

教育部高职高专规划教材辅导丛书

国际金融

学习指导与配套练习

主编 朱箴元

GUOJIJINRONG
XUEXIZHIDAOYUPEITAILIANXI



中国财政经济出版社

教育部 高职高专规划教材辅导丛书

国际金融学习指导 与配套练习

朱箴元 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融学习指导与配套练习/朱箴元主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2005

(教育部高职高专规划教材辅导丛书)

ISBN 7-5005-8678-7

I. 国… II. 朱… III. 国际金融 - 高等学校: 技术学校 - 教学参考资料 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 1221148 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: (010) 88190616/54 88190655 (传真)

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 10.125 印张 229 000 字

2006 年 3 月第 1 版 2006 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 14.00 元

ISBN 7-5005-8678-7/F·7548

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

在经济全球一体化和金融自由化的发展中，人类社会进入了 21 世纪。我国加入世界贸易组织后，改革不断深化，开放在有条不紊地持续扩大。随着经济保持较高速度发展，我国的涉外交往也迅速发展，不仅全国的进出口总额、外汇储备、吸收外商直接投资、外债余额等都一再创出新的记录，国民经济的对外依存度不断提高，而且随着国内社会主义市场经济的建立和发展，国内企业也越来越多和越来越深地参与了涉外经济交往。与此同时，国外的一些势力不断地对人民币汇率等一系列问题施加压力。所有这些，都使得学习国际金融知识成为越来越多的人们的要求。

然而，国际金融涉及内容十分丰富，各种现象层出不穷、变化多端，各种关系错综复杂。因此，要学好并能学以致用，将书本和课堂上传授的知识变成学习者的常识和得心应手的能力，需要付出巨大努力。为了帮助学生克服学习的困难，配合《国际金融》（中国财政

经济出版社 2005 年出版的教育部高职高专规划教材), 我们编写了这本《国际金融学习指导与配套练习》, 作为《国际金融》的配套学习资料。

本书根据《国际金融》教材的章节顺序组织编写, 各章内容分为本章重点、难点释疑、练习题和练习题参考答案四个部分。练习题主要包括名词解释、是非判断、单项选择、不定项选择、简答题, 部分章节还适当设计了填空题、计算题、案例分析题等。由于重点内容在教材中均有相当的介绍, 本书中这一部分就只点到为止。对于各章中的难点, 特别是限于教材的篇幅, 不能在教材中做详细说明的难点, 我们在难点释疑部分有选择地做了介绍。练习题的设计或选择的出发点是检查学生对有关基本知识的掌握和基本技能的运用, 因而有关理论部分问题很少。练习题及随后的练习题参考答案部分是供学生在学习各章之后, 检查学习效果使用的。为了达到检查的目的, 建议在使用本书的练习题时, 既不要不时地翻阅教材, 查找有关的公式等相关资料, 也不要急于翻阅随后的参考答案, 更不能以阅读和做本书中的练习取代对教材的学习。而应该在独立、认真地做了练习题后, 将自己所做的答案对照参考答案。对于不同的答案, 应注意加强分析研究, 以利于真正掌握有关知识。

本书所提供的练习题只是对国际金融有关基础知识的一种复习或检查, 限于篇幅, 一些基本技能有的只在一两道题目中涉及。因此, 在使用中应注意联系业务发展和学生学习的实际, 举一反三。对于本书练习题中的名词解释部分, 由于在教材中都有了明确的答案, 其参考答案从略。

由于教材的各章涉及内容不一, 而且高职高专教学侧重于对学生基本知识和技能的培养, 本书在各章篇幅上也有所不同。侧重于一般的国际金融知识的章节, 篇幅短些; 而有关业务操作的

章节，则篇幅长些。

本书的编写分工如下：沈文华，第一章；林琳，第二章；朱箴元，第三、四、五、八、十章；余宏，第六、七章；张海燕，第九章；陈建明，第十一、十二章。本书由朱箴元担任主编，并负责全书的总纂，余宏担任副主编。

由于编者水平有限，时间仓促，对于本书存在的缺点，恳望读者批评指正。

编 者

2005 年 8 月

目 录

第一章 外汇与汇率·····	(1)
本章重点·····	(1)
难点释疑·····	(1)
练习题·····	(10)
练习题参考答案·····	(22)
第二章 外汇交易与外汇市场·····	(32)
本章重点·····	(32)
难点释疑·····	(33)
练习题·····	(36)
练习题参考答案·····	(49)
第三章 外汇业务风险管理·····	(60)
本章重点·····	(60)
难点释疑·····	(60)
练习题·····	(63)
练习题参考答案·····	(80)
第四章 国际收支与国际收支平衡表	
·····	(89)
本章重点·····	(89)
难点释疑·····	(89)

练习题	(95)
练习题参考答案	(109)
第五章 国际储备	(128)
本章重点	(128)
难点释疑	(128)
练习题	(136)
练习题参考答案	(145)
第六章 国际货币制度	(157)
本章重点	(157)
难点释疑	(157)
练习题	(159)
练习题参考答案	(166)
第七章 国际金融机构	(171)
本章重点	(171)
难点释疑	(171)
练习题	(173)
练习题参考答案	(180)
第八章 国际资本流动和利用外资	(189)
本章重点	(189)
难点释疑	(189)
练习题	(193)
练习题参考答案	(200)
第九章 外汇管理	(205)
本章重点	(205)
难点释疑	(205)
练习题	(211)
练习题参考答案	(218)

第十章 外债管理	(232)
本章重点	(232)
难点释疑	(232)
练习题	(236)
练习题参考答案	(241)
第十一章 国际结算	(246)
本章重点	(246)
难点释疑	(246)
练习题	(258)
练习题参考答案	(271)
第十二章 国际贸易信贷	(282)
本章重点	(282)
难点释疑	(282)
练习题	(295)
练习题参考答案	(305)
主要参考文献	(314)

第一章

外 汇 与 汇 率

本 章 重 点

1. 外汇的概念及其表现的实体。
2. 汇率的概念、种类。
3. 影响汇率变动的主要因素。
4. 汇率变动对经济的影响。
5. 人民币汇率问题。

难 点 释 疑

(一) 关于银行买入价与卖出价

1. 首先要强调的一点是：买价与卖价都是从银行买卖外汇的角度而言的。

在世界各金融中心及各国外汇银行挂牌公布的汇价中，汇价

形式都是前小后大，而且前面的价格往往以五位数字出现，后面的价格则以两位数字出现。例如，某日纽约某银行牌价为 USD/HKD = 7.7810/20。

2. 在不同的标价法下，外汇银行公布的牌价中买价与卖价的次序是不同的。

(1) 在直接标价法下，前面较低的价格是外汇买入价，后面较高的价格是外汇卖出价。例如，某日香港某银行挂出牌价：USD/HKD = 7.7870/80，意味着银行从客户那里买入 1 美元需付给客户 7.7870 港元，而银行向客户卖出 1 美元要收取 7.7880 港元。

(2) 在间接标价法下，前面低的价格是卖出价，而后面高的价格是买入价。即间接标价法下，银行买入与卖出价的次序恰恰相反。例如，某日伦敦外汇市场上美元对英镑的汇率为 GBP/USD = 1.5070/80，意味着银行卖给客户 1.5070 美元，要从客户那里收取 1 英镑；或者说，银行卖出美元外汇的价格为：卖出 1 美元，收取客户 0.6636 英镑 ($1/1.5070$)。而银行从客户那里买进 1.5080 美元，要付给客户 1 英镑，即银行买进美元外汇的价格为：买进 1 美元，付给客户 0.6631 英镑 ($1/1.5080$)。

(二) 关于黄金输送点

1. 可站在债务人角度分析黄金输出点。

当外汇汇率上涨超过铸币平价与运送 1 单位外币黄金的费用之和时，债务人若仍以国际汇兑方式偿付债务，每一单位外币债款都要付出比“铸币平价 + 输送费用”更多的本币。这多出的部分即外汇汇率上涨超过“铸币平价 + 输送费用”部分。显然，债务人不会这样选择，而选择以铸币平价折合黄金，然后加付输送费运送黄金偿还对外账款。

2. 可站在债权人角度分析黄金输入点。

当外汇汇率下跌至铸币平价与运送1单位外币黄金的费用之差以下时，债权人若以国际汇兑方式收回债款，每一单位外币债权都会损失一部分本币收入，损失的部分即“铸币平价 - 输送费用”与当时比之更低的外币（对本币的）汇价之差。显然，债权人不会如此，而选择在外汇货币发行国就地以铸币平价购买黄金后，自付运送费运回所购黄金，收回对外债权。

3. 黄金输送点的存在，完全是典型的金本位货币制度的特点使然。

如果当时没有黄金的自由熔化、自由铸造、自由流通、自由输出输入国境、自由兑换，黄金输送点就不会产生。

4. 稳定、固定的汇率制是金本位货币制度下的必然选择。

在金本位制下，由于各国货币都规定了其货币法定含金量，且不会轻易变动该规定，因此决定汇率的基础——铸币平价是稳定的，又有黄金输送点的约束，因而在金本位货币制度下，稳定、固定汇率制是自然和必然的选择。

5. 金块本位制和金汇兑本位制较之于金铸币本位制已经是弱化、残缺的金本位制了。

在这两种金本位制下，已经不再有金币的铸造和流通，只有银行券在市场上流通了。而且在金块本位制下，银行券兑换黄金已经有了数额起点的规定，在规定数额以上才可以兑换黄金。而在金汇兑本位制下，银行券在国内已经不能兑换黄金了，只有先兑换成关系国（比如殖民地宗主国）的外汇，在关系国兑换黄金。在这两种货币制度下，各国仍然规定单位货币的含金量（实际上已经是单位货币代表的含金量了），决定汇率的基础是各国单位货币含金量之比，即黄金平价（Gold Parity）。在一战期间，首先在交战国实行金块本位制和金汇兑本位制（因为交战国受战

争冲击,金币本位制首先瓦解)。1929~1933年资本主义世界经济危机期间,金本位制彻底崩溃,从此逐渐退出货币制度历史舞台。

(三) 影响一个国家货币汇率变动的因素

1. 该货币发行国的经济发展状况。

这主要指与其他国家相比较,该国经济的发展速度和稳定状况。一般说来,经济发展速度较快且较稳定的国家,其货币汇率有上升的趋势;反之,其货币则有下降的趋势。应该注意,这里比较的是国民经济的发展速度和稳定性,而不是其规模。另外,一些发展中国家在经济发展的起步阶段,虽然国民经济以较快的速度发展,但进口需求旺盛,而出口能力却未能迅速提高。这时,这些国家的货币汇率可能有所下跌。但如果能较好地规划本国经济发展,坚持努力提高自己的出口能力,使对外贸易由逆差转为顺差,则虽然其经济仍以较快速度发展,且进口需求仍然旺盛,其货币汇率却能改变前一阶段下跌的趋势,转为稳定以至上升。这一情况已为20多年来我国人民币汇率变动轨迹所验证。

2. 国际收支平衡状况。

一般说来,一个国家的国际收支持续逆差,则该国货币汇率往往呈下跌态势;反之,当一国国际收支持续顺差时,其货币则往往是上扬态势。对许多国家(特别是大多数发展中国家)来说,经常项目(尤其是商品贸易项目)是其国际收支中最基本和最主要的内容,人们较多地从一国经常项目的收支平衡状况来判断其货币汇率的变动趋势。对于资本项目下有巨额外汇收支的国家,则还应作进一步的具体深入分析。

3. 通货膨胀状况的国际比较。

通货膨胀是一国货币对内价值的变动状况。一种货币对内价

值的变动不可避免地会引起其对外价值的相应变动，两国通货膨胀状况的相对变化就会导致这两国货币比价的相应变动。一般说来，一国的通货膨胀率较另一国高，则其货币对另一国货币的汇率有下跌的趋势，而后者对前者则有升值的压力。

4. 国家的货币政策。

体现国家货币政策的最显著的标志是其利率水平。各国根据本国国情，确定其基准利率水平。在各国利率水平存在有一定差距，而对资本的国际流动未加严格限制的情况下，国际游资就可能从利率水平低的国家流向利率水平较高的国家，造成在短期内有关国家的外汇市场内本币与外汇的供求关系的动荡：前者货币汇率下跌，而后者货币汇率坚挺。而从长远来看，则高利率国家货币汇率将下跌，而低利率国家货币汇率可能上扬。应强调的是，资金持有者是否将其资金作国际转移，取决于两国的实际利率差距，即名义利率（通常以长期政府债券利率为代表）减去通货膨胀率以后的差额。

5. 官方对外汇市场的干预。

虽然世界上大多数国家都实行浮动汇率制，但是鉴于汇率水平变动对国际经贸、金融往来和国民经济的发展影响巨大，因此世界上没有一个国家能真正实行汇率自由浮动。一旦本币汇率波动太剧烈，或者幅度超过一定限度，当事国家的中央银行就会动用相当规模的资金入市干预。当希望本币汇率回跌或保持在较低水平时，就向外汇市场抛售本币，收购外汇；当希望本币汇率稳定或上浮时，则向外汇市场投放外汇，收回本币。这种干预必须适时动用足够的资金，才可能达到预期目的。对于主要国际货币汇率的干预，要达到预期效果，仅凭一个国家中央银行的力量是不够的，这就需要若干国家中央银行经协商后，联合入市干预。

6. 官方外汇储备的充裕程度。

政府入市干预既可能是抛售本币收购外汇以求本币汇率维持在较低水平,也可能是抛售外汇收回本币以求稳定以至提高本币汇率。对于一国中央银行来说,前一种情况不存在太大困难;后一种情况则要求一国中央银行持有较充裕的外汇储备。也就是说,较充裕的外汇储备可以使中央银行的入市干预能力得以增强,从而有利于保持公众对该国货币汇率的信心,维护该国货币汇率的稳定。但是,应当看到,一国中央银行持有的外汇储备,主要是靠投放本国货币从国内商业银行和其他经营外汇业务的金融企业收购来的。拥有充裕的外汇储备是以投入大量本币为依托的,这一运作的直接结果则是抑制了本币汇率上升,而让其处于较低的水平。

7. 政局稳定状况。

不论各国货币发行制度有多大差别,在纸币流通条件下,人们对某种货币的信心首先建立在对政府和货币当局信心的基础上。一旦信心动摇,则其发行货币的汇率就不能不急剧下跌。在东南亚金融危机中,政局动荡剧烈、政府发生更迭的国家,其货币汇率下跌幅度比较大,就是这方面的一个很好实例。

8. 市场预期心理。

随着经济发展,世界各国都日益强烈地感受到开展国际经贸往来的重要性,于是纷纷鼓励本国企业参与国际经贸往来。在国际经贸往来日益广泛开展的大背景下,以外汇计值的资产、负债业务以及中间业务越来越多。在各国货币汇率多变的环境中,也就有越来越多的企业和个人密切关注汇率问题。一旦预期某货币汇率将有大变化,就纷纷采取入市交易等方法,以避免或减少损失。出于对自身利益的保护,这很自然。但聚少成多的入市交易往往会对汇率的变动推波助澜。

9. 国际投机活动。

20 世纪 70 年代以来,逐渐形成了一批游离于实际商品生产和流通领域之外的资金。这些资金不以促进实际商品的开发、生产、销售和消费,促进生产力的发展与提高为目的,而是利用各种便捷的资金国际转移的渠道,钉住各国利率水平和货币汇率的差异,以及经济、金融运行和监管中存在的问题,频繁进行资金的国际调度,以牟取利差、汇差的暴利。人们依此特点,称之为“国际游资”。国际游资规模巨大,但由于流动频繁,难以准确测算。从其牟利手段和本性来说,各国利率水平差别越大,货币汇率波动越剧烈,越容易被其利用。一旦国际游资进行投机炒作,则被炒作货币的汇率很可能发生急剧波动。

影响货币汇率变动的因素错综复杂,对不同国家或在不同时期,各种因素的作用各不相同。即使是某一时点,不同因素对某一货币汇率变动所产生的影响也往往各不一样。因此,必须注意全面观察,综合分析,才可能对货币汇率的变动作出比较符合实际的判断。

(四) 货币汇率变动对商品进出口贸易的影响

一国货币汇率变动,会使该国进出口商品价格相应涨落,抑制或刺激国内外居民对进出口的需求,从而影响进出口规模和贸易收支。如果一国货币汇率下降,则该国出口商品以外币标价,价格就会有所下降,即提高了其价格竞争力,从而增加出口量,扩大出口额;同时,相应的进口商品以该国货币标价则价格会上扬,从而减少销售量,进口额就会减少,有利于改善贸易收支。实现这一效果需要具备以下条件:

(1) 主要进出口商品的供应和需求弹性大。需求弹性是指因价格变动引起的需求的变动率,它反映了需求量的变动对价格变动的敏感程度。一般来说,货币贬值的效果取决于需求弹性的大

小。一国对进口商品需求弹性大，国际市场对该国出口商品需求弹性大，同时国内对该类商品的生产能力也可以相应扩大，则货币贬值对该国的贸易收支可产生有利影响。即根据马歇尔—勒纳条件，出口商品的需求弹性和进口商品的需求弹性之和的绝对值必须大于 1，货币贬值才能改善贸易收支。

(2) 该货币对外贬值幅度必须大于对内贬值幅度，对外贬值才能改善贸易收支。

(3) 对方的应对措施。需要其他主要贸易伙伴不同时采取相应的贬值措施或限制进口措施，否则贬值毫无意义。

靠货币对外贬值改善贸易收支的措施存在以下局限性：

(1) 时滞性。即本国货币贬值不能马上改善贸易收支，贸易收支有一段继续恶化的过程。因为本国货币贬值，以前的合同正在履行，新的合同需逐渐签订和交付实施。随着时间的推移，进口数量得到调整和压缩，出口开始增长，最终贸易收支得到改善。这种变化过程用曲线图描述，会呈现英文字母 J 的字型，因此称为“J 曲线效应”。

(2) 时限性。因为在对外开放的条件下，一个国家货币对内、对外价值不可能较长时间地偏离。即使当初对外贬值幅度大于对内贬值幅度，随着经济运行，一段时间后这种差距也将缩小以至不复存在。若不能有效地提高出口能力，则其进出口贸易的平衡状况还将恶化。

(3) 经常性地采取货币对外贬值来刺激出口发展，可能会造成国内的通货膨胀问题，外贸企业也会由此产生本币贬值的预期，这些都会对进出口贸易的长期发展不利。

如果本币升值，则不利于出口而有利于进口，贸易收支将趋于恶化。