

课后答案网 您最真诚的朋友



www.hackshp.cn网团队竭诚为学生服务，免费提供各门课后答案，不用积分，甚至不用注册，旨在为广大学生提供自主学习的平台！

课后答案网：www.hackshp.cn

视频教程网：www.efanjy.com

PPT课件网：www.ppthouse.com

1、国际收支平衡表的编制原理是什么?

(1) 记帐制度——复式簿记原理。记帐规则: 有借必有贷, 借贷必相等。入表原则: 凡是引起外汇流出的项目记入该项目的借方, 凡是引起外汇流入的项目记入该项目的贷方。(2) 交易的记载时间。IMF 建议采用“权责发生制”, 即所有权变更原则。(3) 记帐单位。国际收支平衡表一般按外币记载。(4) 定价 (Valuation) 在可以得到市场价格的情况下, 按市场价格对交易定价; 债务工具大多按面值定价; 货物出口按离岸价格 (FOB) 定价; 来自海关的进口数据是到岸价格 (CIF) 数据, 采用 5% 的调整系数, 以得到离岸价格 (FOB) 数据。

2、国际收支平衡表的分析方法有哪些?

(1) 静态分析。静态分析是对某一国一个时期的国际收支平衡表进行逐项、细致的分析。包括: 贸易差额; 劳务差额; 经常项目差额; 基本差额; 国际收支总差额。(2) 动态分析。动态分析是对某国若干连续时期的国际收支平衡表进行分析。动态分析实际上是对一国的国际收支进行纵向分析。(3) 比较分析。比较分析是对不同国家同一时期的国际收支平衡表进行分析比较, 将某一国某个时期的国际收支平衡表与其他国家进行对比, 可以了解该国的国际经济地位和经济实力。

3、国际收支失衡的主要原因是什么?

引起一国国际收支失衡的原因很多, 概括起来主要有临时性因素、收入性因素、货币性因素、周期性因素和结构性因素。(1) 临时性失衡。临时性失衡是指各国短期的、由非确定或偶然因素引起的国际收支失衡。自然灾害、政局变化等意料之外的因素都可能对国际收支产生重大的影响。(2) 收入性失衡。收入性失衡是指各国经济增长速度不同所引起的国际收支失衡。一国国民收入相对快速增长, 会导致进口需求的增长, 从而使国际收支出现逆差。(3) 货币性失衡。货币性失衡是指货币供应量的相对变动所引起的国际收支失衡。一国货币供应量增长较快, 会使该国出现较高的通货膨胀, 在汇率变动滞后的情况下, 国内货币成本上升, 出口商品价格相对上升而进口价格相对下降, 从而出现国际收支逆差。(4) 周期性失衡。指一国经济周期波动所引起的国际收支失衡。一国经济处于衰退时期, 社会总需求下降, 进口需求也随之下降, 在短期内该国国际收支会出现顺差, 而其贸易伙伴国则可能出现国际收支逆差。(5) 结构性失衡。指一国经济、产业结构不能适应世界市场变化而出现的国际收支失衡。结构性失衡分为产品供求结构失衡和要素价格结构失衡。例如, 一国出口产品的需求因世界市场变化而减少时, 如果不能及时调整产业结构, 就会出现产品供求结构失衡。一国工资上涨程度显著超过生产率的增长, 如果不能及时调整以劳动密集型产品为主的出口结构, 就会出现要素价格结构失衡。

4、现行国际收支账户构成与原有国际收支账户构成有何不同?

现行国际收支账户构成: 国际收支平衡表的主要内容: (1) 经常项目。经常项目主要反映一国与他国之间实际资源的转移, 是国际收支中最重要的项目。经常项目包括货物 (贸易)、服务 (无形贸易)、收益和单方面转移 (经常转移) 四个项目。经常项目顺差表示该国为净贷款人, 经常项目逆差表示该国为净借款人。(2) 资本与金融项目。资本与金融项目反映的是国际资本流动, 包括长期或短期的资本流出和资本流入。是国际收支平衡表的第二大项目。资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或出售, 前者主要是投资捐赠和债务注销; 后者主要是土地和无形资产 (专利、版权、商标等) 的收买或出售。金融账户包括直接投资、证券投资 (间接投资) 和其它投资 (包括国际信贷、预付款等)。(3) 净误差与遗漏。

为使国际收支平衡表的借方总额与贷方总额相等, 编表人员为地在平衡表中设立该项目, 来抵消净的借方余额或净的贷方余额。(4) 储备与相关项目。储备与相关项目包括外汇、黄金和分配的特别提款权(SDR)

《国际收支手册》第5版与第4版的主要区别: 第一, 扩大了国际收支统计概念框架的范围, 使其不仅包括国际收支流量(交易)的统计, 而且包括对外金融资产、负债存量(国际投资头寸)的统计; 第二, 明确区分了经常项目账户内的服务交易和收入交易, 收入交易又分为“职工报酬”和“投资收益”, 将无偿转移区分为经常转移和资本转移。前者计入经常账户, 后者计入资本账户。第三, 对第四版的资本账户进行了重新定义, 改称为“资本和金融账户”, 使各类投资方式下的投资工具、部门期限划分更为明确。

特别提款权是以国际货币基金组织为中心, 利用国际金融合

作的形式而创设的新的国际储备资产。国际货币基金组织(IMF)按各会员国缴纳的份额, 分配给会员国的一种记账单位, 1970年正式由IMF发行, 各会员国分配到的SDR可作为储备资产, 用于弥补国际收支逆差, 也可用于偿还IMF的贷款。又被称为“纸黄金”。5、确定外部均衡的标准有哪些?

判断外部均衡的标准有, (1) 经济理性。(2) 可持续性。①分析资金流入的具体情况, 如资金流入的性质、资金流入的结构等; ②分析债务比率指标, 如偿债率、负债率和短期债务率等。

6、简述内外均衡冲突。

从理论上讲, 内部均衡与外部均衡在本质上是统一的, 所以外部不均衡必然对内部均衡产生巨大的影响, 该影响主要体现在以下几个方面: 一是购买外汇成为基础货币投放的主要渠道, 影响中央银行货币政策的主动性。过分的货币供给, 如果集中在商品市场, 就是通货膨胀; 集中在资产市场, 就可能形成泡沫经济。二是金融资本大量回流发达国家, 对发展中国家来说可能意味着一定程度的经济资源闲置。目前我国居民、企业和国家持有大量外汇资产, 在境外运作。中国已成为资本净输出国, 成为发达国家重要的资金供应者。这无疑对稳定国际金融市场, 促进国际经济复苏发挥着重要的作用, 但是对中国来讲, 利弊尚需分析比较。此外, 外汇资金数量巨大, 也增加了经营的难度和风险。三是延缓结构调整, 影响国际竞争力提高。企业对价格竞争力依赖较大, 必然会影响产品升级换代和技术更新改造的积极性, 影响品牌创造、市场营销、相关服务等非价格竞争力的提高。结果, 发达国家一方面通过进口中国商品享受巨大的“价格剩余”好处, 另一方面却不断利用“反倾销”等手段为中国的外贸出口设置障碍。

7、汇率的标价方法有哪些? 在不同标价法下, 外汇汇率上升或下降的涵义怎样理解?

汇率的标价方法包括直接标价法和间接标价法。在直接标价法下, 外汇汇率的上升表明本币贬值, 外币升值。在间接标价法下, 外汇汇率的上升表明本币升值, 外币贬值。

8、什么是购买力平价说? 其内容主要包括哪些?

1916年, 瑞典经济学家卡塞尔(Gustav Cassel)在总结前人学术理论的基础上, 系统地提出: 两国货币的汇率主要是由两国货币的购买力决定的。这一理论被称为购买力平价说

(Theory of Purchasing Power Parity, 简称PPP理论)。购买力平价说分为两种形式: 绝对购买力平价(Absolute PPP)和相对购买力平价(Relative PPP)。绝对购买力平价认为: 一国货币的价值及对它的需求是由单位货币在国内所能买到的商品和劳务的量决定的, 即由它的购买力决定的, 因此两国货币之间的汇率可以表示为两国货币的购买力之比。而购买力的大小是通过物价水平体现出来的。根据这一关系式, 本国物价的上涨将意味着本国货币相对外国货币的贬值。相对购买力平价弥补了绝对购买力平价一些不足的方面。它的主要观点可以简单地表述为: 两国货币的汇率水平将根据两国通胀率的差异而进行相应地调整。它表明两国间的相对通货膨胀决定两种货币间的均衡汇率。从总体上看, 购买力平价理论较为合理地解释了汇率的决定基础, 虽然它忽略了国际资本流动等其他因素对汇率的影响, 但该学说至今仍受到西方经济学家的重视, 在基础分析中被广泛地应用于预测汇率走势的数学模型。

9、我国《外汇管理条例》是如何对外汇进行表述的?

动态概念: 外汇指国际汇兑, 汇指资金的移动, 兑指货币的兑换。动态含义是外汇表示一种活动, 即把一国货币兑换成另一国货币借以清偿国际间债权债务关系的专门性经营活动。在这种业务活动中通过国际信用工具(主要为汇票)的买卖将由于出口或进口贸易或其他国际经济交易而发生的债权债务集中到银行的存款账户上加以抵消, 达到国际间支付的目的, 因而动态概念含义与国际结算含义相同。

狭义静态概念: 以外币表示的用于国际结算的支付手段。国际货币基金组织对外汇的解释: 国际货币基金组织对外汇的解释: 外汇是货币行政当局(央行, 货币管理机构, 外汇平准组织及财政部)以银行存款, 财政部库券, 长短期政府债券等形式持有的在国际收支逆差时可以使用的外汇。这一概念是国际货币基金组织对一国“国际清偿力”下的概念, 实际是外汇储备的概念, 原则上与真正的外汇概念是相区别的。

10、金本位制下, 决定汇率的基础是什么?

金本位制度(Gold Standard

System)从1816年英国政府颁布条例, 发行金币开始, 一直到二战爆发前夕, 具体又可分为两个阶段: (一). 典型金本位制阶段——金币本位阶段。在金币本位制(Gold Coin Standard

System)下, 流通中的货币是以一定重量和成色的黄金铸造而成的金币, 各国货币的单位价值就是铸造该货币所耗用的黄金的实际重量, 我们把各国货币的单位含金量称为该国货币的铸币平价(Mint

Par)。当时, 两国货币汇率的确定, 就是由两国货币的铸币平价来决定, 即汇率决定的基础是铸币平价。

(二). 蜕化的金本位制。第一次世界大战后, 许多国家通货膨胀严重, 银行券的自由兑换和黄金的自由流动遭到破坏, 于是传统的金本位制陷于崩溃。各国分别实行两种蜕化的金本位制, 即金块本位制和金汇兑本位制。在这两种货币制度下, 国家用法律规定货币的含金量, 货币的发行以黄金或外汇作为准备金, 并允许在一定限额以上与黄金, 外汇兑换, 各国货币的单位价值由法律所规定的含金量来决定。此时, 我们称各国单位货币所代表的含金量为该货币的黄金平价(Gold

Parity), 显然在这个时期, 汇率是由各自货币的黄金平价来确定, 即汇率决定的基础是各国货币的黄金平价。

11、外汇市场的参与者有哪些?

一般而言, 凡是在外汇市场上进行交易活动的人都可定义为外汇市场的参与者。但外汇市场的主要参与者大体有以下几类: 外汇银行政府或中央银行、外汇经纪人和顾客。(1) 外汇银行。外汇银行是外汇市场的首要参与者, 具体包括专业外汇银行和一些由中央银行指定的没有外汇交易部的大型商业银行两部分。(2) 中央银行。中央银行是外汇市场的统治者或调控者。(3) 外汇经纪人。外汇经纪人是存在于中央银行、外汇银行和顾客之间的中间人, 他们与银行和顾客都有着十分密切的联系。(4) 顾客。在外汇市场中, 凡是在外汇银行进行外汇交易的公司或个人, 都是外汇银行的顾客。

12、外汇市场上的交易可以分为哪些层次?

外汇市场上的外汇交易分为三个层次: 银行与客户间的外汇交易、本国银行间的外汇交易以及本国银行和外国银行间的外汇交易。其中, 银行同业间的外汇买卖大都通过外汇经纪人办理。外汇市场的经纪人, 虽然有些专门从事某种外汇的买卖, 但大部分还是同时从事多种货币的交易。外汇经纪人的业务不受任何监督, 对其安排的交易不承担任何经济责任, 只是在每笔交易完成后向卖方收取佣金。

13、远期外汇交易的目的有哪些?

进出口商和资金借贷这为避免商业或金融交易遭受汇率变动的风险而进行远期外汇交易; 外汇银行为了满足为客户的远期外汇交易要求和平衡远期外汇头寸而进行远期外汇买卖; 投机者为谋取汇率变动的差价而进行远期外汇交易。

14、外汇期货交易的特点有哪些?

外汇期货交易也称货币期货,是指外汇交易双方在外汇期货交易所以公开喊价的方式成交后,承诺在未来某一特定日期,以约定的价格交割某种特定标准量货币的交易活动。外汇期货交易的特点: (1) 固定的交易场所: 在有形的货币期货交易市场内进行交易活动; (2) 公开喊价: 买家喊买价, 卖家喊卖价; (3) 交易契约——外汇期货交易合同。双方承诺的交易品种, 日期, 约定的价格, 特定标准量货币, 保证金, 手续费, 交易地点等, 一张标准的外汇期货合同: 标准交割日, 标准交割量, 标准交割地点; (4) 外汇期货交易只有价格风险, 没有信用风险; (5) 交易采用“美元报价制度”; (6) 交易的双向性。

15. 外汇期货合约的内容有哪些?

期货合约是由交易所设计, 经国家监管机构审批上市的标准化的合约。期货合约可借交收现货或进行对冲交易来履行或解除合约义务。合约组成要素: A. 交易品种

B. 交易数量和单位 C. 最小变动价位, 报价须是最小变动价位的整数倍。

D. 每日价格最大波动限制, 即涨跌停板。当市场价格涨到最大涨幅时, 我们称“涨停板”, 反之, 称“跌停板”。E. 合约月份 F. 交易时间 G. 最后交易日 H. 交割时间

I. 交割标准和等级 J. 交割地点 K. 保证金 L. 交易手续费

16. 什么是外汇风险? 它有哪些类型?

由于汇率变动致使外汇交易的一方, 以及外汇资产所有者或负有债务的政府、企业或个人, 有遭受经济损失或丧失预期利益的可能性。(1) 交易风险。交易风险是指在运用外币进行计价收付的交易中, 经济主体因外国货币与本国货币汇率的变动而引起的损失或盈利的可能性。

(2) 转换风险。转换风险又称会计风险, 指经济主体对资产负债进行会计处理中, 功能货币即交易货币 (一般是海外分公司所在国货币) 转换成记账货币 (一般是总公司所在国货币) 的过程中, 因汇率变动而呈现账面损失的可能。(3) 经济风险。经济风险又称经营风险, 是指意料之外的汇率变动引起企业未来一定期间收益减少的一种潜在损失。

17. 防范交易风险的方法和措施有哪些?

方法: (1) 选择货币法: 要选择自由兑换的货币; 出口收汇要尽量选择硬币作为计价货币, 进口用汇则尽可能选择软币作为计价货币; 在签订进出口合同时, 应尽量采用本国货币计价结算; 采用软硬货币搭配使用的方法, 当双方在货币选择上各抒己见, 无法达成协议时, 可采用对半货币折衷方法, 甚至可采用几种货币组合, 以多种货币对外报价, 这种形式尤其适合于大型设备的进出口贸易。(2) 货币保值法: 黄金保值条款; 硬货币保值; 用“一篮子”货币保值。(3) 利用外汇市场与货币市场业务消除汇率风险: 即期合同法; 远期合同法; 货币期货合同法; 外汇期权合同法; 掉期合同法; BSI 和 LSI 法。(4) 运用经营决策: 提前收付或推迟收付法; 平衡法; 利用对销贸易法; 调整价格法; 转售中心法。

(5) 货币互换协议: 平行贷款; 货币互换; 信贷互换

防范: 资产负债表保值法: 设法使资产负债表上的外币暴露资产和外币暴露负债在币种与金额上趋于一致, 从而使净换算暴露等于零。经济风险的防范: 经营多元化; 融资多元化。

18. 防范折算风险的方法与措施有哪些?

折算风险的防范——折算风险也叫换算风险, 是以母公司的报告货币来衡量外国子公司的外币财务报表时, 因账面汇率与折算汇率不同而产生汇兑损益。由于这种风险是针对母公司或公司集团整体而言, 只反映在母公司财务报表的“合并报表”中, 而外国子公司本身的财务报表中不反映。所以, 折算损益仅存在于账面上, 除非外国子公司进行清算, 一般不会成为现实的损益, 但会影响母公司或公司整体的有关财务指标。为此, 折算风险的防范一般有以下三种做法: (1) 母公司可采用“资产负债表保值法”来避免其影响; (2) 有的企业对折算风险不采取任何措施; (3) 少数企业采用带有投机性质的金融工具保值来防范其影响。

19. 防范企业经济风险的方法与措施有哪些?

经济风险的防范——是一项事前的战略管理。只有在对作为经营环境的外汇市场充分了解和判断的基础上才能做出正确决策。经济风险是由于汇率发生意料之外的变动, 引起企业未来现金流量的现值发生变动的潜在可能。由于这种风险只能用经济分析的方法进行测定, 往往带有主观估计成分。从追求股东财富最大化的长远利益目标出发, 防范经济风险十分重要。

防范经济风险主要是使跨国资本经营活动和财务活动分散化。即在不同的业务领域、不同国家、不同地区经营, 从不同来源以不同方式筹资, 以及不同货币单位的筹资与投资。防范经济风险需总经理直接参与决策和各部门协同配合实施。(因为防范经济风险涉及业务面广, 空间和时间的跨度大, 而且是企业整体战略计划的组成部分)

20、简述外汇管制的目的和内容。

外汇管制亦称外汇管理, 指一国政府授权货币金融当局或其他政府机构, 通过法令对外汇的收支, 买卖, 借贷, 转移及国际间结算外汇汇率和外汇市场等实行控制。

目的: (1) 协调本国对外贸易, 促进本国经济发展; (2) 限制资本外逃, 改善国际收支; (3) 稳定外汇汇率, 保持国内物价稳定; (4) 促进本国某些工业的发展。

内容: (1) 对贸易外汇的管制; (2) 对非贸易外汇的管制; (3) 对资本输出入的管制; (4) 对汇率的管制。

22、国际储备与国际清偿能力有何关系?

国际储备 (International

Reserve) 是各国官方持有的以平衡国际收支和维持汇率稳定的国际间普遍接受的流动资产, 主要包括黄金和可自由兑换外汇。国际清偿力 (International

Liquidity) 亦称国际流动性, 是指一国政府平衡国际收支逆差, 稳定汇率而又无须采用调节措施的能力。参照国际货币基金组织关于国际储备的划分标准, 国际清偿能力除了包括国际储备的内容之外, 还包括一国政府向外借款的能力, 即向外国政府或中央银行, 国际金融机构和商业银行借款能力, 因此, 可以这么说, 国际储备仅是一国具有的现实的对外清偿能力, 其数量多少反映了一国在涉外货币金融领域中的地位; 而国际清偿能力则是该国具有的现实的对外清偿能力与可能具有的对外清偿能力的总和, 它反映了一国货币当局干预外汇市场的总体能力。

23、国际储备的构成与来源如何?

构成: (1) 自有储备: 黄金储备; 外汇储备; 普通提款权; 特别提款权。(2) 借入储备: 各用信贷; 互惠信贷协议; 本国商业银行对外短期可兑换货币资产。

24、国际储备有何作用?

国际储备的持有是以牺牲储备资产的生产性运用为代价的, 然而, 一国持有适度国际储备并非是一种非理性的行为, 因为持有国际储备会给该国带来一定的收益, 其收益主要是通过国际储备的作用体现出来的。

第一, 弥补国际收支差额, 维持对外支付能力。一国在对外经济交往中, 不可避免地会发生国际收支不平衡, 如果这种不平衡得不到及时弥补, 将不利于本国国内经济和对外经济关系的发展, 为此政府必须采取措施予以纠正。如果国际收支不平衡是暂时性的, 则可通过使用国际储备予以解决, 而不必采取影响整个宏观经济的财政货币政策来调节; 如果国际收支不平衡是长期的, 巨额的或根本的, 则国际储备可以起到一种缓冲作用, 它使政府有时间渐进地推进财政货币政策, 避免因猛烈的调节措施可能带来的冲击。

第二, 干预外汇市场, 稳定本国货币汇率。当本国货币汇率在外汇市场上发生剧烈动荡时, 该国政府就可动用国际储备来缓和汇率的波动, 甚至改变其变动的方向。各国用来干预外汇市场的储备基金, 称为外汇平准基金, 它由黄金, 外汇和本国货币构成。当外汇汇率上升, 超出政府限额的目标区间时, 就可通过在市场上抛出储备购入本币和外币升值; 反之, 当本币升值过快时, 就可通过在市场上购入储备放出本币方式增加本币供给, 抑制本币升值。不过, 国际储备作为干预资产的职能, 要以充分发达的外汇市场和本国货币的完全自由兑换为其前提条件。而且外汇干预只能对汇率产生短期影响, 无法根本改变决定汇率的基本因素。

第三, 信用保证。国际储备的信用保证包括两层含义: 其一, 它是债务国债务到期还本付息的基础和保证, 它是一国政府在国际上资信高低的标志。如果一国国际储备雄厚, 则该国的国际信誉就高, 在国际上借债就比较容易, 成本也较低; 反之, 一国国际储备枯竭, 则其国际信誉较差, 难以在国际上筹集资金, 条件也较恶劣; 其二, 它可以用来支持对本国货币价值稳定性的信心, 持有足量的国际储备无论从客观上还是心理上都能提高本国

货币在国际上的信誉。因此, 比较充足的国际储备有助于提高一国的债信和货币稳定性的信心。

25、影响一国国际储备规模的因素有哪些?

(1) 进口规模; (2) 进出口贸易(或国际收支)差额的波动幅度; (3) 汇率制度; (4) 国际收支

自动调节机制和调节政策的效率; (5) 持有储备的机会成本; (6) 金融市场的发育程度;

(7) 国际货币合作状况; (8) 国际资金流动状况。

26、为何要进行外汇结构管理?如何进行外汇储备结构管理?

为避免汇率风险以确保储备的安全性, 一国应实现储备货币的多元化, 即尽量使其外汇储备保持在几种或更多的货币形式上。外汇储备的管理可以分为总量管理和结构管理。而就目前国内的外汇管理体制而言, 总量管理受制于国际社会对于人民币汇率的评估: 当外界预期人民币汇率上升时, 大量资金涌入国内, 外汇储备迅速膨胀, 而当外界预期人民币汇率下降时, 资金外逃则使得外汇储备总量下滑, 这就在很大程度上限制了央行发挥这方面功能的条件。在这一背景下, 对外汇储备的结构管理就显得尤为重要。我国的外汇储备主要以美元为核心, 这一方面体现了贸易的需要, 另一方面也有很大的历史原因。但是, 这样就使得储备暴露于很大的外汇风险之中。也正是由于这个原因, 随着近日来美元的不断贬值, 我国的外汇储备迅速缩水, 损失惨重。因此, 加强结构管理成为了当前我国外汇储备管理中的最重要一环。本文试图从定量的角度来给出一个外汇储备结构的测算公式, 希望能够为解决这一问题提供一种思路和对策。

措施: ①储备货币要多元化, 避免汇率波动损失; ②要依据对外支付来确定一种货币在储备资产中的比重; ③要根据外汇市场运动随时对储备资产结构进行调整。

27、国际储备政策与其他政策如何搭配?

当开放经济出现失衡尤其是外部失衡时, 政府面临的第一个问题是“融资还是调整”。对这一问题的不同意见直接带来了政策搭配上的不同选择。如果政府选择以融资为主, 那么体现在这个政策搭配上则是原有政策与其他政策均不进行调整, 主要是使用国际储备来维持经济稳定。如果政府选择以调节为主, 则原有政策均要进行调整, 这最主要是针对国际收支逆差的需求紧缩政策, 这一调整行为常常是非常痛苦的。政府要想正确解答这一问题以选择合理的政策搭配措施, 关键是要把握经济内外均衡状况的基础上, 准确分析国际收支失衡的性质。

28、非贸易结算及其特点?

非贸易结算是指由无形贸易引起的国际货币收支和国际债权债务的结算。无形贸易与有形贸易的结算方式不同。有形贸易结算是指一国对外进出口商品所发生的国际贸易结算。无形贸易结算是指由国际运输, 金融, 保险等劳务或服务引起的跨国收支, 非贸易结算的特点是不需要组织商品出口, 主要以相互提供服务换取外汇, 单方面转移通常也是非贸易结算的重要内容。

29、国际结算的发展过程。

综观国际结算的发展过程, 经历了四大变革, 即现金结算变为非现金结算、直接结算变为银行结算、货物买卖变为单据买卖、人工结算变为电子结算。

30、承兑及其作用是什么?

承兑行为, 指汇票的付款人同意承担支付汇票所载金额的义务, 在票面上做出表示承认付款的文字记载及签章的行为。也可以说, 是汇票付款人承诺负担票据债务的行为。汇票到期前, 持票人(债权人)应向付款人(债务人)提示票据, 要求承兑; 付款人同意到期付款, 在票据注明“承兑”并签章, 承兑票据行为即告完成。

承兑有两种: 一种叫做普通承兑, 也称一般承兑、单纯承兑。这是一种无条件的承兑, 即承兑人对出票人的付款命令, 毫无保留地加以确认。另一种叫做保留承兑, 又称非单纯承兑、附条件承兑。这是指承兑人在承兑时对票据的到期付款附加某种保留条件。保留承兑又可分为两种: 即部分承兑和对付款额、付款地点、付款时间等限制条件的承兑。

一般地讲, 汇票是否提示承兑, 由持票人自由决定, 但通常情况下持票人(尤其是远期汇票)

都主动、及时地进行承兑提示, 这样可以及早地得知付款人是否加入票据关系, 以便在付款人拒绝承兑时, 及时行使追索权, 保障自己的权利; 在付款人承兑后, 提高票据的信用, 增强其流通性。未经承兑的汇票, 付款责任未确定, 不易被人接受。可见, 承兑的作用主要是确定付款人对汇票的付款责任。付款人未承兑以前, 对汇票不负任何责任; 一旦承兑付款人就成为汇票的主债务人, 对汇票的到期付款负绝对责任。

31、背书及其主要方式有几种?

背书是以票据权利转让给他人或为他的所作的一种票据行为。经过背书, 票据权利就有背书人转让给被背书人, 后者还可继续背书转让汇票。其方式主要有: 限定性背书、特别背书、空白背书。

33、本票与汇票的区别?

汇票是出票人向付款人签发的, 要求付款人即期、定期或在可确定的将来日期, 对收款人或其指定人或持票人支付一定金额的无条件支付命令。本票是出票人向收款人签发的, 保证即期或定期或在将来某一确定日期, 对收款人或其指定人或持票人支付一定金额的无条件支付承诺。两者的主要区别:

本票汇票

本票是无条件的支付承诺汇票是无条件的支付命令

本票票面有两个当事人, 即出票人和收款人三个当事人, 出票人, 付款人, 收款人

本票签发人即是付款人所以不需要提示或承兑远期汇票必须提示要求办理承兑, 以便确定主债务人

本票在任何情况下, 出票人为主债务人汇票承兑前, 出票人是主债务人, 在承兑后主债务人是承兑人

本票只能开出一张汇票可以开出一是二份或一套几张

34、什么是保险单及其作用?

保险单据是保险人对被保险人承保后所出具的书面证明, 是双方签订的保险契约, 一旦损失发生可凭以索赔理赔。

作用: 1. 保险合同的证明

2. 赔偿证明

35、汇款及其三种具体结算方式是什么?

汇款是汇出行向汇入行发出付款委托的方式, 可分为三种方式:

1. 电汇, 2. 电汇, 3. 票汇

36、国际结算的特点有哪些?

1. 凭单付款

2. 非现金结算

3. 以银行为中心的国际结算体系

4. 结算单据多样化和电子数据交换

37、海运提单及其作用是什么?

通常简称为提单, 是货物承运人或其代理人前发给托运人, 证明托运的货物已经受到, 或装运到船上, 约定将该项货物运往目的地交予提单持有人的物权凭证。

作用: 1. 作为承运人收到托运货物的书面收据

2. 作为运输合同的证明

3. 作为物权所有凭证书

38、国际金融市场及其作用?

国际金融市场是指在国际之间进行资金融通的场所, 是指具有现代化通讯设备、具有广泛联系的各国居民参与的国际金融交易场所。

作用:

1. 发挥了国际结算和国际信贷的中心作用, 从而促进国际贸易和国际投资的发展

2. 能够广泛组织和吸收国际社会资金, 是国际融资渠道畅通, 增强资金活力, 促进世界资源

重新配置, 提高资源在国际间运作效率。

3. 有利于国际分工, 促进生产与市场的国际化

4. 有助于各国国际收支的调节, 从而使国际收支交易容易平衡

5. 使各国经济联系日趋密切, 有助于世界经济的全球一体化发展

39、什么是亚洲美元市场?

亚洲美元市场, 是欧洲货币市场的一个重要组成部分, 是亚太地区的境外金融市场。

40、货币市场与资本市场的区别?

货币市场是指资金的借贷期限为一年以内的短期资金市场。资本市场是指期限在一年以上的中长期资金金融市场。两者的重要区别在于资本的借贷期限不同。货币市场主要从事一年以内的短期资金拆借业务, 资本市场主要从事一年以上的资本借贷活动。

41、欧洲货币市场有哪些特点?

1. 该市场不受任何国家管制和约束, 经营非常自由

2. 分布在世界好多国家和地区, 突破了传统国际金融市场集中在少数发达国家的旧格局

3. 以银行同业拆借为主, 是一个批发市场

4. 参加十分自由, 交易者来自世界各地, 使他成为一个竞争十分激烈和高效的市场

42、欧洲债券与外国债券的区别?

欧洲债券是有一种可自由兑换的货币作为面值的债券凭证, 他的发行必须是在其票面所用货币国的国境以外进行。而且, 可同时在两个国家以上的债券市场发行, 而在任何特定的国内资本市场上注册和销售。

外国债券的面值货币为债券发行所在国的货币, 即它的发行必须是在其票面所用货币国的国境内进行, 并由该国市场内的公司负责包销、出售, 还必须在该国的国内市场上注册。

43、证券市场国际化的原因?

1. 生产与资本国际化的发展

2. 国际资产调节机制的存在

3. 欧洲货币市场使得国际资本有了充分的流动性

4. 由于统一的国际债券市场的形成

44、欧洲货币市场的含义?

欧洲货币市场又称离岸金融市场或境外金融市场, 它起源于五十年代末期, 首先在欧洲的伦敦出现了这个新兴的国际资金市场。现在已覆盖全球。他是一个新型的、独立和基本不受法规和税制限制的国际资金市场。市场交易使用主要发达国家的可兑换货币, 各项交易一般是在货币发行国的国境之外进行的。

45、国际资本流动的动因。

1. 资本的扩大流动是由于共同需求所产生的

2. 各国资本收益的差异, 这种差异主要表现在利率和汇率上, 由于各国汇率和利率高低不同就使得利率和汇率从较低的地方流向较高的地方

3. 跨国公司拥有的特殊的所有权优势和内部化优势, 具有跨国投资的发动能力

4. 东道国投资与区位优势, 包括开放程度、汇率管制、法制完善与政治、经济稳定等。

5. 风险因素

46、二次大战后国际资本流动的主要特点是什么?

1. 国际资本流动量增大, 速度加快, 国际资本又通胀的趋势

2. 国际资本流动的流向多样化

3. 法国国家的国际金融市场和国内金融市场连成一体, 国际资本流动主要采用证券化这一完善的形式

4. 国际资本流动形式多变

5. 发展中国家虽然增加了利用外资的数额, 且中国石油输出组织和其他一些新兴国家还有一定数量的资本输出, 但在整个国际资本流动中, 仍只占很小的份额。

47、我国利用外资的方式及对外投资策略有哪些?

我国利用外资的方式主要有两种: 1. 各种渠道的国际信贷, 2. 外商直接投资

我国对外投资策略: 首先选择合理的投资地点, 其次要正确选择投资项目和出资方式。最后, 要选好投资货币, 减少汇率风险。

48. 产业性资本流动与金融资本流动有何区别?

首先, 从主体上看, 产业性资本已扩过公司为主, 金融性资本以跨国金融机构为主;

其次, 从流动的形式看, 产业资本的形式既可用实物形式, 也可用货币形式甚至还可以用专有技术, 商标的方式进行投资, 金融性资本, 限于货币金融形式;

再次, 从成因看, 产业资本的成因往往牵涉到企业专有技术, 商标的维护对企业经营权的控制, 企业产品生命周期情况, 被投资国的资源禀赋情况等, 金融性资本, 主要由国际金融市场上的各种投资活动的收益与风险情况所影响。

最后, 从流动特点看, 产业性资本直接介入了企业的经营管理, 一般比较稳定, 而金融性资本仅反映了一种资金融通关系, 与实际生产不发生直接联系。

49. 20 世纪80 年代以来, 国际资金流动的特点有哪些?

1. 国际资本流动规模巨大, 不再依赖于实体经济基础;

2. 国际资本流动的结果发生了巨大的变化

3. 机构投资者成为国际资本流动的主体

50. 国际资金流动飞速增长的原因是什么?

1. 国际范围内与实际生产相脱离的巨额金融资产的积累

2. 各国对国际资金流动管制的放松

51. 简述流量理论, 存量理论和货币分析法理论?

在利用国际资金流动的流量理论分析时, 一般不考虑资金流动中的各种风险因素, 包括汇率变动的风险, 这样利率因素决定了资金在国际间的流动情况, 这一理论认为一国一次性提高利率会带来持久的资金流入。

存量理论的代表是国际资金流动的资产组合理论。他的核心观点是, 投资者的目的是实现风险与收益的最佳组合。从资产组合理论角度看, 国际资金流动发生的原因在于投资者为了降低风险, 增加收益, 因此货币利率对国际资金流动的影响可称为“资产组合在分配效应”。

货币分析法理论, 资金在国际间流动的原因和商品劳务在国际间流动的原因一样, 都是为了对一国的货币存量进行自发调节, 反映了货币供求的不平衡, 货币分析法有独特的前提假定与分析结论, 他以为改善国际收支的关键在于控制货币供给, 货币分析法的分析有独到之处, 但也有很大的局限性。

52. 什么叫货币危机, 货币危机产生的原因是什么?

货币危机又称国际收支危机, 他有广义和狭义之分, 从广义来看, 一国货币的汇率变动在短期内超过一定幅度就已称为货币危机。就其狭义来说, 货币危机主要是指固定汇率下的平价由于投机冲击而突然放弃

产生的原因:

首先, 政府过渡的扩张性财政政策货币政策导致经济基础恶化是引发对固定汇率的投机供给从而爆发货币危机的基本原因。

其次, 在经济基础比较健康的时候, 主要是有心理预期作用而带来投机冲击引起的。

53. 货币危机是如何传播的?

在金融市场一体化的今天, 一国发生货币危机极易传播到其他国家, 这种因其他国家爆发的货币危机的传播而发生的货币危机被称为“蔓延型货币危机”。货币危机最容易传播到其以下三类国家, 第一类是与货币危机发生有较密切的贸易联系的, 或者是出口上存在竞争关系的国家, 第二类是与货币危机发生国存在着较为相近的经济结构, 发展模式, 尤其是存在潜在的经济问题的国家, 第三类, 是过分依赖国外资金流入的国家。

54. 货币危机的影响是什么?

首先, 对货币危机发生国而言, 这一影响已不利影响为主, 但也会有积极的部分。不利的影响体现在: 1. 货币危机发生过程中出现的对经济的不利影响, 2. 货币危机发生后经济条件会

发生变化, 3. 从货币危机发生后相当长的时期内政府被迫采取的补救性措施的影响看, 紧缩性财政政策是一国政府采取的最普遍的措施, 这一措施往往给社会带来巨大的灾难。

其次, 对于国际金融体系而言, 货币为对之造成巨大冲击, 同时也提出了崭新的课题。

55、国际债务的内涵是什么?

根据国际货币基金组织、国际清算银行、世界银行和国际经济合作与发展组织的资料, 一个国家的国际债务可定义为“向非本国居民用本国货币或外国货币承担的具有契约性偿还义务的全部债务”。

56、国际债务是怎样构成的?

国际债务可以从不同角度加以划分:

1. 按债务形式划分, 可分为: 国际商业贷款、外币债券、贸易融资、国际金融租赁、政府和国际金融组织贷款、对外私人存款。

2. 按债务期限划分, 可分为中长期债务和短期债务

3. 按债务人划分, 可分为: 政府机构借款, 金融机构借款, 国营企业借款, 外商投资企业借款和其他机构借款

4. 按债权人划分, 可分为: 国际金融组织贷款, 外国政府贷款, 外国银行和金融机构贷款, 外国企业或个人贷款。

57、国际债务的偿还方式有哪些?

(1) 按还款来源划分可分为: 现汇还款、本币换汇偿还和以产顶进偿还

(2) 按还款方式划分可分为: 等额本金, 定期年金, 一次还清和其他方式。

(3) 按还款责任划分可分为: 国家统还, 地方部门还和项目单位自还。

58、简要回答国际债务产生的原因是什么?

1. 国际资金融通, 2. 世界资源分配

59、衡量偿债能力的指标有哪些?

衡量指标主要包括: 债务清偿率, 世界资源分配, 债务清偿与新增比率、债务率、负债率、短期债务比率

60、债务危机产生的原因是什么?

1. 与债务国本身无关的外生因素

2. 债务国本身对外债管理出现失误

3. 债务国整个经济管理出现失误

4. 外在冲击进一步恶化

5. 发展中国家未能合理利用所借资金来促进进出口的快速增长。

61、国际债务危机的解决方案有几种?

解决债务危机的方案主要分为两大类, 一是协调解决措施, 由债务国、债权国、商业银行以及国际金融机构协作, 谋求债务危机的解决; 二是市场导向型解决方案, 贷款偿还主要依靠市场机制来解决。其主要的解决方案包括

1. 最初解决方案

2. 贝克计划

3. 布宫迪计划

4. 密特朗方案

5. 日本大藏省方案

6. 原西德政府提出的减免债务方案

7. 科恩方案

8. 债务互换

9. 折价出售

10. 直接回购

62、我国外债管理的内容是什么?

我国外债管理的总方针是: 统一计划、统一政策、分工归口管理。

63. 国际银行信贷和银团信贷的特点各是什么?

国际银行信贷特点:

1. 在资金使用上比较自由, 不受贷款银行的任何限制。
2. 贷款期限较短, 贷款利率水平较高, 信贷条件严格
3. 资金供应充分, 借取方便

银团信贷的特点:

1. 金额较大, 用途明确
2. 贷款期限长
3. 参与银团的银行数目可根据贷款金额的大小灵活增减
4. 银团贷款可共同分担贷款风险, 是贷款风险分散化
5. 可以灵活选择货币

64. 国际银团信贷的当事人有哪些?

国际银团信贷的当事人主要有: 牵头人、代理行、参加行、还款担保行。

65. 欧洲货币市场中长期信贷的各项费用有哪些?

费用主要包括: 管理费、代理费、杂费、承担费等。

66. 欧洲货币市场中长期信贷本多的偿还方式有哪些? 其内容是什么?

国际银行和银团中长期贷款本金的偿还方式有三种:

1. 到期一次偿还, 2. 分次等额偿还, 3. 逐年分次等额偿还
- 利息的偿还采取结息一次偿还一次, 一年结息几次, 利息偿还几次。

69. 国际货币基金组织贷款的资金来源主要是它持有的可兑换货币。具体来看可分为四类:

第一, 成员国以可兑换货币缴纳的份额; 第二, 国际货币基金组织在营运过程中所获得的收入; 第三, 向成员国借入的款项; 第四, 其他来源。

70. 贷款数额与成员国的份额密切相关: 根据不同的调节目的, 将贷款分为不同种类, 不同种类的贷款使用条件不同。贷款基本都附加使用条件, 目的是使贷款与可维持的国际收支前景及还款前景相结合, 保证贷款的使用不损害国际货币基金组是资金的流动性, 并有助于调整受贷国的经济状况。

71. 根据不同的调节目的, 将贷款分为不同种类, 不同种类的贷款使用条件不同。国际货币基金组织的贷款主要分为四类。即: 为了应付国际收支短期波动的短期贷款, 带有结构性调整性质的中长期贷款, 帮助前中央计划经济国家向市场经济转轨的制度转型贷款, 以及应付突发性危机的紧急贷款。

72. 世界银行的主要来自四个方面: 会员国缴纳的股金、在国际金融市场上发行债券、出让银行债券和利润收入。世界银行根据该行的协定遵循下列原则发放贷款: a. 贷款只贷给给会员国, 并主要贷放给中等收入水平的国家, 接受贷款的部门只能是会员国政府, 或必须经会员国政府、中央银行担保的公私机构; b. 贷款一般须用于银行批准的特定项目, 包括交通、农业、教育等, 但在特殊情况下银行也发放非项目贷款; c. 申请贷款国确实不能以合理条件从其他来源得到资金银行才考虑给予贷款; d. 贷款只贷给有偿还能力的会员国。

73. 世界银行的贷款归结起来主要具有以下特点: a. 贷款期限长, 短的有数年, 最长可达30年, 宽限期4年左右; b. 贷款利率参照资本市场的利率, 但一般低于市场利率, 采用固定利率; c. 对贷款收取的杂费很少, 只对签约后未支付的贷款收取0.75%的承诺费; d. 贷款一般须与特定的工程项目联系, 银行一般只提供项目所需的外汇资金, 并采取国际招标的方式; e. 贷款以美元计值, 借款国借什么货币, 还什么货币, 要承担高货币与美元的汇价变动风险; f. 贷款必须如期归还; g. 贷款手续严密, 取得贷款的时间长, 一般需1.5-2年。由此可见, 世界银行贷款具有一定的优惠性。

78. 金融租赁、维修租赁与经营租赁比较。

(1) 融资租赁 (金融租赁)。

融资租赁是设备租赁的基本形式, 以融通资金为主要目的。其特点是: ①不可撤销。这时一种不可解约的租赁, 在基本租期内双方均无权撤销合同。②完全付清。在基本租期内,

设备只租给一个用户使用, 承租人支付租金的累计总额为设备价款、利息及租赁公司的手续费之和。承租人付清全部租金后, 设备的所有权即归于承租人。③租期较长。基本租期一般相当于设备的有效寿命。④承租人负责设备的选择、保险、保养和维修等; 出资人仅负责垫付贷款, 购进承租人所需的设备, 按期出租, 以及享有设备的期末残值。

在融资租赁中, 出租人实际上已将租赁所有权所引起的成本和风险全部转让给了承租人。

拥有一项固定资产是要承担一定风险和成本的。所有权所引起的成本主要有因租赁物的维修、保险所花费的成本。所有权风险则主要包括两个方面: ①出售风险。一企业拥有某项资产后如因某种原因须将其脱手, 往往要蒙受一定的损失, 以低于买进的价格在市场上脱手。②技术陈旧风险。一企业拥有的设备有可能因有技术更先进的同类设备出现, 或因技术进步使同样设备的价格下降而贬值, 从而使企业蒙受损失。

(2) 维修租赁此种租赁以车辆为主, 在金融租赁基础上附加各种维修项目的租赁融资形式。

(3) 经营租赁使以获得租赁物的使用权为目的。其主要特点是: ①可撤销性。这种租赁是一种可解约的租赁, 在合理的条件下, 承租人预先通知出租人即可解除租赁合同, 或要求更换租赁物。②经营租赁的期限一般比较短, 远低于租赁物的经济寿命。③不完全付清性。经营租赁的租金总额一般不足以弥补出租人的租赁物成本并使其获得正常收益, 出租人在租赁期满时将其再出租或市场上出售才能收回成本, 因此, 经营租赁不是全额清偿的租赁。④出租人不仅负责提供租金信贷, 而且要提供各种专门的技术设备。经营租赁中租赁物所有权引起的成本和风险全部由出租人承担, 其租金一般较融资租赁为高。经营租赁的对象主要是那些技术进步快、用途较广泛或使用具有季节性的物品。

79、简要回答融资租赁业务的程序?

在我国, 融资租赁业务的主要程序大致分为以下几个阶段:

(一) 选择租赁设备阶段

当承租方决定采用租赁方式对企业进行技术改造或设备更新时, 即可着手根据自己的需要选定租赁设备和供应商。包括确定租赁设备的名称、规格、型号、数量、质量、技术标准, 以及对卖方技术服务和品质保证的要求。

(二) 委托租赁阶段

选定设备后, 承租方就可向某个租赁机构(最好采取招投标方式确定)提出

租赁申请, 填写申请书, 载明设备的名称、品种、规格、性能、数量、制造厂家等, 并同时提供技术改造和设备更新的可行性报告、批准文件和其他有关资料, 主要提供有偿还能力的担保单位。租赁机构经审查同意, 即在申请书上签字盖章, 接受委托。

(三) 询价阶段

一般情况下, 租赁机构在接受委托后, 应和承租人一起向设备供应商询价。对于项目金额高的成套设备, 租赁机构多采用国际招标方法择优选定设备及供应商。

(四) 谈判阶段

谈判包括技术谈判、商务谈判及租赁谈判。技术谈判和商务谈判是指承租人、出租人与供应商之间的谈判, 谈判时出租方、承租方应共同参加, 但各有侧重。技术谈判一般以承租方为主, 通过谈判搞清有关技术问题, 商定租赁设备的规格、型号、性能、质量保证、技术服务等条件。商务谈判一般以出租方为主, 商务谈判主要谈设备包装、运输方式、运输保险、交货期、支付方式、价格、索赔与仲裁等。租赁谈判是出租方与承租方之间的谈判。谈判的内容包括租赁双方的权利、义务、手续费、利息率、租金的确定方法和支付方式等。

(五) 签订合同阶段

谈判如取得一致意见, 便可签订融资租赁租赁合同, 将谈判内容以书面形式固定下来。合同分为租赁合同和购买合同, 一般先由出租方与承租方签订租赁合同, 再由出租方与供货商签订购买合同。

(六) 购入设备阶段

合同签订后, 出租方筹集资金, 向供货商一次性付清设备价款, 购入设备交承租方使用。设备交付承租方后, 供货商要提供相应的售后服务。承租方在合同规定的时间内负责验收。如

果购人的是国外设备, 还应办理下列事项:

1. 承租方持有关证明文件办理报关及减免税事宜。
2. 租赁设备到达交货地点后, 承租方应负责设备保管。要在合同规定的期限内验收货物。验收完毕无异议, 即向出租方出具收到租赁设备的收据。通常将租赁设备收据的交付日, 定为租赁的起始日。
3. 为租赁设备投保。从起租日起, 将租赁设备向保险公司投保, 保险费由承租方负担。如发生保险事故, 由出租方领取保险赔偿金以弥补损失。

(七) 售后服务及租金支付阶段

设备交付承租人后, 由供应商向用户供应易换零配件, 派技术人员到厂安装、调试等。

承租人应按租赁合同规定, 定期向出租方支付租金。

(八) 租赁期满后设备的处理阶段

租赁期满, 承租人对设备可按合同规定续租、退还设备或以残值价购买, 从而结束融资租赁。我国的通常做法是由承租人以象征性价格向出租人购买设备的所有权。

80. 租赁业务中, 租金的主要项目有哪些?

构成租金的主要项目包括租赁标的物的购置成本、租赁期间的利息和费用、经营开支、税收和利润。一般可按下列公式计算:

其中利息是最关键的一个项目。它和租期有关, 租期愈长, 相应的利率就愈高, 也和租赁公司的资金来源以及所享受的减免税优惠有关。

融资租赁是一次性租赁故租期最长可与设备使用的有效期一致, 但如果承租人有足够的支付能力, 在不造成企业负担过重的情况下, 缩短租期, 有利于减少利息负担。

81. 简要回答我国利用国际租赁的主要步骤。

我国申请国际租赁的步骤:

1. 选定设备, 确定生产厂家。
2. 呈报租进设备项目的建议书。
3. 申请办理租赁手续。
4. 确定租赁形式。

82. 国际金融机构二战后广泛发展的原因有哪些?

1. 新的国际货币体系的需要
2. 恢复二战后的世界经济发展需要
3. 发展中国家发展对资金的需求
4. 发达国家的竞争

83. IBRD (国际复兴开发银行) 确定未来发展六原则内容是什么?

1994年7月, 该行在一份题为“学习过去, 拥抱未来”的报告中为该行未来的发展确定了下述6项原则: 提高向发展项目提供贷款的选择性; 加强与各类发展机构的伙伴关系; 认真适应借款国的需求, 促进它们参与世行相关项目的设计和执行; 扩大贷款项目对经济发展的总体影响; 消除官僚主义, 讲究实效; 完善世行自身的财务管理。

84. IMF 建立的宗旨是什么? 其贷款有何特点。

宗旨根据《协定》规定, 国际货币基金组织作为永久性机构的宗旨是: 为国际货币问题的商讨与协作提供便利, 促进国际货币合作, 促进国际贸易的扩大与平衡发展, 以提高和维持高水平就业和实际收入, 以及开发会员国的生产资源; 促进汇率的稳定, 维持会员国正常汇兑关系, 避免竞争性货币贬值; 协助建立会员国经常性交易的多边支付制度, 并消除阻碍国际贸易发展的外汇管制; 在有充分暴露的条件下, 对会员国提供资金, 使其增强信心纠正国际收支失衡, 而不致采取有损本国或国际繁荣的措施; 根据以上目标, 缩短会员国国际收支平衡的时间, 并减轻其程度。从上述宗旨中可以看出, 国际货币基金组织的基本职能是向会员国提供短期信贷, 消除“竞争性货币贬值”与“消除阻碍国际贸易发展的外汇管制”。

贷款特点: 第一, 贷款对象。限于会员国政府。它只与会员国的财政部、中央银行、外汇平准基金组织或其他类似的财政机构往来。

第二, 贷款用途。贷款最初主要用于会员国进行国际收支的调整, 但近年来也增设了支持会员国为解决国际收支困难而进行的经济结构调整与经济改革的贷款。

第三, 贷款的规模。同会员国向国际货币基金组织缴纳的份额成正比。

第四, 贷款方式。会员国向国际货币基金组织借款和还款分别采用所谓“购买”(Purchase)和“购回”(Re-purchase)的方式。“购买”即借款国用相当于借款面额的本国货币来购买弥补国际收支逆差的外汇。这在技术上虽不同于一般的国际借款, 但效果是一样的, 而从国际货币基金组织角度看, 会员国借款则改变国际货币基金组织持有的货币结构。“购买”即借款国还款时, 要用自己原来所借外汇购回本国货币。

85. IBRD 建立的宗旨是什么?

①对用于生产目的投资提供便利, 以协助会员国的复兴与开发, ……以及鼓励较不发达国家的生产与资源开发”; ②“以保证或参加私人贷款和私人投资的方法, 促进私人对外投资”; ③“用鼓励国际投资以开发会员国生产资源的方法, 促进国际贸易的长期平衡发展, 并维持国际收支平衡”; ④在提供贷款保证时, “应与其他方面的国际贷款配合”。由此可见, 世界银行的主要任务就是向会员国提供长期贷款, 促进战后的复兴建设, 协助不发达国家发展生产, 开发资源, 并通过为私人投资提供担保或与私人资本一起联合对会员国政府进行贷款和投资, 来为私人资本的扩张与输出服务。

86. ADB (亚洲开发银行) 建立的宗旨和任务是什么?

建立亚行的宗旨是促进亚洲和太平洋地区的经济发展和合作, 特别是协助本地区发展中成员以共同的或个别的方式加速经济发展。亚行的具体任务是:

- 1、促进公、私资本对本地区的投资。
- 2、为本地区发展中成员的发展筹集和提供资金, 优先考虑最有利于整个地区经济协调发展的项目和规划。还应特别考虑本地区较小的或较不发达的成员的需要。
- 3、根据本地区成员的要求, 帮助其进行发展政策和规划的协调, 以便更好地利用自身的资源, 更好地在经济上取长补短, 并促进其对外贸易, 特别是本地区贸易的发展。
- 4、为拟定、融资和执行发展项目及规划提供技术援助, 包括编制具体的项目建议书。
- 5、在亚行的章程范围内, 以亚行认为适当的方式, 同联合国及其附属机构、向本地区发展基金投资的国际公益组织、其他国际机构以及各国公、私营实体合作, 并向上述组织机构提供投资和援助的机会。
- 6、开展符合亚行宗旨的其他活动和服务。

87. 简述 ADB 的贷款条件有哪些?

贷款是亚行的主要业务活动。以贷款条件划分, 亚行贷款可分为硬贷款、软贷款和赠款三大类。硬贷款是用亚行普通资金提供的贷款, 贷款浮动利率为 6%—7% 每半年调整一次, 贷款期限为 10—30 年, 含 2—7 年的宽限期。软贷款, 即优惠贷款, 是用亚洲开发基金提供的贷款, 用于还款能力有限的亚行成员。

88. 国际金融公司 (IFC) 的贷款具有什么特点?

以私人企业为贷款对象; 特别重视对中小企业提供贷款; 有时以入股方式对私人企业投资; 联合私人资本共同提供贷款; 贷款以中长期为主, 贷款金额较小; 利率一般高于世界银行贷款利率; 要求借款者以原借款货币偿还贷款。

89. 为什么要加强国际金融合作?

金融是现代经济的核心。国际金融的稳定, 关系到亚太经合组织各成员的切身利益, 关系到地区经济的稳定和发展。抵御金融风险, 防止金融危机的再度发生, 是各成员的重要任务。为此, 要改革和完善国际金融体制, 促进国际金融市场安全有序地运行。特别是发达成员, 要加强对国际金融流动的监管, 遏制国际游资的过度投机, 帮助发展中成员提高预测和防范能力。

90. 国际货币体系的内容是什么?

国际货币体系是指影响国际支付的原则、惯例、安排以及组织机构的总和, 它包含的主要内

容有: (1) 国际结算制度, 即国际交往中使用什么样的货币—金币还是不兑现的信用货币; (2) 汇率制度: 各国货币间的汇率的安排, 是钉住某一种货币, 还是允许汇率随市场供求自由变动; (3) 国际收支调节机制: 各国外汇收支不平衡如何进行调节; (4) 国际储备资产的确定。

随着世界经济和政治形势发展, 各个时期对上述几个方面的安排也有所不同, 从而形成具有不同特征的国际货币体系, 大体可分为金本位下的国际货币体系、以美元为中心的国际货币体系、牙买加协定之后以浮动汇率为特征的国际货币体系。

91、简述国际金本位制的特点?

1. 各国政府都规定以黄金作为本位货币, 确定本国铸币的货币单位及含金量。金币具有无限法偿的权利, 并能与银行券自由兑换。

2. 金币可以自由熔化为黄金, 而黄金也可以拿到国家造币厂中铸造成金币。

3. 黄金可以在各国之间自由地输出与输入。

由于金币可以自由兑换, 各种价值符号(金属辅币和银行券)就能稳定地代表一定的黄金进行流通, 从而保持币值的稳定, 不致发生通货膨胀; 由于自由铸造, 金币的面值就可以与其所含的黄金价值保持一致, 金币的数量就可以自发地满足流通中的需要; 由于黄金自由输出, 就能自动调节国际收支并保证外汇行市的稳定和国际金融市场的统一。所以国际金本位制度是一种比较稳定、健全的货币制度。

92、布雷顿森林体系的内容是什么?

布雷顿森林体系的实质是建立一种以美元为中心的国际货币体系。其基本内容是美元与黄金挂钩, 其他国家的货币与美元挂钩, 实行固定汇率制度。

(一) 各国货币比价的挂钩。

即汇率的规定与调整原则, 主要规定如下:

1. 美元与黄金挂钩。即各国确认1934年1月美国规定的35美元一盎司的黄金官价, 每一美元的含金量为0.888671克黄金。各国政府或中央银行可用美元按官价向美国兑换黄金。这样, 美元居于等同黄金的地位, 其他国家的货币则不能兑换黄金。为使黄金官价不受自由市场金价冲击, 各国政府需协同美国政府在国际金融市场上维持这一黄金官价。

2. 其他国家货币与美元挂钩。其他国家政府规定各自货币的含金量, 通过含金量的比例确定同美元的汇率。会员国也可以不规定货币的含金量, 而只规定同美元的汇率。例如1946年, 1英镑的含金量为3.58134克纯金, 1美元的含金量为0.888671克纯金, 则英镑与美元的含金量(黄金平价)之比为: 1英镑=3.58134 / 0.888671=4.03美元, 这便是法定汇率。

3. 实行可调整的固定汇率。《国际货币基金协定》规定, 各国货币对美元的汇率, 一般只能在法定汇率上下各1%的幅度内波动。若市场汇率超过法定汇率1%的波动幅度, 各国政府有义务在外汇市场上进行干预, 以维持汇率的稳定。布雷顿森林体系的汇率制度被称为“可调整的钉住汇率制度”。若会员国法定汇率的变动超过10%, 就必须得到国际货币基金组织的批准。1971年12月, 这种即期汇率变动的幅度扩大为上下2.25%的范围, 而决定“平价”的标准, 亦由黄金改为特别提款权。

(二) 各国货币的兑换性与国际支付结算的原则

“协定”规定了各国货币自由兑换的原则: 任何会员国对其他会员国在经常项目往来中积存的本国货币, 若对方为支付经常项目货币换回本国货币。由于各国立即普遍实行货币自由兑换原则是不现实的, 故“协定”又作了“过渡期”的规定。

关于国际支付与国际结算的原则, “协定”规定, 会员国未经基金组织同意, 不得对国际收支经常项目的支付或清算加以限制。

(三) 国际储备资产的确定

在这种制度中, 外汇与黄金并列, 共同构成国际储备资产。“协定”中关于货币平价的规定, 使美元处于“等同”黄金的地位, 成为各国外汇储备中最主要的国际储备货币。

(四) 国际收支的调节

国际货币基金组织会员国份额的25%以黄金或可兑换成黄金的货币缴纳, 另外的75%则以本国货币缴纳。会员国发生国际收支逆差时, 可用本国货币向基金组织按规定程序购买(即借贷)一定数额的外汇, 并在规定时间内以购回本国货币的方式偿还借款。会员国所认缴的份额越大, 得到的贷款也越多。贷款只限于会员国用于弥补国际收支赤字, 即用于经常项目的支付。

(五) 成立国际货币基金组织

建立永久性国际金融机构——国际货币基金组织是布雷顿森林体系的一大特色。

93、现行国际货币体系的主要内容?

现行货币体系是布雷顿森林体系70年代崩溃后不断演化的产物, 学术界也称之为牙买加体系。

布雷顿森林体系瓦解后, 国际货币体系改革步入漫漫长途。1976年IMF通过《牙买加协定》, 确认了布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率的合法性, 继续维持全球多边自由支付原则。虽然美元的国际本位和国际储备货币地位遭到削弱, 但其在国际货币体系中的领导地位和国际储备货币职能仍得以延续, IMF原组织机构和职能也得以续存。但是国际货币体系的五个基本内容所决定的布雷顿森林体系下的准则与规范却支离破碎。因此现存国际货币体系被人们戏称为“无体系的体系”, 规则弱化导致重重矛盾。特别是经济全球化引发金融市场全球化趋势在90年代进一步加强时, 该体系所固有的诸多矛盾日益凸现。它包括固定汇率和浮动汇率。

94、欧元启动对国际货币体系的影响?

(二) 欧元启动对国际货币体系的影响

总体说, 欧元对国际货币体系的影响, 是当代世界货币出现的又一重大变革。

①欧元将提高欧洲货币地位, 改变国际货币格局。过去由于欧洲货币不统一, 国际货币格局“一强(美)两弱(马克、日元)”或美元“单极格局”, 现欧元产生, 将出现“一强(美元、欧元)一弱(日元)”或国际货币“二极格局”。

②欧元将使其在国际外汇储备中地位上升。今后各国央行都将调整其外汇储备结构。十年内欧元将占国际外汇储备30-40%(目前马克、英镑、法郎等欧元占26%), 美元将降为40-50%(目前60%多)。

③欧元提高其世界贸易结算中的地位, 提高欧盟在世界贸易中的地位。目前世界出口50%左右是以美元结算的, 马克占19%, 日元占7%, 今后欧元与美元在贸易结算中的相对比重将与其贸易的相对比重大致相当。欧元占30%且会继续上升。欧元降低了世界各国与欧盟贸易的汇率风险; 节省欧盟国家间的货币兑换费用(每年500亿美元)从而降低欧盟商品的成本; 这些都提高欧盟在世界贸易中的地位。

④欧元将提高欧洲资本市场在世界金融市场中的地位。使用欧元后, 欧洲资本市场的透明度将大增, 资本流动性增强, 汇率风险降低。估计将有大量的国际投资可能由美元变成欧元。事实上, 这种估计在1999年就变成了现实——99年欧元在资本市场上首次超过美元, 成为头号国际融资工具。另外, 欧元的稳定将使其对外汇率走强, 购买力提高, 从而刺激欧元区的对外资本扩张。

⑤欧元将对国际汇率机制产生重大影响。一方面欧元长期看是增强国际汇率体制稳定性的因素。但另一方面, 在一定时期内, 欧元也可能汇率不稳, 并加剧世界主要货币间汇率的不稳定性。

95、政府为什么对开放经济采用直接管制政策?

政府对经济采取直接管制政策主要是因为难以通过经济的自发调节机制与其他类型的政策措施达到预期目的。具体来看:

- 1、短期冲击因素;
- 2、宏观政策因素;
- 3、微观经济因素;
- 4、国际交往因素

96、什么是货币自由兑换?它有哪些不同含义?

(1) 货币自由兑换也叫货币的可兑换, 指的是在外汇市场上, 能自由地用本国货币购买(兑换)某种外国货币, 或用某种外国货币购买(兑换)本国货币。它又分为:

第一, 经常账户的货币自由兑换。是指对经常账户外汇支付和转移的汇兑实行无限制的兑换。国际货币基金组织规定, 凡是能对经常性支付不加限制、不实行歧视性货币措施或多重汇率、能够兑付外国持有的在经常性交易所取得的本国货币的国家, 该国货币就是可自由兑换货币。这一经常性支付的含义为: ①所有与对外贸易、其他经常性业务、包括服务在内以及正常的短期银行信贷业务有关的对外支付; ②应付的贷款利息和其他投资收入; ③数额不大的偿还贷款本金或摊销直接投资折旧的支付; ④数额不大的家庭生活费用汇款。

第二, 资本和金融账户的货币自由兑换。是指对资本流入和流出的兑换均无限制。第二次世界大战后, 一些发达国家逐步取消了对资本与金融账户的管制, 国际资金的流动迅速带来了金融市场的全球一体化, 这一趋势的发展又呼唤着各国对资本与金融账户管制的进一步放松。

97、试阐述一国货币实行自由兑换的条件?

①稳定的宏观经济政策。货币自由兑换后, 商品与资本的跨国流动会对宏观经济形成各种形式的冲击, 这就要求政府必须能娴熟地运用各种宏观政策工具对经济进行调控, 有效地应付各种复杂的局面。

②健全的微观经济主体。宏观经济状况是以微观经济主体的状况为前提的。在一国实现货币自由兑换后, 企业将面临非常激烈的来自国外同类企业的竞争, 它们的生存与发展状况直接决定了货币自由兑换的可行性。

③合理的经济结构和可维持的国际收支结构。合理的经济结构主要体现为国际收支的结构可维持性。在货币自由兑换后, 政府很难以直接管制的方式强有力地控制各种国际间的经济交易, 因此, 国际收支的可维持性问题格外突出。这要求: 消除外汇短缺; 政府具有充足的国际融资能力或国际储备。

④适当的汇率制度和汇率水平。汇率水平恰当不仅是货币自由兑换的前提, 也是货币自由兑换后保持汇率稳定的重要条件。在货币自由兑换的条件下, 汇率的高估和低估极易引起投机, 从而破坏宏观经济和金融市场的稳定。而汇率水平能否经常保持恰当则是与汇率制度分不开的。一般来说, 在资本可以自由流动时, 选择具有更多浮动汇率特征的汇率制度更为合适。

98、简述复汇率制的概念及其表现形式。

复汇率是指一种货币(或一个国家)有两种或两种以上汇率, 不同的汇率用于不同的国际经贸活动。复汇率是外汇管制的一种产物。复汇率制按其表现形式有公开的和隐蔽的两种。公开的复汇率制就是政府明确公布针对不同交易所适用的不同汇率。

隐蔽的复汇率制表现形式有多种。

99、试分析复汇率制的利弊。

复汇率制在达到和维持内外均衡的政策目标上有以下作用:

第一, 维持一定数量的国际储备。

第二, 隔绝来源于外国的冲击。

第三, 达到商业政策目的。

第四, 实现财政目的。

复汇率制对经济也有很大损害, 主要体现在:

第一, 管理成本较高。

第二, 扭曲价格。

第三, 不公平竞争。

100、我国是如何解决复汇率制问题的?

复汇率制是指一国货币对外国货币根据不同的用途而制定两种或两种以上的汇率。

1981年至1984年:

中国进入改革开放初始阶段, 人民币罕见地实行了复汇率制度, 即在官方公布的汇率之外, 还实行贸易内部结算价格。

1985年至1993年:

外汇管理制度实行改革, 政府允许企业创汇按比例留成, 多余外汇可到官方的外汇调剂市场交易, 因而在官方公布的汇率之外, 又产生人民币调剂汇率。人民币公布汇率和调剂汇率在这期间都不断下调。这期间主要也是复汇率制度。

1994 年至今:

1994 年, 中国取消了复汇率制度, 即汇率并轨, 同时一次性将人民币贬值, 使人民币对美元的汇率从 1 美元兑换 5 元人民币左右下调至 1 美元兑换 8 元人民币左右的水平。中国从此开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。

101、政府采用直接控制政策的原因有哪些?

- 1、国内金融市场不完善
- 2、汇率形成机制不完善
- 3、害怕浮动论
- 4、外汇管理体制不到位
- 5、外汇资源短缺



102、浮动汇率制下货币政策的效力?

一国货币当局不在规定本国货币与外国货币比价和汇率波动的幅度, 货币当局也不承担维持汇率波动界限的义务, 而听任汇率随外汇市场供求变化自由波动的一种汇率制度。完全任凭市场供求自发地形成汇率, 而不采取任何干预措施的国家很少或几乎没有。各国政府往往都要根据本国的具体情况, 或明或暗地对外汇市场进行不同程度的干预。

浮动汇率制使一国中央银行摆脱了稳定汇率的义务, 恢复了对货币的控制权, 从而可以自主的运用货币政策来熨平宏观经济的波动, 即浮动汇率制度下货币政策具有其独立性。当一国存在着严重的失业时, 一国中央银行可以扩大货币供给, 从而导致利率下降和汇率贬值。一方面, 利率下降使得投资增加, 在投资乘数的作用下产出成倍增加; 另一方面, 货币贬值降低了国内产品的相对价格, 增加了产品需求, 从而减少了失业。相反, 当一国经济过热时, 中央银行可以通过紧缩货币供给来调节经济, 而不必担心国际储备货币的过多流入导致平衡政策失败。实行浮动汇率制, 货币政策可以从汇率政策的依附中解脱出来, 让汇率自发调节以实现外部均衡, 货币与财政政策可配合实现经济的内部均衡。

103、简述结构分析法的内容?

(1) 结构论认为, 国际收支逆差尤其是长期性的国际收支逆差, 即可能是由长期性过度需求引起的, 也可能是由长期性供给不足引起的, 而长期性供给不足往往是由经济结构问题引起的, 表现为: 经济结构老化、经济结构单一。结构单一往往会导致国际收支的经常逆差, 首先, 单一的出口商品, 其价格易受国际市场价格波动的影响, 因而国际收支难以稳定。其次, 经济结构单一, 意味着经济发展将长期依赖进口, 进口替代的选择余地几乎为零。经济发展的速度越快、愿望越高, 国际收支逆差或逆差倾向越严重; 经济结构落后, 这是指一国产业生产的出口商品需求对收入的弹性低和需求对价格的弹性高, 进口商品的需求对收入的弹性高和需求对价格的弹性低。当出口商品的需求对收入的弹性低时, 别国经济和收入的相对快速增长不能导致该国出口的相应增加; 当进口商品的需求对收入的弹性高时, 本国经济和收入的相对快速增长却会导致进口的相应增加, 这样, 就会发生国际收支的收入性逆差。当出口商品需求对价格的弹性高时, 本国出口商品价格的相对上升会导致出口数量的相对减少; 当进口商品需求时价格的弹性低时, 外国商品价格的相对上升却不能导致本国进口数量的相对减少, 在这种情况下, 货币贬值不仅不能改善国际收支, 反而会使国际收支恶化。(2) 政策主张。政策调节的重点应放在改善经济结构和加速经济发展方面。主要手段是增加投资, 增加资源的流动性, 使劳动力和资金等生产要素能顺利地从传统行业流向新兴行业。经济结构落后的国家要积极增加国内储蓄, 而经济结构先进的国家和国际经济组织应增加对经济结构落后国家的投资, 经济结构落后的国家通过改善经济结构和发展经济, 不仅能克服自身的国际收支困难, 同进也能增加从经济结构先进的国家的进口, 从而有助于经济结构先进的国家的出口和就业的增长。

104、冲击在国际间是如何传导的?

冲击在开放经济之间的传导机制有:

收入机制。

利率机制。

相对价格机制。

105 请运用两国蒙代尔—弗莱明模型分析不同汇率制度下财政、货币政策的溢出效应。

蒙代尔—弗莱明模型: 蒙代尔和弗莱明分别利用了凯恩斯理论的扩展宏观分析框架, 即希克斯和汉森的IS-LM模型, 研究了开放经济下内外均衡的实现问题, 提出了蒙代尔—弗莱明模型。这个模型最大的特点是一般均衡分析, 它认为, 在开放经济条件下, 只有内部均衡和外部均衡同时实现, 经济才处于一般均衡状态。

106、请从经济的相互依存性角度论述进行国际间政策协调的必要性。

经济全球化背景下, 世界各国的宏观经济政策更容易互相影响, 因此, 宏观经济政策的国际协调是十分必要的。在经济存在相互依存性的条件下, 一国实现内外均衡目标必须进行政策的国际协调, 以避免分散决策带来的损失。

在经济存在相互依存性的条件下, 一国实现内外均衡目标必须有政策的国际协调, 以避免分散决策带来的损失。

107、简述托宾税方案的重要内容。

“托宾税”就是外汇交易税, 其由诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·托宾提出。托宾认为, 浮动汇率体制下的货币投机活动可能导致汇率过度波动, 因而他主张对所有的外汇交易买卖征收相当交易额1%的外汇交易税, 后来人们称之为“托宾税”。按照托宾的说法, 这是“给国际资金融通的轮盘里掺点砂子”, 使货币交易速度减慢, 成本增加。“托宾税”主张的依据是, 相对于因投资活动和贸易活动产生的货币交易, 投机性的货币交易换手次数更为频繁。因此, 尽管货币交易税对所有交易者都同样征收, 但投机商所要承受的税务负担要大得多。这样, 交易成本的增加, 会减少货币投机的预期利润, 从而抑制短期投机活动。

108、试对汇率目标区方案与麦金农方案进行比较。

汇率目标区常是指当局设计一套可调整的、与经济长期形态相适应的汇率, 并且围绕着一整套可调整的汇率设立较宽的波动幅度。1985年威廉姆森关于汇率目标区方案的建议包括: 预先确定一个基础的均衡汇率作为中心汇率, 同时宣布即期汇率围绕这一中心汇率波动的范围, 政府通过运用货币政策, 必要时辅助以外汇市场干预, 将名义汇率维持在波幅内, 并在边界达到前采取阶段性的调整。汇率目标区主要涉及两方面的应用性问题: 一是, 目标区应如何确定? 这又包括目标区内的货币选择目标区中心汇率的确定和目标区的宽窄等问题; 二是, 目标区应如何维持和调整? 这涉及如何选择政策工具使汇率处于目标区内, 以及何时对目标区进行修正等内容。

麦金农方案最早提出于1974年, 后在20世纪80年代又经过了多次修改。麦金农认为恢复固定汇率制的原因在于以浮动汇率制为特征的国际货币制度缺乏效率。麦金农认为, 首先各国应依据购买力平价来确定彼此之间的汇率水平, 实行固定汇率制, 而且应通过协调货币供给的方法维持固定汇率制。麦金农认为引起汇率不稳定的主要原因是货币替代以及各国间金融资产的替代活动, 因此发生这一类的冲击时, 各国应采取对称的、非冲销性的外汇市场干预措施来稳定汇率, 由此带来的货币供给的调整实际上是全球货币供给根据各国货币需求的变动而自发调节其在各国之间的分配。这样, 通过货币供给的国际协调就能使全球的物价稳定与汇率稳定, 实现各国的内外均衡。麦金农方案作为最典型的以恢复固定汇率制为特征的协调方案受到广泛重视。但是它在实现汇率稳定性的同时, 牺牲了汇率的灵活性。而且它以协调各国货币供给来维持固定汇率制的设想是难以在实际经济中实现的。

二、论述题

109、在国际资金流动问题非常突出的情况下, 你认为各国应如何进行协调以有效对之进行管理?

1、加强政策协调与货币合作

2、共同干预

3、建立稳定机制

110 试分析直接管制政策对经济的影响。

直接管制政策是指对国际经济交易采取直接行政干预政策。它包括外汇管制和贸易管制政策。前者主要有对汇价的管制和对外汇交易量的控制, 后者是通过关税、配额、许可证制度来控制进出口。以直接管制作为国际收支调节政策的优点首先在于其效果迅速而显著。汇率调整政策和需求管理政策必须先通过对生产活动和外汇供求产生影响后, 才能发生效果。但实施直接管制, 只要政策当局处理得当, 即可迅速达到预期目的。其次, 在国际收支失衡的原因由局部性因素时, 较易针对该部分实施管制, 因而不必使整个经济发生变动, 而汇率调整和需求管理政策则较难做到这点。然而, 直接管制政策亦有若干明显的弊端: (1) 直接管制会对价格机制发生阻碍作用, 不利于自由竞争和资源最佳配置, 社会福利也难以实现最大化; (2) 由于直接管制措施易于察觉, 因而比汇率调整和需求管理政策更易招致他国的责难或报复; (3) 暂时得到政策保护的受益者, 在这种政策措施已经变得没有必要之后, 也总是不愿让它废止, 因而直接管制措施有一种长期持续的倾向。一般说来, 直接管制政策作为国际收支调节手段, 应以其他政策难以迅速取得效果的情况为限。

111、请结合中国对货币兑换管制的实践说明进一步取消直接管制政策是经济发展的趋势。

所谓直接管制就是指政府采取行政或法律手段以实现经济金融稳定和国际收支的平衡。直接管制主要包括如下几种形式: 对价格的管制、对金融市场的管制、对进出口贸易的管制、对外汇交易的管制。其中对外汇交易的管制主要包括三部分内容: 对货币兑换的管制、对汇率的管制、对外汇资金收入和运用的管制。一般认为, 长时期的直接管制会造成各种扭曲, 进而影响到一国经济的活力。随着我国经济的持续增长, 改革开放的继续深入, 为了适应市场经济的需要, 逐步的减少直接管制, 是很有必要的。

由人民币汇率制度的演变, 也可以说明逐步取消直接管制政策是经济发展的趋势。

①高度集中控制时期(1979 年以前): 1949—1973, 实行钉住英镑的固定汇率制度。1973 年以后, 实行钉住一揽子货币的固定汇率。这一时期, 对人民币自由兑换的控制是同高度集中的计划经济体制相一致的。一切外汇收支由国家管理, 以期外汇业务由中国银行经营, 国家对外汇实行全面的计划管理, 统收统支。

②向市场化过渡时期(1979—1993 年): 1979 年, 国务院决定实行外汇留成留成。实行外汇留成留成之后, 创汇企业和用汇企业之间产生了调剂外汇余缺的需要, 在我国又形成了外汇调剂市场, 在这一市场的基础上, 人民币官方汇率在1981—1984 年实行贸易内部结算价与非贸易公开牌价的双重汇率制度。1985 年, 取消内部结算价, 重新实行单一汇率, 为1 美元兑2.8 人民币。之后逐步下调至1993 年底1 美元兑5.8 人民币。同时自1980 年起, 我国各地陆续开始实行外汇调剂制度, 形成官方汇率与外汇调剂市场汇率并存的双轨格局。由此可以看出, 外汇留成制在推动人民币向可兑换货币方向发展的过程中起了重要作用, 这体现在相当一部分用汇需求可以在外汇调剂市场上实现。但是, 经常账户下的支付用汇仍然有一部分需要计划审批, 并且由外汇留成导致的多重汇率的出现, 也不符合经常账户下自由兑换的特征。

③经常账户下有条件自由兑换时期(1994—1996 年):

1994 年我国对外汇管理体制进行了一次深远的改革, 其内容主要包括汇率并轨, 实行结售汇制等。这次改革使我国实现了经常账户下有条件的可自由兑换, 这体现在取消了对经常账户收支的各类歧视性的多重汇率制, 对境外团体的经常账户下用汇取消了计划审批等方面。至于有条件性, 则主要体现在对外商投资企业及个人的经常账户下用汇仍存在一定限制。其间人民币汇率维持在1 美元兑8.7 人民币左右。

④经常账户下完全自由兑换时期(1996 年12 月至今): 我国自1996 年12 月1 日起, 接受国际货币基金组织协定第八条的全部义务, 这标志着中国实现了经常账户下人民币的完全可兑换。实现经常账户完全可兑换后, 对经常账户下的外汇收支的管理仍然存在。与此同时, 我国还对资本和金融账户实行比较严格的管制, 基本原则是“管理从紧”, 严格审批和登记一切资本输出入、鼓励外商直接投资, 严格控制外债规模、结构、目的和流向、对本国资本输

出实行严格管理。

由上可知, 我国外汇管理体制的改革过程是不断取消管制, 进行市场化的过程, 是一种帕累托改进。在计划经济时代, 为追求赶超战略, 大力发展高度资本密集型的重工业, 通过抑制其他部门对外汇的需求, 压低外汇的价格, 把有限的外汇用于发展重工业, 这一做法已被证明是无效率的。在1979年至1993年, 实行外汇额度留成, 并形成调剂市场, 这部分的解决了用汇需求问题, 但有一部分仍受到限制, 而且还存在多重汇率问题, 扭曲了外汇的价格体系, 使汇率不能完全反映市场的供求。1994年至1996年的经常账户下有条件自由兑换时期, 除了对外商投资企业及个人的经常账户用汇存在限制外, 其他的经常账户用汇都已市场化, 并建立银行间外汇买卖市场, 来形成反映供求关系的市场汇率, 提高了外汇资源配置的效率。但由于结售汇制的固有缺陷和银行间外汇市场的垄断结构存在, 使得银行间外汇市场形成的汇率仍不能完全反映居民、企业和商业银行等经济主体的意愿, 外汇资源配置效率有待以提高。因此, 逐步取消直接管制政策是不可逆转的趋势。

112、对布雷顿森林体系的评价是什么?

布雷顿森林货币体系是指战后以美元为中心的国际货币体系。国际货币体系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作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国际经济极其重要的环节。

在布雷顿森林体系以前两次世界大战之间的20年中, 国际货币体系分裂成几个相互竞争的货币集团, 各国货币竞相贬值, 动荡不定, 因为每一经济集团都想以牺牲他人利益为代价, 解决自身的国际收支和就业问题, 呈现出一种无政府状态。30年代世界经济危机和二次大战后, 各国的经济政治实力发生了重大变化, 美国登上了资本主义世界霸主地位, 美元的国际地位因其国际黄金储备的巨大实力而空前稳固。这就使建立一个以美元为支柱的有利于美国对外经济扩张的国际货币体系成为可能。

在这一背景下, 1944年7月, 44个国家或政府的经济特使聚集在美国新罕布什尔州的布雷顿森林, 商讨战后的世界贸易格局。会议通过了《国际货币基金协定》, 决定成立一个国际复兴开发银行(即世界银行)和国际货币基金组织, 以及一个全球性的贸易组织(有关这个贸易组织的演变情况, 本刊第24期已作介绍)。

1945年12月27日, 参加布雷顿森林会议的国中的22国代表在《布雷顿森林协定》上签字, 正式成立国际货币基金组织和世界银行。两机构自1947年11月15日起成为联合国的常设专门机构。中国是这两个机构的创始国, 1980年, 中华人民共和国在这两个机构中的合法席位先后恢复。从此, 开始了国际货币体系发展史上的一个新时期。

布雷顿森林体系以黄金为基础, 以美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩, 各国货币则与美元挂钩, 并可按35美元一盎司的官价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下, 美元可以兑换黄金和各国实行可调节的钉住汇率制, 是构成这一货币体系的两大支柱。国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构, 它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

布雷顿森林体系的建立, 在战后相当一段时间内, 确实带来了国际贸易空前发展和全球经济越来越相互依存的时代。但布雷顿森林体系存在着自己无法克服的缺陷。其致命的一点是: 它以一国货币(美元)作为主要储备资产, 具有内在的不稳定性。因为只有靠美国的长期贸易逆差, 才能使美元流散到世界各地, 使其他国家获得美元供应。但这样一来, 必然会影响人们对美元的信心, 引起美元危机。而美国如果保持国际收支平衡, 就会断绝国际储备的供应, 引起国际清偿能力的不足。这是一个不可克服的矛盾。

从50年代后期开始, 随着美国经济竞争力逐渐削弱, 其国际收支开始趋向恶化, 出现了全球性“美元过剩”情况, 各国纷纷抛出美元兑换黄金, 美国黄金开始大量外流。到了1971年, 美国的黄金储备再也支撑不住日益泛滥的美元了, 尼克松政府被迫于这年8月宣布放弃按35美元一盎司的官价兑换黄金的美元“金本位制”, 实行黄金与美元比价自由浮动。欧洲经济共同体和日本、加拿大等国宣布实行浮动

汇率制, 不再承担维持美元固定汇率的义务, 美元也不再成为各国货币围绕的中心。这标志着布雷顿森林体系的基础已全部丧失, 该体系终于完全崩溃。

但是, 由布雷顿森林会议诞生的两个机构——世界银行和国际货币基金组织仍然在世界贸易和金融格局中发挥着至为关键的作用。

布雷顿森林体系实行时期, 世界经济发展迅速, 国际贸易和投资都有很大的发展。首先是宏观经济表现令人瞩目, 名义利率稳定在低水准上, 所有经济区域的人均实际收入增长都达到了1879年以来的最高水平; 其次, 与浮动汇率制度下汇率反复无常相比, 布雷顿森林体系下的汇率稳定更让人神往; 第三, 国际贸易和投资的增长在布雷顿森林体系时期达到了前所未有的水平。总之, 布雷顿森林体系的建立, 造成了一个相对稳定的国际金融环境, 对世界经济发展起到了积极的推进作用。

当然, 布雷顿森林体系也有其明显的不足之处:

1. 特里芬难题。早在50年代末, 美国耶鲁大学教授罗伯特·特里芬在其著作《黄金与美元危机》就揭示, 美元的清偿力和信心之间的矛盾是不可克服的, 这是布雷顿森林体系的“先天缺陷”。

2. 调节机制失灵。在布雷顿森林体系中, 对于短期的、数额较小的失衡, 借助于基金组织的贷款, 通过调整国内经济来消除, 对于长期的、数额大的根本性失衡, 以调整汇率来消除。但布雷顿森林体系的运行表明, 这两种调节机制都没有发挥应有的作用。其主要原因在于战后外部平衡优先的作法已难为各国接受, 以及汇率平价僵硬而缺乏弹性, 这可以说是布雷顿森林体系的“后天失调”。

3. 在布雷顿森林体系下, 政府限制国际资本流动, 而且各国政府在货币投机和金融危机的压力下往往不愿意作出货币贬值的决定, 因为这样做等于是承认经济政策的失败, 与此同时, 国际资本流动的增加使得联系汇率制难以维持, 政府只能靠有组织的干预市场行动和提高利率来打击投资活动。

布雷顿森林体系规定美元必须与黄金挂钩, 美国在1971年放弃以35美元兑换1盎司黄金的承诺, 最终导致布雷顿森林体系的彻底崩溃。

113. 从东南亚金融危机中得到了怎样的启示?

自1997年7月起, 爆发了一场始于泰国、后迅速扩散到整个东南亚并波及世界的东南亚金融危机, 使许多东南亚国家和地区的汇市、股市轮番暴跌, 金融系统乃至整个社会经济受到严重创伤, 1997年7月至1998年1月仅半年时间, 东南亚绝大多数国家和地区的货币贬值幅度高达30%~50%, 最高的印尼盾贬值达70%以上。同期, 这些国家和地区的股市跌幅达30%~60%。据估算, 在这次金融危机中, 仅汇市、股市下跌给东南亚国家和地区造成的经济损失就达1000亿美元以上。受汇市、股市暴跌影响, 这些国家和地区出现了严重的经济衰退。这次东南亚金融危机持续时间之长, 危害之大、波及面之广, 远远超过人们的预料。然而, 危机的发生绝不是偶然的, 它是一系列因素共同促成的必然结果。从外部原因看, 是国际投资的巨大冲击以及由此引起的外资撤离。据统计, 危机期间, 撤离东南亚国家和地区的外资高达400亿美元。但是, 这次东南亚金融危机的最根本原因还是在于这些国家和地区内部经济的矛盾性。东南亚国家和地区是近20年来世界经济增长最快的地区之一。这些国家和地区近年来在经济快速增长的同时暴露出日益严重的问题: ①以出口为导向的劳动密集型工业发展的优势, 随着劳动力成本的提高和市场竞争的加剧正在下降。上述东南亚国家和地区经济增长方式和经济结构未作适时有效的调整, 致使竞争力下降, 对进出口增长缓慢、造成经常项目赤字居高不下。②银行贷款过分宽松, 房地产投资偏大, 商品房空置率上升、银行呆账、坏账等不良资产日益膨胀。③经济增长过分依赖外资, 大量引进外资并导致外债加重。④汇率制度僵化。在近年美元对国际主要货币有较大升值的情况下, 东南亚国家和地区的汇率未作调整, 从而出现高估的现象, 加剧了产品价格上涨和出口锐减。因此, 这些国家和地区货币贬值势在必行。而货币贬值又导致了偿还外债的能力进一步下降, 通货膨胀压力加剧, 从而促使股市下跌。⑤在开放条件和应变能力尚不充分的情况下, 过早地开放金融市场, 加入国际金融一体化, 当国际游资乘机兴风作浪时, 一些东南亚国家和地区不知所措或措施

不力, 完全处于被动地位。

对我国的启示: 第一, 正确处理“外向型经济”与“内向型经济”的关系, 保持在全球化与开放条件下的国民经济的合理、均衡的结构。东南亚的危机给了“东亚模式”以严重的挫折, 现在虽不能说, 东南亚国家的出口导向型的发展模式已经失败, 但确实应对其进行深刻的反思。中国是一个发展中的大国, 中国在对发展中国家的特点, 应予以充分的考虑。大国经济应对全球化的风险方面应当较为有利。中国应吸取东南亚国家发展中的经验教训, 注意在发展外向型经济的同时充分注意发展国内产业, 注重推动国内产业链的延伸。从总体上看, 尽管处于全球化时代, 中国这样的大国经济在可以预见的将来还仍然会以内循环为主, 以外循环为辅。因此, 当前中国政府坚持扩大内需的调整与促进国民经济持续、健康和快速发展的基本战略是正确的。第二, 积极、正确地引进和利用外资, 加强宏观引导。外资的进入对中国改革开放和经济建设起到了巨大的促进作用。但外资的进入并非多多益善。外资过多地集中个别行业与地区会造成国内经济结构的失衡并易于造成地区间的差距扩大。今后如何引导外资向内地和内需产业流动是中国宏观经济政策制订中需要研究的重要课题。

114、试运用收益成本分析法来说明一国怎样决定加入通货区?(自答发挥)

115、我国国际金融领域当前面临的问题及挑战。

当前, 国际金融领域面临三大挑战, 即巴塞尔新资本协议、国际会计准则和塞班斯法案。

这三项挑战, 是金融机构经营者、监管者, 立法者和学术界共同面临的重大课题。

1. 巴塞尔新资本协议。2004 年6月, 巴塞尔委员会经过长达6年时间的讨论, 发布了《统一资本计量和资本标准的国际协议修订框架》, 简称巴塞尔新资本协议。该协议是由最低资本要求、监管当局对资本充足率的监督检查以及信息披露三大支柱组成, 是一个更全面, 更具风险敏感性的资本监管框架。它吸收和反映了近年来银行业风险管理的最新进展, 代表了当今资本监管和风险监管的先进理念。在最低资本金要求方面, 新资本协议适应银行业风险管理技术的新进展, 提出两种资本金计算方法: 一种是标准法; 另一种是内部评级法。这两种方法用哪一种都可以, 但任何一种方法对我们来说都是一个很大的挑战。

2. 国际会计准则39号

国际会计准则理事会(IASB)公布了《国际会计准则39号》(简称IAS39)的修订稿和实施指导原则。IAS39中关于资产和负债的确认、资产和负债分类方法和计价原则、公允价值的确定、资产减值的概念和计算方法、套期会计有关规定等内容, 都是当前国际会计准则方面比较前沿的东西, 对商业银行资本充足率的计算、贷款损失准备金计提和资产证券化等都将产生直接影响。它的发布对所有银行经营和监管提出了巨大挑战, 需要我们认真研究和掌握。

3. 塞班斯法案

第三个挑战正悄悄向我们走来, 这就是2002年7月份通过的《塞班斯法案》。该法案是对安然事件和美国世界通信倒闭事件的迅速回应, 是为了迅速遏制丑闻的扩散, 规范美国企业的行为, 恢复美国在资本市场上的公信力。

116、国际货币基金组织建立的作用。

国际货币基金组织是政府间国际金融组织。1945年12月27日正式成立。1947年3月1日开始工作, 1947年11月15日成为联合国的专门机构, 在经营上有其独立性。总部设在华盛顿。该组织宗旨是通过一个常设机构来促进国际货币合作, 为国际货币问题的磋商和协作提供方法; 通过国际贸易的扩大和平衡发展, 把促进和保持成员国的就业、生产资源的发展、实际收入的高水平, 作为经济政策的首要目标; 稳定国际汇率, 在成员国之间保持有秩序的汇价安排, 避免竞争性的汇价贬值; 协助成员国建立经常性交易的多边支付制度, 消除妨碍世界贸易的外汇管制; 在有适当保证的条件下, 基金组织向成员国临时提供普通资金, 使其有信心利用此机会纠正国际收支的失调, 而不采取危害本国或国际繁荣的措施; 按照以上目的, 缩短成员国国际收支不平衡的时间, 减轻不平衡的程度等。该组织的资金来源于各成员国认缴的份额。成员享有表决权, 即按所缴份额的一定比例借用外汇。

1969年又创设“特别提款权”的货币(记帐)单位, 作为国际流通手段的一个补充, 以缓解某些成员的国际收入逆差。成员有义务提供经济资料, 并在外汇政策和管理方面接受该

组织的监督。此外, 除管理国际货币体系和向成员国提供资金融通外, 国际货币基金组织还通过教育机构、在特定领域向特定国家提供技术支持、出版与国际货币事务有关的书籍等途径来帮助成员国。

117、进行国际金融合作的主要内容是什么?

1、中央银行之间的货币合作。如为了防范金融风险

2、货币政策协调。调节国内经济和一国国际收支。

3、区域货币合作。货币合作基金或单一货币

118、试述国际租赁业务的主要特点

国际租赁, 又称租赁贸易或租赁信贷, 它是租赁公司给予用户的中长期商品信贷, 是国际上通用的吸收外商投资的一种国际经济合作的方式。具体来说,

它先由专营租赁公司, 或附属于银行及信托金融机构的租赁业务(统称出租人)

出资, 从制造商那里买下用户所选定的机器设备或运输设备, 然后出租给用户(承租人)使用。在租赁设备使用合约期内, 双方不得随意中止合同, 出租人

拥有设备所有权, 用户则拥有使用权, 设备的维修由用户负责, 租赁公司按合同向用户收取租金。租期满后, 有三种处置方式: 一是承租人将设备退还不给租赁公司;

二是用户可要求续租, 即按原租约继续租用(续租应减少租金);

三是按双方商定的较低价格将租赁设备买下来(称为购置, 有时也可无偿取得)。

国际租赁有利于发展中国家在资金短缺条件下, 获得先进设备的使用权, 扩大出口贸易, 以商品信贷的方式融通资金。它既有利于承租人获得较好的经

济效益, 也有利于承租人避免盲目引进的风险, 还有利于满足承租人的各种特

殊需要。国际租赁的方式可根据租赁期限的长短、是否提供服务、支付情况和资金来源等来划分。目前, 国际上通用的主要方式有融资租赁、经营租赁和综合性租赁3种。

(一) 融资租赁

融资租赁, 也称为金融租赁或融资性租赁, 它是目前国际上使用得最为普遍、最基本的形式。根据国际统一私法协会《融资租赁公约》的定义, 融资租赁

是指这样一种交易行为: 出租人根据承租人的请求及提供的规格, 与第三方

(供货商) 订立一项供货合同, 根据此合同, 出租人按照承租人在与其利益有关的范围内所同意的条款取得工厂、资本货物或其他设备(以下简称设备)。

并且, 出租人与承租人(用户)订立一项租赁合同, 以承租人支付租金为条件授予承租人使用设备的权利。

融资租赁的特点是:

1、融资租赁是一项至少涉及三方当事人的交易: 即出租人、承租人和供货商, 并至少由两个合同构成(买卖合同和租赁合同)的自成一类的三边交易。

这三方当事人相互关联, 两个合同相互制约。

2、拟租赁的设备由承租人自行选定, 出租人只负责按用户的要求给予融资便利, 购买设备, 不负责设备缺陷、延迟交货等责任和设备维护的义务; 承

租人也不得以此为拖欠和拒付租金。

3、金额清偿, 即出租人在基本租期内只将设备出租给一个特定的用户, 出租人从该用户收取的租金总额应等于该项租赁交易的全部投资及利润, 或根据出租人所在国关于融资租赁的标准, 等于投资总额的一定的比例, 如80%。换言之, 出租人在此交易中就能收回全部或大部分该项交易的投资。

4、不可解约性, 对承租人而言, 租赁的设备是承租人根据其自身需要而自行选定的, 因此, 承租人不能以退还设备为条件而提前中止合同。对出租人

而言, 因设备为已购进商品, 也不能以市场涨价为由而在租期内提高租金。总之, 一般情况下, 租期内租赁双方无权中止合同。

5、设备的所有权与使用权长期分离。设备的所有权在法律上属于出租人, 设备的使用权在经济上属于承租人。

6、设备的保险、保养、维护等费用及设备过时的风险均由承租人负担。

7、基本租期结束时, 承租人对设备拥有留购、续租或退租三种选择权。

(二) 经营租赁

经营租赁, 又称为业务租赁, 它是由大型生产企业的租赁部或专业租赁公司通过向用户

出租本厂产品的一种租赁业务。出租人一般拥有自己的出租物仓库,

一旦承租人提出要求, 即可直接把设备出租给用户使用, 同时, 出租人还

可为承租人提供设备的保养维修服务。用户按租约交租金, 在租期期满后退还设备。这种租

赁方式适用于租赁期较短、技术更新较快的项目, 且在租约期内

可中止合同, 退还设备, 不过租金相对要高难度些。由于这种方式出租人必须连续多次出租

设备才能收回设备的投资并获取利润, 故称经营租赁为“非全额清偿”的租赁。

(三) 综合性租赁

综合性租赁是租赁与合资经营、合作经营、对外加工装配、补偿贸易及包销等其它贸易

方式相结合的租赁方式。但租赁与合资经营、合作经营相结合的

方式, 必须是合营公司注册资本以外的部分。具体来说, 由出租人将机器设备

租给承租人后, 承租人或用租赁的设备生产出的产品偿付租金, 或用加工装配所获工缴费顶

替租金分期偿付, 或把产品交出租人包销, 由其从包销价款中扣取租金。

我国的租赁市场主要由租赁专业公司、中国银行的信托部门(中国银行信托咨询公司)

以及各级国际信托投资公司等组成。这些公司在租赁业务的经营

中, 一般是通过将外国制造的设备租给本国企业使用, 或把我国的部分机器设

备出租给国外公司、企业的形式来进行。有时这些租赁部门也为国内用户单位介绍国外的租

赁公司, 由租赁部门作担保, 国内用户可直接与国外租赁公司签订租赁合同, 租入设备。

从我国国际租赁业务来看, 租赁方式多以融资租赁(金融租赁)为主, 即由国外租赁公

司或我方公司垫付资金, 购进企业所需设备, 并分期支付租赁费,

以取得设备的使用权。在租期内, 企业用设备投产的所创外汇, 分期偿还总租赁费, 最后以

象征性的付款取得设备的所有权。

119、试述金融租赁的程序和主要形式。

融资租赁, 也称为金融租赁或购买性租赁。它是目前国际上使用得最为普遍、最基本的形式。

根据国际统一私法协会《融资租赁公约》的定义, 融资租赁

是指这样一种交易行为: 出租人根据承租人的请求及提供的规格, 与第三方

(供货商) 订立一项供货合同, 根据此合同, 出租人按照承租人在与其利益有关的范围内所

同意的条款取得工厂、资本货物或其他设备(以下简称设备)。

并且, 出租人与承租人(用户)订立一项租赁合同, 以承租人支付租金为条件授予承租人使

用设备的权利。

融资租赁的特点是:

1、融资租赁是一项至少涉及三方当事人的交易: 即出租人、承租人和供货商, 并至少由

两个合同构成(买卖合同和租赁合同)的自成一类的三边交易。

这三方当事人相互关联, 两个合同相互制约。

2、拟租赁的设备由承租人自行选定, 出租人只负责按用户的要求给予融资便利, 购买设

备, 不负责设备缺陷、延迟交货等责任和设备维护的义务; 承

租人也不得以此为拖欠和拒付租金。

3、金额清偿, 即出租人在基本租期内只将设备出租给一个特定的用户, 出租人从该用户

收取的租金总额应等于该项租赁交易的全部投资及利润, 或根

据出租人所在国关于融资租赁的标准, 等于投资总额的一定的比例, 如80%。换言之, 出租

人在此交易中就能收回全部或大部分该项交易的投资。

4、不可解约性, 对承租人而言, 租赁的设备是承租人根据其自身需要而自行选定的, 因

此, 承租人不能以退还设备为条件而提前中止合同。对出租人

而言, 因设备为已购进商品, 也不能以市场涨价为由而在租期内提高租金。总之, 一般情况

下, 租期内租赁双方无权中止合同。

5、设备的所有权与使用权长期分离。设备的所有权在法律上属于出租人, 设备的使用友谊在济南市上属于承租人。

6、设备的保险、保养、维护等费用及设备过时的风险均由承租人负担。

7、基本租期结束时, 承租人对设备拥有留购、续租或退租三种选择权。

融资租赁业务的主要形式有:

1、直接融资, 单一投资者租赁, 体现着融资租赁的基本特征, 是融资租赁业务中采用最多的形式。而融资的其它形式, 者是在此基础上, 结合了某一信贷特征而派生出来的。

2、转租凭, 是指由两家租赁公司同时承继性地经营一笔融资租赁业务, 即由出租人A根据最终承租人(用户)的要求先以出租人的身份从出租人B租进设备, 然后再以出租人身份转租给用户使用的一项租赁交易。

3、售后回租, 又称租租赁, 指由设备的所有者将自己原来拥有的部分财产卖给出租人以获得融资便利, 然后再以支付租金为代价, 以租赁的方式, 再从该公司租回已售出财产的一种租赁交易。对承租企业而言, 当其急需现金周转, 售后回租是改善企业财务状况的一种有效手段; 此外, 在某些情况下, 承租人通过对那些能够升值的设备进行售后回租, 还可获得设备溢价的现金收益, 对非金融机构类的出租人来说, 售后回租是扩大业务种类的一种简便易行的方法。

4、杠杆租赁, 杠杆租赁又称平衡租赁, 是融资租赁的一种高级形式, 适用于价值在几百万美元以上, 有效寿命在10年以上的高度资本密集型设备的长期租赁业务, 如飞机、船舶、海上石油钻井平台、通讯卫星设备和成套生产设备等。杠杆租赁是指在一项租赁交易中, 出租人只需投资租赁设备购置款项的20%-40%的金额, 即可在法律上拥有该设备的完整所有权, 享有如同对设备100%投资的同等税收待遇, 设备购置款项的60%-80%由银行等金融机构提供的无追索权贷款解决, 但需出租人以租赁设备作抵押、以转让租赁合员和收取租金的权利作担保的一项租赁交易。参与交易的当事人、交易程序及法律结构比融资租赁的基本形式复杂。

120、试述影响汇率变动的因素。

一国外汇供求的变动要受到许多因素的影响, 这些因素既有经济的, 也有非经济的, 而各个因素之间又有相互联系、相互制约、甚至相互抵消的关系, 因此汇率变动的原因极其错综复杂, 具体有:

(一)影响汇率变动的经济因素

1. 国际收支状况

国际收支是一国对外经济活动的综合反映, 它对一国货币汇率的变动有着直接的影响。而且, 从外汇市场的交易来看, 国际商品和劳务的贸易构成外汇交易的基础, 因此它们也决定了汇率的基本走势。例如自20世纪80年代中后期开始, 美元在国际经济市场上长期处于下降的状况, 而日元正好相反, 一直不断升值, 其主要原因就是美国长期以来出现国际收支逆差, 而日本持续出现巨额顺差。仅以国际收支经常项目的贸易部分来看, 当一国进口增加而产生逆差时, 该国对外国货币产生额外的需求, 这时, 在外汇市场就会引起外汇升值, 本币贬值。反之, 当一国的经常项目出现顺差时, 就会引起外国对该国货币需求的增加与外汇供给的增长, 本币汇率就会上升。

2. 通货膨胀率的差异

通货膨胀是影响汇率变动的一个长期、主要而又有规律性的因素。在纸币流通条件下, 两国货币之间的比率, 从根本上说是根据其所代表的价值量的对比关系来决定的。因此, 在一国发生通货膨胀的情况下, 该国货币所代表的价值量就会减少, 其实际购买力也就下降, 于是其对外比价也会下跌

3. 经济增长率的差异

在其它条件不变的情况下, 一国实际经济增长率相对别国来说上升较快, 其国民收入增加也较快, 会使该国增加对外国商品和劳务的需求, 结果会使该国对外汇的需求相对于其可得到的外汇供给来说趋于增加, 导致该国货币汇率下跌。

4. 利率差异

利率高低, 会影响一国金融资产的吸引力。一国利率的上升, 会使该国的金融资产对本国和外国的投资者来说更有吸引力, 从而导致资本内流, 汇率升值。

5. 财政收支状况

政府的财政收支状况常常也被作为该国货币汇率预测的主要指标, 当一国出现财政赤字, 其货币汇率是升还是降主要取决于该国政府所选择的弥补财政赤字的措施。

6. 外汇储备的高低

一国中央银行所持有外汇储备充足与否反映了该国干预外汇市场和维持汇价稳定的能力大小, 因而外汇储备的高低对该国货币稳定起主要作用。外汇储备太少, 往往会影响外汇市场对该国货币稳定的信心, 从而引发贬值; 相反外汇储备充足, 往往该国货币汇率也较坚挺。

(二) 心理预期因素

在外汇市场上, 人们买进还是卖出某种货币, 交易者对今后情况的看法有很大关系。

(三) 信息因素

现代外汇市场由于通讯设施高度发达, 各国金融市场的紧密联结和交易技术的日益完善, 已逐渐发展成为一个高效率的市场, 因此, 市场上出现的任何微小的盈利机会, 都会立刻引起资金大规模的国际移动, 因而会迅速使这种盈利机会归于消失。

(四) 政府干预因素

汇率波动对一国经济会产生重要影响, 目前各国政府(央行)为稳定外汇市场, 维护经济的健康发展, 经常对外汇市场进行干预。

121. 试述汇率变动对经济的影响。

一、汇率变动对进出口的影响

一般说来, 本币贬值, 外汇汇率提高, 而本国国内物价未变动或变动不大, 则外国购买本国商品、劳务的购买力增强, 增加了对本国商品出口的需求, 从而可以扩大本国商品的出口规模。从另一方面看, 本币贬值后, 出口商品以外币表示的价格就降低, 从而提高了出口商品的竞争能力, 有利于扩大商品出口。同时, 本币汇率下降, 以本币所表示的进口商品的价格则会提高, 影响进口商品在本国的销售, 起着抑制进口的作用。

本币汇率贬值有利于扩大出口、抑制进口, 其最终结果有利于贸易收支的改善, 但这个改善过程存在时滞现象。同时本币贬值, 还应遵循“马歇尔-勒纳条件(Marshall-Lerner Condition)”, 才能真正起到改善一国国际收支的作用。

二、汇率变动对国际资本移动的影响

本币汇率上升, 本币的购买力增强, 从而使本国资本扩大对外投资。例如, 日元在80年代和90年代初大幅度升值后, 日本企业加快了向海外发展的速度, 汽车行业首先决定扩大和提前实施在海外就地生产计划。家用电器、办公机械和机床行业也拼命向海外拓展。与此同时, 本币汇率上升也会吸引外资的流入, 因为本币的威望在提高。

本币贬值对资本流动的影响, 取决于贬值如何影响人们对该国货币今后变动发展趋势的预期。如果贬值后人们认为贬值的幅度还不够, 汇率的进一步贬值将不可避免, 即贬值引起汇率将进一步贬值的预期, 那么, 人们就会将资金从本国转移到其他国家, 以避免再遭损失。但如果人们认为贬值已使得本国货币汇率已处于均衡水平, 那么, 原先因本币定值过高而外逃的资金就会抽回到国内。当然, 贬值在一定情况下也会吸引外资的流入, 因为在贬值不造成汇率不稳和金融危机的前提下, 一定的外资在本币贬值后可购买更多的投入品和工厂。

三、汇率变动对非贸易收支的影响

当本币贬值、外汇汇率上升时, 外国货币的购买力相对提高, 贬值国的商品、劳务、交通、旅游和住宿等费用就变得相对便宜, 这对外国游客无疑增加了吸引力。对其他无形贸易收入的影响也大致如此。反过来, 本币贬值后, 国外的旅游和其他劳务开支对本国居民来说相对

提高, 进而抑制了本国的对外劳务支出。本币升值后的情况, 当然与以上结果相反。

四、汇率变动对外汇储备的影响

当作为主要储备货币的美元汇率下跌时, 拥有美元储备的国家就会遭受损失。但对积欠美元债务的国家来说, 则相应地减轻了债务负担。相反, 如果某种储备货币的汇率上涨, 持有这种储备货币的国家其外汇储备的实际价值就会增加, 而对积欠以这种货币计算的债务国来说, 则会增加债务的实际负担。

本国货币汇率的变动, 通过资本流动和进出口贸易额的增减, 直接影响到本国外汇储备的增减。一国货币汇率稳定, 外国投资者能够稳定地获得利息和红利收入, 有利于国际资本投放, 从而促进外汇储备增加; 反之, 则引起资本外流, 外汇储备减少。

五、汇率变动对物价的影响

本币贬值后, 国内物价将会上升, 并逐渐扩展。因为, 货币贬值后, 进口商品的物价用贬值国货币来就会上升, 进口原材料、半成品的价格上涨, 就会直接影响到本国商品生产成本的提高。另一方面, 由于进口消费品价格的提高, 会影响到本国工资水平的提高, 这又间接地影响到商品生产成本的增加。

国内物价上涨的另一原因, 是通过贸易收支改善的乘数效应, 引起需求拉动的物价上涨。

六、汇率变动对产业结构和资源配置的影响

本币贬值后, 出口产品在国外市场的竞争能力提高, 出口扩大, 整个贸易部门的利润就会高于非贸易部门, 从而会诱使资源流向出口产品制造业或出口贸易部门, 这样一来, 整个经济体系中贸易出口部门或出口产品制造业所占的比重就会扩大, 从而提高本国的对外开放程度, 更多的产品将加入与外国产品相竞争的行列。另一方面, 货币贬值后, 进口商品的价格提高, 使原来对进口商品的一部分需求转向了本国商品的需求, 这样, 使国内某些内销产品行业也得到了较快的发展。

七、汇率变动对国际经济的影响

弱国国家汇率的变动对贸易伙伴国的经济产生的影响轻微, 而主要工业国货币汇率的变动将对国际经济产生严重的影响:

(1) 主要工业国家汇率的变动(贬值)将会不利于其他工业国和发展中国家的贸易收支, 由此将加剧工业国和发展中国家的矛盾, 加剧工业国之间的矛盾, 也可能引起贸易摩擦与汇率战, 并影响经济的景气。

(2) 主要工业国家的货币一般作为国际间的计价手段、支付手段和储备手段, 故其汇率变动将会引起国际金融领域的动荡, 这对整个国际经济的发展将是十分不利的。

122、试述国际收支平衡表的主要内容

一、国际收支概念

国际收支是指在一定时期(一般是一年)内, 一国居民与外国居民之间经济交易的货币价值的系统记录。所谓“居民”, 按照国际货币基金组织的定义, 包括一般政府、个人、企业、非营利机构。所谓经济交易, 一般是指价值的交换, 商品、劳务和资产从一国到另一国的转移, 以及相应的货币的支付和收入。还有一种单方转移账。

国际收支是流量概念, 必须指明是哪一段时期。国际收支是开放经济中最重要的经济指标之一。

二、国际收支平衡表

国际收支平衡表是一种统计表, 它以特定的形式记录、分类、整理一个国家或地区国际收支的详细情况。

编制原理: 复式簿记

记账方法:

(1) 凡引起本国外汇收入的项目, 记入贷方, 记为“+”(可省略)

(2) 凡引起本国外汇支出的项目, 记入借方, 记为“-”

国际收支平衡表的主要内容:

(一) 经常项目

经常项目主要反映一国与他国之间实际资源的转移, 是国际收支中最重要的项目。经常项目包括货物(贸易)、服务(无形贸易)、收益和单方面转移(经常转移)四个项目。经常项目顺差表示该国为净贷款人, 经常项目逆差表示该国为净借款人。

(二) 资本与金融项目

资本与金融项目反映的是国际资本流动, 包括长期或短期的资本流出和资本流入。是国际收支平衡表的第二大项目。

资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或出售, 前者主要是投资捐赠和债务注销; 后者主要是土地和无形资产(专利、版权、商标等)的收买或出售。

金融账户包括直接投资、证券投资(间接投资)和其它投资(包括国际信贷、预付款等)。

(三) 净差错与遗漏

为使国际收支平衡表的借贷方总额相等, 编表人员人为地在平衡表中设立该项目, 来抵消净的借贷方余额或净的贷方余额。

(四) 储备与相关项目

储备与相关项目包括外汇、黄金和分配的特别提款权(SDR) 特别提款权是以国际货币基金组织为中心, 利用国际金融市场合作的形式而创设的新的国际储备资产。国际货币基金组织(IMF) 按各会员国缴纳的份额, 分配给会员国的一种记账单位, 1970 年正式由IMF 发行, 各会员国分配到的SDR 可作为储备资产, 用于弥补国际收支逆差, 也可用于偿还IMF 的贷款。又被称为“纸黄金”。

123. 试述国际收支的自动调节机制

国际收支失衡后, 有时并不需要政府当局立即采取措施来加以消除。经济体系中存在着某些机制, 往往能够使国际收支失衡至少在某种程度上得到缓和, 乃至自动恢复均衡。这种功效在不同的国际货币制度下是不同的。下面我们分别对国际收支的自动调节机制在不同货币制度下的特点分别予以考察。

(1) 国际金本位制度下的国际收支自动调整机制

在金本位制度下的国际收支自动调整机制就是大卫·休谟所揭示的价格—铸币流动机制。在金本位制度下, 一国国际收支出现赤字, 就意味着本国黄金净流出, 由于黄金外流, 国内黄金存量下降, 货币供给就会减少, 从而引起国内物价水平下跌。物价水平下跌后, 本国商品在国际市场上的竞争能力就会提高, 外国商品在本国市场的竞争能力就会下降, 于是出口增加, 进口减少, 使国际收支赤字减少或消除。同样, 国际收支盈余也是不能持久的, 因为造成的黄金内流趋于扩大国内的货币供给, 造成物价水平上涨。物价上涨不利于出口有利于进口, 从而使盈余趋于消失。

(2) 在纸币本位的固定汇率制度下的国际收支自动调整机制

这里所指的固定汇率制度是指纸币本位制度下一国当局通过外汇储备变动干预外汇市场来维持汇率不变。在这种制度下, 一国国际收支出现不平衡时, 仍有自动调整机制发生作用, 但自动调节的过程较为复杂一些。国际收支失衡后, 外汇储备、货币供应量发生变化, 进而影响国民收入、物价和利率等变量, 使国际收支趋于平衡。

1. 一国国际收支出现赤字时, 为了维持固定汇率, 一国货币当局就必须减少外汇储备, 造成本国货币供应量的减少。这首先会带来市场银根的紧张、利息率上升, 利息率上升会导致本国资本外流的减少、外国资本流入的增加, 结果使资本账户收支改善; 反之, 国际收支盈余则会通过利息率下降导致本国资本流出的增加、外国资本流入的减少, 使盈余减少或消除。这是国际收支失衡的利率效应。

2. 国际收支出现赤字时, 货币供给减少, 公众为了恢复现金余额的水平, 就会直接减少国内支出(即吸收); 同时, 利息率的上升也会进一步减少国内支出。而国内支出的一部分是用于进口花费的, 这样, 随着国内支出的下降, 进口需求也会减少。这是现金余额效应或者收入效应。同样, 盈余也可以通过国内支出增加造成的进口需求增加而得到自动消减。

3. 物价的变动在国际收支自动恢复调整中也发挥作用。国际收支赤字时, 货币供给的下降通过现金余额效应或收入效应(支出下降)会引起价格水平的下降, 本国产品相对价格下降, 会增加出口需求, 减少进口需求, 这便是相对价格效应。同样, 盈余通过物价的上升也得以自动减少。

(3) 浮动汇率制度下的国际收支自动调整机制

在浮动汇率制度下, 一国当局不对外汇市场进行干预, 即不通过储备增减来影响外汇供给或任由市场的外汇供求来决定汇率的上升和下降。在这种制度下, 如果一国国际收支赤字, 外汇需求就会大于外汇供给, 外汇的价格即汇率就会上升。反之, 如果一国国际收支出现盈余, 外汇需求就会小于外汇供给, 外币的价格就会下跌。通过汇率随外汇供求变动而变动, 国际收支失衡就会在一定程度上得以消除。根据弹性论的分析, 汇率的上升即本币贬值造成了本国商品相对价格的下降, 外国商品相对价格的上升, 将带来出口数量的增加, 进口数量的减少, 只要一国贸易弹性满足马歇尔——勒纳条件(或梅茨勒条件), 国际收支赤字就会减轻甚至消除。同样, 国际收支盈余通过本币汇率升值也会自动减轻或消除。

值得注意的是, 在固定汇率制度下, 国际收支的恢复均衡是通过国内宏观经济变量的变化来实现的, 这就意味着对外目标的实现是以牺牲国内经济均衡(充分就业, 物价稳定)为代价的。而在浮动汇率制度下, 汇率变动使国际收支自动顺利调整, 在一定程度上起着隔绝国外经济通过国际收支途径干扰本国经济的作用。因为汇率自由变动的结果, 是贸易差额自动趋于平衡。

124. 国际收支调节政策的分类和政策搭配的核心精神是什么?(要点)

按对需求的不同影响, 可分为: 支出变更政策和支出转移政策。

从供给角度讲, 有产业政策和科技政策。

国际收支调节政策的分类与搭配核心精神在于, 当国际收支失衡时, 正确使用并搭配不同类型的调节政策, 以最小的经济和社会代价达到国际收支的平衡或均衡。

125. 试述资本与金融账户为经常账户提供融资的机制(自答发挥题)

126. 试评析西方国际收支调节理论的优缺点。

西方学者对国际收支的分析主要集中在一国国际收支的决定因素和保持国际收支平衡的调节政策。西方的国际收支理论随着经济形势的变化和时代的更替而不断发生变化。最早对国际收支系统进行分析的理论可追溯到1752年大卫·休谟的“价格—铸币流动机制”。直到20世纪30年代金本位制崩溃, 各国的经济学家才对国际收支进行新的理论探索。英国经济学家琼·罗宾逊和A. 勒纳进一步发挥了马歇尔的供求弹性局部均衡分析, 系统地提出了国际收支“弹性论”。二次世界大战后, 马克卢普和梅茨勒将凯恩斯的乘数原理应用到国际收支分析, 提出了“对外贸易乘数论”。与此同时, 亚历山大采用凯恩斯的宏观经济模式, 提出了国际收支“吸收论”。随着货币学派的兴起, 60年代出现了将货币主义封闭经济条件下的原理推衍到开放经济的“货币论”。这些理论都大大地丰富了国际收支的理论分析, 为各国货币当局调整国际收支提供了重大的理论依据和政策参考。

一、弹性分析法

弹性分析法是对理论界出现的货币贬值一定能改善国际收支(贸易收支)状况的一种进一步分析和理论的深入。它说明了在货币贬值后, 只有满足马歇尔——勒纳条件, 一国才能改善贸易收支, 进而改善国际的支出。即使这样, 在改善贸易收支时, 也受“J”型曲线效应的影响, 即不能立即改善贸易收支, 不仅不能立即改善, 而且还使国际收支进一步恶化, 在过了这个“时滞”后才能快速地改善贸易收支。弹性分析理论纠正了货币贬值一定能改善贸易收支的片面看法, 它建立在定量分析的基础上, 对于变量的诸因素作了比较全面的考察, 具有现实意义, 但也有很大的局限性: 第一, 它把国际收支仅局限于贸易收支, 而未考察劳务进出口与资本流动。第二, 弹性分析理论以小于“充分就业”为条件, 因而作出了供给完全有弹性的假定。这种假定只适用于周期的危机和萧条阶段, 而不适应于周期的复苏与高涨阶段。第三, 弹性分析法采用了马歇尔的“局部均衡”分析法, 它假定“其它条件不变”, 实际上其它条件是不不断变化的, 它对国际收支的影响有时是不可忽视的。

二、乘数论。

乘数论又称收入分析法, 它主要分析了在汇率和价格不变的条件下收入变动在国际收支调整中的作用。它同样不考虑国际资本流动, 将国际收支等同于贸易收支。它是凯恩斯“乘数理论”在对外贸易方面的运用和发展。该理论的基本含义是: 一国的出口具有和国内投资相同的效应, 可以增加国民收入总量; 一国的进口具有和国内储蓄相同的效应, 会减少国民收入总量。当一国商品、劳务出口时, 从出口获得的收入会使出口产业部门收入增加, 这些部门人员收入增加又会刺激他们对消费品需求的增加, 从而引起了从事国内消费品生产部门的收入和就业的扩大, 并使进口增加, 如此推算下去, 国民收入增加量将为出口增加量的若干倍, 此即外贸乘数理论。但外贸乘数理论只有在国内没有达到充分就业和出口有弹性的前提下才能对国际收支发生作用。

三、吸收论。

吸收论又称支出分析法。它主要阐述收入和支出在国际收支调整中的作用。它是战后初期詹姆斯·米德和西德尼·亚历山大在关于弹性论的论争中系统提出的。弹性论只强调贬值的相对价格效应, 而忽视了贬值的收入效应。因此, 他们主张舍弃弹性分析法, 而采用收入水平和支出行为来分析贬值对国际收支的影响。它具有: 第一, 吸收论同弹性分析法的重大差别是, 它不从相对价格关系出发, 而是从总收入与总吸收的相对关系中考察国际收支失衡的原因并提出国际收支的调节政策的, 它是建立在凯恩斯宏观经济学平的理论基础上, 采用一般均衡分析法; 而弹性论则建立在马歇尔等人建立的微观经济学基础之上, 采用的是局部均衡分析法。第二, 就一国货币贬值的效应来说, 吸收论是从贬值对国民收入和国内吸收的相对影响, 而弹性论则从价格与需求的相对关系中考察贬值对国际收支的影响的。第三, 吸收论强调政策搭配效应。当国际收支逆差时, 在采用本币贬值的同时, 若国内存在闲置资源, 应采用扩张型的财政货币政策来增加收入(生产和出口); 相反, 若国内各项资源已达充分就业、经济处于膨胀时, 应采用紧缩型财政货币政策来减少吸收, 从而使内外部经济同时达到均衡。第四, 吸收论的主要缺点是假定贬值是出口增加的唯一因素, 并以贸易收支代替国际收支, 忽视了资本流动和其他因素对国际收支的影响。

四、货币论

货币论又称货币分析法。它是随着现代货币主义的兴起, 在 70 年代中后期流行的一种调节国际收支的理论。其代表人物是美国经济学家蒙代尔和约翰逊。该理论认为国际收支是一种货币现象, 强调货币供求在调节国际收支中的作用。货币论者将国际资本流动作为考察对象, 强调国际收支的综合差额, 而非贸易差额, 这是它的贡献之一。另外, 弹性论、吸收论和乘数论都强调商品市场流量均衡在国际收支调节中的作用。而货币论则强调货币市场存量均衡的作用, 提醒人们在国际收支分析中对货币因素的重视。但它也有不足之处: 第一, 该理论假定货币需求函数是稳定的。这仅适应于长期状况, 而在短期内, 货币需求经常很不稳定, 也很难不受货币供给变动的影响。第二, 该理论的把货币因素看成是决定性的, 而把收入、支出、贸易条件和其他因素看成是次要的, 它们只有通过货币需求的影响而发生作用。实际上, 是商品流通决定货币流通, 而不是相反。

第三, 它强调“一价定律”的作用。但从短期看, 由于垄断因素和商品供求粘性的存在, 一价定律往往是不成立的。第四, 该理论还假定货币供给变动不影响实物产量。其实不然, 因货币供给变动后, 人们不仅改变对国外商品和证券支出, 而且也会改变对本国商品和证券的支出, 由此影响到国内产量的变化。

127、试述外汇市场的作用?

外汇市场广义和狭义之分。广义外汇市场是指所有进行外汇交易的场所。由于不同国家货币制度不同, 一个国家的商人, 从另一个国家购进商品, 支付本国货币一般是不被接受的, 这个商人必须支付卖出商品者国家所能接受的货币。因此, 为了进行贸易结算, 这个商人须到市场上进行不同货币之间的交换, 这种买卖不同国家货币的场所, 就是广义的外汇市场。狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。外汇银行买卖外汇, 要产生差额, 形成外汇头寸的盈缺。由于市场上汇率千变万化, 银行外汇头寸的多缺都会带来损失, 因此外汇

银行要对多余的头寸进行抛出, 或对短缺的头寸进行补进。各外汇银行都进行头寸的抛补, 就形成了银行间的外汇交易市场。

外汇市场作用在于: 1. 调剂外汇资金的余缺。2. 提供避免外汇风险的手段。有些公司或银行, 因有远期外汇的收支活动, 为了避免由于远期汇率变动而蒙受损失, 可通过外汇市场进行远期外汇买卖, 从而避免外汇风险。3. 便于中央银行进行稳定汇率的操作。由于国际短期资金的大量流动会冲击外汇市场, 造成流入国或流出国的货币汇价暴涨或暴跌, 需由中央银行进行干预, 中央银行通过在外汇市场上大量抛出或买进汇价过分涨跌的货币, 使汇价趋于稳定。128. 试比较外汇期货交易与远期外汇交易。

外汇期货交易是指协约双方同意在未来某一日期按约定的汇率买卖一定数量外币的交易。它与远期外汇交易相比, 具有三个优点: (1) 投资者范围扩大。在外汇期货市场上, 只要按规定缴纳了保证金, 任何投资者 (不论大企业、小企业或个人) 均可通过经纪人进行外汇期货交易。但是在远期外汇交易中, 投资者的范围则比较小, 一般是与银行有良好业务关系的大企业和信誉良好的证券交易商才有资格。(2) 市场流动性大, 市场效率比较高。在外汇期货市场上有大量的套期保值者和投机者存在, 所以外汇期货市场上的流动性比较大。(3) 外汇期货契约是标准化的合约, 交易的货币也仅限于少数币种, 所以外汇期货合约比较容易转手和结算。外汇期货交易是于1972年5月16日在美国芝加哥商品交易所的国际货币市场上首先出现的。经过多年发展, 成为当前外贸企业防范汇率风险的主要手段。

外汇期货交易的目的是不外乎两个: 一是套期保值, 二是投机。从外贸企业的实际情况来看, 一般外贸企业做期货交易大多是为了套期保值, 从而避免或减少企业的货币损失。

远期外汇交易, 又称期汇买卖。是指企业或证券交易商与银行达成协议, 在未来某一日期按照远期汇率办理外汇收付业务的交易行为。它是当今国内外回避汇率风险普遍的做法之一。采用这种交易方式具有以下优点: 一是防范风险的成本低, 企业不需缴纳保证金, 而只需支付手续费和风险保证金; 二是灵活性较强, 远期外汇交易的货币币种不受限制, 交易的金额和契约到期日也由买卖双方自行确定。

129. 试述为避免交易风险, 如何选择好合同货币。

交易风险是汇率风险的一种, 交易风险是指把外币应收、应付账款兑换成本币或其他外币时, 因汇率变动而蒙受实际损失的可能性。产生交易风险的情形有以下几种: ①货物服务的进出口; ②资本输出; ③银行等的外汇交易。总的来说, 多头头寸面临该外汇贬值的风险, 空头头寸面临该外汇升值的风险。

签订合同是进行对外经济交易的重要环节, 在签订合同时选择有利的合同货币是控制汇率风险的首要步骤。

选择有利的合同货币可以遵循下列基本原则:

- (1) 出口或对外贷款争取使用硬币, 进口或向外借款争取使用软币。硬币是指趋于升值的货币; 软币是指趋于贬值的货币。
- (2) 争取使用两种以上软硬搭配的货币。这样在收付时, 硬币升值和软币贬值可以全部或部分相互抵消, 从而使合同价值稳定。其中, 最常见的是使用像特别提款权这样的“一篮子货币”。特别提款权是国际货币基金创立的一种已记账货币, 由美元、欧元、日元和英镑共同定值, 其中既有硬币也有软币, 币值相对稳定。
- (3) 争取使用本币。这样就不存在不同货币之间的兑换问题, 从而与汇率风险绝缘。
- (4) 进口或向外借款争取使用已经或将要持有的外币。

130. 试述94年初我国外汇体制改革的主要内容。

1994年初, 中国加大了外汇管理体制改革的力度, 实施了“银行结售汇制、汇率并轨、建立银行间外汇交易市场”等一系列重大改革举措。具体:

1 取消了实行15年的外汇留成制度和40多年的外汇上缴制度, 取消了用汇的指令性计划, 实行银行结售汇制。对中资企业经常项目外汇收入, 实行强制结汇。

2

从人民币完全不可兑换过渡为人民币经常项目完全可兑换。1994年以前, 人民币完全不可兑

换, 所有用汇都必须经过行政部门审批。尽管当时存在外汇调剂市场, 可满足部分计划外的用汇需求, 但仍受调剂用汇指导序列的限制。1994 年取消了经常项目对外付汇的大部分外汇限制, 实现了人民币经常项目有条件可兑换;

第三, 从外汇调剂市场发展成为全国统一的银行间外汇市场。1994 年以前, 各地均设有外汇调剂中心。这对于调剂外汇余缺、提高外汇资金使用, 起到了积极作用。但由于市场分割, 外汇资金横向流通不畅, 汇率不一。1994 年, 建立了全国统一的银行间外汇市场, 使外汇资金在全国范围内流通, 大大优化了外汇资金的配置效率, 而且奠定了人民币单一汇率的市场基础。

第四, 人民币汇率由官方定价和市场调剂价并存的双重汇率制, 转变为市场供求为基础的单一的有管理的浮动汇率制。1988 年外汇调剂中心公开市场业务开办以后, 形成了外汇调剂市场汇率, 与官方汇率并存。由于官方汇率与调剂汇率差价较大, 加剧了不公平竞争, 在一定程度上影响了金融外汇秩序的稳定。1994 年 1 月 1 日起, 成功地实现了人民币官方汇率与调剂市场汇率并轨, 实行了以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。

第五, 建立健全金融机构外汇业务监管体系。金融机构是外汇资金流动的主渠道。1994 年外汇体制改革后, 外汇管理由过去直接审批管理企业的外汇收支活动, 逐步转变为通过金融机构对外汇收支活动实施监督管理。

131、试述托收方式下, 出口商面临的危险。

托收 (COLLECTION) 是出口商开立汇票, 委托银行代收款项, 向国外进口商收取货款或劳务款项的一种结算方式。

托收业务的主要特点是先发货, 后收款, 出口商能否收回货款, 取决于进口商的资信。在托收方式下, 出口商可能遇到下列风险:

1. 进口商破产或丧失清偿债务的能力, 出口商可能收不回或晚收回货款。
2. 货物到达进口国时, 进口商尚未领到进口许可证, 或尚未申请到所需外汇, 或因海关法规变化或其它原因, 进口商拒付货款。银行办理托收业务, 只按托收人的指示办事, 不检查单据内容, 没有保证付款的责任。如遇进口人拒付, 除非另有规定, 银行无代管货物的义务。如货物已到达进口国, 则还要发生在进口地办理提货、交纳进口关税、存仓、保险、转售甚至被低价拍卖或被运回国内的损失。
3. 在承兑交单条件下, 由于进口商只需在汇票上承兑就可取得货运单据先行提货, 一旦到期不付款, 出口商就会遭到货款两空的损失, 因此, 承兑交单比付款交单的风险更大。

132、试述信和证结算方式的一般程序。

信用证 (Letter of

Credit, 简称 L/C) 方式是银行信用介入国际货物买卖价款结算的产物。它的出现不仅在一定程度上解决了买卖双方之间互不信任的矛盾, 而且还能使双方在使用信用证结算货款的过程中获得银行资金融通便利, 从而促进了国际贸易的发展。因此, 被广泛应用于国际贸易之中, 以致成为当今国际贸易中的一种主要结算方式。

(一) 信用证的含义及其主要内容

信用证是银行作出的有条件的付款承诺, 即银行根据开证申请人的请求和指示, 向受益人开具的有一定金额、并在一定期限内凭规定的单据承诺付款的书面文件; 或者是银行在规定金额、日期和单据的条件下, 愿代开证申请人承购受益人汇票的保证书。属于银行信用, 采用的是逆汇法。

信用证虽然是国际贸易中的一种主要支付方式, 但它并无统一的格式。不过其主要内容基本上是相同的, 大体包括:

1. 对信用证自身的说明: 信用证的种类、性质、编号、金额、开证日期、有效期及到期地点、当事人的名称和地址、使用本信用证的权利可否转让等;
2. 汇票的出票人、付款人、期限以及出票条款等;
3. 货物的名称、品质、规格、数量、包装、运输标志、单价等;
4. 对运输的要求: 装运期限、装运港、目的港、运输方式、运费是否预付, 可否分批装

运和中途转运等;

5. 对单据的要求: 单据的种类、名称、内容和份数等;

6. 特殊条款: 根据进口国政治经济贸易情况的变化或每一笔具体业务的需要, 可作出不同的规定;

7. 开证行对受益人和汇票持有人保证付款的责任文句。

(二) 一般程序。

①合同规定使用信用证支付货款;

②进口人填制开证申请书, 交纳押金和手续费, 要求开证行开出以出口人为受益人的信用证;

③开证行将信用证寄交出口人所在地的分行或代理行(通知行);

④通知行核对印鉴无误后, 将信用证转交出口人;

⑤出口人审核信用证与合同相符后, 按信用证规定装运货物, 并备齐各项货运单据, 开具汇票, 在信用证有效期内一并送交当地银行(议付行)请求议付;

⑥议付行审核单据与信用证无误后, 按汇票金额扣除利息和手续费, 将货款垫付给出口人;

⑦议付行将汇票和单据寄交开证行或其指定的付款行索偿;

⑧开证行或其指定的付款行审单无误后, 向议付行付款;

⑨开证行在向议付行办理转帐付款的同时, 通知进口人付款赎单;

⑩进口人审单无误后, 付清货款;

开证行收款后, 将单据交给进口人, 进口人凭以向承运人提货。

133、试述信用证结算方式的优点及特点。

其优点有: 对进口商来说, 采用信用证方式付款, 在申请开证时不用交付全部的开证金额, 只需交付一定比例的保证金或担保品, 或提供资信良好的保证人作担保, 也可以凭开证行授予的授信额度开证, 能避免流动资金的大量积压。通过信用证条款, 进口商能控制出口商的装货日期, 使货物的销售适逢时令, 而适当的检验条款, 可以保证货物在装船前的质量、数量, 使进口商所收到的货物在一定程度上能符合合约的规定。如果开证行在履行付款义务后, 进口商在筹措资金上仍有困难, 他还可以通过进口押汇或信托收据等方式, 要求开证行先给单据, 然后再由进口商交货款。对出口商来说, 其只要收到资信较好银行开立的有效信用证以后, 就可以向其往来银行申请利率较低的打包放款或其它装船前贷款。在货物出运以后, 只要将符合信用证条款规定的单据交给议付行, 即可取得货款, 加速了出口商的资金周转。另外, 万一开证行因种种原因不能付款或拒绝付款, 它有责任将代表货物的单据退给出口商, 出口商虽收不到货款, 但货款仍在自己手中, 减少了损失。对开证行来说, 其开立信用证是贷给进口商信用而不是实实在在的资金, 所以信用证业务不会占用银行资金反而会为其带来开证手续费收入。而且, 开证行贷出的信用是有保证金或其他抵押品担保的, 不是无条件的。当其履行完付款义务后, 还有出口商交来的包括提单在内的一系列单据作为保证。

信用证支付方式有其主要特点:

1. 信用证是一项独立文件

信用证虽以贸易合同为基础, 但它一经开立, 就成为独立于贸易合同之外的另一种契约。

贸易合同是买卖双方之间签订的契约, 只对买卖双方有约束力; 信用证则是开证行与受益人之间的契约, 开证行和受益人以及参与信用证业务的其他银行均应受信用证的约束, 但这些都与银行当事人和贸易合同无关, 故不受合同的约束。对此, 《跟单信用证统一惯例》第3条明确规定: “信用证与其可能依据的销售合约或其他合约是性质上不同的业务。即使信用证中包含有关于该合约的任何援引, 银行也与该合约完全无关, 并不受其约束。”

2. 开证行是第一性付款人

信用证支付方式是一种银行信用, 由开证行以自己的信用作出付款保证, 开证行提供的只是信用而不是资金, 其特点是在符合信用证规定的条件下, 首先由开证行承担付款的责任。

《跟单信用证统一惯例》第2条明确规定, 信用证是一项约定, 根据此约定, 开证行依照开

证申请人的要求和指示, 在规定的单据符合信用证条款的情况下, 向受益人或其指定人进行付款, 或支付或承兑受益人开立的汇票; 也可授权另一银行进行该项付款, 或支付、承兑或议付该汇票。这后一种情况并不能改变开证行作为第一性付款人的责任。

3. 信用证业务处理的是单据

《跟单信用证统一惯例》第4条明确规定: “在信用证业务中, 各有关方面处理的是单据, 而不是与单据有关的货物、服务及/或其他行为。”可见, 信用证业务是一种纯粹的凭单据付款的单据业务。该惯例在第15条、第16条及第17条对此作了进一步的规定和说明, 就是说, 只要单据与单据相符、单据与信用证相符, 只要能确定单据在表面上符合信用证条款, 银行就得凭单据付款。因此, 单据成为银行付款的唯一依据, 这也就是说, 银行只认单据是否与信用证相符, 而“对于任何单据的形式、完整性、准确性、真实性、伪造或法律效力, 或单据上规定的或附加的一般及/或特殊条件, 概不負責”, 对于货物的品质、包装是否完好, 数(重)量是否完整等, 也不負責。

所以, 在使用信用证支付的条件下, 受益人要想安全、及时收到货款, 必须做到“单、单一致”、“单、证一致”。

134. 欧洲货币市场的影响及其作用。

所谓欧洲货币市场是指在一国境外进行该国货币借贷的国际市场。形成的原因有1. 逃避本国金融政策法令的管制。2. 为减缓本国通货膨胀, 对非居民的本币存款采取倒收利息政策的结果。3. 美国对境外美元的存在采取放任的态度。

由于欧洲货币市场具有调拨方便, 税费负担少, 可选货币多样, 资金来源广泛等特点, 促进了资金的使用效率。但另一方面, 欧洲货币市场本身存在着导致国际金融市场动荡不安、加剧西方国家通货膨胀、破坏西方国家国内金融政策的推行等消极影响。

135. 欧洲货币市场的构成。

欧洲货币市场主要由短期资金借贷市场、中长期资金借贷市场和欧洲债券市场组成。短期资金借贷市场是指在欧洲货币市场上借期期限在1年内的资金所形成的市场。中长期资金借贷市场则指在欧洲货币市场借贷期限大于1年所形成的市场。资本主义国家的大工商企业、地方政府、团体以及一些国际组织, 为了筹措中长期资金, 在欧洲货币市场上发行的以市场所在国家以外的货币所标示的债券称为欧洲债券, 该市场即为欧洲债券市场。

136. 欧洲货币市场信用扩张的形式。

欧洲货币泛指存放于某一国境外银行的该国货币。欧洲货币市场即在某种货币发行国国境之外从事该种货币借贷的市场。

1. 欧洲货币市场产生与发展的原因。

2. 欧洲货币市场的类型。按其离岸业务与在岸业务的关系可分为三种类型: 一体型、分离型、走账型或簿记型。

3. 欧洲货币市场的特点

- (1) 市场范围广阔, 不受地理限制, 交易规模巨大, 交易品种、币种繁多。
- (2) 经营自由, 一般不受所在国金融当局的管制。
- (3) 利率结构独特, 存款利率相对高, 贷款利率相对低, 利差小, 因而对存贷方都有吸引力。

137. 结合我国实际, 试述如何加强国际储备资产管理。

所谓国际储备(International

Reserve), 是指一国货币当局持有的、用于国际支付、弥补国际收支逆差和维持本国货币汇率的一切资产的总称。我国国际储备的构成包括黄金、外汇、在国际货币基金组织的储备头寸及分配的特别提款权。

但总的来说, 国际储备管理不外乎两个方面: 一是量的管理, 即国际储备适度规模管理; 二是质的管理, 即国际储备资产的构成和营运管理。

一、国际储备适度规模的管理

(一)、国际储备适度规模管理的必要性

国际储备适度规模管理的必要性可以从规模失当对一国经济的不利影响体现出来。国际储备

作为一国调节国际收支逆差、稳定外汇市场的现实能力的标志, 其规模不能过小, 因为那样容易发生支付危机、经济脆弱, 不利于一国经济的稳定增长。同时, 国际储备的规模也不宜过大, 否则将产生以下不利的影响: 1、国际储备过多将人为地减少本国国民经济对其资源、物资的有效利用。

2、国际储备过多将对一国的通货膨胀带来压力。3、国际储备过多对于发展中国家来说尤其不利, 因为它让国际社会认为该国具有充裕的资金, 这样该国就可能失去享受国际金融组织低利息优惠贷款的机会, 从而难以借助国际力量加快经济发展。4、由于国际储备的构成中外汇储备占大部分, 因此国际储备过多, 其实质往往就是外汇储备过多, 而外汇储备是一国存放在其他国家银行的国外资产, 因此, 难免要受到外汇汇率波动的冲击。

(二) 国际储备适度规模的确定

一国的国际储备究竟以多少为宜? 各国没有统一的标准, 因为一个国家在不同的发展阶段、不同国家在相同发展阶段的不同情况下, 对国际储备的需求都会不同。因此, 各国必须根据本国的具体情况决定适度储备量。

(三) 国际储备适度规模的实现

国际储备适度规模的确定是国际储备规模管理的前提和基本环节, 各国如何根据自身条件, 疏通和改变以至开拓国际储备供应渠道, 从而实现国际储备的适度规模, 这才是国际储备适度规模管理的核心内容。

二、国际储备结构的管理。国际储备结构管理包括安排好合适的储备构成和对储备资产进行合理的营运两个方面。

138、分析多种货币储备体系的利弊。

(一) 多种货币储备体系的优点

1. 可以摆脱对美元的过度依赖
2. 可以适时调整储备货币币种
3. 可以促进国际间金融合作

(二) 多种货币储备体系的缺陷

1. 增加了外汇储备管理的难度
2. 影响一国经济的稳定发展
3. 增加了储备资产贬值的风险
3. 加剧了世界性的通货膨胀
5. 加剧了外汇市场的动荡

139、试述国际资本流动的经济影响。

一、国际资本流动产生的正效应。

1. 国际资本流动有利于促进国际贸易的发展。
2. 国际资本流动有利于促进国际金融市场的发展。
3. 国际资本流动有利于促进不发达国家的资本形成。
4. 国际资本流动会引发财富效应。
5. 国际资本流动在一定程度上有利于解决国际收支不平衡问题。

二、国际资本流动产生的负效应。国际资本流动固然能够为世界各国和国际金融市场带来便利和经济效益, 但是伴随着国际资本流动也产生着种种风险, 而这些风险一旦处理得不好, 可能会引起危害和损失。

- 1 国际资本流动中的外汇风险
- 2 国际资本流动中的利率风险
- 3 国际资本流动对流入国银行体系的冲击

140、试述国际中长期资金流动对宏观经济的影响。

所谓国际长期资本是指使用期限在一年以上甚至没有期限的资本。包括生产资本 (如表现为对厂矿企业的投资)、财务资本 (如表现为对债券、股票的投资) 和对外的资产与负债 (如中长期贷款)。国际长期资本流动表现为国际直接投资、国际证券投资及国际中长期信贷三种形

式。他们从20世纪30年代以来的快速发展成为国际经济发展中的重要现象之一。表现为:

(1) 流动规模迅速增长。(2) 在流动区域上表现出大三角特征, 即形成欧盟、日本、美国三强鼎立的格局。(3) 在流动的行业结构上表现出第一产业比重下降, 第二、三产业比重上升, 尤以第三产业发展最快的趋势特征。(4) 在流动的形式结构上表现为国际证券投资的比重迅速上升。

国际长期资本流动会对资本流入国与流出国和国际金融体系产生一定的经济效应和影响, 对资本流入国而言: 它能改善流入国的国际收支, 资本大量流入一个国家, 首先会对流入国家的国际收支产生影响。因为一国的国际收支是由贸易项目和资本项目构成的, 而资本的流动又对贸易项目和资本项目均有影响; 提高资本形成和投资乘数20世纪80年代, 人们越来越认识到, 直接投资对东道国的资本贡献不仅仅是真实的资本转移, 而且是通过金融中介对资本形成机制起促进作用。当直接投资的资金来源是从跨国公司体系外部以借款或直接筹资形式获取资本、转让或供应给体系内各机构时, 直接投资就可通过金融中介作用而对东道国的资本形成产生效应: 创造就业机会, 提高就业质量, 直接投资对东道国的就业创造效应包括就业数量及就业质量两个方面。直接投资对东道国就业的贡献不仅体现为由外资企业直接提供的就业机会, 还包括通过前后向关联以及通过刺激经济增长而间接创造的就业机会改善市场结构, 增加就业机会。同时他也能改善资本流出国的国际收支: 扩大贸易进出口; 调整产业结构; 改革金融体系等

141、试述国际资金流动的影响。

(一) 国际长期资本流动对资本流入国的经济效应

国际长期资本流动对于流入国来说, 它可以是单纯的货币资本流入, 也可以是各种要素转移的综合, 也就是通过资本的流动实现生产要素的重新配置, 从而对流入国的经济效应是多方面的。

1、改善流入国的国际收支。首先, 从资本项目来看, 国际资本的流入直接增加了流入国的外汇收入, 对于流入国的国际收支具有改善的作用; 但国际长期资本的流入, 又是以赢利为目的的, 其中包括直接投资的利润, 证券投资的股息、红利, 国际借贷的利息等, 当这些投资收益流出时, 又增加了流入国的外汇支出, 对国际收支具有恶化的作用。但从一个较长的时期来看, 长期资本流入的国际收支效应是复杂的, 因为这取决于流入的资本和将来流出的投资收益的比较。

其次, 从贸易项目来看, 长期资本流入中的直接投资部分, 当其生产的产品中有一部分外销时, 可以增加其出口收入, 便对流入国的国际收支具有改善作用; 同时, 外资公司的进入, 使产品就地销售而替代了进口商品, 可以节约资本流入国的外汇支出, 对资本流入国的国际收支也是有利的。但在现实的经济活动中, 跨国公司往往利用调拨价格逃避东道国的税收管制, 这对资本流入国的国际收支又有负的影响。

2、提高投资国的资本形成与投资乘数。当直接投资的资金来源是从跨国公司体系外部以借款或直接筹资形式获取资本、转让或供应给体系内各机构时, 直接投资就可通过金融中介作用而对东道国的资本形成产生效应。另一方面, 外来直接投资还通过带动产业前后向辅助性投资而对东道国的投资产生乘数效应, 前向辅助性投资通常来自外资企业中间产品的供应商, 后向辅助性投资则来自外资的经销商或其他服务商。

3、促进资源要素的技术转移。

4、加剧市场竞争并提高投资效率。

5、创造就业机会, 提高就业质量

(二) 国际长期资本对资本流出国的效应

国际长期资本流动对资本流出国的效应主要表现在国际收支、就业、国民收入分配和经济结构调整等方面。

1、改善流出国的国际收支

一国长期资本的流出, 从短期看可能会因资本的外流而对国际收支不利; 但从长期来看, 情况则正好相反。因为, 长期资本的流出, 其目的在于获取高额利润或者获取比自己国内高得

多的利息、红利收入, 当大量的投资收益回流时, 对流出国的国际收支又会起到改善的作用。资本流出的规模越大, 其效应就会越明显。

2、加快资本流出国的技术转移效率

随着国际长期资本流动中对外直接投资的发展, 资本流出国虽然可以获得大量的利润, 但由于在资本的流出过程中常伴随有技术的输出, 从而使得流出国在技术方面的优势也会逐步丧失。而对于一个跨国公司来讲, 技术优势又是其具有竞争力和对外发展的关键因素。因此, 这种技术优势流失对于资本流出国的长期发展来讲十分不利。

3、扩大资本流出国的贸易进出口

长期资本的对外流动, 往往会带动流出国商品出口的扩张, 因为在大多数长期资本的流出过程中, 都伴随有流出国的机器设备和零部件、原材料以及最终产品的向外输出, 这对于其贸易收支的改善和促进经济增长都非常有利。在进口方面, 如果直接投资于国外采掘业得到廉价的原材料, 就可以在等量进口的情况下, 减少本国从其他国家进口所支付的费用, 这对于改善贸易收支也是有利的。

4、调整流出国的产业结构

长期资本的大量流出对流出国的产业结构效应主要表现在两个方面: 一是资本的流出有助于产业的向外转移, 这对于流出国来讲是一种产业扩张效应, 也是对资本流出国产业结构的一种调整, 将在本国已经失去前景的产业向外转移, 可以提高其国内产业的整体竞争力。另一方面, 长期资本的大量流出, 又可能导致资本流出国的国内产业空心化现象。所谓产业空心化是指资本等要素的过度外流, 打破了国内物质生产与非生产之间的结构平衡, 使国民生产总值中的虚拟财富比重增大, 国内物质产品的供给能力落后于需求。产业空心化的直接表现是国内投资增长率低于对外投资的增长率和大量生产性投资的外流。这种问题的出现对于流出国的长期经济增长非常不利。总之, 资本流出对于流出国的产业结构效应是复杂的, 究竟是正的效应还是负的效应, 要进行具体分析, 同时也要看流出国对于资本流出采取的政策。

5、改革资本流出国的金融体系

在长期资本的流动过程中, 随着本国跨国公司的向外发展, 也常常伴随有本国金融机构及其业务的向外延伸, 直接表现就是跨国银行的出现和发展, 这在资本大量流出的发达国家表现的非常突出。根据对跨国银行发展解释的“跟随客户理论”, 本国跨国公司的母公司都是本国商业银行最重要的客户群, 银行与跨国公司之间有着密切的关系, 伴随着跨国公司的对外发展, 银行为了不失去这样的客户群, 就必须跟随跨国公司向外扩张, 从而使得本国的金融机构纷纷在国外建立自己的分支机构, 产生金融体系的向外扩张效应。值得指出的是, 金融体系的向外扩张, 会削弱流出国的宏观金融政策效力。比如, 当流出国为刺激本国经济增长而采取降低利率的政策时, 资本会通过跨国金融体系而流向国外; 而当为抑制通货膨胀而提高利率时, 资本又会通过跨国银行体系而流入国内。

142、试述80年代债务危机的特点和原因。

债务危机是指80年代初以来, 一系列非产油国家无力偿还到期外债(主要是国际银行贷款), 从而导致国际银行业陷入资金危机及严重影响国际金融及货币体系稳定的现象。其特点有:

- 1 债务总额中私人(银行)贷款比重大幅上升。70%以上欠商行私人贷款, 私人银行贷款浮动利率占主导地位。
- 2 债务条件恶化(利率上升期限缩短)。欧洲美元比率较大, 一般浮动利率。利率上升, 短期债务的增长迅速。
- 3 外债集中在少数国家。

原因:

- 1 南北关系不平等, 发展中国家对发达国家的依赖, 受到发达国家贸易保护和危机转嫁打击;
2. 80年代初期以发达国家为主导的世界经济衰退以及复苏后的持续低速增长;
 - (1) 危机转嫁, 贸易保护, 发展中国家初级产品出口受阻或价格大幅下跌;
 - (2) 优惠性贷款受到限制, 不得不以短期资金充作长期资金使用;
 - (3) 发达国家私人(银行)输出增大。

3. 油价提高, 世界性通货膨胀。73、79 二次石油涨价, 世界性经济衰退, 通货膨胀使各国货币紧缩(提高利率), 加之美元在80 年代上半期坚挺;

4.

发展中国家经济发展规划和政策的失误。盲目追求高速度, 投资失控, 国内通货膨胀, 对外资管理无方, 特别是第二次石油危机后, 世界经济衰退, 国际商业银行积累了大量石油美元寻求放款对象时, 巴西、墨西哥等国仍大力发展国内大型建设项目。拉美国家的债务中3/4 受官方担保。后来国家商业银行发现国信誉也不能保证时又减少贷款, 使债务危机形成和发展推波助澜。

143、试述外债管理的原则和内容。

为实现外债管理的目标, 对外债管理必须遵循以下原则:

第一, 统一管理。建立统一的外债管理机构

, 专司外债管理的职能, 高度明确外债管理主体的权利和责任, 实现外债管理法化、制度化和科学化, 真正做到“管而不死, 活而不乱”, 协调一致, 以避免“多头领导”和“政出多门”的混乱局面。

第二, 量力而行。债务国应深入细致、实事求是、科学地论证自身吸收消化外债的能力(包括国内配套能力和偿还外债能力等), 制定符合国情、国力, 既积极而又稳妥的外债规划, 使外债保持合理规模。同时, 也应注意到一国对外债的吸收消化能力不是一成不变的, 它会随着该国综合国力的不断增强和国际收支状况的不断改善而不断提高。债务国有必要根据自身吸收消化能力的变化, 根据经济发展的客观需要与可能适时地调整外债规划。

第三, 结构合理。外债结构是指外债诸组成要素的排列组合与相互地位。外债结构从不同的角度可分为: 外债种类

、外债期限、外债利率、外债币种、外债地区及外债投向等六种结构。结构合理就是使外债结构保持在一个合理的水平上, 实现外债结构的最佳配置。要做到外债结构合理, 其前提是外债的组成要素应分散化, 其核心是确保借债成本实现最低化; 外债投入后产生的经济效益实现最优化。为此, 债务国应权衡利弊, 根据客观条件变化与实际的需要及时调整外债的各种结构, 使之始终保持一个合理的构成。

第四, 提高效率。这是外债管理的最基本原则, 是外债管理全过程的核心和出发点, 也是其他管理原则的最终落脚点, 是贯穿外债管理诸环节和全过程的主线。虽然外债管理主体本身的管理工作并不能直接产生经济效益, 但外债管理主体可以通过其富有成效的管理工作去能动地影响外债管理客体, 间接地创造宏观和微观经济效益。例如, 通过控制外债总量, 避免债务危机

, 可以防止由此而给国民经济带来的众多危害; 通过优化外债投向结构, 可以推动产业结构的优化和国内经济资源的合理的配置; 通过提供信息和咨询服务, 可以帮助外债管理客体降低借债成本、防范汇率风险、节省投资及避免投资失误等等。

外债管理的内容比较繁杂, 但可归结为三大方面

: 外债规模的确定, 即外债总量管理; 外债结构的合理安排, 即外债结构管理; 对外债借入、使用、偿还全过程的管理, 即外债营运管理。通过对这三个方面进行科学管理, 最终实现外债的经济效益。

144、试述国际银行信贷和银团信贷的货币选择。

(1). 借款货币和用款货币、收入货币应尽量一致, 这样可以避免由于汇率变动, 几种货币兑换而产生的外汇风险。

(2). 选择流通性较强的可兑换货币。这样便于借款人资金的调拨和转移, 一旦预见到出现汇率风险, 可立即通过货币互换等业务转嫁风险。

(3). 充分考虑借款成本。在国际金融市场上, 软货币的借贷利率较高, 硬货币的借贷利率较低, 但软货币所承受的汇率变动较硬货币更有利于借款人。

145、试述政府混合贷款的方式(同外国政府贷款以及其它商业贷款比较论述)。

外国政府混合贷款是一些国家为增强出口商品而在国际市场上的竞争力, 把政府贷款、政府

捐赠和出口信贷结合使用的一种贷款形式。政府贷款是指政府以其财政资金向外国政府发放的一种贷款。政府贷款是对外经济援助性质的贷款, 一般只发放给国外政府, 不直接贷给企业。国际商业银行贷款是指一国银行为了本国建设或其它需要从国际资金市场上向外国商业银行商借的贷款。国际金融机构贷款指国际货币基金组织、世界银行及其附属国际开发协会和国际金融公司以及地区性的国际金融机构向其会员国所提供的贷款。

146、试述世界银行贷款的方向。

1. 贷款对象: 会员国官方、国营企业、私营企业。若借款人不是政府, 则要政府担保。

2. 贷款用途: 多为项目贷款, 用于工业、农业、能源、运输、教育等诸多领域。银行只提供项目建设总投资的20%~50%, 其余部分由借款国自己筹措, 即我们通常所说的国内配套资金。银行借款必须专款专用, 借款国必须接受银行监督。

147、试述我国外汇贷款管理的内容。

一、外汇贷款发放的原则: 贯彻执行党和国家的有关方针政策; 加强宏观控制; 坚持出口创汇的方向; 提高外汇贷款的经济效益。

二、外汇贷款的审批。外汇贷款项目, 由企业向银行提出申请, 报送有关资料。

三、外汇贷款项目的管理。外汇贷款项目的管理, 是在批准贷款后对项目各个环节进行管理, 大致分为贷款的执行期, 贷款的回收期 and 贷款的总结期三个阶段。

四、实行岗位责任制度。为了提高对贷款项目的审批质量和进行有效的管理, 必须建立岗位责任制, 明确职责分工, 各司其责。

148、试分析货币贬值的经济效应。

I. 本币贬值对国际收支的影响。

①本币贬值对进出口收入有影响。一国货币贬值通过降低本国商品相对外国产品的价格, 使国外人们增加对本国产品的需求, 本国居民减少对外国产品的需求, 从而有利于本国的出口, 减少进口; 外国货币的购买力相对提高, 贬值, 外国商品、劳务、交通、住宿等费用相对便宜, 有利于吸引外国游客, 扩大旅游业发展, 推动就业增加和国民收入的增长。

②本币贬值对国际资本流动也有影响。如果贬值趋势不断发展, 那么人们将会把资金从本国转移到其他国家, 引起资金外流。

II. 本币贬值对国内经济的影响。

①本币贬值后, 一国的贸易收入往往会得到改善, 整个经济体系中外贸部门所占比重会扩大, 从而提高本国的对外开放程度, 可以有更多的产品同国外产品竞争。

②本币贬值对物价也有影响。一方面, 出口扩大, 引起需求拉动物价上升; 另一方面通过提高国内生产成本推动物价上升。货币贬值对物价的影响会逐步扩大到所有商品, 易引发通货膨胀。

III. 本币贬值对世界经济的影响。

①小国的汇率变动只会对贸易伙伴国的经济产生轻微的影响, 但主要工业国的货币贬值会影响其国家的贸易收支, 由此可引起贸易战和汇率战, 并影响世界经济的发展。

②主要工业国汇率的变化还会引起国际金融领域的动荡。在国际贸易和借贷活动中, 将使吸进贬值货币的一方遭受损失, 而要付出贬值货币的一方, 将从中获利。

③主要货币的汇率不稳定还会给国际储备体系和国际金融体系带来巨大影响。1997 年亚洲金融危机就是首先从泰国货币贬值开始的。1998 年日元对美元的比价持续下跌, 降到八年来最低点。这对亚洲各国无疑是一个沉重的打击, 而且在美国的股票市场和外汇市场引起轩然大波。中国政府庄严宣布: 人民币不贬值, 这既体现了中国综合国力的强大, 而且体现了社会主义中国在国际经济舞台上承担着相应的国际义务和责任, 并发挥着越来越重要的作用。

149、试分析开放经济的相互依存性

开放经济就是参与国际经济活动的经济, 或者说就是参与国际贸易的一种经济。衡量一国开放程度的标准, 是进口与 GNP 或 GDP 之间的比率。

1、开放经济的溢出效应

(假定不变)

2、开放经济下的反馈效应

(假定不变)

三、名词解释

150、指各国之间的贸易、劳务及资本等项目的交易活动。依据国际法和国际惯例从事。

151、对外贸易差额, 一个国家在一定时期(如1月、1季、1年等)的出口总值与进口总值相比较的差额。

153、国际储备, 一国货币当局持有, 用于国际支付, 平衡国际收支和维持货币汇率的各种形式国际储备资产的总称。

154、国际清偿能力即该国从国外筹措短期外汇资金的能力。

155、保险储备量, 可保证生产和销售的需要而占用最低的存货储备, 又可以防止生产和销售部门由于职能的偏见而提高存货水平和占用过多资金, 谋求企业全局性的利益。

156、经常储备量以保证正常经济增长所必须的进口不致因储备不足而受影响的储备量。

157、储备管理的三性原则: (1) 安全性。安全性是指商业银行应努力避免多种不确定因素对它的影响, 保证商业银行的稳健经营和发展(2) 流动性。

流动性是指商业银行能够随时满足客户提存和必要的贷款需求, 支付能力, 包括资产和负债的流动性(3) 盈利性。

158、外汇期货:

所谓外汇期货, 是指以汇率为标的物的期货合约, 用来回避汇率风险。它是金融期货中最早出现的品种。自1972年5月芝加哥商业交易所(CME)的国际货币市场分部推出第一张外汇期货合约以来, 随着国际贸易的发展和世界经济一体化进程的加快, 外汇期货交易一直保持着旺盛的发展势头。它不仅为广大投资者和金融机构等经济主体提供了有效的套期保值的工具, 而且也套利者和投机者提供了新的获利手段。

159、外汇期权,

期权外汇买卖实际上是一种权力的买卖。权力的买方有权在未来的一定时间内按约定的汇率向权力的卖方(如银行)买进或卖出约定数额的外币。同时权力的买方也有权不执行上述买卖合同。

161、套期保值, 是指生产经营者在现货市场上买进或卖出一定量的现货商品的同时, 在期货市场上卖出或买进与现货品种相同, 数量相同, 但方向相反的期货商品(期货合约), 以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损, 达到规避价格波动风险的目的。

162、套利指的是在买入或卖出某种期货合约的同时, 卖出或买入相关的另一种合约, 并在某个时间同时将两种合约平仓的交易方式。

163、套汇交易, 套汇就是利用不同的外汇市场, 不同的货币种类, 不同的交割时间以及一些货币汇率和利率的差异, 进行从低价一方买进, 高价一方卖出, 从中赚取利润的外汇买卖。

164、远期外汇交易,

所谓远期外汇交易, 是指交易双方在成交时约定于未来某日期按成交时确定的汇率交收一定数量某种外汇的交易方式。远期外汇交易一般由银行和其他金融机构相互通过电话、传真等方式达成, 交易数量、期限、价格自由商定, 比外汇期货更加灵活。在套期保值时, 远期交易的针对性更强, 往往可以使风险全部对冲。但是, 远期交易的价格不具备期货价格那样的公开性、公平性与公正性。远期交易没有交易所、清算所为中介, 流动性远低于期货交易, 而且面临着对手的违约风险。

165、抛补套利在即期市场将美元换成英镑投资于伦敦市场的同时, 在远期市场上卖出同样数量的英镑

166、投机: “投机”一词用于期货、证券交易行为中, 指根据对市场的判断, 把握机会, 利用市场出现的价差进行买卖从中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”, 也可以“卖空”。投机的目的很直接——就是获得价差利润。但投机是有风险的。

168、外汇风险是指在种类不同的货币相互兑换或折算时, 由于汇率的变动而造成损失或收益的

可能性。

169、折算风险是汇率风险的一种。其汇率的变动将对企业产生影响。一般是指跨国企业在编制母公司与境外子公司的合并财务报表所引起不同币种的相互折算中, 因汇率在一定时间内发生非预期的变化, 从而引起企业合并报表账面价值蒙受经济损失的可能性。

170、“福费廷”交易是指银行无追索权低买入因真是贸易背景而产生的商业本票、汇票和债务的行为。福费廷的特点是金额大、期限长、对外出口商务追索权。

171、结汇制, 外汇收入所有者将外汇卖给外汇指定银行, 外汇指定银行根据交易行为发生之日的人民币汇率给等值人民币的行为。

172、非冲销式干预就是指中央银行在干预外汇市场时不采取其他金融政策与之配合, 即不改变因外汇干预而造成的货币供应量。

174、直接投资是指一国的投资者把资金直接投入到另一国的企业等机构, 并由此获得对投资企业的全部或部分管理和控制权。

175、证券投资也称为间接投资, 是指通过在国际债券市场购买外国政府、银行或工商企业发行的中长期债券, 或者在国际股票市场上购买外国公司股票来实现的投资。

176、独资经营, 外资企业是依照中国有关法律在中国境内设立, 全部资本由外国投资者投资的企业。不包括外国的企业和经济组织在中国境内的分支机构。

177、合资经营协议一般包括两个公司一起开发某项产品、一起进行研究与开发、建立新的企业生产线、共同参与市场营销活动或发行计划、或者其它对双方有利的交易。

178、补偿贸易是指国外厂商提供或利用国外信贷进口生产技术和设备, 有我方企业进行生产, 以返销其产品的方式分期偿还对方技术、设备价款或信贷本息的贸易方式。

179、国际资金流动是指资金从一个国家或地区转移到另外一个国家或地区。

180、放大效应, 资金在国际间流动时往往可通过特定机制对一国乃至全球经济发挥远远超过其实力的影响, 我们将这一现象称为“放大效应”。

181、

“羊群效应”是指管理学上一些企业的市场行为的一种常见现象。例如一个羊群(集体)是一个很散乱的组织, 平时大家在一起盲目地左冲右撞。如果一头羊发现了一片肥沃的绿草地, 并在那里吃到了新鲜的青草, 后来的羊群就会一哄而上, 争相抢食那里的青草, 全然不顾旁边虎视眈眈的狼, 或者看不到其它还有更好的青草。

羊群效应的出现一般在一个竞争非常激烈的行业上, 而且这个行业上有一个领先者(领头羊)占据了主要的注意力, 那么整个羊群就会不断摹仿这个领头羊的一举一动, 领头羊到哪里去吃草, 其它的羊也去哪里淘金。

182、生产性贷款, 用于生产的贷款, 使本国在消费水平保持不变的情况下, 能进行超过封闭条件下的投资活动。

183、消费性贷款, 消费是吸收的一部分, 当不存在国际资金流动时, 这一消费水平就直接受收入水平的支配。

184、货币危机, 是金融危机的一种, 是指对货币的冲击导致该货币大幅度贬值或国际储备大幅下降的情况, 它既包括对某种货币的成功冲击(即导致该货币的大幅贬值), 也包括对某种货币的未成功冲击(即只导致该国国际储备大幅下降而未导致该货币大幅贬值)。

185、套利性资金流动, 是指投资者在不采取抛补性交易的情况下, 利用汇率、金融资产或商品价格的波动, 伺机买卖, 牟取高利而引起的短期资本流动。

186、避险性资金流动, 是指金融资产的持有者为了资金的安全或保持其价值不下降而进行的资金调拨转移所形成的短期资本流动。

189、债务清偿率是当年债务还本付息总额占当年商品和劳务出口收入的比率。

191、负债率是指企业负债总额与资产总额的比率。用以反映企业总资产中借债筹资的比重, 衡量企业负债水平的高低情况。也是财政部对企业经济效益的一项评价指标。其计算公式为:

192、贝克计划, 1986年5月5日由美国财政部长詹姆斯·贝克在东京召开的西方7国首脑第十二次会议上提出。主要内容是: 建立7国集团的新“协调体制”, 即7国财长至少每年

一次举行会议, 讨论成员国经济政策, 审查和监督 7 国的 9 项经济指标 (国民生产总值增长率、通货膨胀率、利率、失业率、财政赤字比率、经常项目和贸易差额、货币增加率、储备和汇率)。目的是, 通过理顺 7 国经济政策来纠正国际贸易不平衡现象和稳定汇率, 争取在各成员国中实现持久的、低通货膨胀率的经济增长。

195、外债利率结构是指外债中的固定利率和浮动利率计算的债务之间的比例关系, 即外债中浮动利率债务与固定利率债务的关系

198、等额本金是将本金每月等额偿还, 然后根据剩余本金计算利息, 所以初期由于本金较多, 将支付较多的利息, 从而使还款额在初期较多, 而在随后的时间每月递减

199、租赁, 是指出租人在一定时间内将租赁物租赁给承租人使用, 承租人在租赁期间按照协议向出租人支付一定租金的经济活动。

200、直接租赁, 指出租人根据承租人对设备供应商、租赁物的选择, 向设备供应商购买租赁物件, 提供给承租人使用, 向承租人收取租金的交易。它以出租人保留租赁物的所有权和收取租金为条件, 使承租人在租赁合同期内对租赁物取得占有、使用和受益的权利。

202、综合性租赁, 实际上是将租赁业务与其他贸易方式相结合的租赁方式。

203、国际租赁, 又称跨国租赁, 只是位于不同国家的出租人与承租人之间在约定期间内将租赁物出租给承租人有偿使用的经济行为。

204、转租赁, 简称转租。承租人在租赁期内将租赁物出租给第三方的行为。

206、金融租赁, 又称融资租赁, 是指由承租人选定及其设备, 由出租人融资购买设备, 然后出租给承租人使用, 承租人则按照合同规定按期交付租金。租赁期满, 机器设备按照合同的规定处理。

207、介绍租赁, 是指由国内租赁机构介绍, 国内承租人直接向国外供货厂商签订购货合同

208、回租租赁, 是由出租人从拥有设备的物主中买入该设备, 再将该设备反租给原物主使用的租赁方式。

209、国际货币体系就是各国政府为适应国际贸易与国际支付的需要, 对货币在国际范围内发挥世界货币职能所确定的原则、采取的措施和建立的组织形式的总称。

211、金本位制是以黄金作为货币金属进行流通的货币制度

212、双挂钩制度, 即美元与黄金挂钩, 其它货币与美元挂钩, 它实际上是一种固定汇率制度

215、外汇管制, 是指一国政府通过法令对国际收支和外汇买卖进行限制的一种限制进口的国际贸易政策。

217、寻租行为, 指人们以各种方式争取获得经济租金(超额利润)和准租金的行为。

218、资本逃避, 是指由于恐惧、怀疑或者为规避某种风险和管制所引起的资本向其它国家的异常流动。资本外逃不同于资本流出, 它是一种出于安全功能或其它目的而发生的非正常的资本流动。

219、金融汇率, 指适用于资金流动、侨汇、旅游等非贸易结算的汇率。

220、人民币汇率并轨, 并轨后的人民币汇率, 实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动制, 由中央银行根据前一日银行间外汇市场的价格, 每日公布人民币对美元交易的中间价, 并参照国际外汇市场变化, 同时公布人民币对其他主要货币的汇率, 各外汇指定银行以此为依据, 在中央银行规定的浮动幅度内自行挂牌, 买卖外汇。在实际的实施过程中, 人民币则表现出了长期盯住美元的情况

221、复汇率制, 是指一国实行两种或两种以上汇率的制度。

222、第八条款国, 实现了经常账户下货币自由兑换的国家又称为“第八条款国”。截止1997年底, 基金组织184个成员国中, 已有143个国家是“第八条款国”。

223、贸易汇率, 主要用于进出口贸易及其从属费用方面的支付结算的汇率。

224、影子汇率, 很大程度上反映着外汇市场上的供求关系, 反映着公众对人民币贬值的预期。

四、判断正误

225、外汇就是指外国货币

错。外汇是指以外国货币表示的、能用来清算国际收支差额的资产。可见, 不是所有的

外国货币都是外汇, 它必须可用于国际收支的清算。

226、一般地说顺差国手中保持的外汇多, 本币就表现的较为疲软。

错。顺差国保持的外汇多, 本币表现较为坚挺。

227、一国的价格水平比其他国家高, 其市场上外汇汇率表现较为坚挺。

对。一国价格水平比其他国家高, 本币贬值, 外汇汇率表现较为坚挺。

228、一国的利率水平比其他国家高, 其市场上外汇汇率表现的较为坚挺。

错。一国利率水平比其他国家高, 一方面将吸引更多的外国资本流入该国, 本币可能会升值, 外国汇率表现有可能表现疲软。另一方面, 根据利率平价理论, 利率水平高, 国内的货币需求就会减少, 如果货币供给保持不变, 本币将会贬值, 外汇汇率表现坚挺。所以在两方面的作用下命题不一定成立。

229、汇率就是外国货币表示本币的价格

错。汇率是指以一种货币表示的另一种货币的相对价格。

230、直接标价法下, 外汇汇率上升意味着外币升值, 本币贬值
对。

231、铸币平价就是金本位制下的实际汇率。

错。在金本位制下, 汇率决定的是铸币平价, 但实际的汇率是以黄金输出点作为上限, 以黄金输入点作为下限, 以金平价为中心上下浮动。

232、基本汇率是指本国货币对某一关键货币的汇率。

对。

233、远期汇率就是指交割日的汇率。

错。远期汇率是指买卖双方分别承诺在将来某一确定时间按照双方约定的汇率进行交割时所用的汇率。

234、西方国家现行的汇率实际上是有管理的固定汇率制。

错。西方国家现行的汇率实际上是有管理的浮动汇率制。

235、94 年以后人民币的汇率实质上是官方汇率。

错。94 年以后汇率并轨, 取消了人民币官方汇率, 人民币汇率由银行间外汇市场的供求决定。

236、汇率并轨实际上指的是牌价与调剂价合并为单一牌价。

对。

237、我国现行外汇汇率实质上是单一的、有管理的浮动汇率。

对。

238、我国外汇指定银行其实专指中国银行。

错。

、

239、套算汇率又称交叉汇率, 是以两种货币对基本汇率之比确定的汇率。

对。

240、联合浮动又称“共同浮动”或“集体浮动”

对。

241、在我国, 各外汇指定银行不能参照牌价浮动。

错。

242、我国公布的现钞汇率实际上是指现钞买入价。

错。现钞汇率又称现钞买卖价, 是指银行买入或卖出外币现钞时所使用的汇率。

243、国际开发协会的业务实际上与世行是完全相同的

错。

244、特别提款权不能兑换黄金

对。特别提款权是国际货币基金组织创设的一种储备资产和记账单位, 亦称“纸黄金”。它是基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国发生国际收支逆差时, 可用它向基金组织指定的其它会员国换取外汇, 以偿付国际收支逆差或偿还基金组织贷款, 还可与黄金、自由兑换货币一样充作国际储备。

245、中国是IMF 和IBRD 的创始国之一

对。

246、IMF 会员国都有相同的基本投票权

错。IMF 会员国投票权的大小由其所缴基金份额的多少决定

247、IBRD 贷款的对象仅限于其成员国政府

错。IBRD 可对其会员国和其下属任何政府单位, 及其国内任何工商企业进行贷款。

但要符合一定的条件。

248、IDA 以较优惠的条件向发达国家提供长期贷款

错。IDA 以较优惠的条件向欠发达国家提供长期贷款

249、IFC 主要向会员国政府提供贷款和投资

错。IFC 专门贷款给会员国私营企业, 贷款人无需政府的介入。250、ADB 是亚太地区国家建立的区域性金融机构

错。ADB 是亚洲国家建立的区域性金融机构

251、布雷顿森林体系解体后, 固定汇率制代替了浮动汇率制

错。布雷顿森林体系解体后, 浮动汇率制代替了固定汇率制

252、现行货币体系要求“黄金非货币化。”

对。

253、经济开放度高的几个小国之间适于采用通货区。

错。这是麦金农提出的确定通货区的标准, 该理论具有局限性。

254、出口商品具备高度多样性的国家适宜采用通货区。

错。这是凯恩提出的最适度通货区的标准, 该理论具有局限性。

255、国际金融一体化程度分析理论强调经常账户的作用, 忽略资本流动的影响。

错。

256、双重汇率制、多重汇率制都属于复汇率制的范畴。

对。

257、外汇管制的核心是对汇率的管制。

对。

258、在外汇管制中, 一般各国对居民的外汇管制较宽松, 对非居民的外汇管制则较严格。

错。在外汇管制中, 一般各国对居民的外汇管制较严格, 对非居民的外汇管制则较宽松。

错。

259、从94 年1 月1 日起, 我国先后在一些省市建立起了外汇调剂中心。

对。

260、我国汇率并轨后, 人民币汇率实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的固定汇率制。

错。我国汇率并轨后, 人民币汇率实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。

261、货币替代是劣币驱逐良币。

错。货币替代在本质上表现为外币在货币职能上替代本币。

262、资本逃避只能通过非法途径进行。

错。资本逃避通过合法途径也能进行。

263、国际间资金流动程度越高, 利率机制对冲击的传导效果就越不明显

错。国际间资金流动程度越高, 利率机制对冲击的传导效果就越明显。

264、一国经济中边际进口倾向越低, 另外一国的出口乘数越大, 冲击通过收入机制向别国经济进行传递的效果就越显著。

错。应该是越不显著。

265、在一国条件下, 货币政策在资金完全流动时是无效的, 而在开放经济条件下, 货币政策是有效的。

错。以开放的小型国家为研究对象, 在资金完全流动的条件下, 若该国采取固定汇率制则长期内货币政策是无效的。若采取浮动汇率制则长期内财政政策无效。

266、在浮动汇率制下, 按照两国蒙代尔—弗莱明模型, 财政政策的溢出效应与货币政策的溢出效应正好相反。

错。

267、国家间的竞争性贬值是共享目标冲突的最典型的形式。

对。

268、规则性协调的缺点在于可行性与可信性较差。

错。相机性协调的缺点在于可行性与可信性较差。

269、基本均衡汇率是在中期内实现经济内外均衡的汇率, 是一种实际汇率。

对。

五、问答题

270、如何理解国际收支和国际收支平衡表的概念及其内涵?

国际收支: (1) 狭义的国际收支。狭义的国际收支是指一个国家在一定时期内 (通常为 1 年) 同其他国家进行经济、政治和文化等往来所发生的外汇收支的总和。狭义的国际收支有两个特征: 第一、它是一定时期内外汇收支的总和, 是以现金交易作为基础, 不包括没有外汇收支的交易; 第二、它是必须同其他国家立即结清的各种到期支付的差额, 它只包括各种收支中必须立即结清和支付的那一部分款项, 对于国际贸易和国际借贷中尚未到期, 并不需要用现金结算的部分则不列入。(2) 广义的国际收支。广义的国际收支是指在一定时期内一国与其他国家之间所进行的全部经济交易的系统记录, 它不仅包括商品、劳务和资本项目的收支, 而且还包括海外军事开支, 战争赔款, 经济援助和军事援助以及科学技术和文化教育等方面的往来的收支。广义国际收支的内涵: 国际收支反映的是居民和非居民之间的交易; 国际收支是一个流量的概念: 凡是一个国家或地区与其他国家或地区发生的经济往来, 不管是无偿的还是无偿的, 不管适应的是本国货币还是外国货币, 也不管是实物形态还是货币形态, 均应列入国际收支的范畴。

国际收支平衡表: 国际收支平衡表, 是系统的记录一国在一定时期内发生的国际经济交易项目及其金额的一种统计报表, 它综合反映了一国国际收支的具体构成及其全貌。国际收支平衡表采用复式记账法, 包括: 经常项目、资本项目、平衡项目。

271、国际收支平衡表的内容有哪些?

(1) 经常项目: 经常账户是指对实际资源在国际间流动行为进行记录的账户, 是最具体, 最重要的账户。贸易收支: 贸易收支; 收益收支; 转移收支。(2) 资本项目。包括: 长期资本——政府长期资本政府间贷款, 政府投资, 政府向国际金融机构贷款; 私人长期资本直接投资证券投资。短期资本——各国金融机构之间的资金调拨和投放; 贸易融资及票据贴现; 为逃避货币贬值和外汇管理的资本外逃; 由套汇、套利、抵补保值等外汇交易引起的短期资本流动。(3) 平衡项目。包括: 错误和遗漏账户——由于不同账户的统计资料来源不一, 记录时间不同以及一些人为因素 (如虚报出口) 等原因, 造成结账出现净的借方或贷方余额, 这时就需要人为设立一个抵消账户, 数目与上述余额相等而方向相反, 错误和遗漏账户就是这样一种抵消账户。官方储备——黄金储备; 外汇储备; 普通提款权; 特别提款权。

272、分析国际收支平衡表的方法有哪些?

(1) 静态分析。静态分析是对某一国一个时期的国际收支平衡表进行逐项、细致的分析。包括: 贸易差额; 劳务差额; 经常项目差额; 基本差额; 国际收支总差额。(2) 动态分析。动

态分析是对某国若干连续时期的国际收支平衡表进行分析。动态分析实际上是对一国的国际收支进行纵向分析。(3) 比较分析。比较分析是对不同国家同一时期的国际收支平衡表进行分析比较。将某一国某个时期的国际收支平衡表与其他国家进行对比, 可以了解该国的国际经济地位和经济实力。

273、试析国际收支的资本与金融项目是如何为经常项目融资的。

根据国际收支的复式簿记原理, 一笔贸易流量总是对应着一笔金融流量, 如果不考虑错误与遗漏因素, 经常账户中的差额必然与资本与金融差额数额相等、方向相反, 也就是说, 资本与金融项目和经常项目之间存在一种融资关系, 当经常项目出现赤字时, 资本与金融项目必然会有相应的盈余。这就是一国利用金融资产的净流入来为经常项目赤字融资的机制。资本与金融项目为经常项目提供融资后, 这一资本流动会造成国际投资头寸的相应变动, 并通过债务支出继而影响到经常项目。当一国经常项目赤字持续偏高时, 利用资本与金融项目对其融资应特别慎重, 以免债务本息越来越大, 加剧经常项目状况的恶化。

274、国际收支的政策调节措施是什么? 它们之间如何协调配合?

措施: (1) 国际收支的自动调节。在市场经济的条件下, 当一国发生国际收支不平衡时, 经济中的许多变量因素, 诸如汇率、物价以及国民收入等都会作出相应的反应, 从而使国际收支有自动恢复平衡的趋势。(2) 国际收支的人为调节措施。包括: a: 需求调节政策: 支出增减型政策——指改变社会总需求或国民经济中支出总水平的政策和支出转换型政策——指不改变社会总需求和总支出而改变需求和支出方向的政策, 主要包括汇率政策, 补贴和关税政策以及直接管制。b: 供给调节政策。包括: 科技政策; 产业政策; 制度创新政策; (3) 资金融通政策。

政策搭配: 支出增减型与支出转换型政策; 支出型政策与融资政策; 支出增减型与供给型政策。

275、国际收支的弹性理论主要说明什么问题的?

价格变动会影响需求和供给数量的变动。需求量变动的百分比与价格变动的百分比之比, 称为需求对价格的弹性, 简称为需求弹性。供给量变动的百分比与价格变动的百分比之比, 称为供给对价格的弹性, 简称为供给弹性。马歇尔—勒纳条件是: 货币贬值后, 只有出口商品的需求弹性和进口商品的需求弹性之和大于1, 贸易收支才能改善。弹性分析理论否定了货币贬值一定有改善贸易收支作用与效果的片面看法, 而正确指出了只有在一定的进出口弹性条件下, 货币贬值才有改善贸易收支的作用与效果。弹性分析法是建立在定量的基础上的, 它对于变量的有关因素作了比较全面的考察, 因而具有一定现实意义。从实践上看, 利用汇率变动来改善国际收支也确定能收到一定的效果。弹性论由于建立在局部均衡法的基础上的, 它仅局限于分析汇率变化对进出口市场的影响, 而忽视了对社会总支出和总收入的影响, 因而具有很大的局限性。

276、试对国际收支的理论进行比较分析。

(1) 弹性分析理论否定了货币贬值一定有改善贸易收支作用与效果的片面看法, 而正确指出了只有在一定的进出口弹性条件下, 货币贬值才有改善贸易收支的作用与效果。弹性分析法是建立在定量的基础上的它对于变量的有关因素作了比较全面的考察, 因而具有一定现实意义。从实践上看, 利用汇率变动来改善国际收支也确定能收到一定的效果。弹性论由于建立在局部均衡法的基础上的, 它仅局限于分析汇率变化对进出口市场的影响, 而忽视了对社会总支出和总收入的影响, 因而具有很大的局限性。

(2) 外贸乘数说。该理论认为一国的国际收支和国民收入是相互联系, 相互影响的, 一国的出口具有和国内投资同样的效应, 可以增加国民收入总量, 而一国的进口具有和国内投资同样的效应, 可以增加国民收入总量。

(3) 吸收分析法。该理论认为当国民收入大于总吸收时, 国际收支为顺差; 国民收入小于总吸收时, 国际收支为逆差; 当国民收入等于总吸收时, 国际收支为平衡。吸收论所主张的国际收支调节政策, 无非就是改变总收入与总吸收(支出)的政策, 即支出转换政策与支出增减政策。结论认为: 吸收法是从总收入与总吸收(总支出或总需求)的相对关系中来考察国

际收支失衡的原因, 并提出国际收支的调节政策的, 而不是从相对价格关系出发, 这是它与弹性论的重大差别: 就货币贬值的效应来说, 吸收论是从贬值对国民收入和国内吸收的影响中来考察贬值对国际收支的影响的, 而弹性论则从价格与需求的相对关系来考察贬值对国际收支的影响; 吸收论含有强烈的政策搭配取向: 吸收论的主要缺点是假定贬值是出口增加的唯一原因, 并以贸易收支代替国际收支, 因此, 从宏观角度看, 它具有不够全面和自相矛盾的地方。

(4) 政策配合理论。政策配合是指一国政策将各种经济政策适当配合运用, 以便同时实现国内均衡对外均衡双重目标。国内均衡即内部平衡 (internal balance) 所要达到的政策目标是维持物价稳定, 实现充分就业和促进经济增长, 对外均衡即外部平衡 (External Balance), 所追求的目标是国际收支均衡。蒙代尔主张内外经济发生不均衡时, 两种政策如何搭配, 要看具体的经济情况而定, 即:

序号对内和对外经济情况财政政策金融政策

- 1 经济膨胀和经常账户顺差紧缩性的膨胀性的
- 2 经济膨胀和经常账户逆差紧缩性的紧缩性的
- 3 经济衰退和经常账户顺差膨胀性的膨胀性的
- 4 经济衰退和经常账户逆差膨胀性的紧缩性的

(5) 货币分析法。货币分析法理论根据是国际收支的整体均衡, 因此它不注重经常账户中贸易收支, 劳务收支, 单方转移或资本账户中某个具体项目的局部均衡, 所强调的是国际收支平衡表中“结算账户”中的调节性项目, 即所谓“线下项目”。线下项目可以显示出国际收支逆差或顺差对于国内货币的基数 (基础货币), 由此可决定货币的供给。该理论还认为, 一国货币供给是由中央银行的国内信用和外汇储备两个部分构成的, 而货币需求则是价格, 收入和利率等有限变量的稳定函数。观点: 国际收支不均衡的调节是一个自动恢复均衡的过程的: 强调国际收支对外汇储备的影响, 国际收支差额意味着“官方储备”的增减, 等于本国货币需求减本国所创造的货币。所以, 国际收支是与货币供求相联系的一种货币现象, 是一国货币供给的自动调节机制, 而货币供给与需求之间的总额, 反映在国际收支平衡表中“官方储备净增减”的变动中。局限性: 货币分析法颠倒了国际经济关系, 认为调节性交易会自主性交易; 货币分析法假设商品价格对国际收支不起作用, 这不符合实际; 货币分析法认为市场上存在着全面的“商品套购”, 使每件商品在各地的价格变化不大; 在管理浮动汇率制下谈国际收支的自我调节机制, 只是一种幻想。

277、什么是国际货币体系? 它的内容有那些?

国际货币体系 (International Monetary

System, 简称IMS) 是指各国政府共同遵守的为有效地进行国际间各种交易支付所作的一系列规定、做法和制度等安排, 包括为此所确定的国际支付原则、采取的措施和建立的组织机构。国际货币体系一般包括三个主要问题: 第一、国际支付原则。一国货币与其他货币之间的汇率如何确定、如何变动, 一国对外支付是否受到限制 (即外汇管制), 一国货币可否自由兑换成支付货币, 国际结算制度如何。第二、国际收支调节机制。当一国国际收支不平衡时, 各国政府应采取什么方式弥补这一缺口, 而各国之间又如何协调。第三、国际货币或储备资产的确定和供应。使用什么货币作为支付货币, 国际储备的物质基础是什么, 一国政府应持有什么世界各国所普遍接受的资产作为储备资产, 用以维护国际支付原则和满足调节国际收支的需要。

278、国际金本位制的“三自由”是什么? 为什么至今仍然有人怀念金本位制? 它有哪些缺陷?

国际金本位制具有以下几个特点: ①黄金作为储备资产充当国际货币的职能, 成为各国之间的最后清偿手段。②金币可以自由铸造和熔化, 金币面值与所含黄金实际价值可保持一致; 金币或黄金可自由兑换, 因此价值符号 (辅币和银行券) 名义价值稳定, 不致发生通货膨胀; 黄金可以自由输出输入, 保证各国货币之间的兑换率相对固定和世界市场的统一, 货币兑换率由两种货币的含金量之比来确定, 汇率波动受到黄金输送点的限制, 是严格的固定汇率制;

③可在市场完全兑换以供资本流动; ④国际金本位制具有自动调节国际收支的机制, 即所谓的价格—铸币流动机制。在这一时期世界经济理想化的运转中, 各国政策制度和贯彻都受到“游戏规则”自动地控制和协调, 国际货币体系具有相对稳定性, 因此金本位对资本主义发展起着促进作用, 主要表现在: 促进生产的发展和商品流通扩大; 促进资本主义信用制度的发展; 促进国际贸易和国际投资的发展; 物价收入稳定; 自动调节国际收支, 国际收支基本平衡。典型的国际金本位制主要有以下优点: ①各国货币对内和对外价值稳定; ②黄金自由发挥世界货币的职能, 促进了各国商品生产的发展和国际贸易的扩展, 促进了资本主义信用事业的发展, 也促进了资本输出; ③自动调节国际收支。简言之, 促进了资本主义上升阶段世界经济的繁荣和发展。国际金本位制的主要缺点是: ①货币供应受到黄金数量的限制, 不能适应经济增长的需要; ②当一国出现国际收支赤字时, 往往可能由于黄金输出, 货币紧缩, 而引起生产停滞和工人失业。

279. 布雷顿森林体系的美元霸权地位为什么不能长久? 它对国际货币改革的最大启示是什么?

布雷顿森林体系最显著特点是双挂钩: 美元与黄金挂钩, 各国货币与美元挂钩。二战后国际货币体系的主要内容, 是以《国际货币基金协定》的法律形式确定下来的, 具体讲有如下几个特点: ①美元等同于黄金, 作为国际间主要清算支付手段和储备货币, 美国对各国政府承担以美元兑换黄金的义务, 按1 美元价值0.888671 克纯金比率确定美元含金量, 即美元和黄金保持一金衡盎司黄金=35 美元的官价。IMF 成员国政府必须确认美元政府这一官价, 并把这一官价作为国际货币制度基础。②实行可调整的钉住汇率。IMF 会员国的各国货币通过各自法定含金量即黄金平价与美元含金量对比, 套算出对美元的汇率, 也可不规定含金量直接确定与美元的比率。这一汇率不经IMF 批准不得轻易变动。会员国须将汇率维持在黄金平价的上下1%限度内。③各成员国国际收支出现不平衡时, 可以通过IMF 贷款来调节, 但主要依靠各国自身改变国内支出。除非IMF 批准, 认为该国国际收支处于“根本性失衡”, 才可变动含金量, 调整汇率, 对外法定贬值或法定升值, 来改善国际收支状况。由此可见, 美元在各国货币制度中处于中心地位, 起关键货币职能, 而其他国家货币则都依附于美元, 即布雷顿森林体系实际上是以美元为中心的国际金汇兑制度。

维持以美元为中心国际货币体系运转, 保证“双挂钩”原则的实现, 必须具备以下三项基本条件: ①美国国际收支保持顺差, 美元对外价值稳定; ②美国黄金准备充足, 保证美元对黄金的有限兑换性; ③黄金价值维持在官价水平。这三个条件是相互联系的, 当以上三个条件不能满足时, 以美元为中心国际货币体系的基础随之动摇。

美元本位制建立初期, 美元保持相对稳定并处于优势地位, 但随着美国经济实力相对削弱, 国际收支不断恶化。1947-1958 年表现为美元荒, 1958 至1969 年则表现为美元灾。五十年代到六十年代初, 美国对外急剧扩张, 美国经济实力相对下降, 从而使美元信用发生动摇, 终于在1960 年10 月爆发了第一次美元危机, 标志着美元本位从此进入动荡时期。尽管IMF、美国和其他主要国家采取了种种补救措施, 例如1960 年10 月美国与西欧发达国家达成的“稳定黄金价格”的君子协定、1961 年3 月国际清算银行理事会的各国央行达成“巴塞尔协定”、1961 年10 月“黄金总库”协议、“借款总安排”、1962 年3 月“货币互换协定”等, 但到了六十年代中期, 由于美侵越战争的扩大, 美国财政金融和国际收支更加恶化, 对外债务急剧增加, 美元信用更加下降, 仍导致了1968 年3 月的第二次美元危机, 美国黄金储备从1949 年占西方世界存量的75%的顶峰下跌到1968 年的25%, 表明美元实际对外价值下降, 同样, IMF、美国和其他主要国家又采取了诸如1968 年“黄金双价制”、1970 年“发行SDR 等种种补救措施, 力图阻止美元危机的发生。七十年代初, 美国受周期性经济危机影响, 国际收支进一步恶化, 于1971 年5 月爆发了第三次美元危机, 西方外汇市场大量抛售美元, 抢购黄金和西德马克。美元本位制于是走向解体。

美元本位制的建立, 对战后资本主义世界经济和贸易的发展起着一定的积极作用: 使国际货币金融关系领域的从动荡混乱状态进入了相对稳定时期, 美元作为主要国际支付手段和储备货币, 弥补了过去清偿能力不足, 消除了影响国际间商品货币流通的各种障碍; 促进了国际

贸易和世界经济发展, 由于实行了以美元为中心的固定汇率制度, 有利于国际贸易的清算和贸易往来的顺利进行; 为国际金融领域创造了相对平稳的外部环境, 同时各种国际经济组织对各成员国提供各种类型贷款, 以解决收支困境, 从而减轻了这些国家货币的内在不稳定性。美元本位为美国带来巨大经济利益, 该体系本身存在严重缺陷。首先, 由于美元享有特权地位, 美国可利用美元进行无限制的扩大对外投资活动, 利用美元来弥补美国国际收支逆差(使实际资源向美国转移, 等于美国向其他国家征收了“铸币税”), 利用美元来操纵国际金融活动, 这实际上把国际货币体系建立在美国的经济地位基础上, 一旦美国经济地位发生变化, 国际货币体系也必然随之动荡。其次, 1944 年 IMF 规定的美元价值, 实际上是对美元本身价值的高估, 这种高估难以维持。美元高估使美国可在国际贸易、投资和信贷中获取超额利润, 如低价进口原材料及商品, 进口增加, 但美元高估又使得美国在国际市场上的竞争力削弱, 出口减少, 导致了美国国际收支不断恶化, 美元地位受到冲击, 这势必影响美元信用, 影响以美元为中心货币制度的稳定。最后, 美元本位是一种固定汇率制, 这就限制了各国利用汇率杠杆来调节国际收支的能动程度。

布雷顿森林体系企图解决国内自主和国际稳定之间的矛盾, 但是该体系的一些基本特征——各国政策自主, 固定汇率和货币可兑换性——是相互冲突的。布雷顿森林体系提供了一种折衷的办法来解决国内自主与国际准则之间的关系, 企图避免国内经济活动服从于传统金本位所体现的汇率稳定, 企图避免两次大战之间特有的那种“内政策自治而牺牲国际稳定。布雷顿森林体系实质上是一种以美元为基础的金汇兑本位制, 而罗伯特·特里芬所提出的“特里芬两难”, 直指美元汇兑本位制的致命之处, 即清偿力和信心之间存在着根本矛盾。从某种意义上, 正是这一根本矛盾导致了布雷顿森林体系的分崩离析。从另外一个角度看, 布雷顿森林体系的建立和运转有赖于美国霸权的存在, 而美国对其政治利益和短期经济利益的衡量和取舍对于体系的运转更是具有关键的意义。在这一货币格局和政治格局里, 存在着两个不协调的基本方面, 这两个不协调的方面终于破坏了布雷顿森林体系。一方面, 美元作为储备, 交易和干预性货币的作用, 扩大了美国在经济和政治上的特权, 使它在执行外交政策或管理国内经济时, 无须顾虑它的国际收支平衡问题。另一方面, 与其他国家相比, 美国不能让美元贬值, 改变美元与其他货币的汇率, 以改善自己的贸易和国际收支地位。

280、从牙买加体系的内容看, 它对世界经济发展与国际货币改革作出了重要贡献, 但人们为什么说它是“无体系的体系”?

牙买加体系对维持世界经济的运转, 推动世界经济继续发展起了一定积极作用: ①牙买加体系基本摆脱了布雷顿森林体系时期基准货币国家与依附国家相互牵连的弊端, 并在一定程度上解决了“特里芬难题”, 例如国际储备多元化有利于缓解国际清偿力的不足。②以浮动汇率为主的混合汇率体制可以灵活地适应不断变化的国际经济状况, 各国汇率可根据市场供求状况自发调整, 可比较灵活地反映瞬息万变的各宏观经济状况, 使各国货币的币值得到充分体现和保证; 灵活的复合汇率制可使一国宏观经济政策更具独立性和有效性; 灵活的复合汇率制可使各国减少为了维持汇率稳定所必须保留的应急性外汇储备。③采取多种国际收支调节机制相互补充, 在一定程度上缓和了布雷顿森林体系调节机制失灵困难。

随着国际经济关系的变化发展, 这种被人们称作“无体系的体系”的牙买加体系日益暴露其弊端: 第一、随着美元地位不断下降, 美元已经不能很好地执行国际货币的各种职能, 而国际储备货币多元化缺乏统一的货币标准, 国际货币格局错综复杂, 导致国际金融市场的动荡混乱, 对国际贸易和信用、对世界经济的健康发展都带来不利影响; 第二、汇率波动频繁而又剧烈。美元汇率从 1980 年至 1985 年第一季度上升 60% 以上, 从 1985 年 2 月至 1987 年底下降 50% 以上, 波动幅度之大, 实属惊人, 给国际贸易、国际借贷、国际信用和各国经济带来不利影响; 另外, 汇率剧烈波动给外汇投机商有机可乘, 助长了外汇投机活动, 加剧了国际金融市场动荡和混乱。第三、国际收支调节机制不健全。牙买加体系的调节机制中, 汇率运转机制失灵, 利率机制有副作用, 基金组织又无力指导并监督顺差国与逆差国双方对称地调节国际收支失衡, 全球性国际收支失衡现象日益严重。

当前的牙买加体系之所以被称为无体系的体系, 就是因为该体系缺乏明确的“游戏规则”。牙

买加体系没有规定政府遵照的干预规则, 没有对巨额资本的短期跨境流动形成有效的制约, 没有明确规定在出现国际收支不平衡时的义务。因而, 对于一个国家而言, 有权利依照自身的发展战略和客观约束选择适合的汇率制度。当然, 这样的自由也会受到一定的抑制, 如果没有明确的规则和各方恪守的承诺, 那么基于双方利益而非依照规则进行的协调可能是一段时期内国际协调的准绳, 国与国之间的协调将奠定全球治理的基石。这里必须有一个权利和义务的匹配, 以规则为借口强使他国服从自身的利益是一种霸权的行径。而美国从“尼克松冲击”开始, 逐渐背弃了国际协调的准绳, 完全按照自身的利益采取单边主义的行动。

281、试比较最适度货币区理论的单一指标法与综合分析法, 并说明欧元对国际货币体系的作用。

单一指标分析法在理论界争议很大, 分歧主要在于确定最适度通货区标准的不同。包括 (1) 要素流动性分析; (2) 经济开放性分析; (3) 低程度的产品多样性分析; (4) 国际金融一体化程度分析; (5) 政策一体化程度分析; (6) 通货膨胀率相似性分析。最适度通货区的综合分析法随着宏观经济学理论的发展而有所修正, 这些修正集中于加入通货区的成本和收益的分析上, 这种分析法较为先进。其结论仍然是认为, 如果在要素流动, 金融交易和商品贸易方面高度一体化, 高度开放的国家之间组成货币联盟, 将会更有效地解决内部均衡和外部均衡的关系。需要说明的是, 该理论主要讨论采用单一货币的成本和收益, 这与欧洲货币一体化的发展密切相关。

欧元正式启动之日, 正值全球金融剧烈动荡之时, 这使欧元的启动一改以往只被欧洲人所关注的面目, 转而成为世界瞩目的重大事件。欧元的启动对现行国际货币体系至少产生以下几个方面的影响。首先, 欧元的启动将会改变美元独霸世界的国际货币格局。其次, 欧元的启动有利于国际汇率体系的稳定。最后, 欧元启动具有较强的示范意义。欧元的成功似乎还带给人们这样的启示: 以区域货币形式表现的国际货币, 有可能通过区域性货币的发展、协调和演变而最终走向统一, 形成可在任何一个国家和地区自由流通的真正意义上的世界货币 (不是国与国之间使用的国际货币)。其形成过程类似于欧元, 即未来的世界货币前景便是个别货币的消失转化为区域性货币, 区域性货币的消失归于统一的世界货币, 虽然这也是一个美丽而遥远的梦。

282、什么是“特里芬难题”? 目前是否存在着“特里芬难题”?

罗伯特·

特里芬在《黄金与美元危机——自由兑换的未来》一书中提出的布雷顿森林体系存在着其自身无法克服的内在矛盾: 在黄金生产停滞的情况下, 如果美国的国际收支长期保持顺差, 国际储备资产就不能满足国际贸易发展的需要, 就会发生美元供不应求的美元短缺现象, 即美元荒; 如果美国国际收支长期保持逆差, 国际储备资产就会发生过剩现象, 造成美元泛滥, 即美元灾, 进而导致美元危机, 并危及布雷顿森林体系。这一内在矛盾在国际经济学界称为“特里芬难题”。正是这个“难题”决定了布雷顿森林体系的不稳定性和垮台的必然性。目前关于全球经济出现的美元化趋势的讨论已经远远超出了“特里芬难题”仅仅关注美元资产价值是否贬值的问题。一些发展中国家或是一些小国家在经济全球化的今天, 是否实行“美元化”, 考虑更多的是从总体上来权衡“美元化”对整个国民经济运行与发展的影响。因此, 虽然目前“特里芬难题”所揭示的美元流通量增加与他国对美元的信心问题仍然存在, 但是, 一些国家在权衡以后被迫选择了“美元化”。

283、国际储备与国际清偿能力、国际收支的关系是什么?

国际储备 (International

Reserve) 是各国官方持有的以平衡国际支付和维持汇率稳定的国际间普遍接受的流动资产, 主要包括黄金和可自由兑换外汇。国际清偿力 (International

Liquidity) 亦称国际流动性, 是指一国政府平衡国际收支逆差, 稳定汇率而又无须采用调节措施的能力。参照国际货币基金组织关于国际储备的划分标准, 国际清偿能力除了包括国际储备的内容之外, 还包括一国政府向外借款的能力, 即向外国政府或中央银行, 国际金融机构和商业银行借款能力, 因此, 可以说, 国际储备仅是一国具有的现实的对外清偿能力,

其数量多少反映了一国在涉外货币金融领域中的地位; 而国际清偿能力则是该国具有的现实的对外清偿能力与可能具有的对外清偿能力的总和, 它反映了一国货币当局干预外汇市场的总体能力。

国际收支是指一定时期内一个国家与其他国家之间商品、劳务、收入的交易, 无偿转移支付, 该国货币黄金、特别提款权以及对其他国家债权债务变化的综合反映。国际收支是决定或影响有关国家货币汇率和国际储备的重要因素之一, 是一国内部经济社会与外部经济社会的联结。

284. 衡量外汇储备适度的标准是什么?

比率分析法; 回归分析法; 成本——收益分析; 临界点分析法。

285. 如何看待我国持续快速增长的外汇储备?

有利影响: (1) 储备货币的多元化摆脱了对美元的过分依赖, 使各国外汇储备的价值不再只受美国经济变化左右。(2) 减缓了外汇储备的汇率波动风险, 同时使得各国货币当局在储备资产的选择中获得较高的收益。(3) 当国际金融市场发生动荡时, 可促使储备货币所在国加强国际金融合作与协调。

不利影响: (1) 外汇储备货币由单一化走向多元化, 加剧了国际金融市场的动荡。(2) 储备货币的多元化加大了各国货币当局进行国际储备管理的难度。(3) 储备货币多元化增加了国际储备的供给, 使储备货币总额过分增长, 加剧了世界性的通货膨胀。

286. 试述国际储备管理的原则和意义。

国际储备管理的原则即三性原则。(1) 安全性优先。所谓安全性是指尽可能地降低风险和损失。国际储备的主要用途是调节国际收支、维持本币汇率稳定和国际信誉、预防各种突发事件等。所以决不能将国际储备资产用于以盈利为主要目标的金融投机活动。我国的外汇资产主要以活期存款和国库券等形式投资于国外, 而从来没有购买过企业债券; 有些针对我国较多的国际储备资产, 提出能否将部分借给企业使用, 这种观点是极其错误的。(2) 足够的流动性。任何一个国家的外汇储备能够满足以下外汇需求: 国际贸易所引起的国际支付、对外债务的到期还本付息、外商直接投资企业合法收益的汇出; 对外汇市场的必要干预、对战争、自然灾害等突发事件的快速发展等, 因此, 国际储备必须保持足够的流动性, 这就要求储备资产中必须保持一定比例的一级储备, 即以活期存款和期限在3个月以内的短期债券形式存在。(3) 努力实现盈利性。由于国际外汇市场动荡, 外汇和黄金资产价格的变动较大, 努力实现国际储备资产的保值增值是各国政府努力追求的目标。这就要求政府及时根据国际金融市场的变化, 进行必要的货币转换和债权转换, 以避免或减少由于国际通货膨胀及利率、汇率变动所带来的损失。例如, 当国际黄金价格较高时, 可适度出售储备黄金, 当金价较低时, 再作补进。

国际储备管理的意义: (1) 平衡国际收支; (2) 在浮动汇率制下, 随着国际储备货币多元化的发展, 各种储备货币的汇率经常波动, 使各国的外汇储备处于汇率的波动风险之中。如果对储备货币的币种和数量选择不当, 就会蒙受巨大的损失。为此, 各国货币当局必须注意灵活地调整储备货币的结构, 以避免或减少储备货币的贬值风险, 甚至争取较高的收益。(3) 随着国际金融市场的多层面发展, 为储备资产的运用和增加盈利, 提供了更多的选择机会。各国可以把储备资产存入利率较高的国家取得利息, 也可以投资到各种收益较高的证券以盈利。但这一方面要承担投资风险, 另一方面又要注意到, 作为储备资产, 要随时准备满足支付逆差和干预外汇市场的流动性需要, 这些无疑加大了对储备资产合理运用管理上的难度。

(4) 黄金非货币化以来, 世界市场上黄金的价格波动频繁, 波幅很大。黄金价格的涨落会影响各国黄金储备价值增减, 给各国的黄金储备带来风险, 因此, 各国货币管理当局需要加强对黄金的管理。

287. 国际金融市场同国内金融市场以及同国际商品市场比较有哪些特点?

国内金融市场与国际金融市场的区别有, ①国内金融市场的活动领域局限在一国领土内, 市场参与者限于本国居民; 而国际金融市场的活动领域则超越国界, 其参与者涉及境外及多国居民。②国际金融市场的活动必然涉及到外汇的交易活动, 而国内金融市场一般不用外汇。

③国内金融市场一般受到货币当局直接干预, 而发达的国际金融市场基本上不受所在国金融当局的管制。二者的联系主要有: ①国内金融市场是国际金融市场的核心, 它们在金融机构、银行制度和涉外业务上与国际金融市场密切联系。②两个市场上的利率和汇率的变动也互相影响。③国内金融市场的某些大型金融机构同样也是国际金融市场运作的主要参与者。国际金融市场同国际商品市场相比, 在经营对象及供求关系上有很大区别。国际金融市场经营对象是货币, 表现为形态的单一性, 而不像商品市场经营对象形态的多样性, 其供求双方关系也不再是单纯的买卖关系, 而呈现为借贷关系即信用关系。国际金融市场主要特征为从事市场所在国的货币借贷, 并受该国政府政策与法律, 法规管辖的金融市场。传统国际金融市场的形成, 经历了由地方性金融市场到全国性金融市场, 进而再到国际性金融市场的过程。这类市场典型的如伦敦、纽约、苏黎世、巴黎、东京、法兰克福及米兰等, 它们的兴起, 主要以其强大的经济实力为基础。今天, 国际金融市场已形成西欧区、亚洲区、中美洲与加勒比海区、北美洲区及中东区等五大区域。

288. 国际金融市场的形成必须具备哪些条件?

政治稳定; 完善的市场结构; 大量金融机构和专门人才; 宽松的金融政策和经济政策; 完善的基础设施和电子信息技术。

289. 国际金融市场的的作用是什么?

国际金融市场的形成和发展, 无论对西方工业国家, 还是对发展中国家, 乃至对整个世界经济都起着极其重要的作用。这主要表现在以下几个方面: (1) 加速了生产和资本的国际化;

(2) 调节各国国际收支; (3) 为各国经济发展提供了资金; (4) 促进银行业务的国际化。战后, 随着国际经济形势的变化, 国际金融市场也出现了一些新的特点, 主要表现在: (1) 随着国际经济贸易的发展, 国际金融市场扩散为多元化; (2) 由于世界各地金融市场之间的距离空前缩小, 某一市场上出现的波动, 都会迅速地在其他各个市场上反映出来, 带来巨大的影响和冲击; (3) 国际金融市场, 特别是离岸金融市场, 使资金借贷交易的竞争性、投机性和风险性都进一步增大。

290. 外汇市场的参与者可以划分为哪几类?

一般而言, 凡是在外汇市场上进行交易活动的人都可定义为外汇市场的参与者。但外汇市场的主要参与者大体有以下几类: 外汇银行、政府或中央银行、外汇经纪人和顾客。(1) 外汇银行。外汇银行是外汇市场的首要参与者, 具体包括专业外汇银行和一些由中央银行指定的没有外汇交易部的大型商业银行两部分。(2) 中央银行。中央银行是外汇市场的统治者或调控者。(3) 外汇经纪人。外汇经纪人是存在于中央银行、外汇银行和顾客之间的中间人, 他们与银行和顾客都有着十分密切的联系。(4) 顾客。在外汇市场中, 凡是在外汇银行进行外汇交易的公司或个人, 都是外汇银行的顾客。

291. 外汇市场的参与者相互间进行的所有外汇交易可以划分为几个层次?

外汇市场上的外汇交易分为三个层次: 银行与客户间的外汇交易、本国银行间的外汇交易以及本国银行和外国银行间的外汇交易。其中, 银行同业间的外汇买卖大都通过外汇经纪人办理。外汇市场的经纪商, 虽然有些专门从事某种外汇的买卖, 但大部分还是同时从事多种货币的交易。外汇经纪人的业务不受任何监督, 对其安排的交易不承担任何经济责任, 只是在每笔交易完成后向卖方收取佣金。

292. 国际货币市场包括哪些内容?

国际货币市场是国际短期货币金融资产进行交换的场所, 具有期限短(在1年以下), 风险低, 流动性强, 收益低等特点。国际货币市场主要包括: (1) 短期信贷市场(Short-term Credit Market)包括: 银行同业拆放市场和银行短期信贷市场; (2) 短期证券市场(Short-term Security Market)主要工具包括: 国库券(Treasury Bills), CDs(Transferable Certificate of Deposit), 银行承兑汇票(Bank Acceptance Bills)及商业票据(Commercial Bills or Commercial Paper)。(3) 贴现市场(Discount Market)。

293、国际资本市场的主要内容?

国际资本市场是指1年以上的金融工具交易的场所,是长期资金的融通市场。国际资本市场主要构成:(1)国际信贷市场,是政府机构(包括国际经济组织)和跨国银行向客户提供中长期资金融通的市场,按提供贷款者不同国际信贷市场分为:政府贷款,双边贷款及辛迪加贷款。A:政府贷款:由一国政府(国际经济组织)向另一国政府提供的优惠性贷款。主要特征是:期限长,利率低,并附带一定的条件。b:双边贷款:又称独家银行贷款,是一国银行向另一国的政府,银行,企业等借款者发放的贷款,主要特征:信用规模有限,期限较短一般3~5年,用途无限制,利率水平较低。c:辛迪加贷款Syndicate

Loan 又称国际银团贷款Consortium

Loan,是由若干家银行组成银团,按共同的条件向借款人提供巨额信贷的一种国际中长期贷款。(2)国际证券市场,包括国际股票市场和国际债券市场。

294、国际货币市场和国际资本市场的区别?

国际货币市场是国际短期货币金融资产进行交换的场所,具有期限短(在1年以下),风险低,流动性强,收益低等特点。国际货币市场主要包括:(1)短期信贷市场(Short-term Credit Market)包括:银行同业拆放市场和银行短期信贷市场;(2)短期证券市场(Short-term Security

Market)主要工具包括:国库券(Treasury Bills), CDs (Transferable Certificate of Deposit), 银行承兑汇票(Bank Acceptance Bills)及商业票据(Commercial Bills or Commercial Paper)。(3)贴现市场(Discount Market)。

国际资本市场是指1年以上的金融工具交易的场所,是长期资金的融通市场。国际资本市场主要构成:(1)国际信贷市场,是政府机构(包括国际经济组织)和跨国银行向客户提供中长期资金融通的市场,按提供贷款者不同国际信贷市场分为:政府贷款,双边贷款及辛迪加贷款。A:政府贷款:由一国政府(国际经济组织)向另一国政府提供的优惠性贷款。主要特征是:期限长,利率低,并附带一定的条件。b:双边贷款:又称独家银行贷款,是一国银行向另一国的政府,银行,企业等借款者发放的贷款,主要特征:信用规模有限,期限较短一般3~5年,用途无限制,利率水平较低。c:辛迪加贷款Syndicate

Loan 又称国际银团贷款Consortium

Loan,是由若干家银行组成银团,按共同的条件向借款人提供巨额信贷的一种国际中长期贷款。(2)国际证券市场,包括国际股票市场和国际债券市场。

295、证券市场的作用是什么?

(1)证券市场的筹资功能。证券市场的筹资功能是指证券市场为资金需求者筹集资金的功能。这一功能的另一作用是为资金供给者提供投资对象。(2)证券市场的资本定价功能。证券市场的资本定价功能就是为资本决定价格。证券是资本的存在形式,所以,证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者竞争和证券供给者竞争的关系,这种竞争的结果是:能产生高投资回报的资本,市场的需求就大,相应的证券价格就高;反之,证券的价格就低。因此,证券市场是资本的合理定价机制。(3)证券市场的配置功能。证券市场的资本配置功能是指通过证券价格引导资本的流动而实现资本的合理配置的功能。在证券市场上,证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的。投资者为了谋求投资的保值与增值,即获得高的预期报酬率,就要对证券发行人经营、财务和财政状况进行分析,然后就会把资金投向经济效益高的证券,从而使得社会资金就流向高效的产业部门。这样,证券市场就引导资本流向其能产生高报酬率的企业或行业,从而使资本产生尽可能高的效率,进而实现资本的合理配置。

296、世界黄金供应和黄金的需求有哪些方面?

世界黄金供应的主要来源是黄金生产,包括世界各产金国的新产金和还原重用的黄金。新开采的黄金可以增加世界黄金的储备总量。目前世界黄金的主要生产国有:南非共和国、美国、

澳大利亚和加拿大。其次是各国政府和私人抛售的黄金。黄金供给主要有三种性质: (1) 经常性供给。黄金来自世界主要的产金国, 这种类型供给是稳定的、经常性的。(2) 诱发性供给。这是由于某种因素刺激导致的供给。主要是金价上扬, 许多囤金者为获利而抛售黄金, 或者黄金生产者加速开采黄金矿山。(3) 调节性供给。这是一种阶段性不规则的供给。例如产油国因油价低廉, 会因收入不足抛售一些黄金。世界黄金需求主要来自于以下几个方面:

(1) 官方储备资产。各国黄金储备的主要作用是作为国际支付的准备金, 一国黄金储备的多少与外债偿付能力有密切关系。为了保持一定的黄金储备比例, 各国中央银行及国际金融机构都会参与世界黄金市场的交易活动。(2) 工业用途。黄金的工业用途十分广泛, 主要用于化工、航天、电子、医疗器械、首饰等。(3) 投资和投机需求。黄金具有良好的安全性、变现能力和比较稳定的回报率, 是一种较好的、独具特性的投资产品。黄金可对抗长期通货膨胀和货币贬值, 是有效的避险工具。在投资人的资产组合中, 黄金具有重要且安全的地位。投机者利用金价波动, 可以入市赚取利润。(4) 私人储藏。私人储藏包括金币、金条、金条、黄金纪念品。

297、欧洲货币市场的主要内容?

欧洲货币市场是指集中于伦敦与其他金融中心的境外美元与境外其他欧洲货币的国际借贷市场, 就是说本为美国纽约市场借贷货币使得美元流到英国的伦敦或其他金融中心, 在伦敦或其他金融中心这种美元作为美国国境以外的美元而被贷放, 这种境外美元在境外的借贷融通, 就构成了欧洲美元市场业务。还有如德国马克, 本来可在法兰克福市场借贷融通, 但有一部分德国马克流到了伦敦、卢森堡或者其他境外金融中心, 在伦敦、卢森堡或其他境外金融中心的德国马克, 就成为德国国境以外的马克而被贷放融通, 这就构成欧洲马克市场的业务。即欧洲货币市场定义如下: “所谓欧洲货币市场是指在一国境外进行该国货币借贷的国际市场”。欧洲货币市场按其交易内容, 可以分为欧洲信贷市场、欧洲债券市场和亚洲美元市场。

298、欧洲货币市场的构成按其交易内容不同可分为几类?

欧洲货币市场按其交易内容, 可以分为欧洲信贷市场、欧洲债券市场和亚洲美元市场。(1) 欧洲信贷市场。欧洲信贷市场由短期信贷市场与中长期信贷市场组成, 短期信贷主要指一年以内的银行同业拆借和银行对客户提供的短期融资, 中长期信贷市场主要指银行对工商企业(主要是跨国公司)提供的大额定期贷款和设备投资贷款市场, 对于金额太大, 时间特长的信贷往往由银团负责发放。欧洲信贷市场的价格形成, 是以伦敦同业拆放率(Libor)为基础, 再加一定加息率及各项费用。(2) 欧洲债券是典型的国际债券, 是指债券发行国到另一国发行的面值货币为第三国货币的债券, 如法国人在法兰克福市场发行的美元债券。欧洲债券通常由辛迪加组织负责, 采取公募与私募两种方式发行, 发行期从宣布日至结束日大致需一个月左右时间, 发行费用包括销售费, 包销费等, 均以折减票面金额方式支付。(3) 亚洲美元市场。亚洲美元市场简称亚元市场, 它是欧洲货币市场在亚洲的延伸, 并非独立于欧洲货币市场的一个市场, 是亚太地区的离岸金融市场。亚元市场兴起于20世纪60年代, 以新加坡为中心, 以中国香港、东京和巴林为侧翼, 从事短期融资, 中长期信贷, 亚元债券发行与流通, 以及黄金, 外汇, 股票与金融期货交易, 交易大都以美元完成。

299、金融创新的概念?

金融创新是金融业各种要素的重新组合, 具体是指金融机构和金融管理当局出于对微观利益和宏观效益的考虑而对机构设置, 业务品种, 金融工具及制度安排所进行的金融业创造性变革和开发活动。

300、国际金融市场上的金融创新主要包括哪些内容?

工具创新; 业务创新; 机构创新; 市场创新。

301、外汇的主要特点是什么? 有哪些分类?

- (1) 外汇必需是以外币表示的资产, 用本币表示的信用工具和价证券不能视为外汇。
- (2) 外汇必需是在国外能得到补偿的债权, 而空头支票和拒付的汇票不能视为外汇。
- (3) 外汇必需是能兑换成其他支付手段的货币资产, 亦即用可兑换货币表示的支付手段, 不可兑换货币表示的支付手段不能视为外汇。

外汇可以按照不同的标准进行划分, 按照外汇是否可以自由兑换划分, 可分为自由外汇、有
限制的自由兑换货币、不能自由兑换的货币、记帐外汇或协定外汇; 按照外汇的来源和用途
分类, 可分为贸易外汇和非贸易外汇; 按照外汇管理的对象分类, 可分为居民外汇和非居民
外汇、单位外汇和个人外汇等。

302、汇率的标价法有几种? 汇率有哪些种类?

汇率的标价法主要包括直接标价法和间接标价法两种。

按照不同的标价法汇率可以分为不同的种类, 主要有以下几种:

从汇率制定的方法划分, 可分为基本汇率和套算汇率

从银行买卖外汇的角度划分, 可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率

从银行的汇兑方式划分, 可分为电汇汇率、信汇汇率、票汇汇率

从交易的期限划分, 可分为即期汇率和远期汇率

从外汇买卖的对象划分, 可分为同业汇率和商业汇率

从外汇资金的用途划分, 可分为贸易汇率和金融汇率

从外汇的真实水平划分, 可分为名义汇率、实际汇率

303、如何运用外汇交易套期保值? 如何运用外汇交易投机?

进出口商可以利用远期外汇交易进行套期保值。例如: 有远期外汇收入的出口商可以与银行
签订卖出远期外汇的合同, 将汇率固定, 这样合同到期后就可以按协定汇价换回本币, 而
不管外汇市场的实际汇价, 从而可以防止因外汇汇率下跌而带来的经济损失。有远期外汇支出
的进口商可以与银行签订买入远期外汇的合同, 固定汇价, 合同到期后, 按协定汇价将本币
兑换成外币支付货款, 这样可以防止因外汇汇率上涨而增加的成本负担。

投机交易是在预期未来汇率变化的基础上, 为赚取利润而进行的外汇买卖。例如交易者可以
利用外汇期货进行投机。投机者预测将来某种外汇期货合约的价格会上涨, 便先购买该合约,
即做多头, 待汇率上涨至预期目标时, 再将其卖出以获得低价买、高价卖得好处; 投机者预
测某种外汇期货合约的价格将下跌, 便先出售该合约, 即做多头, 待汇率下跌至预期目标时,
再买进该合约, 以获得高价卖、低价买的好处。

304、外汇远期交易和外汇期货交易的异同是什么? 期权的价值如何组成?

相同点: (1) 二者都是通过合同将买卖外汇的汇率固定下来; (2) 都是一定期后进行外汇
的交割, 而不是即期交割; (3) 二者进行外汇买卖的目的相同, 都是为了保值或投机。

不同点: (1) 买卖双方的合同与责任关系不同; (2) 买卖外汇有无统一的标准化规定不同;
(3) 是否收取手续费不同; (4) 交易的场所与实现交易的方式不同; (5) 报价内容不同; (6)
是否直接成交与收取佣金不同; (7) 是否做最后的实际交割不同; (8) 是否收取保证金不同。

外汇期权是期权的一种, 相对于利率期权、期货期权等其他种类的期权来说, 外汇期权买
卖的是外汇, 即期权买方在向期权卖方支付相应期权费后获得一项权利, 即期权买方在支付
一定数额的期权费后, 有权在约定的到期日按照双方事先约定的协定汇率和金额同期权卖方
买卖约定的货币, 同时权利的买方也有权不执行上述买卖合约。所以外汇期权的价值既包括
外汇本身的价值也包括该项权利的价值。

305、国际直接投资从不同角度可分为哪些类型。

国际直接投资的方式可以从不同的角度进行划分, 比如, 从是否投资创办新企业的角度出发,
可以分为两类: 一是投资者在东道国独资或合资创建新企业; 二是投资者收购国外企业; 从
创建企业参与方式的角度出发, 可以分为合资经营、合作经营和独资经营等; 从子公司和母
公司生产经营方向的角度出发, 可以分为横向型、垂直型和混合型三类。

306、从国际直接投资发展的趋势, 试析中国在世界经济与国际投资中的地位。

国际直接投资的发展趋势: (一) 国际直接投资的规模迅速扩大, 增长速度快速提高

(二) 国际直接投资市场以发达国家为主, 主要在发达国家之间双向流动

(三) 亚太地区拉美地区是发展中国家吸收国际直接投资的集中地区。

(四) 国际直接投资主要流向高新技术产业部门和服务行业

307、国际间接投资的发展动向是什么?

国际间接投资能够使投资者获得与其所承担风险相应的收益。此外, 它还具有可以变现的特点, 尽管间接投资也有较大的风险, 但仍有很大吸引力。目前看来, 证券投资极其市场的发展会有以下之趋势:

- (一) 证券商品多样化
- (二) 证券交易市场不断创新
- (三) 证券投资者队伍不断壮大, 并且逐渐法人化
- (四) 证券市场国际化
- (五) 证券交易自由化

308. 比较适合发展中国家国际直接投资的适用性理论有哪些?

西方经济学界关于发展中国家国际直接投资理论的理论主要有: 完全竞争说、国际生产的内在说、国际生产的综合说以及生命生产周期说等。

309. 资本外逃的目的是什么, 它可通过怎样的途径来达到。

资本外逃的目的: (一) 转移非法所得 (二) 实现化公为私 (三) 逃避管制 (四) 趋利避险 (五) 转移个人财产

外逃的途径: (一) 以“价格转移”等方式通过进出口渠道进行资本外逃

(二) 虚报外商直接投资形成事实上的外逃。

(三) 通过“地下钱庄”和“手机银行”等境内外串通交割方式进行非法资本转移。

(四) 金融机构和外汇管理部门内部违法违规操作形成的资本外逃。

(五) 通过直接携带的方式进行资本外逃。

310. 什么是投机性资本流动, 怎样对投机性资本进行监管。

投机性资本流动是指利用利率差别和预期的汇率变动来牟利的资本流动。投机性资本流动可能是稳定的, 也可能是不稳定的。不稳定的投机会使汇率变动更加恶化——投机造成贬值, 贬值又进一步刺激投机, 从而使外汇市场变得更加混乱。

311—342 题参考书本自答

六、计算题

343. 在香港市场上, 若现汇价为: $US\$1 = HK\$8.6615 - 86665$, 三个月期汇为: 升水 74—78, 试计算该市场三个月的远期汇价。

答:

由于 74—78 为递增, 所以该市场三个月远期汇价为原汇价加上升水点数: $US\$1 = HK\$8.6689 - 86743$ 。

344. 在伦敦市场, 若现汇价为: $£1 = US\$2.1570 - 2.1580$, 六个月期汇汇率为: 升水 470—462, 试求该市场六个月期汇价。

答:

由于 470—462 为递减, 所以该市场六个月远期汇价为原汇价减去升水点数: $£1 = US\$2.1100 - 2.1118$ 。

345. 已知在伦敦市场 $£1 = DM8.9140 - 8.9142$, 而在法兰克福市场 $£1 = DM8.9128 - 8.9130$, 没有一套汇者投资 100 万英镑通过两个市场套汇, 试计算其套汇收益。

答:

由于对英镑来说, 在伦敦市场上 DM 相对便宜, 而在法兰克福市场相对较贵, 所以可以在伦敦市场上用英镑买进 DM, 然后可在法兰克福市场卖出 DM, 就可获得套利收益。

1) 伦敦市场上用 $£100$ 万以银行的买进汇价买进 DM 可获得 8194000 DM;

2) 法兰克福市场以当地银行的买入价卖出 8194000 DM 可获得 $£100134.6378$;

3) 如果不考虑套汇成本, 此次套汇活动收益为: $£100134.6378 - £100 = £134.6378$ 。

346. 纽约、法兰克福及伦敦市场的现汇价分别为 $US\$1 = DM1.9100 - 1.9105$, $£1 = DM3.7795 - 3.7800$, $£1 = US\$2.0040 - 2.0045$, 问有无套汇机会? 若有套汇机会, 用 10 万美元套汇的套汇收益为多少?

答:

- 1) 首先在伦敦市场上可以反求美元对英镑汇率: $US\$1 = \pounds 0.4989 - 0.4990$; 其次再通过法兰克福市场计算出美元对DM的汇率: $US\$1 = 1.8856 - 1.8862$; 与在纽约市场相比, DM 相对较贵, 所以存在套利机会。
- 2) 所以可以首先在纽约市场上用美元买进DM, 然后再用DM 在法兰克福市场上买进英镑, 最后, 再在伦敦市场上卖出英镑买进美元而获利。
- 3) 在纽约市场上用10 万美元买进DM 可得: $1.9105 \times 100000 = DM191050$; 其次, 用DM191050 在法兰克福市场上买进英镑可得: $191050 / 3.7800 = \pounds 50542.3280$; 再次, 在纽约市场上用 $\pounds 50542.3280$ 买进美元可得: $50542.3280 \times 2.0040 = \101286.8254 ; 最后, 计算美元收益可得: $101286.8254 - 100000 = \$1286.8254$ 。

346. 在伦敦市场, 现汇价为 $\pounds 1 = US\$2.0040 - 2.0050$, 一年期期汇为升水200—190, 市场利率为13%。同期美国市场利率为11%。现有一美国投资者想套利, 期限为一年, 问此投资者采用何种方法可以避免汇价变动的风险?若采用这种办法, 此投资者购入1 万英镑套利的净收益是多少?

答:

- 1) 该投资者可以在伦敦现货市场上按现汇价格用美元购入1 万英镑存入英国银行的同时, 再按远期英镑价格卖出一年期英镑远期, 如此可以锁定利润。
- 2) 首先此投资者在美国内以11%的利率借入20050 美元一年期定期贷款, 一年后的总成本为: $20050 \times (1 + 0.11) = 22255.5$ 美元; 其次, 用20050 美元在伦敦现汇市场上购入1 万英镑存入英国银行, 则一年后总收益为: $10000 \times (1 + 0.13) = 11300$ 英镑; 再次, 同时在期汇市场上卖出11300 英镑的一年期远期合同, 远期汇率为 $\pounds 1 = US\$1.9840 - 1.986$, 所获得收为: $11300 \times 1.9840 = 22419.2$ 美元; 最后, 一年后, 用英国市场的收回的美元不还美国的银行贷款, 套利净收为: $22419.2 - 22255.5 = 163.7$ 美元。

347. 在法兰克福市场, 现汇价为 $\pounds 1 = DM3.15$, 利率为8.8%, 而伦敦利率为10.8%, 试计算六个月的远期汇价。

答:

在德国借入DM3150, 半年后本利为 $3150 \times (1 + 0.088) \times 0.5 = DM3285.68$, 设六个月远期汇价为 $\pounds 1 = DMx$, 则六个月后DM3285.68 在远期外汇市场上可以购入 $\pounds 3285.68/x$, 我们如果设不存在套利机会, 则有以下式成立:

$$1000 \times (1 + 0.108) \times 0.5 = 3285.68/x$$

解该方程可得: $x = 3.12$, 所以六个月的远期汇价为: $\pounds 1 = DM3.12$

348. 若一国本年度借债总额为1000 亿美元, 而本年到期应偿还的本金及利息为800 亿美元, 本年度该国的商品和出口创汇为4,000 亿美元, 试计算偿债率, 并说明该国借债是否应当控制?可否引发债务危机?

答:

- 1) 外债偿债率指外债还本付息额与当年商品和服务出口额之比。该国偿债率为: $800/4000 \times 100\% = 20\%$ 。
- 2) 一般认为, 若一国的偿债率高于20%~25%, 就属于外债过多, 有发生偿债困难和债务危机

的危险。但偿债率并不是考察一国外债规模是否适度的唯一指标, 要结合外债结构、币种及本国经济发展状况综合考察。

3) 从一般的标准来看, 该国应当对其外债规模加以控制, 因为它已经接近国际一般的偿债率警戒线。否则就会有引发债务危机的可能性。

349. 某公司借入一笔5年期贷款, 英镑和美元两种货币可供选择, 在伦敦市场的上汇率为: 1 英镑等于2 美元, 且预期美元有下跌趋势。假定5年后, 英镑兑美元的汇率为1: 5. 5。再假定美元的年利率为10%; 而英镑的年利率3%, 贷款是到期时一次还本付息, 试计算该公司借入哪种货币较为有利。

答:

- 1) 该借款人需借入1000 英镑, 则在现汇市场上需借入的美元为2000 美元;
- 2) 果现在借入1000 英镑, 5 年后本息为: $1000 \times (1+0.03)^5 = 1159.27$ 英镑;
- 3) 如果现在借入2000 美元, 5 年后本息为: $2000 \times (1+0.10)^5 = 2102.02$ 美元;
- 4) 如果的年期英镑兑美元汇率为1: 5. 5, 则借入1000 英镑5 年后的本息和折算为美元为: $1159.27 \times 5.5 = 6379.99$ 美元
- 5) 由此可见, 该公司介入美元比较有利, 因为5 年后所还本息和相对较少。

350. 中国银行陕西省分行向某三资企业发放一笔为期5 年金额2, 000 万美元的贷款, 该企业从1990 年7 月1 日得到这笔贷款, 直到1991 年6 月30 日才结清以前利息, 以后均按期支付利息。试求到期应支付利息是多少(假定年利率固定为8%, 又假定结息为3 月底、6 月底、9 月底、12 月底)。

答:

- 1) 该企业1991 年6 月30 日所还利息为: $2000 \times 0.08 = 160$ 万美元, 所以应还利息为: 160 万美元。
- 2) 该企业1991 年9 月30 日应还本息为: $2000 \times (1+0.08) 0.25 = 2039$ 万美元, 所应还利息为: 39 万美元。
- 3) 如果每一季度还一次利息, 则此后每季度都需还利息39 万美元, 则1991 年7 月1 日后所还总利息为: $39 \times 12 = 468$ 万美元
- 4) 所以总利息为: $160 + 468 = 628$ 万美元。

附加论述题

1. 简述国际金融市场形成应具备的条件。

答: 这些条件包括, ①稳定的政局; ②自由开放的经济体制, 主要包括自由开放的经济政策和宽松的外汇管制; ③健全金融制度和发达的金融机构; ④现代化的通信设施与交通方便的地理位置; ⑤训练有素的国际金融人才。

2. 简述20 世纪80 年代以来国际金融市场发展的新趋势。

答: 这些新趋势有, ①全球一体化趋势。主要表现为遍及全球的金融中心和金融机构正在形成一个全时区、全方位的一体化国际金融市场。②融资方式的证券化趋势。主要指传统的通过商业银行筹资的方式开始让位于通过金融市场发行长短期债券的方式, 即有“金融脱媒”的趋势。③金融创新的趋势。主要体现在新的金融市场的创新、新的金融工具的创新、新的交易技术和金融机构的创新。

3. 简述欧洲货币市场的作用和影响。

答: 欧洲货币市场是一种以非居民参与的在某种货币发行国国境之外从事该种货币借贷或交易的市场, 是离岸金融市场的核心组成部分。欧洲美元市场是欧洲货币市场最主要的部分。

欧洲货币市场不仅是欧洲区域内的市场，还包括亚洲、北美、大洋洲、拉丁美洲以及其它各个经营境外货币存放款业务的国际金融中心；欧洲货币也不单指欧洲国家的货币，欧洲一词在此的意思是境外的，欧洲货币市场实质上是境外货币的借贷市场。欧洲货币市场的作用有，①为各国经济发展提供资金便利。因为在这个市场上，金融机构发达，资金规模大，借款成本较低，融资效率高。②有利于平衡国际收支。③推动了跨国公司国际业务的发展，为资金在国际间转移提供便利。欧洲货币市场的影响有，①刺激投机，加剧了外汇市场的动荡。②削弱各国金融政策实施的效果。③它“借短贷长”的特点增加了经营欧洲货币业务的银行所承受的风险。__

