

第一章 思考题详解

1. 国际收支盈余或赤字这一说法是针对按不同口径划分的特定账户（项目）上出现的余额而言的。这是因为，就具体项目来说，借方和贷方经常是不相等的，会产生一定的差额。当特定账户（项目）的贷方总额大于借方总额时，称国际收支有顺差，也叫盈余；相反，当特定账户（项目）的贷方总额小于借方总额时，称国际收支有逆差，也叫赤字；当特定账户（项目）的贷方总额与借方总额相等时，称国际收支平衡。平时我们经常可以听到看到关于贸易收支出超、入超，经常帐户盈余、赤字、国际收支顺差、逆差等国际收支状况的报导或资料。

2. 我国国际收支的基本特征：

(1) 收支规模逐步扩大

(2) 国际收支结构改变，非贸易扩大，资本帐户大幅度增长

(3) 顺逆差互动

(4) 储备波浪式起伏，逐渐增长

3. 1997-2001 年以上三个账户的算术绝对值均呈波动下滑态势，2001 年达到谷底，2002 年又开始大幅度上升。2006 年全年进出口总额 17607 亿美元，比上

年增长 23.8%，加快 0.6 个百分点；进出口相抵，顺差达 1775 亿美元，比上年增长 755 亿美元。全年实际使用外商直接投资金额 630 亿美元，比上年增长 4.5%。年末国家外汇储备 10663 亿美元，比上年末增加 2473 亿美元。

1997-2001 年以上三个账户的算术绝对值均呈波动下滑态势，究其原因可以追溯到 1997-1998 年的东南亚金融危机，从那次危机以后我国经济就开始下滑，经常账户和资本与金融账户也顺周期的恶化。但是，2001 年加入世界贸易组织，到去年底结束了 5 年过渡期，中国对外经济迅速发展。中国的对外贸易保持了 20% 以上的持续较快增长，同时，外商直接投资每年也大体上以 500 多亿到 600 多亿的额度进入中国市场。

改革开放进入了一个新阶段。外汇管理顺应加入世贸组织和融入经济全球化的挑战，进一步深化改革，继续完善经常项目可兑换，稳步推进资本项目可兑换，推进贸易便利化。经常账户差额与资本和金融差额的双顺差扩大的局面是对外贸易以加工贸易为主、国际生产持续向中国转移、人民币升值下的变相资本内流等因素共同作用的结果。降低和取消部分商品出口退税制度改革虽然在中长期内有助于减少贸易顺差，但在短期内因为企业在出口退税新规则生效之前出口而扩大了贸易顺差。我国持续出现双顺差原因主要有：

第一，资本净流入逐步成为国际收支顺差的主要来源。1997年，经常项目顺差占总顺差的63.75%，该比重较2005年高出近20个百分点。资本项目顺差的贡献相应提高。1997年以来，资本项目累计顺差占国际收支总顺差的比重达66.63%。

第二，货物贸易顺差上升。货物贸易进出口状况是国际收支中的一项基本内容，反映了国际竞争力等经济基本面情况，是考察国际收支平衡与否的重要先行指标。

第三，我国的出口鼓励政策。长期以来我国执行了“奖出限入”的外贸政策，这些政策包括：出口退税政策、有利于出口的汇率政策以及鼓励发展加工贸易的政策等。

第四，在资本项目长期保持顺差方面，我国金融市场仍处在不发达状态。尽管就总体来说，我国的储蓄大于投资，但许多潜在投资者无法得到必要的资金。与此同时，中国的对外商直接投资实行优惠政策，建立合资企业是一件相对容易的事情。一些企业为了获得资金，于是引进外商直接投资。在获得外汇之后，便将外汇卖给中央银行，并用所得人民币购进国产设备和其他产品。其结果是直接投资流入转化为外汇储备的增加。

第五，外汇储备增长加快。1994-1997 年，我国外汇储备年均增加近 300 亿美元。1998-2000 年，受亚洲金融危机传染效应的波及，外汇储备增势骤然放缓，年均增加额不足 90 亿美元。近年来，外汇储备增长重新加速。2001 到 2005 年外汇储备年均增长额为 399.23 亿美元，2006 年外汇储备就已突破一万亿美元大关。2007 年底 15282.49 亿美元，2008 年底 19460.30 亿美元，2009 年底 23991.52 亿美元。

4. (见本章第二节)

5.

(1) 管理浮动制阶段 (1949 ——1952)

(2) 固定汇率制度 (1953 ——1972)

(3) 人民币实行“一篮子货币”盯住汇率制度 (1972 ——1980)

(4) 实行贸易内部结算价 (1981 ——1984)

(5) 实行以美元为基准的有限弹性汇率制 (1985 ——1993)

(6) 实行以供求为基础、单一的有管理的浮动汇率制度 (1994 ——2005)

(7) 实行参考“一篮子货币”进行调节的有管理的浮动汇率制度 (2005 年至今)

6. (见本章第二节)

7.

(一) 经常项目顺差的成因

1. 内需不足的情况长期得不到解决. 内需不足是中国当期经济发展的一个重要问题, 1990——2008 年, 中国 GDP 的平均增速为 10.32% , 而消费的平均增速仅为 8.26% 。消费增长长期落后于 GDP , 而且相差达到二点几个百分点。同时消费占 GDP 比重呈逐年下降的趋势。

2. 收入增长缓慢, 社会保障不健全及传统观念影响近年来, 中国 GDP 保持了多年高速增长, 但是收入的增长速度却没有 GDP 如此高速, 相对来说比较缓慢, 使得居民边际消费倾向较低。同时, 由于社会保障不健全, 居民基本生活保障无法适应中国经济高速发展所带来的生活成本的提高, 还有中国传统观念注重储蓄, 这些都导致居民储蓄率逐年处于高位, 消费较少。

3. 中国“世界工厂”地位特征导致顺差格局的出现中国产品的特点在于其是使用廉价劳动力生产出来的, 其价格在国际市场上具有较强的竞争力。发达国家因此将其低端制造业转移至中国利用廉价劳动力进行生产, 再从中国出口回本国及其他国家, 加大了中国的出口。同时, 这些产品可以直接在中国国内市场销售,

不需要通过进口，这样也减少了中国的进口。

（二）资本与金融项目顺差的成因

1.奉行吸引外资政策和优良投资环境，吸引外国直接投资大量流入。自改革开放以来，我国相继出台了多项关于吸引外资投资中国的优惠政策。从投资环境上来说中国经济已经进入了长期稳定的发展时期，同时在亚洲金融危机爆发后，为抵消亚洲金融危机对中国吸引外资的不利影响，中国政府进一步出台了许多引资政策，并承诺人民币不贬值，减少了投资风险，使得大量外资继续流入中国。

2.人民币升值预期的存在。近年来，国际上要求人民币大幅升值的呼声仍旧此起彼伏，由于巨额的国际贸易顺差和两万多亿的外汇储备，人民币存在很大的升值压力，人民币的升值预期长期存在。特别的是，美元在次贷危机爆发后继续步上贬值大道，人民币的升值预期更加强烈。在这样的升值预期下，海外投机资本为了从人民币升值过程中获取收益，通过各种途径流入中国，扩大了国际收支双顺差。这样，人民币的升值预期又进一步加强，越来越多的投机性资本就随之涌入我国，从这个角度来讲，国际收支顺差与投机性资本是相互推进的，形成了一个自我加强的循环过程。

3.资本管制严，对外投资渠道狭窄。中国资本项目下的自由兑换到 2010 年

为止还未全部开放，只有部分项目被批准能够进行自由兑换，中国的资本管制仍比较严，除国家外汇储备经营外，中国资本流出渠道主要是商业银行对外拆借和购买国外债券，其他渠道的资本流出很少，保险公司等非银行金融机构和一般企业的证券投资尚未放开，居民境外证券投资的需求难得到满足。虽然近年来国家积极提倡企业“走出去”战略，但是与“引进来”战略相比，中国企业的“走出去”战略还非常滞后。由此造成中国资本与金融项目流出较少的局面，使得资本与金融项目的顺差不断扩大。

8.（开放性题目，可根据自己的理解认识来阐述）

第二章 思考题详解

1. (ABC) 外汇管制主要指一国政府为平衡国际收支和维持本国货币汇率而对外汇进出实行的限制性措施。主要包括对外汇收入与运用的管理, 外汇汇率的管理, 货币可兑换性的管理等。

2. (D) 1994 年 1 月 1 日, 人民币官方汇率与外汇调剂价格正式并轨, 我国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。

3. (B) (A) “清洁浮动” 又称自由浮动, 指中央银行对外汇市场不采取任何干预活动, 汇率完全由市场力量自发地决定。

货币局制度的不足: ① 政府不能控制货币供应和利率, 利率由基准货币发行国制定, 货币总量取决于收支平衡, 以及银行体系中的货币乘数; ② 政府不能利用汇率来调整外来因素对本国经济的影响, 如进口价格的上涨、资本流通的转移等, 而只能调整国内工资和商品价格; ③ 正统货币局制度不会像传统的中央银行那样, 帮助周转困难的银行平息危机。香港实行的联系汇率制度, 实际上是一种货币局制度。

4. (B) 我国外汇管理的主要机关是国家外汇管理局。国家外汇管理局是隶属于国务院部委管理下的国家局。

5. (D) 金融市场的发育程度。金融市场发育程度较高或金融国际化程度较高的国家, 需要采取弹性较大的汇率制度。在货币自由兑换的情况下实行钉住汇率。

思考题 C: 课外延伸

分析: 在金融市场(特别是资本市场)没有完全开放之前, 在利率没有完全市场化之前, 中国无须放弃目前的汇率政策, 也无须屈服于日美等国所要求的人民币升值的压力。对于人民币汇率政策的真正挑战来自于中国加入世贸组织以后未来金融市场的全面开放, 而此时银行的贷款利率等也将实现完全的市场化, 这将意味着中国的利率已不可能独立于国际市场的利率。在这种情况下, 任何旨在改变本国利率的货币政策都将可能因国际间金融资本的流入或流出而功亏一篑。因此, 未来对于人民币汇率的挑战不在于人民币是否应该升值, 而更在于人民币汇

率制度的选择。我们是否应该仍然保持现有的固定汇率制度？或者我们应转而采取浮动汇率制度？如果我们维持现有的固定汇率制度，则是否还存在一些其他措施使得货币政策继续保持其现有的独立性？尽管本人认为，这些措施还是存在的，但其合理性仍需通过进一步的研究而得以证实。如果我们决定采用浮动汇率制，则我们不得不问：我们的国家是否已经作好了准备，以承受因汇率波动而给我们所带来挑战？

思考题详解

1. (ABC) 国际储备管理的原则有：第一，储备资产的安全性，即储备资产本身价值稳定、存放可靠；第二，储备资产的流动性，即储备资产要容易变现，可以灵活调用和稳定地供给使用；第三，储备资产的盈利性，即储备资产在保值的基础上有较高的收益。

2. (ABCDE) 国际清偿能力有广义与狭义之分。狭义一般指官方直接掌握的国际储备资产，又称第一线储备；广义则包括一国从国外借入的外汇储备、该国商业银行的短期外汇资产和该国官方或私人拥有的中、长期外汇资产（主要指对外中长期投资），又称第二线储备

3. (A) 所谓三级准备主要是针对流动性而言的。

4. (B) 美国经济学家特里芬教授在其 1960 年出版的《黄金与美元危机》一书中总结了几十个国家的历史经验，并得出结论说：一国的国际储备额应同其进口额保持一定的比例关系，这个比例关系应以 40% 为最高限，20% 最低限。一般认为，一国持有的国际储备应能满足其 3 个月的进口需要。照此计算，储备额对进口的比率为 25%。这即所谓的储备进口比率法。

5. (B) 国际收支主要包括两个主要的部分，即经常项目和资本项目，经常项目是本国与外国进行经济交易而经常发生的项目，是国际收支平衡表中最主要的项目，包括对外贸易收支、非贸易往来和无偿转让三个项目。经常项目顺差也是作为国际储备主要的和稳定的来源。

6. (错) 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，也叫“纸黄金”

7. (错) 合理的储备量取决于多种因素，并非越多越好。

思考题 C：课外延伸

分析：国际储备对一国具有非常重要的作用，1975-1984 年，10 年间，阿根廷和墨西哥两个国家面临同样有利的外部国际收支状况，可是他们采取了不同的国际储备政策，也带来了不同的后果。在当前变幻莫测的年代里，国际经济十分动荡不安，保留一定量的国际储备是使国内经济免受外部冲击的最好办法。

思考题详解

一、思考题 A: 基础知识题

1 (A) 2 (C) 3 (B) 4(A) 5(D)

解析:

1. 怀特计划和凯恩斯计划虽然目的相似,但两者的运营方式是不同的,反映了英美两国经济实力的对比变化和在争夺金融霸权上的尖锐矛盾
2. SDR 是国际货币基金组织于 1969 年创设的一种储备资产和记账单位,亦称“纸黄金”;最初是为了支持布雷顿森林体系而创设,后称为“特别提款权”
3. 在金币本位制下,流通中使用的是具有一定成色和重量的金币,金币可以自由铸造、自由兑换、自由输出输入国境。
4. 布雷顿森林体系确定了以黄金为基础,以美元为最主要的国际储备货币的储备体系。
5. 明确现行的国际货币体系是牙买加体系。

二、思考题 B: 名校试题

2.1. 何谓国际货币体系?它包括哪些内容?试说明其演进历程。

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。

2. 简述金币本位制的特点。

(1) 国家以法律形式规定铸造一定形状、重量和成色的金币,具有无限法偿效力

- (2) 金币和黄金可以自由输出和输入国境。
- (3) 金币可以自由铸造，也可以自由熔毁。
- (4) 银行券可以自由兑换成金币或等量的黄金。

3. 简述布雷顿森林体系的主要内容。

- (1) 建立国际货币基金组织，对国际事项进行磋商；
- (2) 采用可调整的钉住汇率制；
- (3) 通过“双挂钩，确定美元和黄金并列作为国际储备资产的体制；
- (4) 由 IMF 提供短期融资或在国际收支出现根本性不平衡时调整汇率平价进行国际收支调节。
- (5) 取消外汇管制。
- (6) 制定稀缺性货币条款。

主要内容包括：建立国际货币基金组织，对国际事项进行磋商；采用可调整的钉住汇率制；通过“双挂钩，确定美元和黄金并列作为国际储备资产的体制；由 IMF 提供短期融资或在国际收支出现根本性不平衡时调整汇率平价进行国际收支调节；取消外汇管制；制定稀缺性货币条款。

崩溃的根本原因主要在于布雷顿森林体系的内在矛盾，尤其是特里芬两难。即在布雷顿森林体系下，由于美元充当唯一的国际储备货币而带来的一种内在矛盾。当美国保持国际收支顺差时，国际储备供应不足，从而国际清偿力不足并不能满足国际贸易发展的需要；当美国出现国际收支逆差时，美元在国际市场上的信用就难以保持，产生美元危机。

4. 牙买加货币体系存在的问题有哪些？

(1)在多元化国际储备格局下，储备货币发行国仍享有“铸币税”等多种好处，同时，在多元化国际储备下，缺乏统一的稳定的货币标准，这本身就可能造成国际金融的不稳定；

(2)汇率大起大落，变动不定，汇率体系极不稳定。其消极影响之一是增大了汇率风险，从而在一定程度上抑制了国际贸易与国际投资活动，对发展中国家而言，这种负面影响尤为突出；

(3)

系并没有消除全球性的国际收支失衡问题。

5. 什么是特里芬难题？

特里芬难题是由美国耶鲁大学教授罗伯特·特里芬在《美元与黄金危机》一书中提出的观点，他认为任何一个国家的货币如果充当国际货币，则必然在货币的币制稳定方面处于两难境地。一方面，随着世界经济的发展，各国持有的国际货币增加，这就要求该国通过国际收支逆差来实现，这就必然会带来该货币的贬值；另一方面，作为国际货币又必须要求货币币值比较稳定，而不能持续逆差。这就使充当国际货币的国家处于左右为难的困境，这就是特里芬难题。

三、思考题 C：课外延伸

3.1 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，不致发生通货贬值；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

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/697133123014006151>