈烈。



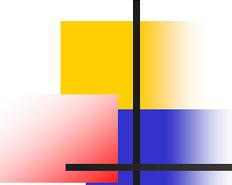
### （三）储备货币体制改革

---

理论上讲，国际储备货币的币值应符合以下条件：

- 首先应有一个稳定的基准和明确的发行规则以保证供给的有序；
- 其次，其供给总量还可及时、灵活地根据需求的变化进行增减调节；
- 第三，这种调节必须是超脱于任何一国的经济状况和利益。

当前以主权信用货币作为国际储备货币是历史上少有的特例。此次危机再次警示我们，必须创造性地改革和完善现行国际货币体系，推动国际储备货币向着币值稳定、供应有序、总量可调的方向完善，才能从根本上维护全球经济金融稳定。

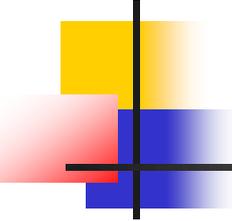


- 创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币

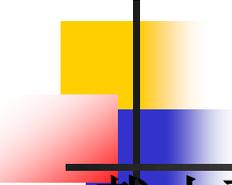
超主权储备货币的主张由来已久，但至今没有实质性进展：

➤ 20世纪40年代凯恩斯就曾提出采用30种有代表性的商品作为定值基础建立国际货币单位“Bancor”的设想，遗憾的是未能实施，而其后布雷顿森林体系的崩溃显示凯恩斯的方案可能更有远见；

➤ 早在布雷顿森林体系的缺陷暴露之初，基金组织就于1969年创设了特别提款权（SDR），以缓解主权货币作为储备货币的内在风险。遗憾的是由于分配机制和使用范围上的限制，SDR的作用至今没有能够得到充分发挥。但SDR的存在为国际货币体系改革提供了一线希望。

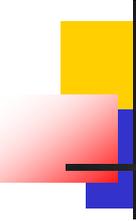


**SDR具有超主权储备货币的特征和潜力。同时它的扩大发行有利于IMF克服在经费、话语权和代表权改革方面所面临的困难。因此，应当着力推动SDR的分配。这需要各成员国政治上的积极配合，特别是应尽快通过1997年第四次章程修订及相应的SDR分配决议，以使1981年后加入的成员国也能享受到SDR的好处。在此基础上考虑进一步扩大SDR的发行。**



截止到**2010年11月**，**IMF**将**SDR**的总份额扩大到**4768**亿单位，约合**7557**亿美元（总份额的资金来源约**50%**来自发达国家，另有约**30%**来自主要产油国，其余**20%**则来自新兴市场国家）。**2010年11月5日**，**IMF**宣布批准对向包括中国在内的新兴市场国家转让超过**6%**的份额，从“被过度代表”的国家转向“代表不足”的国家，其主要为新兴市场国家。这一转让份额超过了**2009年10月**国际货币与金融委员会提出的**5%**的目标。

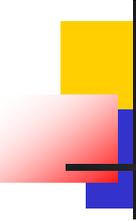
调整前，中国份额为**3.72%**，位居美国(**17.09%**)、日本(**6.12%**)、德国(**5.98%**)、法国(**4.94%**)、英国(**4.94%**)之后；调整后，中国份额将从**3.72%**升至**6.39%**，投票权也将从目前的**3.65%**升至**6.07%**，超越德、法、英，位列美国和日本之后，在该组织中的话语权扩大。



SDR使用范围需要拓宽，从而真正满足各国对储备货币的要求

---

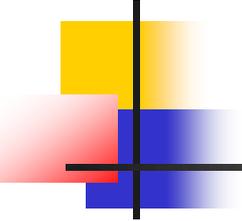
- ▶ 建立起SDR与其他货币之间的清算关系。改变当前SDR只能用于政府或国际组织之间国际结算的现状，使其能成为国际贸易和金融交易公认的支付手段；
- ▶ 积极推动在国际贸易、大宗商品定价、投资和企业记账中使用SDR计价。不仅有利于加强SDR的作用，也能有效减少因使用主权储备货币计价而造成的资产价格波动和相关风险；



## SDR使用范围需要拓宽，从而真正满足各国对储备货币的要求

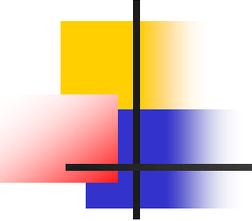
---

- ▶ 积极推动创立SDR计值的资产，增强其吸引力。基金组织正在研究SDR计值的有价证券，如果推行将是一个好的开端。
- ▶ 进一步完善SDR的定值和发行方式。SDR定值的篮子货币范围应扩大到世界主要经济大国，也可将GDP作为权重考虑因素之一。此外，为进一步提升市场对其币值的信心，SDR的发行也可从人为计算币值向有以实际资产支持的方式转变，可以考虑吸收各国现有的储备货币以作为其发行准备。



## （四）“布雷顿森林机构”改革（1）

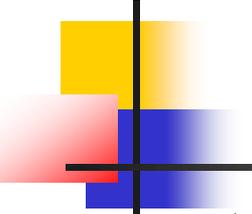
当今国际货币体系的失衡和无序，对布雷顿森林机构的职能提出了直接的挑战，因为**IMF**所代表的国际货币体制和世界银行所代表的国际发展援助机制都表现出某种程度的失效，主要表现为：布雷顿森林体系崩溃后，**IMF**稳定汇兑的职能无从发挥，资本账户的开放使**IMF**调节国际收支的职能减弱，决策的政治化使**IMF**难以承担最后贷款人的责任，美国对特别提款权的抵制使**IMF**无法调控国际支付手段的供给；世界银行的发展援助机制存在很大缺陷等。



## （四）“布雷顿森林机构”改革（2）

---

布雷顿森林机构的改革目标应该是：在新的历史条件下提供一种国际制度安排，缓解国际经济体系中的失衡和无序，促进全球经济的平衡和有序发展。为此，**IMF**应该重建稳定国际货币金融体系的制度安排；世界银行应该更有力地发挥调节全球资源转移和利益协调的作用。

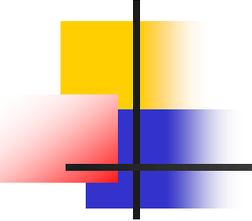


## （五）加强国际多边协调的有效性（1）

---

进一步加强国际金融机构多边协调，保证协调机制的有效性，是未来国际货币体系改革成功的一项重要前提条件。为此，应在以下几方面进行完善：

- 国际多边协调机构运作机制应进一步完善，切实关注各成员国经济金融发展中的现实敏感问题，致力于在解决国际收支调节机制失灵等关键领域展开实质性的合作与协调，而不是刻意回避问题，将关注的焦点放在全球范围内非成员国的一些社会问题上的做法；

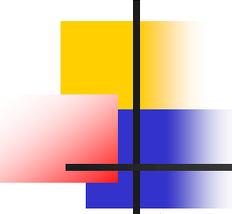


## （五）加强国际多边协调的有效性（2）

---

➤要进一步强化建立危机预警系统的重要性，采取切实有效的措施防范金融危机的发生，或者在危机发生时通过联合协调行动，对危机国给予适当救助，将危机的影响降低到最低，并防止危机扩散和蔓延；

➤广大发展中国家要积极参与国际多边机构的协调与合作，要充分表达发展中国家的声音，以保证未来国际货币体系改革中的协调与合作更加富有建设性。



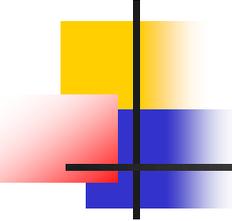
---

## 必读文献:

1. 《自由贸易与世界经济》：《世界经济通史》（中卷）第9章第二节，王珏著，高等教育出版社，2005年版。
2. 《当代国际货币制度的发展与金融全球化》：《世界经济概论》第7章，池元吉主编，高等教育出版社，2006年版。

## 选读文献:

1. 《国际货币体系变迁与人民币国际化》，黄益平，《国际经济评论》2009年第5-6期。
2. 《国际货币体系和全球经济失衡》，朱丹涛，中国人民大学报刊复印资料《世界经济导刊》，2008年第2期。



# 思考题

---

1. 简述国际货币体系的内容与作用。
2. 简述布雷顿森林体系的主要内容和根本缺陷？
3. 评述牙买加体系的主要内容。
4. 简述国际货币体系改革的主要方案。
5. 试述国际货币体系改革的主要方向。