# 国际金融学》课程论文

来源：网络 作者：雾花翩跹 更新时间：2024-07-04

*第一篇：国际金融学》课程论文2024-2024年第一学期《国际金融新编》科目考查卷摘要：近几年来,人民币逐渐开始在我国境外特别是我国周边国家和地区流通, 人民币正在周边小范围地区逐渐成为一种强势货币。本文将区分人民币境外流通的相关概念，并...*

**第一篇：国际金融学》课程论文**

2024-2024年第一学期《国际金融新编》科目考查卷

摘要：近几年来,人民币逐渐开始在我国境外特别是我国周边国家和地区流通, 人民币正在周边小范围地区逐渐成为一种强势货币。本文将区分人民币境外流通的相关概念，并对人民币境外流通的现状、变化特点、原因以及对我国的影响做出分析,最后提出相关的政策建议。关键词：经济贸易发展 人民币境外流通 国际化 汇率

关于人民币境外流通的研究

一、相关概念的界定

所谓人民币境外流通,目前比较普遍的看法是:由于我国经济的发展,作为资本项目下不可兑换的人民币在境外流通日益普遍,特别是在周边国家和地区的流通出现了一定程度的区域化态势。所谓的境外则主要是指我国边境以外。

与人民币境外流通相关的一个概念就是资本外逃。所谓资本外逃,有狭义和广义之分。狭义的资本外逃是指国内资本被非法或违规转移到国外的行为;广义的资本外逃是指本国居民拥有的资本通过不正当手段被违规或非法转变成为非居民财富的行为。广义的资本外逃,包括国内非法外流的资本,也包括通过国际贸易、境外投资等方式被截留在国外的本国资本流失;既包括外汇资本外逃,也包括本币资本外逃。

通过对比这两个概念,我们不难发现,人民币境外流通的定义比资本外逃的定义更广:人民币境外流通包括各种合法与不合法的境外流通,而 1

资本外逃仅限于非法的人民币境外流通。由此,本文所研究的人民币境外流通包括合法的境外流通与非法的境外流通(即资本外逃)。

二、人民币跨境流通的现状

近些年来，在我国与周边国家和地区的边境贸易中，人民币已经被普遍作为支付和结算的硬通货，人民币与这些国家和地区的货币可以自由兑换，在泰国、越南、缅甸、朝鲜、蒙古、俄罗斯等国家和我国香港、澳门地区，人民币可以全境或局部通用，一些国家和地区的居民还将人民币作为一种储藏手段加以保存，而一些国家甚至官方正式承认和公开宣布人民币为自由兑换货币，并逐日公布人民币与本币的比价。因此，在一定程度上说，人民币已经成为一种区域性的国际货币。可以预计，随着我国与周边国家、地区国际贸易和经济往来的进一步扩大和加深，不论是官方接受，还是民间接受，都将有越来越多的国家和地区加入到接受人民币在境内流通的行列，因此，人民币区域性国际化的范围必将进一步扩大。

目前，我国促进人民币境外流通已经取得很多实质性的进展。主要有：相关政策出台推动人民币境外流通；人民币在港澳台地区流通机制的建立为人民币“走出去”提供了有益的经验；自由贸易区的建立为人民币境外流通提供了宽阔的空间；扩大跨境贸易人民币结算试点，逐步完善人民币流出机制。

三、人民币境外流通变化特点

从流通区域看，人民币流通范围越来越广。早期的人民币流通仅限于口岸和边贸互市点，如今则在外方境内较广泛使用。据人行文山州中心支行调查，人民币可在越南北部流通；人行西双版纳中心支行反映，在老挝对中国开放的北部三省，无论是省会还是偏僻村寨都可流通人民

币。近年来,由于中外贸易政策的调整，以及外方政府对人民币在其境内流通作出一定限制，人民币境外流通受到影响。

从使用频率看，因边贸结算汇路不通，而人民币在双边交易中的优点是稳定、方便和快捷，愿意使用人民币的人越来越多，人民币使用频率越来越高。

从流通量看，则有逐步缩小之势。主要原因：一是人民币信誉较高，外方边民乐于存储银行；二是我方贸易顺差较大，人民币大量回流；三是近年来边境双方开始互设人民币结算帐户，并逐步提供其他结算方式，现金交易有所减少；四是随着边境贸易的进一步发展，一些大宗贸易实行美元计价结算，并可享受出口退税政策，加之美元坚挺，贸易结算有从以人民币为主向以美元为主转变的趋势。

四、人民币境外流通的原因

人民币币值稳定，汇率风险较小，在东南亚国家深受欢迎，成为主要的边贸结算货币；第二，东盟国家在东南亚危机之后，外汇减少，而人民币不贬值，在一定程度上增加了东盟国家的结算货币；第三，双边贸易、旅游业的快速发展，同时双边银行结算不便，使人民币现金大量流通；第四，由于贸易的迁移效应，中国取代了周边国家对发达国家的部分出口，同时中国对周边国家持续逆差，为周边国家流通人民币创造了客观条件。

由于我国经济发展的需要，国家鼓励越来越多的中国企业走出国门，到其他国家和地区进行投资,而这些国外投资中很大一部分都集中在我国周边国家和地区，再加上人民币在这些国家和地区中的认同度高，所以这种直接投资往往直接用人民币作为交易货币，这部分作为直接投资的人民币资金也成为人民币境外流通中的重要组成部分。人民币目前尚未

实现资本账户下的可自由兑换，因此存在大规模的人民币资金外逃的现象。

五、人民境外流通对我国经济的影响

人民币境外流通的好处显而易见：有利于密切与周边国家的经济联系，促进进出口贸易的增长；推动经济发展尤其是边贸的繁荣；本币计价、结算可以规避我国进出口商汇率风险。人民币的境外流通产生于边境贸易，边境贸易的扩大使人民币境外流通增加，反过来，人民币境外流通增加会更进一步加快边境贸易的发展，两者是相互促进的。对进出口商来说，汇率风险是他们面临的主要风险之一，规避它的最好办法是用本币计价、结算。这样做，一方面能使我国进出口商免去了对外汇收支进行套期保值的成本支出；另一方面能够便于我国出口商对国外进口商提供本币的出口信贷，从而进一步提升出口竞争力。此外，随着我国经济实力的上升以及贸易收支的顺差，人民币必然趋向升值，因而国外出口商也乐于以该币计价、结算。因此，随着我国外贸的拓展，占全球贸易比重的上升，人民币在国际贸易领域中的接受性将不断增强。

人民币境外流通的弊端也不可忽视：人民币在境外流通，当境内外利率、通货膨胀率差异导致实际利率差异时，将会导致国内人民币流入流出，可能影响我国宏观经济政策的执行效果。在货币政策调整中，有一个重要的因素要加以考虑，那就是人民币国际地位的迅猛变化。随着我国对外开放的不断扩大和经济实力的明显增强，人民币正在周边小范围地区逐渐变成一个强势货币。大量的人民币流出境外，一旦时机成熟，大量人民币涌回国内将影响正常的货币流通和币值稳定。境外的人民币大量涌入，将会对通货膨胀起到推波助澜的作用。我国的资金会很容易转移到周边国家，再从周边国家转移到其他国家，从而可以逃避我国对

资本项目的管制。由于大量人民币现金在境外流通，大大降低了资金转移的成本，为逃避资本管制、地下钱庄跨境洗钱开了方便之门，给我国金融监管造成了困难；人民币的境外流通，也给香港的金融监管带来了不便。

六、人民币境外流通问题的政策建议

1.从外贸易的角度看：(1)允许边境地区各外汇指定银行在适当的时候，开展出口信用证融资业务。此举将有利于解决边境地区出口公司短期流动资金的缺口，有利于促进出口贸易的发展。(2)鼓励各商业银行跨境设点，经营人民币存贷业务。(3)明确边贸进出口核销的含义和目的。边贸进出口不论以何种货币结算都是居民和非居民之间的经济交易，属于国际收支范畴，因此，以人民币结算的进出口业务应当实现核销。(4)鼓励国内厂商在对外贸易时使用人民币进行计价和核算。

2.进一步完善人民币汇率形成机制，要走渐进市场化的道路，各项改革的出台需要根据当时的国内外的具体情况适时推出，逐步实现经常项目下的“真正意愿结售汇”，扩大人民币浮动范围以及逐步实现人民币汇率自由浮动。

3.逐步实现人民币资本项目下的可自由兑换。放开人民币流出国外的限制，人民币币值稳定，外商大都愿意接受，适当放宽人民币出入境限额，有利于边境贸易的发展。

4.加强对边境货币投放总量的调控，保持合理的现金供应。由于多数边贸地区尚未建立中外金融合作关系，在汇路不通的情况下双方贸易多采用现金结算方式。对边贸地区货币控制过死或过松，都不利边贸的健康发展。因此，应当采取科学的监测方法，确定一些统计项目和指标，定期测算人民币流出入数量，依据市场需求适时调节供给，保证贷币投

放适应边贸经济发展的需要。

5.加强对人民币跨境流通的监测。要加强对人民币出入境的统计监测，防范国际投机力量的攻击。此外，应加强与国际社会的合作与交流，加大反洗钱的力度，维护正常的国际金融运行秩序。

**第二篇：国际金融学课程论文**

国际金融学课程论文

物流1134班 张琳茹 学号：2111416 通过近段时间我对国际金融学的学习，我对国际金融有了新的认知，做出以下阐述。金融学的应用无处不在，它体现在我们生活中与经济有关的每一个方面。无论是在银行，在企业还是金融规划，都离不开金融学。在经济生活中，信用和货币流通处于不可分割状态，把信用和货币流通紧密联系在一起，研究它们本身的运动规律和它们在经济生活中的地位、作用，以及它们与其他经济范畴的相互制约关系，是金融学的基本内容。

一、金融学的含义

金融学是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象的学科。金融学是一门研究金融领域各要素及其基本关系与运行规律的经济科学。在现代市场经济中，每一个家庭或个人、各类经济单位几乎每天都要接触货币，都要同金融打交道；任何商品都需要用货币来计价，任何购买都要用货币来支付；人们与以银行为代表的金融机构有各种经济关系，例如去存款、取款、付款，去申请各种生产经营性贷款或消费贷款，去办理各种保险，去购买有价证券，等等；报刊、电视、电台每天都要报道股票行情、外汇牌价、借贷利率等各种金融信息。总之，现代社会的一切经济活动都要借助货币信用形式来完成，一切经济政策和调控措施也都要通过货币金融手段来发挥作用。在这种经济社会里，货币、信用、金融机构、金融市场、金融总量、金融调控与监管、国际金融、金融稳定与发展等金融学所包括的基本范畴具有极端的重要性，金融学就是专门研究这些范畴的学科。因此，只有通过学习金融学，才能掌握、理解和分析研究这些重要的金融范畴。

广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算，融通有关的经济活动，甚至包括金银的买卖，简言之，金融学就是对货币的管理。从最基本的层面上来说，这就决定了从哪里获取货币以及我们用它来做什么。明显的，对于社会上存在的各类职业、学科以及来说，金融都是非常重要的。无论是银行家、会计师、金融规划师还是其他许多人，他们每天都是在利用金融概念谋生。很难想象出有什么职业是和金融概念无关的，工作就要有价值的体现，而价值则是由货币来体现的，与货币有关就一定离不开金融概念。即使是一位艺术家，也要对作品进行评价，并为之估计出现金价值，这就离不开金融概念。

狭义的金融专指信用货币的融通。金融的内容可概括为货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与回收，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，保险、信托、国内、国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司，还有信用合作社、财务公司、投资信托公司、金融租赁公司以及证券、金银、外汇交易所等。金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴，它和信用是两个不同的概念：（1）金融不包括实物借贷而专指货币资金的融通（狭义金融），人们除了通过借贷货币融通资金之外，还以发行股票的方式来融通资金。

（2）信用指一切货币的借贷，金融（狭义）专指信用货币的融通。

人们之所以要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通，是为了概括一种 新的经济现象；信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在一起。最能表明金融特征的是可以创造和消减货币的银行信用，银行信用被认为是金融的核心。

二、学习金融学的必要性

1．金融学所研究的范畴在经济生活中具有极端重要性。金融学是一门研究金融领域各要素及其基本关系与运行规律的经济科学。在现代市场经济中，我们每个人、每个家庭、各类经济单位几乎每天都要接触货币金融，任何商品都需要用货币来计价，任何购买都要用货币来支付；人们与以银行为代表的金融机构有各种经济关系，例如去存款、取款、付款，去申请各种生产经营性贷款或消费贷款，去办理各种保险，去购买有价证券，等等；报刊、电视、电台每天都要报道股票行情、外汇牌价、借贷利率等各种金融信息。总之，现代一切经济活动都要借助货币信用形式来完成，一切经济政策和调控措施也都要通过货币金融手段来发挥作用。在这种经济社会里，货币、信用、金融机构、金融市场、金融总量、金融调控与监管、国际金融等金融学所包括的基本范畴具有极端重要性，金融学就是专门研究这些范畴的学科。因此，只有通过学习金融学，才能掌握、理解和研究这些重要的金融范畴。

2．现实生活中提出的种种课题，需要通过学习金融学来取得科学的认识

如何在社会主义道路上遵循市场经济的一般规律，促进国民经济健康、稳定、持续发展，是摆在我们面前的重大课题，尤其在改革开 放的转轨时期，产生了许多新问题、新矛盾，人们在日常生活中，对于时时接触的货币、信用、银行、金融市场、国际金融、货币政策等范畴，也会产生好多问题。有许多具体而现实的问题困扰着人们，把握不准怎样看待才是正确的，怎样看待是错误的，这就需要通过金融学的系统学习，掌握相关的基本概念、基本知识和基本原理，把握金融运行的内在联系和规律，才能找到科学认识和探索金融问题的入门钥匙，研究并解决我国现实中的诸多经济和金融问题。

3．学习金融学可以为深入学习各门经济类课程奠定理论基础。由于货币、信用、银行等金融因素已经渗透于现代经济生活的方方面面，各门其他经济学科的课程中都会涉及到金融学的基本概念、基本知识和基本原理，也都与金融学的理论相关联，例如经济学、财政学、会计学、经济管理学等，学好和掌握金融学的基本理论对于学习这些经济类课程大有帮助。

三、我眼中的金融学，作为商学中显学的地位在近年来的中国研究生教育中日益提高，无论是了解亦或是不了解这一行的朋友，一听到“金融”二字都会兴奋不已，因为在许多人看来，这是与财富、声誉最为靠近的一门学科，各式各样金融评论员在媒体上的狂轰乱炸更是将这种看法带入极致。我认为这种想法过于片面。通常国外所指金融学包括资产定价和公司财务两块内容，前者的研究需要很强的数学功底，后者则与会计学专业的研究非常接近。十七大报告中指出：要建立结构合理、功能完善、高效安全的现代金融体系。综合运用财政、货币政策，提高宏观调控水平。这就要求我们财政干部要了解国际金融基本知识，掌握国际金融发展变化规律，并在工作中加以应用，以促进经济社会又好又快发展。从国际金融学的视角看，金融是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称。如果说金融是现代经济的核心，那么国际金融就是现代世界经济发展的命脉。随着世界经济一体化趋势与世界经济差异化发展博弈的日益深化，金融自由化向更广的层面和更深的层次不断拓展和发展。同时，伴随着国际贸易的扩张和发展，国家间资金流通和信用融通的规模、速度、方式也产生了极大变化，国家间的货币兑换、汇率利率等内部及外部的变动和波动，在国家间经济往来乃至全球稳定中的重要作用更加凸显。因此，认真学习国际金融学知识，提高特别是对国际经济形势的判断把握和宏观财经数据的分析能力就显得尤其重要。从小处思考，我认为学习国际金融知识有三个方面的现实意义。

一是扫盲。学习国际金融学有助于你更好地理解各种国际金融信息，了解你生活在的全球一体化世界。你在财经类报纸上或在金融机构大厅里看到每天的外汇行情时，你是否知道，不同国家货币间的汇价是如何决定的？汇率的变化是什么原因造成的？什么是欧元？什么是金融危机？什么是股票？人民币为什么要升值？在学习了国际金融后我们能找到这些问题的答案。

二是明智。学习国际金融有助于更深刻地理解全球化背景下国际和国内经济金融问题产生的根源，认识一国经济和金融政策的潜力和局限性。

三是提高。通过学习国际金融知识，可充实经济方面的知识。国际资本 的流动，人民币汇率的变化，在影响国际市场股票价格的同时，也牵动中国股票、期货市场的神经。在不影响学习的前提下，体验一下股海的起伏，感受一下外汇、期货的波动等等，这无疑帮助提高了我们的常识，对我们的生活产生积极的影响。要了解当今世界金融市场的风云变幻，解开市场经济下的种种问题与疑惑，这就需要我们借助国际金融学的知识进行思考，这也是当代大学生关心国家大事的表现。

**第三篇：国际金融学论文**

国际金融课程设计

摘要

近年来中国利用外商投资发展很快，已经成为世界上吸收外商直接投资最大的东道国之一。农业是利用外商直接投资最早的行业之一，但是长期以来农业用外资在给中国带来好处的时候也凸显了很多的弊端。本文从横向和纵向两个角度出发，分析了中国农业利用外资的现状和影响因素，探讨了中国农业利用外资存在的好处和弊端，另一方面，国外在农业利用外资方面为中国提供了宝贵的经验，本文结合中国利用外资的现状，在总结各国农业利用外资经验的基础上，提出了中国今后在促进农业利用外资方面的政策建议。

关键词：中国农业；外商直接投资；影响因素；风险

国际金融课程设计

Abstract China\'s use of foreign investment has been developed in recent years, and has been one of the largest host countries which absorb foreign direct investments around world.Agriculture is one of the earliest industries which used foreign direct investment, however, for a long time, the use of foreign capital in agriculture brings about not only benefits but also a lot of disadvantages.The paper analyzes

current situation and the influential factors of the use of foreign capital in agriculture from horizontal and vertical two angles, and discusses the advantages and disadvantages of the use of foreign capital in agriculture in China.On the other hand, the overseas use of foreign capital in agriculture has provided valuable experience for China.The paper considers the present situation of China\'s utilization of foreign capital, on the basis of concluding the experiences of the use of foreign capital in agriculture, and gives some advice in improving the efficiency of using foreign capital in agriculture.Keywards: China\'s agriculture;Direct foreign investment;Influential factor;Venture

国际金融课程设计

目录

摘要................................................................................................................................1 Abstract..........................................................................................................................2 引言................................................................................................................................4

一、现状........................................................................................................................4

二、农业领域引进外资的影响因素............................................................................6

2.1农业经济发展水平.........................................................................................6 2.2农业市场规模.................................................................................................6 2.3农业国际化程度.............................................................................................6 2.4政府对农业生产支持程度.............................................................................7 2.5农业的市场化程度.........................................................................................7 2.6投资环境.........................................................................................................7

三、引进外资对我国现代农业发展的益处................................................................8

3.1为现代农业的发展提供资金支持.................................................................8 3.2有利于培育我国现代农业的龙头企业.........................................................8 3.3有利于增加农民收入，改善了农村经济结构.............................................9 3.4引进先进的管理经验和营销理念.................................................................9 3.5增强农产品质量安全意识...........................................................................10

四、农业领域吸引外资的风险研究..........................................................................11

4.1外资对我国农业的技术控制.......................................................................11 4.2外资对我国农业的行业和市场控制...........................................................11 4.3外资对我国农产品的价格控制...................................................................12 4.4农业引进外资对生态的破坏.......................................................................13 4.5农业引进外资对社会可持续性发展的破坏...............................................13

五、中国农业利用外资的政策建议..........................................................................13

5.1改善中国农业的投资环境...........................................................................13 5.2促使本国资金在农业投资中占据绝对优势，以保护农业的基础地位...14

国际金融课程设计

参考文献......................................................................................................................15

引言

农业是我国的传统行业、母亲行业，农业的安全和稳定关系到整个国家和国民。然而近年来外资进入农业领域力度的加大以及外资企业出现的种种问题都不得不让我们小心谨慎地审视起农业进入外资领域的问题。农业领域的外资企业安全把控问题、外资企业对我国企业的挤占问题，都值得我们去深思。如今，我国的粮食产量、农业规模越来越大，深入分析农业领域本身的特点并且系统、全面地分析农业进入外资领域的利与弊就显得愈发重要。在此基础上，我们小组针对农业领域引入外资的利与弊进行了相关的探讨和分析，并撰写了这篇论文

一、现状

我国早在改革开放初期就已开始利用外资。根据2024年7月的数据，我国接投资项目16472个，协议金额达283.4亿美元，项目范围遍及全国所有省市自治区，涵盖农业、林业、水利、畜牧、渔业等。但我国农业利用外资的总体规模尚小，结构也不合理。截止26年底，外商直接投资农业的实际使用金额不足我国外商直接投资总额的3％，其地区分布也不平衡，东部地区约占九成。目前，跨国公司投资我国农业的领域主要在农产品加工、创办生产基地、流通贸易中介、休闲观光等农业综合开发项目上。从产业链看，已涉及种子、种植、生产加工、销售及研发等各环节。

目前，我国农业领域的外资进入情况主要有以下几个特点：

(一)跨国公司涉足经营的领域主要是农产品加工、销售和制种业。目前，在我国粮食加工业领域，最早开放的大豆业正陷入来自于美国的国际四大粮商“ADM”、“邦基”、“嘉吉”和“路易·达孚”控制的境地，四大粮商控制了我国大豆6％的加工能力和8％的进口大豆货源。在乳品加工业上，液态奶和酸奶等

国际金融课程设计

领域，我国本土品牌优势较强，“蒙牛”、“伊利”、“光明”三大龙头企业占据主导。不过，全球投资集团摩根斯坦利公司正意图掌控“蒙牛”，达能也意图占据一席之地。在奶粉领域，外资品牌占据优势，特别是婴儿高端奶粉市场。“美赞臣”、“多美滋”、“惠氏”、“雅培”四巨头已占据我国奶粉市场的半壁江山，“美赞臣”、“多美滋”的市场占有率均在15％左右。在肉类加工业，美国高盛集团的控股子公司罗特克斯有限公司目前已控制国内最大的肉类加工企业双汇实业集团有限公司，同时，“高盛”也获得江苏雨润集团6.5％的股权。作为我国“人世”后最早全面开放的农产品种业，目前其市场大多被外国公司占领。我国的种子企业总体规模较小，竞争实力普遍较弱。

(二)跨国公司开始直接投资我国农业的生产环节。近年来，跨国公司对我国农业的投资有了新动向，由“销售商”变身“农场主”，青睐于我国一向较为弱质的农业生产环节。这意味着跨国公司投资我国农业将对我国农村土地制度、农业生产组织方式等产生强烈冲击。

(三)跨国公司投资我国农业的经营方式主要是合资经营或独资经营。在我国农产品加工领域，跨国公司大多以合资经营的方式来投资经营。在销售领域，很多跨国公司则选择独资形式，如美国四大粮商对大豆经销的控制等。在我国农业生产领域，一般采取“公司提供种子、技术服务+果农协会管理+农民种植+公司统一收购”的经营方式。图一：2024-2024年全年粮食产量

国际金融课程设计

数据来源：Wind

二、农业领域引进外资的影响因素

2.1农业经济发展水平

一国的农业经济发展水平不但决定着一个国家的农业发展程度，同时也决定该国的农业投资环境是否稳定。农业的投资环境直接影响着利用外资的水平。只有拥有稳定的投资环境，才能给外资提供充足的投资条件和良好的发展环境，利润来源才一会相对可靠。另外，经济发展会促进人民购买力的提高，购买力提高将刺激需求。中国这样一个农业人口大国一旦农民的消费能力提高，所带来的市场将是巨大的。所以农业经济发展水平在很大程度上影响着外资的投入。

2.2农业市场规模

中国是世界上人口最多的国家，代表着全球最大的潜在市场需求，这是任何一家外资企业都无法忽视的大蛋糕。市场规模越大，外资企业就越能够充分的挖掘企业固定资本的潜在利益，并能够有效的利用资源实现规模经济和范围经济，这相对于那些在东道国当地生产和销售的企业更具有吸引力。

2.3农业国际化程度

国际化意味着投资环境的开放、公平，一个国家农业的国际化程度越高，农业利用外资的规模就越大；反之，一国农业国际化程度越低，农业利用外资的规模就越小。对东道国而言，农业国际化能促使农业产业结构的优化、加快农业产业现代化、机械化进程，同时也能拓宽农业发展道路，优化国内投资环境，而投资环境的优化又促进农业的国际化，形成良性循环。由于经济发展在时间和区域上的不同，我国目前东部地区的国际化程度较高，中部地区和西部地区的国际化程度较低。

国际金融课程设计

2.4政府对农业生产支持程度

农业生产支持程度是指国家对农业生产的投入，包括支援农业生产支出、中国农业利用外资的影响因素及其风险分析农业基本建设支出、农林水利气象部门事业费支出、农村救济费支出等等。由于农产品的需求价格弹性比较低，农产品市场接近完全竞争市场，农业的基本建设支出、农村救济费用等公共支出不能完全依靠市场调节。因此，政府对农业投入是农业发展的必要条件。政府对农业的生产支持越高，使得农业的硬环境和软环境得到提高，就越能吸引跨国公司对我国农业的投资；反之，农业的生产支持越低，各种农业设备和政策等无法与大规模的跨国公司相匹配，就会降低外资对农业的投资。

在发达国家，农业属于高保护产业，政府在农业的基础设施、农业补贴上投入大量的资金来改善农业的软、硬环境。我国农业的支持程度比较低，与发达国家相比，各种农业基础设施、政策等无法与大规模的跨国公司相配套，相应的农业对外资的吸引力也就较低。

2.5农业的市场化程度

一般说来,市场化程度越高的产业，意味着政府干预的减少和私有产权得到保护，对外商直接投资的吸引力越大。近年来,随着我国农业市场主体地位的确立和农产品流通体制改革的深入，我国农产品市场化程度在不断提高。其中包括农业主体的价值取向从自给型向市场型转变生产方式从分散、多样化生产向专业化生产转变等。随着农业市场化程度的提高，农业市场主体的素质得到了提高，农业生产经营方式得到了改进，从而使我国农业对跨国公司的吸引力得到增加。

2.6投资环境

在发展中国家，投资环境是影响投资收益、进而也是影响外资吸收能力的重要因素，尤其是市场环境；完善的市场环境主要包括发育齐全的生产要素市场、产品市场；资本与证券市场及劳动力市场在内的市场体系；功能较为灵敏的市场机制。一般来说，生产要素在各地区、各产业部门间的流动性是衡量资源配置是

国际金融课程设计

否有效的前提条件、从而也是度量投资收益大小的重要标志。

我国农业投资环境整体较好，政府对外资企业给予一定的优惠，税收、管理制度及农业基础设施等软、硬环境日益改善。近年来，我国农业更注重如何使高技术、高附加值的外资为我所用，能带来更先进的生产、管理理念已成为各地政府及农业中各行业考察外资的重要标准。同时我国还进一步加大了农业信息体系建设力度，网络覆盖面日趋广泛，服务功能大大增强。

三、引进外资对我国现代农业发展的益处

3.1为现代农业的发展提供资金支持

在我国，传统农业还占据很大比例，现代农业尚处于起步阶段，在发展初期，资金的原始积累困难成为今后跨人正常、成熟发展轨道的最大障碍。现代农业要想尽快冲破初期发展的阻力，实现突破性进展，借助一个外在的力量或成熟的模式来引导和带动是必要的，这就是引进外商直接投资。外商投资提供的资金支持，缓解了我国农业一直面临的资金匮乏的难题。

3.2有利于培育我国现代农业的龙头企业

外商投资主要集中在农产品加工领域。这些加工企业与农户建立起利益共同体，有效延伸农业产业链，善于借鉴和运用工业规模经营理念，克服了农业生产分散化、零乱化布局的倾向，大力推进种养业适度规模生产和加工，成为产业化的龙头企业。更重要的是外资项目带来了现代农业的经营理念，不再把农业作为一个单纯的种植、养殖行业来看待，而是看作种养、加工、运输、销售等各个环节紧密相连、相互制约、相互促进的一个产业，这对中国农业发展产生了深远的影响。一方面，利用外资使沿海一些地方的农业逐步走上了贸工农一体化的发展道路。农业引资促进了现代生产体系的建立，培育了一批农业生产基地，主动适应消费需求变化，加速建立了高效农业经济走廊。另一方面，外商投资培养和带动了一批龙头企业的发展，逐步建立起品牌优势。按照“市场牵龙头，龙头带

国际金融课程设计

基地，基地连农户”的方式，形成产加销一条龙，贸工农一体化的“群龙带动之势”。此外，外资项目在农业推广机构改革试点、农业信息体系建立、动植物检验检疫规范管理、农村金融（小额信贷）试点研究、农业普查、农业粮食购销体制改革等多方面进行了前瞻性研究，提出了许多建设性意见，推动了农业管理体制和经营方式的改革。

3.3有利于增加农民收入，改善了农村经济结构

外商投资于中国现代农业主要体现在具有科技含量的农产品深加工领域，而少见于传统的粮食种植，这些投资的示范和带动作用改善了中国农村的产业结构，并且外商直接投资有助于发挥农业的关联投资效应。由于农业的特殊性，农业构成了其他部门的投入部门，它的前向联系较强而后向联系很弱。外资引入现代农业后，其投资同国民经济其他部门投资一样具有乘数作用。这种乘数作用会通过前向联系传给农村其他产业和整个国民经济。以辽宁省为例，通过招商引资，2024年在农村产业结构中，农业比重下降，非农产业比重上升。据测算，农业与非农业产值比由2024年的14.2：85.8调整到2024年的13.3：86.7；农业与非农业劳动力比由2024年的46.1：53.9调整到2024年的63.3：36.7。其次，在农林牧渔业结构调整中，粮食比重下降，非粮食比重上升。在农作物种植面积中，粮食与非粮食比由2024年的78.9：21.1调整到2024年的78.1：21.9。同时通过结构调整，农业综合生产能力提高，农民收入实现了持续、较快增长。2024年，辽宁省农民人均纯收入为2356元，到2024年增加到3307元，年均增长8.80/0，从而提高了农民发展优质高效农业的积极性。

3.4引进先进的管理经验和营销理念

发达国家现代农业的发展具有几十年的历史，积累了许多开拓市场和经济管理方面的经验，这些都将对中国现代农业的发展起到重要的推动作用。发展现代农业必须借鉴工业经营中高度重视经济管理，尤其是现代营销方式的发展理念，从重视生产向重视管理、重视营销转变，构筑现代化的管理体系；多形式、多渠道、多层次的网络化营销体系。发展农业现代营销体系一方面要建立完善农副产

国际金融课程设计

品销售市场，改变农副产品依托产地自产自销方式。另一方面，积极培育多元化的市场营销主体，大力发展农副产品经营公司、运营专业户、协会、经纪人，调动积极因素，发动千家万户参与农产品的流通和销售。此外，外资企业先进的管理水平将带给我国现代农业较大启发。在中国农业投资的外国企业有很多这样的例子。如泰国正大，它有自己的饲料技术，但最关键的是管理技术和管理理念：如何和农民分享收益，如何和农民建立合作的伙伴关系。金光集团也采用了合理的与农民分享的机制，租用农民的土地，砍伐林木的时候给农民三成收益，农民也很愿意接受。这样的案例很多，国内的大型饲料企业广东温氏集团，后来就仿效以经营饲料闻名的泰国正大集团在中国的公司，采取与农户签约等方式来扩大经营规模。

3.5增强农产品质量安全意识

中国农产品出口一直以来受到技术性贸易壁垒的困扰，农产品技术含量低一直是中国现代农业发展的最重要的障碍。引进外商投资中国现代农业，带来技术溢出效应的同时，更重要的是带来了质量技术理念，增强了农产品质量安全意识。以中国福建省福州市现代农业的发展为例，不断引进外商投资于现代农业，根据地理的优势，与中国台湾地区的合作取得了显著的成效。截至目前，全市累计批准现代农业外资项目830项，总投资达12.8亿美元，合同外资9.3亿美元，实际利用外资6.9亿美元。大规模利用台资是福州市农业招商的特点。其中，实验区成立以来，引进台资项目128项，合同外资2.3亿美元，实际利用台资1.6亿美元。伴随着外资项目的发展，技术引进非常成功，先后引进先进生产技术多项，包括植物组织培养、脱毒技术，工厂化（设施农业）生产技术，畜产品综合深加工技术，农产品保鲜、冷藏、速冻、真空脱水等，大大提高了福州市现代农业生产科技水平，己有一批关键技术达到现代农业先进水平。蔬菜的工厂化育苗、设施农业和蔬菜保鲜加工业的兴起，己初步达到现代农业生产水平。实践证明，引进外商直接投资，提高了福州市农业科技水平，增强了农产品质量安全意识，推动了现代农业的发展。

国际金融课程设计

四、农业领域吸引外资的风险研究

外商直接投资的主要目的之一是增强对东道国公司的控制。因此吸引外资的风险主要体现在产业和市场的集中,以及由此所造成的国家或内资企业对关键资源获取能力、控制能力和社会福利的丧失。

4.1外资对我国农业的技术控制

技术优势是跨国公司所拥有的主要优势。为了在竞争中处于优势地位,跨国公司不可能将其所拥有的先进技术以技术转让或对外直接投资的方式转移出去,所以他们会采取许多措施防止技术外溢。例如以高薪高福利吸引和留住技术人员；加大对科研技术的投入,保持自身技术的先进性等等。

以玉米产业为例,在国内玉米种子市场,美国掌控着玉米种子高端技术,其推出的玉米种子“先玉335”的价格是其它国内同类品种价格的3倍多,主要原因在于该品种不仅产量高,而且出芽率高达95%,比国内种子产量高出三倍多。仅此一项,“先玉335”就可以使国内的玉米种子价格优势锐减。虽然我国企业登海种业拥有合资公司的51%股权,但公司的管理实际上也是由美国先锋公司操控。名义上是中方控股,但核心技术、高层管理人员都掌握在外商手中。

4.2外资对我国农业的行业和市场控制

目前我国大多数农业企业技术水平低,集中程度不高,规模较小,无论在经营规模还是在经济实力上都无法与跨国公司竞争,外资在农业领域的战略布局和强劲扩张控制了我国大部分的农业市场、排挤和压制我国本土的大多数企业,甚至占据市场的垄断地位,对我国的行业进行控制。

农业领域主要是一种涉及农产品的生产、加工、销售等环节的活动范围。目前我国已经成为世界上最大的大豆及豆油进口国。控制世界80%大豆资源的四大跨国粮商已经掌控我国大豆85%的加工能力，跨国粮商深入种植、贸易、流通各个领域，扩张速度快，覆盖范围广，今后，跨国粮商将可能完全垄断我国大豆产

国际金融课程设计

业的布局。而被外资垄断将阻碍我们经济体本身获得持续发展的内在动力，无法达到经济可持续发展的目标，最终会带来严重的粮油安全问题和社会问题。

除了大豆之外，其他农产品市场也受到冲击。以寿光种子为例，我国是蔬菜大国,山东寿光是我国蔬菜产业发展最好的地区,然而大多数在寿光土地上种植的蔬菜种子却是洋种子。寿光蔬菜集团负责人介绍,在彩椒、小西红柿、无刺黄瓜等品种上,国外种子己经占了我们市场的100%,国内种子只有个别品种有一席之地。目前,除了个别普通蔬菜品种外,绝大多数蔬菜品种都是高端蔬菜种子,而这些种子基本都被外国公司所垄断,洋种子的市场份额在种子市场上一直在上升。虽然国外种子售价均高出本国种子的20%,有些种子的利润甚至高达10000%,但是对比中国的种子,农民依然会购买产量高、质量好、抗病毒能力强的洋种子。

4.3外资对我国农产品的价格控制

国外一些大的跨国公司进入我国农产品行业后,利用其庞大的规模和先进的技术占领了我国大部分的农产品市场,控制了高端技术。随着控制市场的份额不断增加,跨国公司慢慢地控制了我国农产品的价格。

目前最有代表性的是我国市场上食用油价格的波动。益海嘉里ADM集团是公司与新加坡丰益集团共同投资成立的外商投资企业。我们经常食用的金龙鱼油就属于益海嘉里集团,同时它还参股了鲁花等国内著名的粮油加工企业,在国内控股的工厂和贸易公司已经高达38家,是全国最大的粮油加工集团。目前该企业在很大程度上控制着我国食用油市场,影响着我国食用油的价格。以市场销售最好的5升桶装金龙鱼大豆油为例,在2024年5月至7月,5升桶装金龙鱼在全国的零售价总体在42元左右,到了2024年10月15日,金龙鱼的价格涨到了48元左右,涨幅达到12.5%。而10月22日金龙鱼的价格又猛增到了57元,一周内涨幅高达20%。我国政府早已意识到这一问题的严重性,在10月20日抛出20万吨国储油希望能够减缓食用油上涨的趋势,却没有多大的效果。这就意味着中国在食用油市场上已经丧失了定价权。作为食用油龙头企业的益海嘉里集团的油价牵动着整个食用油市场的神经。

国际金融课程设计

4.4农业引进外资对生态的破坏

外资引入农业领域会造成资源环境以及物种多样性的破坏。《全国土地总体利用规划纲要》指出应十分珍惜、合理利用土地和切实保护耕地的基本国策、更好的统筹土地资源的开发、利用和保护。然而很多外资企业向我国通过贸易和投资项目来转移污染和危险废物，而且对农业资源采取了掠夺式经营，由于过度依赖初级产品，对其进行过度投资与开发造成了农业后备资源的枯竭，极大的破坏了农业生态环境，影响着整个农业资源的有效利用和农业生产的永续发展。

4.5农业引进外资对社会可持续性发展的破坏

外资引入农业领域会导致不良竞争，农民失去土地，基本权益受到破坏。外资企业是一个以盈利为目标的经济组织，保持技术优势是其追逐利润的一个重要手段。引进外资，一段时间内可以缩小我国与发达国家的技术差距，使农民获得一定的利益，但当外资企业不再将技术投资给我们时，农民的利益将不复存在。如果外资企业把土地长期租赁了，这部分农民在城里找不到工作，没有收入来源，就会演变成城市贫民，造成社会不稳定。

五、中国农业利用外资的政策建议

关于农业的风险分析表明，中国农业在吸引和利用外资方面存在一些问题，根源就在于：一方面中国的农业投资环境很难吸引外商前来投资，因而缺乏区位优势；另一方面外资在中国农业的部分领域形成了垄断，不利于本国农业的良好发展。本文从以下两个方面提出相应的政策建议。

5.1改善中国农业的投资环境

完善农业利用外资的政策，增大政策优惠力度，努力营造良好的农业投资软环境。改革对农业外商使用土地的审批、收费及管理政策；最大限度地减免外商农业投资项目的各项税费征收，适当放松对外资进入领域的限制和延长项目投资

国际金融课程设计

期限；对于那些大型的农业开发项目、引进先进技术和优良品种的项目、投向基础设施、回报期较长的项目给予一定的税收和信贷政策的优惠；逐步放开对外商投资所需的农业生产资料的进出口管理。使外国投资者对本国的投资软环境有比较明确的了解并对投资充满信心。吸引更多的外资进入中国的农业领域。

二是要加强农村基础设施建设与农民技能的培训，努力营造良好的农业投资硬环境。加大政府对农业基础设施和农业生态环境建设的投入，发挥农业综合开发资金对各类资本投入的引导作用，创造条件吸引外商投资农业领域。学习印度的着重发展的生物工程技术，提高农民的农业科技知识，注重农副产品的深加工，扩大本国农产品的国际竞争力，全方位、多层次引进外资。促进农业生产持续、稳定、快速发展。

5.2促使本国资金在农业投资中占据绝对优势，以保护农业的基础地位

一是要加快农业领域的立法工作，对外商投资农业领域加以有效引导和监督。大多数国外国家如巴西等国均建立了完备的立法基础，其中对可以鼓励或限制外国投资的行业或产品都有比较详尽的说明，还制定了严格的外债管理和直接投资管理办法，另外还有许多与外商投资有关的配套法规，如税法、海关法等。并结合本国经济发展的需要、利用外资中出现的新问题逐步调整和完善法律、法规，并在指导农业利用外资的同时，加强监管，防范利用外资造成的产业风险。中国应借鉴巴西等国家农业利用外资的经验，结合当前世界农业发展趋势以及本国农业发展国情特点，加快农业利用外资方面的立法工作，建立健全相关的法律、法规，加强监督管理农业利用外资，促进外商投资规范化，切实做到有法可依，执法必严。对外商投资农业服务领域予以有效引导和管理。

二是要加快农业产业结构调整，推进农业产业化经营以及特色农业的发展。积极谋求农业产业组织创新，建设一批具有一定规模、科技水平高、生产标准化、带动农户能力强的农产品商品基地；积极办好农业现代化示范区和农业生产示范基地，并以此为龙头，带动中国现代化农业的发展。加快实施名牌战略，以实现

国际金融课程设计

与国际市场接轨为目标，按照安全、优质、环保、高效的要求，加快农产品质量标准体系和农产品质量安全监测体系建设。充分利用国内外两个市场、两种资源，把确保国家粮食安全与推进农业结构战略性调整结合起来，优化农业区域布局，优化农产品品种，发挥各地农业的比较优势，推进农业的集约化、规模化和专业化生产，提高农业综合效益和竞争力。再如印度它的农业引进外资有着鲜明的特点，即是把引进先进的农业技术作为重点。印度政府会定期公布需要进口的技术清单，鼓励引进国内急需的农业技术。在印度政府看来，引进外资只是增加投资的一种手段，只有掌握了技术，才能从根本上促进本国农业的真正发展，这点值得中国借鉴与学习。

三是引进外资应该是全方位的 引进外资不能过度依赖某个国家或某几个国家，以防止这些资本形成的垄断及对本国农业经济的控制，尽量多从国际金融机构贷款。由于历史的原因，韩国引进的外资大部分是来自美国，使得韩国经济对美国经济有巨大的依赖性，容易受到美国经济形势的影响，比如美国的次贷危机也加剧了韩国经济的危机。中国农业部应制定有关政策和机制，确保农产品有效供给，维护国内农业生产安全和农民利益的基本要求，促进农业引进外资健康全面发展。

参考文献

[1]陈艳娇、乔娟，《中国农业利用外资的现状、存在问题及对策分析》，《世界农业》，2024年第2期

[2]DavidHallam.International

Investment

in

Agricultural Production[J].Land grab:（The Race for the World‘s Farmland），2024（5）[3]吴敏华.中国农业利用外资的现状分析及政策建议[D].[硕士学位论文].对外经济贸易大学,2024:12-13.国际金融课程设计

[4] 商务部《2024年商务工作年终综述之四》2024年

[5]聂荣.农业风险及其风险规避的研究[R].中国农科院博士后研究报告，2024:1-4 [6]联合国贸发会议 《全球投资趋势监测报告》 2024年

[7]曾光.外商直接投资风险度量体系的建立及对中国的实证研究[D].浙江大学硕士学位论文，2024:28-52.

**第四篇：国际金融学**

2024年7月末外汇市场上人民币对美元的汇率为: 即期汇率6.1510/20,3个月远期点数为14/12.现有一家中国出口商向美国出口价值100万美元的玩具,3个月后收到货款.问题: 1.中国出口商在这一交易中会面临什么样的外汇风险?2.该中国出口商可以采取哪些措施来管理其外汇风险?3.随着人民币汇率浮动的增加,中国的外向型企业都会面临哪些外汇风险,应该如何管理这些风险?

答：可以选择做外汇掉期交易，对冲外汇风险。

以前人民币汇率波动率在正负2%，中国央行倾向于人民币市场化，波动区间有望加大，8月人民币连贬，打开了人民币贬值空间，德国商业银行预测，至2024年底，人民币兑美元将触及6.55，至2024年底目标则看至6.9。

如果人民币贬值，则利好中国对外贸易，如果升值，则利空中国对外贸易。

假定一家中国进口商向美国进口价值1000万美元的机器设备，3个月后支付美元。若中国进口商预测3个月后USD/CNY将升值到6.2024/38。请回答下面的问题。(CNY指人民币)

若中国进口商不采取任何措施，3个月后支付美元将比现在支付美元预计多支付多少人民币？中国进口商面临的外汇风险属于什么风险？ 该中国进口商有哪些选择可以进行外汇风险的管理？以远期交易为例来说明具体的风险管理操作。

答：3个月后应支付美元比现在应付美元多（6.2024-6.2024）×1000万人民币，属于汇率风险在合同中订立货币保值条款。在交易谈判时，经过双方协商，在合同中订立适当的保值条款，以防止汇率多变的风险。货币保值条款的种类很多，并无固定模式，但无论采用何种保值方式，只要合同双方同意，并可达到保值目的即可。主要有黄金保值、硬货币保值、“一篮子”货币保值。目前合同中采用的一般是硬货币保值条款。订立这种保值条款时，需注意三点：首先，要明确规定货款到期应支付的货币；其次，选定另一种硬货币保值；最后，在合同中标明结算货币与保值货币在签订合同时的即期汇率。收付货款时，如果结算货币贬值超过合同规定幅度，则按结算货币与保值货币的新汇率将货款加以调整，使其仍等于合同中原折算的保值货币金额。

远期交易为例当企业拥有以外币表示的应收账款时，可借入一笔与应收账款等额的外币资金，以达到防范交易风险的目的。卖出等额的1000万美元

1.拉丁美洲债务危机（1982年）

1982年8月墨西哥财政部长前往纽约向银行家们宣布，其中央银行已经耗尽了外汇储备，无力偿还800亿美元的外债，银行贷款利息的支付需要延期3个月。早在同年4月阿根廷也在马岛战争爆发时做了同样的表示。但是墨西哥的贷款规模较大，所以此举触发了拉丁美洲国家的债务危机。之后，巴西、委内瑞拉、智利等国也相继出现清偿危机，要求国际货币基金组织和国际商业银行重新安排还债日期。

2.欧洲货币危机（1992-1993年）

这一危机也被称为“欧洲汇率机制危机”。当时，在欧洲货币合作安排下的成员国货币联合浮动汇率制下，英国、意大利、芬兰、西班牙、葡萄牙等国的货币有不同程度的币值高估，使欧洲货币体系内部存在了某种失衡。

1992年下半年，针对这些货币的投机性攻击开始了。最先受到攻击的是芬兰马克和瑞典克朗。同时，英镑和意大利里拉也持续遭到冲击。9月11日，欧洲货币体系同意里拉贬值7%，但3天后里拉还是退出了欧洲货币体系。英国则耗费了数十亿美元保卫英镑，但在9月16日还是被迫允许英镑自由浮动。

3.墨西哥金融危机（1994-1995年）

1994年底，墨西哥爆发了严重的金融危机，这一次危机与墨西哥之间的债务危机也有关系。1982年债务危机后，墨西哥固定了比索与美元的汇率，后来又逐步扩大比索允许波动的范围。1988年墨西哥开始实施新经济政策，在汇率制度上实行了“爬行汇率制”，即用比索盯住美元、波动范围在一个很小的幅度内。但是，随着墨西哥出现越来越多的经常账户赤字，外资迅速发生逆转，再加上墨西哥国内经济社会的一些状况和外部环境的变化，最终促成了危机的发生。

4.亚洲金融危机（1997-1998年）

20世纪八九十年代世界经济中一个非常显著的现象是亚洲一些发展中国家和地区所取得的快速经济发展，出现了东南亚“四小虎”（泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾）和东亚“四小龙”（韩国、新加坡、台湾、香港）。但进入90年代中期以后，劳动力成本上升使这些地区的国际竞争力有所下降，一些地区出现了经常账户逆差。与此同时，有些地区并没有及时地提升产业结构，继续涌入的外部资金及国内投资普遍形成泡沫经济和房地产投资，增加了金融机构的坏账率。

1997年2月，对泰铢的攻击首先开始。后来，印尼卢比、韩圆、马来西亚林吉特、菲律宾比索、泰国铢的贬值幅度分别高达到33.3%、18.2%、28.6%、20.6%、37.5%；同期，新加坡元和中国台湾的货币相对贬值幅度较低，分别为10.6%和15.0%

5.2024-2024年国际金融危机

这次危机源于2024年开始在美国的次贷危机。2024年9月15日，具有158年历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟正式宣布申请破产保护。雷曼兄弟倒闭引发多米诺骨牌效应，次贷危机最终向外传播，通过金融渠道向欧洲传导了危机；通过国际资本流动渠道向发展中国家尤其是新兴市场国家传递危机，很快演变成全球性的金融危机。

问题：

1.从文章的陈述来总结金融危机的几种类型和含义。

（15分）

2.国际资本流动在金融危机的过程中扮演了什么样的角色？（15分）

3.随着中国融入世界程度的加深，你认为中国可以怎样预防和减少金融危机的发生和影响？（20分）

答：1.金融危机是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标(如：短期利率、货币资产、证券、房地产、土地(价格)、商业破产数和金融机构倒闭数)的急剧、短暂和超周期的恶化。其特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现幅度较大的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长受到打击。往往伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会普遍的经济萧条，甚至有些时候伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型。近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的危机。

2.金融危机又称金融风暴，是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标，例如短期利率，货币资产，证劵，房地产，土地（价格），商业破产数和金融机构倒闭数的急剧、短暂和超周期恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型。近年来金融危机呈现多种形式混合的趋势。

金融危机的特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大幅度的缩减，经济增长受到打击，往往伴随着企业大量倒闭的现象，失业率提高，社会普遍的经济萧条，有时候甚至伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。产生原因

当前的金融危机是由美国房产市场泡沫促成的。从某些方面来说，这一金融危机与第二次世界大战结束后每隔4年至10年爆发的其它危机有相似之处。

然而，在金融危机之间，存在着本质的不同。当前的危机标志信贷扩张时代的终结，这个时代是建立在作为全球储备货币的美元基础上的。其它周期性危机则是规模较大的繁荣-萧条（繁荣导致生产过剩，商品积压，滞销）过程中的组成部分。当前的金融危机则是一轮超级繁荣周期的顶峰，此轮周期已持续了60多年。

繁荣-萧条周期通常围绕着信贷状况循环出现，同时始终会涉及到一种偏见或误解。这通常是未能认识到贷款意愿和抵押品价值之间存在一种反身（reflexive）、循环的关系。如果容易获得信贷，就带来了需求，而这种需求推高了房地产价值；反过来，这种情况又增加了可获得信贷的数量。当人们购买房产，并期待能够从抵押贷款再融资中获利，泡沫便由此产生。近年来，美国住宅市场繁荣就是一个佐证。而持续60年的超级繁荣，则是一个更为复杂的例子。

每当信贷扩张遇到麻烦时，金融当局都采取了干预措施，（向市场）注入流动性，并寻找其它途径，刺激经济增长。这就造就了一个非对称激励体系，也被称之为道德风险，它推动了信贷越来越强劲的扩张。这一体系是如此成功，以至于人们开始相信前美国总统罗纳德?里根(Ronald Reagan)所说的“市场的魔术”——而我国则称之为“市场原教旨主义”(market fundamentalism)。原教旨主义者认为，市场会趋于平衡，而允许市场参与者追寻自身利益，将最有利于共同的利益。这显然是一种误解，因为使金融市场免于崩盘的并非市场本身，而是当局的干预。不过，市场原教旨主义上世纪80年代开始成为占据主宰地位的思维方式，当时金融市场刚开始全球化，美国则开始出现经常账户赤字。

全球化使美国可以吸取全球其它地区的储蓄，并消费高出自身产出的物品。2024年，美国经常账户赤字达到了其国内生产总值(GDP)的6.7%。通过推出越来越复杂的产品和更为慷慨的条件，金融市场鼓励消费者借贷。每当全球金融系统面临危险之际，金融当局就出手干预，起到了推波助澜的作用。1980年以来，监管不断放宽，甚至到了名存实亡的地步。

次贷危机导致发达国家金融机构必须重新估计风险、分配资产，未来两年，发达国家资金将纷纷逆转回涌，加强当地金融机构的稳定度。由此将导致新兴市场国家的证券市场价格大幅缩水、本币贬值、投资规模下降、经济增长放缓甚至衰退。

金融危机的产生多数是由经济泡沫引起的，以21世纪最大的美国金融危机来举例，可以看出金融危机产生的原因。

造成这次危机的背景是复杂的、多方面的：

1、美国的消费习惯

借钱（贷款）消费是普遍的生活方式。原因：收入轨道模式:年轻人钱少，但消费多；老年人退休后享受优越的退休金，但消费相对少。所以，年轻人多借钱消费（包括向父母借钱，这与中国不同）。而且，美国发达、完善的信用体制使几乎所有人的消费靠借钱来完成。储蓄模式。美国人的储蓄率历来很低，近年来，一直在零储蓄率上徘徊。要消费，只能靠借钱。经济增长模式。美国的经济增长主要依靠消费驱动。其消费率长期为70%左右，投资率为15%左右，而出口负数。

2、经济管理思想

自上世纪70年代发生经济“滞涨”以后，凯恩斯主义的“国家干预”政策遭到新古典自由主义的强烈批评，此后，新自由主义思潮受到追捧。80年代的“华盛顿共识”所倡导的“经济自由、私有化、减少管制”成为指导西方国家经济走向的主要道具。

3、经济环境与具体政策工具

美国2024年后陷入高科技泡沫破裂后的短暂衰退之中，在美联储前主席格林斯潘的主持下，连续13次大幅度削减联邦基准利率，从最高6.5%下降到1%，强行向市场注入流动性资金，扼住了经济下滑，也拉动了美国房地产连续多年繁荣。此为次贷危机乃至金融危机爆发的直接导火线。需要理解的是，21世纪的最初几年里，同样的低利率政策，为什么美国偏偏房地产行业得以相对发展，而不是其他行业呢？原因是：网络等高科技产业高速发展导致的泡沫破灭后，进入一个成长停滞期，抑制了大量资金对该行业的投入；20世纪六、七十年代，随着劳动力成本的不断提升，美国制造业，尤其是劳动密集型产业大量外移，形成国内产业空心化，加之服务业在繁荣之后的替代更新需要一定的时滞期，所以，这些行业投资机会较少。而且，从90年代开始，美国的房产一直处于稳定的状态。在这种情况下，流动性资金开始注入该行业。

金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机、次贷危机等类型。近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的。其特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币值出现幅度较大的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长受到打击。往往伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会普遍的经济萧条，甚至有些时候伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

3.随着美国著名的投行雷曼兄弟公司宣布破产，华尔街骤然掀起了人们始料不及的剧烈金融风暴，并迅速席卷美国及与美国相关联的全球经济。这条承载着美国梦想的著名金融街上，如今，著名的五大投行只剩下摩根和高盛公司，且硕果仅存的这两家公司宣布其主要业务将向传统银行方向转变。

这场突如其来的美国金融危机对中国经济的影响究竟有多大？中国在未来的发展中应如何应对国际经济风暴？人们对此十分关注。

经济全球化的进一步加深，中国经济同世界经济融为一体的趋势进一步增强。作为东西方两个不同的经济大国，现在的中美经济诚如中美经济战略对话时美国财政部长保尔森说的那样，关系紧密。正是从这个意义上看，美国发生剧烈的金融危机，一定会对中国经济产生影响。

这种影响的第一个层面是显性的。首先是不少投资机构，尤其是我国金融企业对美国投行的投资，随着投行的倒闭或经营不景气而蒙受损失；另外，一些走出去企业与美国本土企业合资或合作因危机影响将导致一定的利润缩减。其次，华尔街金融危机在一定程度上造成美国经济衰退，抑制美国市场的消费需求，从而影响到中国的出口业增长。在我国传统的外向型经济地区广东和浙江等地，由于外需的萎缩，很多企业已经十分艰难，甚至有一些企业面临倒闭的困境。

另一个层面的影响是隐性的，就是通过不断的经济传导来实现。比方，美国政府救市和即将可能发生的美国经济衰退，将成为美元贬值的动因。汇率的变化不仅削弱我国外向型企业出口利润的增长，增加出口成本，而且会直接导致汇兑损失。在我国长期依靠投资、出口和消费推动经济增长的动力中，后两个动力都会因华尔街金融危机的传导而受到挤压。

说华尔街危机对中国经济的影响有限，是基于当前中国经济增长的动力构成以及中美经济相关度的考虑。从增长动力构成看，上半年，我国城镇固定资产投资、出口和消费都表现出较好的势头，企业利润进一步增长。初步核算，今年前三季度GDP达到201631亿元，同比增长9.9%。宏观经济运行情况表明，目前，推动中国经济增长的动力并未因华尔街金融风暴而受到根本性削弱，我国经济基本面也并未因华尔街金融风暴而更改。所以，下半年，中国经济依然会保持9%以上的速度增长，实现GDP26万亿-27万亿元应在情理之中。从中美经济相关度看，虽然两国经济发展互有咬合，但中国经济涉足美国经济程度毕竟不很深，中国金融体系相对独立和稳定，中国工农业生产形势稳定，内需强劲，消费对经济增长的贡献率日益提高。

当前，我国经济发展的内部困难不少，经济持续增长外部因素的不确定性也在加大。毕竟美国是巨大的经济体，对华尔街危机的影响还要继续观察，现在，华尔街危机对我影响有向实体经济蔓延的势头。所以，要办好自己的事，强身健体，提高警惕，谨慎应对，加强监管，防范风险，稳定社会经济发展预期。

摆脱经济困局 世界需要中国

编者按 在22日举行的第十一届亚欧工商论坛上，谈及金融危机对亚洲的影响，许多与会者都认为，面临“金融海啸”的冲击，亚洲国家的出口业首当其冲，而各国必须尽力加强合作，才能最大程度地减轻金融危机造成的损害。

有专家提出，世界需要中印的经济增长摆脱当前经济困局。其指出，未来的市场会改变游戏规则，以前是八国集团，以后会是九国甚至是十国集团，由他们来设定规则。

亚欧工商论坛

目前，始于美国的金融危机先后影响到信贷市场、资本市场、商品市场，对一些国家实体经济的影响也逐步显现，并有加深的苗头。

在22日举行的第十一届亚欧工商论坛上，谈及金融危机对亚洲的影响，许多与会者都认为，面临“金融海啸”的冲击，亚洲国家的出口业首当其冲，而各国必须尽力加强合作，才能最大程度地减轻金融危机造成的损害。

危机影响亚洲出口

22日上午，距亚欧峰会开幕只有两天，与亚欧峰会相关的第十一届亚欧工商论坛（AEBF）在北京中国大饭店举行。鉴于从美国开始的金融危机正蔓延到全球，与会者对日趋严峻的国际经济形势给予了高度关注。

出席这次亚欧工商论坛会议的IBM国际金融服务公司主席汤姆.P.哈迪曼博士在接受本报记者访问时表示，源自美国的金融危机已经蔓延到欧洲，而对亚洲国家的影响程度将会在未来一段时间内逐渐体现。

他认为，美国和欧洲要做的是尽快解决目前的金融问题，而亚洲各国需要做的是尽量避免受金融危机牵连太深。

哈迪曼博士指出，金融危机严重削弱欧美消费者的消费意欲，将会对亚洲各国的出口业务造成很大影响。

另一位与会者、欧洲服务业论坛执行董事帕斯克·克尼斯也认为，金融危机对亚洲国家实体经济的影响已经开始体现。

克尼斯告诉本报记者，美国近七成的经济依靠消费推动，而金融危机引发的经济衰退严重削弱消费者的购买意欲，美国人的消费需求萎缩，无疑对许多以出口为主的亚洲国家造成很大影响。

尼克斯认为，作为对外开放度日益扩大、与世界经济联系越来越密切的中国来说，出口业也受到了很大的影响。

亚欧联手减缓危机

中国欧盟商会主席伍德克则在发言中对中印等新兴经济体寄予众望。他认为，亚洲市场对欧洲具有重要意义，世界需要中印的经济增长摆脱当前的经济困局。他指出，未来的市场会改变游戏规则，以前是八国集团，以后会是九国甚至是十国集团，由他们来设定规则。

在本次亚欧工商论坛上，与会嘉宾和代表纷纷呼吁加强亚欧合作，包括政治、经济、文化等多层面。

而在经济层面上，印度驻华大使拉奥琪认为，欧洲、美国和亚洲一直是推动世界经济增长的三个引擎，如今在美国遭遇严重金融危机的情况下，欧洲和亚洲必须以切实的方式联合起来，发挥应有的作用，从而减缓危机，避免世界经济进入长期衰退。

“重建信心很重要”

“面对全球金融危机，目前迫切需要重建信心！”印度驻华大使尼鲁帕玛·拉奥琪在论坛发言中指出，信心的重建对于恢复全球经济至关重要，而作为新兴经济体的中印两国保持金融稳定有利于全球经济的发展，印度有信心度过这场金融危机。

拉奥琪说：“发展中国家刚刚开始享受全球化的好处却很快受到全球化的冲击。”她认为，面对全球金融危机，目前迫切需要重建对经济的信心，而对中印等新兴经济体来说，保持金融稳定对全球经济非常重要。欧洲服务业论坛执行董事帕斯克·克尼斯在接受本报记者采访时也强调了重建金融系统信心的重要性。克尼斯指出，金融危机在欧美的进一步加深是因为人们对金融系统失去了信心，所以重新恢复对金融业的信心对于经济的恢复至关重要

世界银行发展委员会2024年春季会议通过了发达国家向发展中国家转移投票权的改革方案，这次改革使中国在世行的投票权从目前的2.77%提高到4.42%，成为世界银行第三大股东国。

本次改革中，发达国家向发展中国家共转移了3.13个百分点的投票权，使发展中国家整体投票权从44.06%提高到47.19%。匀出来的3.13个百分点主要来自日本和欧盟国家，但没有美国。发展中国家整体投票权提高3.13个百分点，拥有了更多经济话语权。

这次投票权的重新分配被看做是“全球经济话语权”的重新划分，新兴经济体和发展中国家声音将得到世界的重视，一个新的世界秩序将从这次的改革开始。

在本次改革中，涨幅最大的是中国，投票权比例从目前的2.77%提高到4.42%，成为世界银行第三大股东国，仅次于美国和日本。

与此同时，原来欧洲三强的“权力”则被削弱，德国的投票权从原来的4.35%减少到4.00%，法国从4.17%减少到3.75%，英国也从4.17%减少到3.75%。美国维持15.85%的投票权，依然把持头把交椅。降幅最大的是日本，降0.78个百分点到了6.84%，不过依然位列第二。世行的经济权力正在发生东移，特别是在向以中国和印度为代表的新兴和发展中国家偏移，这也打破了欧美长期垄断世行发言权的格局。专家认为，未来世界银行的改革目标是发展中国家整体所拥有的投票权与发达经济体相等，如果这一目标实现，这将使世界银行的治理结构更加均衡。

问题：

1．本文是关于世界银行的，世界银行的基本宗旨是什么？ 2．世界银行的主要业务活动有哪些？

3．世界银行的投票权是如何确定的？

4.文中提到的世界银行投票权改革的背景是什么？这次改革的意义何在？

答：1.世界银行是世界上最大的发展援助机构之一。世界银行利用其资金、高素质的人才和广泛的知识基础，帮助各发展中国家走一条稳定、可持续和平衡的发展之路。世界银行主要着眼于帮助最贫困的人民和最贫穷的国家，而对于所有世界银行借款国，世界银行强调以下需要：

\* 投资于人，特别是通过提供基本卫生和教育服务； \* 保护环境；

\* 支持和鼓励民营企业发展；

\* 加强政府的能力，提高效率，增加透明度，提供高质量的服务； \* 促进改革，创造一个有利于投资和长期规划的稳定的宏观经济环境； \* 注重社会发展、参与、良政和机构建设，将其视为实现减贫的关键要素。

世界银行的宗旨：①对生产性投资提供便利，协助会员国开发；②通过保证或参与的方式促进私人对外投资；③鼓励开发生产资源，促进国际贸易平衡发展；④与其他国际贷款机构相配合，提供贷款保证。世界银行也帮助世界各国巩固和加强吸引和保持私人投资需要具备的基本条件。各国政府借助于世界银行的资金和咨询服务推行全面的经济改革，强化银行体系，投资于人力资源、基础设施和环境保护，从而提高对私人投资的吸引力及其效益

2.向成员国尤其发展中国家提供贷款是世界银行最主要的业务。

3.世行投票权就是世行成员国在该行决定重大事项是所投票的代表性大小。世行所有成员国的投票权加起来是100%。每个世界银行集团的机构的拥有权在于其成员国政府，这些成员国的表决权按其所占股份的比例不同。每个成员国的表决权分两个部分：第一个部分是所有成员国相同的，第二个部分按每个成员国缴纳的会费而不同，因此虽然世界银行的大多数成员国是发展中国家，它主要受发达国家控制。目前美国的投票权最大，占16.4%，由于任何重要的决议必须由85%以上的表决权决定，美国一国可以否决任何世行决策。4月25日，世界银行发展委员会春季会议通过了发达国家向发展中国家转移投票权的改革方案，这次改革使中国在世行的投票权从目前的2．77％提高到4．42％，成为世界银行第三大股东国，仅次于美国和日本。比如说世行再决定要不要向伊拉克提供重建带宽时，中国投了赞成票，就会在赞成的一方加上4.22%，到最后看投赞成票的百分比是不是超过85%，超过则通过，没有超过则被否决

4.世界银行的投票权是世界银行中重大事务都是通过投票决定的，由于各国都是股东，凭参股多少给你的权利多大，所以就要投票权力的不同，权力大了，就是中国的决定权大了。

要推进金融体制改革，发展各类金融市场，形成多种所有制和多种经营形式、结构合理、功能完善、高效安全的现代金融体系。提高银行业、证券业、保险业竞争力。优化资本市场结构，多渠道提高直接融资比重。加强和改进金融监管，防范和化解金融风险。完善人民币汇率形成机制，逐步实现资本项目可兑换。深化投资体制改革，健全和严格市场准入制度。完善国家规划体系。发挥国家发展规划、计划、产业政策在宏观调控中的导向作用，综合运用财政、货币政策，提高宏观调控水平

自从1983年实行联系汇率制度以来，为了让港元兑美元汇率维持在7.75港元至7.85港元的交易区间，香港金管局(Hong Kong Monetary Authority，香港实际意义上的央行)已将对利率的控制权拱手交给了美联储。

如果美国和香港的经济周期保持同步，情况还算不错。在香港2024年深陷经济低迷期间，美联储联邦基金利率只有1%，这个水平对香港而言比较适宜。但香港财政司司长曾俊华(John Tsang)表示，由于香港如今“正经历自上世纪80年代以来经济持续增长的最佳时期”，对香港而言，美联储的最新降息举措只是火上浇油，而美元长期疲软则使局势进一步恶化。

香港政府经济学家郭国全(K.C.Kwok)表示：“如果利率水平继续下降，同时美元进一步贬值，我们将体验到扩张性后果。”

“香港的（经济）状况需要采取一些与美国不同的举措，”香港金管局前副总裁黎定得(Tony Latter)补充称，“让一家外国央行决定你的货币政策，并非总是件好事。”

联系汇率制已维持了24年之久，是否还应该急需维持呢？那些声称联系汇率制不再像以往那么理想的人，可能会提到人民币。自2024年以来，中国政府已允许人民币兑美元逐渐升值。去年，人民币汇率从7.8元人民币兑1美元的标志性水平缓慢爬升（这使得人民币汇率超过了港元），并继续缓慢而稳步地攀升。对于香港而言，最重要的后果是来自中国的大量食品和消费品的进口价格上涨。不过，迄今为止，这尚未给香港的总体通胀率造成重大影响。曾俊华表示，今年香港整体通胀率将升至2%，超出政府起初预期的1.5%。尽管如此，曾俊华目前表示，“通胀幽灵”是他最担心的事情之一，尤其是它对穷人的影响。但曾俊华承认，由于联系汇率制度，在遏制通胀方面，他被束缚住了手脚。他表示：“由于我们的货币与美元挂钩，我们几乎没有什么调整汇率或利率政策的空间。”

问题：

1．文中提到的“联系汇率制度”就是“货币局制度”，请对其进行解释说明。

2．为什么说在这一汇率制度下香港金管局已经将对利率的控制权交给了美联储？

3．为什么文中说香港可能面临通货膨胀压力？

4.你对香港的联系汇率制度的前景有什么分析？（出自第四单元）

答：联系汇率制度是一种货币发行局制度。根据货币发行局制度的规定，货币基础的流量和存量都必须得到外汇储备的十足支持。换言之，货币基础的任何变动必须与外汇储备的相应变动一致。联系汇率制度是香港金融管理局(金管局)首要货币政策目标，在联系汇率制度的架构内，通过稳健的外汇基金管理、货币操作及其他适当的措施，维持汇率稳定。香港的联系汇率制度属于货币发行局制度，在这个制度下，货币基础的流量和存量必须有充足的外汇储备支持，透过严谨和稳健的货币发行局制度得以实施

（2）当港元市场汇率高于联系汇率时，各银行将以联系汇率将港币现钞交还给发钞银行换取美元，再以市场汇率在市场上抛售美元获利；同时发钞银行也将负债证明书交还给外汇基金以联系汇率换取美元，再以市场汇率在市场上抛售美元获利。这样就使港币和美元的市场供应状况发生变化，使港币市场汇率得到提升而向联系汇率逼近。事实上，多年来港币的市场汇率一直低于联系汇率，即可以用少于7.8元的港币，如7.2元、7.3元，换得1美元。在这一情况下，上述活动 向相反的方向进行，但结果都是使市场汇率向联系汇率靠近。

联系汇率制度让香港的利率政策、货币供应量都在很大程度上受制于美国。2024年12 月11日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）决议调降联邦基金利率25个基点至 4.25%，美联储（Fed）的降息举措可能令市场雀跃不已，但香港却处于一个尴尬时刻，香港施行盯住美元的联系汇率制。但对于一个拥有 700 万人口、领土面积狭小的香港而言，自从1983 年实行联系汇率制度以来，为了让港元兑美元汇率维持在7.75港元至7.85港元的交易区间，香港金管局（Hong Kong Monetary Authority，香港实际意义上的央行）已将对利率的控制权拱手交给了美联储。如果美国和香港的经济周期保持同步，情况还算不错。2024年，在香港深陷经济低迷期间，美联储联邦基金利率只有1%，这个水平对香港而言比较适宜。但目前对香港而言，美联储的最新降息举措只是火上浇油，而美元长期疲软则使局势进一步恶化。联系汇率政策在目前看来，无非等同于“让一家外国央行决定你的货币政策，并非总是件好事。”是否还应该维持联系汇率制度，正面临着越来越多的质疑。

（3）近期，在美元汇率不断走弱和人民币资本对香港有限开放的憧憬之下，国际热钱和中国内地投机资金蜂拥香港，使得港币汇率急升至联系汇率的强方兑换上限，以致于香港特区政府不得不抛售港币进行干预。但是，这一现象其实和港币面临的基本趋向恰恰相反，在人民币升值的大背景下，考虑到联系汇率本身的稳固性以及香港经济和内地经济间的地缘关系和密切联系，联系汇率接下来面临的极有可能是资金外流下根本变革的压力。在国际和国内因素作用下，人民币继续和加速升值已成必然。人民币对美元升值，就是对“亚洲美元”———港币升值。由于地缘的因素，香港普通居民对人民币汇率的变化将更为敏感。首先是长期依靠大陆提供的民生产品的提价，对香港经济将形成通胀压力，其次是对外购买力的下降，由于香港基本上是个城邦经济，对周边经济体的依存度较高，本币贬值虽对当地产品出口有利（包括零售，旅游），但普通居民实际资产的贬值和购买力下降达到一定程度，必定会引发经济行为的变化，使其弃弱趋强，选择强势货币，引发资金大量外流，就像上世纪 80年代初美元强势下的情况一样。

(4)在联系汇率制度下，货币管理当局不能推行独立的货币政策，运用汇率变化作为经济调节机制，与实施自由浮动汇率制度的情况比较，香港面临竞争对手的货币大幅贬值或出口市场经济衰退等情况时，香港的产品面临竞争力下降的局

面；还有就是香港要跟随美国的货币政策，但由于香港与美国的经济周期却可能不一致，香港的利率水平可能会不大适应本地的宏观经济形式，港元利率短暂偏离美元利率，产生利率差，而利率差波动有时可能会影响货币稳定，甚至被投机者操控以图利；港元在货币上继续与美元挂钩，同时香港经济和金融市场却受内地经济的影响越来越大，香港现行货币政策愈加不能适应经济发展需求的不协调性，像热钱涌入，息口差距扩大正是这种不协调性的集中表现。

此次金融危机（注：指2024年开始的全球金融危机）的爆发与蔓延使我们再次面对一个古老而悬而未决的问题，那就是什么样的国际储备货币才能保持全球金融稳定、促进世界经济发展。历史上的银本位、金本位、金汇兑本位、布雷顿森林体系都是解决该问题的不同制度安排，这也是国际货币基金组织（IMF）成立的宗旨之一。

当前以主权信用货币作为主要国际储备货币是历史上少有的特例。此次危机再次警示我们，必须创造性地改革和完善现行国际货币体系，推动国际储备货币向着币值稳定、供应有序、总量可调的方向完善，才能从根本上维护全球经济金融稳定。

对于储备货币发行国而言，国内货币政策目标与各国对储备货币的要求经常产生矛盾，理论上特里芬难题仍然存在。

创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币，从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷，是国际货币体系改革的理想目标。

超主权储备货币的主张虽然由来以久，但至今没有实质性进展。早在布雷顿森林体系的缺陷暴露之初，基金组织就于1969年创设了特别提款权（下称SDR），以缓解主权货币作为储备货币的内在风险。遗憾的是由于分配机制和使用范围上的限制，SDR的作用至今没有能够得到充分发挥。但SDR的存在为国际货币体系改革提供了一线希望。

问题：

1．该文围绕“储备货币”展开，历史上储备货币经历了什么的演变？

2．从理论上分析作为储备货币的货币应该符合什么样的要求？

3．什么是SDR？它为什么是超主权货币？为什么说“SDR的存在为国际货币体系改革提供了一线希望”？

答：1：历史上储备货币经历了什么的演变？

历史上储备货币经历经历了的银本位、金本位、金汇兑本位、布雷顿森林体系 的演变。2．从理论上分析作为储备货币的货币应该符合什么样的要求？ 该货币作为国际贸易的计价货币必须得到广泛运用。总而言之，真正值得信赖的全球性货币应该管理良好、币值稳定、完全可自由兑换、在高流动性货币市场上存在广泛交易并被用作国际贸易的计价货币。

3．什么是SDR？它为什么是超主权货币？为什么说“SDR的存在为国际货币体系改革提供了一线希望”？

SDR是特别提款权（special drawing right,SDR，亦称纸黄金)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(Paper Gold)”。它是基金组织分配给会员国的一种使用资金的权利。会员国在发生国际收支逆差时，可用它向基金组织指定的其他会员国换取外汇，以偿付国际收支逆差或偿还基金组织的贷款，还可与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备。但由于其只是一种记帐单位，不是真正货币，使用时必须先换成其他货币，不能直接用于贸易或非贸易的支付。因为它是国际货币基金组织原有的普通提款权以外的一种补充，所以称为特别提款权

它为什么是超主权货币？说白了就是结束美元的统治时代，结束全球给美国买单的命运。超越国家主权。

为什么说“SDR的存在为国际货币体系改革提供了一线希望”？正因为它超起越国家主权而存在的国际货币，不会因为了某国家的利益而超发，能很好保持币值的稳定，维护国际上众多国家的利益及国际经济秩序。

国际货币体系改革是一个重要的全球性问题，很多人认为美国金融危机原因之一就是以美元为主导的国际货币体系已经不适合全球经济发展。新兴市场占据全球经济很大比例，但全球货币体系还是过去几十年前以美元为基础的货币体系，带来的问题是只有美元可作为储备资产。很多的新兴国家为了防止金融危机，拥有大量外汇储备，尤其是美元储备。但是，当美国出了问题以后，实行量化宽松政策，就有很多钱流入新兴国家；当美国复苏了，这些钱又流出去，这在过去几年对新兴国家的宏观调控造成了很大的影响。

这个问题如不解决，全球经济发展将受到很大的影响。那么，究竟怎样的全球货币体系才能够更加适合未来全球经济的发展，同时也能满足中国实体经济发展的需求呢？

有一种观点认为应该建立一个超主权货币体系，把现在国际货币基金组织（IMF）的SDR（特别提款权，Special Drawing Right）提升为一个超主权的货币。理论上来讲SDR也可以，但目前要完全让它起到货币的作用不太现实，一百年以后有可能实现。比较而言，我个人认为有多储备货币的国际货币体系在未来实现的可能性更大。我觉得多国际储备货币体系主要有人民币、美元和欧元三种储备货币，这不仅是大势所趋，而且更现实，也更符合中国和全球大多数国家的利益多储备货币。今后十年，随着人民币国际化推进，包括中国国内金融体系改革和经济的快速发展，人民币很有可能会成为一种重要的储备货币。

多国际储备货币体系拥有一些优点，但也存在缺点，关键是要有一个良好的汇率协调和调节机制。

问题：

1.请问当今“以美元为主导的国际货币体系”是怎样形成的？

2.为什么说这样的国际货币体系已经不适合全球经济发展了？ 3.如何理解文中提到的多国际储备货币体系的优点和缺点？

4.根据你对国际货币体系的学习，一个良好运作的国际货币体系应该具有什么特征？

答：布雷顿森林货币体系(Bretton?Woods?system)是指二战后以美元为中心的国际货币体系。1944年7月，西方主要国家的代表在联合国国际货币金融会议上确立了该体系，因为此次会议是在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的，所以称之为“布雷顿森林体系。”关税总协定作为1944年布雷顿森林会议的补充，连同布雷顿森林会议通过的各项协定，统称为“布雷顿森林体系”，即以外汇自由化、资本自由化和贸易自由化为主要内容的多边经济制度，构成资本主义集团的核心内容，是按照美国利益制定的原则，实现美国经济霸权的体制。布雷顿森林体系的建立，促进了战后资本主义世界经济的恢复和发展。因美元危机与美国经济危机的频繁爆发，以及制度本身不可解脱的矛盾性，该体系于1973年宣告结束。

一、只有深刻了解美元兴起的历史，才能帮助我们真正看懂如今美元变化的规律及其背后所含的战略意义。

1945年建立起的布雷顿森林体系是二战结束之际，美国作为唯一超级大国按照自己意志建立的国际货币体系。当时“日薄西山”的英国，派出誉满全球的经济学家凯恩斯与美财政部高官怀特谈判安排战后国际货币体系，试图维持昔日金融帝国之辉煌。但实力决定谈判的结果。最后42国通过的国际货币体系布雷顿森林协定完全是美国设计的方案。

实际上，从该体系建立到1971年这段时期，布雷顿森林体系运行矛盾不断。随着全球美元相对黄金过剩，美元兑换黄金的压力与日俱增。1968年美国被迫同意国际货币基金组织(IMF)创立特别提款权(SDR)。对反对美元本位布雷顿森林体系的国家来说，SDR是朝国际法定货币迈出的第一步，目的是有朝一日SDR能取代美元成为世界主要储备资产。但这一目的始终没能实现。

1973年初尼克松连任总统后，果断宣布终止美元金本位体制，布雷顿森林体系开始崩溃，国际货币体系进入牙买加体系阶段，浮动汇率制替代固定汇率，主要货币间汇率由市场决定。但美元在国际货币体系中的垄断地位并未削弱，从上世纪80年代开始，美元霸权地位反而比布雷顿森林体系时期更为加强。这与美国经济总量巨大、美元长期作为世界主要储备货币的惯性、美元成为大宗商品定价货币，都有密切关系。美元解除金本位枷锁后，美国根据自身需要制定货币政策，并“任性”地发行美元。

当前国际货币体系是布雷顿森林体系的变种和延续，依然是维护美国利益、带有“货币民族主义”色彩、以美元为核心货币的国际货币体系，成为美国称霸全球、盘剥其他国家尤其是发展中国家的“利器”。2024年9月雷曼兄弟公司破产后，美国国内金融危机通过国际货币体系的迅速传导，危机转嫁到全球所有国家，演变成全球金融危机。这是典型的美国采取灵活主动的货币政策，罔顾其政策外溢性。如今美国经济金融已复苏，而其他地区譬如欧洲还在为此付出代价。2024年全球性金融危机后，当年11月15日在华盛顿召开二十国集团(G20)领导人首次峰会。当时美正遭受1929年大危机以来最严重的金融危机，迫切需要其他国家支持。在此背景下美国同意改革国际金融机构，《G20华盛顿峰会宣言》承诺推进布雷顿森林机构改革，以更好反映不断变化的全球经济架构，提高发展中国家的话语权和代表权。

G20伦敦峰会前夕，中国、欧盟、俄罗斯等呼吁改革美元为主导的国际货币体系。2024年9月25日G20匹兹堡峰会《领导人声明》承诺，将新兴市场和发展中国家在国际货币基金组织的份额提高到至少5%以上，决定发展中国家和转型经济体在世界银行将至少增加3%的投票权。2024年11月5日，国际货币基金组织执董会批准了全面改革基金组织份额的建议。尽管多数成员国已批准了IMF改革方案，但却因为有一票否决权的美国国会未予批准，该方案无法生效。

布雷顿森林体系建立以来对国际货币体系的改革，都是表面的修修补补，并未触及美元独大的核心问题。

二、全球经济和金融稳定有赖于国际货币体系的彻底改革，其核心是储备货币的选择，主要有三大改革方案：回归金本位、超主权货币、多元储备货币。

世界金本位历史不长，路经也不顺畅。其主要问题，一是黄金新增产量赶不上经济规模的扩大。实行金本位会导致通货紧缩，遏制经济增长。二是金本位需要各国放弃信用货币制度和货币政策，无法使用货币政策实施宏观调控。

超主权储备货币的主张由来已久，是国际货币体系改革的理想目标，但难度很大。因为国际储备货币币值需要稳定的基准、明确的发行规则以保证有序供给；供给总量可及时、灵活增减调节；货币供应不受一国经济利益影响。从路径而言，一是扩大IMF的SDR的发行和使用范围，逐步取代美元，二是取消国家中央银行，将货币发行权交给新全球中央银行，发行全球通用货币。前者难度极大，后者属于“乌托邦”式的理想主义，根本没有可能性。尽管由于世界“其他国家的崛起”(RiseOfTheRest)，美国超级大国地位有所下降，挑战增多，但美国仍然是唯一霸权国家。尤其在美元坐享全球主要储备货币收益而又不承担责任的情况下，美国决不会允许任何货币取代美元。至少目前看不具可行性。

多元储备货币方案也许是可行的改革措施，可成为将来走向超主权储备货币的过渡。那么，怎么才能实现这一方案呢？多元储备货币简单讲，就是由若干货币共同承担国际储备货币职能，份额、收益与责任相当，相互制约，为其他国家提供稳定可靠的国际汇率安排和储备资产。

目前欧元、日元、英镑等也作为国际储备货币，但是美元独大，在国际储备、结算中占60%至70%的绝对多数。因此其他国际货币无法有效约束美元，要求美货币政策统筹考虑国际国内双重需要。所以说，国际储备货币多元化与多元储备货币体系不是一回事。只有随着时间推移和国力消长，欧元区、中国、俄罗斯、印度、巴西等经济体力量逐步上升，美国才会考虑接受多元储备货币的方案。

三、全球金融危机爆发震惊世界，各国都指责美元霸权乃是这场金融危机的主要祸害，国际社会呼吁改革国际货币体系的呼声高涨。美国无法实行“鸵鸟政策”。相反，美国于2024年开始美元的战略反击，充分运用美元的世界金融霸主地位和“避风港”作用，强美元和弱美元政策两手交替使用，收效明显，一来遏制了金融资本主义制度性、系统性危机的蔓延，二来打击了正在挑战美元霸权地位或者具有挑战潜质的“后起之秀”货币，美元一枝独霸地位“岿然不动”。

强弱美元政策两手同时使用，针对的国家是不同的，可以说是金融战场的“精准制导打击”。从前面国际货币体系的历史沿革可以看出，美元霸权地位来之不易，好处多多，决不会轻言放弃。

强美元政策的靶向是欧元区。欧元区与美国经济结构相似，都是资本顺差国，都要依赖于输入资本或者说借债而生存，能不能借到钱是关键所在。美元走强吸引了中国、日本等外汇储备大国积极购买美国国债和金融债，与此同时，美国还利用垄断信用评级地位，打击欧元区国家的评级信誉，触发欧元区债务危机的希腊就首先遭遇美国评级机构的打击。一些专家甚至称这些评级机构为“超级大国”，可见其影响力之大。欧元之父蒙代尔曾说过，在欧债危机期间，三大评级机构对危机起了“落井下石”的坏作用。

强美元的另一个作用是打击资源出口国家。俄罗斯、巴西、阿根廷等都吃过苦头。利用美元作为大宗商品定价货币的独特地位打压石油(包括天然气)价格，达到遏制俄罗斯的目的是美国经常使用的手段。乌克兰危机爆发后，美国这一手迫使俄卢布贬值、外汇储备迅速减少，削弱了俄与美战略对峙的经济基础。

而对于与美国经济互补性很强的国家，美国则采用弱美元政策。记得2024年之后，美国无论是在高层互访还是各种对话机制中，无不要求人民币升值，美国国会甚至以决议案和听证会等方式反复施压中国接受人民币对美元汇率大幅度升值。中国人耳朵都听出“老茧”了。为什么呢？原因很简单。中国、德国、日本等国家与美国在出口方面有竞争，是美国的贸易顺差国，又是美国的债权国。中国与美国还是上升大国与守成大国的关系。弱势美元既可削弱制造业大国的出口，又可以通过债权国货币升值使其财富大大缩水。一箭双雕，何乐而不为！我们学习美元近代历史就知道，过去对付德国马克和日本日元，美国就是用的这一手，屡屡得手。

四、2024年金融危机后的国际货币体系遭到强大的改革压力。美国出于形势所迫，为维护美元地位，对美元战略进行了重新布局，主要表现在四个方面。

一是实现美元基本战略依托的顺利切换。这里要说明的是，在放弃金本位以后，美元就是依靠国家信誉和经济实力的纸币，需要有基本的战略依托，使美元牢牢地占领世界储备货币的阵地。黄金的依托丢掉以后，美元的战略依托变成石油和粮食，或者是大宗商品的定价权。又有哪个国家不需要石油、粮食等大宗商品和资源呢？粮食与石油还有一层联系是主要从玉米提炼的生物能源，使两者的关系变得更加紧密。

二是在智能化、信息化的产业互联网时代和新一轮工业革命中，美国重新确立其优势产业，确保继续领跑产业革命和新经济的发展。货币的基础是经济实力，经济竞争力越强、块头越大，美元作为世界主要货币的地位就越巩固。在新工业革命中领跑的优势美国有两个，一是互联网和信息产业发达，二是美国以页岩气和新能源革命实现了能源独立，很快成为世界第一石油生产和出口国。能源独立的意义不可小觑，美国降低对中东石油依赖，使其有更大的战略腾挪空间来实施亚太再平衡战略。经济上则可以通过降低生产成本吸引制造业回归。三是美国积极创造条件推动制造业特别是先进制造业的回归，以彻底扭转虚拟经济过于庞大的经济“虚胖浮肿”局面。2024年金融危机带给美国最大的教训不是金融监管松懈什么的，而是虚拟经济长期脱离实体经济而“空转”，美国经济会出大问题，会成为外强中干的“大胖子”，中看不中用。于是金融帝国向制造业帝国转变成了奥巴马总统的国家发展战略目标。近几年高端制造业回流美国的速度加快，美国始终在高技术出口中国方面实施种种限制，不肯松动，都是例证。

四是美国重新制定世界贸易和投资规则，重塑全球贸易版图，巩固美元的霸权。国际经济竞争说到底是国际规则的竞争，是话语权的竞争。

过去几十年各国遵循的是世界贸易组织(WTO)的“游戏规则”。美国之所以想抛弃WTO的平台，要另起炉灶，是美国觉得以WTO为核心的世界贸易投资规则对中国等出口大国有利，中国已经成为全球第二大经济体、第一大出口国和制造业强国。于是，美国就打算制定新的“游戏规则”或者说修改现有规则。那就是美国的“两洋战略”，即积极推进在东半球的《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》(TPP)和西半球的《跨大西洋贸易和投资伙伴关系协定》(TTIP)。最近，美国在夏威夷进行TPP十二国最后阶段的谈判，希望年底前达成协议。“游戏规则”决定经济关系，而经济关系决定货币地位。国际规则的博弈虽然没有枪炮声和硝烟，却同样激烈、同样事关各国根本利益。

总之，G20作为全球经济金融治理的首要平台和新机制，需要重振“同舟共济”的国际合作精神，克服“后危机”时代G20显现的局限性，为改革国际货币体系做出贡献。中国将于2024年担任G20主席国，作为G20创始成员国和新兴经济体的代表，中国在继续推动全球治理改革方面责无旁贷。目前，在中国积极推动下，亚洲外汇储备库、金砖国家开发银行、上合组织开发银行、亚洲基础设施投资银行(AIIB)等一一亮相，表达出新兴市场国家要求改善全球金融治理体系的强烈愿望。改革国际经济金融秩序任重道远，需要发达国家和发展中国家的真诚合作。

尽管中国大力推进人民币国际化和跨境结算，但是美元依然是中国对外经贸最主要的结算货币，占比近80%。中国4万亿美元外汇储备过半投资在美国。可以说，推动国际货币体系改革既是中国自身的需要，也是中国应尽的大国责任，金融安全问题事关中华民族的伟大复兴。对中国来说，金融安全的重要性绝不亚于粮食安全、能源安全和国土安全。我们对国际货币体系的改革需要未雨绸缪，积极参与。建立了以美元和黄金挂钩和固定汇率制度，结束了混乱的国际金融秩序，为国际贸易的扩大和世界经济增长创造了有利的外部条件；

美元作为储备货币和国际清偿手段，弥补了黄金的不足，提高全球的购买力，促进了国际贸易和跨国投资。

现行国际货币体系有五大特征，即黄金非货币化与美元主导、汇率制度弹性化、区域货币合作化、储备货币多元化和货币金融市场一体化。同时存在四大问题，即权利与义务不对称、国际货币体系流动性过剩、汇率过度波动性和国际金融机构的寡头垄断。对于新兴市场经济国家来说，努力弱化国际货币的单一性垄断、构建多元化的国际货币组合体系是一项重要的战略举措

下表中给出了近年来我国国际收支的一些基本数据，请根据此表回答下面关于国际储备的几个问题。

问题：

1.请解释储备资产及其变动额的含义。

2.请分析我国近年来国际储备变化的原因。

3.请就我国的国际储备状况及其管理进行分析。答：储备资产是指一国货币当局为了平衡国际收支、干预外汇市场以影响汇率水平或其他目的而拥有控制并被各国所普遍接受的各种外国资产。储备资产又叫官方储备或国际储备，它是平衡国际收支的项目。当一国国际收支的经常项目与资本项目发生顺差或逆差时，可以用这一项目来加以平衡。储备资产主要包括货币黄金、特别提款权、在基金组织的储备头寸和外汇等部分。1． 货币黄金

货币黄金是一国货币当局所持有的货币性黄金。货币性黄金的交易仅在不同国家的货币当局之间或货币当局与国际货币基金组织之间进行。2． 特别提款权

特别提款权是国际货币基金组织按照会员国缴纳的份额分配给会员国的一种记账单位，可以同黄金、美元一起作为持有国的国际储备。各国分列的特别提款权，是国际收支的一项收入，用于弥补国际收支逆差，也可用于偿还国际货币基金组织的贷款。

3．在基金组织的储备头寸是指国际货币基金组织的成员国在基金组织普通资金账户中的资产，即普通提款权。4． 外汇

外汇主要是一国货币当局对非居民的债权，其表现形式为货币、银行存款、政府的有价证券、中长期债券、货币市场工具、派生金融产品以及各国的中央银行之间或政府之间各种安排下的不可交易的债券。1.美元汇率持续下降，美元的国际储备中心地位受到冲击

最近几年来，国际汇市上欧元、英镑、日元、瑞士法郎等货币兑美元汇率连续攀升，不断刷新最高记录。近来国际汇市欧元兑美元的汇率在 1.3329—1.3648的高位徘徊(2024年12月31日止)。美元持续贬值导致全球美元储备价值大幅缩水，损害了美元在全球外汇储备中的地位。相比之下，欧元的地位却在不断提升，成为改变国际货币格局的一匹“黑马”。有关数据显示，美元在外汇储备中的比重从1999年的67.90%下降为2024年63.8%，下降4.1个百分点；同期欧元比重则从1999年的12.60%上升为2024年的19.7%，上升7.1个百分点。

从表 1可以看出，欧元诞生后，国际储备货币格局发生了变化，欧元储备货币比例上升，美元储备比例下降，但是就整个储备构成来看，美元仍占有绝对的比重，因此美元汇率的变化决定着各国外汇储备实际价值的变动，特别是发展中国家要避免美元贬值的汇率风险也是很困难的。

表 1 欧元诞生后国际储备货币格局的变化(%)

储备货币／年份

1999

2024

2024

2024

2024

排名 美元67.90 67.60 67.70 64.80 63.8\* 欧元 12.60 13.00 13.20 14.60 19.7\* 日元

5.50 5.20 4.90 4.50

英镑 4.00 3.80 4.00 4.40 瑞士法郎

0.70 0.70 0.60 0.70 其他货币 9.40 9.70 9.70 11.00

2.高外汇储备国家成为美元贬值的直接受害者

近年来，在全球经济不景气的大环境下，全球经济增长重心转移到亚洲发展中国家，这些国家外汇储备呈现出超常增长状态，在国际储备中美元占绝对比重的情况下，这些国家不可质疑地成为美元贬值的直接受害者。

据有关资料报道，近三年来美元对世界主要货币的贬值率高达 25-40%，从表2的资料可以看出，随着美元的贬值，美国从这些高储备国家获得了丰厚的美元贬值收益和高额的铸币税。美国著名经济学家约瑟夫·E·斯蒂格利茨在《亚洲经济一体化的现状与展望》一文中写道“全球储备体系有紧缩性趋势，并有极强的不稳定性”，并认为储备积累抑制消费增长，全球闲置的巨额储备增强了世界经济的紧缩倾向。世界经济紧缩罪在全球储备闲置，间接地把通货紧缩归咎于包括中国在内的发展中国家，这是不客观的。发展中国家增加国际储备需要付出不少代价。首先，发达国家的货币占据发展中国家国际储备的主要份额，意味着发展中国家向发达国家交纳了巨额的铸币税。据美联储估计，美国每年获取的铸币税高达150亿美元，其中大部分来自发展中国家。其次，国际储备给发展中国家带来较大的利差损失。斯蒂格利茨在《亚洲经济一体化的现状与展望》中举例说，发展中国家从美国获取贷款的利率为18%，而以美国国库券形式保存的国际储备的收益仅为1.75%，其中约16%的高额利差让美国攫取了。

国家或地区

日本

中国 \*

中国台湾

韩国

中国香港 \*\*

印度

俄罗斯(9月末)

储备额

8810.00

6099.38

2330.00

1740.00

1215.00

1140.00

1028.00

世界排名

一、我国国际储备的现状：

据国家统计，2024年，中国国际储备就增长了4619亿美元，与2024年底相比增长了43%。如果考虑到央行向中投公司注入外汇资产，央行要求全国性商业银行用美元缴纳人民币法定存款准备金等因素，则2024年中国国际储备实际增加额超过了6300亿美元。而截至2024年底，在我国国际储备中，美元就约占65%，欧元约25%，其它包括英镑、日元及其它币种计价的资产的比率仅占10%。在国际储备总量中，约50%用于购买长期国债，40%用于购买长期机构债。

我国国际储备 的特点明显，外汇储备在波动中呈递增趋势，国际储备主要来源于贸易顺 差和直接投资项目顺差等。形成这么多外汇储备的原因是什么呢？一是持续的贸易顺差，这已经成 为我国巨额外汇储备形成的直接原因。二是吸引外商直接投资对新增外汇储备的 贡献率不断上升。三是人民币升值预期导致大量国际短期资本进入升值预期导致 各种投机资本大量涌入，也就是说大量热钱涌进国内。四是我国现行出口结售汇 制度在很大程度上限制了出口企业和个人外汇留存，抑制和直接限制了外汇需求 和有效利用，导致外汇储备持续、被动的增加。

二、我国国际储备存在的问题

1.增长过快

我国国际储备的飙升主要归因于持续的经常项目顺差与资本项目顺差。自1994年至今，中国连续14年出现了经常项目和资本项目“双顺差”。尤其是自2024年7月人民币汇改以来，由于中国政府选择了“小幅、稳健、可控”的升值策略，吸引了大量国际短期资本流入中国套利，这加速了我国国际储备的累积。截至2024年末，国家国际储备余额达1.95万亿美元，较2024年末增加4178亿美元。

2.币种以及资产结构不合理

美元资产在中国国际储备中所占比例过高，美元资产在国际储备中约占65%，其它的主要国际储备货币的比重较低。另外，虽然我国最近几年增加黄金储备，截至2024年4月，我国的黄金储备达1054吨（约3388万盎司），但黄金储备在整个储备资产中占比仍不到2%。而发达国家黄金在国际储备中的占比普遍高达40%～60%，欧元区国家黄金在国际储备中占比达到了60.8%。储备中90%左右用于购买传统上低风险、低收益、高流动性的国债和机构债。

三、我国保持高额外汇储备的弊端则有以下几点： 1.人民币升值压力加大，不利于对外贸易顺利开展

外汇储备大幅度增加，表明国内外汇市场上外币供给大于外币需求，必然产生外币贬值的预期和人民币升值的预期。人民币升值的预期又加大了外资流入和国际收支顺差的扩大；进一步增强了人民币升值的压力。同样，我国外汇储备大幅增加，就意味着我国对外贸易顺差的增加，逆差国就会利用世贸组织的规则，限制我国产品出口，保护本国产业。目前，在世界范围内，我国是被反倾销最多的国家。

2.基础货币投放和外汇占款增大，制约了货币政策的运用和效应

外汇储备是由国家购买并持有的，其在外汇管理局账目上的对应反映就是外汇占款，外汇占款的增加直接增加了基础货币的供应量，再通过货币乘数效应，造成了货币供应量的大幅度增长。2024年-2024年9月，国家外汇储备累计增加3489.64亿美元，按现有比价，就有28883多亿元人民币的基础货币被投放。这不仅加剧了物价上升的压力，而且弱化了货币管理部门对货币供应量控制的能力及其效应。

3.高额外汇储备降低了资金的利用效率

我国外汇储备的结构与日本等国相比有很大差别，后者是自有储备为主，而我国则借入储备的比例比较大。事实上，过高的借人储备容易造成资金的浪费。因为外汇储备是一种实际资源的象征，它的持有是有机会成本的。持有外汇储备的机会成本等于国内资本生产率减去持有外汇储备的收益率。如果我国持有巨额外汇储备并借人大量外债，就等于以低价将国内资金转到国外给外国人使用，同 时还以高价从国外借人资金，其潜在的损失是显然的。此外，持有外汇储备表示暂时放弃一定量实际资源的使用，从而也就丧失了这些资源投入所引起的经济增长和收入水平的提高。因此，在借人储备比例过高时，过多的持有外汇储备既不经济，也将影响国内经济的增长。

4.提高了外汇储备成本，增大了储备风险

我国外汇储备大幅增长，其成本也在相应增大。同时，我国外汇储备过多，必然会增大储备的风险。在经济全球化的今天，由于国际资本迅速大规模地流动，金融市场的利率与汇率波动十分激烈，因此，汇率风险增大。目前，我国外汇储备美元所占的比例较大，每当美元贬值和美国国内出现通货膨胀时，我国外汇储备都会随之贬值，造成外汇储备的损失。2024年以来，美联储12次降息，美元对欧元贬值12%，如按我国外汇储备60%为美元储备计算，从2024年11月到2024年8月，我国美元的外汇储备对欧元贬值已造成达530多亿美元的损失。5.失去国际货币基金组织的优惠贷款

根据IMF(国际货币基金组织)的有关规定，成员国发生外汇收支逆差时，可从“信托基金”中提取相当于本国所缴纳份额的低息贷款，如果成员国在生产、贸易方面发生结构性问题需要调整时，还可获取相当于本国份额160%的中长期贷款，利率也较优惠；反之，外汇储备充足的国家不但不能享受这些优惠低息贷款，还必须在必要时对国际收支发生困难的国家提供帮助。

四、现阶段我国可采取的应对措施：

妥善管理我国的外汇储备能提高我国的对外支付能力和偿债能力，增强我国防范金 融风险的能力，维护我国金融体系稳定和国家经济安全，增加国家财富。针对我 国外汇储备现状，可以从以下三点入手：

一、转变经济增长方式，继续扩大内需，协调内外均衡。在我国经济内外失衡并存的结构中，外部失衡是外在表现，内部 失衡才是根源所在。外汇储备不断增加是我国国际收支双顺差的结果，而持续 15 年左右的双顺差是我国长期实行出口导向政策导致中国经济存在内外失衡和 市场扭曲现象的结果。协调经济的根本途径是要转变中国过度依赖外需的经济发 展模式，将经济建立在以内需为主的基础上。

二、逐步推进意愿结售汇制。我国 对外商投资企业的结汇和售汇在经常项目下一直是放开的，而我国主要的进出口 是由外资企业创造的，再加上大中型进出口企业的用汇也基本放开，所以实行意 愿结售汇制不会给外汇市场造成大的冲击。企业和居民持有一部分外汇可以减轻 我国外汇储备过度的压力，同时对于外汇体制的完善和外汇市场的活跃也具有积 极作用。

三、提升外汇储备管理理念，拓宽外汇运用渠道。转变思想观念，将外 汇储备投资的收益性放在管理的首位，并从国家战略角度考虑富裕储备的多元化 运用渠道。为化解巨额外汇储备面临的高风险，可尝试外汇储备证券化以释放过 多的外汇储备；也可适当引入战略储备政策，购买全球战略性物资，建立战略储 备，提高宏观经济的抗风险能力。中国目前的国际储备结构中外汇的储备越来越多的情况下，对于中国的压力 也与日俱增，对于中国的金融安全也是一个挑战，所以在经济领域，必须合理的 进行压缩外汇的持有。而且，我认为中国的外汇储备根本不需要那么多，把精力 放在扩大内需上才是王道。应该把这些钱用在人民的基本保障上面，医疗、养老、住房，这些问题是我们的三座大山。中国应该用这些钱扩大我们自己的内需，从 而逐渐脱离完全依靠出口的现状。首先，在保证“三性”原则的基础上加大对外汇质和量的管理，安全性仍然是首要考虑的因素。当然，这里所指的安全不仅是货币汇率、利率风险的安全、更重要的是变现、流通、兑换的能力,以及存放保管的风险防范。其次，调整资金资产结构，降低美元资产的比重，加大欧元，英镑等硬货币的比率，加强资产的保值力，从而提高抵御外汇风险的能力。储备中以美元计价的资产不管是相对比重还是绝对比重都是一个庞大的数字，都足以是美元市场产生动荡，因此这将是一个长期的过程。在此，更要加大黄金的储备量，因为当世界经济处于危机和动荡的时候，黄金往往扮演著作为最后结算工具的角色。

再次，通过调整汇率使本币适当升值来改变进出口部门在对外经济贸易中的收益,进而影响进出口交易的规模,从而起到控制贸易收支的作用。再者，适当的降低进口关税提高出口关税以刺激进口限制出口，通过调整进出口关税影响进口产品的国内市场价格和我国商品的国际价格,从而改变贸易收支差额，进而减慢国际储备的增长速度。特别是一些化工产品，他们通常是低成本高利润，但对环境危害较大，对于这些产业，政府更应该采取行政手段加以限制。

最后，政府可以采取扩张性的政策，我国正处于经济发展的黄金时期，虽然从整体来讲我国已处于世界先进行列，但有生产力水平。与很多发达国家相比还有一段距离，我们拥有如此巨额的国际储备，何不好好利用？大力引进国外的先进设备、技术和人才，提高生产力的整体水平，为我国经济跟好跟快的发展提供更有力的保障。

无论是从宏观调控角度还是从金融安全角度来看，庞大的国际储备都至关重要。从职能定位看，储备管理司更侧重业务层面的操作，如怎样投资、投资什么，而拟议中的国际储备司的职能定义则更关注宏观层面。随着美国爆发金融危机，中国经济在不良的外部环境下要谋求自身平稳发展，对国际储备的管理不应再仅仅停留在业务和操作层面。

下表是中国人民银行网站上公布的人民币对美元的、2024年以来的汇率中间价，请根据该表回答问题。1.什么是汇率？从图中数字来看，人民币对美元的汇率采取什么样的标价方式？含义是什么？（10分）

2.什么是汇率的“中间价”？（10分）

3.2024年初以来，人民币对美元的汇率表现出什么样的走势？请尝试分析这背后的原因。（15分）

4.这样的汇率变化对社会经济中的各个主体会有什么样的影响？

答：汇率亦称“外汇行市或汇价”，是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。从短期来看，一国的汇率由对该国货币兑换外币的需求和供给所决定。外国人购买本国商品、在本国投资以及利用本国货币进行投机会影响本国货币的需求。本国居民想购买外国产品、向外国投资以及外汇投机影响本国货币供给。在长期中，影响汇率的主要因素主要有：相对价格水平、关税和限额、对本国商品相对于外国商品的偏好以及生产率。球外汇——在外汇市场上，有两种不同的标价方法：直接标价法和间接标价法。

直接标价法是指以一定单位(1个或100、10 000个单位)的外国货币作为标准，折成若干单位的本国货币来表示汇率。汇率越高，就表示单位外币所能换取的本国货币越多，说明本国货币的币值越低。

间接标价法是指以一定单位的本国货币为标准，折成若干单位的外国货币来表示汇率。汇率越高，就表示单位本币所能换得的外国货币越多，说明本国货币的币值越高。

人民币汇率采用直接标价法。中国 人民银行发布的人民币对美元、欧元、日元、港币的汇率以单位外国货币为标准，折成若干单位的人民币 汇率的标价分为直接标价法和间接标价法。直接标价法，是以一定单位（1、100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付付出多少单位本国货币。间接标价法则是用本币标注外币。目前包括我国大部分国家都使用的是直接标价法，人民币对美元汇率为6.1，即为一美元兑6.1人民币。英镑以及一些以前英联邦采用间接标价法

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。它是即期银行间外汇交易市场和银行挂牌汇价的最重要参考指标。人民币对欧元、日元和港币汇率中间价由中国外汇交易中心分别根据当日人民币对美元汇率中间价与上午９时国际外汇市场欧元、日元和港币对美元汇率套算确定。美国的政策是让美元对中国人民币长期贬值。美国已经售出了大量美元国债给中国和日本,为自己的利益，美国的政策是让美元对中国人民币和日本日元长期贬值。人民币未来破6.0是大概率事件，换美元的最大缺点在于如果确保换得的美元有投资收益？

也就是说，当中美大国之间博弈之时，根本不会以汇率为战略出发点，否则，08年中国为什么不和俄罗斯联手空美债，打压美元，把美国送回荒蛮时代？

人民币从05年开始升值，从8.27到了前期低点6.04，同期美元兑欧元也在贬值，人民币对欧元的有效汇率升值幅度小于对美元的幅度。所以，人民币兑一揽子货币而言升值幅度并不很大。也就是说欧洲投资者在中国的汇率收益并不高。

人民币如果有贬值的一天，那也是中国自身的金融体系除了大的问题，或者就是这几天这样，央行主导贬值来抑制投机（短期）。汇率变动对一国经济的影响

1．对国内经济的影响

（1）影响物价的上涨或下降

汇率变动后，立即对进口商品的价格发生影响。首先是进口的消费品和原材料价格变动，进而以进口原料加工的商品或与进口商品相类似的国内商品价格也发生变动。

汇率变动后，出口商品的国内价格也发生变动。如本币汇率下降，则外币购买力提高，国外进口商就会增加对本国出口商品的需求。在出口商品供应数量不能相应增长的情况下，出口商品的国内价格必然上涨。在初级产品的出口贸易中，汇率变化对价格的影响特别明显。

在资本主义周期的高涨阶段，因国内外总需求的增加，进口增多，对外汇需求增加，外币价格高涨，导致出口商品、进口商品在国内价格的提高，并在此基础上推动了整个物价水平的高涨。

（2）一定情况下影响出口商品的生产部门

外币升值时，将使进口商品变得更贵，从而使以进口原材料为主的出口商品生产者的生产成本上升，削弱其在国际市场上的竞争能力，而对以国内原材料为主的出口商品生产者较为有利。

外币贬值时，将使进口商品变得便宜，从而使以进口原材料为主的出口商品生产者的生产成本下降，出口产品的国际市场竞争能力也增强，而同时以国内原材料为主的出口商品生产者则得不到由于汇率变动而带来的好处。

非贸易项目由于受到汇率变动的影响而发生的资本流向的变化等，也将对出口商品生产部门的资金供求等方面发生相应的影响。

2．汇率变动对一国对外经济的影响

（1）对一国资本流动的影响

从长期看，当本币汇率下降时，本国资本为防止货币贬值的损失，常常逃往国外，特别是存在本国银行的国际短期资本或其它投资，也会调往他国，以防损失。如本币汇率上涨，则对资本移动的影响适与上述情况相反。也存在特殊情况，近几年，在短期内也曾发生美元汇率下降时，外国资本反而急剧涌入美国进行直接投资和证券投资，利用美元贬值的机会，取得较大的投资收益，这对缓解美元汇率的急剧下降有一定的好处，但这种情况的出现是由于美元的特殊地位决定的。

（2）对对外贸易的影响 本币价值下降，具有扩大本国出口，抑制本国进口的作用，从而有可能扭转贸易收支逆差。

（3）对旅游部门的影响

其它条件不变，以本币表现的外币价格上涨，而国内物价水平未变，对国外旅游者来说，本国商品和服务项目显得便宜，可促进本国旅游及有关贸易收入的增加。

3．汇率变动对一国黄金外汇储备的影响

（1）储备货币的汇率变动影响一国外汇储备的实际价值，储备货币升值，则一国外汇储备的实际价值提高，反之则降低。

（2）本国货币汇率变动，通过资本转移和进出口贸易额的增减，直接影响本国外汇储备的增加或减少。

（3）汇率变动影响某些储备货币的地位和作用。

本案例文本节选自《金融时报》中文版2024年11月15日的文章。请阅读后回答问题。

国际货币改革难以撼动美元地位

作者：罗宾•哈丁

几乎所有参与国际金融体系的人都认为，长期而言改革是无可避免：中国的崛起必将意味着，美元无法维持其作为全球唯一储备货币的地位。

世界银行(World Bank)行长罗伯特•佐利克(Robert Zoellick)日前指出，改革宜早不宜迟。他表示，黄金的走势，反映出了国际市场对大型发达经济体及其货币实力的担忧。上周，金价已突破了每盎司1400美元。

他提议建立一种新的国际货币体系，该体系将包括汇率灵活波动的多种储备货币——包括美元、欧元及向国际投资者开放程度更高的人民币，并以金价作为货币波动的“参照基准”。

佐利克表示，批评人士将他的提议错误解读为呼吁恢复金本位。金本位制度是以黄金作为本位币的固定汇率制度，在二战后被固定但可调整的汇率体系——布雷顿森林体系(Bretton Woods)——所取代。

但是，多种储备货币或扩大黄金的使用，并非针对国际货币体系改革的唯一长期想法。

另一个选择是扩大特别提款权(SDR)的使用。SDR是国际货币基金组织(IMF)1969年创设的一种以欧元、日元、英镑与美元等一篮子货币币值为基础的储备资产。在需要时，一国可以用它向IMF其它会员国换取外汇——所以，它们可以替代美元作为储备资产。

2024年，中国央行行长周小川提议用SDR创建一种“超主权储备货币”。他提议，扩大SDR的一篮子基础货币，建立SDR与其它货币之间的清算体系，使其能够应用在国际贸易与金融交易中。

周小川当时表示，目标是创造一种“与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币，从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷”。

周小川指出：“此次金融危机的爆发并在全球范围内迅速蔓延，反映出当前国际货币体系的内在缺陷和系统性风险”。佐利克称，新的货币体系必须具备协作性。

问题：

1．文中提到的金本位制度有什么基本特点？为什么最后解体？

2．文中提到的布雷顿森林体系有什么基本内容？为什么走向崩溃？

3．文中提到中国央行行长周小川指出：“此次金融危机的爆发并在全球范围内迅速蔓延，反映出当前国际货币体系的内在缺陷和系统性风险”。什么是当前国际货币体系的内在缺陷和系统性风险？

4．你对国际货币体系的改革有什么想法？

答：

1.金本位制的特征是黄金是国际储备货币,国家通过法律规定金铸币的形状、重量和成色,金、币可以自由铸造、自由兑换,黄金可以自由输出入.各国货币之间的汇率由它们各自的含金量比例决定.黄金输送点成为汇率波动的界限.同时,国际金本位制度下一个国家的国际收支可

通过物价的涨落和黄金的输出输入自动恢复平衡.第一次世界大战的爆发严重地冲击了“金本位制”.欧洲参战各国为了应付财政赤字,纷纷脱离金本位制,开始通过印刷钞票来弥补巨额的战争开支,停止纸币与黄金的自由兑换,限制黄金的流动.一战结束后的初期,各国政府试图通过大量的公共开支来恢复经济,使大多数欧洲国家陷入了恶性通货膨胀之中,对稳定的金融环境的渴望又促使各国纷纷尝试恢复金本位制.1919年美国首先恢复金本位制.1925 年英国也恢复了金本位制度.各国恢复金本位制的直接结果是对黄金的过度需求和黄金供给的相对短缺,不得不盯住一个更低的黄金标准,通货紧缩应运而生,成为诱发20 世纪30 年代的大萧条的重要因素.1930 年从美国开始的银行倒闭风潮加速了世界经济的滑坡,而金本位制在这时又扮演了火上浇油的角色,因为许多国家为了保证金本位制而努力保护自己的黄金储备,使得它们不愿为银行提供流动资金（因为政府向其本国银行提供的任何贷款都会增长私人对政府宝贵的黄金储备的潜在要求权）,加速了银行的倒闭.在1933 年的伦敦会议上,各国未能就稳定法、英和美之间的汇率达成一致,标志着国际金本位制度的终结.随着二战的爆发,各国关注的焦点集中在军备上,无暇再顾及金本位制的重建.2.1944 年7 月 1 日,在美国新罕布什尔洲的布雷顿森林举行了有 44 国代表参加的联合国货币金融会议（简称布雷顿森林会议）.会议签订了《国际货币基金组织协定》（以下称《协定》）和《国际复兴开发银行协定》,总称布雷顿森林协定,确立了以美元为中心的国际货币体系,即布雷顿森林体系.A、成立一个永久性的国际货币金融机构,即国际货币基金组织IMF）,其主要任务是对各成员国的汇率政策进行监督,并为成员国提供资金融通.B、实行以美元－黄金为本位的可调整固定汇率制度.C、各国货币的兑换性与国际支付结算的原则.D、国际储备资产的确立.外汇与黄金共同构成国际储备资产.E、国际收支的调节.以美元为中心的布雷顿森林体系的运转须具备三个基本条件.一是美国国际收支保持顺差,美元对外价值稳定.二是美国的黄金储备充足.三是黄金价格维持在官价水平.但是布雷顿森林体系天生存在以下缺陷.第一,金汇兑制本身的缺陷.由于美元与黄金挂钩,享有特殊地位,这就极大地加强了美国对世界经济的影响.一方面,美国可以通过发行纸币而不动用黄金进行对外支付和资本输出,取得铸币税；但另一方面美国也背上了维持金汇兑平价的包袱.当人们对美元充分信任,美元相对短缺时,这种金汇兑平价可以维持.当人们对美元产生信任危机,美元拥有太多,要求兑换黄金时,美元与黄金的固定平价就难以维持.也就是说,国际货币体系的稳定完全依赖于美元和美国经济的稳定,这无疑存在着极大的风险和脆弱性.第二,储备制度不稳定的缺陷.这种制度无法提供一种既数量充足,又币值坚挺、可以为各国接受的储备货币,以使国际储备的增长能够适应国际贸易与世界经发展的需要.战后黄金生产增长缓慢,与国际贸易增长相适应的国际储备的增长只能是美元的增加.1960 年,美国耶鲁大学教授特里芬在其著作《黄金与美元危机》中指出：布雷顿森林制度以一国货币作为主要国际储备货币,在黄金生产停滞的情况下,国际储备的供应完全取决于美国的国际收支状况：美国的国际收支保持顺差,国际储备资产不敷国际贸易发展的需要；美国的国际收支保持逆差,国际储备资产过剩,美元发生危机,并危及国际货币制度.美国只能以逆差的方式为全球提供储备货币,而同时又使这一货币的币值难以维持.这种难以解决的内在矛盾,国际经济学界称之为“特里芬难

题”,它决定了布雷顿森林体系的不稳定性和垮台的必然性.第三,国际收支调节机制的缺陷.该制度规定汇率浮动幅度需保持在l％以内,汇率缺乏弹性,限制了汇率对国际收支的调节作用.理论上成员国暂时的不平衡可由国际货币基金组织融通资金,根本性的不平衡则靠调整汇率来纠正,但这两者的规模都是有限的,实际的调整效力也是有限的.实际上更偏重于国内政策的单方面调节.第四,内外平衡难统一.在固定汇率制度下,各国不能充分利用汇率杠杆来调节国际收支,而只能采取有损于国内经济目标实现的经济政策或采取管制措施,以牺牲内部平衡来换取外部平衡.当美国国际收支逆差、美元汇率下跌时,根据固定汇率原则,其他国家应干预外汇市场,但这往往会导致和加剧这些国家的通货膨胀；若这些国家不加干预,则美元贬值就会加剧,就会遭受美元储备资产贬值的损失.随着世界经济的发展,布雷顿森林体系的缺陷逐步暴露出

来,并越来越严重,最终导致了这一体系的崩溃.其发展过程从美元荒到美元灾,再到美元危机,最后整个体系崩溃.3.小川行长的所说的缺陷主要指： 对于储备货币发行国而言,国内货币政策目标与各国对储备货币的要求经常产生矛盾.货币当局既不能忽视本国货币的国际职能而单纯考虑国内目标,又无法同时兼顾国内外的不同目标.既可能因抑制本国通胀的需要而无法充分满足全球经济不断增长的需求,也可能因过分刺激国内需求而导致全球流动性泛滥.理论上特里芬难题仍然存在,即储备货币发行国无法在为世界提供流动性的同时确保币值的稳定.当一国货币成为全世界初级产品定价货币、贸易结算货币和储备货币后,该国对经济失衡的汇率调整是无效的,因为多数国家货币都以该国货币为参照.4.从构建一个稳定的国际货币体系出发,我方认为,国际货币体系的改革必须依靠两大支柱,一是储备货币体系的改革,二是国际政策监督机制的改革.创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币,从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷,是国际货币体系改革的理想目标.（一）改革SDR 篮子,推动储备货币多元化.（二）大力倡导SDR 的货币化使用,逐步推动其成为全球性储备货币.在完善国际政策监督机制方面,仍以基金组织为监督的核心机构,推进基金组织加强监督能力,调整监督重点,提高监督效力.（二）布雷顿森林体系的崩溃

1.美元停止兑换黄金。1971年7月第七次美元危机爆发，尼克松政府于8月15日宣布实行“新经济政策”，停止履行外国政府或中央银行可用美元向美国兑换黄金的义务一。这意味着美元与黄金脱钩，支撑国际货币制度的两大支柱有一根已倒塌。

2.取消固定汇率制度。1973年3月，西欧又出现抛售美元，抢购黄金和马克的风潮。3月16日，欧洲共同市场9国在巴黎举行会议并达成协议，联邦德国、法国等国家对美元实行“联合浮动”，彼此之间实行固定汇率。英国、意大利、爱尔兰实行单独浮动，暂不参加共同浮动。此外，其他主要西方货币也都实行了对美元的浮动汇率。至此，战后支撑国际货币制度的另一支柱，即固定汇率制度也完全垮台。这宣告了布雷顿森林制度的最终解体。

2．欧盟中央银行执行统～的货币政策与成员国保有的财政政策发生矛盾时，协调难度很大，统一货币推行后，为保持欧元的稳定，欧盟中央银行执行统一的货币政策，但成员国仍保留推行本国财政政策的权力，当二者发生矛盾、利害冲突特大时，二者关系协调兼顾就很难达到。就像布雷顿森林货币体系存在特里芬难题一样，欧元的内部机制就存在难于克服的内在矛盾。

3．欧盟扩大、欧元推行必然加剧与发展中国家的矛盾

欧洲统一货币的实施，势必进一步释放欧洲统一大市场的潜在经济力量，欧盟成员国间的贸易关系将更加紧密，对外竞争力提高，这无疑于欧洲贸易保护主义加强，排他性上升，并会加剧开放型发展中国家进入这一市场的难度，这不仅加剧与发达国家之间的竞争与矛盾，也加深与发展中国家的矛盾，甚至遭到发展中国家的抵制。

案例：

以下是我国国际收支平衡表中一部分项目的近几年的数据，请根据这些数据进行分析回答。

数据来源：国家外汇储备管理局官方网站；单位为“亿美元”。

问题：

1.在国际收支中差额分析非常重要，该图表中给出了几个差额，请对它们进行解释。分）

2.在该表中还有一些差额没有列出，也请指出并简要解释。

3.请分析2024-2024年货物差额变化背后的一些原因。

4.请解释我国货物差额和服务差额之间的差异。答：

(1)借:其他授資

·sD1o·o1 貸:高品出口

·SD·的·oo()借:证券授資

·S·一o1;o 貸:其他授資

uSD一的om)借:高品进口

·sDM·o 貸:其他授資

·s·ioo a)借:经常特移(政府经常特移)

·sD·\'·oo 貸:

外「結备

·S·-·m 高品出口

·sD·M·Mo)借:授資收益

·SDu·m 貸:其他授資

·S·,·oo

15（(5)

借:高品进口

·S·P···o 其他授資

·s··M: 貸:外国长期資本流入(国际直控授資)

·S·\'⊠的··

2、(1)该国的国际收支状見不理想

2)具体情見: A 该国的经常项目逆差为 6⊠ 万美元,数値相1子该国的外費总里而言偏大，B 该国的国际收支之所以总数平衡,是因为有大里的证券授資\_余,这不利子该国的经济的长期发展，c 该国的国际经济費易总额为 7⊠ 万美元,但经常项目下差额就大 6⊠ 万美元,已占总数的 5⊠ ,这t差额足以引起国际

收支危机，D 该国动用的国际結备不多,只有 m万美元，3)判断国际收支是否平衡的因素 一国国际收支状見主要者自主性项目,其中以经常项目最为重要，者该国的国际经济費易规複的大小,经常性项目的差额与该国的国际经济費易规複比較,如果占比过大,则不平衡,如果占比很小,即使总额很大,也不会引起国际收支危机，该国采取的「章政業,如果为浮动「章制,则总计的平衡可能是由子实行·货币應値的原因,如果为固定「章制,则者动用的国际結备的数里的大小，该国的費易结构,如果过子依靠国际費易,则经常性项目下的不平衡1本国经济影响較大，伦敦加强了其作为欧洲首要人民币离岸交易中心的地位，中国最大银行选择在伦敦发行首只离岸债券。按市值计算为全球最大银行的中国工商银行(ICBC)，2024年11月13日成为首家在伦敦发行人民币债券的中国内地银行，筹资20亿元人民币。

这只债券由两部分组成，三年期部分票面利率为3.3%，五年期部分票面利率为3.7%。负责承销的银行包括工行、苏格兰皇家银行(RBS)、摩根大通(JPMorgan)和渣打银行(Standard Chartered)。

此次债券发行获得超额认购，突显投资者对人民币债券需求强劲。“此举的意义极为重大——它对伦敦成为一个离岸人民币中心的雄心是巨大提振，” “这笔20亿元人民币的交易，获得了85亿元人民币的认购额，这就说明了需求的强劲程度。”

“伦敦对人民币的兴趣是经过证明的，而且在快速增长，”汇丰(HSBC)债务银团业务全球主管让-马克•梅西埃(Jean-Marc Mercier)表示。去年，业务遍及全球的汇丰在伦敦发行了中国内地和香港以外首只人民币债券，筹资20亿元人民币（合3亿美元）。去年英中签署相关协议后，伦敦与新加坡和其它国际金融中心展开竞争，争取成为离岸人民币交易中心。伦敦金融城希望获利于中国与全球经济日益深化的融合。北京方面近年采取行动推动人民币国际化，提高其在国际金融体系中的地位，同时试图尽可能降低快速资金流动对稳定造成的破坏影响。

问题：

1.中国企业在伦敦发行债券，构成了国际债券市场的一部分。请对包括国际债券市场在内的国际金融市场的构成进行简要介绍。

（15分）

2.在国际债券发行中涉及到一些专业术语，如票面利率、承销、超额认购等，请对它们进行解释。（15分）

3.这一发行对中国、对伦敦、对国际金融市场会产生怎样的影响？

答：当前国际金融的特点主要有以下八点：

1、强大的经济基础。国际金融中心的建设，必须以强大的经济基础和稳定的经济增长为支撑。一方面，经济的发展能够推动贸易和投资的增长、生产规模的扩大，从而产生对资金的大量需求；另一方面，经济的发展也会带来收入和储蓄的增长，从而产生对资金的供给。大量的资金供给和需求带动金融机构、市场的集聚以及金融环境的完善，推动国际金融中心的形成。

2、发达的国际贸易与优越的区位。国际金融中心在发展初期往往需要国际贸易作支撑，以大量贸易带动资本集聚，因此，国际金融中心往往也是国际经济、贸易和航运中心。

3、国际金融业务发达，金融机构集聚。随着金融市场国际化的不断加快和国际金融中心竞争的日益激烈，一个金融中心赢得国际外汇交易、国际银行贷款、跨境兼并金融服务，以及国际债券发行与交易等方面业务的能力，成为衡量其国际竞争力的重要指针，而跨国公司则是这些金融活动的重要参与者和国际金融中心服务的主要对象。

4、完善的金融市场结构，相对开放、自由的市场体系。多层次金融市场包括金融市场、货币市场、保险市场、票据市场、期货市场、外汇市场、黄金市场和衍生金融工具市场等。对于国际金融中心而言，多层次金融市场体系有利于发挥金融中心的规模经济与集聚效应，扩大金融中心辐射的深度与广度。同时，对国内外金融机构而言，开放、自由的市场体系意味着较低的进入成本，因而能够使国际资本在全球范围内充分流动与集聚，增强国际金融中心的吸引力。

5、较少的外汇管制，相对自由的货币兑换。国际金融中心城市所在国的货币一般为完全可自由兑换货币，否则以该国货币计价的金融产品的交易、资本输出、结算等都将受到限制，以该国货币为基础的金融创新也将受到制约。

6、有利于创新而又不失规范的监管体系。从国际金融中心发展历史看，一方面政府要进行严格的监管，防范金融风险；另一方面又要提供相对宽松的金融环境，促进金融创新，保持金融中心活力和自身发展能力。

7、发达的信息资讯行业，良好的金融基础设施。金融业是管理风险的行业，与风险直接相关的是不确定性，与不确定性直接相关的是信息，金融中心需要能够大量实时、客观反映市场、机构、工具和产品变化的信息，这就需要高质量的金融基础设施，比如征信系统、清算系统，高效率的会计师事务所、律师事务所、评估机构等。

8、大量的一流国际金融人才。金融业是专业性强、知识密度高的行业，人才是金融业的核心要素，也是金融机构最重要的竞争优势。金融中心需要大量的金融、会计、法律、计算机、管理、外语等方面的人才，一个具有充足人力资源供给的地区自然对金融机构具有吸引力。国际金融中心的活力和发展状况在一定程度上取决于人才特别是金融人才的数量和质量。

1、国际储备：是由一国货币当局持有的各种形式的资产，并能在该国出现国际收支逆差时直接地或通过同其他资产有保障的兑换性来支持该国汇率。

2、外汇期货：是金融期货的一种。又称货币期货，指在期货交易所进行的买卖外汇期货合同的交易。

3、回购协议：是在买卖证券时出售者向购买者承诺在一定期限后，按预定的价格如数购回证券的协议。

4、卖方信贷：指出口方银行为资助资本货物的出口，对出口商提供的中长期融资。在这种业务中，出口商是以延期付款方式向进口商出售资本货物。

5、基础汇率和套算汇率：基础汇率是一国所制定的本国货币与基准货币（往往是关键货币）之间的汇率。选择关键货币往往是国际贸易、国际结算和国际储备中的主要货币，并且与本国的国际收支活动关系最为紧密。套算汇率是在基础汇率的基础上套算出来的本币与非关键货币之间的汇率。

1．推动世界经济全球化的巨大发展

首先,国际金融市场能在国际范围内把大量闲散资金聚集起来,从而满足了国际经济贸易发展的需要,同时通过金融市场的职能作用,把“死钱”变为“活钱”,由此推动了生产与资本的国际化.其次,欧洲货 如欧洲货币市场促进了当时的联邦德国和日本经济的复兴；亚洲美元市场对亚太地区的经济建设也起了积极的作用.发展中国家的大部分资金也都是在国际金融市场上筹集的.币市场的形成与发展,又为跨国公司在国际间进行资金储存与借贷、资本的频繁调动创造了条件,促进了跨国公司经营资本的循环与周转,由此推动世界经济全球化的巨大发展.2．为各国经济发展提供资金

国际金融市场是世界各国资金的集散中心.各国可以充分利用这一国际性的蓄水池,获取发展经济所需的资金.可以说,某些国家或地区就是以在国际金融市场上借钱付利息的代价来推动经济发展的.3．有利于调节各国的国际收支

国际金融市场的产生与发展,为国际收支逆差国提供了一条调节国际收支的渠道,即逆差国可到国际金融市场上举债或筹资,从而更能灵活地规划经济发展,也能在更大程度上缓和国际收支失衡的压力.4．促进金融业的国际化

国际金融市场的发达, 例如,当大量国际资本同时流向一个国家时,必然导致流入国货币供应量增加,引发通货膨胀,冲击该国货币政策的执行效果,甚至会加剧国际金融市场动荡不安.吸引着无数的跨国金融组织,尤其银行业汇集于此.国际金融市场成了国际大银行的集散地.金融市场通过各种活动把这些银行有机地结合在一起,使世界各国的银行信用突破空间制约而成为国际间的银行信用,在更大程度上推动诸多金融业务国际化.5．导致大规模的国际资本流动

国际金融市场会导致国际资本在国际间充分流动,使当前的国际资本流动达到了空前的规模.与此同时,也带来了一些负面效果.为此,近几年在西方各国推行金融自由化的同时,都不同程度地加强了对国际金融市场的干预与管理.下面一段文字来自《金融时报》在2024年10初的一则关于汇率的报道，请阅读后回答问题。

由于没有世界大战，而足球世界杯已成为遥远的记忆，人们的希望和恐惧似乎只能投射到国际外汇市场。日元升值势不可挡，欧元濒临崩溃，美元一退再退。由于有着更广泛的不确定性，投资者每个月都会在各种观点之间大幅摇摆，倒也不出意料。然而，每个人都应该冷静下来。

美元近期的波动有何值得大惊小怪之处？诚然，自6月以来，美元兑欧元已下跌20美分，至1.39美元。但在过去两年中，美元位于这一水平已有十多次，而且这一水平比2024年中高出13%。事实上，自那以来，美元兑欧元的总体趋势是在走高。不错，美元兑日元汇率处于15年来的低位。然而，因为日本的贸易顺差让它变成了一个独特的“安全港”，日元汇率正在全线上扬。

以贸易加权汇率计算，美元的现状也并不出奇，比如兑英镑。即使与坚挺的瑞士法郎相比，美元也仅仅是略低于平价，与2024年初的水平相当。当然，近期的疲软也能找到原因。投资者越来越清楚地看到，美联储(Fed)调高趋近于零的政策利率遥遥无期。进一步实施定量宽松政策的呼声愈来愈响亮，而这一举措目前被认为对美元不利。

不过汇率的波动通常会过头。例如，摩根士丹利(Morgan Stanley)认为，美元兑欧元、日元和瑞士法郎的汇率被低估了10%至15%；兑澳元等大宗商品货币的汇率被低估了近三分之一。如果美元在圣诞节前出现大幅反弹，请不要惊讶。

问题：

1．文中第一段提到2024年中后期几种货币的汇率表现，请结合汇率决定的有关理论和世界经济环境的背景对它们进行分析。

2．文中提到贸易加权汇率，请解释，并分析它的变化对一国经济的影响。

3．对美元、日元和欧元的未来汇率状况进行一些预测。答：世界贸易发展到多个国家共同参与的多边贸易后，美元等部分可兑换货币完成了主权货币向“假主权货币”的货币形态异化。这是一个拥有主权货币属性又拥有部分非主权货币属性的变态体，在货币需求理论的配合下取得了掠夺世界的能力。美元的货币强势确立后，又与黄金脱勾，随后在货币的滥发权下建立了美元霸权。在资本汇率市场中取得了通吃能力，获得操控别国货币汇率的能力，取得了直接通过汇率操控吸收别国经济成果和控制别国经济波动的能力，取得了经济奴役世界的手段。现在的目标是中国这个主要新增财富生产体。这场百年罕见的金融危机因美元未能有效吸收它，导致失去实物财富对应的巨量美元兴风作浪而起，吸收它就成了美国一个长时间的目标。也是中国的一个危险。文章主要从逻辑上阐述这一整个过程，从经济基本原理上分析并揭示美元的“假非主权货币”形态是整个百年来世界经济运行紊乱迷团的根源。

根据一国各贸易伙伴的相对贸易量，给它的币值进行加权，来评估该国货币是否坚挺的一种方法。举例来讲，如果一国的大部分贸易是与日本进行的，那么该国货币对日元的比值变动，在计算总体汇率价值时，将占有较大的比重。这个总体价值一般用一个指数水平表示，每天都在变化。1）影响物价的上涨或下降

汇率变动后，立即对进口商品的价格发生影响。首先是进口的消费品和原材料价格变动，进而以进口原料加工的商品或与进口商品相类似的国内商品价格也发生变动。

汇率变动后，出口商品的国内价格也发生变动。如本币汇率下降，则外币购买力提高，国外进口商就会增加对本国出口商品的需求。在出口商品供应数量不能相应增长的情况下，出口商品的国内价格必然上涨。在初级产品的出口贸易中，汇率变化对价格的影响特别明显。

在资本主义周期的高涨阶段，因国内外总需求的增加，进口增多，对外汇需求增加，外币价格高涨，导致出口商品、进口商品在国内价格的提高，并在此基础上推动了整个物价水平的高涨。

（2）一定情况下影响出口商品的生产部门

外币升值时，将使进口商品变得更贵，从而使以进口原材料为主的出口商品生产者的生产成本上升，削弱其在国际市场上的竞争能力，而对以国内原材料为主的出口商品生产者较为有利。外币贬值时，将使进口商品变得便宜，从而使以进口原材料为主的出口商品生产者的生产成本下降，出口产品的国际市场竞争能力也增强，而同时以国内原材料为主的出口商品生产者则得不到由于汇率变动而带来的好处。

非贸易项目由于受到汇率变动的影响而发生的资本流向的变化等，也将对出口商 品生产部门的资金供求等方面发生相应的影响

1.众多因素仍将导致美元长期贬值，美元国际储备地位下降是美元长期贬值的根本原因。金融危机引发的国际金融秩序调整才刚刚开始，其中一个重要方面就是美元的国际储备地位下降，而欧元、日元，甚至人民币地位上升，从而减少全球对于美元资产的需求。

2、众多因素仍将导致美元长期贬值，美元国际储备地位下降是美元长期贬值的根本原因。金融危机引发的国际金融秩序调整才刚刚开始，其中一个重要方面就是美元的国际储备地位下降，而欧元、日元，甚至人民币地位上升，从而减少全球对于美元资产的需求。

2.美国大量国际融资需要可能会导致美元贬值。美国巨额经济刺激计划和金融救援计划而导致美国产生巨额财政赤字和政府债务上升，必将通过国际金融市场融资来解决。

3.国际资本风险偏好回升不利于美元。随着国际金融形势的好转，目前大量停留在美国国债市场的国际资本将会转而投向风险较高但收益也较高的其他金融产品，也将减少对于美元资产的需求。美元对欧元和日元汇率短期将继续升值

下面是一段关于清迈协议的文字，请阅读后回答问题。

1997-98年东亚金融危机后推进东亚地区金融合作的一个直接成果就是2024年5月由东盟十国和中、日、韩达成的《清迈倡议》。该协议的目标在于建立起一个东盟和中、日、韩三国（10+3）之间的双边互换协议网络，以应对区域成员可能面对的短期流动性困难，弥补现有国际融资安排的不足。

之后，每年5月举行的财长会议都会就进一步推进《清迈倡议》提出具体的措施。2024年5月，成员国开始对《清迈倡议》进行评估，并探索提高其有效性的方法。评估包括救援资金数额、形式以及与IMF贷款条件性的关联问题。一个重要的发展是，2024年5月4日，几项关于该倡议的强化举措被提出，包括：将区域成员的经济监管整合进清迈倡议的框架并进行强化；使互换安排的激活程序更为清晰，并调整集体协商机制；大规模提高互换规模；开始探索《清迈倡议》的多边化机制（Chiang Mai Initiative Multilateralisation, CMIM），等等。2024年5月第10次财长会议则进一步达成了共识，要建立一个基于多边合约的储备池，以更为有效地实现清迈倡议的目标。到2024年12月，双边互换协议的数目达到17个，金额达840亿美元。

2024年2月，东盟和中日韩召开了特别财长会，并推出了“亚洲经济金融稳定行动计划”，以应对世界范围的金融危机；同时，《清迈倡议》下计划建立的储备池总规模由原来的800亿美元增加到1200亿美元。

2024年5月第12次会议，也是2024-09全球金融危机中的一次峰会，则就区域外汇储备库的全部主要要素（包括各国出资份额、借款额度、监测机制等）达成一致，清迈倡议多边化取得了重大进展。到了2024年5月的第13次财长会议，就正式宣布《清迈倡议》多边化（CMIM）协议从2024年3月24日开始生效。同时，CMIM的监测机构——10+3宏观经济研究局（the ASEAN+3 Macroeconomic Research Office, AMRO）——关于区域宏观经济监测的所有主要指标也都达成共识。

问题：

1。《清迈倡议》是东亚地区进行区域货币合作的主要成果，它最在诞生时主要内容是什么？

2．与欧盟相比，东亚地区的区域货币合作可能需要更长的时间，面临很多困难，主要是什么？

3．2024-09金融危机和2024年欧元区出现的问题给东亚地区合作带来了什么启示？

答：1：最开始，清迈倡议的主要包括：

（1）扩展原有的东盟互换协议（ASEAN Swap Agreement）总额规模。将1977年东盟5个主要国家之间的互换安排扩展到东盟全部10国，以便为成员国提供必要的短期流动性支持。

（2）建立东盟成员与中、日、韩之间的双边货币互换网络，这也是CMI的核心。（3）建立双边国债回购协议网络，目的是以美国国债或签约方政府债券为抵押，增加短期流动性来源。

答案2：东亚地区货币合作主要面临的困难是：

该区域对区外经济体依赖严重，而区域内贸易规模相对较小；

各国之间在经济制度、经济发展、经济结构等方面都存在较大差异； 金融合作和汇率协调还不是区域内最为紧迫的问题； 合作缺乏“领头人”；等等。

答案3：东亚货币合作本身就具有一定的危机驱动特征，〈清迈倡议〉就是在1997-98亚洲金融危机发生后催生出来的；因此，2024-09前的全球金融危机又一次推动了东亚的区域合作；但是2024年发生在欧元区一些国家的主权债务危机给东亚地区提供了非常宝贵的经验，货币合作恐怕也离不开财政政策上的协调；单一货币不一定是货币合作的最终目标。等等。各地区需要根据自身的情况选择货币合作的路径和具体方式。

下面是中国人民银行在2024年7月21日发布的关于人民币汇率制度改革的公告，请据此回答问题。

为建立和完善我国社会主义市场经济体制，充分发挥市场在资源配置中的基础性作用，建立健全以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度，经国务院批准，现就完善人民币汇率形成机制改革有关事宜公告如下：

一、自2024年7月21日起，我国开始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。人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。

二、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。

三、2024年7月21日19∶00时，美元对人民币交易价格调整为1美元兑8.11元人民币，作为次日银行间外汇市场上外汇指定银行之间交易的中间价，外汇指定银行可自此时起调整对客户的挂牌汇价。

四、现阶段，每日银行间外汇市场美元对人民币的交易价仍在人民银行公布的美元交易中间价上下千分之三的幅度内浮动，非美元货币对人民币的交易价在人民银行公布的该货币交易中间价上下一定幅度内浮动。

中国人民银行将根据市场发育状况和经济金融形势，适时调整汇率浮动区间。同时，中国人民银行负责根据国内外经济金融形势，以市场供求为基础，参考篮子货币汇率变动，对人民币汇率进行管理和调节，维护人民币汇率的正常浮动，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定，促进国际收支基本平衡，维护宏观经济和金融市场的稳定。

问题：

1.该公告中指出了改革后人民币汇率制度的几点基本特征，请进行解释。（15分）2.相比较而言，人民币汇率在从固定走向浮动，那么固定汇率制度和浮动汇率制度各有什么优缺点？（15分）

3.人民币汇率制度改革对我国的经济发展有什么意义？（10分）

4.2024年的改革已经过去很长时间了，请你根据自己对这一汇率制度改革后的运行效果进行评价。

答：现行人民币汇率制度是本次汇率制度改革的最佳选择，其他中间类型的汇率制度具有的特点决定了他们不能够成为本次汇率改革选取的目标。汇率改革下一步的方向应该是浮动汇率制度。

按照国际货币基金组织的分类（1999），各成员国的汇率制度可分为8类（见表1）。本次汇率制度改革前我国实行的是第三类即盯住美元制度，改革后实行的汇率制度同时兼顾了第三类和第七类的特点。

一、对现行汇率制度的认识

以市场供求为基础的，参照一篮子货币调节的有管理的浮动汇率制度较之于原先的汇率制度，从形式上看有三个方面的变化：一是汇率形成机制市场化；二是选取参照一篮子货币调节的方式取代原来单一盯住美元的调整方式；三是选取有管理的浮动汇率制度取代原来的固化的汇率制度，它既吸收了盯住一篮子货币制度与管理浮动制度的优点，又摈弃了两种汇率制度的缺点，从理论上讲是人民币走向区域货币道路上的最佳选择，但在实际操作过程中能否如理论设想那样完美，还有待检验。

1． 参照一篮子货币调节方式优于单一盯住方式。

（1）从贸易多元化的角度看，美国虽然是中国的一个重要贸易伙伴，但也仅占1/6，比日本和欧盟都略低一些，中国和亚洲的贸易则占57%。因此，应该参照所有主要贸易国的一篮子货币，而不能只盯住美元。另外，改参照一篮子货币，会鼓励人们减少用美元结算，长期而言有助于人民币成为亚洲地区国际贸易的结算单位与货币。

（2）从降低内生交易费用的角度考虑，中国应选择经济联系紧密的国家的货币作为人民币汇率参照的对象。单一的盯住美元，意味着我国的货币政策在某种程度上受制于美国的货币政策，而且由于中美两国的经济情况和政策倾向有很大的差别，单纯与美元挂钩的汇率制度会对我国的货币政策有效性产生冲击。近年来，我国和欧盟、日本以及美国的贸易额分别占中国总贸易额的比重几乎相当，欧盟和日本的对华投资也不逊于美国。因此，以一篮子货币为参照对象更适应我国的对外经贸往来。

（3）从满足人民币汇率政策出口竞争力的目标看，人民币汇率政策出口竞争力的目标是：稳定出口国际竞争力与进口成本。参照一篮子货币制度的突出优点是稳定人民币的名义贸易加权汇率（如果权数按照贸易比重在各货币之间分配）。如果中国与主要贸易伙伴国家没有严重的通货膨胀差异，参照一篮子货币同时也保障了真实贸易加权汇率的稳定。

2． 有管理浮动汇率制度优于原先的固定汇率制度。

（1）从有管理浮动汇率制度本身看，它既具有固定汇率制度的某些优点，又能使汇率保持一定的弹性。在管理浮动汇率制度下，一方面，汇率随着外汇市场的供求变化而调整，从而可以在一定程度上发挥对经济的调节作用；另一方面，货币当局可以对汇率进行较多的干预和管理，从而能够保持本国货币汇率的稳定，避免本国货币汇率剧烈波动对国内经济的冲击。

（2）从我国的国情看，我国作为一个发展中的大国，选择有管理的浮动汇率制度有以下的基本优势：①保证国内货币政策的独立性。尽管我国的货币政策在刺激或紧缩经济方面的作用一直受到理论界的质疑和实践效果的挑战，但利用货币政策进行前瞻性的微调而平抑经济波动的作用目前在发达国家却得到了普遍的认同。因而恰当的利用货币政策对我国这种以国内市场为主的发展中大国仍然具有重要的意义。②调整国际收支的灵活性。这种价格的调整可以减轻国际不利环境对国内经济的影响。③阻止投机冲击。在20世纪90年代，频繁的货币投机冲击对资本开放并实行固定汇率制度的国家造成了极为严重的损害，这一教训对我国在未来逐步开放资本市场过程中相当重要。

3． 现行汇率制度并非完美无缺的。

（1）参照一篮子货币调节意味着人民币将逐步不再直接与美元挂钩，由于我们参照的货币实行的均是浮动汇率制度，结果是人民币对美元的双边名义汇率变动频率与幅度都增加，这会给对外贸易和投资带来汇率风险。

（2）对于人民币汇率三项政策目标金融安全、出口竞争力和内外部均衡中的任何一项都难以完全顾及。而对外贸易在中国经济中具有举足轻重的特殊地位、我国国内市场经济制度发育还不完善等现实，又要求目前的汇率政策必须有所侧重。

（3）不能充分发挥汇率的调节作用。由于货币当局对汇率进行管理浮动，汇率变化的幅度被限制，汇率不能充分反映外汇市场供求状况，因而难以有效调节商品交易和资本流动。还有可能引发操纵汇率之嫌，容易导致贸易争端。

通过上述分析，笔者认为：以市场供求为基础的，参照一篮子货币调节的有管理的浮动汇率制度只是人民币汇率制度改革的一个阶段性的取向，在人民币具有区域货币功能后就应该再次调整。

二、对汇率目标区制度的认识

在本次汇率改革前，理论界很多学者提出以兼具本文表1中4、5、6类的货币制度特征的汇率目标区制度作为改革的选择目标。从实践看，这种方案没有得到认可。原因在于：

1． 从理论上看。首先提出汇率目标区理论的弗来明认为一国也许会希望将其货币的汇率限定在或接近于某一“目标区”内，如果实际汇率的波动超出了这个目标区，该国就应调整政策使汇率向目标区内移动。后来，克鲁格曼进一步将汇率目标区模式化，提出了汇率目标区模型，威廉姆森进一步发挥了汇率目标区理论，他提出了“BBC制度”。多恩布什和帕克将这一思想近年来的发展称之为BBC规则。为实行汇率目标区制度，货币当局要设立一个基础均衡汇率以便同国内经济、国际收支的长期趋势相适应，并且围绕这一可调整的均衡汇率设定较宽波幅，达到一方面保持汇率基本稳定，一方面使经济政策具有一定灵活性之目的。但基础均衡汇率计算很困难，而如果不能计算出合理的基础均衡汇率，目标区汇率的合理性将在根本上受到动摇。此外，汇率目标区体系应包括哪些货币，其宽度和调整频率应根据什么标准确定等一系列问题也不好解决，或确立起来具有很大随机性。

2． 从我国实际看。汇率目标区制度在我国实行有三大难题。（1）汇率目标区制度下的中心汇率难以确定。（2）资本流动性和投机冲击难以抵挡。（3）我国不满足实施汇率目标区的三个前提条件，这三个条件是：不同国家的目标值一致；竞争力水平的目标值必须与国内宏观经济均衡相协调；货币与财政政策的协调。

3． 从实践效果看。已经崩溃的全球性的汇率目标区—布林顿森林体系和目前正在运行的区域性汇率目标区—欧洲货币体系下的欧洲汇率机制是最著名的实践。从实践的效果看，布林顿森林体系无以为继，最终崩溃。欧洲汇率机制运行中也是困难重重。更为重要的是，中国无论是选择什么样的国家组成汇率目标区，其运行的制度环境与调节机制是无法与欧洲汇率机制相提并论的。

因此，本文认为，类似于汇率目标区制度的中间汇率制度在中国是难以实行的，它既不会成为当今的选择，也不会成为汇率制度改革下一步的选择。

三、对单独浮动汇率制度的认识

1． 单独浮动汇率制度具有制度优点，主要体现在：一是均衡汇率水平完全由市场供求所决定，因而不会出现外汇的超额供给有超额需求的问题，外汇资金的利用服从边际成本等于边际收益的原理，从而更有效率。二是由于汇率决定于市场的供求，资本的流出入只会引起汇率水平的升降，而不会改变货币供应量，使货币政策有了较大的独立性；同时，由于汇率水平的升降能够自动的调节国际收支使之达到均衡，降低了大量国际储备的机会成本，减少了中央银行对市场的频繁干预。三是在浮动汇率制度下，汇率的变动呈连续、轻微的态势，投机者的获利空间狭小，使投机行为相对减弱。

2．我国还缺乏将单独浮动制度理论上的优点转化为现实中的优点的实力。从我国的情况来看，宏观经济预期具有较大的不稳定性。改革开放以来，我国的经济体制和经济结构已经发生了巨大的变化，而且这种变化还将继续进行，人们对宏观经济的预期也就呈现出高度的不稳定性。随着我国对外开放的进一步扩大，对外经济依存度日益提高，国际间竞争的加剧，对我国经常项目的影响具有一定程度的不确定性；加上金融领域的进一步开放，资本的流动性将随之增强，其结果对我国的货币供需产生影响，这些影响也具有一定程度的不确定性。因此，在我国深化改革和扩大开放的过程中，对宏观经济波动的预期具有高度的不稳定性。在这种情况下，如果我国实行浮动汇率制度，汇率也具有高度的易变性。如果贸然采取一步到位的汇改策略，走上浮动汇率的道路，对我国经济的负面影响是巨大的。

3． 单独浮动汇率制度也有其自身的缺陷。最大问题就是存在着汇率的过度波动或汇率的易变性。因而在一定程度上影响了国际贸易和国际投资，并且使经济中面临的汇率风险增强。弗里德曼认为，浮动汇率制度之所以出现不稳定。主要是因为与之相关的宏观经济的不稳定。由于人们对货币供给、实际收入的预期决定着当前的汇率，如果人们的预期是不稳定的，汇率就会表现出易变性，且汇率波动的幅度会大大超过货币供给和实际收入的波动幅度。依据该理论，如果人们的预期是稳定的，汇率就应当是稳定的；而事实上则是，在大多数预期稳定或预期较大稳定的情况下，汇率仍然是易变的。因此，一般来说，市场经济比较发达，对外汇市场调控能力较强的国家，或是参与国际经济活动较深，需要充分利用汇率机制调节作用的国家，比较适合采用这种汇率制度。

固定汇率制与浮动汇率制的比较

（一）固定汇率制的优缺点 1．固定汇率制的优点

（1）汇率稳定，减少风险。使国际债权债务的清偿以及国际贸易的成本计算，均有可靠的依据，从而减少了进出口贸易及资本输出入所面临的汇率大幅度变动的风险。

（2）使国际清偿能力稳定，进出口商品价格也稳定。

（3）汇率的稳定在一定程度上抑制了外汇市场的投机活动。2．固定汇率制的缺点

（1）在固定汇率制度下，国内经济目标服从于国际收支目标。当一国国际收支失衡时，就需要采取紧缩性或扩张性财政货币政策，从而给国内经济带来失业增加或物价上涨的后果。

（2）在固定汇率制下，易发生通货膨胀，结果物价上涨使出口商品的成本增加，导致出口减少，国际收支出现逆差，本币币值更加不稳。为了稳定汇率，该国货币当局只能动用黄金与外汇储备，投放到外汇市场中，使大量的黄金与外汇储备流失。

（3）在固定汇率制下，由于各国有维持汇率稳定的义务，而削弱了国内货币政策的自主性。

（二）浮动汇率制度的优缺点 1．浮动汇率制度的优点

（1）一国国际收支的失衡可以经由汇率的自由波动而予以消除。

（2）各国不承担维护汇率稳定的义务，可根据本国的情况，自主地采取有利于本国的货币政策。

（3）可以保证各国货币政策的独立性和有效性，避免国际性通货膨胀的传播。

（4）一国由于无义务维持汇率的稳定，因而就不需像在固定汇率制下那么多的外汇储备，可节约外汇资金。

（5）由于各国的国际收支能够自我调整，因而可避免巨大的国际金融恐慌，在一定程度上保证了外汇市场的稳定。

2．浮动汇率制度的缺点

（1）由于汇率的不稳定性，增加了国际贸易的风险，加大了成本计算及国际结算的困难。从而阻碍了国际贸易的正常发展。

（2）导致各国的国际清偿能力和商品价格不稳。

（3）汇率自由波动未必能隔绝国外经济对本国经济的干扰。（4）助长了外汇市场上的投机活动。

（5）“以邻为壑”的政策盛行。即各国均以货币贬值为手段，输出本国失业或以他国经济利益为代价扩大本国就业和产出。

根据我国实际，人民币汇率制度改革，主要是解决两个方面的问题：一是确定汇率水平；二是确定汇率调整方式。改革的基本思路是一切从实际出发、循序渐进，绝不能操之过急、一蹴而就。同时应综合考虑多方利益，把汇率制度改革同我国货币政策独立性、国际收支状况、国际货币合作及国际汇率制度的新趋势联系起来，制定好人民币汇率制度改革的近、中、长期目标。（１）近期目标是逐步由单一钉住过渡为钉住一篮子货币，以适应贸易与资本流动对汇率的影响。中国是一个大国，不能像一些小国那样只对美元作出反映。当前，欧元诞生后的国际货币市场已呈现美、欧、日三分天下的态势。由于中国与世界上很多国家进行贸易与资本往来，一旦国际贸易形势与世界货币市场发生变化，与美元的单线联系将无法全面反映这些因素的变动。因此，恰当的选择应该是钉住一篮子货币，通过篮子货币及其权重将中国与外国的经济联系程度进行合理反映。事实上我国货币当局近年来一直采用一篮子货币来监测人民币汇率的波动及其合理性。尤其是美国、日本、香港、欧盟、印度尼西亚、马来西亚、新加坡、泰国、韩国和台湾十大经济体与国内的贸易占对世界贸易总额的80％以上，可以将上述十个经济体作为一篮子货币。基本思路是设计一个多种货币所构成的虚拟货币，人民币汇率在进行调控时不再钉住美元，而是钉住人民币与该虚拟货币的汇率。同时，该虚拟货币应具备三个特征。一是包含中国主要贸易伙伴国的币种，二是该虚拟货币的汇率能够反映中国产品在所有境外市场上的总体竞争力，三是该虚拟货币的升值与贬值反映出短期国际资金流出（入）中国市场的可能变化方向。

（２）中期目标是扩大人民币汇率的浮动幅度，实现人民币弹性目标汇率制。国际货币基金组织把弹性汇率分为两大类。一类是有限弹性制，包括对单一货币的有限弹性和合作安排下的有限弹性；另一类是较大弹性制，包括按照一套目标调节汇率、管理浮动和独立浮动。从我国的现实情况看，有限弹性难以实行，因为我国不能像亚洲和拉美洲的一些小国那样长时期地只对美元做出弹性安排，也不能像欧元区那样对外实行共同浮动。另外，我国也不能实行独立浮动，因为人民币不是自由兑换货币；也不能实行管理浮动，因为我国当前的汇率调控手段并不像西方国家那样先进。因此，我国只能按照一套指标调节汇率即实行目标管理。所谓目标管理就是对国民经济计划给定的目标，确定人民币对外币汇率的目标范围或变动幅度，一旦汇率超过了这一范围，政府就进行干预，使其恢复到目标水平；或者根据经济情况变化而修改目标范围，使汇率真正反映外汇的供求关系。当然人民币汇率区间大小的确立应综合考虑一系列因素：包括实际有效汇率；月度交易余额；季度国际收支余额的变化；国际储备的充足性与变化趋势；人民币利息水平。就目前形势而言，扩大人民币浮动幅度应分步骤实施。

（３）远期目标是逐步推进人民币资本项目可兑换，实现人民币的有管理浮动并最终实现自由浮动。国际经验表明，资本管制只能起到短暂的隔离作用，而不能长期有效地保护一国经济与金融的发展。目前，我国已经实现经常项目下的自由兑换，但资本项目下的外汇交易仍受到严格管制，这也正是当前我国可以在很大程度上对人民币汇率进行管理与控制的一个重要原因。加入WTO后，随着贸易自由化的推进和我国金融市场机制的逐步健全，在中国放开资本项目的呼声日渐升温并提上议事日程。为防止我国经济遭受激烈的冲击，应该逐步地取消人民币资本项目管制，从而为人民币将来的完全自由浮动与国际化提供一个市场制度基础。

随着我国经济体制的改革深化和国际经济环境的改变,人民币汇率制度经历着一个不断发展和完善的过程。从改革开放发展至今经历了四个时期,第一阶段(1981～1984),实行贸易内部结算价和对外公布汇率的双重汇率制度。第二阶段(1985～1993),官方汇率与外汇调剂市场汇率并存的双重汇率制度。第三阶段(1994～2024年7月),以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度。这一时期实现了人民币官方汇率和外汇调剂价格的并轨,实行结售汇制度,建立了全国统一的外汇交易市场。1997年以前,人民币汇率稳中有升,但由于亚洲金融危机的爆发,汇率制度实质上是钉住美元制。第四阶段(2024年7月21日至今),人民币实行以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节的有管理的浮动汇率制度。本文以2024年7月21日的这次汇率制度改革为研究背景。

此次改革是人民币汇率制度改革迈出的历史性的一步,自此,我国开始实行以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币不再盯住单一美元,而是形成更富有弹性的人民币汇率机制。此次汇率制度改革以后,汇率生成机制由市场机制决定,汇率水平的高低以市场供求关系为基础;根据我国贸易与投资的密切程度,选择数种主要货币,对不同货币设定不同权重后组成一揽子货币,设定浮动范围,允许人民币根据这一篮子货币在指定范围内浮动。中央银行每日公布的人民币市场汇价是浮动的,各外汇指定银行制定的挂牌汇价在央行规定的幅度内可自由浮动。

此次汇率制度改革至今三年多来,我国外汇市场取得了一定的发展成就,外汇市场的市场化程度不断提高,主要表现在汇率波动弹性逐渐加强、衍生品交易不断扩大等方面。本文试图用实证研究方法来定量的分析改革以来我国外汇市场的改善情况,从市场有效性的角度出发,通过对比检验改革前后外汇市场的有效性,来评述汇率制度改革的效果。国内外学者们对05年7月人民币汇率制度改革以来的市场成效大部分是从定性的角度去分析的,实证检验方面研究较少。在我国外汇市场有效性方面,有学者单独研究过汇改前或汇改后的外汇市场效率问题,在以前学者研究的基础上,本文对汇改前后,境内即期外汇市场和远期外汇市场进行了比较全面的实证研究。在即期外汇市场上,使用理性预期下的随机游走模型,对1994年4月至2024年7月的月度时间序列数据进行了ADF检验和PP检验,两种检验方法都得出一致的结果,汇改之前我国人民币即期外汇序列不存在单位根,是平稳序列,汇改之后人民币即期外汇序列存在单位根,是非平稳序列。这表明在名义利差为常数且理性预期的条件下汇改前的即期市场不是有效的,而汇改后的即期外汇市场则是有效的。

从实际市场运行情况来看,汇改以来即期汇率的波动幅度和频率都明显加大,加之检验结果表明即期市场的有效性,可以得出:即期外汇市场的市场化程度较改革之前有明显的成效。在远期外汇市场上,使用基于线性的回归模型进行有效假说检验,数据样本为2024年10月13日至2024年4月18日人民币即期汇率日度数据和2024年10月13日至2024年4月16日人民币远期外汇汇率日度数据,交易品种包括1月期,3月期,12月期。总的来看,汇率制度改革前后,各交易品种的远期外汇市场都不是有效的,对比改革前后的实证检验结果,改革后也没有明显的改善情况。由于条件限制,没法获得银行间远期外汇交易的数据,

**第五篇：国际金融学**

国际金融学期中试卷

（答案仅供参考，注意选项顺序）

一.单选题

1、实行外汇管制的目的有(D)。

A、防止资本外逃 A、标准化合约 B、稳定汇率

B、B．双向报价

C、平衡国际收支 D、以上都是

C、最终交割较少 D、有固定到期日

2、以下哪个不是外汇期货交易的特点？(C)

3、购买力平价说有助于说明(A)。

A、通货膨胀率与汇率之间的变动关系 B、经济增长率与汇率之间的变动关系 C、利率与汇率之间的变动关系 D、国际收支与汇率之间的变动关系

4、在直接标价法下，汇率的变动以(A)。

A、本国货币数额的变动来表示 B、外国货币数额的变动来表示

C、本国货币数额减少，外国货币数额增加来表示 D、本国货币数额增加，外国货币数额减少来表示

5、假设某出口商3个月后有一笔外汇收入，为了防范因外汇汇率下跌带来的风险，该出口商可采取的措施为(C)。

A、买入看涨期权 A、电汇汇率

A、通货膨胀

A、不公平竞争

B、投资法

C、借款法 D、延期收汇 C、票汇汇率 D、即期汇率

C、收入减少 D、紧缩性政策

6、目前，外汇市场上作为其他汇率的计算基础且汇率最高的是(A)。

B、信汇汇率

B、国际收支顺差 B、官僚腐败

B、易货贸易

7、在其他条件不变的情况下，以下哪种情况会导致一国汇率贬值？(A)

8、以下哪个不是实行复汇率的弊端？(C)

C、奖出限入 D、效率低下

9、以下不存在外汇风险的情况是(D)。

A、以本币计价结算

C、使用已有的外币 D、以上都是

10、有远期外汇收入的出口商与银行签订远期外汇合同是为了(C)。

A、防止因外汇汇率上升而造成的损失 B、获得因外汇汇率上升而带来的收益 C、防止因外汇汇率下降而造成的损失 D、获得因外汇汇率下降而获得的收益

11、狭义外汇的主体是(A)。

A、外国货币 B、外币票据

12、我国现行的汇率制度属于(C)。

A、钉住汇率制度 A、征收外汇税 A、周期性失衡 A、远期外汇交易 A、市场供求

A、交易风险 B、单独浮动汇率制度

C、有管理的浮动汇率制度

C、结售汇制

D、联系汇率制度

13、根据IMF的规定，以下哪种不属于实行复汇率制？（A）

B、实行进口预交存款制

B、收入性失衡

D、外汇留成制

14、由于国内通货膨胀而导致的国际收支失衡称为(D)。

C、结构性失衡

D、货币性失衡

15、以下哪种外汇交易属无风险获利？(D)B、外汇期权交易

C、套汇交易 D、非抛补套利

16、在金币本位制度下，汇率的决定基础是(D)。

B、购买力平价 B、折算风险

C、黄金输送点 D、铸币平价 C、经济风险 D、信用风险

B、扩张的财政政策和紧缩的货币政策 D、扩张的财政政策和扩张的货币政策

17、银行在外汇买卖中存在的外汇风险属于(A)。

18、根据孟德尔的指派原则，当一国同时面临通货膨胀和国际收支逆差时，政府应采取(A)。

A、紧缩的财政政策和扩张的货币政策 C、紧缩的财政政策和紧缩的货币政策 A.紧缩的财政政策和扩张的货币政策 C、紧缩的财政政策和紧缩的货币政策

C、国外银行存款 D、外币有价证券

第 19 题： 根据蒙代尔的指派原则，当一国同时面临通货膨胀和国际收支顺差时，政府应采取(Ｂ)。

B、扩张的财政政策和紧缩的货币政策

D、扩张的财政政策和扩张的货币政策 20、根据政府是否进行干预，浮动汇率可分为(C)。A、单独浮动与联合浮动 B、单独浮动与管理浮动 C、自由浮动与管理浮动 D、弹性浮动与联合浮动 A、经常账户 B、资本账户

C、金融账户

D、错误与遗漏账户

21、政府间贷款在新的国际收支平衡表中应列入（C）

第 22 题： 为了防范外汇风险，在选择合同货币时，以下哪种货币是最佳的？(A)A． 本国货币

B．第三国货币

C．复合货币

D．软硬搭配货币

第 23 题： 广义的国际收支记录的是一个国家在一定时期内居民与非居民之间所有的(C)。A．外贸收支

B．外汇收支

C．经济交易

D．国际交易

第 24 题： 一国货币在外汇市场上因供过于求导致汇率下跌，称为(C)。A．法定贬值

B．法定升值

C．货币贬值

D．货币升值

第 25 题： 一国货币在外汇市场上因供过于求导致汇率上升，称为(D)。A．法定贬值

B．法定升值

C．货币贬值

D．货币升值 第 26 题： 在国际收支调节中，应付偶发性失衡一般使用(D)。

A．直接管制

B．财政政策

C．货币政策

D．外汇缓冲政策 第 27 题： 以下哪个不属于实行复汇率？(C)

A．出口补贴

B．课征外汇税

C．结售汇

D．外汇留成 第 28 题： 中间汇率是指(B)的平均数

A．即期汇率和远期汇率

B．买入汇率和卖出汇率

C．官方汇率和市场汇率

D．贸易汇率和金融汇率 第 29 题： 购买力平价说有助于说明(A)。

A、通货膨胀率与汇率之间的变动关系

B、经济增长率与汇率之间的变动关系 C、利率与汇率之间的变动关系

D、国际收支与汇率之间的变动关系

第 30 题： 由各国经济周期所处的阶段或波动幅度不同所引起的国际收支失衡称为

(A)。

A、周期性失衡 B、收入性失衡

C、结构性失衡

D、货币性失衡

第 31 题： 以下哪个是对出口收汇的管制措施？(A)A．结汇制

B．预交存款制

C．售汇制

D．征收外汇税 第 32 题： 以下哪个不是对进口付汇的管制措施？(A)A．结汇制

B．预交存款制

C．售汇制

D．征收外汇税 第 33 题： 储备资产在新的国际收支平衡表中应列入(C)。A、经常账户 B、资本账户

C、金融账户

D、错误与遗漏账户

第 34 题： 关于择期交易，以下说法错误的是(C)。

A．买方有权在合约的有效期内选择交割日

B．买方必须履行合约 C．买方可以放弃合约的执行

D．银行在汇率的选择上处于有利地位 第 35 题： 通常所说的完全可自由兑换货币是指该国货币已实现(D)。A．经常项目下的有条件可兑换

B．经常项目下的自由兑换

C．经常项目下的自由兑换和资本与金融项目下的有条件可兑换

D．经常项目和资本与金融项目下的自由兑换 第 36 题： 以下哪个不是外汇期权交易的特点？(B)A．买卖双方的权利义务不对等

B．期权费可以收回

C．到期可以放弃履行合约 D．多为场外交易 第 37 题： 当不能使用本币作为合同货币时，以下哪种货币对于防范外汇风险是最佳的？(D)A．第三国货币

B．复合货币

C．软硬搭配货币

D．使用已有的货币 第 38 题： 以下不属70年代以来创新的外汇交易的是(A)。

A．远期外汇交易

B．外汇期货交易

C．外汇期权交易

D．互换交易 第 39 题： 目前，世界上绝大多数国家采用的汇率标价法是(A)。A．直接标价法

B．间接标价法

C．美元标价法

D．欧元标价法 第 40 题： 人民币目前已实现(B)。

A．经常项目下的有条件可兑换

B．经常项目下的自由兑换 C．资本与金融项目下的有条件可兑换 D．完全的自由兑换

第 41 题： 浮动汇率制下主要是通过(C)来自动调节国际收支的。A．黄金的输出入

B．外汇储备的变动

C．汇率的变动

D．利率的变动 第 42 题： 我国的外汇管理机构是(D)。A．中国人民银行

B．财政部

C．海关总署

D．国家外汇管理局 第 43 题： 常用来反映汇率在某一时点上的总体水平的是(C)。A．买入汇率

B．卖出汇率

C．中间汇率

D．金融汇率 第 44 题： 以下哪项经济交易不属于国际收支的范畴？(C)A．世界银行向我国提供贷款

B．我国居民到国外进行3个月旅游的花费 C．我国政府向其驻外大使馆汇款

D．我国驻外大使馆人员在当地的花费 第 45 题： 证券投资收入(如红利)在新的国际收支平衡表中应列入(A)。A．经常帐户

B．资本帐户

C．金融帐户

D．错误与遗漏帐户 第 46 题： 1973年以后，世界各国基本上实行的都是(B)。A．固定汇率制

B．浮动汇率制

C．联系汇率制

D．钉住汇率制 第 47 题： 在国际收支调节中，应付货币性失衡一般使用(C)。A．直接管制

B．汇率政策

C．货币政策

D．外汇缓冲政策 第 48 题： 国际金本位制度下的汇率制度属于(B)。

A．浮动汇率制

B．固定汇率制

C．钉住汇率制

D．弹性汇率制 第 49 题： 外汇银行同业之间的交易形成的外汇市场也称为(A)。A．批发市场

B．零售市场

C．直接市场

D．间接市场

第 50 题： 外汇银行与客户之间的交易形成的外汇市场也称为(B)。A．批发市场

B．零售市场

C．直接市场

D．间接市场

第 51 题：在布雷顿森林体系下，对于逆差国来说，调节国际收支的最主要方法是（B）。A．变动外汇储备 B．运用财政和货币政策 C．IMF提供贷款 D．汇率调整。

第 52 题： 由于一国的国民收入发生相对变动而引起的国际收支失衡称为(B)。

A．周期性失衡

B．收入性失衡

C．结构性失衡

D．货币性失衡 第 53 题： 根据蒙代尔的指派原则，当一国同时面临经济衰退和国际收支逆差时，政府应采取(B)。A．紧缩性财政政策和扩张性货币政策

B．扩张性财政政策和紧缩性货币政策 C．紧缩性财政政策和紧缩性货币政策

D．扩张性财政政策和扩张性货币政策 第 54 题： 大卫·休谟所揭示的价格-铸币流动机制主要是通过()来自动调节国际收支的。（A）A．黄金的输出入

B．外汇储备的变动

C．汇率的变动

D．利率的变动

二.多选

第 1 题：（多选题）以下引起一国货币贬值的因素有(BC)。A．国际收支逆差联单 B．物价上涨

C．利率上升

D．收入增加

2、以下引起一国货币升值的因素有（AD）。

A．国际收支顺差 B．物价上涨

C．利率上升 D．收入增加 第 3 题：（多选题）国际收支出现顺差时，政府可以采取的措施有(ABC)。A．降低利率

B．本币升值

C．减少税收

D．减少政府支出

第 4 题：（多选题）国际收支出现逆差时，政府可以采取的措施有(AD)。A．提高利率

B．本币升值

C．减少税收

D．减少政府支出

第 5 题：（多选题）为回避汇率风险，哪些交易者应尽可能使用硬币？(BD)A．进口商

B．出口商

C．借款人

D．贷款人

第 6 题：（多选题）限制资本输入的管制措施主要有(BCD)。

A．征收利息平衡税

B．倒扣存款利息

C．限制居民对外借款

D．提高非居民存款准备金

第 7 题：（多选题）根据1997年公布的《中华人民共和国外汇管理条例》的规定，我国的外汇包括(ABCD)。A．外国货币

B．外币支付凭证

C．外币有价证券

D．特别提款权 第 8 题：（多选题）对外汇管制的手段主要有(ABC)。A．法律手段

B．行政手段

C．经济手段

D．政治手段 第 9 题：（多选题）以下属内外均衡一致的情形是(BC)。A．经济衰退和国际收支逆差

B．经济衰退和国际收支顺差

C．通货膨胀和国际收支逆差

D．通货膨胀和国际收支顺差

第 10 题：（多选题）在其他条件不变的情况下，一国货币贬值会使该国(AC)。A．物价上涨

B．收入增加

C．出口增加

D．利率上升

第 11 题：（多选题）在其他条件不变的情况下，一国货币升值会使该国(BD)。A．物价上涨

B．收入增加

C．出口增加

D．利率上升 第 12 题：（多选题）限制资本输出的管制措施主要有(ACD)。

A．征收利息平衡税

B．倒扣存款利息

C．限制对外直接投资

D．规定银行贷款最高额 第 13 题：（多选题）掉期交易的两笔外汇业务的(AB)。A．货币相同

B．金额相同

C．方向相同

D．期限相同 第 14 题：（多选题）以下不属交易风险的有(CD)。

A．对外贸易中的风险

B．外汇买卖中的风险

C．报表合并中的风险

D．生产经营活动中的风险

第 15 题：（多选题）以下属交易风险的有(AB)。

A．对外贸易中的风险

B．外汇买卖中的风险

C．报表合并中的风险

D．对外借贷中的风险 第 16 题：（多选题）我国调节国际收支的政策主要有(ABCD)。A．汇率政策

B．财政政策

C．货币政策

D．直接管制

第 17 题：（多选题）关于外汇期货交易与外汇期权交易，以下说法错误的有(ACD)。A．二者都既可在场内交易，也可在场外交易

B．二者交易的目的都是为了保值或投机 C．二者买卖双方的损益都相同

D．二者买卖双方的权利和义务都相同

第 18 题：（多选题）关于外汇期货交易与远期外汇交易，以下说法正确的有(AB)。

A．外汇期货交易的标准化程度高于远期外汇交易

B．外汇期货交易的信用风险小于远期外汇交易 C．外汇期货交易主要用于保值，远期外汇交易主要用于投机

D．二者都需缴纳保证金和佣金 第 19 题：（多选题）外汇管制的方式主要有(ABCD)。A．直接管制

B．间接管制

C．价格管制

D．数量管制

第 20 题：（多选题）假设某贷款人贷出一笔6个月期的外汇，为防范6个月后外汇汇率下跌带来的风险，该贷款人可采取的措施有（BCD)。

A．买入看跌期权

B．投资法

C．借款法

D．保险

第 21 题：（多选题）假设某借款人借取一笔6个月期的外汇，为防范6个月后外汇汇率上升带来的风险，该借款人可采取的措施有(ABD)。

A．买入看涨期权

B．投资法

C．借款法

D．保险

第 22 题：（多选题）以下没有保值功能的外汇交易有(ABCD)。A．掉期交易

B．套汇交易 C．套利交易

D．互换交易

第 23 题：（多选题）在国际收支平衡表中，记入贷方的项目有(AD)。

A．货物出口

B．外国从本国获得的债券利息收入

C．储备增加

D．外国对本国的直接投资

第 24 题：（多选题）在国际收支平衡表中，记入借方的项目有(BC)。

A．货物出口

B．外国从本国获得的债券利息收入

C．储备增加

D．外国对本国的直接投资 第 25 题：（多选题）实行固定汇率制的优点有(CD)。

A．国际收支均衡的实现无需以牺牲国内经济为代价

B．不影响本国货币政策的自主性 C．不容易引起国内通货膨胀的产生

D．有利于国际贸易和投资的发展 第 26 题：（多选题）狭义的外汇包括(AC)。

A．国外银行存款

B．外国货币

C．外币支付凭证

D．外币有价证券 第 27 题：（多选题）实行浮动汇率制的优点有(ABC)。

A．国际收支均衡的实现无需以牺牲国内经济为代价

B．不影响本国货币政策的自主性 C．有利于阻隔国外通货膨胀对本国的传播

D．有利于国际贸易和投资的发展

第 28 题：（多选题）在外汇市场上，卖出远期外汇的交易者主要有(BD)。A．进口商

B．出口商

C．借款人

D．贷款人

第 29 题：（多选题）在外汇市场上，买入远期外汇的交易者主要有(AC)。A．进口商

B．出口商

C．借款人

D．贷款人 第30 题：金融创新的影响有（ABCD）。

A．刺激了国际间的资本流动 B．提供规避风险的有效机制 C．产生了新的交易风险 D．增加中央银行监管的难度

第31 题：（多选题）为回避汇率风险，哪些交易者应尽可能使用软币？(AC)A．进口商

B．出口商

C．借款人

D．贷款人

三.判断题

1、银行在购买外币现钞时，其买入价要低于外汇买入价。(对)

2、为防止外汇风险，进口商应尽量使用软币进行计价结算。(对)

3、一国可以采用倒扣利息的办法来阻止资本流出。(错)

4、在直接标价法下，出现贴水时的远期汇率等于即期汇率+贴水。(错)

5、跨国公司与其海外子公司的交易活动不属于国际收支的范畴。(错)

6、实行固定汇率制有利于维持本国货币政策的独立性。(错)

7、如果一国解除了对经常帐户下支付转移的限制，则该国将成为IMF的第八条款国。(对)

8、当远期汇率大于即期汇率时，二者之间的差额称为贴水。(错)

9、目前，世界上绝大多数国家采用的汇率标价法是间接标价法。(错)

10、在其他条件不变的情况下，本币汇率贬值会导致一国国际收支出现顺差。(对)

11、根据利率平价理论，当远期外汇汇率为贴水时，说明本国利率高于外国利率。(错)

12、根据国际收支的弹性论，本币贬值可以改善本国国际收支状况的条件(即马歇尔--勒纳条件)是：在进出口商品供给弹性为无穷大时，该国进出口商品的需求弹性的绝对值之和大于1。(对)

13、国际收支系统记录的是一定时期内一国居民之间的所有经济交易。(错)14、1973年以后，各国实行的汇率制度基本上都属于钉住汇率制度。(错)

15、当计价结算的外汇汇率预期要上升时，贷款人应尽可能提前收汇以防止汇率风险。(错)

16、凡是用外币进行计价结算的交易活动，当外汇汇率发生变动时，就会产生外汇风险。(错)

17、国际收支平衡表中，记入贷方的项目是对外资产的增加。(错)

18、如果到期时市场汇率大于合同汇率，则看涨期权的买方应执行期权。(对)

19、一般来说，一国对非居民的外汇管制要比居民严格。(错)20、商业银行在经营外汇业务时，如果买进多于卖出，则称为多头。(对)第 21 题： 使用记帐外汇的好处是可以节约自由外汇。（对）

第 22 题： 就卖权而言，当合同汇率小于市场汇率时，执行期权会赔钱。(对)第 23 题： 就买权而言，当合同汇率大于市场汇率时，执行期权会赔钱。(对)第 24 题： 根据“依附论”，发展中国家应该实行钉住汇率制。(对)第 25 题： 在国际金本位制下，黄金输出点限制了汇率的向上波动。(对)第 26 题： 一般而言，银行同业之间的买卖差价要大于银行对一般客户的买卖差价。(错)第 27 题： 颁发外汇转移证具有奖出限入的作用。(对)第 28 题： 若某种货币汇率趋于上升，则持有该种货币的多头的交易者将蒙受损失。（错）第 28 题：若某种货币汇率趋于上升，则持有该种货币的空头的交易者将蒙受损失。（对）第 29 题： 根据“经济论”，一国经济开发程度越高，越倾向实行固定汇率制或钉住汇率制。(对)第 30 题： 一种货币的升值意味着另一种货币的贬值，且两种货币的升贬值幅度是相同的。(错)第 31 题： 一种货币的升水意味着另一种货币的贴水。（对）第 32 题： 电汇汇率要高于信汇汇率和票汇汇率。(对)第 33 题： 根据利率平价理论，汇率的远期升贴水率应等于远期汇率与即期汇率之差。(错)

第 34 题： 根据利率平价理论，如果两国存在利差，则低利率货币远期将贬值，高利率货币远期将升值。(对)第 35 题： 广义的国际收支是以交易为基础的。(错)

第 36 题： 在其他条件不变的情况下，一国国际收支顺差会导致国内通货膨胀和本币升值。(对)第 37 题： 如果一国对汇率进行管制，就必然会存在复汇率制。(错)第 38 题： 贸易汇率和金融汇率都属于官方汇率。(对)第 39 题： 当预期合同外汇将贬值，进口商应尽量争取延期付汇。(对)第 40 题： 当预期合同外汇将贬值，出口商应尽量争取提前收汇。（对）

第 41 题： 根据国际收支的弹性论，当进出口商品供给弹性为无穷大时，本币贬值会引起本国贸易条件的恶化。(错)第 42 题： 套汇交易的收益仅与汇率差异有关，与利率差异无关。(错)第 43 题： 套利交易的收益仅与两地利率差异有关，与汇率差异无关。(错)第 44 题： 广义的外汇风险是一种纯粹的风险，只有损失，没有收益。(错)第 45 题： 狭义的外汇风险既有可能是损失，也有可能是收益。(错)

第 46 题： 我国实行的对外汇收付结售汇制不违反IMF的关于对经常项目下支付限制的规定。（对）第 47 题： 只要一国满足马歇尔--勒纳条件，本币贬值就能立即改善该国国际收支状况。(错)第 48 题： 所有的外币资产都是外汇。(错)

第 49 题： 在其他条件不变的情况下，一国国际收支逆差会导致国内通货紧缩和本币贬值。（对）

第 50 题： 实行结汇制可以极大地提高出口商出口创汇的积极性。（对）第 51题： 凡是涉及非居民的经济交易都属于国际收支的范畴。(错)第 52 题： 在国际金本位制下，黄金输入点限制了汇率的向下波动。（对）

第 53 题： 根据利率平价理论，如果两国存在利差，则低利率货币远期将贬值，高利率货币远期将升值。（错）

本DOCX文档由 www.zciku.com/中词库网 生成，海量范文文档任你选，，为你的工作锦上添花,祝你一臂之力！