

一、名词解释（每题 3 分，共 18 分）

1. 直接金融
2. 股票价格指数
3. 银行控股公司
4. 利率平价说
5. 亚洲开发银行
6. 特里芬难题

二、简述题（每题 8 分，共 48 分）

1. 简述金融监管的基本原则。
2. 简述 20 世纪 70 年代以来全球金融创新兴起的直接原因及其金融领域产生的深远影响。
3. 为什么在制定货币政策时必须要考虑“时滞”因素？
4. 简述购买力平价说的局限性。
5. 简述吸收理论如何说明贬值对吸收的直接影响。
6. 简述影响一国国际储备需求的因素。

三、论述题（每题 17 分，共 34 分）

1. 试述加入 WTO 对我国银行业发展的影响。
2. 说明 1980 年以来人民币汇率变动对我国经济产生的影响。

## 参考答案

## 一、名词解释（每题 3 分，共 18 分）

**1. 直接金融:**指资金短缺单位直接在证券市场上向资金盈余单位发行股票债券等凭证融通资金的一种融资形式。在此过程中资金供求双方直接建立金融联系，无须金融机构充当中介，因此被称为直接金融。其优势在于可以节约中介成本，获得长期稳定资金，同时在法人治理上发挥作用。但是，这种融资方式门槛较高，需要一定的专业知识，不适合小企业和个人运用，同时资金供给方承担了较多风险。当前，直接金融市场发展迅速，对传统的间接融资模式造成极大的冲击。

**2. 股票价格指数:**简称股价指数，是由金融机构编制的通过对股票市场上一些有代表性的公司发行的股票价格进行平均计算和动态对比后得到的数值，是对股票动态的综合反映。一般设基期值为 100，再用报告期股价与基期股价对比后得出，计算方法主要有简单算术平均法，综合平均法，几何平均法和加权平均法。目前世界上主要的股票指数由道·琼斯指数、标准普尔指数、纽约证交所指数、《金融时报》指数、日经指数、东证指数和恒生指数等。

**3. 银行控股公司:**指以控制和收购两家以上银行股票所组成的公司。从法律角度看，控股公司控制银行，实际上往往是由银行建立并受银行操纵的组织。大银行通过控股公司控制了多家小银行。这样可以扩大经营范围，分散风险，获得规模效益，节省费用开支；但容易造成垄断。近年来这一形式发展迅速，在世界上逐渐占据主要地位。

**4. 利率平价说:**指一种汇率理论，首先由凯恩斯提出，后由英国经济学家保罗等西方经济学家对其进行研究并为其发展而成，它系统地揭示了利率和汇率之间相互作用的内在联系，尤其是揭示了远期汇率的决定因素。

古典利率平价理论建立在以下假设之上：（1）资金在各个市场中自由流动，不受人限制，而且量足够大，速度足够快，能在瞬时消除套利机会。（2）汇率自由浮动，不存在政府干预。（3）外汇交易成本忽略不计。（4）市场预期是合理的，信息充分。（5）投资者风险中性，可以在收益相同时承受额外风险。

理论主要内容是：认为汇率尤其是远期汇率取决于两国货币的相对收益，其中主要受利差影响。当本币利率较高时，套利资本愿意更多持有本币投资，以获得更高收益。此时，资本流入国内，本币需求增加，外币贬值。同样，如果外币利率较高，资本外流，本币贬值。由此可以预测，当汇率偏离均衡值时，如果国家间套利无风险，则本国货币的预期贬值幅度等于本国利率高于外国利率的差额，或升值幅度等于本国利率低于外国利率的差额。其基本理论表达式为： $f = r - r^* - fr^*$ ，其中  $r$  为本国利率， $r^*$  为外国利率， $f$  为预期汇率变动率，即  $f = (S_e - S_t) / S_t$ ， $S_t$  为即期汇率， $S_e$  为未来预期汇率。在加入抛补因素时，只需用确定的远期汇率替代未来预期汇率即可。

古典理论有一定的缺陷，使得实际的汇率与理论预期汇率有偏差。（1）首先交易成本的存在使套利不会进行到收益完全一致。（2）利率结构表现为多重利率，难以确定套利标准。（3）资金供给并非无限大，因此套利不能无限制的进行。

为了解决这些缺陷，保罗从动态角度提出了“互交原理”，认为远期汇率与利息平价之间是一种相互作用的关系，即不仅远期汇率取决于利差，利息平价本身也受到套利的影响。二者互动调节逐渐缩小差距，但差距会在长期中存在。后来的经济学家又提出了升贴水原理，利息平价原理，无偏差远期汇率原理和无偏差利息原理等等，这些理论加入了无偏预期、交叉套利及即期远期市场关系等现代金融思想，构成了现代利率平价理论，完善了对利率和汇率间关系的解释和预测。

**5. 亚洲开发银行:**亚洲太平洋国家（地区）及部分西方国家政府出资开办的多边官方金融机构。1966 年 11 月 24 日由亚洲太平洋经济委员会创办，12 月正式开业，总行设在菲律

宾的马尼拉。亚洲开发银行现有 47 个成员国（地区），其中本地区成员国（地区）32 个，非本地区成员国 15 个。中国政府 1983 年 5 月申请加入亚洲开发银行，1986 年 2 月亚洲开发银行理事会通过决议，接纳中国为亚洲开发银行成员。亚洲开发银行的宗旨是：鼓励政府和私人在亚洲太平洋地区投资，通过提供项目提示和技术援助，促进和加强亚洲太平洋地区发展中国家（地区）的经济发展。亚洲开发银行资本来源是各成员国（地区）认缴的股本，向国际资本市场的借款及捐款。亚洲开发银行还在有关成员国（主要是发达国家）捐赠的基础上，建立亚洲开发基金和技术援助特别基金，分别用于提供优惠贷款（软贷款）和技术援助赠款。亚洲开发银行的最高机构是理事会，由理事会选出 12 名董事组成董事会，负责总管银行业务。

**6. 特里芬难题：**指一种主权货币作为国际储备货币的货币制度的两难处境，即信心和清偿力之间的矛盾。布雷顿森林体系下，美元直接与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩，这就形成了所谓的“双挂钩”体系，它实际上是一种美元本位制。因此，它的运行既要求储备货币发行国——美国保证美元按固定官价兑换黄金，以维持各国对美元的信心，又要求美国提供足够的国际清偿力即提供足够的美元，以促进生产和国际贸易发展的顺畅运转。而信心和清偿力又存在着不可克服的矛盾，美元供给太多就会有不能兑换的危险，从而发生信心问题，美元供给太少就会发生国际清偿力不足的问题。这一布雷顿森林体系的根本缺陷是美国耶鲁大学教授特里芬在 20 世纪 50 年代第一次提出的，故称“特里芬两难”。从四五十年代的“美元荒”到 60 年代以后的“美元灾”，布雷顿森林体系实实在在地陷入了“特里芬难题”中。这一根本缺陷，使后来采取创设特别提款权复合货币也已无法修补，从而最终使布雷顿森林体系无法维持。

## 二、简述题（每题 8 分，共 48 分）

### 1. 简述金融监管的基本原则。

**答：**（1）依法监管原则。依法监管有两方面的含义：一方面金融机构必须接受国家金融管理当局的监督管理，有法来保证，不能有例外；另一方面管理当局实施监管必须依法而行，保持管理的权威性、严肃性、强制性和一贯性，从而保证监管的有效性。

（2）适度竞争原则。竞争是市场经济条件下的一条基本规律，是优胜劣汰的一种有效机制。金融管理当局要创造适度竞争的环境，既要避免造成金融高度垄断，排斥竞争，丧失效率与活力，又要防止出现过度竞争、破坏性竞争，波及金融业的安全与稳定，甚至引起银行的经常性倒闭和社会经济的动荡。

（3）安全稳健与经济效益相结合原则。要求金融机构安全稳定经营是金融监管的中心，也是一系列金融法规和指标体系的出发点，但是金融业的发展必须着眼于社会经济发展的需要，追求效益。因此必须将安全稳健与经济效益加以协调，求得统一。

（4）自我约束与外部强制相结合原则。外部强制监管的严密也是相对有限的，如果管理对象不配合、不愿自我监督而千方百计的逃避监管，那么外部监管难以收到预期效果。相反如果把全部希望都放在金融机构自觉自愿的约束上，则难以避免不负责任的冒险经营和道德风险。所以要把二者相结合。

（5）不干涉金融业内部管理原则。这是指中央银行在监管时只制定宏观标准和其他决策，不涉及到具体的经营业务，不干涉商业银行自身的经营权力，充分发挥市场作用。

（6）综合监管原则。综合监管原则强调充分监管，即母国在监管中起主导作用，东道国与母国对跨国金融机构共同负有监管职责，并强调两者之间的协调性。巴塞尔委员会 1983 年修订的《巴塞尔协定》对监管责任重新进行划分：首先，被监管银行的清偿力。分行的清偿力由母国负责，子行的则由东道国和母国共负监管责任，而合资银行的清偿力由东道国负主要监管责任，但如果外国银行占有多数股权，则仍应由东道国和母国共同负责其清偿力。

其次，被监管银行的流动性。新协定规定分行的流动性由母国和东道国共同监督，而子行和合资银行则主要由东道国负责。同时，也要求总行开具保函，保证对于银行提供备用信贷。第三，被监管银行的外汇头寸。母国当局负责监管银行集团的全球外汇头寸，东道国当局则负责其境内机构的外汇头寸的监管。

## 2. 简述 20 世纪 70 年代以来全球金融创新兴起的直接原因及其金融领域产生的深远影响。

**答：**金融创新是金融企业依据不断变化的外部经济环境和在融资过程中的矛盾运动，为增强其竞争能力，而对管理、工具和服务进行不断的革新和创造的过程；相应地，它也是金融管理当局的管理制度、管理技术、管理活动的变革过程。金融创新既包括对金融企业的创新又包括金融管理机构的创新，这两者是相辅相成的。

(1) 金融创新的原因主要有：

①国际金融业的飞速发展和日益激烈的竞争。二战后，金融业的国际化飞速发展。首先发展动力来自于生产和资本的国际化，随着跨国公司的全球性扩张，客观上要求金融业实现国际化和现代化；其次，西方发达国家的生产资本不断集中，促使银行资本也不断集中，银行主观上要求扩张业务范围，获取超额利润。这时金融手段和技术的创新无疑成为占领市场的有力武器。

②经济环境中的风险性增大。20 世纪 70 年代以来，通货膨胀率上升，市场利率也变化莫测，增大了投资的不稳定性，影响到人们长期投资的积极性。为了避免通胀率与利率变化对投资收益和债务负担的影响，降低经济波动的风险性，金融机构就创造出一些债权债务类的金融工具，用于套期保值。

③技术进步，尤其是电子技术的飞速发展为金融业的发展铺平了道路。20 世纪 50 年代，电子计算机被引入银行业务，用于数据成批处理，后逐渐应用于银行内部复杂的资金划拨清算。在自动化的处理系统下，银行工作更为高效，使许多创新业务成为可能。

④金融管理环境的变化。20 世纪 30 年代，各国对金融机构加强了监管，对准备金、账户种类功能和分支机构等进行严格控制，以免重蹈恶性通胀的覆辙，但也制约了金融机构的发展，造成银行资金闲置和利润损失。银行为了规避管制，不断创造新的金融工具。后来随着金融自由化不断深入，政府开始放松管制，又进一步推动了金融创新的发展。

(2) 深远影响。面对世界经济一体化、金融风险加剧、金融管理环境变化的现实，20 世纪 60 年代以来，西方发达国家的金融业经历了一次革新浪潮，这就是所谓的“金融创新”。金融创新包括金融业务、金融市场、金融制度等宏观微观方面多层次、多领域的创新，相应地金融创新的影响也是广泛而深远的，并且利弊俱存。

金融创新的正面效应：

①增加了金融业的效益。

金融创新的基本作用在于增加金融工具的多样性，扩大体系的流动性，为借款人提供进入曾被排斥在外的特定市场的途径以及使特定的风险得以定价和转移。从理论上讲，创新工具市场的这些作用降低了融资成本，提供新的融资来源以及减低或重新分配风险，给金融体系带来益处。现实中，金融创新在增加市场联系（包括不同工具市场之间以及不同国家市场之间的联系），增加了金融体系的效率等方面带来突出影响。同时，削弱了原有金融机构职能专业化的程度，同时也为全球经济一体化起了促进作用。

②灵活的解决各方对融资的要求。

金融创新工具的主要优点是弹性较大，金融机构可以用机动利率来为客户提供资金。同时对资本的要求不高，因此允许银行在不冻结资本的情况下，调整其利率敏感度。这对于那些努力保持一定资本水平以获得额外收益的金融机构显得尤为重要。金融机构可以用准确性大、效率高、方式灵活、成本低的创新方式来避免汇率、利率风险，调节、控制其风险率，即开

展资产负债表外的创新业务。

③金融创新促进了金融改革。

从金融创新狭义角度来看,它是一种融资技术的创新,是一种金融制度的创新,是市场发育更加成熟的标志。一方面,可以说金融创新是金融改革的结果,是金融改革使金融体系发生深刻变化,金融机构多样化、金融工具不断翻新;另一方面金融创新又促进了金融改革。总之,金融创新促进了经济发展,金融创新的过程本身就是促进金融改革过程。

④金融创新促进了国际金融市场一体化。

随着国际银行信用规模的缩小,表外业务的增加,国际金融证券化和市场一体化趋势日益暴露。国际短期资本的特点是投机性强,流动性强。它利用国际资本市场行情的涨落,寻求汇差、利差、金价变动和证券价格变动之差,从中获利,然而高收益必定伴随高风险;它的流动性使金融市场的国界日益模糊。

负面效应:

金融机构通过各种金融创新工具和业务把所有风险或部分风险转移给愿意承担的一方,使得金融风险得以转移或适当地分散。但是从全球或全国的角度看,金融创新仅仅是转移或分散了风险,并不意味着减少风险;相反,金融机构在利益机制驱动下可能会在更广的范围和更大的数量上承担风险,一旦潜在风险变为现实风险,其破坏性远远超出传统意义上的金融风险。具体而言,金融创新的负面效应主要表现在以下几个方面:

①风险加大。先进技术应用和新工具效率的提高,国际资本流动性的加强,巨大的国际游资在交易成本日益降低的情况下对利率汇率的变化越来越敏感。因此金融创新虽然作为资产价格、利率、汇率及金融市场反复易变性的规避手段,反过来又进一步加剧资产价格和金融市场的易变性,这就使得金融业不稳定性增强。

②影响了各国货币政策的实施。大量新工具如自动可转让支付命令,货币市场互惠基金、浮动利息票据及债券自动转账服务等资产的流动性增加,各种金融工具的区分越来越难,传统的货币测量和监督采用的货币层次渐趋失效,货币总量与信贷总量的监控难度加大。资本流动在各国的扩张、国际资本证券化降低了各国奉行独立货币政策的自由度,货币政策的实施必须更多地考虑对外经济部门,避免一国旨在提高或降低利率而采取的行为,在国际资本高度流动状态下,导致大笔的资本款项流进或流出,从而抵消货币政策的实施效果。

③监管困难。金融创新工具交易多为表外业务形式进行,这使投资者和管理当局难以对发行机构进行准确的评估和监控,创新工具带来的风险损失仍是普遍的。同时,金融创新模糊了各金融机构的界限。商业银行为逃避管制、增强竞争力、大量增加资产负债表以外的业务,日益卷入到投资银行的活动领域,资本流动大量地通过资本市场而不通过信贷途径。

**3. 为什么在制定货币政策时必须要考虑“时滞”因素?**

**答:**(1) 货币政策时滞的概念所谓货币政策的时滞是指货币政策从制订到最终目标的实现所必须经历的时间。它可分为内部时滞和外部时滞两部分。内部时滞是指从需要采取货币政策行动的经济形势出现到央行实际采取行动所经历的时间,它又可细分为认识时滞和行动时滞两个阶段;外部时滞又称影响时滞,指从货币当局采取行动开始到对政策目标产生影响为止的这段时间。

内部时滞的长短取决于货币当局对经济形势发展的预见能力、制定对策的效率和行动的决心等因素;而外部时滞则主要由客观的经济和金融条件决定。

(2) 制定货币政策要考虑时滞的原因

时滞是影响货币政策效应的重要因素,制定货币政策必须要考虑时滞的影响。这是因为:

①一般来说,货币政策的运行方式是:宏观金融当局分析并确定宏观经济金融运行的基本状况和发展趋势,在宏观经济金融运行显著偏离健康的运行轨道后,根据预定的政策目标采取相应的货币政策措施。整个货币政策的实施必然要经过许多环节,具体包括:政府有关

部门对经济金融形势的信息采集、分析及判断；宏观金融政策的形成或者调整；调控措施的实施和传导；调控措施经过一系列环节后对社会经济金融运行逐步发挥作用。显然，货币政策在上述各个环节之间并不是即时性传导的，一般来说，常常存在程度不同的时间间隔，也即货币政策的“时滞效应”。

②如果货币政策可能产生的大部分影响较快地有所表现，那么货币当局就可根据期初的预测值，考察政策生效的状况，并对政策的取向和力度作必要的调整，从而使政策能够更好地实现预期的目标。假定政策的大部分效应要在较长的时间后产生，在这段时间内经济形势可能会发生很大的变化甚至可能会变得相反，这样就很难证明货币政策的预期效应能否实现，甚至还可能成为扩张通货膨胀或者加剧经济紧缩的助推器。因此，中央银行在制定货币政策时必须考虑时滞的影响，以正确地选择实施的时机并预期政策实施的效果。

(3) 我国的货币政策效果也存在时滞

针对经济生活中出现的总有效需求不足、物价水平持续下跌、经济增长速度减慢的通货紧缩形势，人民银行自 1998 年起开始实施稳健的货币政策，增加货币供应量、调整信贷结构，以扩大内需、促进经济增长。但在实施起一两年之后，货币政策的效果似乎不大，通货紧缩的趋势仍未得到缓解，需求不足的问题也未得到根本解决。这其中有一个原因便是货币政策存在时滞的问题。由于经济体制不合理等原因，我国的货币政策传导机制存在着传导不畅的问题；而且一般说来，扩张时期的货币政策时滞相对要长一些。在经过了一两年的时滞之后，2000 年以来，我国的经济景气逐步回升，M1、银行贷款逐步增加，货币政策效应明显显现。

#### 4. 简述购买力平价说的局限性。

**答：**购买力平价说是一种历史非常悠久的汇率决定理论，其理论渊源可追溯到 16 世纪，对之进行系统的阐述是由瑞典学者卡塞尔于 1922 年完成的。

(1) 购买力平价理论的基本思想：人们之所以需要外国货币，是因为它在该国国内具有对一般商品的购买力。同样，外国人之所以需要本国货币，也是因为它在本国具有购买力。因此，本国货币和外国货币的平价主要取决于两国货币购买力的比较。购买力平价理论在长期的发展过程中出现了多种形式，主要有绝对购买力和相对购买力两种形式。

(2) 局限性。卡塞尔认为，在实践中至少有以下方面的原因会使实际汇率偏离购买力平价。

①贸易限制的不对等性。通常，实行贸易管制的国家对进口的限制比对出口的限制更加严厉，使实际的外汇需求减少，造成该国货币的实际汇率超过购买力平价。

②外汇市场上的过度投机。如果出现抛售某种货币的投机风潮，该国货币的实际汇率将低于购买力平价；反之亦相反。

③对通货膨胀的不对称预期。如预期本国通货膨胀高于或低于外国，促使该国货币的实际汇率低于或高于购买力平价。

④一国内部的相对价格变化包含了实际经济变化，而不纯粹是货币数量变化的反应，这就隐含了相对购买力平价与实际汇率之间的偏离。

⑤长期资本流动。例如，长期的资本流出会使一国货币的汇率低于购买力平价，而长期资本的净流入则使实际汇率高于购买力平价。

⑥政府对外汇市场的干预。例如，通过增加或减少对某种外汇的需求，会使该种货币的汇率高于或低于购买力平价。

⑦只是一种静态或比较静态分析，没有对物价如何影响汇率的传导机制进行具体分析。另外，在计算购买力平价时，编制各国物价指数方法、范围、基期选择方面也存在着技术性困难。

在计算相对购买力平价时,如何确定基期汇率水平关系到计算结果的准确性。卡塞尔明确提出,不是以前任何一个时期都可以选作基期,基期只能是汇率等于绝对购买力平价的时期。如果基期选择不当,报告期均衡汇率的计算就会发生系统偏差。即使基期选择正确,从统计学角度看,购买力平价理论的实际运用也存在难以解决的技术问题——选择两国的价格指数。根据经济管理的目的,各国编制了多种物价指数,如批发物价指数、消费物价指数、贸易品物价指数、综合物价指数等,在计算相对购买力平价时,选择不同的物价指数,计算出来的结果往往出现很大的差异。究竟选择哪一种物价指数,应该视贸易结构、经济发展水平等具体情况而定。

### 5. 简述吸收理论如何说明贬值对吸收的直接影响。

**答:**(1) 吸收论是战后初期西德尼·亚历山大在西方经济学界关于弹性论的激烈争论中首次系统提出的。它是从国民收入与支出之间关系的角度来阐释国际收支差额的理论。从宏观经济的整体角度来考察贬值对国际的影响。

吸收论以凯恩斯主义宏观经济理论为基础。在凯恩斯主义宏观经济理论中,国民收入恒等式为: $Y=C+I+G+X-M$ 。由此恒等式可导出: $X-M=Y-(C+I+G)$ 。另一方面,吸收论把一国国际收支抽象为对外贸易收支,并认为一国国际收支是该国总收入与总支出(亚历山大把总支出称为总吸收,用A表示,吸收论由此得名)之差。用B表示国际收支,于是有: $B=X-M=Y-(C+I+G)=Y-A$ ,进一步简化,有: $B=Y-A$ 。这就是吸收论的基本公式。

根据公式  $B=Y-A$ , 吸收论认为一国国际收支失衡的根本原因在于国内总收入与总吸收之间的失衡。国际收支逆差 ( $Y < A$ ) 是国民总收入小于国内吸收的结果,而国际收支顺差 ( $Y > A$ ) 是国内吸收相对国民收入不足的表现。由此,吸收论认为,要使国际收支得到改善,要么相对于吸收增加总收入,即采取所谓的支出转换政策;要么相对于收入减少总支出,即采取所谓的支出减少政策。任何纠正国际收支失衡的政策,都可以从收入或吸收调整的角度来评价。

(2) 货币贬值对吸收的直接效应主要通过实际现金余额效应、收入再分配效应和货币幻觉效应来起作用。

① 实际现金余额效应。它是指人们愿意以实际货币余额形式持有固定比例的实际余额。货币贬值后,国内物价水平会出现上涨。这时,实际货币余额因价格上涨而下降,人们就会通过减少支出或出售资产建立他们认为合适的现金余额水平。前者意味着实际支出相对于实际收入而减少,后者则会提高利率,减少投资和消费,因而总吸收水平下降。现金余额效应既作用于商品市场,又同时作用于资本市场,是最重要的吸收效用。其作用机制概括如下:

本币贬值→物价水平上涨→手持现金余额增加→消费减少→商品与劳务进口下降→贸易收支改善。

本币贬值→物价水平上涨→手持现金余额增加→利率上升→投资减少、居民出售外币资产→资本流入→资本项目改善。

② 收入再分配效应。它指物价水平上涨使收入从边际吸收倾向高的经济单位转向边际吸收倾向低的经济单位的趋势。货币贬值后通常会提高物价水平,物价水平上涨会降低边际吸收倾向,从而减少吸收水平。其作用机制概括如下:

本币贬值→物价水平上涨→国民收入向利润所有者及政府部门转移→吸收倾向下降→吸收总量减少→国际收支改善。

③ 货币幻觉效应。指货币贬值后,居民误认为实际收入水平下降,产生减少吸收、改善国际收支的效果。货币幻觉可能导致实际支出在短期内下降,如物价上涨后,人们减少消费,即使他们的收入也同比例提高。其作用机制概括如下:

本币贬值→由进口品开始国内物价轮番上涨→出现货币幻觉→消费与投资下降→吸收总量减少→国际收支改善。

### 6. 简述影响一国国际储备需求的因素。

**答:** (1) 国际储备的定义及国际储备适度水平的标准

国际储备是一国政府持有的,可以随时用于平衡国际收支差额、对外进行支付和干预外汇市场的国际间可以接受的资产总和。一国的国际储备水平取决于该国的经济发展水平。储备水平的下限是保证该国最低限度进口贸易总量所必须的储备资产数量,称之为经常储备量。它的上限,是在该国经济发展最快时可能出现的外贸量与其他国际金融支付所需要的储备资产数量,称之为保险储备量。下限是制约国民经济正常运行的临界点,下限不保,维持现行正常生产所需的进口就得不到保证。国际储备水平的上限表明该国具有充分的国际清偿能力,足以应付最高经济发展水平和任何突发事件对国际储备的需要。超过上限的储备,则是完全没有必要的。适度水平的国际储备,应位于上下限之间。

(2) 影响一国国际储备需求的主要因素主要有:

①进口规模。由于国际储备最基本的作用是弥补国际收支逆差,进口规模大、占用的外汇资金多,发生逆差的可能性及数额往往也大,因此需要保持较多的国际储备。

②贸易差额的波动幅度。贸易差额在每个国家都是存在的,但每个国家贸易差额的方向和大小往往是不相同的,即有一个波动幅度问题。波动幅度越大,对储备的需求就越大;反之,储备需求就越小。

③外债规模与期限结构。一国外债规模越大、短期外债越多,还本付息的压力就越大,为维持清偿力,需要的国际储备就越多。

④其他调节国际收支手段的运用及其有效性。如果一国实行严格的外汇管制或贸易管制,能有效地控制进口和外汇资金的流动,则对外汇储备的需求相对较低。

⑤一国对汇率制度和汇率政策的选择。在当前世界主要货币实行浮动汇率制的条件下,一国的汇率政策和干预外汇市场的意愿在一定程度上影响该国的国际储备,尤其是外汇储备的需求量。通常实行钉住汇率制,严格维持固定汇率,比实行弹性汇率制、允许汇率经常或大幅度波动的做法一般需要更多的外汇储备。频繁干预外汇市场与偶尔干预外汇市场的做法相比,旨在“目标区”的干预比修正性的干预往往需要更多的外汇储备。

⑥进入国际金融市场筹借应急资金的能力与成本。一国出现对外支付困难或外汇市场出现异常波动需要政府出面干预时,货币当局既可动用储备,也可通过国际金融市场筹借资金。如果一国具有较高的债信等级,能迅速、方便地获得外国政府和国际金融机构贷款,且该贷款的来源稳定,或者该国在国际金融市场上的筹资能力很强,能够迅速以相对较低成本借入资金,则该国无需持有过多的国际储备资产;反之,若一国的国际资信较差,国际融资能力低,则应该保持充足的国际储备。

⑦一国国际储备的范围及其货币在国际货币体系中的作用。如果一国为国际货币基金组织成员国并参加特别提款权的分配,则该国国际储备中除了黄金和外汇储备外,还包括在基金组织的储备头寸和分配的特别提款权,从而增加了其国际储备的形式,也增加了国际清偿能力,可以缓解对外汇储备的需求,使外汇储备的持有量不必过多。如果一国货币是储备货币,它就可以通过增加本国货币的对外负债来弥补储备货币的不足,而不需持有较多的国际储备。美国国际储备相对其经济规模和进出口规模并不充裕,而且常常出现巨额贸易逆差,但却从来没有出现支付困难的一个重要原因,就在于美元是最主要的储备货币。

⑧一国的对外开放程度。如果一国实行自由贸易政策,且其国际收支在国民生产总值中的比重较大,则其外汇收支较多,对储备资产的需求也较大;反之,对外开放程度较低、经济封闭的国家对国际储备的需求则比较小。

⑨持有国际储备的机会成本。国际储备代表着一定的实物资源,持有国际储备意味着放弃利用实际资源的权利,持有的国际储备量越大,闲置的实际资源就越多,由此造成的利润损失就越大。但目前各国国际储备一般都是以现金之外的金融资产保留,具有一定的利息收益。因此,一般认为一国持有国际储备的机会成本等于该国的边际投资收益率与国际储备资

产利息率之差。但是进一步分析,我们看到国际储备的机会成本,还应包括因进行储备而减少的实际资源的投入,经过乘数作用会引起产出多倍减少的因素。持有国际储备的机会成本越大,储备量越应尽可能少一些。

⑩一国在特定时期的经济发展目标。一般来讲,一国在经济起飞和高速增长时期对资金的需求往往比较旺盛,故而,当一国的经济目标取向为维持经济高速增长时,应当保持较少的国际储备,将一部分储备资产用于投资或消费;当一国的经济目标取向为维持经济的稳定增长时,可适当增加国际储备的持有量。

### 三、论述题(每题 17 分,共 34 分)

#### 1. 试述加入 WTO 对我国银行业发展的影响。

答:加入 WTO 对我国商业银行改革与发展的影响是极为深远的,这种影响包括积极和消极两个方面。从长期来看,积极影响要远远大于消极的负面影响;但从短期来讲,由于我国的银行业与发达国家的银行业在制度、技术、人才、竞争能力等方面存在着较大的差距,再加之主观上对外资银行高估而产生的畏惧心理,短期内的负面影响可能要大于其产生的积极影响。

(1) 积极方面主要有:

①可以推进和深化国有商业银行改革和银行制度改革,同时,为中国银行业的改革与发展提供一个外部的激励机制,鼓励中国商业银行的国际化经营。中国的金融体制改革是从 20 世纪 70 年代末开始的,改革的初始条件是计划金融制度的非均衡及其制度效率的缺失。在渐进式经济改革框架内,为了打破计划金融制度的非均衡,我国金融体制改革是从改革高度集中的“大一统”银行体制、实施金融组织多元化开始的,并沿着“一元化——多元化——企业化——商业化”这一路径逐渐向前推进展开的,其核心在于强化金融竞争机制的作用,不断提高金融资源的配置效率,增强金融制度对经济发展的贡献率。中外历史经验表明,改革作为一种制度变迁过程,其动力机制由内部压力和外部压力构成。回顾 20 余年的金融改革,改革的动力机制主要是内部压力主导型的,随着改革不断向纵深推进,这种源于自我改革动力机制的边际效应逐步趋于递减,以至于我国商业银行改革在 1990 年中期以后陷入僵持状态。为了冲破改革僵局,扭转久攻不破的低下的金融效率,我们必须启动改革的外部压力机制,从外部寻求深化改革的强心剂。加入 WTO 无疑是催化中国银行业改革最为有效的选择。在某种程度上,来自外资银行的日趋激烈的竞争将促使四家国有独资商业银行有更大的财务灵活性来推行精简架构计划以及消减那些要求扩大“政策性贷款”的呼声。因此,加入 WTO 一方面会立刻增强人们的金融改革信心,打破改革僵局;另一方面将会与国家的经济政治改革一道帮助政府将挑战转化为机遇,加强资产重组,调整投资主体结构,刺激国内私人资本投资,从而形成一个经济良好、金融运行稳定宽松的经济金融发展的良性循环。

②改善银行系统运作发展的外部环境,使商业银行的改革与发展步入市场化、规范化、法制化的轨道,奠定中国银行业持续、稳健、快速发展的基础。在现代市场经济条件下,作为经济核心产业部门的银行业要实现持续、稳健发展,从根本上有赖于一个良好的外部环境(包括制度环境、法律环境和政策环境、经济环境等)。从我国银行系统既有的非均衡环境格局看,加入 WTO 必将外生出打破环境非均衡的动力机制,在更高的质的层面上催化或改善我国商业银行的运作发展环境。

从制度环境看,加入 WTO 后,将促使中国市场经济制度和市场金融制度的真正确立,市场机制在社会金融资源配置中的基础性作用将得到充分发挥。因此,商业银行的经营将在利率、汇率等金融资源价格机制导向下,根据市场经济规律和资金运动规律的内在要求,合理配置金融资源,提高金融资源对经济的贡献效率。

从法律环境看,由于世界贸易组织是以互惠互利的多边和诸边贸易协定与协议为基础,

旨在消除贸易歧视、促进成员方贸易经济发展的多边贸易体制的法律基础和组织基础，它的一项重要职能是制定并实施国与国之间的贸易规则与程序，其所形成的规则、程序、协议和文件等都具有严格的法律效力，对成员国以至非成员国具有很强的法律约束力。

从政策环境看，加入 WTO 后中央银行的监管政策和监管方式将进行大的调整，中资银行与外资银行的政策环境将会趋同化，各类商业银行将在统一的政策环境中公平、公正竞争。

③打破银行业领域的垄断格局，提高银行系统的风险管理能力。中国银行业目前所存在的主要难题是商业银行的不良资产在存量处理艰难的同时，增量又难以有效遏制，以至于中国金融风险的压力不断累积放大。1998 年以来，基于亚洲金融危机的警示效应，我国政府为化解业已存在的程度不菲的金融风险，采取了一系列改革措施。尽管这些措施就防止金融危机爆发而言取得了一时的稳定效果，但从改革与发展的角度讲，实际上却偏离了我国金融改革的重心和方向——开放竞争，在一定程度上进一步加剧了银行风险的积聚。所以，要推进我国商业银行的改革与发展，首先必须解决银行的不良资产问题，而解决银行的不良资产问题的关键则是准确把握不良资产的生成根源。需要强调的是，中国现存的金融为银行体系所支配、银行体系又被国有独资商业银行所垄断的金融垄断格局及其衍生的竞争不足、信用紧缩以及二者之间的恶性循环，是中国银行业以至金融业改革与发展所面临的问题与困难的根本症结。打破垄断，加速开放竞争步伐，重建信用制度，使我国金融运行进入良性循环，是推进我国银行业改革与发展的突破点。

(2) 消极的影响主要有：

①货币政策实施和调控能力将受到威胁。首先，货币政策的调控能力将会减弱。由于外资银行的资金主要来自于国际金融市场，所以与中资金融机构相比，它们受到货币政策的影响和约束较小，利率管制、窗口指导等政策性较强的政策措施对外资银行的影响较弱。随着外资银行在金融中介业务中的比例日益扩大，货币政策产生直接作用的覆盖面有所缩小，从而使货币政策的作用发生“泄露”，即外资银行在受到国内政策约束达到难以忍受时，会更多的转向国际市场。其次，货币政策中介目标的有效性会有所减弱，随着外资银行的成长 and 对外金融改革开放力度的加大，我国经济发展中的货币需求将发生结构性变化，利率市场化的压力将进一步扩大，国际金融创新向我国的传递速度和衍生能力也将不断加快。这样货币供应量这一中介目标的有效性将会发生减弱。第三，货币政策调控的难度增大。由于外资银行对国际金融市场有较高的依存度，这就意味着本币与外币的融通、国际资本的流出入将更加频繁，因此，外资银行的成长发展有可能强化国际金融市场的传导机制，进一步加大中央银行的调控难度。第四，人民币汇率波动的不确定性程度提高，中央银行的外汇政策操作难度加大。加入 WTO 后，国际资本会以各种形式进入或流出境内，对人们币汇率的稳定会产生一定的负面影响。同时，随着外资银行的成长和业务规模的扩展，当人民币汇率出现波动时持有大量人民币资产的外资银行将是一个十分不稳定的因素，有可能推波助澜，加剧汇率波动，影响人民币汇率的稳定性。

②银行监管体制及其有效性将会受到较大冲击和影响。面对国际金融市场上金融创新的飞速变化和日益复杂的金融交易技术，尤其是国际银行业综合化、全能化趋势加强，中国现有的银行监管体制、监管方式、监管手段将难以适应，许多监管真空将会出现，银行监管的有效性可能大大减弱。

③外资银行综合经营与我国分业经营、分业管理原则存在着矛盾和冲突。1990 年以来，我国选择了金融业分业经营、分业管理的体制原则，代替过去实行的混业经营、统一管理体制，其目的是防止银行业、证券业、保险业的风险在行业间交叉传递，并防止非银行金融机构借助关联银行进行不正当的竞争。这一似乎符合经济理性的选择，与当今国际银行业综合经营的银行体制发展趋势是相悖逆的。如果按一些政策高层人士的观点，即分业经营、分业管理原则在未来相当一段时间内仍继续坚持，那么，加入 WTO 后，那些集商业银行、投资银

行、证券、保险与一身的综合性外资银行，在华经营时会继续实行综合经营，便形成了在华外资银行的综合经营与中资银行的分业经营的格局。这不仅将对中国分业经营的金融制度提出了挑战，而且将进一步降低中资银行的竞争能力，加剧财务基础恶化，加大银行经营风险。

④商业银行支付服务体系效率的缺失。从金融发展的历史角度并基于商业银行的本质职能观察，商业银行经营业务主要包括资金媒介和支付服务两类。就前者而言，20世纪30年代以来随着非银行金融机构的兴起该类业务的发展已成萎缩之势，商业银行及其存贷活动已从融通社会资金的媒介体系中的主体蜕变为各类现代金融媒介和金融工具中的居于次要地位中的一种；相反，向社会成员提供现代资金的各种支付手段却成长为现代商业银行业务中最突出的一个领域。能否提供支付服务并参加支付和结算体系已经成为区分银行和非银行金融机构的一个重要标准。从我国金融业发展现实来看，由于非银行金融机构和直接融资不发达，商业银行的资金媒介类业务仍在其业务体系中占主导地位，支付业务类业务的发展长期被忽略，支付服务的对象仅仅局限于少数客户对象，支付工具较陈旧，而且尚未建立起覆盖全国的、快速有效的非现金支付结算体系，以至于我国银行的支付服务成了世界上最落后的一个代表。在现代商业银行业务结构发展表外化和网络银行迅猛发展的趋势下，支付服务不仅成为商业银行的新的收入增长点，而且它在客户信息搜集方面所表现的比较优势，为银行业发展空间拓展和克服信贷市场上的信息不对称，从而降低金融交易成本发挥了积极的作用。在这种情况下，我国加入WTO后，若不能在短期内解决支付服务落后和发展迟缓问题，那么，我国商业银行将可能面临市场份额缩小甚至业务萎缩的威胁。

⑤我国商业银行业务结构单一性与外资商业银行业务结构多元化矛盾如何协调问题。长期以来，我国商业银行主要从事存款、贷款和汇兑三类传统银行业务，而国外银行自20世纪中期开始已从传统银行业务转为现代银行业务阶段，一些中间业务、创新业务成为新的盈利来源。有关资料显示，国外银行利润来自中间业务的部分占40%甚至2/3。金融领域传统的储蓄存款比重大幅度下降，股票、债券、基金、养老金、保险等金融资产的比重增加。与之相适应，间接融资如贷款需求下降，而债券和股票等直接融资比重增加。随着收入水平的提高和金融创新的发展，金融资产所有者已不再满足于商业银行提供的传统业务，金融服务需求已相保值增值和避险发展，传统的商业银行供给金融产品，客户被动接受的产品中心主义已经逐渐转化为以客户为中心的、旨在为客户量身度造的客户中心主义。银行市场份额和竞争能力主要取决于其所提供的业务是否能满足客户和市场的需要，是否具有多功能。基于这样一种认识，中国银行业获利能力如何从传统金融服务走向现代金融服务，这是中国面临的新的压力和挑战。

⑥非规范化的商业银行制度及其低下的制度绩效。我国目前的商业银行体系主要是由国有独资商业银行、全国性和区域性股份制商业银行和地方城市股份制商业银行三部分构成。在这三类商业银行中，前一类还不具备规范化商业银行的形式和内涵，后两类虽在企业制度形态上基本具备了规范化现代商业银行的制度形式，但在内涵上还与规范化的商业银行相距甚远，而且其市场规模比较弱小。整体上讲，我国商业银行还不能算是真正意义上的规范化的商业银行。这一判断不仅源于我国商业银行的产权制度、治理结构、资本金制度、内部组织架构和管理制度等企业制度安排不符合公司制企业制度的本质要求，更因为他们还不具有任何市场经济中的商业银行所具有的职能。

## 2. 说明1980年以来人民币汇率变动对我国经济产生的影响。

**答：**自我国实行改革开放政策以来，人民币汇率从长期看呈稳中有降的趋势。这种汇率运动对我国经济发展产生了一系列有利影响。

(1) 人民币贬值促进了我国出口贸易的发展。由于出口企业的外汇收入可以换更多的人民币，人民币贬值提高了企业的出口积极性和出口企业的利润率。它也使我国由连年贸易逆差转变为连年贸易顺差的局面。

(2) 人民币贬值推动了外商对我国的直接投资。他使外商能够用外汇换取更多的人民币, 从而能购买更多的土地、厂房、设备、原料和劳动力。在人民币贬值之后, 外资对我国直接投资迅速增加, 使我国成为仅次于美国的资本流入大国。

(3) 人民币贬值推动了我国的经济增长。在经济改革过程中, 我国由资源约束型经济逐渐转变为需求约束型经济, 市场容量成为制约增长的关键因素。人民币贬值为我国开拓了更加广阔的国际市场, 并促进了外商对我国的直接投资, 为增长创造了良好的条件。

(4) 人民币贬值为农村剩余劳动力创造了更多的就业机会。由于我国出口商品仍以劳动密集型产品为主, 而这种产品的生产能提供较多的就业机会。相当一部分乡镇企业和中外合资企业都是依靠出口的增加来吸收农村剩余劳动力的。

但是, 由于贬值带来连年贸易顺差和我国外汇储备的增加, 相应产生了通货膨胀压力。在 1993 年底我国外汇储备为 212 亿美元, 截至 2000 年底已超过 1600 亿美元。上千亿美元的外汇储备增量在结汇售汇制下, 转化为 1 万亿元左右的人民币基础货币增量, 这是我国前些年通货膨胀加剧的重要因素。而 1994 年以来人民币汇率的小幅上升在一定程度上有助于缓解当时我国的通货膨胀压力。