

# 我對國際貨幣制度的一點淺見

林 霖

自一年前英鎊貶值以後，黃金的搶購，法郎的危機，相繼發生，國際貨幣制度又成為國際間討論的主要問題。現在姑且把我個人對國際貨幣制度的一點淺見提出來，以為「拋磚引玉」，而就正於讀者諸君。

## 一 基本原則的認識

現行國際貨幣制度，據我們看來是建立在下列幾個基本原則上。

第一、以黃金為各國貨幣單位價值的共同標準。國際貨幣基金會，在要求各國建立其貨幣單位平價時，雖有同時以黃金及美幣為標準的規定，但，因為美元本身的價值是以黃金為標準而「固定」起來的，所以以美幣為標準的規定，究其實，就是以黃金為最後的共同標準。（包括繳存基金會黃金）

第二、除美國以黃金為唯一準備金外（註：近年來，美國也實行將外匯計入準備金總額之內。），其餘國際貨幣基金會會員國（以下簡稱會員國）得同時以黃金及美元（或英鎊）為主要準備金。因此美元（及英鎊）成為國際準備貨幣，如有自願像美國一樣只以黃金為唯一準備金者聽之。

第三、以美元為日常實際使用的「交換媒介」。換言之，以美元為國際收支通用的貨幣。或簡稱為「通貨」。

第四、以美元為國際貿易上所通用的「價值標準」。換言之，國際價格均係用美元來標示並記帳。黃金雖係各國貨幣單位價值的共同標準，但黃金的國際價格，也是以美元為單位來表示的。換句話說，美元是黃金的記帳單位。

第五、一般會員國的國際收支差額是以美元為結清的工具。但國際準備貨幣的發行國家，雖然可以把所持有的他國貨幣為結清國際收支的日常工具

，但必需以黃金為結清國際逆差的最後工具。

第六、黃金已失去「交換媒介」的功能，而代以「準備貨幣」及「最後結清工具」的功能。

第七、美元是國際收支通用的「通貨」，有如上述，美元原是美國銀行的負債，當其成為國際通貨時，便變為美國國家的負債，美元的創造，是有相對應的資產為基礎的，當美元用為國際通貨時，其相對應的資產是國際性資產。

第八、除黃金外，所有具有價值的現代貨幣，不管他是紙幣抑是存款貨幣，他的產生（或稱創造，又稱發行）都是以間接交換的產生或借貸的發生為前提。由間接交換而產生的債權債務其未清償的數額愈大，則貨幣存量愈多，同樣的，由借貸而發生的債權債務其未清償的數額愈大，則貨幣存量亦愈多。

第九、現行各國貨幣制度，是所謂「金匯兌本位制」；但美國的則是「金本位制度」，或稱「現代金本位制」。前者的存在是以後者的存在為前提。美國政府在其法律上負有維持黃金官價的義務。

第十、從以上所說看來，現行國際貨幣制度的成功，顯然有賴於國際合作的成功。

## 二 黃金價格問題

黃金已是世界各國貨幣平價的共同標準，他的價格一旦共同決定後，不能有所變更。不然的話，黃金便失去「共同標準」的性能。自國際貨幣基金

會成立之初，黃金每一盎司公定為值美幣三十五元，故在原則上，除非放棄黃金為貨幣價值「尺度」即「共同標準」，黃金固定價格的提高與降低的建議，都無是處。尤其以一般物價水準上漲為理由，主張提高黃金官價，更是不合原理。何況今日物價上漲，主要原因為各國競相實施通貨膨脹的金融政策，其弊不在金價的固定不變，而在充「交換媒介」之用的各國通貨的過度膨脹。通貨過度擴張的原因，第一、因為國際收支「盈餘」的國家，不願以其所獲「盈餘」購進國外貨物與勞務，而使其盈餘減少，又不願以此「盈餘」轉換為對外長期投資，使其所持貨幣性對外資產減少，反之，却繼續採取擴張性的經濟政策。第二、因為所謂「赤字」國家，也不願大量削減其對國外貨物與勞務的購買，而使其赤字減少；又不願或不能將此「赤字」轉變為對外的長期負債，使其所引起的對外貨幣性負債減少，而繼續採取擴張性的經濟政策。兩方相互鼓盪，致令通貨膨脹現象不但在國內發生，在國際處處都有。且其幅度與時俱增。在此情況之下，倘採取提高金價的措施，無異火上加油，一般物價水準更將上漲，直至經濟崩潰為止。

變更金價的構想與言論，實為今日破壞黃金為國際貨幣價值共同標準的「罪人」，國際黃金投機風潮的「開路」先鋒，國際金融安全的「擾亂份子」。最近約五、六週前「法郎危機」與「馬克波動」的發生，與約兩週前黃金市場短期波動的事實，就是最明顯的證據。

（註：去年十一月間，歐洲金融危機的發生，固然係因為法郎受五月學潮工潮後果的影響，但考其原因，不能不說是由於投機者相信①法郎貶值與②馬克升值都有可能嗎？前年年底世界金潮爆發後，無法收拾，直至英鎊被迫貶值百分之十四後才暫告平息。這個還不是因為大家都知道英國有幾次的貶值紀錄，而英國多數學者都支持貶值理論嗎？還有法國總統且在那裏大唱提高金價的舊調呀！最近（二週前）美國未來的財政部長發表談話說，美國對金價將加以討論。這個談話，立刻引起自由市場金價的暴漲。幸經總統當選人尼克森的新聞「官」否認，方未演成亂子。）

去年三月間，黃金兩價制度的建立，是明智的決策。倘能進一步，各國，尤其主要國家，均同時實施黃金國有政策，像美國一樣，那麼，黃金在任何國際市場都不能成為投機的對象，則貨幣用黃金的價格，即現行官價，自然穩定，無可動搖。

## 我對國際貨幣制度的一點淺見

黃金價格的穩定，實在是現行國際貨幣制度的基石。

### 三 準備用貨幣問題

在現行國際貨幣制度之下，因為美國係國際準備貨幣的供給者，故必須有相當充分的黃金以充美元準備之用，其他國家（甚至包括英、法、德、日等國）既然可用美元（或英鎊）為其準備貨幣，故沒有以黃金為準備的必要。倘某一國家為應經濟發展貿易擴張的需要，而有增加「貨幣準備」的必要，不必以增加黃金存量，或提高金價為手段，而可以（一）減低黃金準備的百分率，及（二）增加外匯（尤其美元外匯）存量——二項措施，達成目的。

外匯增加的手段，除減少（有形及無形）進口及增加（有形及無形）輸出外，還可直接或間接向外舉借長期或短期債務。換言之，可用的方法不止一端，其主要關鍵，在於當事國家政府與人民能否建立國際信用與願否依賴國際合作。

還有，假設國際間，由商品與勞務的間接交換所引起的借貸差額，有完善的「國際中央機構」，從事有秩序而迅速的沖銷工作，則每一國所需的準備貨幣可大為減少，而不致發生準備貨幣不足的不良現象。

因此，類似美國聯邦準備制度下「區際結帳基金」(Interdistrict Settlement Fund)一樣的機構，即專門從事於國際間借貸差額的抵銷工作的國際機構，實有組織的必要。這個機構可由基金會會員國所屬中央銀行（或同性質銀行）為會員，而以美元為記帳單位，但以黃金或國際貨幣基金會所創造的國際貨幣資產，如「特別提款權」，或現有的準備貨幣如美元為結帳的工具。

這個國際貨幣清算機構成立後，我們相信，國際間對準備貨幣的需求，必將無形減少，國際通貨膨脹（尤其是美國通貨膨脹）的壓力，自然減輕。

### 四 國際流動性問題

國際流動性 (International Liquidity) 是近年來最熱門的國際貨幣問題之一。所謂國際流動性，就廣義來說，是指「融通國際收支不平衡的手段」；就狹義來說，是指國際準備貨幣。

關於國際準備貨幣問題，上面已有所陳述，現在就「融通國際收支不平衡的手段」一點，加以敘述。

融通國際收支的手段，就是國際貨幣。國際貨幣，除黃金外，一如國內貨幣，是由銀行所創造的。國內貨幣絕對大多數是由普通商業銀行所創造，中央銀行所創造的除外。普通貨幣「用外」，還可作「準備貨幣」用。國際貨幣，大體說來，是由辦理國際匯兌與存放款業務的各國商業銀行所創造的。各國中央銀行如兼營國際匯兌及存放款業務，也成為國際貨幣的創造者之一。

國際貨幣的創造與增加的原理與國內貨幣的創造與增加的原理一樣。換言之，一面取得貨幣化資產，一面增加貨幣性負債。這種負債，就成為國際貨幣，至於貨幣化資產，可能為①黃金或其他貨幣用金屬如白銀的購進；②國際放款契約的簽訂；③國際性商業票據的貼現或買進，或國際性公司債或各國政府公債的買進；④國際貨幣基金會「攤額」(Quotas)的承受，以及⑤未來的「特別提款權」(Special Drawing Rights)的取得。還有，任何一種的增加，都能使「流動性」增加。

國際流動性的形態，雖然是貨幣，但他的含義却比國際準備貨幣存量為廣。他應該包括「已用貨幣」在內。

(註：「已用貨幣」的意義，見拙著：錢幣革命與借貸抵銷說。中央文物供應社出版)。

一般說來，國際貿易額(包括商品與勞務的進出口額)的增加，以及國際借貸額(包括短期、中期及長期信用)的擴張，都能增加國際流動性。但國際流動性只有片面的或單方面的增加，則所產生的債權或債務無從互相抵銷。在這種情形之下，從債務國方面看來，是流動性的不足，但在債權國方面看來，却是流動性的過剩。是故如何健全國際間借貸抵銷機構，使每一筆國際借貸餘額都能有秩序的迅速的與有關的另一筆借貸餘額互相抵銷，才是當前急待解決的課題。

## 五 結語和建議

國際貨幣制度在不斷演進中，正如各國國內貨幣制度一樣。國際的交換

媒介——或稱通貨——的形態，在早期固係黃金，現在則大部份為存款貨幣。黃金演變為其他貨幣形態——如紙幣及存款貨幣——的準備貨幣了，在一國境內，本國發行的貨幣固然是切價值的標準(或尺度)，但目前國際間是以美幣單位「元」為國際間通用的價值標準。黃金則演變為各國貨幣單位價值的共同標準了。有了這個共同標準，然後國際匯兌兌換率(即平價)才能計算出來，然後國際價格的水準才能加以比較。這個共同標準能否發揮其功能，要看其美元官價，是否穩定不變。

欲使黃金以美元表示的價格不變，除採行黃金兩價政策外，我們建議各國一致實行黃金國有，以國有黃金為貨幣發行的基本準備，不但將無缺乏貨幣準備之虞，且同時可使黃金不再成為國際投機的對象。

國際準備貨幣已大部份以美元充數，我們應當承認美國是世界各國的銀行家。美國對外短期負債的增加，有利於國際準備貨幣的創造增加。

國際準備貨幣數量增加過度而有釀成國際通貨膨脹的危險時，美國不但要取得各國的衷心合作，以避免「擠兌」現象的發生，同時更要自行檢討，並採行有效的「收縮」國際美元的措施。

至於其他各國，不用說，除必須與美國合作外，也要同時採取適當經濟政策，以維持其國際收支地位的健全——長期均衡。

最後，我們建議，必須建立一種機構主持國際借貸抵銷的工作，以便利並加速國際收支差額的清償。

郭華倫著

# 中國共產黨史論

第二冊 出版

郭華倫先生巨著「中國共產黨史論」英文本第二冊業已出版，本書銜接第一冊，自一九二七年匪黨「蘇維埃運動」起，至一九三四年五次圍剿蘇區紅軍止，凡此一時期內有關匪黨之政策、組織、人事、匪黨內部鬥爭與分裂、蘇維埃區實況、匪軍叛亂史實、以及匪共兩黨間之地下鬥爭等靡不論及，著者握有第一手之翔實資料，以客觀觀點論著分析，為當前研究共匪黨史極具參考價值之學術著作。

本書凡七百餘面，廿四開本，精裝一厚冊，每冊定價新台幣二百八十元(航空寄另加郵費)，讀者可向台北市中正路一七九五號六樓本所出版組或函台北市郵箱一一八九號洽購。

國際關係研究所發行