

# 国际金融（吕江林 第三版）知识点整理及课后答案

## 第一章 国际收支

**国际收支：**国际收支是指一国或地区居民与非居民在一定时期内全部经济交易的货币价值之和。它体现的是一国的对外经济交往，是货币的、流量的、事后的概念。

**国际收支平衡表：**国际收支平衡表是将国际收支根据复式记账原则和特定账户分类原则编制出来的会计报表。它可分为经常项目、资本和金融项目以及错误和遗漏项目三大类。

**经常项目** 是指实质资源的流动，包括进出口货物、输入输出的服务、对外应收及应付的收益，以及在无同等回报的情况下，与其他国家或地区之间发生的提供或接受经济价值的经常转移。

**资本和金融项目：**指资本转移、非生产、非金融资产交易以及其他所有引起一经济体对外资产和负债发生变化的金融账户

**错误和遗漏项目：**该项目是为了使国际收支平衡表借方和贷方平衡而认为设立的一种平衡项目。

**自主性交易：**亦称事前交易 是指个人和企业为某种自主性目的（如追逐利润、旅游、汇款赡养亲友等）而从事的交易。

**国际收支失衡：**国际收支差额指的就是自主性交易的差额。当这一差额为正时，就称为“国际收支顺差”；当这一差额为负时，就成为“国际收支逆差”；这两者统称为“国际收支不平衡”或“国际收支失衡”。因为国际收支不平衡代表的是一国对外经济活动的不平衡，所以又简

称为“对外部平衡”或“外部不平衡”。

国际收支均衡 是国内经济处于均衡状态下的自主性国际收支平衡，即国内经济处于充分就业和物价稳定下的自主性国际收支平衡。

复习思考题

国际收支平衡表的编制原则是什么？

答：国际收支平衡表是根据“有借必有贷，借贷必相等”的复式簿记原理编制的，即每笔国际经济交易都是由两笔金额相等、方向相反的账目表示。根据复式记账法的惯例，无论是对实际资源还是金融资产，借方表示该经济体资产（资源）持有量的增加，贷方表示资产（资源）持有量减少。因此，记入借方的账目包括：反映进口实际资源的经常项目；反映资产增加或负债减少的资本与金融项目。记入贷方的账目包括：反映出口实际资源的经常项目；反映资产减少或负债增加的资本与金融项目。

国际收支不平衡的衡量标准和口径是什么？

答：标准 含义

口径 ①贸易收支差额；

②经常账户收支差额；

③资本与金融账户差额；

④综合项目差额。

国际收支平衡表的各项目之间有什么关系

答：国际收支平衡表由三大项目组成，一是经常项目，二是资本与金融项目，三是错误与遗漏项目。

经常项目是指货物，服务，收入和经常转移；资本与金融项目是指资本转移、非生产、非金融资产交易以及其他所有引起一经济体对外资产和负债发生变化的金融账户；错误与遗漏项目是人为设置的项目，目的是为了为了使国际收支平衡表借方和贷方平衡。

首先，根据复式记账原理，借方和贷方最终必然相等，因此，经常项目与资本与金融项目中任何一个出现赤字或盈余，势必会伴随另一个项目的盈余或赤字；其次，经常项目与资本与金融项目有融资的关系，经常项目中实际资源的流动与资本和金融项目中资产所有权的流动是同一问题的两个方面，但是，随着国际金融一体化的发展，这种融资关系正在逐渐的减弱，资本与经常项目不在被动从属与经常项目，而是具有了自己独立的运动规律。错误与遗漏项目是根据经常项目和资本于金融项目的不平衡而设立的，如果前两个项目总和是借方差额，那么它就在贷方记相同金额，反之则反之。

请简述国际收支不平衡的几种类型。

答： 周期性不平衡

结构性不平衡

货币性不平衡

收入性不平衡

临时性不平衡

国际收支的不平衡的政策调节措施有哪些？

答： 货币政策，财政政策，汇率政策，直接管制政策，供给调节政策

如何看待我国国际收支平衡表经常项目的变化？它们说明了什

么？

答 一国的国际收支状况通过该国的国际收支平衡表来体现，国际收支平衡表反映了这些经济交易的规模、结构等状况，对一国某一年的国际收支平衡表进行细致分析具有非常重大的意义，可以为对外经济分析和制定对外经济政策提供依据。说明了我国经常项目、资本和金融项目继续保持顺差，外汇储备稳步增长，国际收支总体状况良好。

知识点补充：

国际收支的特征：

第一， 收支是一个流量概念，它与一定的报告期相对应。各国一般是以一年为报告期。

第二， 国际收支所反映的内容是以货币记录的经济交易。

第三， 国际收支记录的经济交易必须是本国居民与非居民之间发生的经济交易，居民与非居民的划分是以居民地为标准进行的。

第四， 国际收支是一个事后概念。

经济交易的含义及类型： 含义：指经济价值从一个单位向另一单位的转移。 四类：交换；转移；移居；其他交易。

经常账户的内容：

货物： 五种： 一般商品，用于加工的货物，货物修理，各种运输工具，在港口购买的货物，非货币黄金。

服务：

收入：

经常转移：（书 ） ▲ 所有权的变更是决定国际货物交易范

围和记载时间的原则。 ▲ 通常出口货物所有权的变更时间是出口商停止在其项目上把出口货物作为自己的实际资产并在金融账户内记上相应的一笔账。

基本与金融账户内容：

资本账户中资本转移：指涉及固定资产所有权的变更及债权债务的减免等导致交易一方或双方资产存量发生变化的转移账户。

第一种，同固定资产收买或放弃相联系的或以其为条件的资本转移；

第二种，固定资产所有权的转移；

第三种，债权人不索取任何回报而取消的债务。 其中前一种采用现金转移形式，后两种采用实物转移形式。

金融账户：反映的是居民非居民之间投资与借贷的增减变化。 由直接投资；证券投资；其他投资、储备投资四部分组成。

看书

国际收支逆差的影响：一国的国际收支出现持续的大规模的逆差，一般会增加对外汇的需求，而外汇供给不足，就会促使外汇汇率上升，该国货币贬值，如逆差严重，则会使该国货币汇率急剧下跌，国际地位下降，可能导致短期资本外逃，不利于对外经济交往。

国际收支顺差的影响：

有利：增大其外汇储备，加强其对外支付能力。

不利：

一般会使该国货币汇率上升，从而不利于其出口贸易的发展，加重国内失业问题。

将使该国货币供应量增加，加重通货膨胀。

将加剧国际摩擦因为国际收支出现顺差，意味着其他国家国际收支发生逆差。

若国际收支顺差形成于出口过多所形成的贸易收支顺差，意味着国内可供之用资源的减少，从而不利于该国经济的发展。

我国国际收支顺差很大的影响：（对我国宏观经济造成了一系列不良影响）

减弱了中央银行货币政策的自主性；

金融资本大量回流到发达国家。

会影响国内经济产业结构的调整。

国际收支失衡的市场调节机制： 货币 价格机制； 收入机制； 利率机制；

国际收支失衡的国际调节：

通过各种国际经济协定确定国际收支调节的一般原则；

通过国际金融组织或通过国际协定向国际收支逆差国提供资金融通以缓解其国际 清偿力不足的问题。

建立区域经济一体化集团，以促进区域内经济金融的一体化和国际收支调节。

国际收支平衡表编制的基本法则：

凡是引起本国从外国获得货币收入的交易计入贷方，引起支出的计入借方。

凡是引起外汇供给的经济交易计入贷方，引起外汇支出的计入借

方。

本国居民向非居民的单方面转移记入借方，本国居民过的国外的单方面转移记入贷方。

## 第二章 外汇、汇率和外汇市场

直接标价法：指以一定单位的外国货币作为标准，折算为一定数额的本国货币来表示其汇率。

间接标价法：指以一定单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率。

即期汇率：指外汇买卖的双方在成交后的两个营业日内办理交割手续时所使用的汇率。

远期汇率：指外汇买卖的双方事先约定，据以在未来约定的期限办理交割时所使用的汇率。

基本汇率：在制定汇率时，选择某一货币为关键货币，并制订出本币对关键货币的汇率，它是确定本币与其他外币之间的汇率的基础。

套算汇率：指两种货币通过各自对第三种货币的汇率而算得的汇率。

除美元外其他任何两种无直接兑换关系的货币都可以通过美元计算出它们之间的兑换比率，这种计算出的汇率，被称作交叉汇率，或套算汇率。

即期外汇交易：指买卖双方约定于成交后的两个营业日内交割的外汇交易。

远期外汇交易：指外汇买卖成交后并不立即办理交割，而是根据合同的规定，在约定的日期按约定的汇率办理交割的外汇交易。

铸币平价：在典型的金本位制度下，两种货币之间含金量之比。

黄金输送点：指在金本位制度下外汇汇率波动引起黄金输出和输入国境的界限，它等于铸币平价加 减 运送黄金的费用。

复习思考题

． 试述外汇、汇率的基本含义和不同汇率标价法。

答：动态的外汇 是指把一国货币兑换为另一国货币以清偿国际间债权债务关系的实践活动或过程。从这个意义上说，外汇同于国际结算。

静态的外汇，是指国际间为清偿债权债务关系而进行的汇兑活动所凭借的手段和工具。

一种外币成为外汇有三个前提条件：

第一、自由兑换性

第二、可接受性

第三、可偿性。

外汇汇率是一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率，即两种不同货币之间的折算比率。 外汇汇率的标价方法有：直接标价法，间接标价法，美元标价法。直接标价法是以一定单位的外国货币作为标准，折算为一定数额的本国货币来表示其汇率；间接标价法是以一定单位的本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示其汇率；美元标价法是非本位币之间以一种国际上的主要货币或关键货币作为汇价标准的标价方法。

． 试述被报价货币及其在银行双向报价中的作用。

答：被报价货币，指的是数量固定不变，作为比较基础的货币，也

就是被用来表示其他货币价格的货币。由于外汇交易实际上是以一种货币换取另一种货币的买卖行为，因此，在买入被报价币的同时也就卖出着报价币 并且在报价银行买入被报价币的同时 是询价者在卖出被报价币。

在银行双向报价中，汇率中的第一个数字表示报价银行愿意买入被报价货币的价格，即所谓的买价或买入汇率；第二个数字表示的是报价者愿意卖出被报价货币的价格，即所谓的卖价或卖出汇率。在银行报价中，相对于被报价货币而言，总是买价在前、卖价在后，而且买价总是小于卖价，买卖价之间的差额就是报价银行买卖被报价货币的收益。在直接标价法下，前一数值表示银行的买入汇率，后一数值表示卖出汇率。在间接标价法下，前一数值表示卖出汇率，后一数值表示买入汇率。

对于银行报出的汇率，如何来判断买卖价？

答 相对于被报价货币而言，总是买价在前，卖价在后，而且买价总是小于卖价，在直接标价法下，比如说英镑兑美元， $1.5000$ ，英镑是被报价货币，美元是报价货币； $1.5000$  是买价，它表示银行用

美元即可买入 英镑外汇，而卖出 英镑外汇可收回

美元，买价在前卖价在后，买卖之间的 20 个点的差价即为银行的兑换收益；在间接标价法下，比如说美元兑瑞郎，美元是被报价货币，瑞郎是报价货币，那么银行的报价即为美元的买卖价，两者之间的差额即为银行的收益。必须注意的是：买人或卖出都是站在报价银行的立场来说的，按国际惯例，外汇交易在报价时通常可只报出小数，

大数省略，买价与卖价之间的差额，是银行买卖外汇的收益。

· 金本位制于纸币本位制度下汇率决定与调整有何不同？

答：（ ）在金本位制下，汇率的决定基础是铸币平价。但在实际经济中，外汇市场上的汇率水平以铸币平价为中心，在外汇供求关系的作用下上下浮动、并且其上下浮动被界定在铸币平价上下各一定界限内，这个界限就是黄金输送点。

（ ）纸币所代表的价值量是纸币本位制下决定汇率的基础，但在实际经济生活中，由于各国劳动生产率水平的差异，国际经济交往的日益密切，金融市场的一体化，信息传递技术的进步等因素，使得纸币本位之下货币汇率决定不仅受本国经济和政策等因素的影响，还会受其他诸多因素影响。

· 试分析影响汇率变动的因素。

答：作为一国货币对外价格的表现形式，汇率受到国内因素和国际因素等诸多因素影响。同时，由于货币是国家主权的一种象征，因此除经济因素外它常常还会受到政治、社会等因素的影响。影响汇率变动的主要因素有：国际收支，相对通货膨胀率，相对利率水平，市场预期，政府的市场干预，经济增长率。

· 试列举 世纪 年代的一些重大金融事件，说明汇率波动对经济的影响。

答：以 年爆发的亚洲金融危机为例， 年 月，泰国的泰铢因为被人为高估而遭到国际投机商的攻击，泰国中央银行动用外汇储备来维系较固定的联系汇率，但随着市场信心的不断下降，联系汇

率越来越难维持，    年    月    号，泰国中央银行宣布泰铢实行由管理的浮动汇率，致使泰铢一跌千丈，并且迅速波及到周边国家，其中包括印尼，马来西亚，菲律宾，韩国等，直到    年下半年，受波及的亚洲国家才逐渐走出金融危机的阴影。

从中我们可以看出，汇率波动对经济的影响是巨大的，它具体表现在几个方面：

    ) 汇率波动对进出口贸易的影响，汇率变化一个最为直接也是最为重要的影响就是对贸易的影响。当一国货币汇率下降、外汇汇率上升时，其出口商品在国际市场上以外币表示的价格降低，从而刺激国外对该国商品的需求，有利于扩大出口，同时还降低了出口。

    ) 汇率波动对物价水平的影响，汇率变动一个直接后果就是对物价的影响水平，以本    国货币贬值为例，本国货币贬值，以本国货币表示的进口商品的价格上升，而出口商品的价格汇下降。

    ) 汇率波动对资本流动的影响，资本流动不仅是影响汇率变化的重要因素，同时也受汇率变动的直接影响。以贬值为例，本币对外贬值后，单位外币能折合更多的本币，这样就会促使外国资本流入增加，国内资本流出减少。如果出现本币对外价值将贬未贬、外汇汇价将升未升的情况，则会通过影响人们对汇率的预期，进而引起本国资本外逃。

    ) 汇率对外汇储备的影响，汇率波动会从外汇储备的规模，外汇储备的实际价值，储    备货币的地位三方面影响外汇储备。

    ) 汇率变动与一国国内就业、国民收入及资源配置，以本币贬值为



英镑，需要花 美元。

. 年 月 日，纽约外汇市场报出 £ \$ , \$ ¥ 。试判断买卖价并套算出 £ 对 ¥ 的汇率。若某一出口商持有 £ 万，可兑换多少日元？

答：要计算出 £ 对 ¥ 的汇率，这里英镑是被报价货币，日元是报价货币，它的计算方法如下： 买入英镑 ， 卖出美元， 买入美元， 卖出日元， 即得 £ = × = ¥； 卖出英镑， 买入美元 ， 卖出美元， 买入日元， 即得 £ = × = ¥。即 £ = ¥ 。 若一出口商由 £ 万， 则可以换得 × = 日元

. 已知： 即期汇率 个月掉期率 即期汇率 个月掉期率 设 为被报价货币， 试计算 个月的双向汇率。

答： 即期汇率 个月掉期率 根据远期汇率计算绝对形式， 那么 个月 = ； 即期汇率 个月掉期率 根据远期汇率计算绝对形式， 那么 个月 = 由于 是被报价货币， 那么计算 个月的双向汇率 = × = = × = 双向汇率 =

. 已知：某日巴黎外汇市场欧元对美元的报价为 即期汇率 个月 个月客户根据需要， 要求： ①买入美元， 择期从即期到 个月， ②

买入美元,择期从 个月到 个月, ③卖出美元,择期从即期到 个月, ④卖出美元,择期从 个月到 个月。

答:

) 从已知即期汇率和远期差价可知 个月美元远期亦为升水 买入美元,也即报 价银行卖出美元,则卖出美元的价格就愈高,对报 价银行则愈有利。由定价原则可确 定此择期远期汇率为:

$$\left( \quad - \quad \right) ;$$

) 同理,按照报价银行定价原则,可确定客户买入美元、择期从 个月到 个月的远 期汇率为:  $= \left( \quad - \quad \right) ;$

) 从已知即期汇率和远期差价可知 个月美元远期亦为升水 卖出美元,也即报价银 行买入美元,则卖出欧元的价格就愈高,对报 价银行则愈有利。由定价原则可确定此 择期远期汇率为:  $=$

$$\left( \quad - \quad \right)$$

) 同理,按照报价银行定价原则,可确定客户卖出美元、择期从 个月到 个月的远 期汇率为:  $= \left( \quad - \quad \right) 。$

补充知识:

外币成为外汇有三个前提条件:(外汇的三大特征)

第一,自由兑换性,即这两种外币能自由地兑换成本币;

第二,可接受性,即这种外币在国际经济交往中被各国普遍地接受和 使用;

第三,可偿性;即这种外币资产是能得到补偿的债权。

汇率的种类: 按银行买卖外汇的价格不同分为买入汇率、卖出

汇率和中间汇率。

按外汇买卖交割的期限不同分为即期汇率和远期汇率。

按制订汇率的方法不同，分为基本汇率和套算汇率。

按汇兑方式不同，分为电汇汇率，信汇汇率和票汇汇率。

按外汇买卖的对象不同，分为同业汇率和商人汇率。

按外汇市场开市和收市不同分为开盘汇率和收盘汇率。

按外汇管制情况不同，分为官方汇率和市场汇率。

按衡量货币价值的角度不同，分为名义汇率和实际汇率。

外汇市场：（相关）

指进行外汇买卖的场所或网络。

在外汇市场上，外汇买卖有两种类型：一类是本币与外币之间的买卖；另一种类 是不同币种的外汇之间的买卖。

在外汇市场上交易的参与者主要有四类：外汇银行；外汇经纪人；顾客；中央银行。

种类：根据有无固定场所分为有形市场和无形市场； 根据外汇交易主体不同，分为银行间市场和客户市场。

特征：外汇市场全球一体化； 外汇市场全天候运行。

即期外汇交易的作用：是外汇市场上最常见最普遍的交易形式。满足临时性的付款需求，实现货币购买力的转移，调整货币头寸，进行外汇投机等，即期交易的汇率是构成整个外汇市场汇率的基础。

远期外汇价格由三个因素决定：两种货币的即期汇率； 买入卖出货币间的利率差； 远期期限的长短。

看书上计算题。

远期差价报价方法，又称掉期率或点数汇率报价方法，是指不直接公布远期汇率，而只是报出即期汇率与各期的远期差价，然后再根据即期汇率与远期的差价来计算远期汇率。

升水表示远期汇率比即期汇率高，或期汇比现汇贵；贴水指远期汇率比即期汇率低，或期汇比现汇贱。平价表示远期汇率与即期汇率相同。

报价银行对于任选交割日的远期汇率的报价遵循以下两条原则：

第一，报价银行买入被报价货币，若被报价货币升水，按选择期内第一天的汇率报价；若被报价货币贴水，则按选择期内最后一天的汇率报价。

第二，报价银行卖出被报价货币，若被报价货币升水，按选择期内最后一天的汇率报价；若被报价货币贴水，则按选择期内第一天的汇率报价。

掉期交易的主要目的是轧平各货币因到期日期不同所造成的资金缺口。

掉期交易与一般套期保值或抵补有所不同：

掉期交易改变的是交易者首宗持有外币的期限，而非其数额，因而外汇净头寸不变，不存在汇率波动风险；

掉期交易强调买入和卖出的同时性；

掉期交易绝大部分是针对同一交易对手进行的。

美元标价法的特点：所有在外汇市场上交易的货币均对美元报价，

且处英镑、欧元、澳元和纽币外的其他货币均采用以美元外外币的直接标价法。

外汇期货交易和远期外汇交易的比较（书            ）

外汇期货交易的基本程序：

金融期货最原始的目的是为金融证券的持有者或使用 者提供转移价格变动风险的工 具。

外汇期权的特点：            外汇期权具有更大的灵活性；    期权费不能收回；    外汇期权交易的对象是标准化合约。

外汇期权的类型：

按履行方式划分为美式期权和欧式期权；

按双方权利的内容分类划分为看涨期权和看跌期权；

按交易方式划分，可以分为在有组织的交易所交易期权和场外交易期权。

定：  合约的有效期；期权的约定汇率；预期汇率的波动幅度；期权供求状况。期权费在期权交易中扮演者重要的角色，期权费或权利金一般有以下因素决

### 第三章 汇率制度和外汇管制

汇率制度：是一国货币当局对本国汇率变动的基本方式所作的一系列安排和规定。

固定汇率制：指两国货币的比价基本固定，现汇汇率只能围绕平价在很小的范围内上下波动的汇率制度。

浮动汇率制：指现实汇率不受平价的限制，随外汇市场供求状况的变

动而波动的汇率制度。

**联系汇率制度：**是货币局制度的派生物，其特点是一国或地区流通的法定货币不是由中央银行发行，而是由货币发行局或指定的商业银行发行。这种货币的发行有完全的资金保证，即必须有一个可以作为国际储备的货币，按照一个事先预定的比价进行无条件的兑换。因此，联系汇率制的物质储备是外汇储备。

**货币局制度：**指在法律中明确规定本国货币与某一外国可兑换货币保持固定的交换率，并且对本国货币的发行作特殊限制以保证履行这一法定义务的汇率制度。

**货币替代：**指在开放经济条件下，一国居民将本币兑换成外币，使得外币在价值尺度、支付手段、交易媒介和价值贮藏方面全部或部分取代本币的现象。

**美元化：**指一国居民在其资产中持有相当大一部分外币资产（主要是美元），美元大量进入流通领域，具备货币的全部或部分职能，并具有逐步取代本国货币，成为该国经济活动的主要媒介的趋势，因而美元化实质上是一种狭义或程度较深的货币替代现象。

**外汇管制：**是指一国政府通过法律、法令以及行政措施对外汇的收支、买卖、借贷、转移以及国际间结算、外汇汇率、外汇市场和外汇资金来源与应用所进行的干预和控制。

**价格管制：**对汇率水平的管制。具体方法有：本币高定制和复汇率制。

**数量管制：**指对外汇数量的统筹统配。具体方法有：外汇配给控制和外汇结汇控制。

## 复习思考题

- 试述管理浮动汇率的特点。

答：是对汇率波动进行某种干预，但如何干预由货币当局自由决定。换句话说，货币当局不宣布干预的指导方针或是干预的标准，也没有平价汇率或宣布目标水平，也不公布汇率波动的界限。

- 一国应该如何选择汇率制度？

答：一国经济的结构特征是汇率制度选择的基础。特定的政策意图是汇率制度选择的政策目的。一国与其他国家的经济合作情况对汇率制度的选择有着重要的影响。国际经济和环境制约着一国的回来制度选择。

- 试分析外汇管制的利弊。

答：弊端：

、降低国际范围内资源配置的效率其限制了市场机制的作用，在外汇管制下，外汇往往不由供给决定，欲购买力平价脱节，无法真实反应本币对外价值，导致国内物价偏离国际市场价格，使商品价格的国际比较失真，导致商品的国际流动，影响国际分工，降低国际资源配置的效率，手续繁多，是交易成本提高。

、阻碍国际贸易发展，加剧国际贸易摩擦，加剧国际间的猜忌、摩擦、矛盾、甚至贸易战。

、限制国际资本流动，对于资金紧缺的国家，外汇管制会给外国投资者在东道国投资的利息、分红、分配及债务偿还带来困难。对外国投资者的吸引力下降，对资本盈余的国家，由于实行之本项目管制，

使其过剩的资本难找有利可图的机会。

有利：

位置本币汇率与金融市场的稳定。

防止资金外逃。

稳定物价。

保护民族工业。

便于实行贸易差别待遇。

· 浮动汇率制度的利弊分析。

答：

、浮动汇率制的主要长处是防止国际游资冲击，避免爆发货币危机；有利于促进国际贸易的增长和生产的发展；有利于促进资本流动等等。缺点是经常导致外汇市场波动，不利于长期国际贸易和国际投资的进行；不利于金融市场的稳定；基金组织对汇率的监督难以奏效，国际收支不平衡状况依然得不到解决；对发展中国家更为不利。

、对国际经济的影响：

- ( ) 防止某些国家外汇储备的流失。
- ( ) 促进外汇市场的发展。
- ( ) 促使国际资本流动剧增。
- ( ) 加强国际间的联合干预。
- ( ) 造成国际财富的转移与再分配。
- ( ) 增强了国际经济往来中的不确定性。
- ( ) 一定程度上也会加剧国际金融市场的动荡不安。

· 简述人民币汇率制度的演变过程。

答：

新中国成立以来至改革开放前的浓厚计划色彩时期。

党的十一届三中全会以后，我国进入了向社会主义市场经济过渡的改革开放时期。

传统计划经济下的汇率定价到逐步市场化时期。

国际和国内经济面临升值压力下的汇率改变加速时期。

· 评价现行人民币汇率制度及其特点。

答：

、现行汇率制度：一是汇率调控的方式。实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

二是中间价的确定和日浮动区间。中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价，作为下一个工作日该货币对人民币交易的中间价格。

、浮动汇率的主要好处是为央行提供了一个独立的货币政策工具来控制通胀，但成本是个人、企业、银行必须承担汇率风险，包括市场投机人民币升值的风潮。

特点：人民币汇率的决定基础是外汇市场的供求状况。人民币实行的是单一汇率。人民币实行的是有管理的浮动汇率。央行操作行为时人民币汇率形成的决定性因素。

我国现行汇率制度存在的问题及改革方向：

问题：人民币汇率的形式机制存在不足。汇率变化缺乏弹性。央行干

干预力度过大。央行干预成本过高。

改革方向：改变汇率过于固定的现状，扩大人民币汇率的浮动区间。

完善中央银行的外汇干预机制。

补充知识点：

布雷顿森林体系建立了国际货币合作机构（ 年 月成立了“国际货币基金组织”和“国际复兴开发银行”又称“世界银行”），规定了各国必须遵守的汇率制度 以及解决各国国际收支不平衡的措施。从而确定了以美元为中心的国际货币体系。

固定汇率制解体的原因主要是美元供求储备直接按的矛盾造成的。

浮动汇率制度的分类： 按政府是否干预分类：自由浮动和管理浮动。（政府干预的方式是：直接干预、运用 货币政策、外汇管制） 按汇率浮动方式分可分类：单独浮动、联合浮动、弹性浮动、钉住浮动。

国际货币基金组织新的汇率制度分类：

货币局制度。

无独立法定货币的汇率安排。

其他传统的固定钉住制。

水平（上下 ）调整的钉住（平行钉住）。

爬行钉住。

爬行带内浮动（爬行区间浮动）。

不事先公布干预方式的管理浮动。（无区间的有管理浮动）

单独浮动（自由浮动）。

爬行钉住制：是指汇率可以作经常的小幅度调整的固定汇率制。

特征：其一，该国负有维持某种评价的义务。其二，这一平价可以经常地、小幅度地调整（例如调整          ）。

货币联盟：货币联盟比货币局制度更紧一步。在货币联盟内的国家放弃了自己的货币，并创造新的货币联盟内通用的货币。这种制度的优点在于减少了交易成本，促进了联盟内的资本流动。缺点是在有冲击或周期变化时，限制了国家采取有益的利率和 汇率调整政策。

汇率目标区制：

广义：泛指将汇率浮动限制在一定区域内的汇率制度。（例如：中心汇率的上下各          ）。

狭义：特质美国学者威廉姆斯于          世纪          年代初提出的以限制汇率波动范围为核心的，包括中心汇率及变动幅度的确定方法，维系目标区的国内经济政策搭配，实施目标区的国际政策协调一整套内容的国际政策调整方案。

有关汇率制度选择的理论主要有：经济结构决定论和依附论。

实施外汇管制的原因主要是经济上落后，贸易和金融的不发达，外汇储备不足和国际收支状况不理想。具体有：

- ①外汇短缺。
- ②金融秩序混乱或失控。
- ③国内经济体制和价格体系的差异。

外汇管制的目的：是维持本国国际收支的平衡，保持汇率的稳定，促进本国的竞争力和经济的发展，具体有：

- ①根据需要限制外国某些商品和劳务的输入，促进本国商品和劳务的输出，以保护和扩大本国的生产和经济发展。
- ②限制资本的输出输入和外汇投机，以稳定汇率。
- ③增加外汇储备，便于国际掌握一定数量的外汇，用于平衡国际收支。
- ④维持本国物价的稳定，避免国际市场价格波动对本国市场的冲击，一直通货膨胀。
- ⑤以外汇管制为手段，要求其他国家开放市场，以利本国对外贸易的发展。

外汇管制的主体：中央银行、财政部、专门机构、几个机构共同管理。

外汇管制的客体：

对人的外汇管制：指神人要受外汇管制法律的约束。这里的人包括自然人和法人，实行外汇管制的国家根据自然人和法人居住地点和期限的不同，将其分为居民和非居民。

对物的外汇管制：指对国际收支中的各种支付手段、结算工具和外汇资产的管制。主要包括外国货币、外币支付凭证、外币有价证券和贵金属，如黄金、白银等，被携带出入境的本国货币也是外汇管制的对象。

对地区的外汇管制：指对外汇管理的法令、法规、条例所能生

效的地区。

对行业的外汇管制：

对国别的外汇管制：指一国针对不同的国家、不同地区的情况采取不同的外汇管制政策。

外汇管制的方式：一类是直接外汇管制，即政府以行政手段对外汇买卖和汇率实行直接的干预或控制；另一类是间接外汇管制，即政府通过对进出口贸易及资本输出入进行管制，从而间接影响外汇收支和汇率。具体措施有价格管制和数量管制两类。

隐蔽的复汇率主要有三种表现形式：

对出口商品按不同类别给予不同的财政补贴（或税收减免），由此导致不同的实际汇率。

采用影子汇率，影子汇率实际上是附在不同种类商品之后的一个不同折算系数。

在一国已存在官方汇率和市场汇率两种汇率的前提下，对不同的企业或不同的出口商品实行不同的收汇留成比例，是政府机构对企业的一种变相补贴。另一方面，客观上是对进口商实行另一种汇率，达到政府奖出限入的目的。

我国外汇管理体制的特点：

首先，外汇管理法规有较强的可操作性。主要表现在：

我国外汇管理体制协调管理权力集中有效。

我国外汇管理法规不同程度地订有定义条款，它们对相应法律关系的主体和客体的内涵和外延都做出明确规定，使有关规定的使用

不容易发生偏差。

相关法规的罚则十分明确。

其次，我国外汇管理法规从一开始就以国家行政管理机关（包括国务院，中国人民银行，国家外汇管理局）制定的行政法规和部门规章的形式出现。再次，外汇管理法规与国际惯例逐渐接轨。

人民币汇率的决定因素主要是外汇市场的供求关系。外汇指定银行对外挂牌的汇价实行双向报价，即标出银行的买入价和卖出价。

人民币汇率的制定依据：

出口物资理论比价。

进口商品理论比价。

侨汇购买力比价。

★我国外汇管理体制改革的历史与现状。

计划管理向市场调节转轨的外汇管理体制时期。

实行外汇上缴与留成制度。

建立外汇调剂市场。

改革外汇经营体制，允许多种金融机构经营外汇业务。

建立对资本输出入的管理制度。

发行外汇兑换券，放宽对境内居民个人外汇管理。

初步确立市场配置外汇资源基础地位时期。

人民币汇率实行以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度。

实行银行结售汇制度和进出口收付汇核销制度。

建立银行间外汇市场。

取消外汇券，放宽境内居民个人外汇管理。

建立国际收支统计申报体系。

加强对资本项目的管理。

建立外汇储备精英管理制度。

现行的外汇体制的建立

人民币经常项目分布实现了兑换。

人民币资本项目可兑换程度逐步提高。

人民币汇率形成机制日益市场化。

外汇市场建立并获得长足发展。

外汇统计监测体系不断健全。

外汇储备经营管理体制日益完善。

央行操作行为时人民币汇率形成的决定性因素：通常央行只在汇率出现突发性的大幅度波动时才对外汇市场进行干预。但在我国，中国人民银行对外汇市场的干预却是一种经常性的被动行为，并成为决定人民币汇率的主要因素。自 1996 年汇率并轨以来我国国际收支持续顺差，使外汇市场中的外汇供给远大于需求，而外汇指定银行收持汇周转额度的限制，对缓解外汇供求矛盾不能发挥有效作用，为维护人民币汇率的稳定和市场的流动性，央行必须被动大量收购外汇，成为市场最大的买主，对市场上汇率的形成起着举足轻重的作用。

汇率管理是我国外汇管理的前提和基础性内容，外汇制度改革的目标是逐步实现人民币的安全可兑换。我国现行的汇率制度实际

上是钉住美元的汇率制度，中央银行的 监管是人民币保持稳定的重要因素，现行汇率制度改革的方向是逐步扩大人民币的波动范围，以及逐步改变钉住单一货币的做法。

#### 第四章 国际储备

国际储备：是指一国货币当局为弥补国际收支逆差、维持本国货币汇率稳定以及应付各种紧急支付而持有的、能为世界各国所普遍接受的资产。

国际清偿力：指一国政府为本国国际收支赤字融通资金的能力。

外汇储备：是一国货币当局持有的对外流动性资产，主要是银行存款和国库券等。

备用信贷：是一成员国在国际收支发生困难或预计要发生困难时，同 签订的一种备用借款协议。

借款总安排：另一种短期信贷来源。

互惠信贷协定：是国与国中央银行之间进行双边互借备用信贷的一种安排。

国际储备需求：是指为了获取所需的国际储备而付出一定代价的愿意程度，具体而言，它是指持有储备和持有储备的边际成本二者之间的平衡。

特别提款权（ ）：特别提款权的含义可从两个层次来理解。从名称上看，特别提款权指 分配给成员国的在原有的普通提款权之外的一种使用资金的权利，它是相对于普通提款权而言的。从性质上看，特别提款权是 为缓解国际储备资产不足的困难，在 年

月第 届年会上决定创设的、用以补充原有储备资产不足的一种国际流通手段和新型国际储备资产。

国际储备的适度规模：储备持有额能使发展中国家在既定的固定汇率上融通其在计划期内发生的预料之外的国际收支逆差，同时使该国持有储备的成本和收益相等。

储备进口比例法（ ）：若排除一些短期或随机因素的影响，一国的国际（外汇）储备与它的贸易进口额之间应保持一定的比例关系，这是衡量一国储备是否合理的最重要指标

#### 复习思考题

．试比较国际储备与国际清偿力两者的异同点。

答：国际储备亦称“官方储备”，是指一国政府所持有的，备用于弥补国际收支赤字、维持本币汇率等的国际间普遍接受的一切资产。国际清偿力亦称“国际流动性”，指一国政府为本国国际收支赤字融通资金的能力。它既包括一国为本国国际收支赤字融资的现实能力即国际储备，又包括融资的潜在能力即一国向外借款的最大可能能力。前者称为无条件的国际清偿力、自有储备、第一线储备，后者称为有条件的国际清偿力、借入储备、第二线储备。通常，国际清偿力又称作广义国际储备，无条件的国际清偿力称作狭义国际储备，这也就是我们通常所指的国际储备。一般而言，有条件的国际清偿力包括备用信贷、互惠信贷协定、借款总安排和该国商业银行的短期对外可兑换货币资产。就流动性而言，因受资产所有权及时间的制约，第二线储备流动性较第一线储备弱，但二者的汇总国际清偿力全面反映了一国

为弥补国际收支逆差所能动用的一切外汇资源。

· 简述一国国际储备的来源。（世界角度？）

答：一国角度：

- ①经常项目顺差；
- ②中央银行在国内收账的黄金；
- ③中央银行实施外汇干预政策时购进的可兑换货币；
- ④一国政府或中央银行对外借款净额；
- ⑤国际货币基金组织分配的特别提款权。

· 一国国际储备一般由哪些部分构成？

答：

、自由储备：包括货币性黄金、外汇储备、在            的储备头寸和特别提款权四种形式

、借入储备：由备用信贷、借款总安排、互惠信贷协议和一国商业银行的对外短期可兑换货币资产组成。

· 什么是国际储备的多元化 国际储备多元化对世界带来什么影响？

答：国际储备的多元化，指各国的外汇储备从原来单一的美元储备改变为包括多种货币构成的外汇储备结构。

有利影响：

- ①摆脱了对美元的过分依赖；
- ②促进了各国货币政策的协调；
- ③有利于调 节国际收支；
- ④有利于防范汇率风险。

不利影响：

- ①加剧了国际外汇市场的动荡；
- ②增加了掌握储备数量和组合的难度；
- ③加深了国际货币制度的不稳定。

影响一国国际储备需求的因素主要有哪些？

答：

- 、国际储备需求同国际收支调节密切相关；
- 、持有国际储备的成本；
- 、汇率制度；
- 、金融市场的发育程度；
- 、货币的国际地位；
- 、国际资金流动情况；
- 、国际货币合作状况。

国际储备结构管理的原则与内容是什么？

答

原则：统筹兼顾各种资产的安全性、流动性、盈利性。安全性是指储备资产有效、可靠，价值稳定。流动性是指储备资产能随时转化为直接用于国际收支的支付手段，亦即随时变现，灵活调拨。盈利性是指储备资产的增值、创利。

内容：

- 、黄金储备与外汇储备的结构管理；
- 、外汇储备的币种结构管理；

、外汇储备资产形式的结构管理。

。联系我国实际，分析我国外汇储备的适度规模。

答：在今后相当长的一段时期内，我国的外汇储备将保持较高水平。

中国外汇储备的合理规模是一个动态概念。中国持有较大规模的外汇储备有利于经济发展。不能低估国际储备过高的负面影响。

。我国国际储备结构管理中存在哪些问题，如何改革？

答：

存在的问题：

、进行管理决策时，全面性、系统性欠缺；

、币种结构管理相对单一；

、多元化的结构管理影响了效率；

、风险防范技术落后。

改革措施：

、强化中央银行对国际储备的管理职能；

、具体划分国家外汇结存中世纪外汇储备和经常性外汇收支之间的界限；

、以国家的外汇库存为核心，逐步建立国家外汇储备基金；

、逐步制定颁布国家国际储备管理的有关法规、法令。使国际储备管理走上依法可依、有章可循的健全轨道。

补充知识点：

国际储备资产的特征：可得性，流动性，普遍接受性。

随着国际货币体系的演变，国际储备体系的发展经历一下几个阶

段：

黄金 英镑储备体系。

英镑 美元 黄金储备体系。

美元 黄金储备体系。

多种倾向储备体系。

国际储备的作用：

) 从世界范围来考察国际储备的作用：随着经济全球化的深入发展，国际贸易迅速发展，国际储备也相应增加，它起着对国际商品和金融资产流动的媒介作用。

) 从单一国家角度考察国际储备的作用：

调节国际收支差距。

干预外汇市场，调节本国货币汇率。

充当对外举债保证。

· 国际储备体系的发展：

国际储备增长迅速，储备资产总额不断增加。

国际储备构成趋于多元化。

国际储备货币地位之间的竞争激烈。

国际储备格局不断变化。

· 充当国际储备资产的国际货币必须具备下列条件：

能自由兑换成其他储备货币。

在国际货币体系中占据总要地位。

其购买力必须具有稳定性。

· 当前关于国际储备需求规模界定的方法和理论主要有以下几种：

比例分析法。储备 进口比例法 ； 储备 债务比例法。

机会成本理论。

货币供给决定论。

定形分析法。

· 一国对国际储备总量的管理，从根本上说，就是使国际储备的供应保持在最适度国际储备需求量的水平上。 会员国的国际储备是由货币性黄金、外汇储备、特别提款权和 的储备头寸所组成的。从狭义上说，供给储备的供给及问题管理也就是适度外汇储备水平的管理。

· 对发达国家来说，在增加外汇储备的供给方面，它们处于较为主动的地位，除了积累的国际收支盈余外，还有一下途径：

它们可主动通过互换货币相互提供外汇储备。

特别提款权是按照会员国份额来进行分配的，而份额的确定方法是有利于主要发达国家的。

除了储备档份额资金外，构成一国净储备头寸的还有 用去的该国国币持有量。

发达国家很容易从国际金融市场筹借到资金补充国际储备。

· 对于发展中国家来说，它们均为非储备货币发行国，增加国际储备的主要途径是争 取国际收支盈余。

· 国际储备机构管理的必要性：

世纪 年代以来，浮动汇率制与储备货币多元化局面形成，

各种储备货币的 汇率经常变动，有时变动幅度还很大，硬货币与软货币经常易位。

国际金融市场利率动荡不定，各种储备货币的利率时高时低。

黄金市场价格波动频繁。这就要求一国货币当局要不断调整其国际储备的结构。

· 按照流动性的高低，外汇储备资产可分为三个部分：

一级储备，流动性最高，但盈利性最低，包括在国外银行的火气存款，外币商业 票据和外国短期政府债券。

二级储备，盈利性高于一级储备，但流动性地域一级储备。

三级储备，营利性高于二级储备，但流动性低于二级储备，如外国政府长期债 券，此类储备资产到期时可转化为一级储备。

· 我国国际储备的特点：

黄金储备的数量稳定。

外汇储备的增长既迅猛又曲折。

在 中的储备头寸和 在我国国际储备中不占重要地位。

我国国际储备的作用正日益全面化。

· 我国国际储备的结构管理：

管理对象：黄金储备、外汇储备、 和在 中的储备头寸，其中黄金储备和外汇 储备是我国国际储备的主要构成要素。我国国际储备结构的管理对象主要是黄金、外汇、 和在 中的储备头寸四个部分之间的构成比例和运行安排问题，但外汇储备的管理是结构管理的核心。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/348054141040006047>