

货币金融学课后作业（1-2）

计算金融交叉实验班

货币金融学课后作业（一）

练习范围：第 1-2 章

一、名词解释

信用货币 有限法偿 格雷欣法则 金融资产的流动性
货币制度 信用的三要素 商业信用 欧洲债券

作答：

1. **信用货币**：信用货币又称为不兑换信用货币，是指由货币当局发行的、凭借其信用流通的并不能与金属货币相兑换的货币。也就是说：信用货币本身的价值不但低于其货币的价值，并且不代表任何商品货币。
2. **有限法偿**：是指辅币所具有的支付能力有限，不足值的特性。即辅币只能在一定限额内与本位币自由交换。
3. **格雷欣法则**：也就是我们常说的“劣币驱逐良币”规律。当金币与银币的实际价值与名义价值相背离时，实际价值高于名义价值的货币（良币）通常被收藏、熔化而退出流通，实际价值低于名义价值的货币（劣币）则充斥市场。
4. **金融资产的流动性**：就是资产在不损失名义价值的情况下能够转化为现金的程度。可以通过金融资产的流动性程度来规定不同层次的货币，比如流动性最大的现金和活期存款，流动性较小的定期存款和储蓄存款。
5. **货币制度**：又称为“币制”或“货币本位制”，是指一个国家或地区以法律形式确定的货币流通的结构、体系和组织形式。也就是说，是国家为了保障货币流通的正常进行而制定的货币和货币运动的准则和规范。
6. **信用的三要素**：
 - (1) **债务和债权**。任何信用得以成立，必须至少要有两个当事人：一方是借入的债务人；一方是贷出的债权人。离开了债务和债权，就无所谓信用。
 - (2) **时间的间隔**。信用关系是一方提供一定的价值符号、价值物，另一方只能在一定时期内归还价值符号和价值物，并加付一定的利

息。

(3) **借用信用工具**。口头确定的信用关系虽然简便灵活，但容易引起争执，难以维护债权人应用的权利。所以需要一些**信用工具**来建立和转移信用关系。

7. **商业信用**：指**非金融企业**之间相互以**赊销商品**或**预付货款**形式提供的信用。其具体形式有很多，包括赊销、分期付款、委托代销、预付、按工程进度付款等。

8. **欧洲债券**：又称**离岸债券**，指各国政府、公司（企业）或国际组织在债券面值货币发行国以外的国家发行的债券，以欧洲美元债券为主。

二、简答题

1、什么是“劣币驱逐良币”规律？试举例说明。

答：“劣币驱逐良币规律”：当金币与银币的实际价值与名义价值相背离时，实际价值高于名义价值的货币（良币）通常被收藏、熔化而退出流通，实际价值低于名义价值的货币（劣币）则充斥市场。

例子：

- 1) 生活中常见的例子：大家都会把肮脏、破损的纸币或者不方便存放的劣币尽快花出去，而留下整齐、干净的货币；
- 2) 最有名的例子：“柠檬市场”现象。譬如二手车市场，由于信息不对等买车者总想压低价格，最终导致让好车无法出售，坏车充斥市场；
- 3) 当然还有生活中的一些其他例子：平日乘公共汽车或地铁上下班，规矩排队者总是被挤得东倒西歪，几趟车也上不去，而不守次序的人倒常常能够捷足先登，争得座位或抢得时间。最后遵守秩序排队上车的人越来越少，车辆一来，众人都争先恐后，搞得每次乘车如同打仗，苦不堪言。

2、布雷顿森林体系的形成及其崩溃的原因。

答：布雷顿森林体系是指二战之后以**美元为中心的国际货币体系**。以美元和黄金为基础的金汇兑本位制，其实质是建立一种以美元为中心的国际货币体系，基本内容包括美元与黄金挂钩、国际货币基金会员国的货币与美元保持固定汇率（实行固定汇率制度）。布雷顿森林体系的运转与美元的信誉和地位密切相关。

形成的原因：

- 1) 战后美国实力空前膨胀。美国在战后拥有全球四分之三的黄金储备

和强大的军事实力的大国地位。

- 2) 西欧国家的普遍衰弱。
- 3) 战争给世界带来了警醒。国际货币体系分裂成几个相互竞争的集团，各国货币竞相贬值，动荡不定，世界亟需一个稳定的货币体系。

崩溃的原因：

- 1) **根本原因：**制度本身存在不可解脱的矛盾。**一方面**美国需要有足够的黄金，要求其国际收支必须保持顺差。但**另一方面**全世界要获得充足的外汇储备，美国的国际收支就要保持大量的逆差。
- 2) **直接原因：**首先，**美国黄金储备减少**；1950 年朝鲜战争，60 年代卷入越南战争，大量的军费开支造成美国国际收支一步步恶化，黄金储备不断减少，再加上 1973 年的经济危机，这些都最终导致美元缺乏充足的黄金做基础，美元信誉动摇。其次，**美国通货膨胀加剧**；最后，**美国国际收支持续逆差**。

3、货币的职能

答：在交换中产生的货币，在交换中执行四个方面的职能：

- (1) **交易媒介：**货币作为流通手段就是商品交换的媒介，是货币的原始职能。
- (2) **价值标准：**是指货币作为衡量一切商品和劳务价值的工具，称为价值的计量单位。
- (3) **价值贮藏：**货币是价值的承担者，从而成为价值贮藏的手段。
- (4) **延期支付标准：**商品的支付和货币支付在时间上可以发生分离，货币充当延期支付的标准。

总的来说，货币的各个职能之间还存在**密切的联系**：交易媒介是其他职能赖以发挥作用的基础，良好的价值贮藏手段既是货币发挥延期支付标准职能的前提条件，又是货币交易媒介职能的可靠保证。

4、高利贷和借贷资本的特点。

答：高利贷的特点：

- 1) 利率极高
- 2) 非生产性
- 3) 保守性

借贷资本的特点：

- 1) 具有较高的融资规模，较为广阔的融资方向和较为长期的融资期

限；

- 2) 其利率收到平均利润率的制约。

5、简述商业信用存在的必要性。

答：商业信用产生于产业资本的循环周转，对产业资本的循环周转有着极大的意义和作用，故商业信用的存在是必要的。对商业信用的几种存在形式进行逐一分析：

- 1) **赊销：**社会在生产的一方在销售商品的时候遇到需求商品的一方缺乏现款，这时需求方就会像攻击方提出赊销的要求。赊销其实是一种共赢的方式，它不仅使需求方解决了现款不足对商品生产的限制，还使供给方降低了库存商品成本，存货周期加快。
- 2) **预付：**预付可以解决供给商品的一方因资金不足对商品生产的制约，在商品供不应求的卖方市场中，预付使需求商品一方在竞争中处于有利地位，为之所需商品提供了一定的保障。
- 3) **按供给方工程进度付款：**对一些价值较大、工期较长（如船舶，飞机）等生产条件来讲，商业信用是交易完成的必要条件。

6、直接融资与间接融资的比较

答：主要从**概念、具体方式、主要优点**三个方面来进行直接融资和间接融资的比较。

直接融资：

- 1) **概念：**直接融资是指最后的**债权人或投资者**与最后的**债务人或筹资者**通过**金融市场**融通资金。
- 2) **具体方式：**债务人向债权人发行**债券**融资；筹资者发行**股票**融资。换句话说直接融资所使用的**金融工具**主要是**债券和股票**。
- 3) **主要优点：**可以筹集到大规模资金；所筹集资金期限固定，稳定性高，便于筹资者长期使用。

间接融资：

- 1) **概念：**间接融资是指最后的**债权人或投资者**与最后的**债务人或筹资者**通过**金融机构**融通资金。
- 2) **具体方式：****银行存款**融资，即最后的债权人把盈余货币存入银行，由银行将之贷给最后的债务人使用；**保险**融资；**信托**融资等。
- 3) **主要优点：**投资风险小；投资成本低；流动性强。

货币金融学课后作业（二）

练习范围：第 3-4 章

一、名词解释

利息 利率 开放型基金 封闭型基金 利率市场化 金融机构体系

作答：

1. **利息**：从外在形式来看，利息是借款人支付给放款人的超过本金的那部分金额；从利息于借贷过程的内在规定性来看，利息是信用活动本质特征的表现，是借贷活动存在和发展的基本条件。
2. **利率**：是利息率的简称，是指一定时期内利息额与借贷本金额的比率。是计量借贷资本增值程度和反映利息水平的数量指标。
3. **开放型基金**：又称**共同基金**，是指基金发起人在设立基金时，基金单位或者股份**总规模不固定**，可视投资者的需求，**随时**向投资者出售基金单位或者股份，并可以应投资者的要求**赎回**发行在外的基金单位或者股份的一种基金运作方式。
4. **封闭型基金**：是指基金发行总额和发行期设定时在设立时已确定，在发行完毕后的规定期限内发行总额固定不变的证券投资基金。封闭式基金的投资者在基金存续期间不能向发行机构赎回基金份额，基金份额的变现必须通过证券交易所在二级市场上交易。
5. **利率市场化**：利率市场化是指**发展中国家**的利率管理体制在由国家管制利率**向中央银行管理**下市场利率体制转变过程中，政府**逐步放弃**金融压制，培育和创新市场主体，健全和完善金融市场交易规则，逐步放松直至取消利率管制的一个动态过程。
6. **金融机构体系**：金融机构是专门从事金融活动、承担各种金融业务及相关服务的金融中介组织。金融机构之间相互配合联系构成金融机构体系。

三、简答题

1、论述决定和影响利率的主要因素。

答：决定利率的因素：

- 1) **古典学派储蓄投资理论**认为：利率取决于储蓄与投资的相互作用。
- 2) **凯恩斯学派的流动性偏好理论**认为：均衡利率决定于货币需求与货币供给的相互作用。
- 3) **新古典学派的可贷资金模型**：利率取决于取得借款权或可贷资金使用权而支付的价格。

影响利率的因素：

- 1) 平均利润率
- 2) 银行成本
- 3) 通货膨胀预期
- 4) 中央银行政策
- 5) 商业周期
- 6) 借贷期限和风险
- 7) 借贷资金供求状况
- 8) 国际利率水平

2、利率的作用

答：总的来讲：利率对经济活动具有调节作用，这是通过利益调节实现的。具体来讲：就是通过对储蓄、消费、投资等活动的影响发挥调节作用。

- 1) **利率对储蓄有调节作用。**主要是影响储蓄的总量，较高的利率有利于扩大储蓄，较低的利率则会使储蓄额减少。
- 2) **利率对消费的调节作用。**利率变动不仅能调节储蓄和消费的总量，还能调节消费总量。
- 3) **利率对投资的调节作用。**一般来讲利率是投资的减函数，低利率可以刺激投资，高利率则会抑制投资。
- 4) **利率对货币流通的调节作用。**利率是调节货币流通的有力杠杆。

3、影子银行的存在对货币政策的影响

答：(1) 影子银行阻碍货币政策的执行过程

- 1) 对**法定存款准备金制度**的影响：影子银行的信用创造使得货币当局统计货币供给量的准确性大大下降。
- 2) 对**再贴现政策**的影响：商业银行对中央银行再贴现业务的需求降低。
- 3) 对**公开市场业务**的影响。影子银行提供了大量金融创新产品。
- 4) 对**信贷传导机制**的影响。由于影子银行的存在，会使得中央银行实施的货币政策最终结果与目标偏离。
- 5) 对**利率传导机制**的影响。影子银行近年来促进了我国利率半市场化。

(2) 影子银行削弱了货币政策效果

- 1) 对**货币政策中介目标**的影响：极大的弱化了货币政策中介目标的可控性和可测性：与传统银行平行存在的影子银行，其货币创造功能会使得央行对货币供应量的统计不够准确即统计量少于实际量

2) 影子银行让**中国通货膨胀问题**难以解决。

(3) 影子银行有**促进经济快速发展**的作用

影子银行的确为中国市场的流动性注入了催化剂：集聚了大量的民间闲散资金并集中用于投资，这不仅给经济带来了活力还提高了资金的使用效率。

4、比较银行与非银行金融机构

答：比较银行与非银行金融机构，二者存在着以下一些差异：

- 1) 就经营业务而言：银行以**存贷业务**作为本源业务，其负债业务是银行通过各种方式组织和筹集资金，其中最主要的是存款业务，而且一般只有银行金融机构才能接受社会公众的货期存款。非银行业务一般不能吸取存款，尤其是不能吸收个人储蓄，其资金主要是通过**发行有价证券或以契约方式**取得，其资金运用以中长期贷款和长期投资为主。
- 2) 就业务范围而言：银行的**业务范围较广**，是**货币市场**的主要参与者。而非银行金融机构的业务范围较窄，主要提供专门的金融服务或指定范围的业务，是**资本市场**的主要参与者。
- 3) 就创造货币的能力而言：银行因为可以采用支票等非现金的方式结算，所以具有较强的存款货币创造能力；而非银行金融机构不能吸收存款作为资金的主要来源，没有转账接算的功能，所以货币创造能力弱。
- 4) 从金融中介的功能看：非银行金融机构的功能较少。
- 5) 从发展的历史看：银行的产生远远早于非银行金融机构，其发展历史也远远长于非银行金融机构；而非银行金融机构虽然产生时间较晚，但发展速度很快。
- 6) 就重要性来看：以往间接融资是筹资的主要方式，银行作为金融中介，在金融体系中具有主导作用。但随着融资方式的改变，直接融资的比率越来越大，非银行金融机构的金融中介作用越来越大，其重要性也日趋明显，一行金融机构在金融体系中的主要地位受到挑战。

总的来说：随着金融的不断发展，两种金融机构都在开拓新的业务领域，因此银行和非银行金融机构在很多方面都存在着业务交叉，银行和非银行金融机构的差别呈现淡化的趋势，分工也不再那么明显。

5、为什么说购买共同基金属于间接投资？共同基金的特点是什么？

答：购买共同基金的投资者并不是将货币资金直接投入投资项目，形成实物资产或购买现有企业的投资，而是把资金交由专人或抓也机构操作管理，一般是购买

基金股份再通过其以适度分散的组合方式投资各种金融资产,所以购买共同基金属于间接投资。

- 特点:
- 1) 能够分散投资风险
 - 2) 专业操作管理
 - 3) 变现相当灵活
 - 4) 小额资金即可投资全球
 - 5) 安全性高

三、计算题

1、银行发放一笔 30 000 元,期限为 3 年,年利率为 10%的贷款,规定每半年复利一次,计算 3 年后的本息和。

解: 设三年后的本息和为 F

因为年利率 $r = 10\%$

所以半年复利一次

$$\text{可得: } F = 30000 \times (1 + r/2)^6$$

$$\text{解得: } F = 40203 \text{ (元)}$$

即: 三年后的本息和是 40203 元

2、如果张女士存入银行 1000 元的 2 年期定期储蓄存款,已知利率为月息 3.97‰,试计算到期后张女士的本利和为多少?

解: 设到期后张女士的本利和为 F

因为月利率 $r = 3.97\text{‰}$

若按复利计算

$$\text{可得: } F = 1000 \times (1 + r)^{24}$$

$$\text{解得: } F = 1099 \text{ (元)}$$

即: 到期后的本利和为 1099 元

若按单利计算:

$$\text{可得 } F = 1000 \times (1 + r \times 24)$$

$$\text{解得 } F = 1095 \text{ (元)}$$

即: 到期后的本利和为 1095 元

3、某债券面额为 100 元，期限 5 年，收益率为 5%，发行 2 年后，某人以 90 元购买了该债券，计算该人的实际收益率。

解：由题意可知债券面额为 100，收益率为 5%，期限 5 年

所以说发行两年后购买该债券可最终获得到期本息和为：

$$w = 100 + 3 \times 100 \times 5\%$$

所以实际收益率为：

$$(w - 90) / (90 \times 3) \times 100\% = 9.3\%$$

即改人的实际收益率为：9.3 %

4、投资者购买面值为 5000 元的 10 年期债券，年利率为 6%，年末付息一次，第一次付息在一年之后。如果投资者持有该债券直至到期日，每年得到的利息以年利率进行再投资，10 年后他一共将获得多少资金？

解：由题可知投资者每年可以获得的利息为 $5000 \times 6\% = 300$ （元）

进行再投资将获得

$$300 \times \frac{1 - (1+6\%)^{10}}{1 - (1+6\%)} = 3957(\text{元})$$

则 10 年后总共将获得

$$5000 + 3957 = 8957 \text{（元）}$$

5、投资者在考虑是否购买这样一种付息债券，它的面值为 1000 元，票面利率为 10%，每年末付息，从一年后开始支付，5 年后到期，市场价格为 1170 元。如果投资者要求的年收益率为 6.2%，他购买该债券是否值得？

解：由题可知若该投资者购买本付息债券，到期可获得本息和为：

$$F = 1000 + 1000 \times 10\% \times 5$$

则年收益率为：

$$(F - 1170) / (F \times 5) \times 100\% = 5.6\% < 6.2\%$$

也就是说实际年收益率为 5.6% 低于投资者所要求的年收益率，所以不值得。