

论述题

1. 国际收支自动调节的机制有哪几种？国际收支自动调节有什么代价？

答：国际收支不平衡的自动调节是指，当国际收支不平衡发生时，国内经济变量自发变动对国际收支的反作用过程，它主要包括货币—价格机制，收入机制和利率机制。

货币—价格机制是指：当国际收支不平衡发生时，本国的对外支付和收入存在差距，从而货币市场（外汇市场）的供给和需求存在差异。外汇市场会对供需进行自发调节，在固定汇率制下导致本国货币流出或者流入，在浮动汇率制下导致本国货币贬值或升值，这最后都会导致本国出口商品和进口商品价格发生有利于国际收支平衡的变动。

收入机制是指：国际收支不平衡发生时，对外支付的增加或减少导致国民收入水平下降或上升，进而导致社会总需求和进口需求向有利于国际收支平衡的方向变动。

利率机制：当国际收支发生逆差时，本国货币的存量相对减少，利率上升，而利率上升表明本国金融资产的收益上升，从而本国金融资产的需求相对上升，对外国金融资产的需求相对减少，资金外流减少或资金内流增加，国际收支改善。

代价：在国际收支逆差时，国际收支自动调节往往以紧缩国内经济为代价，这会造成国内的就业产出下降，影响内部均衡的实现和经济发展。因此，国际收支的自动调节需要与政府的主动调节结合起来，在利用调节机制的同时，控制和降低自动调节的代价。

2. 请对比浮动汇率制和固定汇率制的优点和缺点。

答：对比固定汇率制和浮动汇率制可以从三个方面进行。

(1) 实现内外均衡的自动调节效率问题。

固定汇率制和浮动汇率制最大的区别在于：出现国际收支不平衡后，经济恢复内外均衡的自动调节机制不同，在固定汇率制下，货币当局会在固定的汇率水平下，通过调整外汇储备来消除外汇市场上的供求缺口，并相应变动货币供应量，通过内部均衡的变动来对经济不平衡进行调节，而在浮动汇率制下，政府则完全听任汇率变动来平衡外汇供求，进行调节，而在浮动汇率制下，政府则完全听任汇率变动来平衡外汇供求，进而调节经济运行。

a 固定汇率制的内外均衡调节需要通过货币供应量的变动影响本国的价格体系，相对于浮动汇率制的单一变量（汇率）调整而言，较复杂和耗时但是从长期看固定汇率制的调节成本反而较低。b 在固定汇率制下，国际收支的失衡一般需要政府制定出特定的政策组合加以解决，这一过程中存在时滞等问题使其效率降低，而浮动汇率制调节不需任何专门政策乃至强制措施较灵活。但是汇率未必能按照平衡国际收支所需的方向进行调整，汇率只能通过价格因素影响到国际收支，在其他情况下汇率调整比较乏力。没有相应政策配合的汇率变动往往是难以发挥效力的。c 在浮动汇率制下，汇率可以进行连续微调而避免经济急剧波动，但浮动汇率的无谓调整是很剧烈的，对经济冲击也很大。而固定汇率制较为僵硬，调整幅度较大，对经济的冲击较剧烈，但是可以避免无谓的汇率调整。d 浮动汇率具有稳定性，而在固定汇率制下，政府对汇率的调整是很少见的，这会给投机性资金找到汇率错误定值的时机。

(1) 实现内外均衡的政策利益问题。

汇率制度的不同导致了内外均衡实现过程中政策工具的运用方式也不同。在固定汇率制下，政府必须将货币政策运用于对汇率水平的维持，而在浮动汇率制下则无此限制。

A 在浮动汇率制下，一国可以将外国的通货膨胀隔绝在外，从而独立，制定有利于本国经济稳定与发展的政策。完全利用汇率政策解决外部平衡意味着政府准备接受任何汇率水平，这显然是不可能的。

B 浮动汇率可以防止货币当局对汇率政策的滥用，固定汇率制可以防止货币当局对货币政策滥用。

C 在浮动汇率制下货币政策较为有效，在固定汇率制下财政政策较为有效。

(2) 对国际经济的影响。

a 浮动汇率有利于国际经济交往，但由于规避交易有成本，所以不可避免的会对国际经济活动产生负面影响。浮动汇率对金融市场不发达的发展中国家特别不利。 B 在浮动汇率制下，各国将本国国内经济目标摆在首位，易于利用汇率的自由波动而推行“以邻为壑”的政策，这会造成国际经济秩序的混乱，但是汇率的大幅度波动往往会引起各国的关注，进而形成国际间的磋商协调，这在某种程度上反而会加强各国的政策协调

1、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。

2、一国应该如何选择政策措施来调节国际收支的失衡？

答：一国的国际收支失衡的调节，首先取决于国际收支失衡的性质，其次取决于国际收支失衡时国内社会和宏观经济结构，再次取决于内部均衡与外部平衡之间的相互关系，由于有内外均衡冲突的存在。正确的政策搭配成为了国际收支调节的核心。国际收支失衡的政策调节包括有：货币政策，财政政策，汇率政策，直接管制政策，供给调节政策等，要相机的选择搭配使用各种政策，以最小的经济和社会代价达到国际收支的平衡或均衡。其次，在国际收支的国际调节中，产生了有名的“丁伯根原则”，“米德冲突”，“分派原则”，他们一起确定了开放经济条件下政策调控的基本思想，即针对内外均衡目标，确定不同政策工具的指派对象，并且尽可能地进行协调以同时实现内外均衡。这就是政策搭配，比较有影响的政策搭配方法有：蒙代尔提出用财政政策和货币政策的搭配；索尔特和斯旺提出用支出转换政策和支出增减政策的搭配。

3、试述外汇、汇率的基本含义和不同汇率标价法。

答：外汇，即国际汇兑，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。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。

4、对于银行报出的汇率，如何来判断买卖价？

答：对于银行报出的汇率，前者表示被报价货币的买价，后者表示被报价货币的卖价，那么我们就只要根据标价法的不同判断出哪个是被报价货币就可以了，在直接标价法下，比如说英镑兑美元，1.8650/60，英镑是被报价货币，美元是报价货币；1.8650是买价，它表示银行用1.8650美元即可买入1英镑外汇，而卖出1英镑外汇可收回1.8660美元，买价在前卖价在后，买卖之间的10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。

5、在对汇率制度的传统争论中，赞成固定汇率制或赞成浮动汇率制的理由各有哪些？

答：赞成固定汇率制的理由有：固定汇率制有利于促进贸易和投资；固定汇率制为一国宏观经济政策提供自律；固定汇率制有助于促进国际经济合作；浮动汇率制下的投机活动可能是非稳定的。赞成浮动汇率制的理由有：浮动汇率制能确保国际收支的持续均衡；浮动汇率制能确保货币政策的自主性；浮动汇率制能隔离外来经济冲击的影响；浮动汇率制有助于促进经济稳定；浮动汇率制下的私人投机是稳定的。

6、美元化作为一种货币制度，对实行该制度的国家和美国而言，各有何风险和收益？

答：美元化的收益主要体现在以下几个方面：1) 完全美元化有助于消除外汇风险，降低交易成本，促进贸易和投资的发展，促进与国际市场的融合。2) 完全美元化有助于避免国际投机攻击。3) 完全美元化有助于约束政府行为，避免恶性通货膨胀的发生。4) 完全美元化有助于提高货币的可信度，为长期融资提供保障。

美元化的风险主要包括以下几个方面：1) 实行美元化的国家会损失大量铸币税。2) 实行美元化的国家会失去货币政策的自主性。3) 实行美元化的国家最后贷款人能力会受到一定的制约。

7、什么是国际储备货币分散化？其原因是什么？欧元启动后对现存的国际储备货币格局产生什么影响？

答：储备货币分散化亦称“储备货币多元化”，指储备货币由单一美元向多种货币分散的状况或趋势。原因：是多方面的，如美元危机频繁、主要货币汇率经常波动、国际清偿力的快速增长及储备资产的管理不当等，但最根本的原因在于主要发达国家经济发展的不平衡与相对地位的此消彼长。

影响：欧元正式启动，欧元的市场认可度和市场地位有了较大的提升。欧元正式启动后，虽然对美元构成了一定的挑战，但并没有从根本上动摇美元储备货币的主导地位。由于世界经济发展不平衡规律的作用，在外汇市场汇率频繁波动的背景下，国际储备货币以美元为主导的分散化趋势将持续发展。

8、试述外国债券与欧洲债券的区别？

答：外国债券是指由国外筹子者发行的，以发行所在国的货币标值并还本付息的债券，通常要在债券发行所在国的一个较大的国内市场注册，由该市场内的中介机构负责包销，而且基本上在该市场内出售。

欧洲债券是指不以发行所在国货币而以一种可自由兑换货币标值并还本付息的债券。欧洲债券除可以用某一国的货币，如美元发行外，还可以用综合的货币单位，如特别提款权欧元发行。欧洲债券可以通过国际债券市场上的经纪人或包销商来销售，不必在任何特定的国内资

本市场上注册或销售，所以，无须像外国债券那样受发行所在国有关法规的限制。

9、什么是国际金融风险，国际金融风险有何特征？

答：所谓国际金融风险，是指在国际贸易和国际投融资过程中，由于各种事先无法预料的不确定因素带来的影响，使参与主体的实际收益与预期收益发生一定的偏差，从而有蒙受损失和获得额外收益的机会或可能性。

特征：（1）影响范围广，破坏性强（2）扩张性（3）敏感性（4）不规则性（5）可控性

10、国际金融风险管理的意义何在？

答：国际金融风险管理的意义主要表现在以下几个方面：1)

国际金融风险管理对经济实体的意义：（1）国际金融风险管理能为各经济主体提供一个安全稳定的资金筹集与资金经营的环境，减少或消除各跨国经济实体的紧张不安和恐惧心理，提高其工作效率和经营效益。（2）国际金融风险管理能保障经济实体经营目标的顺利实现。3）国际金融风险管理能促进经济实体实行跨国资金筹集和资金经营决策的合理化和科学化，减少决策的风险性。

2) 国际金融风险管理对经济与社会发展的意义：（1）国际金融风险管理有利于世界各国资源的优化配置。（2）国际金融风险管理有助于经济的稳定发展。国际金融风险一旦发生，它带来的损失金额往往比一般金融风险造成的损失大几倍甚至十几倍。所以，金融风险管理的实施，不但能在一定程度上减少国际金融风险发生的可能性，而且能在金融风险发生后减少其带来的经济损失，从而减少金融风险损失带来的不良影响，最终促进经济的稳定发展和经济效益的提高。

11、简述当代国际投机者实施投机性冲击的立体投机策略。

答：投机者利用各类金融工具的交易（即短期交易、远期交易、期货交易、期权交易、互换交易等）同时在全方位市场（如外汇市场、证券市场以及各类衍生品市场）做全方位的投机，构成了立体投机策略。典型的投机性冲击策略中用得最多的一种是对冲基金，对冲基金即投机性的投资公司，其目的是利用各种金融和衍生工具来建立激进获利的资产组合。对冲基金的本质在于持有某种商品的多头是因为投机者认为它的价格会上涨，而持有空头则是认为价格会下跌，如果投机者确实对自己的判断有把握，就会借钱来做多或做空，或两个都做。对冲基金的投资策略可以归纳为下述四个方面：1) 利用即期外汇交易在现货市场的投机性冲击；2) 利用远期外汇交易在远期外汇市场的投机性冲击；3) 利用外汇期货、期权交易在期货期权市场的投机性冲击；4) 利用货币当局干预措施的投机。

12、简述布雷顿森林体系的内容、局限性及其崩溃的原因。

答：1) 布雷顿森林体系包括五个方面的内容：（1）本位制度。在本位制方面，布雷顿森林体系规定美元与黄金挂钩。（2）汇率制度。在汇率制度方面，布雷顿森林体系规定国际货币基金组织的成员国货币与美元挂钩。（3）储备制度。在储备制度方面，布雷顿森林体系通过“两个挂钩”，即美元与黄金挂钩、各国货币与美元挂钩，确定黄金和美元同为国际储备资产的储备体制。（4）国际收支调节制度。在国际收支调节机制方面，布雷顿森林体系规定，成员国对国际收支经常项目的外汇交易不得加以限制，不得施行歧视性的货币措施或多种货币汇率制度。并规定有两个方面的具体内容：第一、采取IMF向国际收支赤字国提供短期资金融通的方式协助其解决国际收支的失衡。第二、如果成员国的国际收支发生根本性不平衡，则采取调整汇率平价的方式进行调节。（5）组织形式。为了保证上述货币制度的

贯彻执行，1945年12月建立了一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织（International Monetary Fund，简称IMF），对货币事项进行磋商。1945年12月，国际复兴开发银行（世界银行）成立。世界银行作为国际货币体系的辅助性机构在促进发展中国家经济发展，摆脱长期贸易收支赤字或国际收支逆差方面起到了非常重要的作用。

2) 布雷顿森林体系的局限性：（1）以美元作为主要储备货币，具有内在的不稳定性。即通常所说的“特里芬难题”（Triffin Dilemma）。（2）缺乏有效的国际收支调节机制。（3）以“双挂钩”为核心的汇率制度，不能适应经济形势的发展变化。美元与黄金挂钩，各国与美元挂钩的汇率制度实质上是一种以美元为中心的固定汇率制度。这是布雷顿森林体系的一个根本缺陷。

3) 布雷顿森林体系的崩溃：（1）1971年美国“新经济政策”的推行，意味着美元与黄金脱钩，支撑布雷顿森林体系的两大支柱之一倒塌了。（2）十国集团于1971年12月底，在美国华盛顿的史密森学会大厦举行财政部长和中央银行行长会议，达成了所谓的“史密森学会协定”（Smithsonian Institute Agreement）。（3）1973年3月，西方国家达成协议，各国相继以浮动汇率制代替固定汇率制，各国货币与美元脱钩。至此，支撑布雷顿森林体系的另一根支柱也倒塌了，从而标志着战后以美元为中心的国际货币体系的彻底瓦解。

13、简述牙买加货币体系的内容、运行特征及其优缺点。

答：1) 牙买加货币体系的主要内容包括三个方面：汇率制度、储备制度和资金融通问题：

（1）《牙买加协定》认可浮动汇率的合法性。国际货币基金组织同意固定汇率和浮动汇率两种汇率制度的暂时并存，但成员国汇率制度必须接受基金组织的监督，并与IMF协商，以防止各国采取损人利己的汇率政策。该协议还明确提出黄金非货币化，成员国可以按市价在市场上买卖黄金。（2）确定以特别提款权作为主要储备资产，将美元本位改为特别提款权本位。特别提款权是国际货币基金组织1969年为解决国际清偿能力不足而创立的一种国际储备资产和记账单位，代表成员国在普通提款权之外的一种特别使用资金的权利。特别提款权按照成员国在基金组织认缴份额比例进行分配。分配到的特别提款可通过基金组织提取外汇，可同黄金、外汇一起作为成员国的储备，故又称“纸黄金”。（3）增加成员国在基金组织中的基金份额，扩大对发展中国家的资金融通。

2) 牙买加货币体系的特点：（1）国际储备货币多元化；（2）汇率安排多样化；（3）国际收支调节的政策选择余地加大。

3) 对当前国际货币体系的评价。优点（1）多元化的储备体系在一定程度上解决了“特里芬难题”。（2）牙买加货币体系是混合汇率体系，能够对不断变化的客观经济状况做出灵活的反应，有利于国际贸易和世界经济的发展。（3）牙买加货币体系对国际收支的调节，采取的是多种调节机制相互补充的办法，这与当今世界经济发展不平衡的现状相适应。缺点：（1）主要工业化国家全部采用浮动汇率制，汇率波动较大。（2）造成储备货币管理的复杂性。（3）缺乏有效的国际收支调节机制。

14、试分析战后国际金融协调获得迅速发展的原因，并思考国际金融协调对世界经济和金融的影响。

答：随着经济国际化和金融市场一体化的发展，世界经济相互依存空前加强，各国认识到有必要在经济和金融方面采取协调的步骤与措施，管理国际经济、金融的运行。金融领域内国际间相互合作就是国际金融协调。第二次世界大战以后，经济与金融全球化的趋势日益增强。经济金融全球化极大地促进了国际经济的发展。但与此同时，经济金融全球化也给金融市场稳定带来了极大的波动和风险，一旦整个金融体系的某个环节发生问题就可能引发一场全球性的危机，1992年的西欧金融风暴、1997年的东南亚金融危机就是例证。尽管这些危机

与全球化和信息化极强的传导性不无关系，但最主要的原因应当说是各国行动上的非协调性以及国际金融体系太不完美的表现。加强国际金融协调，就可以避免这种国际金融危机的发生，或减轻国际金融危机的影响，促进国际经济的发展。

国际金融协调对世界经济和金融的影响有：（1）如上所述，国际金融协调可以促进国际经济的发展。（2）国际金融协调是有效解决国际金融领域内各种矛盾的重要途径。随着全球化的发展，各国之间在货币金融领域的依赖性也在加强，但矛盾和冲突也在所难免，如汇率和利率变动导致的各种矛盾、国际收支失衡导致的各种矛盾等。而这些矛盾和冲突有时会激化，而矛盾的激化则会对整个国际金融体系造成严重的冲击，从而损害各方的利益。为避免各国在货币金融领域内各种矛盾的产生与激化给各方利益造成严重影响，就有必要进行国际金融的协调与合作。（3）国际金融协调是协调各国货币金融政策的有效方式。世界各国的货币金融政策效果是相互作用、相互牵制的，所以国家之间就有必要在金融政策方面进行广泛的合作与协调，任何国家都不能自行其是，尤其不能采取有损于他国经济利益的政策，而应该在金融政策方面进行广泛的磋商、协调与合作。这种磋商与协调包括制度性的、经常性的磋商与协调，也包括非制度性的磋商与协调，以利于共同对付金融市场的动荡，维持市场的稳定与发展。

15、试述“特里芬难题”及其解决方案。

答：“特里芬难题”是指，在布雷顿森林体系下，要满足世界经济和国际贸易的不断增长之需，国际储备必须有相应的增长，即要求各国手中持有比较多的美元，而美元供给量太多，就会发生不能兑换黄金的风险，从而导致对美元的信心危机；而美元供给量太少，又会发生国际清偿力不足的问题。信心和清偿力这一对无法解决的矛盾存在于布雷顿森林体系之中，成为布雷顿森林体系致命的缺陷。

在牙买加体系下，多元化的储备体系在一定程度上解决了“特里芬难题”国际储备货币的多样化具有产生的必然性。根据修改后《国际货币基金协定》中的“黄金非货币化”条款，基金组织在取消了黄金的货币作用后，希望以特别提款权作为主要国际储备，通过创造新储备资产解决成员国的国际支付问题。但是，一方面，特别提款权本位难以建立；另一方面，美元本位也难以维持，从而导致国际储备才出现了分散化的趋势。国际储备多样化对美元是一种制约，但在调节不同货币的供应量方面具有一定的灵活性，同时还相对减少单一中心货币（如美元）对世界储备体系稳定性的影响，在多元化储备条件下，即使美元贬值也不一定会危及各国货币的稳定性。多种货币储备体系还为各国进行外汇管理提供了更多的手段，减少了单一货币本位下汇率变动带来的风险。对国际储备货币来说，最重要的就是“信心和清偿力”的问题，实际上，“特里芬难题”已证明任何国家的货币单独作为国际储备货币都会导致无法解决的矛盾，然而储备货币的多元化却可以使分这一矛盾。当储备货币发行国发生赤字，其货币发生信用危机时，其储备货币的地位下降，而让位于其他信心良好的储备货币；当储备货币国不断盈余而无法提供足够的国际清偿力时，又可以有其他储备货币弥补国际清偿力的不足。因此，多元化储备制度在世界经济的繁荣和衰退期都具有较强的适应性。

1、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地政策。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

原因为局部性因素时，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；(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和报复；(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，也总是愿意理它废止，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。

策

二 试述影响汇率变动的因素。

较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，因此汇率变动的因素极其错综复杂，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。然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。

二 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

策 经济增长率的差异

亦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。

四 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别国的投资者来说更有吸引力，从而导致资本内流，汇率升值。

的 财政收支状况

政府的财政收支状况对汇率变动有重要影响。一国货币汇率的升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，同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接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。

3、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”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方面的原因是，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

弱小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。

4、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“+”
- (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方总额与贷方总额相等，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、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。

国际金融论述题：

1. 请论述国际收支平衡表中金融账户的具体内容。

答：金融账户是资本与金融账户中的主要部分，是国际收支平衡表中反映居民与非居民之间国际资本流动的项目。

(1) 直接投资

直接投资是指直接投资者在另一国，以在国外建立分支企业、购买国外企业一定比例以上的股票或利润再投资等形式，以通过这种投资拥有着所有投资企业（又被定义为直接投资企业）的经营管理权为目的而对工矿、商业或金融等类型企业所进行的投资。直接投资是反映直接投资者为取得直接投资企业永久利益而进行的投资活动的项目。

(2) 证券投资

证券投资是指居民与非居民之间买卖外国债券、股票（直接投资中的股票除外）的交易。债券交易可进一步细分为长期债券、中期债券、货币市场工具和各种类型的衍生金融工具。与直接投资不同，证券投资者仅以获取利息和股息等资本利得为投资目的，并不享有对企业的经营管理权。

(3) 其他投资

其他投资可以被理解为金融账户中的一个“剩余”项目。凡不属于直接投资和证券投资类型的所有其他国际间金融活动而形成的资本的国际流动，均记录在此项目下。

2. 请论述国际货币体系的基本内容。

答：(1) 国际储备资产的选择与确定。

国际储备资产的选择与确定所要解决的核心问题是采用什么作为国际支付的手段。在世界经济发展的每一个特定时期，各国金融当局确定中心储备货币作为这一时期的主要国际支付手段。同时，各国金融当局为维护储备货币的稳定和整个储备体系的顺畅运行，还会制定一些相应的制度与规定。

(2) 汇率制度的安排与本国货币是否可以兑换

即本国货币与中心储备货币之间的关系问题。这一关系包括以下两个方面的问题：第一，金平价或汇率问题；第二，对本币与储备资产兑换的管制及本国货币的可兑换问题。这也就是外汇管制与否的问题。制定一种较稳定的、为各国共同遵守的国际间汇率安排，成为国际金融体系所要解决的核心问题，从而构成了国际货币体系的主要内容。

(3) 国际结算的安排

由于各种各样的国际经济往来，必然会形成国与国之间的债权债务关系。对于这些债权债务的清偿，从结算的时间角度讲，可以采取当即结算，也可采取定期结算；从支付的货币角度讲，可以实行自由的多边结算，也可实行有限制的双边结算。不同国家在不同时期可以采用不同的国际结算安排。

(4) 国际收支及调节机制

在市场经济条件下，一国国际收支的实际结果是由市场的各个主体自发交易后而产生的，在一般情况下是非均衡的。就一国而言，采取怎样的宏观经济运行机制或宏观经济调控政策来平衡国际收支，或就国际社会而言，采取怎样的国际协作，诸如通过签署国际协定、建立国际组织等手段，通过国别或国际援助的方式，有效地帮助国际收支出现严重失衡的国家扭转失衡，使各国在国际范围能公平地承担国际收支调节的责任和义务。

(5) 国际间金融事物的协调与管理

各国实行的货币金融政策，会对相互交往的国家乃至整个世界经济产生影响。因此，如何协调各国与国际金融活动有关的货币金融政策，通过国际金融机构制定成员国认同和遵守的原则、惯例和制度，也构成国际货币体系的重要内容。

3. 欧元正式启动后对现行国际金融体系的挑战有哪些？

答：欧元的启动，是国际经济、金融领域里的一件大事，是欧洲经济一体化进程的里程碑。它不仅使欧盟国家的货币体制产生了巨大的变革，也会对未来的国际货币制度产生深远的影响。

首先，对美元在国际金融格局中的主导地位直接提出了挑战。虽然美国经济在世界经济中的比重降低，但美元仍然是最主要的国际货币之一。而且无论是在国际经济舞台上还是在重要的国际金融组织中，美国意志的影响似乎都在潜移默化地加强。这种现实对于整体实力已经接近甚至可能超过美国的欧盟来说，无论如何都是不愿意接受的。欧元的出现在某种程度上是对美元地位的“纠偏”。而且，欧元与美元的竞争关系必然会对世界经济格局产生实质性的影响。

其次，对现行国际货币体系提出了挑战。欧元启动后，首批 11 个国家在国际货币基金组织的份额合并达到 37%，而且这些国家已经对在国际货币基金组织及其他相关国际机构中的代表权问题达成了一致。与美国不足 20% 的基金份额相比，欧盟国家有望在此后的国际政治经济舞台上掌握更大的话语权。相应地，以美元为主导的国际货币体系必然会发生重大变化，甚至进行彻底改革。

再次，对传统的国家主权提出了挑战。放弃本民族钟爱的货币，追求一种全新的、仍然充满变数的区域共同货币，是各国让渡经济主权的冒险之举。在放弃了货币、汇率、贸易等诸多政策权利后，一旦内部均衡问题的严重性超过外部均衡，欧元区的稳定性就会面临冲击和危险，现实中统一货币政策与分散财政政策之间始终难以协调。事实上，迄今为止对区域共同货币的怀疑态度仍然存在，关于欧元实践能否经得起时间考验的争议还在继续。

最后，对地区和世界经济的长远发展具有深远的影响。受到欧元成功启动的鼓舞，建立区域共同货币的议题也被许多其他国际经济阻止题上日程。

4. 论述影响汇率变化的主要经济因素及其作用原理。

答：（1）一国国际收支均衡与否是影响该国货币对外比价的直接因素。其基本原理是，国际收支的均衡与否，直接反映着该国外汇市场外汇供应的变化情况。国际收支顺差，使该国在原有供求基础上形成的均衡汇率因顺差所导致的外汇供大于求而发生变化。即导致该国外汇市场上外汇汇率上浮，该国货币汇率上升。相反，如果一国国际收支出现逆差，包括逆差的增加和顺差的减少，使得流入该国的外汇减少，从而导致外汇汇率上浮，该国货币汇率下降，该国货币对外贬值。

（2）一国通货膨胀状况是影响该国货币对外比价的根本的、长期的因素。一国通货膨胀的高低，实际上反映着该国货币在国内的购买力，而汇率则是其国际购买力的反映。所以，一国通货膨胀变化影响该国货币汇率变化的基本原理是：通货膨胀状况的变化，在绝大多数情况下，是对一国货币供应量的反应，所以，通货膨胀状况直接对一国外汇市场的需求产生影响。如果一国通货膨胀率提高，在外汇供应一定的条件下，就会使该国外汇市场在原有汇率基础上所形成的供求均衡，因需求增加而呈现出外汇供应小于外汇需求的状况。于是，外汇汇率上升，本币汇率下降。反之亦然。现实经济社会中，衡量通货膨胀变化的指标主要有三种：生产者价格指数、消费者价格指数和零售价格指数。

（3）一国利率变化，同时对该国外汇市场的外汇供应产生影响。利率变化对外汇供求影响的基本原理是，在开放经济条件下，利率调整同时影响一国外汇市场的供求。提高利率，可以吸引国际短期资本流入，从而增加本国外汇市场的外汇供应；同时，由于提高利率而减少了本国货币的供应量，从而产生了抑制外汇需求的效果。所以，在原有汇率基础上形成的供求均衡则会因为利率的提高而出现外汇供应增加、外汇需求减少的状况，从而可使外汇汇率下降，本币汇率上升。

（4）一国GDP增长率的变化、汇率政策以及一些突发的、重大的政治事件，常常也会对外汇市场产生重大的影响。

5. IMF 的主要业务活动有哪些？

（1）为出现国际收支困难的会员国提供各种贷款。

（2）IMF 的其他主要活动。除了提供贷款之外，IMF 的主要活动还包括：

1. 通过发行特别提款权来调节国际储备资产的供应和分配。
2. 通过汇率监督促进汇率稳定。
3. 协调成员国的国际收支调节活动。IMF 通过多边协商力图实现对国际收支的对称性调节。
4. 限制经常账户下的外汇管制，促进自由多边贸易结算。
5. 促进国际货币制度改革。
6. 向会员国政府提供专家咨询、官员培训等技术援助。
7. 收集和交换金融信息与统计。

6. 国际金融市场的作用有哪些？

国际金融市场对世界经济的发展积极作用有：

（1） 国际金融市场促进了世界经济的发展。 国际金融市场上的各种贸易融资方式， 为国际贸易提供了充足的资金融通。 国际金融市场为资本短缺国家利用外部资本来扩大本国生产规模提供了便利。

（2） 国际金融市场为生产和资本的国际化发展提供了必要的条件。 国际金融市场是跨国公司在全球范围内获取外部资金的最重要的来源。 国际金融市场为跨国公司在全球范围内进行资金调拨提供了便利条件。

（3） 国际金融市场通过金融资产价格促进了全球资源合理配置的实现。 国际金融市场上

各种金融资产的价格，不仅充分反映了金融资产的供求关系，而且也对全球真实资源的最优配置发挥着重要调节作用。

(4) 国际金融市场为投资者提供了规避风险和套期保值的场所。

(5) 国际金融市场有利于各国国际收支失衡的调节。

消极作用：主要表现在巨额的短期国际资本的投机性流动，对有关国家独立地执行本国国内的货币政策产生了较大的制约作用，常常会造成一国外汇市场的剧烈波动，进而波及世界外汇市场，并加剧了通货膨胀在世界范围的扩张。

7. 请分析国际商业银行贷款的信贷条件。

(1) 利息及费用负担

具体包括：1.利息。它是以贷款的本金为基础，根据特定的利率水平和相应的期限而计算出的、由借款人支付给贷款人的一项最基本的费用。任何一种形式的贷款都要包括此项费用。

2.附加利息。它是贷款银行根据利率之外的附加利率而向贷款人另外征收的利息。3.管理费。

现在，管理费已演变成借款人在附加利息之外对各贷款人融资成本的另一种补偿。4.代理费。

是由借款人支付给代理行的、用于弥补其在管理银团贷款时所发生的各项开支。5.杂费。主

要有律师费、通讯费、交通费和印刷费等、6.承担期与承担费。在规定的承担期内，借款人

必须提完全部贷款。如果过了承担期借款人还尚未提完的款项，则在本次协议中按自动注销

处理。在规定的承担期内，贷款银行对借款人应该提用而未提用的贷款余额要收取费用，作

为其占用头寸的补偿，这就是承担费。

(2) 利息期

利息期包括贷款的起息日和利率适用期。起息日是指贷款银行开始对全部贷款计算利息的日期，一般以最后一次提款日为准。利率适用期则是指在浮动利率贷款形式下利率调整的周期。一般以半年为一个周期。

(3) 贷款的本息偿还方法及贷款期限

1.贷款利息的支付方法：无论在怎样的贷款形式下，借款人都要在贷款合约的有效期内，按照约定的间隔定期向银行支付。2，贷款本金的偿还方法：到期一次还本的本金偿还方法和又宽限期的本金分次等额偿还方法。

(4) 贷款提前偿还

贷款提前偿还是指借款人在约定的还款期之前，将未付清的贷款本金余额一次性地支付给银行。

(5) 贷款金额与贷款货币的选择

贷款金额是借款人根据借款用途的需要，与贷款人在贷款协议中约定的金额。借款人在确定借款计价货币时，应将利率和汇率一并考虑，以尽可能降低筹资成本。

(6) 贷款的担保

贷款的担保方式分为：物的担保和人的担保。物的担保又可分为抵押、质押和留置三种形式；人的担保又可分为保证书（函）、备用信用证和安慰信等主要形式。债权银行往往不采用物的担保，而更多地采用人的担保，尤其是保证书形式的担保。

8. 欧洲债券与外国债券的区别主要表现在哪些方面？

(1) 债券的票面标价货币不同

外国债券以发行市场所在国的货币标价，而欧洲债券则以境外货币标价。这一区别既是区分两种债券类型的主要标志，又是决定其他特点的根本出发点。

(2) 管制程度不同

由于外国债券的发行实际上依托的是发行市场所在国国内债券市场而进行的融资活动，因此，

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/645040103113011124>