

# 第一章 货币与货币制度

## 一、单项选择题

- 1、某公司以延期付款方式销售给某商场一批商品，则该商场到期偿还欠款时，货币执行\_\_\_\_\_职能。  
A 支付手段    B 流通手段    C 购买手段    D 贮藏手段
- 2、金银复本位制包括三种货币制度，其中金银两种货币均各按其所含金属的实际价值任意流通的货币制度是\_\_\_\_\_。  
A 平行本位制    B 双本位制    C 跛行本位制    D 汇兑本位制
- 3、金属货币制度的基础是\_\_\_\_\_。  
A 货币单位    B 货币金属    C 金准备    D 货币发行和流通
- 4、在价值形式发展到一般价值形式时，等价物被称为\_\_\_\_\_。  
A 个别等价物    B 货币    C 一般等价物    D 特殊等价物
- 5、“金银天然不是货币，但货币天然金银”是指\_\_\_\_\_。  
A 货币就是金银    B 金银就是货币    C 金银天然地最适宜于充当货币    D 金银不是货币
- 6、货币在发挥\_\_\_\_\_职能时，可以用观念上的货币。  
A 价值尺度    B 流通手段    C 贮藏手段    D 支付手段
- 7、纸币产生的可能性包含在货币的\_\_\_\_\_职能中。  
A 价值尺度    B 流通手段    C 贮藏手段    D 支付手段
- 8、金本位崩溃的根本原因是\_\_\_\_\_。  
A 经济危机    B 第一次世界大战    C 黄金储备不足且分布不平衡    D 纸币的产生
- 9、以金币为本位币，但并不铸造和流通金币，银行券只能兑换金块的货币制度是\_\_\_\_\_。  
A 金本位    B 金块本位    C 金汇兑本位    D 信用货币制度
- 10、货币和收入的区别在于（ ）  
A. 货币是指流量而收入是指存量    B. 货币是指存量而收入是指流量  
C. 两者无区别，都是流量概念    D. 两者无区别，都是存量
- 11、商品价值形式最终演变的结果是（ ）  
A、简单价值形式    B、扩大价值形式  
C、一般价值形式    D、货币价值形式
- 12、信用货币的产生源于货币的何种职能（ ）。  
A. 价值尺度    B. 流通手段  
C. 储藏手段    D. 支付手段
- 13、货币在（ ）时执行流通手段的职能  
A. 分期付款购房    B. 饭馆就餐付账  
C. 缴纳房租、水电费    D. 企业发放职工工资
- 14、中华人民共和国货币制度建立于（ ）  
A、1948 年    B、1949 年  
C、1950 年    D、1951 年

- 15、劣币是指实际价值( )的货币。
- A. 等于零  
B. 等于名义价值  
C. 高于名义价值  
D. 低于名义价值
- 16、货币的本质属性是( )的统一。
- A. 价值和价格  
B. 价值和交换价值  
C. 流通手段和支付手段  
D. 价值尺度和流通手段
- 17、货币执行支付手段职能的特点是( )。
- A. 货币是商品交换的媒介  
B. 货币是一般等价物  
C. 货币运动伴随商品运动  
D. 货币作为价值的独立形式进行单方面转移
- 18、货币在( )时执行支付手段的职能。
- A. 商品买卖  
B. 缴纳税款  
C. 饭馆就餐付账  
D. 表现商品价值
- 19、 俗称的“虚金本位制”是指( )。
- A. 金块本位制  
B. 金汇兑本位制  
C. 金银复本位制  
D. 金币本位制
- 20、欧洲货币同盟开始使用“欧元 EURO”于( )
- A、1998 年  
B、1999 年  
C、2001 年  
D、2002 年
- 21、西方学者划分货币层次的主要依据是金融资产的( )
- A. 安全性  
B. 流动性  
C. 收益性  
D. 可兑换性
- 22、根据西方通用的货币层次的划分，准货币一般是指( )
- A. M1 和 M2 的差额  
B. M2 和 M3 的差额  
C. M1 和 M3 的差额  
D. 以上均不是
- 23、俗称“富人本位制”的货币制度是( )
- A. 金币本位制  
B. 金块本位制  
C. 金汇兑本位制  
D. 金银复本位制
- 24、金银复本位制的不稳定性源于( )
- A、金银的稀缺  
B、生产力的迅猛提高  
C、货币发行管理混乱  
D、金银同为本位币
- 25、根据西方通用的货币层次的划分，广义货币一般是指( )
- A. M1  
B. M2 和 M3 的差额  
C. M2  
D. M0
- 26、可以随时作为交易媒介，具有最强的购买力的货币是( )
- A. M1  
B. M3  
C. M2  
D. M0
- 27、金属货币制度下的蓄水池功能源于( )

- A、金属货币的稀缺性
  - B、金属货币的价值稳定
  - C、金属货币的自由铸造和熔化
  - D、金属货币的易于保存
- 28、在国家财政和银行信用中发挥作用的主要货币职能是（ ）
- A、价值尺度
  - B、流通手段
  - C、支付手段
  - D、贮藏手段
- 29、货币的本质特征是充当（ ）
- A、特殊等价物
  - B、一般等价物
  - C、普通商品
  - D、特殊商品
- 30、马克思的货币本质观的建立基础是（ ）
- A、劳动价值说
  - B、货币金属说
  - C、货币名目说
  - D、创造发明说

## 二、多项选择题

- 1、货币制度的基本内容包括\_\_\_\_\_。
- A. 货币材料
  - B. 货币单位
  - C. 货币的铸造、发行和管理
  - D. 货币发行准备制度
- 2、现代货币制度的基本特点主要包括\_\_\_\_\_。
- A. 央行管理货币发行流通
  - B. 纸币不与金银保持等价关系
  - C. 货币是通过信用程序发行的
  - D. 纸币具有无限法偿能力
- 3、金币本位制的内容有\_\_\_\_\_。
- A. 以黄金为币材
  - B. 金币可以自由铸造与私自熔化
  - C. 银币可以自由铸造与私自熔化
  - D. 价值符号可以自由兑现金币
- 4、商品价值形式的演变经历了\_\_\_\_\_等几种形式。
- A. 简单价值形式
  - B. 扩大价值形式
  - C. 一般价值形式
  - D. 货币价值形式
- 5、货币的基本职能包括\_\_\_\_\_。
- A. 价值尺度
  - B. 流通手段
  - C. 贮藏手段
  - D. 支付手段
- 6、代用货币是\_\_\_\_\_。
- A. 纸质货币
  - B. 不可兑换成金属货币的货币
  - C. 可随时兑换成金属货币的货币
  - D. 只能由国家发行的货币
- 7、信用货币是\_\_\_\_\_。
- A. 可兑换成金属货币的货币
  - B. 不可兑换成金属货币的货币
  - C. 金属货币
  - D. 债务型货币
- 8、货币形式的演化经历了\_\_\_\_\_等阶段。
- A. 实物货币
  - B. 金属货币
  - C. 代用货币
  - D. 信用货币
- 9、典型的金属货币制度下，主币具有\_\_\_\_\_性质。
- A. 自由铸造
  - B. 私自熔化
  - C. 超差兑换
  - D. 有限法偿
- 10、金银复本位制包括\_\_\_\_\_。
- A. 银本位制
  - B. 平行本位制
  - C. 双本位制
  - D. 跛行本位制
- 11、金本位制包括\_\_\_\_\_。
- A. 金币本位制
  - B. 金块本位制
  - C. 金汇兑本位制
  - D. 平行本位制

### 三、判断题

- 1、( ) 金银天然就是货币，但货币未必天然就是金银。
- 2、( ) 在金属货币制度下，辅币可以自由铸造与自由熔化。
- 3、( ) 货币作为流通手段必须是现实的货币。
- 4、( ) 货币作为价值尺度可以是观念上的货币。
- 5、( ) 企业缴纳税款，体现了货币的支付手段职能。
- 6、( ) 货币起源于商品价值形式的发展。
- 7、( ) 代用货币可以随时兑换成金属货币。
- 8、( ) 信用货币不能兑换成金属货币。
- 9、( ) 主币与辅币之间的比价关系是由国家规定的。
- 10、( ) 格雷欣法则成立的前提条件是双本位制。
- 11、( ) 作为交易媒介，货币必须是足值的资产。
- 12、( ) 流动性越强的货币层次包括的货币的范围越大。
- 13、( ) 劣币驱逐良币律产生于信用货币制度的不可兑换性。
- 14、( ) 根据西方通用的货币层次的划分，准货币一般是 M1 和 M3 的差额。
- 15、( ) 人民币制度是不兑现的信用货币制度。

### 四、简答题

- 1、货币在商品经济中发挥着哪些职能？
- 2、货币制度主要有哪些要素构成？
- 3、什么是信用货币？不兑现信用货币制度的特点有哪些？
- 4、简述格雷欣法则的基本内容。
- 5、在金属货币条件下，为什么规定主币要能自由铸造和私自熔化。
- 6、试述人民币制度的基本内容。
- 7、什么是货币流通规律？
- 8、简述狭义货币与广义货币有何不同。
- 9、简述准货币的含义及其构成。
- 10、什么是实物货币？为什么它不是理想的货币形式？
- 11、将100元人民币存入商业银行活期账户，同时把100元人民币存入商业银行的储蓄存款账户，两种行为对M1和M2有无影响，为什么？

### 五、论述题

- 1、怎样理解货币的本质。
- 2、论述货币形式的演变过程。

## 参考答案

### 单选题答案：

1. (A) 2. (A) 3. (B) 4. (C) 5. (C) 6. (A) 7. (B) 8. (C) 9. (B) 10. (B)  
11. (D) 12. (B) 13. (B) 14. (A) 15. (D) 16. (D) 17. (D) 18. (B) 19. (B) 20. (B) 21. (B)  
22. (A) 23. (B) 24. (D) 25. (C) 26. (D) 27. (C) 28. (C) 29. (B) 30. (A)

### 多选题答案：

1、(ABCD) 2、(ABCD) 3、(ABD) 4、(ABCD) 5、(AB) 6、(AC) 7、(BD) 8、(ABCD)  
9、(ABC) 10、(BCD) 11、(ABC)

**判断题答案:**

1、(F) 2、(F) 3、(T) 4、(T) 5、(T) 6、(T) 7、(T) 8、(T) 9、(T)  
10、(T) 11、(F) 12、(F) 13、(F) 14、(F) 15、(T)

**简答题参考答案:**

1、货币在商品经济中发挥着那些职能?

答:货币在商品经济中的职能是货币本质的具体表现,是商品交换所赋予的,也是人们运用货币的客观依据。在商品经济中,货币执行着以下五种职能。

①在表现和衡量其他一切商品和劳务的价值时,执行价值尺度职能。在执行这个职能时,可以用观念上的而不需要现实的货币,它把商品的价值表现为一定数量的货币。商品价值的货币表现就是价格。(1分)

②在商品交换中充当交易的媒介,货币执行流通手段的职能。作为流通手段的货币必须是现实的货币。货币作为流通手段,改变了商品交换的运动形式,使物物交换分解为买与卖两个环节,突破了物物交换的局限性,促进了商品交换的发展。(1分)

③货币退出流通,贮藏起来被当作社会财富的一般代表,执行贮藏手段职能。在足值的金属货币流通的情况下,货币作为贮藏手段,具有自发调节货币流通的作用。而在信用货币流通的情况下,货币不能自发地调节流通中的货币量。(1分)

④货币作为交换价值而独立存在,非伴随着商品运动而作单方面转移,执行支付手段职能。支付手段职能是一切信用关系的基础,一方面克服了现货交易的局限,极大地促进了商品交换;另一方面又造成买卖进一步脱节,使商品经济的矛盾进一步复杂化。(1分)

⑤货币超越国界,在世界市场上发挥一般等价物作用时,执行世界货币职能。世界货币职能从严格意义上说并不是货币的一个单独的职能,它只是商品生产和交换超出国界,使货币的以上四种职能在世界范围内延伸的结果。(1分)

货币的五种职能,各自具有相应的内涵与作用,但相互之间又紧密相联。其中,价值尺度与流通手段是两个基本职能,贮藏手段和支付手段是在此基础上派生出来的,世界货币职能则是其他各个职能在世界市场范围内发展的结果。

2、货币制度主要有哪些要素构成?

答:货币制度的构成要素有:货币金属(1分);货币单位(1分);货币的铸造(1分)、发行和流通过程(1分);金准备制度(1分)。

3、什么是信用货币?不兑现信用货币制度的特点有哪些?

答:信用货币是脱离了金属货币的,纯粹的货币符号,其不能与金属货币相兑换,是一种债务型货币。(2分)

不兑现信用货币制度的特点有:

黄金非货币化,现实经济中的货币都是信用货币,银行券是法定的支付手段,信用货币通过银行信用渠道进入流通,国家对货币流通进行调节。(3分)

4、简述格雷欣法则的基本内容。

答:在金银复本位制的双本位制下(即国家法律规定金币与银币的比价),(1分)市场上的金银的比价是变化不定的,而法律规定的比率则不变。(1分)两种实际比价与法定比价不同的货币同时流通时,实际比价高的货币为良币,实际比价低的货币则是劣币。良币必然退

出流通，劣币反而充斥市场。(2分)这一规律是16世纪英国财政家托马斯·格雷欣首先发现的，所以也被称作格雷欣法则。(1分)

5、在金属货币条件下，为什么规定主币要能自由铸造和私自熔化？

答：自由铸造制度的意义，在于可以使铸币价值与其所包含的金属价值保持一致。(3分)因为铸币的市场价值如偏高，人们会把贵金属输向造币厂，增加铸币数量；如偏低，人们会把铸币熔化成金、银锭。这实质上是利用货币贮藏作为调节流通货币量的蓄水池的作用。(2分)

6、试述人民币制度的基本内容。

答：人民币是我国唯一法定货币；(1分)人民币的单位为“元”，辅币单位为“角”和“分”；(1分)人民币由中国人民银行统一发行，不与黄金兑换(1分)；国家对货币流通进行管理；(1分)国家建立金银和外汇储备制度。(1分)

7、什么是货币流通规律？

答：货币流通是指货币作为购买手段，不断离开起点，从一个商品所有者手里转到另一个商品所有者手里的运动。(2分)货币流通规律是指流通中所需要的货币量取决于商品的数量(T)、商品价格(P)和货币流通速度(V)的规律。若以M代表流通中所需的货币数量，则货币流通规律可以表述为： $M=PT/V$ 。这一规律不以人的意志为转移，它存在于一切发生商品交换的地方。(3分)

8、简述狭义货币与广义货币有何不同？

答：(1)狭义货币，通常由现金和活期存款组成。这里的现金是指流通中的通货。活期存款，在国外是指全部的活期存款，在我国只包括支票类和信用类活期存款。狭义货币是现实购买力的代表，是各国货币政策调控的主要对象。(2分)

(2)广义货币，通常由现金、活期存款、储蓄存款、定期存款及某些短期流动性金融资产组成。这里的短期流动性金融资产是指那些人们接受程度较高的可在一定程度上执行货币某些职能的信用工具，如商业票据、可转让存单、国库券、金融债券、保险单、契约等。广义货币扩大了货币的范围，包括了一切可能成为现实购买力的货币形式。对于研究货币流通整体状况和对未来货币流通的预测都有独特作用。(3分)

9、简述准货币的含义及其构成。

答：准货币，也称亚货币。一般将广义货币口径中除狭义货币以外的部分称为准货币或亚货币。(2分)包括居民储蓄存款、定期存款及某些短期流动性金融资产组成。这里的短期流动性金融资产是指那些人们接受程度较高的可在一定程度上执行货币某些职能的信用工具，如商业票据、可转让存单、国库券、金融债券、保险单、契约等。准货币本身虽非真正的货币，但由于它们在经过一定的手续后，能比较容易地转化为现实的购买力，加大流通中的货币供应量。所以，也称为近似货币(3分)

10、什么是实物货币？为什么它不是理想的货币形式？

答：实物货币，是指以自然界存在的某种物品或人们生产出来的某种物品来充当的货币。(2分)最初的实物货币形式五花八门，各地、各国和各个时期各不相同。例如，在中国历史上，充当过实物货币的物品种类就有：龟壳、海贝、布匹、农具、耕牛等。实物货币的缺点在于：不易分割和保存、不便携带，而且价值不稳定，很难满足商品交换的需要。所以，它不是理想的货币形式，随后被金属货币所取代。(3分)

11、将100元人民币存入商业银行活期账户，同时把100元人民币存入商业银行的储蓄存款账户，两种行为对M1和M2有无影响，为什么？

答：前一种行为对M1和M2的总额均无影响，而后一种行为对M1有影响。（2分）根据货币层次的划分：M1=通货+银行体系的活期存款；M2=M1+商业银行的定期存款和储蓄存款（2分）。前一种行为将100元通货转化为活期存款，仍然包含在M1之内，不会影响M1和M2的总额。（1分）；后一种行为将100元通货转化为储蓄存款，储蓄存款不属于M1，从而会使M1减小，而M2不受影响（1分）。

### 论述题参考答案：

#### 1、怎样理解货币的本质？

答：（1）货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。货币是商品交换发展的必然产物，是价值形式发展的结果，货币出现了以后，整个商品界分离为两极，即商品和货币，货币成了价值实体，是价值的象征，所以它成为了其他商品价值的表现材料，同时它具有与其他一切商品直接相交换的能力。（5分）

（2）货币是自发核算社会劳动的工具。货币之所以能成为核算社会劳动的工具，是因为它本身就是社会劳动的象征，某个商品能换回多少货币，表明了这个商品包含了多少社会劳动以及该商品在整个社会商品中的构成情况。有些经济学家认为货币是商品的“选票”，买不买或出多少钱购买，就是对商品投不投票或投多少票，正是出售商品获得货币数量信息这个无形的手，指挥着生产要素和社会资源的分配。（5分）

（3）货币体现一定的社会关系。商品与货币的交换是物的交换，同时又是人们相互之间在交换劳动，在不同的社会里，由于人们对生产资料的占有不同，导致人们获得商品与货币的方式不同，人的地位也不同，商品与货币的交换也体现人与人之间的关系即生产关系。（5分）

#### 2、论述货币形式的演变过程。

答：历史上许多东西都充当过货币，不同的经济交易或不同的历史时期使用过不同的支付手段。根据充当货币材料的不同，货币形式的演化顺序为：实物货币、金属货币、纸币、支票及电子货币。

（1）实物货币，是指以自然界存在的某种物品或人们生产出来的某种物品充当的货币。最初的实物货币形式五花八门，各地、各国和各个时期各不相同。例如，在中国历史上，充当过实物货币的物品种类就有：龟壳、海贝、布匹、农具、耕牛等。实物货币的缺点在于：不易分割和保存、不便携带，而且价值不稳定，很难满足商品交换的需要。所以，它不是理想的货币形式，随后被金属货币所取代。（3分）

（2）金属货币，是指以金属为币材的货币，包括贱金属和贵金属。随着商品交换的扩大，金属货币逐渐以贵金属为主。如黄金和白银。贵金属的自然属性具有质地均匀、便于分割、便于携带、不易损坏、体积小价值大等特征，能满足人们对货币材料的客观要求，适合充当货币。（3分）

（3）纸币，是指以纸质作为货币材料的货币。历史上的纸质货币主要是商人或国家用纸印制的货币。最初的纸币是可兑现纸币，即持有人可随时向发行银行或政府兑换成铸币或金银条块，其效力与金属货币完全相同，且具有携带便利、避免磨损、节省金银等优点。后来，纸币就打上了国家的烙印，演变成国家发行的强制流通的价值符号，也就是信用货币。现在的纸币一般为不兑现纸币，由法律赋予其法偿性的地位而成为一国的本位货币，无兑换实质货币的义务。（3分）

（4）支票货币，即存款货币，是指可以签发支票的活期存款。而所谓支票，是指银行存款客户向银行签发的无条件付款命令书。由于活期存款可以随时开出支票在市场上转移或流通，充当交易媒介或支付工具，因而扮演货币的角色。在当代各国和国际性金融组织的货币层次划分中，存款货币和现金合称为“狭义货币”。（3分）

（5）电子货币。电子货币是利用电子计算机系统储存和处理的电子存款或信用支付工具，亦称“数据货币”。电子货币的出现，是现代商品经济高度发达和银行转账结算技术不断进步的产物。如借记卡、储值卡、电子钱包和电子支票等。（3分）



## 第二章 信用与信用工具

### 一、单项选择题：

- 1、我国企业之间存在着比较普遍的三角债，从本质上看，这属于\_\_\_\_\_。  
A 商业信用                      B 银行信用  
C 国家信用                      D 消费信用
- 2、现代信用体系的主体是\_\_\_\_\_。  
A 商业信用                      B 银行信用  
C 国家信用                      D 消费信用
- 3、在商业信用关系中，提供信用的方向一般是\_\_\_\_\_。  
A .上游产品企业向下游产品企业  
B .下游产品企业向上游产品企业  
C .企业可以相互提供  
D. 资金实力强的企业向资金实力弱的企业
- 4、在银行信用中，银行充当的角色是\_\_\_\_\_。  
A. 债权人                      B. 债务人  
C .债权人兼债务人              D .既非债权人也非债务人
- 5、在资本主义以前，信用主要以\_\_\_\_\_形式表现出来。  
A. 生息资本              B. 信贷资本              C. 高利贷资本              D. 借贷资本
- 6、资产阶级反对高利贷斗争的焦点是\_\_\_\_\_。  
A. 反对借贷                      B. 取消利率  
C. 反对高利贷的非生产性              D. 利率要符合平均利润率的要求
- 7、一般来说，市场利率提高，股票价格\_\_\_\_\_。  
A .上升    B .下降    C. 波动    D. 不动
- 8、股票是代表股份资本所有权的证券，它是一种\_\_\_\_\_。  
A. 固定资本    B. 可变资本    C. 实际资本    D. 虚拟资本
- 9、银行发行的金融债券属\_\_\_\_\_。  
A. 直接融资    B. 间接融资    C. 多边融资    D. 混合融资
- 10、下列信用工具中，属于短期信用工具的是\_\_\_\_\_。  
A. 优先股    B. 商业汇票    C. 公债券    D. 普通股
- 11、下列信用工具中，属于长期信用工具的是\_\_\_\_\_。  
A. 支票    B. 商业汇票    C. 银行承兑汇票    D. 普通股
- 12、市场利率的变化对\_\_\_\_\_年期债券的价格影响最大。  
A. 2    B. 5    C .10    D .20
- 13、企业通过分期付款的形式向个人消费者赊销高档耐用消费品属于（   ）。  
A. 民间信用                      B. 消费信用  
C. 商业信用                      D. 国家信用
- 14、信用是商品经济发展到一定阶段的产物。当商品交换出现延期支付、货币执行（   ）职能时，信用就产生了。  
A.价值尺度                      B.流通手段

C.支付手段 D.储藏手段

15、现代信用制度的基础的是（ ）

A.银行信用 B.消费信用  
C.商业信用 D.国家信用

16、 优先股股票相对于普通股股票在股息分配和（ ）方面具有优先权。

A..表决权 B..发言权  
C.剩余财产分配权 D.公司增发股票的认购权

17、由一些信用等级较高的大型工商企业及金融公司发行的一种短期无担保的期票，即融通票据，也即创新的（ ）

A.商业汇票 B.银行支票  
C.商业票据 D.银行本票

18、在以下各种金融工具中，属于直接金融工具的是（ ）

A. 银行承兑汇票 B. 大额可转让定期存单。  
C. 银行债券 D. 企业债券

19、间接融资市场是（ ）。

A. 股票市场 B. 企业债券市场 C. 国债市场 D. 存贷款市场

20、企业之间以商品形式提供的信用是（ ）

A. 银行信用 B. 国家信用 C. 商业信用 D. 消费信用

## 二、多项选择题：

1、信用具有下列要素\_\_\_\_\_。

A. 信用主体 B. 时间间隔 C. 契约 D. 交易场所

2、信用具有下列主要功能\_\_\_\_\_。

A. 重新分配资源的功能 B. 扩大投资规模的功能  
C. 提高消费总效用的功能 D. 调节国民经济的功能

3、借贷资本来源于\_\_\_\_\_。

A. 固定资本的闲置部分 B. 再生产过程的闲置资本  
C. 社会各阶层的资本 D. 食利者阶层的资本

4、5、国家信用的形式有\_\_\_\_\_。

A. 公债 B. 国库券 C. 企业贷款 D. 国家税收

5、下列属于直接融资的有\_\_\_\_\_。

A. 商业信用 B. 股票的发行  
C. 债券的发行 D. 通过金融机构的融资

6、消费信用主要具有下列一些形式\_\_\_\_\_。

A. 信用卡 B. 赊销商品 C. 分期付款 D. 消费贷款

7、银行向消费者提供的住房贷款属于\_\_\_\_\_。

A. 商业信用 B. 银行信用 C. 国家信用 D. 消费信用

8、债券的发行价格可分为\_\_\_\_\_。

A. 高价 B. 低价 C. 溢价 D. 平价 E 折价

9、国库券的利率较低，其原因主要有\_\_\_\_\_。

A. 国库券由国家发行，基本上没有信用风险

- B. 发行方式独特，先按面值折扣发行，到期按面值兑现  
 C. 利息收入往往可以免所得税  
 D. 流动性强，容易在金融市场上转让
- 10、股份公司发行股票的目的主要有\_\_\_\_\_。  
 A. 筹集建设资金，作为公司的资本基础      B. 通过增资来充实自身的资本或改善财务状况  
 C. 通过增加股东人数，形成稳定的股东群体，使企业更加稳定      D. 收购其他公司
- 11、普通股小股东享有的权利包括\_\_\_\_\_。  
 A. 企业日常经营管理权      B. 股票转让权      C. 红利分配权      D. 任命总经理
- 12、信用工具一般具有的特征有\_\_\_\_\_。  
 A. 收益性      B. 收益固定性      C. 风险性      D. 流动性      E. 偿还性
- 13、股票和债券的主要区别是\_\_\_\_\_。  
 A. 发行时面对的对象不同      B. 债券是一种债权凭证，股票是一种所有权凭证  
 C. 债券有固定的利息，股票有红利      D. 债券到期还本付息，股票无偿还期
- 14、本票是\_\_\_\_\_。  
 A. 由债权人开出      B. 由债务人开出      C. 支付命令      D. 付款承诺
- 15、商业信用包括两个同时发生的经济行为\_\_\_\_\_。  
 A. 借贷行为      B. 买卖行为  
 C. 债权行为      D. 债务行为
- 16、信用是一种借贷行为，是以\_\_\_\_\_为条件的价值单方面的运动。  
 A. 偿还      B. 交换  
 C. 盈利      D. 付息
- 17、.优先股的优先权体现在\_\_\_\_\_  
 A. 优先认购新股权      B. 优先分配利润权  
 C. 优先剩余资产清偿权      D. 优先参与企业经营管理权
- 18、普通股股东的权利通常有\_\_\_\_\_  
 A. 优先认购新股权      B. 优先分配利润权  
 C. 优先剩余资产清偿权      D. 优先参与企业经营管理权
- 19、消费信用的形式有\_\_\_\_\_。  
 A. 个人向银行贷款进行投资      B. 赊销  
 C. 个人之间借钱购房      D. 分期付款购买

### 三、判断题

- 1、(      ) 企业之间在买卖商品时，以货币形态提供的信用是商业信用。
- 2、(      ) 银行信用资金是有偿的，国家信用资金也是有偿的。
- 3、(      ) 消费信用既可以采取商品形态，又可以采取货币形态。
- 4、(      ) 消费信用是向消费者个人提供的信用。
- 5、(      ) 由于银行信用克服了商业信用的局限性，它将最终取代商业信用。
- 6、(      ) 商业票据的背书人对票据不负有连带责任。
- 7、(      ) 发行国债是国家信用，收缴税利也是国家信用。
- 8、(      ) 在发行国债中，政府是债权人，企业个人是债务人。
- 9、(      ) 信用资金的还本付息，取决于对信用资金使用的效益。
- 10、(      ) 商业信用具有明显的方向性特征，即只能由下游企业向上游企业提供，而不能

相反。

- 11、与普通股相比，优先股的“优先”在于，优先股股东一般具有优先认股权。
- 12、在公司破产时，优先股在剩余资产的分配权上要优先于普通股及债权人。
- 13、政府债券由于信用等级高，一般没有市场风险，因此被称为“金边债券”。
- 14、公司债券即有信用风险也有市场风险。

#### 四、简答题

- 1、简述信用的产生和发展。
- 2、国家信用的作用有哪些？
- 3、简述货币、信用、金融三者之间的关系。
- 4、试比较商业信用与银行信用的优劣。
- 5、如何理解信用工具的基本特征？
- 6、如何理解信用的本质？
- 7、简述普通股与优先股的含义，并分析它们的特点。
- 8、股票与债券有何区别？
- 9、简述消费信用的主要形式，并说明消费信用的作用。

#### 五、论述题

- 1、试述信用的作用

### 参考答案

**单选题答案：** 1、(A) 2、(B) 3、(A) 4、(C) 5、(C) 6、(D) 7、(B) 8、(D) 9、(B) 10、(B) 11、(D) 12、(D) 13、(B) 14、(C) 15、(C) 16、(C) 17、(C) 18、(D) 19、(D) 20、(C)

**多项选择题答案：**

1、(ABC) 2、(ABCD) 3、(ABCD) 4、(AB) 5、(ABC) 6、(ABCD) 7、(BD) 8、(CDE) 9、(ACD) 10、(AB) 11、(BC) 12、(ACDE) 13、(BCD) 14、(BD) 15、(AB) 16、(AD) 17、(BC) 18、(AD) 19、(BD)

**判断题答案：**

1、(F) 2、(T) 3、(T) 4、(T) 5、(F) 6、(F) 7、(F) 8、(F) 9、(F) 10、(F) 11、(F) 12、(F) 13、(F) 14、(T)

**简答题参考答案：**

1、简述信用的产生和发展。

答：原始社会初期没有信用，随着生产力的发展出现了剩余产品和私有制，出于生存或其他需要，贫穷的人向富裕的人借贷，这就产生了早期的信用。(1分) 信用产生以后，随着经济的发展而不断变化。资本主义以前的信用是高利贷信用，其存在的经济基础是自然经济，其特点是利率高、剥削重和非生产性，其借贷的客体是以实物为主以货币为辅。(2分) 到了资本主义社会，信用关系发生了巨大的变化，信用关系主要表现为借贷资本的运动，利率符合

了平均利润率的要求，借贷的客体是以货币为主以实物为辅，它对商品经济的发展起到了巨大的推动作用，所以也称之为现代信用。（2分）

2、国家信用的作用有哪些？

答：国家信用的作用有：有利于解决财政困难（2分）；有利于集中资金保证重点建设（2分）；能够带动其他投资主体的投资。（1分）

3、简述货币、信用、金融三者之间的关系。

答：直到发达的资本主义制度形成之前，货币和信用虽有密切联系，就其主要方面说，还是各自独立发展的。随着资本主义经济关系的确立，情况逐步发生了本质的变化。信用货币——银行券和存款货币等——最终取代了金属铸币而成为流通中货币的基本形式。在这种情况下，任何独立于信用活动之外的货币制度已不存在。相应地，任何信用活动也同时都是货币的运动。（3分）

当货币的运动和信用的活动虽有密切联系却终归各自独立发展时，这是两个范畴。而当两者不可分解地连接在一起时，则产生了一个由这两个原来独立的范畴相互渗透所形成的新范畴——金融。（2分）

4、试比较商业信用与银行信用的优劣。

商业信用的作用能够克服流通中货币量的不足，创造信用流通工具，促使商品的流通；促使滞销商品的销售，避免社会财富的浪费；加速短缺商品的生产，尽快实现生产的均衡。（1分）

商业信用的局限性是：规模受到限制；使用方向受到限制。（1分）

商业信用借贷双方都是企业，借贷的客体是商品，借贷行为与商品买卖紧密联系，但它有规模和使用方向的局限性；（1分）

而银行信用借方是企业，贷方是银行或金融机构，信用的客体是货币，且规模和使用方向超出了商业信用的局限性。（2分）

5、如何理解信用工具的基本特征？

答：信用工具品种繁多，不同的信用工具具有不同的用途和特征，但总的来讲，信用工具的基本特征是：①偿还性；是指信用工具的发行者或债务人归还本金和利息的特性（1分）②流动性；是指一种金融资产可以迅速变现而不至遭受损失的能力。（1分）③收益性；是指信用工具能定期或不定期的为其持有人带来一定收入的特性；（1分）④风险性；是指信用工具不能充分履约或价格不稳定的程度，主要包括市场风险和信用风险。（2分）

6、如何理解信用的本质？

答：理解信用的本质可以从以下几个方面入手：

①信用是以偿还付息为条件的借贷行为；（2分）②信用反映的是债权债务关系；（2分）③信用是价值运动的特殊形式。（1分）

7、简述普通股与优先股的含义，并分析它们的特点。

答：股票，指股份公司发给股东作为入股凭证，并借以取得股息收益的一种有价证券。股票分为普通股和优先股两种，（1分）普通股是股份公司资本构成中最普通、最基本的股票形式，是指其投资收益随企业利润变动而变动的一种股份。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，收益就低。因而，普通股也是风险最大的一种股份。（1分）优先股，是指优先于普通股分红并且领取固定股利一种股票形式，优先股收益不受公司经营业绩的影响（1分）。

二者的剩余索取权和经营控制权不同。优先股的优先权在于其股东先于普通股股东领取固定股息，在公司破产时，优先从公司剩余财产中受偿。但优先股一般无表决权。（2分）

#### 8、股票与债券有何区别？

答：股票和债券对持有者来说，都是一种虚拟资本，它们都是以资本所有权证书的形式存在，而其本身并没有内在的实际价值，两者具有共同的联系。但是股票和债券在性质、持有者的收益和偿还等方面却在着严格的区别，主要表现在以下几个方面。

（1）两者的性质不同。股票是所有权凭证，证明股东对公司所有权的比重，股东也有参与公司经营管理的权力和机会。债券是一种债务凭证，表示了在一定时期的债权债务关系，持有者只有到期要求还本付息的权利，而没有参与公司经营管理的权利。（1分）

（2）两者的本金返还不同。股票是不归还本金的永久性有价证券，除非是公司破产清理或因故解散时，按其实际资产的价值，进行部分分配。债券除了永久性债券外都有偿还期，具有还本的要求，并要按规定支付利息。（1分）

（3）两者的收益水平不同。一般来说，股票的股息和红利是不固定的（除优先股外），完全取决于公司的经营状况和实际盈利水平。债券是按事先确定的利率支付利息，具有相对比较稳定的收益，并且与公司经营状况和公司的实际盈利水平无关。（1分）

（4）两者所承担的风险不同。债券的风险主要是市场风险和信用风险，而股票的风险除了债券要承担的风险以外，还需要承担公司的经营风险和证券市场价格波动等风险，即使公司破产清理时，也要先偿还债券，后分配股票资产。因此，股票的风险要比债券的风险大得多。（1分）

（5）两者支付偿还的顺序不同。在偿还顺序上，债权人优先取得公司财产的权力，其次是优先股股东，最后才是普通股股东。因此，股东的排列次序在债权人之后。（1分）

#### 9、简述消费信用的主要形式，并说明消费信用的作用。

答：（1）消费信用，是指企业、银行和其他金融机构向消费者个人提供的、用于生活消费目的的信用。消费信用与商业信用和银行信用并无本质区别，只是授信对象和授信目的有所不同。从授信对象看，消费信用的债务人是消费者，即消费生活资料的个人和家庭。从授信目的看，是为了满足和扩大消费者消费资料的需求。（1分）

（2）消费信用的主要形式有以下几种：

①分期付款：它是指销售单位在赊销方式中提供给消费者的一种信用形式，多用于购买耐用消费品。消费者在以分期付款购买商品时，按规定比例支付部分货款，称第一次付现额（或首付额），就可以取得该消费品的使用权。然后按赊销合同分期等额支付其余货款和利息。在货款付清之前，消费品的所有权仍属于卖方。（1分）

②消费信贷：它是银行和其他金融机构直接以货币形式向消费者提供的以消费为目的的贷款。比如，住房抵押贷款和助学贷款就是典型的消费信贷形式。在这些贷款中，消费者只需提供消费金额的少部分，大部分通过银行贷款解决，从而促进了消费者生活质量的提高。（1分）

③信用卡：它是由发卡机构、银行和零售商联合起来对消费者提供的一种延期付款的消费信用。信用卡是由银行或其他专门机构提供给消费者的赊购凭证，它规定有一定的使用限额和期限，持卡人可凭卡在任何接受信用卡支付的单位购买商品或支付劳务服务等。（1分）

（3）消费信用作为一种重要的信用形式，其积极作用体现在以下方面：第一，促进经济增长。消费信用向目前不具备消费能力的人提供信用，使其消费意愿变为现实，增加了当前的有效消费，扩大了总需求，从而刺激了生产；第二，引导消费方向。消费信用一般针对耐用消费品，这类商品价值较高，能够一次性购买的人较少。而在消费信用的形式下，能够创

造更多的需求，使消费者易于接受这类商品。（1分）

**论述题参考答案：**

**1、试述信用的作用**

信用的作用是信用在执行其职能过程中产生的社会效果，信用的作用有：

(1)使社会闲散资金得到充分利用。在社会经济生活运行中会出现大量的闲散资金，这些资金代表着社会财富资源，如果没有信用关系中利息的诱惑，这些资金就不能集中起来形成借贷资本运用到生产和经济建设当中去，这就意味着社会财富的浪费，有了信用关系就可以把闲散资金集中起来，投入到生产当中去，扩大生产规模，促进了经济的发展。同时，信用又以偿还和付息为特征，资金以信用方式流动，不仅促使企业尽量减少资金占用，加速资金周转，而且还可以促使资金从效益差的部门流向效益好的部门，从而提高资金的使用效益。（4分）

(2)丰富流通工具，节约流通费用。流通费用主要指与货币流通有关的费用，它是一种必需的非生产费用，它的节约意味着更多的资源用于生产。在信用活动中，创造了商业票据、银行券等信用流通工具，节约了金属货币的使用。同时信用活动中有一部分债权债务可以抵消，这就减少了支付总量。还有银行信用的转账结算也节约了现金的使用，缩短了交易和支付的时间，加速商品的流通，节约了整个社会的流通费用。（4分）

(3)推动了资本的集中和积累，加速了扩大再生产的发展。企业的扩大再生产需要投入一定的资本，而企业的利润用于扩大再生产，必须要累积到一定的数量，如果没有达到要求的数量就无法转化为资本，形成闲置，有了信用，企业就可以借入资本达到扩大再生产要求，这就缩短了资本累积的时间，加速了企业利润的资本化，加速了企业的扩大再生产。（4分）

(4)调节国民经济的运行。信用是国民经济的一个重要杠杆，信用的规模可以调节国民经济发展的速度和规模，信用分配的结构，可以调节国民经济的布局 and 结构，市场的利息和利率可以促使资源的合理配置。因此，信用的健康发展有利于国民经济的健康协调发展。（3分）

# 第三章 利率

## 一、单项选择题

- 1、某债券的票面利率为 10%，当期的通胀率为 5%，则该债券精确的实际利率为\_\_\_\_\_。  
A 5.2%    B 5%    C 10%    D 4.76%
- 2、在整个金融市场上和整个利率体系中处于关键地位、起决定性作用的利率称为\_\_\_\_\_。  
A 官定利率                      B 实际利率  
C 市场利率                      D 基准利率
- 3、将货币因素与实际因素，存量分析与流量分析综合为一体的是\_\_\_\_\_。  
A 马克思利率理论              B 古典利率理论  
C 可贷资金利率理论            D 凯恩斯货币利率理论
- 4、更能体现价值增值规律的为\_\_\_\_\_。  
A 单利                              B 复利  
C 单利和复利                    D 都不能
- 5、利息率的合理区间是\_\_\_\_\_。  
A 小于零    B 大于零    C 高于平均利润率    D 大于零小于平均利润率
- 6、在物价下跌的条件下，要保持实际利率不变，应把名义利率\_\_\_\_\_。  
A 保持不变                      B 与实际利率对应    C 调高                      D 调低
- 7、优惠利率是相对\_\_\_\_\_而定的。  
A 固定利率                      B 浮动利率              C 一般利率                      D 市场利率
- 8、银行贷款利率的提高，会使贷款需求\_\_\_\_\_。  
A 增加                              B 减少                      C 不变                              D 变化不定
- 9、下调利率对投资的影响，表现为投资相对\_\_\_\_\_。  
A 稳定                              B 下降                      C 上升                              D 波动
- 10、负利率是指\_\_\_\_\_。  
A 名义利率低于零                      B 实际利率低于零  
C 实际利率低于名义利率              D 名义利率低于实际利率
- 11、所谓“利率倒挂”是指\_\_\_\_\_。  
A 利率小于或等于零                      B 存款利率小于贷款利率  
C 存款利率大于贷款利率                      D 利息率大于平均利润率
- 12、如果金融市场上资金的供给大于需求，利息率将趋于\_\_\_\_\_。  
A 上升                              B 下降                      C 不变                              D 不确定

## 二、多项选择题

- 1、在可贷资金理论中，可贷资金的供给包括\_\_\_\_\_。  
A 货币供给    B 货币需求    C 储蓄    D 投资
- 2、实际均衡利率理论认为，利率由下列因素决定 \_\_\_\_\_。  
A 货币供给    B 货币需求    C 储蓄    D 投资
- 3、凯恩斯认为，货币需求量的大小取决于\_\_\_\_\_。  
A 国民收入    B 利率    C 储蓄    D 投资
- 4、马克思利率决定理论提出决定利率的因素有\_\_\_\_\_。



- A 平均利润率                      B 借贷资本供求关系  
C 社会再生产状况                  D 物价水平
- 5、决定和影响利息率的因素有\_\_\_\_\_。
- A 平均利润率                      B 资金的供求状况                      C 商业周期  
D 通货膨胀状况                      E 国际利率水平
- 6、按对利率管制程度的不同，利率可以分为\_\_\_\_\_。
- A 一般利率      B 市场利率      C 公定利率      D 官定利率      E 优惠利率
- 7、影响利率风险结构的基本因素有\_\_\_\_\_。
- A 违约风险      B 流动性              C 变现成本      D 税收因素      E 风险补偿
- 8、下列说法正确的有\_\_\_\_\_。
- A 各种期限债券的利率往往是同向波动的  
B 长期债券的利率往往高于短期债券  
C 长期债券的利率往往低于短期债券  
D 各种期限债券的利率往往是反向波动的  
E 长期回报率曲线也会出现偶尔向下倾斜的情况

### 三、判断题

- 1、( ) 利率是一定期限利息与本金之比。
- 2、( ) 一国的通货膨胀率是影响利率的一个重要因素。
- 3、( ) 利息的本质是剩余价值的一部分。
- 4、( ) 可贷资金理论实际上是实际均衡利率理论与凯恩斯利率理论的综合。
- 5、( ) 凯恩斯的“流动性陷阱”是指在一定条件下货币没有流动性。
- 6、( ) 在市场利率趋于上升时，实行浮动的利率对债务人有利，对债权人不利。
- 7、( ) 月息 6 厘通常指月息率 6%。
- 8、( ) 我国目前比较有代表性的市场利率是上海银行间同业拆借利率。
- 9、( ) 在其他条件不变的情况下，利率的提高会增加储蓄。
- 10、( ) 通常利润率应低于利息率。
- 11、( ) 物价上涨，要保持实际利率不变，须提高名义利率。
- 12、( ) 我国银行的活期储蓄存款是以复利法计息的。

### 四、简述题

- 1、简述马克思的利息理论。
- 2、在经济生活中，有哪些“价格”服从“资本化”的规律？
- 3、简述马克思的利率理论。
- 4、简述实际均衡利率理论。
- 5、简述凯恩斯的利率理论。
- 6、简述可贷资金理论。
- 7、试比较实际均衡利率理论、凯恩斯利率理论、可贷资金理论的联系与区别。
- 8、什么是基准利率？
- 9、简述到期收益率与票面利率的区别与联系。
- 10、什么是流动性陷阱？
- 11、简述利率期限结构理论

12、简述利率风险结构的主要内容。

## 五、论述题

1、试述利率的作用。

## 六、计算题

- 1、某贷款的名义利率为 15%，同期通胀率为 10%，试计算近似的与精确的实际利率。
- 2、某债券的面值为 100 元，年利率为 10%，期限为 5 年，试用单利和复利分别计算到期的本利和。
- 3、每年年初往银行存入 1000 元钱，银行每年以 5%的年利率按复利计息，求第 4 年年末可从银行获得多少取款？
- 4、将一笔 10000 元的款项年初存入银行，以后连续 5 年每年年末取出相同的数额的款项，银行以 5%的年利率复利计息，问每年能取到多少钱？
- 5、按照每年 10%的利率，计算下述现金流的现值是多少？
  - a. 5 年后获得的 100 美元。
  - b. 60 年后获得的 100 美元。
  - c. 10 年内，每年年末获得的 100 美元。
  - d. 10 年内，每年年初获得的 100 美元。
  - e. 自 1 年年末开始，每年获得的 100 美元。
- 6、现有一项工程 5 年建成，有两种投资方案：一是第一年年初投资 1000 万元，以后每年年初投资 500 万元，另一种投资方案是每年年初投资 650 万，现市场利率为 10%，问应该选择哪一种投资方案？
- 7、现有一个项目，第一年产生的现金流  $FV_1=2200$  元，第二年产生的现金流  $FV_2=4100$  元，第三年产生的现金流  $FV_3=1460$  元，假定利率  $r=9.5\%$ ，试计算该项目的现值是多少？如果该项目初始投资需要 6000 元，应该投资吗？如果初始投资 7000 元呢，是否还应该投资呢？

## 参考答案

### 一、单选题

- 1、(D) 2、(D) 3、(C) 4、(B) 5、(D) 6、(D) 7、(C) 8、(B) 9、(C) 10、(B) 11、(C) 12、(B)

### 二、多选题

- 1、(AC) 2、(CD) 3、(AB) 4、(ABC) 5、(ABCDE) 6、(BCD) 7、(ABD) 8、(ABE)

### 三、判断题

- 1、(T) 2、(T) 3、(T) 4、(T) 5、(F) 6、(F) 7、(F) 8、(T) 9、(T) 10、(F) 11、(T) 12、(T)

### 四、简述题

1、简述马克思的利息理论。

马克思关于利息的本质的主要观点如下：

(1) 利息来源于利润，利息不是产生于借贷资金自身，而是产生于借贷资本转化而成的产业资本，是产业资本运作产生利润的结果。

(2) 利息只是利润的一部分，产业资本产生的利润进行分割，一部分作为企业利润，另一部分作为借入资本的利息。

(3) 利息是剩余价值的转化形式，由于利润是剩余价值的表现形式，是剩余价值转化来的，所以，来源于利润的利息，也是剩余价值的转化形态。

## 2、在经济生活中，有哪些“价格”服从“资本化”的规律？

任何有收益的事物，都可以通过收益与利率的对比而倒过来算出它相当于多大的资本金额。这习惯地称之为“资本化”。

按照这样的带有规律性的关系，有些本身并不存在一种内在规律可以决定其相当于多大资本的事物，也可以取得一定的资本价格，比如土地；甚至有些本来不是资本的东西也因之可以视为资本。比如工资和有价值证券。

## 3、简述马克思的利率理论。

马克思揭示，利息是贷出资本家从借入资本的资本家那里分割来的一部分剩余价值。剩余价值表现为利润，因此，利息量的多少取决于利润总额，利息率取决于平均利润率。利息率的变化范围是在零与平均利润率之间。

利润率决定利息率，从而使利息率具有以下特点：(1) 平均利润率随着技术发展和资本有机构成的提高，有下降趋势，因而也影响平均利息率有同方向变化的趋势。(2) 平均利润率虽有下降趋势，但这是一个非常缓慢的过程。相应地，平均利息率也具有相对的稳定性。(3) 由于利息率的高低取决于两类资本家对利润分割的结果，因而使利息率的决定具有很大的偶然性。

## 4、简述实际均衡利率理论。

实际均衡利率理论强调非货币的实际因素在利率决定中的作用。它们所注意的实际因素是生产率和节约。生产率用边际投资倾向表示，节约用边际储蓄倾向表示。投资流量会因利率的提高而减少，储蓄流量会因利率的提高而增加。故投资是利率的递减函数，储蓄是利率的递增函数。而利率的变化则取决于投资流量与储蓄流量的均衡。投资曲线和储蓄曲线的交点确定的利率为均衡利率。

## 5、简述凯恩斯的利率理论。

凯恩斯认为，利率决定于货币供求数量。货币需求量取决于人们的流动性偏好。凯恩斯认为货币的需求是由货币的交易需求、预防需求和投机需求决定的，交易需求和预防需求与收入呈正向关系；投机需求与利率呈反向关系。所以货币需求曲线是一条由上而下、由左到右的曲线，越向右，越与横轴平行。货币供给曲线一定程度上由货币当局决定。货币需求曲线与货币供给曲线的交点决定均衡利率。

当货币供给线与货币需求线的平行部分相交时，利率将不再变动，即无论怎样增加货币供给，不会对利率产生任何影响。这是凯恩斯利率理论中的“流动性陷阱”说。

## 6、简述可贷资金理论。

按照可贷资金理论，借贷资金的需求与供给均包括两个方面：借贷资金需求来自某期间投资流量和该期间人们希望保有的货币余额；借贷资金供给则来自于同一期间的储蓄流量和该期间货币供给量的变动。可贷资金的供给与利率呈正相关关系；可贷资金的需求与利率呈负相关关系。可贷资金的需求和供给决定均衡利率。

7、试比较实际均衡利率理论、凯恩斯利率理论、可贷资金理论的联系与区别。

古典利率理论主要以长期实际因素分析利率的决定。可贷资金利率理论是古典利率理论的逻辑延伸和理论发展：一方面它继承了古典利率理论以长期实际经济因素分析利率变动的理论传统，另一方面开始注意货币因素的短期作用，并注意流量分析。流动性偏好利率理论是由凯恩斯提出的一种偏重短期货币因素分析的货币利率理论。

流动性偏好利率理论与可贷资金理论之间的区别表现在：流动性偏好利率理论是短期货币利率理论，而可贷资金理论是长期实际利率理论；流动性偏好利率理论中的货币供求是存量，而可贷资金理论则包括货币供求流量的分析；流动性偏好利率理论主要分析短期市场利率，而可贷资金理论主要研究实际利率的长期波动。

8、基准利率，是指带动和影响其他利率的利率，在一国利率体系中起决定性作用，也叫中心利率。它的变化传递出中央银行银根松紧的信息，是货币政策的主要手段之一。中央银行改变基准利率，将直接影响到商业银行借款成本的高低，限制或鼓励信贷发放，从而影响其他金融市场的利率水平。在西方国家通常是指央行再贴现率或短期资金市场利率，如美国的联邦基金利率。

9、到期收益率与票面利率的区别与联系：

到期收益率，是指买入债券后持有至期满得到的收益（包括利息收入和资本损益）与买入债券的实际价格之比。按复利计算是指使未来现金流量的现值等于债券买入价格的贴现率。而票面利率是指债券的利息与面值之比，即债券发行者约定按期根据票面金额支付利息的比例。二者都是描述债券收益的一种形式。但二者是有区别的：第一，二者的分母不同。到期收益率的分母是成本，即以成本为计算基础，而利率的分母是债券面值，即以面值为计算基础。第二，二者的分子不同。到期收益率的分子包括利息与资本利得（成本与面值之差），是考虑债券投资的全部收益。而票面利率的分子仅仅是利息，是考虑债券的利息收益。

10、流动性陷阱，是指当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率只可能上升而不会继续下降的预期，货币需求弹性会变得无限大的现象。即无论增加多少货币，都会被人们储存起来。当出现流动性陷阱时，货币政策无效。

11. 简述利率期限结构理论。

答：（1）利率期限结构，是指在某一时点上，不同期限资金的收益率与到期期限之间的关系。利率的期限结构反映了不同期限的资金供求关系，揭示了市场利率的总体水平和变化方向，为投资者从事债券投资和政府有关部门加强债券管理提供了可参考的依据。

（2）反映利率期限结构的曲线是收益曲线，即风险相同的债券在期限与到期收益率之间关系的曲线。它有三种典型形状：即水平线、向上倾斜和向下倾斜的曲线。

（3）解释利率期限结构的理论主要有三种：纯粹预期假说、市场分割假说、流动性升水假说。

（4）纯粹预期假说强调不同期限证券间的完全替代性。该假说认为，若预期的各短期利率高于现行短期利率，则当前长期债券利率高于短期债券利率，收益率曲线向上倾斜；反之，若预期的未来短期利率低于现行短期利率，则当前长期债券利率低于短期债券利率，收益率曲线向下倾斜；如果投资者预期短期利率保持不变，则收益率曲线呈水平状。

（5）市场分割假说认为所有的投资者偏好于使其资产寿命与债务寿命相匹配的投资。人们对特定期限的债券有着特别的偏爱。在市场分割假说下，各种期限债券的利率由该债券的供求所决定，从而决定了收益曲线的形状。

(6) 流动性升水假说认为, 由于长期债券缺乏流动性, 人们对于流动性高的债券更为偏爱。因此, 长期债券的利率等于其生命期限内短期债券利率水平的平均值加上流动性升水。在该理论下, 即使人们预期未来短期利率保持不变, 收益率曲线也会向右上方倾斜。即使人们预期的未来短期利率下降, 收益率曲线也可以是水平线。

12. 简述利率风险结构的主要内容。

答: (1) 利率的风险结构是指具有相同的到期期限但是具有不同违约风险、流动性和税收条件的金融工具收益率之间的相互关系。

(2) 金融工具提供不同收益率的原因是投资者必须考虑有关违约风险的问题。违约风险是指金融工具的发行方也许不能履行其承诺的支付本金和利息的义务。

(3) 影响债券利率风险结构的第二个因素就是它的流动性。资产的流动性是指能够迅速转换为现实购买力而不受损失的能力。流动性因素影响利率的原因是存在流动性升水 (liquidity premium), 即指由于流动性风险而产生的利率差额。

(4) 具有相同到期期限的债券收益率不同的另一个原因是: 一国的税法规定对于某些债券与其他债券有所不同。例如, 很多国家发行的国债都不用交纳利息所得税, 这样使得国债的税前收益率与税后收益率是一样的。

## 五、论述题

试述利率的作用。

(1) 利率变动的储蓄效应。是指利率变动通过影响储蓄来影响经济运行。利率对储蓄的作用取决于利率对储蓄的替代效应与收入效应的对比结果。

(2) 利率对投资的影响。利率与投资的反比关系

(3) 利率在宏观经济中的作用。积累功能, 调节功能, 抑制通货膨胀的功能, 平衡国际收支的功能

## 六、计算题

1、某贷款的名义利率为 15%, 同期通胀率为 10%, 试计算近似的与精确的实际利率。

解: ①近似的实际利率  $i = r - p = 15\% - 10\% = 5\%$

$$\text{②精确的实际利率 } i = \frac{1+r}{1+p} - 1 = \frac{1+15\%}{1+10\%} - 1 = 0.04545 = 4.545\%$$

2、某债券的面值为 100 元, 年利率为 10%, 期限为 5 年, 试用单利和复利分别计算到期的本利和。

解: ①单利  $s = 100 \times (1 + 5 \times 10\%) = 100 \times (1 + 0.5) = 150$  (元)

$$\text{②复利 } s = 100 \times (1 + 10\%)^5 = 100 \times 1.1^5 = 161.05 \text{ (元)}$$

3、每年年初往银行存入 1000 元钱, 银行每年以 5% 的年利率按复利计息, 求第 4 年年末可从银行获得多少取款?

解:

$$S = 1000 \times (1+i) \frac{(1+i)^4 - 1}{i} = 1000 \times 4.5256 = 4525.6 \text{ (元)}$$

4、将一笔 10000 元的款项年初存入银行, 以后连续 5 年每年年末取出相同的数额的款项, 银行以 5% 的年利率复利计息, 问每年能取到多少钱?

解：整存零取  $A = P \cdot \frac{i(1+i)^5}{(1+i)^5 - 1} = 10000 \times \frac{5\%(1+5\%)^5}{(1+5\%)^5 - 1} = 2309.76$

5、按照每年 10% 的利率，计算下述现金流的现值是多少？

- a. 5 年后获得的 100 美元。
- b. 60 年后获得的 100 美元。
- c. 10 年内，每年年末获得的 100 美元。
- d. 10 年内，每年年初获得的 100 美元。
- e. 自 1 年年末开始，每年获得的 100 美元。

答：

n	i	PV	FV	PMT	Result
a. 5	10%	?	100	0	PV = 62.09
b. 60	10%	?	100	0	PV = 0.33
c. 10	10%	?	0	一年后开始每年 100	PV = 614.46
d. 10	10%	?	0	现在开始 100	PV = 675.90
e. 终身年金	10%	?	0	每年 100 并持续	PV = 1000

6、现有一项工程 5 年建成，有两种投资方案：一是第一年年初投资 1000 万元，以后每年年初投资 500 万元，另一种投资方案是每年年初投资 650 万，现市场利率为 10%，问应该选择哪一种投资方案？

解：将两人的投资额全折成现值，再进行比较，选择较少的方案。

甲：  $P = 1000 + 500 \cdot \frac{(1+10\%)^4 - 1}{10\%(1+10\%)^4} = 1000 + 1584.93 = 2584.93$  （元）

乙：  $P = 650 + 650 \cdot \frac{(1+10\%)^4 - 1}{10\%(1+10\%)^4} = 650 + 2060.41 = 2710.41$  （元）

答：甲比乙少，选择甲方案。

7、现有一个项目，第一年产生的现金流  $FV_1=2200$  元，第二年产生的现金流  $FV_2=4100$  元，第三年产生的现金流  $FV_3=1460$  元，假定利率  $r=9.5\%$ ，试计算该项目的现值是多少？如果该项目初始投资需要 6000 元，应该投资吗？如果初始投资 7000 元呢，是否还应该投资呢？

答：

$$PV = \frac{2200}{1.095} + \frac{4100}{1.095^2} + \frac{1460}{1.095^3} = 2009.13 + 3419.44 + 1112.01 = 6540.58$$

若投资为 6000，则  $NPV=6540.58-6000=540.58$  ：应该投资

若投资为 7000，则  $NPV=6540.58-7000=-459.42$  不应该投资

## 第四章 金融市场及其构成

### 一、单项选择题

1. 金融机构之间发生的短期临时性借贷活动是（ ）。  
A. 贷款业务  
B. 票据贴现业务  
C. 同业拆借  
D. 再贴现业务
2. 直接融资交易中的中介机构通常是（ ）。  
A. 投资银行  
B. 储蓄银行  
C. 商业银行  
D. 中央银行
3. 银行发行的金融债券（ ）。  
A. 直接融资  
B. 间接融资  
C. 多边融资  
D. 混合融资
4. （ ）交易是指证券买卖双方在成交的同时就约定于未来某一时间双方以某一价格再行反向交易的行为。  
A. 证券交易  
B. 证券回购交易  
C. 证券抵押  
D. 证券清算
5. 大额可转让存单最早产生于 20 世纪 60 年代的（ ）。  
A. 英国  
B. 美国  
C. 法国  
D. 德国
6. 我国统一的银行同业拆借市场形成的时间是（ ）。  
A. 1997 年 1 月  
B. 1996 年 1 月  
C. 1998 年 1 月  
D. 1995 年 1 月
7. 下列不属于股票私募发行方式的是（ ）。  
A. 内部配股  
B. 私人配股  
C. 以发起方式设立公司  
D. 包销
8. 在美国纽约证券交易所充当“做市商”角色以维持股票价格正常波动的机构是（ ）。  
A. 佣金经纪人  
B. 场内经纪人  
C. 场内交易商  
D. 特种交易商
9. 柜台市场的特点是（ ）。

- A.有形市场                                      B.以代理交易为主  
C.无形市场                                      D.市场管理较证券交易所严格
10. 在以下各种金融工具中，属于直接金融工具的是（ ）  
A. 银行承兑汇票                                  B. 大额可转让定期存单。  
C. 银行债券                                      D. 企业债券
- 11、某债券以 120 元买入，9 个月后以 125 元卖出，则投资该债券以单利计算的年收益率为\_\_\_\_\_。  
A 6.25%    B 6.67%    C 4.17%    D 5.56%
- 12、某剪息票债券以 120 元买入，9 个月后以 122 元卖出，中间获得利息 10 元，则投资该债券以单利计算的年收益率为\_\_\_\_\_。  
A 13.33%    B 12%    C 10%    D 8.33%
- 13、债券年利息收入与债券面额之比率称为\_\_\_\_\_。  
A 票面收益率    B 持有期收益率    C 到期收益率    D 实际收益率
- 14、上海证券交易所的组织形式是\_\_\_\_\_。  
A 公司制    B 合作制    C 会员制    D 合伙制
- 15、某股票的年收益率为 0.2 元/股，当前市场利率为 5%，则该股票的理论价格应为\_\_\_\_\_。  
A 1 元    B 4 元    C 8 元    D 10 元
- 16、一般来说，市场利率提高，股票价格\_\_\_\_\_。  
A 上升    B 下降    C 波动    D 不动
- 17、股票是代表股份资本所有权的证券，它是一种\_\_\_\_\_。  
A 固定资本    B 可变资本    C 实际资本    D 虚拟资本
- 18、市场利率的变化对\_\_\_\_\_年期债券的价格影响最大。  
A 2    B 5    C 10    D 20
- 19、金融市场被称为国民经济的“晴雨表”，这实际上指的是金融市场的\_\_\_\_\_。  
A 融通资金功能    B 分散风险功能  
C 信息传递功能    D 优化资源配置功能
- 20、金融市场按照（ ）划分为资本市场和货币市场  
A 交易方式    B 定价方式    C 金融工具的期限    D 交割方式



- 21、下列哪种有价证券的风险性最高 。
- A 普通股    B 优先股    C 政府债券    D 基金
- 22、同业拆借市场上最重要的参与者是 。
- A 中央银行    B 商业银行    C 证券公司    D 保险公司
- 23、回购协议中所交易的最主要的证券是
- A 金融债券    B 企业债券    C 企业票据    D 政府债券
- 24、一般来说，国库券是以（ ）进行出售。
- A 溢价方式    B 平价方式    C 折价方式    D 不确定方式
- 25、下面关于债券的表述中，哪一项是不正确的？
- A. 债券价格与债券收益率成正比
- B. 市场收益率影响债券内在价值
- C. 债券偿还期限受发行人资金需求影响
- D. 债券流通市场包括场内交易市场和柜台交易市场
- 26、（ ）交易是指投资者预期某种证券价格下跌时，在支付一定保证金后向证券公司借入证券以便卖出的交易，待价格跌到一定程度后再买回同样证券归还证券公司以牟取价差。
- A 保证金买长    B 保证金卖短    C 看涨期权    D 看跌期权
- 27、以现款买现货的交易是
- A 保证金交易    B 信用交易    C 现货交易    D 期货交易
- 28、证券的流动性无法通过哪种方式实现？
- A 贴现    B 回购    C 记帐    D 转让
- 29、关于证券市场的资金融通功能，下列说法不正确的是（ ）
- A. 筹资与投资是证券市场资金融通功能不可分割的两个方面
- B. 资金盈余者可以通过买入证券实现筹资
- C. 资金短缺者可以通过发行证券实现筹资
- D. 发行证券只是筹资的一种工具
- 30、下列各项中属于私募发行特征的是
- A. 发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行
- B. 相比公募发行，审核较严格

- C. 必须向社会公众披露公司信息
- D. 投资者多为与发行人有特定关系的机构投资者

31、向客户出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动属于 。

- A. 证券承销业务                      B. 证券经纪业务
- C. 证券自营业务                      D. 融资融券业务

## 二、多项选择题

- 1、直接融资市场包括 。
- A 股票市场    B 企业债券市场    C 国债市场    D 存贷款市场
- 2、金融市场的功能包括 。
- A 资金融通功能    B 资金积累功能    C 风险分散功能    D 信息集散功能
- 3、直接融资交易中的中介机构通常是
- A. 投资银行              B. 证券商              C. 商业银行              D. 经纪人
- 4、间接融资的优点有
- A. 进入门槛高                                      B. 通过资产多样化降低风险
- C. 充分发挥市场机制优化配置资金              D. 有助于减少信息成本与和约成本
- 5、金融市场的参与者通常包括 。
- A 居民    B 政府    C 企业    D 金融机构
- 6、按融资期限的长短，金融市场可分为 。
- A 现货市场    B 期货市场    C 货币市场    D 资本市场
- 7、下列属于货币市场的有 。
- A 同业拆借市场    B 股票市场    C 大额定期存单市场    D 商业票据市场
- 8、债券的发行价格可分为 。
- A 高价    B 低价    C 溢价    D 平价    E 折价
- 9、大额可转让存单（CDs）的特点有（ ）
- A. 实行存款实名制                                      B. 可在二级市场流通
- C. 不可以提前支取                                      D. 存款金额为固定整数金额
- 10、下列属于国库券特点的是（ ）

- A. 属于政府债券
- B. 风险低
- C. 可在二级市场流通
- D. 期限较短

11、场外交易市场的特点是（ ）

- A. 交易通过信息网络进行
- B. 交易价格取决于竞价成交结果
- C. 交易双方可以直接进行交易
- D. 必须满足证券监管当局规定的上市标准

12、国库券的利率较低，其原因主要有 。

- A 国库券由国家发行，基本上没有信用风险
- B 发行方式独特，先按面值折扣发行，到期按面值兑现
- C 利息收入往往可以免所得税
- D 流动性强，容易在金融市场上转让

13、下列信用工具中，属于短期信用工具的有 。

- A 优先股
- B 商业汇票
- C 公债券
- D 支票

14、股份公司发行股票的目的主要有 。

- A 筹集建设资金，作为公司的资本基础
- B 通过增资来充实自身的资本或改善财务状况
- C 通过增加股东人数，形成稳定的股东群体，使企业更加稳定
- D 收购其他公司

15、股票和债券的主要区别是 。

- A 发行时面对的对象不同
- B 债券是一种债权凭证，股票是一种所有权凭证
- C 债券有固定的利息，股票有红利
- D 债券到期还本付息，股票无偿还期

16、股票理论价格主要取决于 。

- A 股票发行的数额
- B 预期股息收益
- C 股票发行成本
- D 市场利率水平

17、公募发行的优势有 。

- A 可以提高发行者的知名度

- B 可以申请在交易所上市，提高流动性
- C 可以降低发行成本
- D 受投资者制约较少
- E 有利于扩大股票发行量
- 18、债券发行的基本条件包括 。
- A 面值      B 票面利率      C 偿还期      D 发行价格
- 19、贴现金额取决于 。
- A 票据面额      B 票据剩余期限      C 票据发行价格      D 贴现率
- 20、按交割期限不同，金融市场被划分为
- A 资本市场      B 现货市场      C 货币市场      D 期货市场

### 三、判断题

- 1、(      ) 间接融资是指有金融中介机构参与的融资。
- 2、(      ) 直接融资是指资金最终的供求双方直接签订合同的融资方式。
- 3、(      ) 金融市场不具备资金期限转移功能。
- 4、(      ) 金融商品价格的实质是利率。
- 5、(      ) 金融市场是有形市场。
- 6、(      ) 中长期资金市场被称为资本市场。
- 7、(      ) 金融市场中的货币市场是指短期融资市场。
- 8、(      ) 证券回购交易实质是以有价证券为抵押品的资金拆借行为。
- 9、(      ) 再贴现是指商业银行间转让未到期票据的行为。
- 10、(      ) 大额可转让定期存单发行的成功，使商业银行的经营思想发生变化，即由注重负债管理转向资产管理。
- 11、(      ) 回购市场是指以回购协议方式进行交易的长期资金融通市场。
- 12、(      ) 回购协议的利率与作为协议抵押的证券的利率无关。
- 13、(      ) 银行同业拆借市场属于资金融通的零售市场。
- 14、(      ) 中央银行与商业银行在进行逆回购交易时会导致基础货币的减少。
- 15、(      ) 我国的股票交易是无纸化交易。
- 16、(      ) 股票价格指数是衡量股市总体价格变化的指标。

- 17、( ) 扩大直接融通可以弥补银行贷款的不足，因此，其规模越大越好。
- 18、( ) 资本市场上最大的资金供给者是个人，最大的资金需求者是企业。
- 19、( ) 当公司债券的票面利率高于当时市场利率时，可以采用溢价发行。
- 20、( ) 公司债券收益率取决于债券风险，债券的风险越大则收益率越高。
- 21、( ) 一级市场是现有证券的交易市场，二级市场是新证券的发行市场。
- 22、( ) 有价证券价格与预期收益成正比，与市场利率成反比。

#### 四、简答题

- 1、简述金融市场的特征。
- 2、比较直接融资与间接融资的异同。
- 3、比较贴现、转贴现与再贴现三者的区别
- 4、简述金融市场的功能。
- 5、简述常见的货币市场。
- 6、简述银行同业拆借市场的特点。
- 7、简述货币市场的特征。
- 8、比较证券交易所和场外交易市场的交易机制特点。
- 9、比较一级市场与二级市场的异同。
- 10、比较股票发行的注册制和核准制。
- 11、比较股票公募发行与私募发行。
- 12、比较证券现货交易与信用交易。
- 13、比较股票与债券的异同。

#### 五、计算题

- 1、某企业持有 3 个月后到期的一年期汇票，面额为 2000 元，银行确定该票据的贴现率为 5%，则贴现金额是多少？
- 2、一张面额为 25 元的股票，假设投资者预期该股票每年每股红利为 0.8 元，若此时市场利率为 10%，该股票在二级市场的价格为 12 元，投资者应该购买公司的股票吗？为什么？
- 3、假设票面价值为 1 000 元的债券，每年年底支付 50 元的定期利息，3 年到期，

假定市场上同类债券的收益率为 10%，请计算该债券的理论交易价格。

4、某剪息票债券的期限 5 年，每年末付息 10 元，到期还本 100 元，假定市场利率为 8%，求该债券的理论发行价。

5、现有三年期国债两种，分别按半年和一年付息方式发行，其面值为 1000 元，票面利率为 6%，市场利率为 8%，试分别计算其理论发行价格。

## 六、论述题

1、举例说明货币市场工具与资本市场工具，并对货币市场与资本市场特点进行比较分析。

## 参考答案

### 一、单选题

1、(C) 2、(A) 3、(B) 4、(B) 5、(B) 6、(B) 7、(D) 8、(D) 9、  
(C) 10、(D) 11、(D) 12、(A) 13、(A) 14、(C) 15、(B) 16、(B) 17、  
(D) 18、(D) 19、(C) 20、(C) 21、(A) 22、(B) 23 (D ) 24、(C) 25、  
(A) 26、(B) 27、(C) 28、(C) 29、(B) 30、(D)、 31 (D)

### 二、多选题

1、(ABC) 2、(ABCD) 3、(ABD) 4、(BD) 5、(ABCD) 6、(CD) 7、  
(ACD) 8、(CDE) 9、(BCD) 10、(ABCD) 11、(AC) 12、(ACD) 13、(BD) 14、  
(AB) 15、(BCD) 16、(BD) 17、(ABDE) 18、(ABCD) 19、(ABD) 20、(BD)

### 三、判断题

1、T 2、T 3、F 4、T 5、F 6、T 7、T 8、T 9、F 10、F 11、F 12、T  
13、F 14、F 15、T 16、T 17、F 18、T 19、T 20、T 21、F 22、T

### 四、简答题

1、简述金融市场的特征。

答：定义（略）。（1 分）

（1）交易对象是金融资产（1 分）

（2）交易价格表现为资金的合理收益率（1 分）

(3) 交易目的表现为让渡或获得一定时期一定数量资金使用权 (1 分)

(4) 交易场所可表现为有形或无形 (1 分)

## 2、比较直接融资与间接融资的异同。

答：定义（略）。

(1) 直接融资与间接融资的相同点：①都是资金的融通活动。它们都是金融市场上资金的融通方式，共同构成了完整的资金融通活动。②相互渗透、相互支持。它们通过资金融通活动，使资金从储蓄向投资转化，从而促进社会经济的发展。(2 分)

(2) 直接融资与间接融资的不同点：(3 分)

①融资工具不同。直接融资是通过资金需求者发行有价证券，如股票、债券等，由资金盈余者购买有价证券，以此来融通资金。间接融资是通过金融机构发行间接凭证，如银行存款凭证、保险凭证等筹集资金，然后再将资金贷放给资金需求者的一种融资方式。

②融资工具特点不同。间接融资比直接融资具有风险小、成本低、流动性好等优点。

③金融中介机构的功能不同。直接融资也需要借助于金融中介机构的服务，如证券公司、投资银行、会计事务所等，但它们的作用主要是牵线搭桥并以此收取佣金。间接融资中的中介机构主要是商业银行，商业银行主要以储蓄的形式筹集资金，然后再将其贷放给资金需求者，并以此赚取存贷利差。

## 3、比较贴现、转贴现与再贴现三者的区别

答：三者都是货币市场上的资金融通行为，由交易主体不同产生区别 (1 分)

贴现是指票据持有人在需要资金时，将其所持有的未到期票据转让给银行的票据行为；转贴现是指贴现银行在需要资金时，将已贴现票据再向同业其他银行办理贴现的票据转让行为；再贴现是指贴现银行在需要资金时，将已贴现的未到期票据向央行贴现的票据转让行为。(4 分)

## 4、简述金融市场的功能。

答：(1) 融通资金功能，是指金融市场能够将社会闲散资金聚集成大额资金来源并通过重新分配来调节资金余缺，金融市场在其中发挥着融通资金的“媒介器”作用，从而促进经济效率的提高，这也是金融市场最主要、最基本的功能。

(1 分)

(2) 优化资源配置功能,是指金融市场通过定价机制自动引导资金的合理配置,进而引导资源从低效益部门向高效益部门流动,从而实现资源的合理配置和有效利用。(1 分)

(3) 传递信息功能,是指金融市场发挥经济信息集散中心的作用,是一国经济金融形势的“晴雨表”。(1 分)

(4) 分散和转移风险功能,是指金融市场的各种金融工具在收益、风险及流动性方面存在差异,使投资者可以很容易采用各种证券组合来分散投资于单一金融资产所面临的非系统性风险,从而提高投资的安全性和盈利性。(1 分)

(5) 经济调节功能,是指金融市场为宏观管理当局实施宏观调控提供了场所,为经济结构、货币供给量以及社会总需求的调节提供了重要平台,也为金融间接调控体系的建立提供了基础。(1 分)

## **5、简述常见的货币市场。**

答:国库券市场,银行间同业拆借市场、大额可转让定期存单市场、票据市场、回购协议市场等,定义略。

## **6、简述银行同业拆借市场的特点。**

答:银行间同业拆借市场,是银行与银行之间或银行与其他金融机构之间进行临时性短期资金拆出拆入的市场。主要满足金融机构之间在日常经营活动中经常发生的头寸余缺调剂的需要。银行间同业拆借市场的特点有:

(1) 融资期限的短期性。一般是 1 天、2 天或 7 天,最短也可能是几个小时,或隔夜拆借,最长不过 1 年。(1 分)

(2) 交易的同业性。银行同业拆借市场有着严格的准入条件。一般在金融机构或某类金融机构之间进行,而非金融机构包括工商企业、政府部门及个人或非指定的金融机构,不能进入拆借市场。(1 分)

(3) 交易金额的大宗性。银行同业拆借金额较大,且一般不需要担保或抵押,完全是一种协议和信用交易关系。双方都以自己的信用担保,并严格遵守交易协议。(1 分)

(4) 交易简便的无形市场。银行同业拆借市场的交易主要采取电话协商的方式进行,是一种无形市场;达成协议后,就可以通过各自在中央银行的存款账户



自动划账清算；或者向资金交易中心提出供求和进行报价，由资金交易中心进行撮合成交，并进行资金划账。（1分）

（5）拆借利率的参考性。银行同业拆放市场的利率是一种市场化很高的利率，能够充分灵敏地反映市场资金供求的状况及变化，从而成为货币市场的参考利率。（1分）

## **7、简述货币市场的特征。**

答：货币市场定义（2分）

- （1）货币市场的参与者以机构投资者为主（1分）；
- （2）交易的金融工具流动性高，收益率低（1分）
- （3）交易目的是解决短期资金需要（1分）

## **8、比较证券交易所和场外交易市场的交易机制特点。**

答：证券交易所与场外交易市场定义（1分）

交易所是有形市场，场外交易市场是无形市场（1分）；交易方式的区分：证券交易所采用经纪制，场外交易则是直接议价制（1分）；交易对象的区分：证券交易所交易批准上市的股票和债券，场外市场交易未能在交易所批准上市的工具，但也包括一部分上市证券；（1分）管理上的区分：场外交易较为松散（1分）

## **9、比较一级市场与二级市场的异同。**

答：一级市场是二级市场的基础，二级市场为一级市场提供流动性，两者相辅相成，共同构成完整的金融市场。（1分）

一级市场，指股票的初级市场也即发行市场，在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程。一级市场有以下几个主要特点：一、发行市场是一个抽象市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所，二、发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经过有关部门核准。投资人以同一价格购买股票。（2分）

二级市场，指流通市场，是已发行股票进行买卖交易的场所。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金，促进短期闲散资金转化为长期建设资金；同时，二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况，有助于抽调劳动生产率和新兴产业的兴起。（2分）

#### **10、比较股票发行的注册制和核准制。**

答：这是股票发行制度的两种模式，我国目前股票发行采取核准制。（1分）

注册制是指证券发行人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开，制成法律文件，送交主管机构审查，主管机构只负责审查发行人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。其最重要的特征是：在注册制下证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查，不进行实质判断。如果公开方式适当，证券管理机构不得以发行证券价格或其他条件不公平，或发行人提出的公司前景不尽合理等理由而拒绝注册。注册制主张事后控制。（2分）

核准制即所谓的实质管理原则，以欧洲各国的公司法为代表。依照证券发行核准制的要求，证券的发行不仅要以真实状况的充分公开为条件，而且必须符合证券管理机构制定的若干适于发行的实质条件。符合条件的发行公司，经证券管理机关批准后方可取得发行资格，在证券市场上发行证券。这一制度的目的在于禁止质量差的证券公开发行。（2分）

#### **11、比较股票公募发行与私募发行。**

答：按照发行对象是公众投资者还是特定少数投资者来划分的股票发行模式（1分）

公募发行定义（略）。其好处在于：第一，以众多的投资者为发行对象，可以在短时间内迅速筹集到大量资金，筹资潜力大；第二，公募发行的股票可以申请在交易所上市，有利于增强股票的流动性，提高发行人知名度和社会信誉；但公募发行过程复杂，发行费用较高。（2分）

私募发行定义（略）。其好处在于：第一，有利于节省费用，降低发行成本；第二，无须向社会公众披露公司信息，有利于投资策略的保密。但缺点是股票的流动性差，在规定时间内不能在市场上公开出售转让。（2分）

#### **12、比较证券现货交易与信用交易。**

答：现货交易与信用交易是证券交易的两种方式，以交割时资金支付差异而相区别（1分）

现货交易定义略。其特点有：成交与交割基本上同时进行；实物交易，交割时支付现款；交易技术简单。（2分）

信用交易又称保证金交易，是指客户按照法律规定在买卖证券时，只向证券

公司交付一定比例的保证金，由证券公司提供融资或融券进行交易。客户在采用这种方式买卖证券时，必须在证券公司开立保证金帐户，并存入一定数量的保证金，剩余应付证券或价款由券商代垫，具有较高杠杆性。（2分）

### 13、比较股票与债券的异同。

答：股票是一种所有权凭证，（普通股）持有者享有公司重大决定的投票权、分红权和清算后获得剩余资产的权利；债券是一种债权凭证，反映一种债权债务关系。（1分）

股票（普通股）红利是不固定的；债券的利息一般是固定的。（1分）

股利的支付是在税后；债券利息的支付在税前。（1分）

公司清算中剩余财产的清偿顺序上，债权人在先，股东在后。（1分）

股票没有偿还期限，不需要还本付息；债券必须到期还本付息。（1分）

## 五、计算题

1、某企业持有3个月后到期的1年期汇票，面额为2000元，银行确定该票据的贴现率为5%，则贴现金额是多少？

解：贴现金额为  $= 2000 - 2000 * 5\% * \frac{3}{12} = 1975$ （元）。

2、一张面额为25元的股票，假设投资者预期该股票每年每股红利为0.8元，若此时市场利率为10%，该股票在二级市场的价格为12元，投资者应该购买公司的股票吗？为什么？

解：该股票的理论价格  $= \frac{0.8}{10\%} = 8$ （元）。

因此，当此时的价格为12元时，表明市场价格明显高估，因此，理性投资者不会购买。

3、假设票面价值为1000元的债券，每年年底支付50元的定期利息，3年到期，假定市场上同类债券的收益率为10%，请计算该债券的理论交易价格。

答：交易价格  $= \frac{50}{1+10\%} + \frac{50}{(1+10\%)^2} + \frac{1000+50}{(1+10\%)^3} = 875.66$ （元）。

4、某债券的期限5年，票面价值100元，票面利率10%，每年末付息，到期还本100元，假定市场利率为8%，求该债券的理论发行价。

解：将每年的10元利息用年金现值系数折成现值，加上最后100元用复利现值系数折成现值

$$P = \frac{10}{1.08} + \frac{10}{1.08^2} + \frac{10}{1.08^3} + \frac{10}{1.08^4} + \frac{110}{1.08^5} = 108 \text{ (元)}$$

5、现有三年期国债两种，分别按半年和一年付息方式发行，其面值为 1000 元，票面利率为 6%，市场利率为 8%，试分别计算其理论发行价格。

解：按一年付息方式发行的国债价格：（2 分）

$$P = \frac{1000}{(1+8\%)^3} + \sum_{t=1}^3 \frac{1000 \times 6\%}{(1+8\%)^t} = 948.46 \text{ 元}$$

按半年付息方式发行的国债价格：（3 分）

$$P = \frac{1000}{(1+4\%)^6} + \sum_{t=1}^6 \frac{1000 \times 3\%}{(1+4\%)^t} = 947.58 \text{ 元}$$

## 六、论述题

1、举例说明货币市场工具与资本市场工具，并对货币市场与资本市场特点进行对比分析。

答：定义与工具列举（略）。（3 分）

（1）金融工具的期限不同。货币市场上交易期限短，短的只有 1 天，长的不超过 1 年，以 3~6 个月者居多。资本市场上交易期限长，至少在 1 年以上，最长可达数 10 年，甚至无期限。（3 分）

（2）交易目的不同。货币市场上交易的主要目的是为了满足不同期限资金周转的供求需要，弥补流动资金的临时不足。资本市场上交易的主要目的是解决长期投资性资金的供求矛盾，充实固定资产。（3 分）

（3）金融工具品种不同。货币市场的金融工具包括商业票据、国库券、银行承兑汇票、可转让定期存单、回购协议等。资本市场的金融工具包括股票、公司债券和中长期公债券等。（3 分）

（4）金融工具的流动性不同。货币市场上交易工具的流动性强，可以在市场上随时出售兑现，从这个意义上说它们近似于货币。资本市场上交易工具流动性差，风险也较大。（3 分）

# 第五章 金融衍生工具与金融市场机制理论

## 一、单项选择题

- 1、以下属于金融衍生工具的特点的是（ ）  
A. 高杠杆性      B. 虚拟性      C. 高风险性      D. 以上三者都是
2. 以下内容不属于金融衍生工具的是（ ）  
A 远期合约    B. 股票指数期货      C. 大额可转让存单    D. 期权
3. 下列关于互换的说法正确的是（ ）  
A. 互换会使交换双方都获利      B. 互换会使交换的一方获利，另一方亏损  
C. 互换会使交换的双方都亏损      D. 以上情况都有可能
4. 按照（ ）的不同，可以将期权划分为欧式期权和美式期权  
A. 执行时间    B. 期权所赋予的权力    C. 交易地点    D. 标的资产
5. 金融衍生工具依照（ ）可以划分为股权类产品的衍生工具、货币衍生工具和利率衍生工具、信用衍生工具以及其他衍生工具。  
A. 基础工具分类  
B. 金融衍生工具自身交易的方法及特点  
C. 交易场所  
D. 产品形态
6. 金融期货通过在现货市场与期货市场建立相反的头寸，从而锁定未来现金流的功能称为  
A. 套期保值功能  
B. 价格发现功能  
C. 投机功能  
D. 套利功能
7. 交易双方相互交换彼此现金流的合约是  
A. 远期合约    B. 金融期货合约    C. 金融期权合约    D 互换合约
8. 买卖双方在有组织的交易所内以公开竞价的形式达成的，在将来某一特定时间交收标准数量特定金融工具的协议是。

A. 金融远期合约      B. 金融期货合约      C. 金融期权合约      D 互换合约

9. 金融衍生工具价格波动常常脱离其基础资产运动，反映出金融衍生工具的（ ）特征。

A. 杠杆性                      B. 跨期性                      C. 联动性                      D 虚拟性

10. 利率互换主要规避（ ）风险。

A. 信用风险                  B、汇率风险                  C. 利率风险                  D 操作风险

11. 关于金融期权表述不正确的是。

- A. 期权买方在支付了期权费后就获得了期权合约所赋予的权利
- B. 期权买方可以选择行使所拥有的权利
- C. 期权卖方在收取期权费后就承担在规定时间内履行该合约的义务
- D. 期权卖方可以有条件地履行合约规定的义务

12. 交易者买入看涨期权，是因为预期基础金融工具的价格在合约期限内会

A. 上涨                  B、下跌                  C. 不变                  D 难以判断

13. 关于金融期权与金融期货，下列论述错误的是（ ）

- A. 金融期货与金融期权都是常用的套期保值工具
- B. 利用金融期货进行套期保值，在避免价格不利变动造成的损失的同时，也必须放弃若干价格有利变动可能获得的利益。

C. 通过金融期权交易，既可避免价格不利变动造成的损失，又可在相当程度上保住价格有利变动而带来的利益。

D. 金融期货与金融期权交易的效果一样

14. 套期保值的基本做法是：在现货市场买进或卖出某种金融工具的同时，做一笔与现货交易（ ）的期货交易。

- A. 品种不同、数量相当、期限相同、方向相同
- B. 品种相同、数量不同、期限不同、方向相反
- C. 品种相同、数量相当、期限相同、方向相反
- D. 品种不同、数量不同、期限相同、方向相同

15. 金融衍生交易一般只需要支付少量的保证金或权利金就可以签订大额合约或互换不同的金融工具，指的是金融衍生工具的（ ）特征。

A、高杠杆性                  B、跨期性



6、期货市场具有价格发现功能，主要是期货价格的形成具有以下特点。

- A 期货交易透明度高  
B 期货交易供求集中  
C 期货价格的预期性  
D 交易价格的公开性  
E 期货价格的连续性  
F 期货价格的信息质量高

7、期权交易双方的盈亏特点有 。

- A 期权买方最大的损失是期权费      B 期权卖方最大的损失是期权费  
C 期权买方的潜在收益是无限大的      D 期权卖方的潜在损失是无限大的

8、以转移或防范信用风险为核心的金融衍生工具有\_\_\_\_\_。

- A、利率互换 B、信用联结票据 C、信用互换 D、保证金互换

9、期货投机者利用对未来期货价格走势的预期投机交易，下面正确的结论有。

- A、预期价格上涨的投机者建立期货空头  
B、预期价格上涨的投机者建立期货多头  
C、预期价格下跌的投机者建立期货空头  
D、预期价格下跌的投机者建立期货多头

### 三、判断题

1、( ) 金融衍生工具市场是零和交易。

2、( ) 看涨期权是指以协议价格卖出某种商品或资产的权利交易。

3、( ) 期货是标准化的远期交易。

4、( ) 金融衍生工具具有高收益，低风险的特点。

5、( ) 远期合约交割日之前没有现金的支付。

6、( ) 金融现货的交易价格是实时的成交价，而金融期货价格则是对未来金融现货价格的预期。

7、( )套期保值的原理是通过创建一个反向交易来规避未来价格变动的风险。

8、( ) 美式期权只允许期权持有人在到期日当天行使期权。

#### 四、简答题

1、简述常见的金融衍生工具。



- 2、简述期货合约与期权合约的区别。
- 3、简述期货套期保值的基本原理。
- 4、简述常见的互换交易种类。
- 5、简述几种主要信用衍生产品的避险原理。
- 6、简述有效市场的三种类型。
- 7、简述行为金融学的主要研究内容。

## 五、计算题

- 1、某投资者在 4 月 1 日购买了 6 月 1 日到期的欧式欧元看涨期权 1000 万欧元，协议价格为  $\text{€}1 = \$1.2500$ ，期权费为每欧元 0.02 美元。若 6 月 1 日的即期汇率分别为：（1） $\text{€}1 = \$1.2600$ （2） $\text{€}1 = \$1.2900$ （3） $\text{€}1 = \$1.2100$ ，则上述三种情形下，该投资者的损益分别是多少？
- 2、某投资者在证券市场上购买了 M 公司股票的看涨期权，期权的有效期限为 3 个月，协议价格为每 20 元一股，合约规定股票数量为 10000 股，期权价格为 3 元一股。如果不考虑交易费用及期权价格的变动，在未来的 3 个月里，当股票价格  $ST$  分别为（1） $ST=19$  元（2） $ST=22$ （3） $ST=25$  三种情形时，分别计算该投资者的损益。
- 3、A 公司需要浮动利率资金，它可以在信贷市场上以半年 Libor 加上 20 个基点或在债券市场上以 11.05% 的年利率筹措长期资金。与此同时，B 公司需要固定利率资金，它能够在信贷市场上以半年 Libor 加上 30 个基点或在债券市场上以 11.75% 的年利率筹措长期资金。试分析这两公司是否存在利率互换交易的动机？互换交易的总收益是多少？按照平分互换利益的原则设计 A 与 B 的直接互换。

## 六、论述题

- 1、试述金融衍生工具的特征及其产生的原因。
- 2、画图分析期权损益。

## 参考答案

### 一、单选题

1 (D) 2、(C) 3、(A) 4、(A) 5、(A) 6、(A) 7、(D) 8、(B) 9、(D)  
10、(C) 11、(D) 12、(A) 13、(D) 14、(C) 15、(A) 16、(B) 17、(D)  
18、(B) 19、(D)

### 二、多选题

1、(ABC) 2、(DE) 3 (AB) 4、(ABD) 5、(BC) 6、(ABCDEF) 7、(ACD) 8、  
(BC) 9、(BC)

### 三、判断题

1、T 2、F 3、T 4、F 5、T 6、T 7、T 8、F

### 四、简答题

#### 1、简述常见的金融衍生工具。

答：远期合约(forwards)：合约双方约定在未来某一日期按约定的价格买卖约定数量的相关资产。远期合约的交易一般不在规范的交易所内进行。(1分)

期货合约(futures)：也是交易双方按约定价格在未来某一期间完成特定资产交易行为的一种方式。期货合约的交易是在有组织的交易所内完成的，合约的内容具有标准化的特点。(1分)

期权合约(options)：是指期权的买方有权在约定的时间或时期内，按照约定的价格向期权的卖方买进或卖出一定数量的相关资产，也可以根据需要放弃行使这一权利。为了获得这一权利，期权合约的买方必须向卖方支付期权费。(1分)

互换合约(swaps)：是这交易双方约定在合约有效期内，以事先确定的名义本金额为依据，按约定的支付率相互交换支付的约定。(1分)

信用衍生产品(credit derivatives)。以贷款或债券的信用作为基础资产的金融衍生工具，提供与信用有关的损失保险。(1分)

#### 2、简述期货合约与期权合约的区别。

答：(1) 期货合约双方都被赋予相应的权利和义务，期权合约只赋予买方权利，卖方无权利，只有对应义务。(1分)

(2) 期货合约都是标准化的，期权合约则不一定。(1分)

(3) 期货交易双方承担的盈亏风险都是无限的，期权交易双方承担的盈亏风

险则视情况（看涨期权、看跌期权）而定。（1分）

（4）期货交易的买卖双方都要交纳保证金，期权的买者则不需要。（1分）

（5）期货合约的买方到期必须买入标的资产，卖方必须卖出标的资产，而期权合约则视情况（看涨期权、看跌期权）而定。（1分）

### 3、简述期货套期保值的基本原理。

答：期货合约，简称期货，是在远期合约的基础上发展起来的一种标准化的买卖合同。是指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。金融期货合约，就是指以金融工具为标的物的期货合约。（1分）

期货市场的重要功能是具有套期保值功能，指投资者在现货市场和期货市场对同一种类的金融资产同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出金融资产现货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的该种金融资产期货，使两个市场的盈亏大致抵消，以达到防范价格波动风险目的的一种投资行为。因此，套期保值实际上是在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制，以使价格风险降低到最低限度。

套期之所以能够保值，是因为同一种特定资产的期货和现货的主要差异在于交货日期前后不一，而它们的价格，则受相同的经济因素和非经济因素影响和制约，而且，期货合约到期必须进行实货交割的规定，使现货价格与期货价格还具有趋合性，即当期货合约临近到期日时，两者价格的差异接近于零，否则就有套利的机会。因而，在到期日前，期货和现货价格具有高度的相关性。在相关的两个市场中，反向操作，必然有相互冲销的效果。（4分）

### 4、简述常见的互换交易种类。

答：互换的定义（略）（1分）

（1）利率互换。是指同一种货币的固定利率与浮动利率的互换。（2分）

（2）货币互换。是指交易双方按照协议汇率交换两种货币，并约定在将来一定期限内按照该协议汇率相互换回原来的货币的一种互换交易。（2分）

### 5、简述几种主要信用衍生产品的避险原理。

答：信用衍生工具是一种金融合约，是以贷款或债券的信用作为基础资产的金融衍生工具，提供与信用有关的损失保险。信用衍生产品主要如下。

(1) 信用违约互换是一种金融合约，希望规避信用风险的一方（称为信用保护购买方）定期支付一笔固定费用，以换取另一方（称为信用保护卖方）由违约事件引发的或有性支付。因此，信用违约互换就是将基础资产的信用风险从信用保护购买方转移给信用保护出售方的交易。例如，某银行可以用信用违约互换来对其持有的 100 万美元的苹果公司债券的信用风险进行避险，该银行每年支付 1 000 美元的费用，如果苹果公司的信用评级被调低，从而债券价格下跌，银行则收到一笔支付来抵消此时卖出债券受到的损失。

(2) 信用违约期权，是以违约事件的发生与否作为标的物的期权合约。其中，期权的买方（即风险规避者）通过向卖方交付一笔期权费，获得在规定的日期将信用风险引起的损失转移给期权卖方的权利。银行可以在发放贷款时购买一个违约期权，与该笔贷款的面值相对应。当贷款违约事件发生时，期权出售者向银行支付违约贷款的面值；假如贷款按照贷款协议得以清偿，那么违约期权就自动终止。因此，银行的最大损失就是从期权出售者那里购买违约期权所支付的价格。

(3) 信用联系票据是一种以表内业务的方式来管理违约风险的信用衍生产品，是为特定目的而发行的一种有价证券，其特性体现在该工具在发行时往往注明其本金的偿还和利息的支付取决于约定的参考资产的信用状况。即信用保护买方向投资者发行与信用风险相联系的票据，投资者为获得高额收益率而承诺承担信用保护的责任。如在到期时，对应信用违约事件没有发生，信用保护方需支付票据的票面价值及利息；假如发生了信用违约事件，则只偿还部分金额。

## 6、简述有效市场的三种类型。

答：有效市场假说，是指在任意时刻，金融市场中的资产价格完全反映了所有的已知信息。有效市场假说认为，资产价格已经包含了反映资产基本价值的所有信息，资产价格只与未来有关而与历史无关，价格只有在接收到新信息的时候才会产生相应的变动。也就是说，有效市场是一个价格可以迅速对影响价格变化的因素做出反应的市场。

按照有效市场假说，金融市场的有效性是指市场根据新信息迅速调整证券价格的能力。1965 年，法玛（Fama）根据信息的公开程度，将信息分成三类：历史信息、公开信息和内幕信息，并以此界定了三种不同程度的有效市场。（2 分）

(1) 弱式有效市场，是指证券的价格只反映过去的交易信息，即有关证券的

历史信息已经被充分披露、均匀分布和完全使用，因此，反映市场历史趋势的技术分析是徒劳的，任何投资者都不可能通过依靠分析这些历史信息的规律来获得超额收益。（1分）

（2）半强式有效市场，是指市场的证券价格反映了历史信息和与公司前景有关的全部公开信息。在完全竞争市场中，如果每个投资者都使用相同的公开信息进行投资决策，那么任何人都不能通过分析这些信息来获得超额收益。也就是说，在半强式市场中，投资者仅仅依靠公开信息，是不可能获得超额利润的。（1分）

（3）强式有效市场，是指证券价格已经反映了所有公开的和不开公开的信息。这就意味着，任何信息都不可能使投资者获得超额收益。（1分）

## 7、简述行为金融学的主要研究内容。

答：行为金融学主要依靠对市场上的一些异常现象的研究试图发现某种内在的规律，因此，行为金融学形成了一些独特的研究内容，概括起来，主要有以下几个方面。

（1）展望理论。1979年，卡尼曼等提出了展望理论，该理论主要研究的是人们在不确定的条件下如何做出决策，主要解释传统理论中理性选择与现实情况相背离的情况。该理论一方面继承了传统理论关于人类具有效用最大化的倾向的假设，同时又认为，由于有限理性的存在，人们不能像主流理论假设的那样在任何情况下都十分理性地做出决策。（1分）

（2）套利限制。是行为金融学对传统金融学提出质疑的重要工具。行为金融学认为，在实际的市场条件下，套利的力量不可能不受条件限制。事实上也是这样的，在各种客观条件约束下，套利无法剔除非理性行为对理性行为的长期并且是实质性的影响。所以，有效市场假说是不成立的。（1分）

（3）其他行为金融学相关理论。（3分）

①过度自信。过度自信和行为金融理论的预设条件是分不开的。这是因为，在行为者中，不管是理性还是非理性，行为者都绝对不会怀疑自己理性的存在。他们自以为掌握了一定的专业知识和信息，在做出投资决策时，便会过于相信自己的判断力。一个简单的事实就是，现实生活中，人们往往会高估自己做对某件事情的概率。

②易获得性偏差。如果某件事情容易被联想到，投资者便可能认为这件事情

发生的概率很高或者经常发生：反之，如果某件事情不容易被联想到，那么投资者可能就会认为这件事情发生的概率很低。卡尼曼把以上的这种现象称为“易获得性偏差”。这在现实世界中，是确实存在的。在这种情况下，一个社会所流行的，被人们熟知的事物自然是人们容易联想到的，所以，在投资者做出决策时受社会化影响的程度是不可忽视的。

③羊群效应。在金融市场这种群体活动的市场上，投资者必然会受到其他投资者和整个金融市场投资环境的影响，产生一种追随、模仿、攀比和互相渲染的倾向，这就是羊群效应。羊群效应又叫从众效应，在某种情况下，这种羊群效应会达到相当严重的程度，投资者的这种非理性行为不但无法相互抵消，反而会相互加强，有效市场变得更加难以实现。

④模糊规避。在金融市场中，对于一个刚刚出现的金融产品，投资者往往要求较高的风险溢价，而当一段时间之后，投资者对于该产品有了一定的把握之后，就会相应降低其风险溢价。也就是说，当面临某种不确定性时，投资者会表现出一种对风险的厌恶，这就是模糊规避。

## 五、计算题

1、某投资者在4月1日购买了6月1日到期的欧式欧元看涨期权1000万欧元，协议价格为 $\text{€ } 1 = \$ 1.2500$ ，期权费为每欧元0.02美元。若6月1日的即期汇率分别为：（1） $\text{€ } 1 = \$ 1.2600$ （2） $\text{€ } 1 = \$ 1.2900$ （3） $\text{€ } 1 = \$ 1.2100$ ，则上述三种情形下，该投资者的损益分别是多少？

解：（1）当 $\text{€ } 1 = \$ 1.2600$ 时执行期权，亏损为：

$$10000000 \times (1.2600 - 1.2500) - 10000000 \times 0.02 = -100000 \text{ 美元}$$

（2）当 $\text{€ } 1 = \$ 1.2900$ 时执行期权，盈利为：

$$10000000 \times (1.2900 - 1.2500) - 10000000 \times 0.02 = 200000 \text{ 美元}$$

（3）当 $\text{€ } 1 = \$ 1.2100$ 时不执行期权，亏损200000美元

2、某投资者在证券市场上购买了M公司股票的看涨期权，期权的有效期限为3个月，协议价格为每20元一股，合约规定股票数量为10000股，期权价格为3元一股。如果不考虑交易费用及期权价格的变动，在未来的3个月里，当股票价格 $ST$ 分别为（1） $ST=19$ 元（2） $ST=22$ （3） $ST=25$ 三种情形时，分别计算该投

投资者的损益。

解：（1）当  $ST=19$  时，投资者不执行合约，其亏损为： $3 \times 10000 = 30000$  元

（2）当  $ST=22$  时，投资者执行合约，其亏损为  $(23-22) \times 10000 = 10000$  元

（3）当  $ST=25$  时，投资者执行合约，其盈利为  $(25-23) \times 10000 = 20000$  元

3、A 公司需要浮动利率资金，它可以在信贷市场上以半年 Libor 加上 20 个基点或在债券市场上以 11.05% 的年利率筹措长期资金。与此同时，B 公司需要固定利率资金，它能够在信贷市场上以半年 Libor 加上 30 个基点或在债券市场上以 11.75% 的年利率筹措长期资金。试分析这两公司是否存在利率互换交易的动机？互换交易的总收益是多少？按照平分互换利益的原则设计 A 与 B 的直接互换。

答：根据条件，A 公司在两个市场上都具有绝对优势，但在债券市场上却具有更大的相对优势。因为，二者在债券市场的利差为 0.7%，而在信贷市场上的利差只有 0.1%。利率互换动机存在。（1 分）

互换总收益（2 分）：A 公司以 11.05% 的年利率发行长期债券，B 公司以半年 LIBOR 加 30 个基点的利息成本在信贷市场上借入长期资金。二者直接进行互换交易：A 公司支付半年 LIBOR 加 30 个基点的浮动利率，B 公司支付 11.05% 的固定利率。互换的结果使 A 公司在浮动利率上亏损 10 个基点，B 公司在固定利率上赚了 0.7%，总的互换收益为 0.6%。

互换设计（2 分）。根据要求在两公司间均分互换利益，即各降低互换前融资成本 0.3%，则：A 公司支付半年 LIBOR 加 30 个基点的浮动利率，B 公司支付 11.05% 的固定利率并向 A 公司支付 0.4%，这样，A 公司互换后成本为 LIBOR 减 10 个基点，节约 0.3%，B 公司互换后成本 11.45%，节约 0.3%。

## 七、论述题

### 1、试述金融衍生工具的特征及其产生的原因。

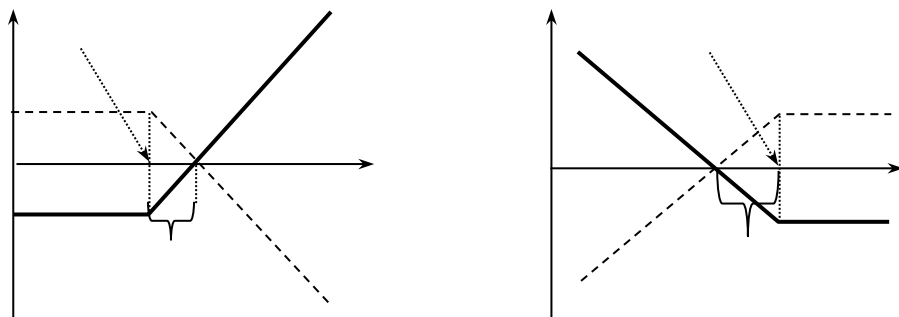
答：金融衍生工具的概念（略）（1 分）

特点：杠杆性；虚拟性；高风险性（略）（6 分）

产生的原因：转移风险的需要；金融管制的放松及技术进步的推动；金融业的竞争给金融所带来的竞争压力；金融衍生工具的特性。（略）（8 分）

## 2、画图分析期权损益。

答：期权交易的最大特点是，允许交易者获取价格有利变化的好处时，能大大降低价格不利变动的损失。因此，当价格变动对自己不利时，交易者选择放弃执行期权，仅损失期权费，而不是价差。期权交易的损益可用下图表示。（7分）



从上图可以看出，期权交易双方的盈亏具有以下特点：（8分）

- （1）期权买方的最大损失就是期权费，期权卖方的最大收益也是期权费。
- （2）期权买方的潜在收益是无限大的。相反的，期权卖方的潜在损失也是无限大的。以看涨期权为例，对于看涨期权的买方来说，当市场价格高于执行价格时，他会行使买权，取得收益；当市场价格低于执行价格时，他会放弃权利，所亏损的仅限于期权费。因此，期权对于买方来说，可以实现“有限的”损失和“无限的”收益。
- （3）对于看涨期权的交易双方来讲，其盈亏平衡点出现在“市场价格=执行价格+期权费”这一点上。对于看跌期权的交易双方来讲，其盈亏平衡点出现在“市场价格=执行价格-期权费”这一点上。
- （4）期权合约买卖双方的损益之和等于零。即期权本身是一个零和博弈。期权市场作为一个整体，没有净收益或净损失。



# 第六章 金融机构体系

## 一、单项选择题

- 1、目前中国人民银行有\_\_\_\_\_分行。  
A 31 家    B 9 家    C 10 家    D 29 家
- 2、中国人民银行成立于\_\_\_\_\_年。  
A 1948    B 1949    C 1950    D 1955
- 3、1983 年起中国人民银行专门行使中央银行职能，其将商业银行业务移交给\_\_\_\_\_。  
A 中国银行    B 中国工商银行    C 中国人民建设银行    D 国家开发银行
- 4、中国加入 WTO 后，\_\_\_\_\_年将向外资银行开放人民币业务。  
A 10    B 5    C 3    D 2

## 二、多项选择题

- 1、金融机构包括\_\_\_\_\_。  
A 商业银行    B 证券公司    C 保险公司    D 信用合作社    E 财务公司
- 2、银行机构包括\_\_\_\_\_。  
A 商业银行    B 政策性银行    C 投资银行    D 保险公司
- 3、目前我国有政策性银行\_\_\_\_\_。  
A 国家开发银行    B 中国进出口银行    C 中国人民银行    D 中国农业银行    E 中国农业发展银行
- 4、在社会主义金融体系建设的过程中，我国做了\_\_\_\_\_等工作。  
A 建立中国人民银行    B 没收官僚资本银行    C 没收外资银行    D 改造民族资本银行  
E 建立农村信用合作社
- 5、目前我国实行的金融管理体制是\_\_\_\_\_。  
A 分业经营    B 混业经营    C 分业管理    D 综合管理
- 6、目前，我国有处理国有商业银行不良资产的金融资产公司\_\_\_\_\_。  
A 华融    B 长城    C 东方    D 信达    E 金穗

## 三、判断题

- 1、(    ) 非银行金融机构主要从事存贷款业务。
- 2、(    ) 中央银行不以盈利为目标。
- 3、(    ) 信用合作社管理的基本原则是同股同权。
- 4、(    ) 财务公司主要从事财务咨询业务。

## 四、简答题

- 1、简述金融机构体系的一般构成。
- 2、简述我国现有的金融体系。
- 3、什么是逆向选择和道德风险？
- 4、什么是投资银行？
- 5、什么是金融机构？

- 6、什么是政策性金融机构？
- 7、什么是契约性金融机构？与存款性金融机构的区别是什么？
- 8、国际金融机构主要有哪些种类？

## 五、论述题

试述金融机构的基本功能。

## 参考答案

### 一、选择题

- 1、(B) 2、(A) 3、(B) 4、(B)

### 二、多选题

- 1、(A B C D E) 2、(A B) 3、(A B E)  
4、(A B D E) 5、(A C) 6、(A B C D)

### 三、辨析题

- 1、(F) 2、(T) 3、(F) 4、(F)

### 四、简答题

- 1、简述金融机构体系的一般构成。

答：市场经济国家的金融机构体系是一个由两级银行体系构成的金融体系；中央银行是整个金融机构体系的核心，商业银行和其他金融机构呈现多元化发展的趋势。它由以下几部分构成。

(1) 中央银行：习惯上称为货币当局，是一个国家金融体系的权威和监管者，具有对全国金融活动进行宏观调控的特殊功能。如成立于 1948 年 12 月的中国人民银行是我国的中央银行，根据 1913 年的《联邦储备法案》创立的美国联邦储备系统（简称美联储）是美国的中央银行。

(2) 存款机构：包括商业银行、储蓄银行、信用社等金融机构。存款机构发行支票，吸收储蓄存款和定期存款，以此获得的资金进行各种贷款或购买证券。其中，商业银行是一国主要的存款机构，它主要通过吸收活期存款、储蓄存款和定期存款来筹措资金，并将其用于发放工商业贷款、消费贷款、抵押贷款及购买政府债券等业务。与其他金融机构相比，其明显的特点是能够吸收活期存款、创造货币。其活期存款构成货币供给的重要部分，也是信用扩张的重要源泉。

(3) 契约储蓄机构：包括各种保险公司、养老基金及退休基金等，它们以合约的方式在一定期限内从合约持有者手中吸收资金，并主要投向股票和长期债务工具等资本市场。其中人寿保险公司是最大的契约性储蓄机构，它兼有储蓄银行的性质。因为，人寿保险金就像流向储蓄机构的储蓄一样成为人寿保险公司的资金来源，人寿保险单的所有者拥有的实际上是一项固定面值的潜在资产。人寿保险公司主要提供投保人死亡后的经济补偿和生存养老金，主要投资对象为公司债券和股票、抵押资产。

(4) 投资性机构：包括各类金融公司、共同基金、货币市场投资基金及投资银行。其中，投资基金是最大的投资性中介机构。投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和

香港称为“单位信托基金”，日本和中国台湾称为“证券投资信托基金”。

(5) 政策性金融机构：是指政府设立的专门为特定的部门或产业提供资金，促进该部门或产业的发展的金融机构。包括开发银行、进出口银行及农业发展银行。

(6) 其他非银行金融机构：如信托投资公司、金融租赁公司及典当行等。其中，信托投资公司是一种比较普通的非银行金融机构，它是一种以受托人的身份代人理财的金融机构。大多数的信托投资公司以经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询、证券发行及投资为主要业务。金融信托投资机构也可以吸收一年期以上的信托存款。

## 2、简述我国现有的金融体系。

(1) 中国人民银行：我国的中央银行。

(2) 政策性银行：由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的，不以盈利为目标的金融机构。目前有国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行三家。

(3) 商业银行：以经营存、放款，办理转账结算为主要业务，以盈利为主要目的金融企业。

(4) 保险公司：以经营保险业务为主的经济组织。

(5) 信托投资公司：以受托人的身份，代人理财的金融机构。

(6) 证券机构：是从事证券业务的机构，包括证券公司、证券交易所、证券登记结算公司，证券投资咨询公司、基金管理公司、证券评估公司等。

(7) 财务公司：企业集团内部各成员单位入股，向社会募集中长期资金，为企业技术进步服务的金融股份有限公司。

(8) 信用合作组织。

(9) 金融租赁公司。

(10) 邮政储蓄机构。

(11) 在华外资金融机构。

(12) 其他，比如典当行、信用担保公司等等

## 3、什么是逆向选择和道德风险？

逆向选择是由于事前的信息不对称所导致的市场资源配置扭曲的现象。其本意是指人们做了并不希望做的事情，而不去做希望做的事情。金融市场上的逆向选择是指违约风险高的融资者，由于寻求资金最积极因而最可能成为得到资金的人。这表明，资金贷放者将资金贷给了最不想借贷的借款人。道德风险是由于事后的信息不对称所导致的一种现象，是指人们享有自己行为的收益，而将成本转嫁给别人，从而造成他人损失的可能性。“道德风险”主要发生在经济主体获得额外保护的情况下，譬如，由于存款保险制度给商业银行提供了贷款保护，这就可能引发道德风险。

## 4、什么是投资银行？

投资银行，是主要从事证券发行、承销、企业重组、兼并与收购、投资分析、风险投资、项目融资等业务的非银行金融机构，是资本市场上的主要金融中介。投资银行是美国和欧洲大陆的称谓，英国称之为商人银行，在日本则指证券公司。投资银行是与商业银行相对应的一个概念，是现代金融业适应现代经济发展形成的一个新兴行业。它区别于其他相关行业的显著特点是，其一，它属于金融服务业，这是区别一般性咨询、中介服务行业的标志；其二，它主要服务于资本市场，这是区别于商业银行的标志；其三，它是智力密集型行业，这是区别其他专业性金融服务机构的标志。

## 5、什么是金融机构？

金融机构，又称金融中介，是指经营货币、信用业务，从事各种金融活动的组织机构。

它为社会经济发展和再生产顺利进行提供金融服务，是国民经济体系的重要组成部分。在间接融资领域，与资金余缺双方进行金融交易的金融中介主要有商业银行；在直接融资领域，为筹资者和投资者双方牵线搭桥，提供策划、咨询、承销和经纪服务的金融中介主要有投资银行、证券公司等。

#### 6、什么是政策性金融机构？

是指由政府创立、参股或保证的，不以营利为目的，在特定的业务领域内从事政策性融资活动，以贯彻政府产业政策意图的金融机构，基本特征：（1）不以营利为目的；（2）服务于特定的金融领域；（3）组织方式上受到政府控制；（4）不吸收居民储蓄存款，以财政拨款和发行金融债券为主要筹资方式。

#### 7. 什么是契约性金融机构？与存款性金融机构的区别是什么？

答：契约性金融机构，是指以契约方式在一定期限内从合约持有者手中吸收资金，然后按契约规定向持约人履行赔付或资金返还义务的非银行金融机构。如各种保险公司、养老基金及退休基金等。

契约性金融机构的特点是：资金来源可靠且稳定，资金运用主要是长期投资，因此，契约性金融机构是资本市场上重要的机构投资者。与存款性金融机构相比，契约性金融机构不能吸收公众存款，也不能向公众提供贷款。同时，它们大多也不能为客户提供支票结算服务。

#### 8. 国际金融机构主要有哪些种类？

答：国际金融机构，是指从事国际金融管理以及国际间融资业务的超国家性质的组织机构。它的成员通常由参与方政府或政府机构组成，是一种政府间的金融合作组织。国际金融机构在世界经济与金融、区域经济与金融方面作用重大，主要表现在：组织商讨国际经济和金融领域中的重大事项，协调各方间的行动；提供短期融资、缓解有关国家和地区的国际收支困难，稳定汇率；提供长期贷款，促进成员方的经济发展等。

国际金融机构按照成员方覆盖的范围可以分为三种类型：

一是全球性国际金融机构，如国际货币基金组织、世界银行、国际开发协会以及国际金融公司，其成员来自世界的大多数国家和地区。

二是区域性国际金融机构，如欧洲投资银行、阿拉伯非洲经济开发银行以及欧洲中央银行，其成员由一定区域内的国家和地区组成。

三是半区域性国际金融机构，如国际清算银行、亚洲开发银行、泛美开发银行以及非洲开发银行，其成员主要由某一区域内的国家和地区组成，同时也吸收部分区域外的国家和地区参加。

## 五、论述题

试述金融机构的基本功能。

答：金融机构通常提供以下一种或多种金融服务，主要有：

（1）存款功能，是指金融机构在市场上筹资从而获得货币资金，将其改变并构建成不同种类的更易接受的金融资产，这类业务形成金融机构的负债和资产。这是金融机构的基本功能，行使这一功能的金融机构是最主要的存款类金融机构。

（2）经纪和交易功能，是指金融机构代表客户交易金融资产，提供金融交易的结算服务。或者，金融机构自身交易金融资产，以满足客户对不同金融资产的需求。提供这类金融服务的金融机构主要是投资性金融机构，如金融公司、证券公司等。

（3）承销功能，是指金融机构在市场上帮助客户创造金融资产，并把这些金融资产出售给其他市场参与者。一般地，提供承销的金融机构也提供经纪或交易服务，如证券公司等。

（4）咨询和信托功能，是指金融机构为客户提供投资建议、保管金融资产、管理客户

的投资组合等业务。提供这种金融服务功能的主要是信托投资公司、商业银行等。

## 第七章 商业银行

## 一、单项选择题

1. 现代意义上的第一家股份制商业银行是成立于 1694 年的 ( )  
A. 汇丰银行 B. 花旗银行  
C. 英格兰银行 D. 东亚银行
2. 由某一银行集团成立股权公司, 再由该公司控制或收购两家以上的若干银行而建立的银行制度是 ( )  
A. 单一银行制 B. 总分行制  
C. 银行控股公司制 D. 连锁银行制
3. 在银行体系中, 处于主体地位的是 ( )  
A. 中央银行 B. 专业银行  
C. 商业银行 D. 投资银行
4. 目前我国商业银行外部组织形式实行的是\_\_\_\_\_。  
A 单一银行制 B 总分行制 C 持股公司制 D 连锁银行制
5. 商业银行区别于其他金融机构的关键特征是\_\_\_\_\_。  
A 以盈利为目标 B 提供中介服务 C 提供存款通货 D 重视金融创新
6. 商业银行三大经营原则中流动性原则是指 ( )。  
A. 资产流动性 B. 负债流动性  
C. 资产和负债流动性 D. 贷款和存款流动性
7. 下列属于银行资产负债表中的资产项目的是 ( )  
A. 存款准备金 B. 储蓄存款  
C. 借款 D. 资本盈余
8. 下列银行资产中流动性最高的是 ( )  
A. 库存现金 B. 消费贷款  
C. 政府债券 D. 准备金
9. 利率敏感性资产与利率敏感性负债的差额称为 ( )  
A. 持续期 B. 利率敏感性指数  
C. 利率风险指数 D. 利率敏感性缺口
10. 如果某商业银行存在一个 20 亿元的正缺口, 则 5 % 的利率下降将导致其利润 ( )  
A. 增加 10 亿元 B. 增加 1 亿元  
C. 减少 10 亿元 D. 减少 1 亿元
11. 下列属于商业银行表外业务的是 ( )  
A. 储蓄存款 B. 信托业务  
C. 定期存款 D. 从中央银行借款
12. 以下不属于 MMDA 特点的是 ( )  
A. 无存款限额规定 B. 企业和个人均可开户  
C. 无利率上限限制 D. 每月向第三者支付不超过 6 次

13. 某企业向商业银行贴现票据，票据面额 100 万元，还有 60 天到期（每年按 360 天计），年贴现率为 10%，商业银行应向该企业支付\_\_\_\_\_万元。  
A 98.33    B 99.33    C 97.33    D 96.33
14. 据我国商业银行的资产负债比例管理规定，对最大 10 家客户的贷款余额 / 资本总额应小于等于\_\_\_\_\_。  
A 30%    B 40%    C 50%    D 60%
15. 原始存款为 10000 元，商业银行的准备金率为 10%，则可创造出的存款货币总额为\_\_\_\_\_。  
A 100000 元    B 1000 元    C 50000 元    D 80000 元
16. 原始存款为 10000 元，法定准备金率为 10%，商业银行的超额准备金率为 5%，现金漏损率为 5%，则可创造出的存款货币总额为\_\_\_\_\_。  
A 100000 元    B 1000 元    C 50000 元    D 80000 元
17. 银行持股公司制在\_\_\_\_\_最为流行。  
A 美国    B 英国    C 德国    D 日本
18. 认为商业银行只宜发放短期贷款的资产管理理论是\_\_\_\_\_。  
A 转换理论    B 预期收入理论    C 真实票据理论    D 超货币供给理论
19. 从借款人的未来收入考虑保证资产的安全性和流动性的资产管理理论是\_\_\_\_\_。  
A 转换理论    B 预期收入理论    C 真实票据理论    D 购买理论
20. 据我国商业银行的资产负债比例管理规定，商业银行资产流动性比例，即流动性资产 / 流动性负债应大于等于\_\_\_\_\_。  
A 30%    B 40%    C 50%    D 25%
21. 据我国商业银行的资产负债比例管理规定，存贷款比例，即贷款余额 / 存款余额应小于等于\_\_\_\_\_。  
A 35%    B 55%    C 65%    D 75%
22. 据我国商业银行的资产负债比例管理规定，中长期贷款比例，即余期一年以上的贷款余额 / 余期一年以上的存款余额应小于等于\_\_\_\_\_。  
A 100%    B 80%    C 120%    D 150%

## 二、多项选择题

1. 下列属于银行调查分析客户信用状况 6C 指标的有( )。  
A.品德    B.经营能力  
C.资本    D.成本
2. 当预期未来利率上升时，银行应该更偏向于 ( )  
A.发放短期贷款    B.买入长期债券  
C.买入短期债券    D.发放长期贷款
3. 下列属于银行负债业务创新的是 ( )  
A.CDs    B.ATS  
C.NOW    D.Ms
4. 构成商业银行一级准备资产的是 ( )  
A.库存现金    B.同业存款

- C.资本  
D.存款准备金
5. 下列记入在银行资产负债表的资产方的是（ ）  
A.向央行的再贴现贷款  
B.借款  
C.国库券  
D.贷款
6. 下面关于表外业务论述正确的是（ ）  
A.不直接反映在资产负债表上  
B.不承担任何资产负债方面的风险  
C.承担一定的资产负债方面的风险  
D.取得服务费和手续费收入
7. 西方商业银行经营管理的基本原则是（ ）  
A.安全性  
B.流动性  
C.效益性  
D.盈利性
8. 当银行利率敏感性资产负债处于正缺口时，以下论述正确的是（ ）  
A. 市场利率上升时，银行收益上升  
B. 市场利率上升时，银行收益下降  
C. 市场利率下降时，银行收益上升  
D. 市场利率下降时，银行收益下降
9. 商业银行的外部组织形式有下列\_\_\_\_\_几种。  
A 单一银行制 B 总分行制 C 代理银行制 D 银行控股公司制 E 连锁银行制
10. 商业银行的决策机构包括\_\_\_\_\_。  
A 股东大会 B 董事会 C 监事会 D 行长办公室
11. 商业银行自有资本包括\_\_\_\_\_。  
A 股权资本 B 公积金 C 未分配利润 D 法定准备金 E 超额准备金
12. 商业银行的负债业务包括\_\_\_\_\_。  
A 向中央银行借款 B 同业拆借 C 向国际货币市场借款 D 发行金融债券
13. 商业银行向中央银行借款的方式有\_\_\_\_\_。  
A 转贴现 B 再贴现 C 转抵押 D 再抵押 E 再贷款
14. 商业银行的广义表外业务包括\_\_\_\_\_。  
A 汇兑业务 B 信用证业务 C 信托业务 D 票据承兑业务
15. 资产管理理论经历了下列阶段\_\_\_\_\_。  
A 商业贷款理论 B 银行贷款理论 C 可转换性理论 D 预期收入理论
16. 商业银行贷款质量的五级分类包括\_\_\_\_\_。  
A 正常 B 关注 C 次级 D 可疑 E 损失

### 三、判断题

- 1、（ ）商业银行以追求利润为经营目标。
- 2、（ ）商业银行与其他专业银行及金融机构的基本区别在于商业银行是唯一能够接受、创造和收缩活期存款的金融中介机构。
- 3、（ ）商业银行外部组织形式的发展方向是总分行制。
- 4、（ ）商业银行的证券投资业务主要投资于国债和国库券。



- 5、( ) 信托业务由于商业银行能够获利，所以是资产业务。
- 6、( ) 商业银行业务经营的三性原则既有一致性又有矛盾性。
- 7、( ) 如果没有商业银行的贷款就没有存款货币的扩张。
- 8、( ) 商业银行创造信用的能力不受任何条件的限制。
- 9、( ) 吸收存款是商业银行的主要负债业务。
- 10、( ) 大额可转让定期存单实际上是金融债券。
- 11、( ) 贴现率与利率是一回事。
- 12、( ) 从广义的角度来看，中间业务是表外业务。
- 13、( ) 根据预期收入理论，商业银行可以从事中长期贷款业务。

#### 四、计算题:

- 1、假定法定存款准备金率为 10%，超额存款准备金率 5%，经过存款派生的过程最终存款货币为 1000 元，请计算最初存入银行的存款为多少？
2. 假定某人将向中央银行出售政府债券所得的 100 元以支票存款的方式存入 A 银行。法定存款准备金率为 20%，超额存款准备金率 10%，现金漏损率 10%，请计算最终存款货币为多少？

#### 五、简答题

- 1、试述商业银行在国民经济中的作用。
- 2、商业银行的负债业务主要包括哪些？
- 3、简述商业银行的性质。
- 4、商业银行的经营原则是什么？怎样理解这些原则既有统一的一面又有矛盾的一面？
- 5、商业银行的类型有哪些模式？发展趋势是什么？
- 6、什么是贷款信用评估的 6c 原则？
- 7、简述商业银行的各种外部组织形式。
- 8、商业银行的贷款业务有哪些种类？
- 9、商业银行的存款业务有哪些种类？
- 10、简述现阶段我国商业银行的类型与组织形式。

#### 六、论述题

- 1、试评述商业银行的经营管理理论。

## 参考答案

### 一、单项选择题

- 1、C 2、C 3、C 4、B 5、C 6、C 7、A 8、A 9、D 10、D 11、B 12、A 13、A 14、C 15、A 16、C 17、A 18、C 19、B 20、D 21、D 22、C

### 二、多项选择题

- 1、ABC 2、AC 3、ABC 4、ABD 5、CD 6、ACD 7、ABD 8、AD 9、ABCDE 10 AB 11、ABC 12、ABCD 13、BDE 14、ABCD 15、ACD 16、ABCDE

(解析：多选第 2 题：假设银行以固定利率放贷：预期利率上升的情况下，发放短期贷款，到期后就可以以更高的市场利率发放新的贷款，而发放长期贷款就损

失了这种重新定价的机会；另一方面，预期利率上升，债券价格下降，长期债券下跌更多，所以银行更乐于持有短期债券）

三、判断题

- 1、(T)    2、(T)    3、(T)    4、(T)    5、(F)    6、(T)    7、(T)    8、(F)    9、(T)    10、(F)    11、(F)    12、(T)    13、(T)

四、计算题

1、最终存款货币=最初存款货币/(10%+5%)=1000。最初存款货币=1000\*15%=150元

2、

银行	存款货币	法定准备金	超额准备金	贷款	现金漏损
A	100	20	10	70	10
B	60	12	6	42	6
C	36	7.2	3.6	25.2	3.6
...	...	...	...	...	...

存款货币=100+60+48+.....

$$\begin{aligned} &=100+100 \times (1 - 20\% - 10\% - 10\%) + 100 \times (1 - 20\% - 10\% - 10\%)^2 + \dots \\ &=100 / (20\%+10\%+10\%) \\ &=250 \end{aligned}$$

五、简答题

- 1、试述商业银行在国民经济中的作用。
- (1) 充当信用中介，这是指商业银行通过自身的信用活动，充当货币资金借贷的中介人。
- (2) 充当支付中介，银行通过为客户开立账户办理转账结算而成为货币收入的中介人。
- (3) 把货币转化为资本，银行通过开展储蓄等业务，把社会各阶层居民个人的货币收入和积蓄集中起来。
- (4) 创造信用流通工具，在上述各职能发挥的基础上，商业银行成为银行券和存款货币的创造者，发行银行券的权力后来被取消了，但在吸收存款和组织支票转账结算基础上对存款货币的创造，则在经济生活中发挥着重要作用。
- 2、商业银行的负债业务主要包括哪些？
- 商业银行的负债业务主要包括：吸收存款，向中央银行借款，银行间同业拆借，国际货币市场借款，结算过程中的资金占用，发行金融债券。
- 3、简述商业银行的性质。
- 商业银行是以经营公众存款、放款、汇兑为主要业务，并以利润为主要经营目标的金融机构，是一种特殊的企业。一方面，它与一般工商企业一样自主经营、自负盈亏，以盈利为目标。另一方面，它经营的对象不是普通商品，而是货币资本这种特殊商品；它的活动领域是货币信用领域，信用业务是其经营活动的特征。
- 4、商业银行的经营原则是什么？怎样理解这些原则既有统一的一面又有矛

盾的一面？

商业银行的经营原则有三条：安全性，流动性，安全性。

安全性原则是指防止经营风险，保证资金安全的原则。

流动性原则是指银行应由能够随时应付客户提取存款、满足必要贷款等要求的能力，其关键是保证资产的流动性。

盈利性原则是指商业银行作为企业要以盈利为经营目标的原则。

三个原则既有统一的一面，又有矛盾的一面。一般说来安全性与流动性是正相关，流动性较强的资产风险较小，安全有保障。但它们与盈利性往往有矛盾，流动性强、安全性高的资产盈利能力一般较低。因此银行在其经营中，必须综合考虑这三方面的要求。

5、商业银行的类型有哪些模式？发展趋势是什么？

商业银行的类型主要有职能分工型模式和全能型模式两大类。

职能分工型是指法律限定金融机构必须分门别类各有专司，在这种体制下商业银行主要经营短期工商信贷业务。采用这种类型体制的国家以美国、日本、英国为代表。

全能的商业银行，又称综合式商业银行，可以经营一切银行业务，包括全面的证券业务等。主要以德国、奥地利和瑞士等国为代表。

自 70 年代以来，特别是近十多年来，伴随迅速发展着的金融自由化浪潮和金融创新，商业银行趋向全能化、综合化经营。原来实施分业经营最为突出的美国和日本已走上这样的道路。

6、什么是贷款信用评估的 6c 原则？

贷款信用评估的 6c 原则是指：

(1) 品德(character)，这是指借款人——如果是个人——的工作作风、生活方式和诚实等品德；如果是企业法人，则是指其负责人的品德、企业管理和资金运用等方面健全与否，经营稳妥与否及偿还愿望度高低如何等。

(2) 才能(capacity)，这是指个人或企业负责人的才干、经验、判断能力、业务素质等方面。

(3) 资本(capital)，这是衡量其经济实力的一个重要方面。

(4) 担保品(collateral)。借款人应提供一定的、合适的物质担保品，以减少或避免银行贷款的风险。

(5) 经营环境(condition)。指借款者的行业在整个经济中的经营环境及趋势。

(6) 事业的连续性(continuity)。指对借款企业持续经营前景的审查。

7、简述商业银行的各种外部组织形式。

(1) 单元银行制度，单元银行制又称单一银行制，指业务只由一个独立的银行机构经营而不设立分支机构的银行组织制度。目前只有美国还部分地存在这种模式，但单一制向分支行制发展的趋势确已形成。

(2) 总分行制，又称分支行制，是指银行在大城市设立总行，并在该市及国内或国外各地设立分支行的制度。

(3) 代理行制，又称往来银行制度，指银行相互间签有代理协议，委托对方银行代办指定业务的制度。

(4) 银行控股公司制度，银行控股公司一般是指专以控制和收购两家以上银行股票所组成的公司。

在美国，还发展起了连锁银行制度，指两家以上的商业银行受控于同一个人或同一集团，但又不以股权公司的形式出现的制度。

## 8、商业银行的贷款业务有哪些种类？

按不同的标准有不同的划分方式：

- (1) 按贷款是否有抵押品划分，有抵押贷款和信用贷款。
- (2) 按贷款对象分，有工商贷款、农业贷款和消费贷款。
- (3) 按贷款期限分，有短期贷款、中期贷款和长期贷款。
- (4) 按还款方式分，有一次偿还贷款和分期偿还贷款。

## 9、商业银行的存款业务有哪些种类？

商业银行的存款业务一般分为以下几种：

- (1) 活期存款，指可以由存户随时存取的存款。主要用于交易和支付用途。这种存款支用时须使用支票，因而又有支票存款之称。
- (2) 定期存款，指到确定的到期期限才准提取的存款。由于定期存款期限较长，到期前一般不能提取，所以银行给予较高的利息。
- (3) 储蓄存款。这主要是针对积蓄货币之需开办的一种存款业务。一般不能据此签发支票。

## 10、简述现阶段我国商业银行的类型与组织形式。

现阶段我国商业银行主要有以下类型：

- (1) 原国有独资银行，已经或正在进行股份制改革。
- (2) 股份制商业银行。
- (3) 城市商业银行。
- (4) 农村信用社改革试点中出现的农村商业银行。

组织形式主要是股份有限公司或有限责任公司。

## 六、论述题

### 1、试评述商业银行的经营管理理论。

(1) 资产管理是商业银行的传统管理办法。在 20 世纪 60 年代以前，银行资金来源大多是吸收活期存款。银行认为主动权在客户手中，银行管理起不了决定性影响。而资金运用的主动权在银行手中，因而着重于资产管理。其理论历经了如下三个不同发展阶段。

第一阶段：商业贷款理论(真实票据论)。即认为，银行以确实有商品买卖内容的票据为担保进行贷款，可以按期收回贷款。然而在经济繁荣时期，没有商品交易为根据的票据，由于资本回流顺畅也能到期偿还；危机时期，纵使是有商品交易为根据的票据，由于商品滞销也难保能够如期偿还。实践证明它的作用是有限的。

第二阶段：可转换性理论。这是 20 世纪初提出的。该理论认为，为了应付提存所需保持的流动性，商业银行可以将其资金的一部分投资于具备转让条件的证券上。由于这些盈利资产能够随时出售，转换为现金，所以贷款不一定非要局限于短期和自偿性投放范围。这种理论是以金融工具和金融市场的发展为背景的。可转换性理论的产生，使商业银行资产的范围扩大，业务经营更加灵活多样。但是在人们竞相抛售证券的时候，银行也很难不受损失地将所持证券顺利转让以达到保持流动性的预期目的。

第三阶段：预期收入理论。这种理论产生于 40 年代末。第二次世界大战后，经济的发展带来了贷款需求的猛增，并且资金需求多样化。预期收入理论应运而生。该理论认为：一笔好的贷款，应当以根据借款人未来收入或现金流量而制定的还款计划为基础。无论放款期限长短，只要借款人具有可靠的预期收入，就不至于影响流动性。

这种理论的提出，推动商业银行业务向经营中长期设备贷款、分期付款的消费贷款和房屋抵押贷款等方面扩展。但它显然也有缺陷。银行将资产经营建立在对借款人未来收入的预测上，而这种预测不可能完全准确。尤其是在长期放款和投资中，借款人的经营情况可能发生变化，因而届时并不一定具备偿还能力，这就会损害银行的流动性。

（2）负债管理理论是在金融创新中发展起来的理论。一方面银行面临资金来源不足的窘境；另一方面为了维持与客户的良好关系，又必须满足客户对贷款的要求。因此，迫使银行不得不以创新方式去获取新的资金来源。

负债管理的核心思想就是主张以借入资金的办法来保持银行流动性，从而增加资产业务，增加银行收益。负债管理认为，银行的流动性不仅可以通过加强资产管理获得，向外借款也可提供流动性，只要借款领域广大，流动性就有保证。而且，负债业务管理有效，则无须经常保有大量高流动性资产，并可将资金投入更有利可图的资产上，银行收益则将提高。

负债管理开创了保持银行流动性的新途径，由单靠吸收存款的被动型负债方式，发展成向外借款的主动型负债方式。即可根据资产的需要调整或组织负债，让负债去适应或支持资产。这就为银行扩大业务规模和范围创造了条件。

负债管理存在的明显缺陷是：（1）提高了银行的融资成本，因为，一般通过借款融进资金必须支付高于一般存款的利息。（2）增加了经营风险，因为借款主要借助金融市场，而市场则是变幻莫测的。（3）不利于银行稳健经营，因为往往使银行忽视自身资本的补充。

（3）资产负债（综合）管理理论则产生于 70 年代末 80 年代初。无论是资产管理还是负债管理，都只是侧重一个方面来对待银行的盈利性、流动性、安全性，于是很难避免重此轻彼或重彼轻此现象的发生。人们日益认识到，一个能将安全性、流动性和盈利性三者的组合推进到更协调合理的、有效率的管理，应该是对资产和负债的并重管理、综合性管理。

该理论的基本思想是将资产和负债两个方面加以对照及作对应分析，围绕所谓缺口或差距，通过调整资产和负债双方在某种特征上的差异，达到合理搭配。

# 第八章 中央银行

## 一、单项选择题

- 1、中央银行的产生\_\_\_\_\_商业银行。  
A 早于    B 晚于    C 同时于    D 必然来源于
- 2、下列西方的中央银行中，按其独立性程度不同分类，属于独立性最强模式的是\_\_\_\_\_。  
A 美国联邦储备体系    B 日本银行    C 英格兰银行    D 意大利银行
- 3、中央银行是国家的银行，它代理国库，集中\_\_\_\_\_。  
A 国库存款    B 企业存款    C 团体存款    D 个人存款
- 4、中央银行在经济衰退时，可\_\_\_\_\_法定存款准备金率。  
A 调高    B 降低    C 不改变    D 取消
- 5、在下列针对中央银行资产项目的变动中，导致准备金减少的是\_\_\_\_\_。  
A 中央银行给存款机构贷款增加    B 中央银行出售证券    C 向其他国家中央银行购买外国通货    D 中央银行代表财政部购买黄金，增加黄金储备
- 6、在下列银行中，\_\_\_\_\_的性质不同于其他三者。  
A 英格兰银行    B 中国建设银行    C 中国银行    D 花旗银行
- 7、人民币由中国人民银行流向社会的流程是\_\_\_\_\_。  
A 发行库、市场、业务库    B 业务库、发行库、市场    C 发行库、业务库、市场    D 市场、业务库、发行库
- 8、中央银行对商业银行债权规模的增加，一般会引起货币供给量的\_\_\_\_\_。  
A 增加    B 减少    C 不变    D 不一定
- 9、中央银行对财政债权规模的增加，最终会引起货币供给量的\_\_\_\_\_。  
A 增加    B 减少    C 不变    D 不一定
- 10、中央银行持有外汇和黄金规模的减少，会引起货币供给量的\_\_\_\_\_。  
A 增加    B 减少    C 不变    D 不一定
- 11、当一个贷款人拒绝提供贷款，尽管借款人愿意支付合同利率甚或更高的利率，这种现象被称为\_\_\_\_\_。  
A. 强迫交易    B. 战略选择  
C. 信贷配给    D. 共谋行为
- 12、目前我国中央银行的组织形式是\_\_\_\_\_。  
A. 单一制    B. 复合制  
C. 跨国型    D. 准中央银行制
- 13、英格兰银行的建立标志着现代银行业的兴起，它成立于\_\_\_\_\_。  
A. 1765 年    B. 1921 年    C. 1694 年    D. 1473 年
- 14、属于准中央银行体制的国家或地区是\_\_\_\_\_。  
A. 马来西亚    B. 印度尼西亚    C. 缅甸    D. 新加坡
- 15、中国人民银行行使中央银行职能后，于\_\_\_\_\_实行存款准备金制度。  
A. 1983 年    B. 1985 年    C. 1984 年    D. 1986 年
- 16、商业银行在中央银行的存款准备金加上流通于银行体系之外的通货等于\_\_\_\_\_。  
A. 法定准备金    B. 存款准备金

- C. 基础货币  
D. 超额准备金
- 17、中央银行在公开市场上买卖有价证券的主要品种是：\_\_\_\_\_。
- A. 优良公司的股票  
B. 高度可销性的公司债券  
C. 政府债券  
D. 优先股

## 二、多项选择题

1. 下列属于建立中央银行的必要性的是\_\_\_\_\_。
- A. 中央集权的需要  
B. 统一发行货币的需要  
C. 最后贷款人角度的需要  
D. 票据清算的需要
2. 中央银行的职能可高度概括为\_\_\_\_\_。
- A. 发行的银行  
B. 管理的银行  
C. 银行的银行  
D. 政府的银行
3. 中央银行发行货币的原则有\_\_\_\_\_。
- A 集中发行原则 B 黄金保证原则 C 弹性发行原则 D 信用保证原则
- 4、货币政策“三大法宝”是指\_\_\_\_\_。
- A. 存款准备金制度  
B. 窗口指导  
C. 公开市场业务  
D. 再贴现政策
- 5、下列中央银行的行为和服务中，体现其“银行的银行”的职能的是\_\_\_\_\_。
- A 代理国库 B 对政府提供信贷 C 集中保管商业银行存款准备金  
D 充当最后贷款人
- 6、下列中央银行的行为和服务中，体现其“政府的银行”的职能的是\_\_\_\_\_。
- A 代理国库收支 B 对政府提供信用 C 代理政府债券发行 D 组织全国清算
- 7、在中央银行创立时期，具有重要意义的三家中央银行是\_\_\_\_\_。
- A 英格兰银行 B 美国联邦储备体系 C 瑞典国家银行 D 德意志联邦银行
- 8、现代中央银行最重要的活动有\_\_\_\_\_。
- A 制定和执行货币政策 B 盈利  
C 监管金融机构和金融市场 D 为政府提供信贷支持
- 9、引起中央银行产生的客观原因有\_\_\_\_\_。
- A 银行券发行问题 B 票据交换问题 C 金融管理问题 D 最后贷款人问题  
E 货币政策问题
- 10、中央银行的职能有\_\_\_\_\_。
- A 发行的银行 B 银行的银行 C 政府的银行 D 结算的银行 E 外汇的银行
- 11、中央银行的股本可以是\_\_\_\_\_。
- A 全部为国家持有 B 国家与私人混合持有 C 私人持有 D 多国持有 E 无股本
- 12、中央银行执行银行的银行职能，具体体现在下列几个方面\_\_\_\_\_。
- A 集中存款准备 B 最后贷款人 C 票据清算 D 发行货币 E 发行债券

13、中央银行执行政府的银行职能，具体体现在下列几个方面\_\_\_\_\_。

A 代理国库 B 代理政府债券 C 代理国家外汇和黄金储备 D 向政府提供信贷支持

14、以下属于支付系统的是\_\_\_\_\_。

A SWIFT B ATS C CNAPS D CHIPS

### 三、判断题

1、( ) 中央银行国有化已成为一种发展趋势，西方主要国家中中央银行为国有的有美、英、法等国。

2、( ) 美国的联邦储备体系享有较大的独立性，主要表现在其直接向国会报告工作，会计受国会审核，向国会负责，不受总统和财政部的制约。

3、( ) 中央银行购买政府证券使商业银行的准备金减少。

4、( ) 工商企业一般不与中央银行发生业务关系。

5、( ) 中央银行的股权没有管理权。

6、( ) 目前我国中央银行发行货币依然需要有黄金保证。

7、( ) 中央银行一般可以在一级市场上购买国债。

8、( ) 中央银行一般只能向政府提供周转性的短期贷款。

9、( ) 中国香港地区实行的是准中央银行制。

10、( ) 跨国中央银行存在于非洲等不发达国家。

11、( ) 人民币发行以黄金为保证，所以其币值稳定。

12、( ) “最后贷款人”意味着中央银行是整个金融机构和非银行社会大众的最后资金提供者。

### 四、简答题

1、简述中央银行的特点。

2、简述中央银行产生的客观原因。

3、简述中央银行的职能。

4、简述中央银行的各种类型。

5、简述我国发行人民币的流程。

6、简述中央银行是银行的银行职能的主要内容。

7、中央银行集中存款准备金的作用是什么

8、简述中央银行是政府的银行职能的主要内容。

9、与商业银行相比，中央银行负债业务有哪些特点？

10、中央银行为什么要垄断货币发行？

11、简述中央银行支付清算服务的主要内容。

### 五、论述题

1、试述中央银行的资产业务规模与基础货币量的关系。

## 参考答案

### 一、单项选择题

1、B 2、A 3、A 4、B 5、B 6、A 7、C 8、A 9、A 10、B 11、C 12、A 13、C



14、D 15、C 16、C 17、C

## 二、多项选择题

1、BCD 2、ACD 3、ACD ACD 5、CD 6、ABC 7、ABC 8、AC 9、ABCD 10、ABC  
11、ABCDE 12、ABC 13、ABCD 14、ACD

## 三、判断析题

1、(F) 2、(T) 3、(F) 4、(T) 5、(T) 6、(F) 7、(F)  
8、(T) 9、(T) 10、(F) 11、(F) 12、(F)

## 四、简答题

1、简述中央银行的特点。

- (1) 不以营利为目的。
- (2) 不经营普通银行业务，只以政府和金融机构为业务的对象。
- (3) 在制定和执行货币政策时，具有相对的独立性

2、简述中央银行产生的客观原因。

- (1) 银行券统一发行的需要。
- (2) 票据交换及清算的需要。
- (3) 最后贷款人的需要。
- (4) 金融监督管理的需要。
- (5) 政府融资的需要

3、简述中央银行的职能。

中央银行主要有三大职能：发行的银行，银行的银行，政府的银行。

发行的银行是指中央银行垄断货币的发行权。

银行的银行是指中央银行集中存款准备金、作为最终贷款人和组织全国清算的职能。

政府的银行是指中央银行代表国家贯彻执行财政金融政策，代理国库收支以及为国家提供金融服务，作为国家银行的职能。

4、试述中央银行的各种类型。

(1) 单一的中央银行制度是指国家单独建立中央银行机构，使之全面、纯粹行使中央银行的制度。又有如下两种具体情形：

一元式，这种体制是在一个国家内只建立一家统一的中央银行，机构设置一般采取总分行制。二元式，这种体制是在一国内建立中央和地方两级中央银行机构，中央级机构是最高权力或管理机构，地方级机构也有其独立的权利。

(2) 复合的中央银行制度，指一个国家没有设专司中央银行职能的银行，而是由一家大银行集中中央银行职能和一般存款货币银行的经营职能于一身的银行体制。

(3) 跨国的中央银行制度是由参加某一货币联盟的所有成员国联合组成的中央银行制度。

(4) 准中央银行是指有些国家或地区只设置类似中央银行的机构，或由政府授权某个或几个商业银行行使部分中央银行职能的体制。新加坡、中国香港属于这种体制。

5、简述我国发行人民币的流程。

我国人民币发行是由发行库办理的。各商业银行对外营业的基层行处设立业务库。当商业银行基层行处现金不足以支付时，到当地中国人民银行在其存款账户余额内提取现金。于是人民币从发行库转移到商业银行基层行处的业务库，这部分人民币进入流通领域。当商业银行基层行处收入的现金超过其业务库库存限额时，

超过的部分应自动送交中国人民银行，该部分人民币进入发行库，意味着退出流通领域。

6、简述中央银行是银行的银行职能的主要内容。

这一职能具体表现在三个方面：

(1)集中存款准备。商业银行及有关金融机构必须向中央银行交存存款准备金，以保证存款机构的清偿能力，并使得中央银行可以调节信用规模和控制货币供应量。

(2)最终的贷款人，中央银行支持资金周转困难的商业银行及其他金融机构，以免银行挤提风潮的扩大而最终导致整个银行业的崩溃。

(3)组织全国的清算，即中央银行负责组织商业银行之间资金清算。

7、中央银行集中存款准备金的作用是什么

商业银行及有关金融机构必须向中央银行缴存存款准备金，其作用主要体现在：

(1)保证存款机构的清偿能力，以备客户提现，从而保障存款人的资金安全以及银行等金融机构自身的安全。

(2)使中央银行可以通过调节法定存款准备金率控制货币供应量，实现一定的货币政策目标。

8、简述中央银行是政府的银行职能的主要内容。

政府的银行的职能主要体现在以下几个方面：

(1)代理国库，国家财政收支一般交给中央银行代理；

(2)代理国家债券的发行、还本付息等事宜；

(3)对国家给予信贷支持；

(4)保管外汇和黄金储备，进行外汇、黄金的买卖和管理；

(5)制定并监督执行有关金融管理法规；

(6)代表政府参加国际金融组织，从事各种国际金融活动，在国内外经济金融活动中，充当政府的顾问。

9、与商业银行相比，中央银行负债业务有哪些特点？

与商业银行相比，中央银行的负债业务具有以下特点：(1)其负债业务中的流通中货币是其所独有的项目，这是由其独享货币发行权所形成的垄断的负债业务。商业银行均无此项负债，并且与此相反，现金在商业银行的资产负债表中属于资产项目；(2)其业务对象不同，虽然中央银行的负债业务也有存款，但其存款对象主要有两类：一类是政府和公共机构，另一类是商业银行等金融机构。不同于商业银行以普通居民和企业为存款业务对象；(3)其存款业务具有一定的强制性。不同于商业银行的存款自愿原则，法律要求商业银行必须在中央银行存有一定量的存款准备金，具有强制性。

10、答：在中央银行产生之前，众多银行都有权发行自己的银行券，这种分散的银行券逐步暴露出其严重的缺点：①不利于保证货币流通的稳定。因为众多的中小银行信用实力薄弱，其发行的银行券常常不能兑现，容易使货币流通陷入混乱的局面。②不利于商品流通的进一步扩大。因为一般中小银行的业务都局限在一定的地区之内，它们发行的银行券也就很难为外地接受，从而不利于大范围内的商品流动。这些问题表明，由一家大银行来统一银行券的发行也许是更有效率的。

11、答：清算是每一笔经济业务及其对应资金运动的终结，中央银行通过其支付清算系统，实现金融机构之间债权债务的清偿以及资金的顺利转移，对于加速资金的周转，调高资金的资源配置有着重要的意义。中央银行的支付清算其最日常的业务活动。中央银行清算服务的内容主要如下。

(1) 票据交换和清算。票据交换是支付清算最基本的手段之一，有些国家由中央银行负债管理，而有些国家则是交由私营的清算机构组织运行，但最终都要通过各金融机构或清算机构在中央银行开立的账户中完成。票据交换具体运作流程是：银行在收到客户提交的票据后，根据相应的票据交换方式，将代收的票据交付付款行，并取回其他银行代收的以己方为付款行的票据，从而进行债权债务的抵消和资金的清偿。

(2) 办理异地跨行清算。其业务运行原理为：付款人向其开户行发出支付通知，开户行向当地中央银行地方分支机构发出支付指令，中央银行则将资金从该银行账户中扣除并向汇入银行所在地中央银行分支机构发出向汇入银行支付的指令，汇入银行所在地区中央银行地方分支机构在收到指令之后，向汇入银行发出通知，并最后由汇入银行告知收款人。

(3) 提供证券和金融衍生工具交易清算。鉴于证券和金融衍生工具交易数量大、不确定因素多、风险较大等特点，很多国家为证券和金融衍生工具的交易设立了专门的清算服务系统，有些国家的中央银行也直接参与到支付清算活动中，以更好地监督管理清算业务。例如，美国的政府证券交易主要通过美联储 Fedwire 簿记证券系统完成资金的最后清算，我国的证券清算专门由中央登记清算公司完成。

(4) 提供跨国清算服务。跨国清算服务具有全局性和涉外性，同时又涉及不同国家的币种，不同的支付清算安排，需要借助跨国支付系统及银行往来账户来实现跨国银行间清算。欧美大银行于 1973 年开发了 SWIFT 系统，目前该系统已经成为各国普遍使用的跨国支付清算系统，保证了国家间资金的正常流转和债权债务的及时清偿，促进了各国间经济业务的发展。

## 五、论述题

### 1、试述中央银行的资产业务规模与基础货币量的关系。

基础货币的创造使由中央银行资产业务推动的，在不考虑其他因素变动的情况下，中央银行资产总额的增减会导致基础货币总额的增减。中央银行的主要资产业务对基础货币的影响如下：

(1) 中央银行对商业银行的债权规模与基础货币规模。中央银行对商业银行提供信用支持，主要以票据再贴现和放款两种资产业务形式进行，中央银行对商业银行扩展这两种资产业务，都通过商业银行存款准备金账户余额的增加，都是基础货币的增加。

(2) 中央银行对财政债权规模与基础货币规模。中央银行以向财政贷款或购买财政债权的形式构成对财政的债权。在财政预算执行之前，没有形成基础货币的增加，而是表现为中央银行的国库及公共机构存款这一负债项目的增加。在财政预算执行之时，获得财政拨款的单位的开户银行的存款准备金账户余额增加，表现为基础货币的增加。

(3) 外汇、黄金占款规模与基础货币量。由外汇、黄金等构成的储备资产，是中央银行购买的。如果中央银行向居民或企业购买外汇、黄金，会使企业、居民在商业银行的存款增加，从而使商业银行的存款准备金账户余额增加，或者使通货投放增加，总之都会引起基础货币的增加。如果中央银行向商业银行购买外汇、黄金，商业银行的准备金账户增加，引起基础货币的增加。

## 第九章 金融监管

### 一、单项选择题

- 1、由债务人或交易对手未能履行合同所规定的义务从而给银行带来损失的风险是\_\_\_\_\_。  
A. 市场风险                      B. 信用风险  
C. 声誉风险                      D. 操作风险
- 2、由于金融产品的市场价格(如证券价格、金融衍生产品价格)的变动,而使金融机构面临损失的风险是\_\_\_\_\_。  
A 操作风险      B 汇率风险  
C 市场风险      D 信用风险
3. 银行面临客户的未预期的大额款项支取,不得不折价售出相应金额的债券换取现金,从而银行承担了\_\_\_\_\_。  
A. 市场风险                      B. 信用风险  
C. 流动性风险                      D. 操作风险
- 4、世界上正式建立存款保险制度最早的国家是\_\_\_\_\_。  
A 美国      B 德国      C 英国      D 法国
- 5、按照《巴塞尔新资本协议》,若某银行风险加权资产为 10000 亿元,则其核心资本不得( )。  
A. 高于 800 亿元                      B. 低于 800 亿元  
C. 高于 400 亿元                      D. 低于 400 亿元
- 6、下列选项中,不属于商业银行的附属资本的是\_\_\_\_\_。  
A. 一般准备                      B. 实收资本  
C. 重估储备                      D. 混合资本债券
- 7、1988 年 7 月巴塞尔委员会通过的《关于统一国际银行的资本计算和资本标准的协定》不包括以下哪项内容? \_\_\_\_\_  
A. 确定了资本的构成      B. 规定资本充足率  
C. 规定资产的风险权重      D. 规定操作风险内容
- 8、《商业银行法》规定,对同一借款人的贷款余额与商业银行资本余额的比例不得超过\_\_\_\_\_。  
A. 75%                      B. 50%  
C. 25%                      D. 10%
- 9、根据修订后的《中国人民银行法》,下列选项中不属于中国人民银行的职责的是\_\_\_\_\_。  
A. 监督管理银行间债券市场、外汇市场                      B. 发行人民币、管理人民币流通

- ## 二、多项选择题
1. 下列属于中国人民银行职责的有\_\_\_\_\_。
- A. 依法制定和执行货币政策
- B. 监督管理银行间同业拆借市场和银行间债券市场
- C. 指导部署金融业反洗钱工作，负责反洗钱的资金监测
- D. 对银行业金融机构实行并表监督管理
- E. 对银行业和保险业机构及其业务范围实行准入管理，审查高级管理人员任职资格
2. 金融机构在经营活动中常见的风险有\_\_\_\_\_。
- A 信用风险      B 流动性风险
- C 操作风险      D 声誉风险
- E 市场风险
3. 2004 年的《巴塞尔新资本协议》的主要创新表现在\_\_\_\_\_。
- A. 新增了对操作风险的资本要求      B. 提出了监管部门监督检查的规定
- C. 提出了最低资本要求的规定      D. 提出了市场约束的规定
- E. 新增了信用风险和市场风险的资本要求
4. 《巴塞尔新资本协议》的三大支柱是\_\_\_\_\_。
- A. 内部控制      B. 最低资本要求

- C. 信息披露                      D. 外部监管
- E. 市场约束
5. 中国人民银行的主要职责有\_\_\_\_\_。
- A. 制定货币政策                  B. 服务工商企业
- C. 防范金融危机                  D. 维护金融稳定
- E. 办理居民存款
6. 我国金融行业主要的专业监管机构包括 \_\_\_\_\_。
- A. 银行同业协会                  B. 中国银监会
- C. 中国证监会                      D. 中国保监会
- E. 中国人民银行
7. 金融监管的一般理论有\_\_\_\_\_。
- A. 社会利益论                      B. 金融风险论
- C. 投资者利益保护论              D. 公共选择论
- E. 管制供求论
8. 西方国家统称为金融监管的“三道防线”是指\_\_\_\_\_。
- A. 预防性管理                      B. 市场准入
- C. 存款保险制度                      D. 紧急救援
- E. 准备金管理
9. 监管主体的多少，金融监管体制大致可区分为\_\_\_\_\_。
- A. 集中单一监管体制              B. 一元多头是监管体制
- C. 功能监管体制                      D. 复合监管体制
- E. 二元多头监管体制

### 三、判断题

- 1、信用风险是指交易对手不愿或者不能履行合同而造成的风险。
- 2、操作风险是指银行由于不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件而给银行造成损失的风险。
- 3、金融监督的目的之一是防止垄断，保护竞争，限制大银行发展。
- 4、安全稳健是一切金融法规和金融监督管理的中心目的，但不是惟一目的。
- 5、《巴塞尔协议》要求签约国银行的核心资本对其加权风险资产的比率不得小于8%。
- 6、设立存款保险制度是为了保护存款人利益和保证一国金融稳定，因此必须要由政府设立存款保险机构才能保证目的的实现。
- 7、避免金融机构之间的不正当竞争，规范和矫正金融行为，金融行业内自律监管十分重要。
- 8、金融风险论认为金融业是一个特殊的高风险行业，这种特殊性决定了国家特别需要对该

行业进行监管。

9、巴塞尔新资本协议的三大支柱包括最低资本要求，监管部门监督检查和信息披露

#### 四、简述题

- 1、简述中央银行金融监管的原则。
- 2、如何理解银行挤兑的传染性？
- 3、简述谨慎性银行监管的主要内容。
- 4、金融监管体制有哪些模式？各有何特点？
- 5、简述《巴塞尔协议 I》的主要内容及其不足。
- 6、简述《巴塞尔协议 II》的主要内容。
- 7、什么是机构型监管与功能型监管？它们各有什么优缺点？

#### 8、为什么金融监管是必要的？

#### 五、论述题

- 1、试述西方国家存款保险产生的原因、形式及由此产生的问题。
- 2、试述“巴塞尔协议 3”的基本内容，并分析“巴塞尔协议 3”的实施会对银行产生哪些影响？

## 参考答案

#### 一、单项选择题

1、 B    2、 C    3、 C    4、 A    5、 D    6、 B    7、 D    8、 D    9、 C    10、 C    11、 D    12、 B

#### 二、多项选择题

1、 ABC    2、 ABCDE    3、 ABD    4、 BDE    5、 ACD    6、 BCDE    7、 ABCDE    8、 ACD    9、 ABE

#### 三、判断题

1、 T    2、 T    3、 F    4、 T    5、 F    6、 F    7、 T    8、 T    9、 F

#### 四、简答题

1、简述中央银行金融监管的原则。

金融监管的基本原则有：

（1）依法监管原则。包括两方面含义：一方面金融机构必须接受国家金融管理当局的监督管理，要由法律法规来保证；另一方面，管理当局的实施监管必须依法进行。

（2）合理、适度竞争原则。金融管理当局的管理重心应该放在创造适度竞争环境上，既要避免造成金融高度垄断，排斥竞争从而丧失效率与活力，又要防止出现过度竞争、破坏性竞争。

（3）自我约束与外部强制相结合。外部强制管理再缜密也是相对有限的，必须管理对象配合，并进行自我约束。

（4）安全稳健与经济效益相结合原则。金融监管的中心目的是金融业的安全稳健和风险防范，但另一方面金融业的发展也必须讲求效益，因此金融监管必须把防范风险与促进金融机构效益结合起来。

2. 如何理解银行挤兑的传染性？

答：银行挤兑，又称挤提，是指大量的银行客户因为金融危机的恐慌或者相关影响同时到银行提取现金，而银行的存款准备金不足以支付，它是一种突发性、集中性、灾难性的危机。在出现挤兑时，市场银根异常紧缩，借贷资本短缺，利息率不断上涨，迫使一些银行和金融机构倒闭或停业，从而更进一步加剧了货币信用危机，发生银行恐慌甚至银行业危机。

单个银行的挤兑会通过多种途径传播到其他银行，具有传染效应，可能造成银行业的系统性危机。

(1) 基于信息的挤兑传染：由于信息的外部效应，一旦某一银行经营失败发生挤兑，其他银行的存款者会对由银行倒闭数目所提供的噪声信号做出反应，即意味着有类似资产的其他银行也可能失败，该信息会引起存款人和其他债权人对其他银行的挤兑，即使这些银行的经营情况正常。这样，单个银行的挤兑会在银行系统中进行传染，导致其他银行的金融恐慌。

(2) 基于信贷的挤兑传染：金融自由化和国际化使得银行之间的相互联系和依赖大大加强，形成更为复杂的债权债务关系链条。突出表现就是银行之间通过同业往来即通过各种大额交易的借贷关系联系在一起，银行失败易通过银行间借贷迅速蔓延。

例如，银行同业借贷包括支付系统中日借方余额、货币市场隔夜和定期银行间借贷等；银行同业贷款一般既没有担保品，也没有保险，而同业贷款在银行资产负债表中又占有相当比重。因此，任何一个环节出了问题都会牵一发而动全身，引起连锁反应。比如，当一家银行失败无法偿还对其他银行的债务时，就会造成其他银行资金紧张，可能导致一连串的银行失败，演变成银行业危机。

### 3. 简述谨慎性银行监管的主要内容。

答：审慎性监管，即监管出于审慎之目的。审慎性监管实际上暗含两个前提，一是金融机构在其日常经营活动中不能保证能够永远做到足够的审慎；二是其审慎行为不仅影响其自身的利益，而且也会产生过高的社会成本。这两个前提的结合，才需政府的介入。所以，根据审慎性监管原则，监管当局有权更早和更有力地干预陷入困境的银行。审慎性监管的内容主要包括以下几点。

(1) 市场准入监管。市场准入是中央银行对新设机构进行的限制性管理。中央银行对新设机构核准与否主要是考虑以下因素：一是经济发展的需要；二是新设机构的资本数量；三是对金融机构法人及主要从业人员的要求。此外，监管当局还对设立金融分支机构和金融机构实施合并规定了相应的标准或采用适当的原则。

(2) 业务范围监管。金融机构一旦许可成立，应按照许可的营业范围从事金融活动，不得越线。例如，许多国家的金融法律中都规定，存款货币银行只能经营短期信贷业务，长期融资由投资银行办理，非银行金融机构不得经营创造存款货币功能的支票存款业务；一般银行业务与信托业务必须分开，机构必须分设。但是，自 20 世纪 80 年代以来，随着金融自由化的发展，商业银行已经通过多种途径渗透到证券、保险等各个行业，金融业之间的界限日益模糊。

(3) 金融机构经营内容的监管。金融机构在经营过程中还要接受管理当局的定期检查，以确定金融机构的金融状况。包括现场检查与非现场检查。

(4) 市场退出机制监管。各国监管当局都非常重视对有问题金融机构的挽救，避免因单个金融机构经营不善而引起大的社会震动。对于那些面临严重困境的金融机构，监管当局在责令其采取纠正措施之外，还可能从维护行业稳定的考虑出发，通过提供临时性的贷款予以必要的紧急援助。如果这些措施仍不能使其摆脱困境，监管当局则可能尽力促成其他金融机构对该金融机构进行合并或收购。如果这种努力仍未见效，监管当局就会或者直接出面接管



该金融机构，或者宣布该机构倒闭，并对其进行清算。

4. 金融监管体制有哪些模式？各有何特点？

答：金融监管体制是指一国对金融机构和金融市场实施监督管理的一整套机构及组织结构的总和。从广义上讲，金融监管体制包括监管目标、监管范围、监管理念、监管方式、监管主体的确立、监管权限的划分等。从狭义上讲，则主要指监管主体的确立及其权限划分。根据监管主体的多少，各国金融监管体制大致可以划分以下三类，见下表：

金融监管体制的类型	
金融监管体制	代表国家
一元多头式	德国、法国
二元多头式	美国、加拿大等联邦制国家
集中单一式	英国、日本

(1) 一元多头式金融监管体制，也称单元多头式、一元多头式或集权多头式，是指全国的金融监管权集中于中央，地方没有独立的权力，在中央一级由两家或两家以上监管机构共同负责的一种监管体制。一元多头式金融监管体制以德国、法国、日本（1998 年以前）为代表，尤以德国最为典型。这种体制运行效率的关键在于各金融管理机构之间的合作，具备这些条件的国家不多。这种体制也面临着机构重叠、重复监管的问题。

(2) 二元多头式金融监管体制，也称双元多头式、双线多头式或分权多头式，是指中央和地方都对金融机构或金融业务拥有监管权，且不同的金融机构或金融业务由不同的监管机关实施监管。二元多头式金融监管体制以美国、加拿大等联邦制国家为代表。二元多头式金融监管体制的优点是：能较好地提高金融监管的效率；防止金融权力过分集中，因地制宜地选择监管部门；有利于金融监管专业化，提高对金融业务服务的能力。也存在一些缺点，如：管理机构交叉重叠，易造成重复检查和监督，影响金融机构业务活动的开展；金融法规不统一，使不法金融机构易钻监管的空子，加剧金融领域的矛盾和混乱；降低货币政策与金融监管的效率。

(3) 集中单一式金融监管体制，也称集权式或一元集中式，是指由中央的一家监管机构集中行使金融监管权。代表性国家有英国（1997 年后）、日本（1998 年后）。采用这种监管体制的发达市场经济国家还有澳大利亚、新西兰、意大利、瑞典、瑞士等。发展中国家如巴西、泰国、印度等，也实行这一监管体制。高度集中的单一金融体制监管的优点是：①金融管理集中，监管政策与标准具有一致性，有利于金融机构之间的公平竞争；②有助于防止多头监管体制下不同机构之间相互推卸责任或重复监管，从而提高监管效率；③有助于降低监管成本。因为在单一监管机构内部负责不同监管领域的部门可以共享监管资源，获得规模经济的效益。同时，对被监管者来说，只与一个机构打交道，也可以在一定程度上减少成本。但是，这种监管体制也有一定的弊端，如监管机构权力巨大且过于集中，缺乏权力的制衡和监督，在执行监管时易使监管部门滋生官僚化作风，对已经出现的问题反应迟缓，甚至可能导致权力腐败现象的发生。

5. 简述《巴塞尔协议 I》的主要内容及其不足。

答：为防止银行出现大规模的危机，巴塞尔委员会于 1988 年正式通过了《巴塞尔银行业条例和监管委员会关于统一国际银行资本衡量和资本标准的协议》，简称《巴塞尔协议 I》。其主要内容包括：资本的组成、标准化比率规定、风险系数的计算标准。

(1) 资本的组成。银行资本由核心资本和附属资本构成。核心资本由银行股本和从税后留存利润提取的公开储备组成。附属资本由非公开储备、资产重估储备、补偿性储备金、混合资本工具和长期从属债务组成。两部分之间应维持一定的比例，即核心资本占银行全部资

本的比例不低于 50%。

(2) 标准化比率规定。国际银行的资本对风险加权资产的比率即资本充足率目标应不低于 8%，其中，核心资本充足率不低于 4%，核心资本占总资本的比例不低于 50%。

(3) 风险系数的计算标准。风险系数的计算标准是根据资产类别、性质以及债务主体的不同，将银行资产负债表的表内和表外项目进行了不同的划分。

(4) 《巴塞尔协议 I》的重要贡献：①巴塞尔协议第一次提出了资本充足率指标，并明确了资本对风险加权资产 8%（其中核心资本对风险资产的比重不低于 4%）的标准目标比率。②它表明监管者真正认识到国际银行体系健全和稳定的重要，各国银行的监管标准必须统一。这种安排则考虑到了银行的国别差异，以防止国际银行间的不公平竞争。③意味着资产负债管理时代向风险管理时代过渡，使之成为影响最大、最具代表性的监管准则。

(5) 《巴塞尔协议 I》的不足：《巴塞尔协议 I》中风险权重的确定方法遇到了新的挑战。这表现在信用风险依然存在的情况下，市场风险和操作风险等对银行业的破坏力日趋显现。在银行资本与风险资产比率基本正常的情况下，以金融衍生商品交易为主的市场风险频频发生，诱发了国际银行业中多起重大银行倒闭和巨额亏损事件。而《巴塞尔协议 I》主要考虑的是信用风险，对市场风险和操作风险考虑不足。

6. 简述《巴塞尔协议 II》的主要内容。

答：《巴塞尔协议 II》的内容可以概括为三个支柱，分别是：最低资本金要求、监管部门的监督检查及市场约束。

(1) 支柱之一：最低资本金要求。

新协议保留了 1988 年巴塞尔协议中对资本的定义以及相对风险加权资产资本充足率为 8% 的要求，但风险范畴有所拓展，包括了信用风险、市场风险和操作风险。在具体操作上与 1988 年协议相同，计算风险加权资产总额时，将市场风险和操作风险的资本乘以 12.5（即最低资本比率 8% 的倒数），将其转化为信用风险加权资产总额。

银行资本充足率 = 总资本 / [信用风险加权资产 + (市场风险资本 + 操作风险资本) × 12.5]

(2) 支柱之二：监管当局的监管。

支柱之二的目的是强化监管过程，要通过监管银行的资本充足状况，确保银行有合理的内部评估程序，便于正确判断风险，促使银行真正建立起依赖资本生存的机制。在该协议中，巴塞尔委员会制定了针对银行风险监督检查的主要原则、风险管理指引和监督透明度及问责制度，以及如何处理银行账户中利率风险、操作风险和信用风险有关方面（包括压力测试、违约定义、剩余风险、贷款集中风险和资产证券化）的指引。

(3) 支柱之三：强化信息披露，引入市场约束。

要求银行不仅要披露风险和资本充足状况的信息，而且要披露风险评估和管理过程、资本结构以及风险与资本匹配状况的信息；不仅要披露定量信息，而且要披露定性信息；不仅要披露核心信息，而且要披露附加信息。

贯穿于《巴塞尔协议 II》三大支柱的核心是鼓励银行改善风险管理系统，应用先进的风险计量方法正规、系统地分析各种风险暴露的违约概率和损失率，进而更加有效地管理和更加精准的控制银行面临的种种风险，以获得更强的核心竞争力，取得更高的收益。

人们普遍支持新资本协议的框架，赞同采用风险敏感度较高的资本管理制度。但同时，也普遍认为新资本协议太复杂，难以立即统一实施。实际上，各国实施时间略有差异。

7. 什么是机构型监管与功能型监管？它们各有什么优缺点？

**机构型监管**就是在分业经营条件下，由不同的监管当局分别对不同的金融机构进行监管，即保险监督管理委员会监管保险机构、证券监督管理委员会监督证券经营机构等。

**功能型监管**就是指在一个统一的监管机构内，由专业分工的管理专家和相应的管理程序对金融机构的不同业务进行监管。功能型监管是混业经营环境下金融监管体制变化的一个新趋势。在功能型监管体制下，同一金融机构的商业银行业务由银行监管机构进行监管，其证券业务则由证券监管机构进行监管，相应的保险业务则由保险监管机构进行监管。

机构型监管是与银行、证券和保险分业经营相适应的。由于在分业经营环境下，银行、证券和保险之间的业务不能交叉，因此，由不同的监管机构来监管对应的金融机构具有一定的可行性。但是，现在全球都在由分业经营向混业经营过渡，商业银行、证券业与保险业之间的业务越来越走向交叉融合。在这种环境下，实行机构型监管就会造成监管的盲区。被称为影子银行体系的金融活动，不仅有传统的银行金融机构在广泛地参与，还有其它众多非银行金融机构也在创造、参与影子银行活动。它们在媒介信用、期限转换和提供流动性的同时，也带来了一些系统性的金融风险。由于不同领域的金融机构都在广泛地从事影子银行活动，因此，在机构型的监管体制下，对影子银行的监管也会是分散的，极有可能导致对这类金融活动的监管盲区。

功能型监管优点：第一，它可以根据各金融业务监管机构最熟悉的经济功能来分配法律权限。第二，根据经济功能来分配法律权限也是与金融监管原则相一致的。证券监管更强调公开性和透明度，银行监管关心的是公众对银行的信心，因此更倾向于保密。第三，以功能为导向的金融监管体系可以大大减少监管职能的冲突、交叉重叠和监管盲区。但是，功能型监管不足在于，它会导致对同一金融机构的多重监管，即多家监管机构对它进行监管，这会在无形中增加金融监管的成本。

## 8、为什么金融监管是必要的？

**金融监管**就是政府通过制定一系列规则，并授权相应的机构来执行这些规则，从而规范参与金融活动的各方的行为。在世界各国，金融都是受到政府监管最严格的领域之一。

金融监管主要有以下两个方面的原因：外部性和信息不对称。

外部性是指在提供一种产品或服务时社会成本与利益与私人成本或所得之间存在偏差，也就是一些经济主体在其生产、消费过程中对其他经济主体所产生的附加效应。这种效应可能是正的，也可能是负的，正的效应叫外部性经济，负的效应叫外部性不经济。

在金融领域中，同样存在着搭便车和外部性的现象。为了减少金融的负外部性，带来更多的正外部性，对金融的监管是必要的。

信息不对称是指一方拥有相关的信息而另一方没有这些信息，或者后者拥有的信息没

有前者多，从而对信息劣势者的决策造成很大的不利影响。由于信息不对称性，就可能产生道德风险和逆向选择。具体到金融领域，潜在的不良贷款风险来自于那些积极寻求贷款的人，因此，最有可能导致与贷款人期望相违的结果的人们往往就是最希望从事这笔交易的人们。如果发生了逆向选择，信贷资源就没有得到有效配置，就可能形成贷款者的不良资产，影响到金融体系的稳定。贷款者放贷之后，将面对借款者从事那些放款者不期望进行的活动，由于道德风险降低了归还贷款的可能性，同样也影响了金融体系的稳定。

信息不对称与信息不完全还会引起不公平的交易，如内幕信息和价格操纵。

在宏观层面，信息不对称使得金融风险暴露后具有相当程度的传染效应，即金融体系中局部的金融不稳定，可能会导致更多机构和更大范围的不稳定，扩散和恶化初始风险暴露的不利影响，乃至演变成系统性的金融危机。这种传染效应最终会对宏观经济造成极为严重的不利后果，甚至较长期的经济衰退。因此，金融活动中广泛存在信息不对称，所以需要政府对金融体系施以必要的监管。

## 五、论述题

### 1、试述西方国家存款保险产生的原因、形式及由此产生的问题。

银行破产会极大地损害存款人的利益，而且会造成社会和经济的震荡。1929—1933年的大危机，在一些国家也正是从大批银行破产开始的。在这样的背景下，存款保险制度应运而生。

美国是西方国家中建立存款保险制度最早的国家。根据 1933 年美国紧急银行法，由联邦政府出面创建了联邦存款保险公司，专为在商业银行和互助储蓄银行的存款提供保险。联邦存款保险公司是联邦政府的一个独立的金融管理机构，它主要是通过经营商业银行等金融机构的存款保险业务执行监督、管理职能。它不同于一般的保险机构，不以营利为经营目的。

存款保险制度的建立，对于稳定美国银行制度起了相当积极的作用。

自 70 年代以来，由于出现金融动荡不安的形势，不少西方国家纷纷以不同的形式建立起适合于本国国情的存款保险制度。例如，英国设有存款保护委员会，向商业银行征集存款保护基金，挪威设有商业银行保险基金，商业银行作为会员参加基金，取得存款保险。

到目前为止，从已实行存款保险制度的国家来看，具体组织形式不尽相同：(1)由官方建立存款保险机构，如美国、英国、加拿大等国；(2)由官方与银行界共同建立存款保险机构，如日本、比利时等国；(3)在官方支持下，由银行同业合建存款保险机构，如德国、法国、荷兰等国。参加存款保险的原则也各不相同：有的自愿，有的强制，有的甚至还以参加存款保险作为银行领取营业执照的先决条件。

在存款保险制度中，各国筹集保险基金的方式一般是以法定形式规定按吸收存款总额的一定比例缴纳；也有的国家则规定最低限和最高限。此外，也还有其他形式。

对每家银行中的每位存户承保的存款数额，则有最高保险额的规定。最高保险额因各国经济发展水平、居民储蓄状况和保险制度的完善程度不同而异。如美国，现在为 10 万美元，加拿大为 2 万加元，日本为 1000 万日元。对于存款损失的赔偿，各国也不尽相同。大多数国家的法律规定，在最高控制点以内给予 100% 的赔偿。有些国家则要求

存款者也承担一部分损失，比如英国对 1 万英镑以内的存款损失只给付 75% 的赔偿；瑞士则按存款损失数额规定了递减赔偿率。

存款保险制度产生以来，一些国家又将该制度由单一职能转向复合的职能。目前，像美国这种存款保险机构具有复合职能的国家，除提供存款保险外，还有选择地向一些遇到麻烦的银行提供清偿能力紧急援助或紧急资金援助。

存款保险制度也带来一定问题：有的投保银行，从事高风险资产经营。将风险转嫁给存款保险机构。

2、试述“巴塞尔协议 3”的基本内容，并分析“巴塞尔协议 3”的实施会对银行产生哪些影响？

答：美国金融危机暴露了原有监管体系的诸多不足，巴塞尔委员会又修订了对银行体系的监管规则，即《巴塞尔协议 3》，以期建立更具前瞻性、有机统一的审慎监管制度，增强金融机构抵御风险的能力，更加丰富了银行资本监管的内容，进一步强化了对银行的资本监管。

首先，更严格的资本要求。为了提高监管资本的损失吸收能力，将监管资本分为核心一级资本、其他一级资本和二级资本。核心一级资本包括实收资本或普通股、资本公积、盈余公积、一般风险准备和未分配利润等。其它一级资本包括其它一级资本工具及其溢价等。二级资本包括二级资本工具及其溢价、超额贷款损失准备，即商业银行实际计提的贷款损失准备超过预期损失的部分。具体的资本监管要求为，核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别不低于 4.5%、6% 和 8%；

其次，引入**逆周期资本监管**框架。它要求商业银行提取法定留存缓冲资本（储备资本）和逆周期缓冲资本。法定留存缓冲资本与风险加权资产之比为 2.5%。在信贷高增长期，监管当局可另外要求 0-2.5% 的资本，即为逆周期缓冲资本，它同样由核心一级资本来满足。

再次，增加杠杆率指标（核心资本/平均总资产）：下限为 3%

最后，增加系统重要性银行的附加资本要求。所谓**系统重要性银行**，是指那些规模较大、与其它银行或金融机构具有广泛的关联性的商业银行。系统重要性银行的健全性和稳定性，对一个国家乃至全球的金融稳定都具有至关重要的影响，反之，系统重要性影响陷入困境，则会对整个金融体系和宏观经济带来灾难性的后果。因此，在次贷危机之后，加强了对系统重要性银行的监管，对它们实施 1% 的附加资本要求，

影响：

提高了商业银行的资本充足率要求，优化资产负债结构，完善风险管理体系，提高抗风险能力。短期对商业银行的盈利有一定负面影响

## 第十章 货币需求

### 一、单项选择题

- 1、在正常情况下，市场利率与货币需求成（ ）  
A 正相关 B 负相关  
C 正负相关都可能 D 不相关
- 2、实物资产的预期收益率是弗里德曼货币需求函数的（ ）  
A 规模变量 B 机会成本变量  
C 其他变量 D 都不是
- 3、在凯恩斯的货币需求函数中，人们持有的金融资产可分为（ ）  
A 货币和债券 B 现金和股票  
C 现金和存款 D 股票和债券
- 4、根据凯恩斯流动性偏好理论，当预期利率上升时，人们就会（ ）  
A 抛售债券而持有货币 B 抛出货币而持有债券  
C 只持有货币 D 只持有债券
- 5、鲍莫尔的存货模型是对凯恩斯的（ ）的货币需求理论的重大发展。  
A 交易动机 B 预防动机  
C 投机动机 D 谨慎动机
- 6、托宾的资产选择理论是对凯恩斯的（ ）的货币需求理论的重大发展。  
A 交易动机 B 预防动机  
C 投机动机 D 公共权力动机
- 7、在给定时间内单位货币被用来购买最终商品和劳务时的平均次数，被称为（ ）  
A 国民生产总值 B 支付乘数  
C 货币乘数 D 货币流通速度
- 8、假设货币供应量是 500 个单位，名义收入是 3000 个单位，则货币流通速度是（ ）  
A 60 B 6  
C 1/6 D 不确定
- 9、交易方程式的公式是（ ）  
A  $MP=VY$  B  $M=kPY$   
C  $M/V=Y/P$  D  $MV=PY$
- 10、根据古典经济学的观点，在短期内货币流通速度被视为常数是因为（ ）  
A 制度因素，如支票结算速度在短期内变化较慢 B 持币的机会成本趋于零  
C 以上两个原因都是 D 以上两个原因都不是
- 11、在欧文·费雪的货币数量论中，货币流通速度决定于（ ）  
A 利率 B 实际 GDP  
C 经济体中影响个人交易的制度因素 D 价格水平
- 12、古典经济学家相信，如果货币数量翻番，则（ ）  
A 产出将会翻番 B 价格将会下降  
C 价格将会翻番 D 价格将会保持不变
- 13、（ ）的货币数量论认为，货币需求仅仅是收入的函数，利率对货币需求没有影响。  
A Keynes's B Fisher's

C Friedman's

D Tobin's

14、凯恩斯假定，交易货币需求基本上决定于（）

A 利率水平

B 货币流通速度

C 收入水平

D 股票市场价格水平

15、在凯恩斯的三个持币动机中，他认为（）对利率最为敏感？

A 交易动机

B 预防动机

C 投机动机

D 无私动机

16、在鲍莫尔-托宾模型中，交易货币需求（）

A 与收入水平无关

B 与利率水平负相关

C 与其他资产的预期收益不相关

D 以上 A 和 B 都对

17、托宾的货币需求理论认为，人们持有货币作为财富的一种形式，是为了（）

A 降低风险

B 减少收入

C 规避税收

D 以上理由都对

18、经济学意义上的货币需求是一种（）

A 主观意愿上的需求

B 不受客观制约的资金需求

C 社会学意义上的资金需求

D 有支付能力的需求

19、认为货币的交易需求也与利率有关，并将凯恩斯货币理论模型修正为  $M = M_1 + M_2 = L_1(y, i) + L_2(i)$  是以下哪一位经济学家的贡献？\_\_\_\_\_。

A 弗里德曼

B 鲍莫尔

C 卢卡斯

D 萨缪尔逊

20、“流动性陷阱”是凯恩斯理论中的一个概念，它出现在以下哪一个传递机制中\_\_\_\_\_？

A 货币供应量增加 → 净利率趋于下降  
上升

B 利率趋于下降 → 投资需求上升

C 投资需求上升 → 就业量上升

D 就业量上升 → 产出和收入增加

21、根据凯恩斯流动性偏好理论，当前市场利率比正常水平高时，人们就会（）。

A 抛售债券而持有货币

B 抛出货币而持有债券

C 只持有货币

D 以上说法均不正确

22、弗里德曼认为货币需求函数具有（）的特点。

A 不稳定

B 不确定

C 相对稳定

D 相对不稳定

23、凯恩斯的货币需求函数非常重视（）。

A 恒久收入的作用

B 货币供应量的作用

C 利率的作用

D 汇率的作用

24、凯恩斯认为，债券的市场价格与市场利率（）。

A 正相关

B 负相关

C 无关

D 不一定

## 二、多项选择题

1、凯恩斯将货币需求动机概括为（）

A 交易动机

B 储蓄动机

C 预防动机

D 投机动机

2、根据鲍莫尔-托宾模型（平方根定律），以下内容正确的是（）

A 交易货币需求是利率的增函数

- B 交易货币需求是利率的减函数  
 C 交易货币需求与收入的平方根成正比  
 D 交易货币需求与收入的立方根成正比
- 3、弗里德曼认为，影响货币需求的有（ ）  
 A 实际收入水平                      B 恒久收入水平  
 C 持币机会成本                      D 随机因素
- 4、费雪方程认为\_\_\_\_\_。  
 A 货币流通速度稳定不变              B 货币量决定物价水平  
 C 物价水平决定货币量                  D 货币量与物价水平无关
- 5、剑桥方程认为\_\_\_\_\_。  
 A 货币供给的变动会引起物价水平同比例的变动      B 方程中的 k 是常数  
 C 系数 k 会经常波动                      D 货币需求与收入水平有关
- 6、剑桥方程与费雪方程的不同点在于\_\_\_\_\_。  
 A 两者在货币量决定物价水平上观点不同              B 强调货币的职能上不同  
 C 是从宏观还是微观出发研究问题上不同              D 对 V 或 k 的稳定性观点不同
- 7、凯恩斯认为决定人们货币需求的动机有\_\_\_\_\_。  
 A 交易动机                      B 预防动机  
 C 避险动机                      D 投机动机
- 8、凯恩斯货币需求函数认为货币需求量取决于\_\_\_\_\_。  
 A 国民收入                      B 投资  
 C 利率                              D 储蓄
- 9、弗里德曼货币需求函数认为货币需求与\_\_\_\_\_有关。  
 A 恒久国民收入                      B 货币收益率  
 C 金融资产收益率                      D 人力财富与非人力财富之比  
 E 预期通货膨胀率
- 10、马克思认为，一定时期流通中的货币需要量取决于（ ）。  
 A 商品价格                              B 货币价值  
 C 商品数量                              D 货币储藏量  
 E 货币流通速度
- 11、凯恩斯的继承者对其货币需求理论的发展与所做的修正包括：  
 A. 交易性货币需求也是利率的反函数  
 B. 预防性货币需求也是利率的反函数  
 C. 回避风险是人们选择以货币形式持有自己的一部分财富的动机之一  
 D. 即使债券的收益率上升，人们也要同时持有货币与债券两种资产
- 12、凯恩斯认为（ ）  
 A 货币需求与收入成正比  
 B 货币需求与利率成正比  
 C 货币需求与收入成反比  
 D 货币需求与利率成反比  
 E 货币需求与利率无关
- 13、弗里德曼认为，货币需求与（ ）  
 A 恒久收入成正比  
 B 货币的收益率成正比  
 C 债券与股票的收益率成反比



- D 实物资产的收益率成反比
- E 实物资产的收益率成正比

### 三、判断题

- 1、 在经济学家费雪看来，人们持有货币是为了满足价值储藏的需要。
- 2、 利率变动与货币需求量之间的关系是同方向的。
- 3、 弗里德曼认为货币需求函数具有相对不稳定的特点。
- 4、 鲍莫尔-托宾模型（平方根定律）证明了预防货币需求也与利率相关，是利率的反函数。
- 5、 剑桥方程式重点分析了货币作为交易媒介职能所需要的货币数量。
- 6、 凯恩斯认为，预防货币需求是利率的正函数。
- 7、 凯恩斯将资产分为:股票、债券与货币。
- 8、 弗里德曼认为，影响货币需求的重要因素是实际收入水平。
- 9、 剑桥方程式分析的货币量是一个流量概念。
- 10、 费雪方程与剑桥方程实际上是一样的。
- 11、 弗里德曼认为货币需求对利率敏感。
- 12、 利率上升货币需求增加。
- 13、 传统的货币数量说主要是价格水平学说，将货币数量与价格水平直接联系起来。
- 14、 根据凯恩斯的“流动性偏好”理论，作为货币需求的三个动机之一的投机动机是国民收入  $Y$  的正相关函数。
- 15、 鲍莫尔模型论证了即使是纯粹作为交易工具的货币，也对利率相当敏感，并随收入提高，且有“规模经济”的特点。
- 16、 弗里德曼的货币需求理论的一个重要特点是他以“恒久收入”来代替当前收入作为财富的代表。

### 四、简答题

1. 简述费雪方程的基本内容。
2. 简述剑桥方程的基本含义。
3. 比较费雪、剑桥两种货币需求函数的主要异同点。
4. 凯恩斯认为哪些动机决定了货币需求?不同动机分别受哪些因素影响?
5. 弗里德曼货币需求理论中影响货币需求的因素有哪些?影响方向如何?
6. 简述以弗里德曼为代表的货币学派的政策主张。
7. 简述货币需求的鲍莫尔-托宾模型的含义与意义。
8. 托宾模型主要解决了凯恩斯货币需求理论中的什么问题?
9. 货币需求分析的宏观角度与微观角度。

### 五、论述题

- 1、 比较凯恩斯和弗里德曼的货币需求理论的异同。
- 2、 回顾货币需求理论发展的脉络，扼要说明各阶段所做出的理论贡献。

## 参考答案

### 一、单项选择

01-05: B B A A A

06-10: C D B D A

11-15: C C B C C

16-20: B A D B A

21-25: B C C B

### 二、多项选择题

01-05: ACD; BC; BCD; AB; ABD;

06-10: BC; ABD; AC; ABCDE; ACE;

11-15: ABCD; AD; ABCD;

### 三、判断题

01-05: F F F F F

06-10: F F F F F

11-15: F F T F T

16-20: T

### 四、简答题

#### 1、简述费雪方程的基本内容。

**参考答案:**

美国经济学家欧文·费雪提出了著名的“交易方程式”，即  $MV=PT$ ，式中  $M$  代表在一定时期内流通中货币的平均量； $V$  代表货币的平均流通速度， $T$  表示商品的总交易量； $P$  代表一般物价水平， $PT$  即为全社会一定价格水平下的总交易量。（2分）

费雪认为，货币流通速度  $V$  是随时间的推移而缓慢变化的，在短期内可以将货币的流通速度视为一个常数。同时和许多其他的古典经济学家一样，费雪也认为通过工资和物价的灵活变动，经济会保持在充分就业的水平上， $T$  在短期内也保持不变。因此货币供应量的变化将引起一般物价水平的同比例变化。（2分）

在货币市场均衡的情况下，货币存量  $M$  等于货币需求  $M_d$ 。因此  $M_d=(1/V) \cdot PT$ ，即货币需求取决于货币流通速度和一定价格水平下的总交易量。而  $V$  是一个相对固定的量，因此货币需求就取决于  $PT$ 。（1分）

#### 2、简述剑桥方程的基本含义。

**参考答案:**

现金余额数量论（剑桥方程式）是由剑桥的经济学家马歇尔、庇古等人发展起来的。该理论认为，影响人们希望持有的货币额的因素主要有以下几个方面。首先是财富总额，另外还有持有货币的机会成本和便利程度、利率变动、货币持有者对未来的预期等因素。（3分）

该理论认为，在其他条件不变的情况下，对每个人来说，名义货币需求与名义收入水平之间保持着一个较稳定的关系。对整个经济体系来说，也是如此，即  $M_d=k \cdot PY$ ， $P$  为价格水平， $Y$  为总收入， $k$  为以货币形式保有的财富占名义总收入的比例（2分）。

### 3、比较费雪、剑桥两种货币需求函数的主要异同点。

#### 参考答案：

两种货币需求函数的相同点是：它们都是传统货币数量论的代表，都认为货币可以作为交易的媒介。（1分）

它们的主要差异可归纳为下表。（4分）

项 目	费雪交易方程式	剑桥余额方程式
货币需求动机不同	强调货币的交易手段功能	重视货币作为一种资产的功能
分析角度不同	宏观角度	微观角度
货币需求决定因素不同	客观因素，如制度因素	主观因素，重视人的持币动机
利率作用	货币需求只受收入水平影响	货币需求也受利率水平影响

### 4、凯恩斯认为哪些动机决定了货币需求?不同动机分别受哪些因素影响?

#### 参考答案：

凯恩斯认为，人们的货币需求行为是由三种动机决定的，即交易动机、预防动机和投机动机。由交易动机和预防动机产生的货币需求与收入正相关；而由投机动机产生的货币需求主要与利率负相关。（2分）

具体而言：（3分）

（1）交易动机，是指人们为了日常交易的方便，而在手头保留一部分货币，基于交易性动机而产生的货币需求就称之为货币的交易需求。它取决于收入的数量和收支的时距长短。这种交易支出具有确定性的特点，如每月的一些固定开支项目基本上是可以事先估计的。由于收支的时距在短期内相对稳定，因此，这类支出显然受到收入水平的影响，以个人为例，收入越高，则个人每月愿意付出的固定开支就越高，从而可以得出：交易动机下的货币需求是收入水平的增函数，这一点与交易方程式和剑桥方程式相似。

（2）预防动机，又称谨慎动机，是指人们需要保留一部分货币以备未曾预料的支付。凯恩斯认为，人们因谨慎动机而产生的货币需求，也与收入同方向变动。因为人们拥有的货币越多，预防意外事件的能力就越强。这类货币需求就称为货币的预防需求。生活中经常会出现一些未曾预料到的、不确定的支出，这类事件包括两类：一是不好的意外事故，如失业、疾病等；另一类是好的意料之外的有利的购买机会，如没有料到的进货机会。不难推出，这类动机下的货币需求的数量同样在很大程度上受收入水平的影响，收入越高，越愿意多持有货币预防上述两类事件的发生，因此，预防动机下的货币需求也是收入的增函数。

（3）投机动机，是指人们根据对市场利率变化的预测，需要持有货币以便满足从中投机获利的动机，由此产生的货币需求称为货币的投机需求。凯恩斯认为，投机动机货币需求是利率水平的减函数，即利率与投机动机货币需求成反向变化关系。

### 5、弗里德曼货币需求理论中影响货币需求的因素有哪些？影响方向如何？

#### 参考答案：

弗里德曼将货币看作是资产(财富)的一种形式，人们在考虑如何保有自己的财富时，就要选择持有的资产是用货币形式，还是用其他形式。这样，弗里德曼

运用消费者需求和选择理论来分析人们对货币的需求。(2分)

弗里德曼的货币需求函数可表达为:(3分)

$$\frac{M_d}{P} = f(y, w, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, u)$$

其中:

$M_d/P$ : 实际货币需求, 即持有的货币所能支配的实物量;

$y$ : 恒久性收入, 即长期收入的平均数, 表示总财富, 与货币需求正相关;

$w$ : 非人力财富占总财富的比率, 与货币需求负相关;

$r_m$ : 货币的预期名义收益率, 与货币需求正相关;

$r_b$ : 债券的预期名义收益率, 包括债券价格的变动, 与货币需求负相关;

$r_e$ : 股票的预期名义收益率, 包括股票价格的变动, 与货币需求负相关;

$(1/p) \cdot (dp/dt)$ : 预期物价变动率, 是实物资产的预期名义收益率, 与货币需求负相关;

$u$ : 表示主观偏好以及其他影响货币服务效用的非收入变量。

## 6、简述以弗里德曼为代表的货币学派的政策主张。

参考答案:

现代货币学派代表人物弗里德对货币需求研究的结果认为:(3分)

第一, 利率对货币需求的影响微不足道, 这是因为, 货币与其他资产的相对收益是先对稳定的。因此, 反对凯恩斯主义把限定利率作为货币政策的目标, 货币政策的目标应放在控制货币供应量上。第二, 货币需求是先对稳定的, 要保证货币需求与货币供应的平衡就必须保证货币供给的稳定性。而控制货币供给量的最佳选择是实行“单一规则”的货币政策操作, 即公开宣布并长期采用一个固定不变的货币供应增长率。

其政策主张的具体内容包括:(2分)

(1) 币调控的范围确定为: 流通中的通货加上所有商业银行的存款, 即  $M_2$ ;

(2) 货币数量增长率的确定: 认为应与经济增长率大体相适应;

(3) 货币数量增长率在年内或季内是否变动: 认为货币供应增长率一经确定不能任意变动。

## 7、简述货币需求的鲍莫尔-托宾模型的含义与意义。

参考答案:

鲍莫尔-托宾模型的公式是:  $L = KY^{\frac{1}{2}}r^{-\frac{1}{2}}$ , 其中,  $K = \sqrt{b/2}$  (1分)

这一公式被称为“平方根公式”或“平方根定律”。其含义是: ①在其他条件不变时, 交易量或国民收入越高, 交易货币需求也越多; 反之, 交易量或国民收入越低时, 交易货币需求也越低。②在其他条件不变时, 货币与盈利性资产之间转换成本越高, 交易货币需求也越多; 反之亦然。③在其他条件不变时, 利率上升, 交易货币需求越低; 反之, 利率下降时, 交易货币需求上升。(2分)

模型的理论意义: 它发展了凯恩斯交易货币需求理论, 一方面认为交易性货币需求也与利率有关。另一方面认为, 交易货币需求的收入弹性和利率弹性分别为 0.5 和 -0.5, 而不是凯恩斯所说的一比一的关系。也就是说, 交易货币需求与收入的平方根成正比, 与利率的平方根成反比, 即交易性货币需求具有规模节约

的特点。

模型的政策意义在于：第一，它论证了交易货币需求也在很大程度上受到利率变动的影响。这一论证不仅进一步证明了凯恩斯主义以利率作为货币政策的传导路径的合理性，而且，向货币政策的制定者们表明，不能影响利率的货币政策，其作用是有限的。第二，根据平方根公式，假定利率和其他因素不变，收入增长要快于货币供给量的增长。反过来说，一定比例的货币供应量会导致收入的更高比例的增长。鲍莫尔模型因此强调了货币政策的重要性。（2分）

## 8、托宾模型主要解决了凯恩斯货币需求理论中的什么问题？

**参考答案：**

凯恩斯的货币需求理论在论证投机性需求时设定：投资者通过对利率的预期，会在货币和债券之间选择能带来最大收益的资产。但是这样的设定与现实世界不符。

托宾模型托宾认为，资产的保存形式不外两种：货币和债券。持有债券可以得到利息，但也要承担由于债券价格下跌而遭受损失的风险，因此，债券被称为风险性资产；持有货币虽然没有收益，但也没有风险，所以，货币被称为安全性资产。托宾从资产组合的角度，利用均值——方差分析法对投机需求作了进一步分析。（3分）

（1）人们依据总效用最大化原则在货币与债券之间进行组合。托宾认为，人们之所以选择持有没有收益的货币，是因为人们进行资产选择的原则不是预期收益最大化，而是预期效用最大化。持有任何一种金融资产都具有收益和风险两重性，收益增加会使投资者正效用增加，风险增加会使投资者正效用减少或负效用增加。收益的正效用随着收益的增加而递减，风险的负效用随风险的增加而增加。这一理论说明了在不确定状态下人们同时持有货币和债券的原因，以及对二者在量上进行选择的依据。（1分）

（2）货币的投机需求与利率成反方向变动。托宾认为，利率越高，债券的预期收益越高，因而对货币持有量比例就越小，这就证实了货币投机需求与利率之间存在着反方向变动的关系。“托宾模型”还论证了货币投机需求的变动是通过人们调整资产组合实现的。这是由于利率的变动引起预期收益率的变动，破坏了原有资产组合中风险负效用与收益正效用的均衡，人们重新调整自己资产组合的行为，导致了货币投机需求的变动。所以，利率和未来的不确定性对于货币投机需求具有同等重要性。（1分）

## 9、货币需求分析的宏观角度与微观角度。

**参考答案：**

（1）微观角度是从微观主体的持币动机、持币行为来考察货币需求变动的规律性。剑桥方程式、凯恩斯货币需求函数、弗里德曼货币需求函数都是从微观角度分析货币需求。从微观角度分析货币需求的典型表现是引入机会成本变量；（2分）

（2）宏观角度是指货币当局为实现一定时期的经济发展目标、确定合理的货币供给增长率而从总体上考察货币需求。马克思的货币必要量公式、费雪交易方程式分析货币需求的宏观模型。这些模型不考虑微观主体的心理、预期等因素，也不考察机会成本变量对货币需求的影响，而是从收入、市场供给等指标的变动状况来进行考察。（3分）

## 五、论述题

### 1、比较凯恩斯和弗里德曼的货币需求理论的异同。

#### 参考答案：

虽然弗里德曼的现代货币数量论与凯恩斯的货币需求理论都将货币视为一种资产，并从资产选择角度入手分析货币需求，但是，二者还有着明显的区别，主要表现在以下几点。

(1) “资产”的范围不同。弗里德曼的“资产”概念要宽泛得多。凯恩斯所考虑的仅仅是货币与作为生息资产的债券之间的选择；而弗里德曼关注的资产除货币以外还有股票、债券和实物资产。与凯恩斯不同，弗里德曼认为货币与实物是相互替代的，因此，他将实物资产的预期收益率作为影响货币需求的一个因素。这暗示着货币供给量的变化会直接影响社会总支出的变化。(2分)

(2) 货币的预期收益率的看法不同。凯恩斯认为，货币的预期收益率为零，而弗里德曼则把它当做一个会随着其他资产预期报酬率的变化而变化的量。比如，当市场利率上升引起其他资产预期收益率上升时，银行就会提高存款利率以吸引更多的存款来发放贷款，从而货币的预期报酬率也就会随之上升。(2分)

(3) “收入”的内涵不同。凯恩斯货币需求函数中的收入，是指“实际收入水平”。而弗里德曼货币需求函数中的收入是指“恒久收入水平”，即一定时间内的平均收入水平。(2分)

(4) 货币需求函数的稳定性不同。凯恩斯认为货币需求函数受利率波动的影响，因而不稳定的，因为利率是受多种因素影响而经常上下波动的。弗里德曼认为，由于作为财富代表的恒久收入在长期内取决于真实生产因素的状况，其变动是相对稳定的；银行竞争使利率变化对货币需求的影响很少，货币需求对利率不敏感。因而，货币需求函数是稳定的，是可以预测的。(3分)

(5) 影响货币需求的侧重点不同。凯恩斯的货币需求理论非常强调利率的主导作用，认为利率的变动会直接影响到就业和国民收入的变动，最终必然影响到货币需求量。而弗里德曼则强调恒久收入对货币需求的重要性，认为利率对货币需求的影响是微不足道的。(2分)

(6) 关于货币流通速度稳定与否的看法不同。凯恩斯的货币需求函数  $M_d/P = f(Y, r)$  可以进行转换： $P/M_d = 1/f(Y, r)$ ，进一步地，在市场均衡下有： $V = PY/M_d = Y/f(Y, r)$ 。因此，由于货币需求与利率是负相关关系，当利率  $r$  上升时， $f(Y, r)$  下降，进而货币流通速度上升。而利率是经常波动的，因此，凯恩斯的货币需求理论认为，货币流通速度也是经常波动的。如前所述，弗里德曼货币需求理论隐含的货币流通速度公式是  $v = \frac{Y}{M^d/P} = \frac{Y}{f(Y_p)}$ ，由于  $Y$  与  $Y_p$  之间的关系通常是相对可预测

的，所以  $v$  也是很好预测的。(2分)

总的来讲，弗里德曼的货币需求理论采用了与凯恩斯理论类似的方法，但没有对持有货币的动机进行深入分析。弗里德曼利用资产需求理论来说明货币需求是永久性收入和各种替代资产相对于货币的预期回报率的函数。(2分)

### 2、回顾货币需求理论发展的脉络，扼要说明各阶段所做出的理论贡献。

#### 参考答案：

首先，纵观货币需求理论的发展，其脉络可作如下描述：(8分)

(1) 对货币需求考察所面对的具体货币形态，是从金到摆脱金；从纸币到一切可称之为货币的金融资产。

货币需求理论中所考察的货币，马克思及其前人重视的是贵金属。不过，到了马克思从事研究这一问题的时候，他也用了相当的篇幅分析纸币的规律。费雪的方程式建立的时候，金币本身在视野中已不再占有重要的地位，而存款通货则已经受到重视。至于凯恩斯所指的收益为零的货币，明确地就是指现钞和支票存款；而货币主义所说的货币，其边界已是 M2 或较之更大的口径。

(2) 引入了对货币需求的微观角度的考察。

宏观总量作为这一问题考察的出发点是费雪及其前人一贯的思路。在这样的思路下，个人对货币需求的动机虽然也有所分析，但却并未由此建立微观行为主体的货币需求模型。开始于剑桥学派的思路则是一个大转折，那就是把微观行为主体的持币动机作为考察货币需求这个宏观经济范畴的出发点。

(3) 扩大对货币（职能）需求观察的范围。

仅从宏观角度考察这一问题，那么纳入视野的就只是商品实现的需求和各种支付的需求，从而需要的只是作为购买手段和支付手段的货币。而考察角度转向微观经济行为主体，则显然不只有交易的需求、支付的需求，还有保存财富的需求。这样，所需求的就不只是起流通职能的货币，还有起保存价值职能的货币。

(4) 货币需求函数，从  $f(Y)$  发展为  $f(Y, r)$ ，并不断纳入更多的自变量。

这样的演变过程说明，任何精辟的货币需求理论均受其时代条件的局限，只能构成这一理论发展中的一个环节。客观经济生活不断发展，这一理论也在不断发展，并无止境。

#### 其次，各阶段理论贡献：

欧文·费雪发展了一种以交易为基础的货币需求理论。在这种理论中，对实际余额的需求同实际收入呈正比例，对利率波动不具有敏感性。费雪的这个理论蕴含着这样的观点：货币速度即货币周转率是个常数。这就产生了货币数量论，其内容是总支出仅仅决定于货币数量的变动。(1 分)

古典剑桥学派的理论观点试图回答个人要持有多少货币的问题。这种理论观点也认为对实际余额的需求是与实际收入呈正比例的，但与费雪的分析不同的是，没有排除利率对货币需求的影响。(1 分)

古典学派的货币速度实际上可视为常数的观点与实际不相符。在大危机期间货币速度急剧降低后，对经济学界来讲，货币速度不是常数这一事实就更清楚了。

凯恩斯提出持有货币的三种动机，从而扩展了剑桥学派的理论观点。这三种动机是：交易动机、谨慎（预防）动机和投机动机。他将其归结成流动性偏好理论，并认为，货币需求的交易成分和谨慎成分同收入呈正比例，而货币需求的投机成分则对利率及关于利率未来动向的预期极为敏感。所以，这种结论蕴含着这样的观点：货币速度很不稳定，不能视为常数。(2 分)

后凯恩斯学派对凯恩斯的持有货币的三种动机进行了发展，使其更合理。他们认为利率对货币需求的交易成分、谨慎成分以及投机成分都很重要。(1 分)

米尔顿·弗里德曼的货币需求理论使用了与凯恩斯和古典剑桥经济学家一样的分析方法。弗里德曼将货币视做任何一种资产，运用资产需求理论得出对货币的需求是持有货币的机会成本和恒久性收入的函数。与凯恩斯不同，弗里德曼认为货币需求是稳定的，对利率的变动是不敏感的。他的货币速度可预测（尽管不是常数）的观点，转而导致了货币是总支出的主要决定因素的数量论结论。(2 分)

# 第十一章 货币供给

## 一、单项选择题

- 1、货币供应量与基础货币之比称为（）  
A 货币乘数                      B 法定准备金比率  
C 存款比率                      D 贴现率
- 2、其他条件不变，在超额准备比率下降时，会导致（）  
A 货币乘数上升                  B 货币乘数下降  
C 法定存款准备金上升          D 超额存款准备金上升
- 3、中央银行向某商业银行出售国债 100 元，则银行系统准备金将会（）  
A 增加 100 元                    B 增加 100 多元  
C 减少 100 元                    D 减少 100 多元
- 4、如果非银行大众以现金方式从中央银行手中购买政府债券，则（）  
A 基础货币和银行准备金都减少  
B 基础货币和银行准备金都增加  
C 基础货币增加，准备金无变化  
D 基础货币减少，准备金无变化
- 5、商业银行派生存款的能力（）  
A 与原始存款成正比，与法定存款准备率成正比  
B 与原始存款成正比，与法定存款准备率成反比  
C 与原始存款成反比，与法定存款准备率成反比  
D 与原始存款成反比，与法定存款准备率成正比
- 6、商业银行存入中央银行的准备金与社会公众所持有的现金之和是（）  
A 货币供给量                    B 货币需求量  
C 不兑现信用货币                D 基础货币
- 7、狭义货币是指\_\_\_\_\_。  
A  $M_0$                               B  $M_1$   
C  $M_2$                               D  $M_3$
- 8、下列金融变量中，直接受制于商业银行行为的是\_\_\_\_\_。  
A 超额存款准备金率              B 现金漏损率  
C 定期存款比率                    D 财政性存款比率
- 9、主张“货币供给是外生变量”的论点，其含义是\_\_\_\_\_。  
A 货币供给决定于整个金融体系的运作  
B 货币供给决定于货币当局的政策  
C 货币供给决定于客观经济过程  
D 货币供给决定于财政政策的实施
- 10、如果物价上涨，名义货币供给成比例地随之增加，则实际货币供给\_\_\_\_\_。  
A 也成比例地增加                  B 成比例地减小  
C 保持不变                          D 无方向性地振荡
- 11、中央银行提高提高存款准备率，将导致商业银行信用创造能力的\_\_\_\_\_。  
A 上升                                B 下降  
C 不变                                D 不确定



12、下列资产负债项目中，属于中央银行负债的有\_\_\_\_\_。

- A 流通中的通货  
B 央行的外汇储备  
C 对商业银行的贷款  
D 财政借款

13、下列金融变量中，直接受制于中央银行的是\_\_\_\_\_。

- A 财政性存款成本      B 法定存款比率  
C 现金比率      D 定期存款比率

14、下列经济因素中，使公众偏好持有通货或活期存款的是\_\_\_\_\_。

- A 定期存款利率上升      B 国库券利率上升  
C 公众流动性偏好下降      D 活期存款利率上升

15、( ) 认为货币供给将完全由中央银行的行为所决定。( )

- A 货币供给内生论者      B 货币供给外生论者  
C 货币供给中性论者      D 货币非中性论者

16、通货比率的变动主要取决于（）的行为。

- A 中央银行  
B 非银行金融机构  
C 商业银行  
D 社会公众

17、超额准备金率的变动主要取决于（ ）的行为。

- A 中央银行  
B 社会公众  
C 商业银行  
D 监管当局

18、在其它条件不变的情况下，存款准备率越高，则货币乘数（ ）

- A 越大                      B 越小  
C 不变                      D 不一定

19、在基础货币一定的条件下，货币乘数越大，则货币供应量（ ）

- A 越多                      B 越少  
C 不变                     D 不确定

20、在其它条件不变的情况下,商业银行的超额准备金率低,则货币供应量( )。

- A 越多                      B 越少  
C 不变                     D 不确定

21、在货币供应量决定因素中，商业银行能控制的是（）

- A 基础货币                      B 法定准备率  
C 现金比率                     D 超额准备率

22、一般情况下通货比率与收入的变动成（）。

- A 正向  
B 反向  
C 同比例变化  
D 两者无关

23、一般情况下非交易存款与支票存款的比率会随着财富总额的增长而（）。

- A 上升                      B 下降  
C 方向不确定            D 两者无关

24、一般情况下，通货比率与利率之间的关系是（）。

- A 正相关                      B 负相关  
C 方向不确定                D 两者无关

25、股票债券等其他资产的预期报酬率上升可能导致通货比率（）。

- A** 上升                      **B** 下降  
**C** 方向不确定          **D** 两者无关

26、银行通过同业拆借、央行借款等渠道难以筹资资金会导致超额准备金率( )。

- A 上升                      B 下降

C 方向不确定

D 两者无关

## 二、多项选择题

1、商业银行存款货币创造的前提条件有（）

A 部分准备金制度

B 转账结算制度

C 存款保险制度

D 最后贷款人制度

2、影响存款货币乘数的因素主要是（）

A 再贴现率

B 法定存款准备金率

C 超额存款准备金率

D 现金漏损率

3、影响基础货币变动的因素是（）

A 国外净资产的变动

B 对政府债权净额的变动

C 对商业银行债权的变动

D 法定存款准备金率的变动

4、中央银行向商业银行公开买入政府债券时，其结果是（）

A 中央银行对政府债权增加

B 银行准备金增加

C 中央银行对政府债权减少

D 银行准备金减少

5、下面关于商业银行派生存款的能力——存款乘数的说法正确的有（）

A 与原始存款成正比

B 与法定存款准备率成反比

C 与超额存款准备率成反比

D 与现金漏损率成正比

6、银行准备金从其来源上可以分为（）

A 法定存款准备金

B 超额存款准备金

C 非借入准备金

D 借入准备金

7、基础货币包括\_\_\_\_\_。

A 流通中的现金

B 活期存款

C 定期存款

D 准备金存款

8、狭义货币乘数与\_\_\_\_\_反方向变动。

A 活期存款准备金率

B 定期存款准备金率

C 现金漏损率

D 定期存款与活期存款之比

9、影响商业银行创造派生存款规模大小的因素有\_\_\_\_\_。

A 原始存款

B 法定存款准备率

C 现金漏损率

D 超额准备率

10、下列经济因素中，使商业银行持有较高超额准备金的是\_\_\_\_\_。

A 市场利率上升

B 经济处于上升周期

C 央行贷款条件苛刻

D 同业拆借不便

11、在市场经济条件下，货币供给量最终取决于\_\_\_\_\_两大因素的制约。

A 贷款

B 基础货币

C 派生存款

D 货币乘数

E 利率

12、基础货币包括（）。

A 公众的手持现金

B 财政存款

C 法定存款准备金

D 超额准备金

E 同业存款

13、下列哪些情况可引起基础货币减少（）。

A 央行收回再贷款

B 央行增加再贷款

C 央行购买国债

D 央行卖出国债

E 央行减少外汇储备

14、中央银行增加基础货币供给的途径有（ ）。

- A 再贴现
- B 再贷款
- C 财政借款
- D 从市场上买入国债
- E 买入黄金与外汇

15、影响广义货币乘数大小的因素有( )。

- A. 法定存款准备金率
- B. 现金比率
- C. 超额准备金率
- D. 证券交易保证金比率
- E. 活期存款占定期存款的比率

16、影响现金比率的因素有（ ）。

- A. 银行的服务水平
- B. 利率水平
- C. 信用卡的使用情况
- D. 收入水平
- E. 支票的使用情况

17、制约商业银行不能无限制创造存款的因素有（ ）。

- A. 利率
- B. 法定准备率
- C. 超额准备金率
- D. 现金漏损率
- E 汇率

### 三、判断题

- 1、基础货币是指流通中通货与活期存款之和。
- 2、从来源看，中央银行出售证券而注入到流通中的通货及增加的银行准备金，称为借入性基础货币。
- 3、通常，银行体系存款货币派生乘数大于货币乘数。
- 4、如果中央银行出售债券给商业银行，将导致中央银行负债——银行准备金的增加。
- 5、中央银行外汇净资产的增加，将导致中央银行基础货币的相应减少。
- 6、居民个人以现金购买国债时，一定会导致货币供给的相应减少。
- 7、理论上，中央银行能够完全控制的基础货币部分是借入性基础货币。
- 8、如果出售债券给中央银行的个人或公司把中央银行支票在当地一家银行或在中央银行兑现，结果会导致银行准备金增加，从而基础货币也增加。
- 9、商业银行派生存款的能力与其超额存款准备金率呈正比。
- 10、货币的计量定义是依据货币的流动性来划分的。
- 11、基础货币当然是货币。
- 12、基础货币不变，准备金率不变，货币供给量就会不变。
- 13、货币供给是由中央银行、居民、企业和政府的行为共同决定的。
- 14、财政部发行的通货一般都是辅币，数量有限，而其直接向中央银行透支会扩大基础货币，可能引发通货膨胀。
- 15、国家通过征税或发行新的债券来筹集资金，不会直接影响基础货币。
- 16、货币供给的外生性是指货币供给量可以由政府人为决定。

### 四、计算题

- 1、已知:法定准备金率为 10%，流通中货币为 400 亿元，支票存款为 800 亿元，超额准备金为 0.8 亿元，那么：

- (1) 货币乘数是多少？
- (2) 基础货币是多少？
- (3) 货币供应总量是多少？
- 2、假设客户将现金存入银行，形成原始存款 1000 万元；法定存款准备金率为 6%；现金漏损率为 10%；超额准备金率为 4%。计算：
  - (1) 银行系统的存款乘数约为多少？
  - (2) 银行系统的存款货币总额为多少万元？
  - (3) 存款货币总额中的派生存款为多少万元？
- 3、某国基础货币 1000 亿元，法定存款准备金率 6%，现金漏损率 10%，银行超额准备金率为 8%，
  - (1) 求该国的货币乘数；
  - (2) 求货币供给量。
- 4、某国基础货币 1000 亿元，活期存款的法定准备金率为 10%，定期存款的准备金率为 6%，现金漏损率为 10%，银行超额准备金率为 8%，定期与活期存款之比为 2。
  - (1) 求该国的狭义货币乘数；
  - (2) 求该国的狭义货币供给量。
- 5、某国基础货币 1000 亿元，活期存款的法定准备金率为 10%，定期存款的准备金率为 8%，现金漏损率为 16%，银行超额准备金率为 6%，定期与活期存款之比为 2。
  - (1) 求该国的广义货币乘数
  - (2) 求广义货币供给量。
- 6、假设中央银行向商业银行购买了 1000 万元的国债，法定存款准备金率 9%，提现率 6%，超额准备金率 5%，试计算整个银行体系存款总额。
- 7、假定活期存款的法定准备金率为 10%，并且整个银行体系没有任何超额准备金的情况下，有一家银行的客户提走了 1000 元的支票存款，试计算：
  - (1) 整个银行体系的存款派生乘数
  - (2) 以及存款收缩总额
- 8、假设今年所需货币供给量应为 1600 亿元，已知基础货币量为 400 亿，现金漏损率为 10%，超额准备金率为 10%，那么，为实现货币供应量的上述目标，法定存款准备金比率应当设置为多少？

## 五、简答题

- 1、影响基础货币的因素有哪些？
- 2、中央银行的公开市场业务如何影响基础货币的变动？
- 3、中央银行的贴现政策如何影响基础货币的变动？
- 4、简述影响现金漏损率的因素。
- 5、简述影响商业银行持有超额准备金的因素。
- 6、中央银行、银行系统和非银行公众的行为是如何决定货币乘数的？
- 7、应该怎样看待货币供给的外生性和内生性问题？其政策含义如何？
- 8、如果中央银行不规定法定准备金率，存款货币银行是否就可以无限制地创造存款货币了？
- 9、有以下两种可能的行为：（1）商业银行从中央银行借入一笔款项；（2）该商

业银行的客户用支票存入同等金额的款项。试比较这两种行为对基础货币数量的影响：是相同还是不同？

10、如某商业银行从中央银行借入一笔款项的同时，在该银行存款的一位客户从其账户上提走了同等金额的现金，那么基础货币量与该银行在中央银行的准备存款金额分别会发生怎样的变化？

11、简述政府财政弥补财政赤字对货币供给的影响。

## 六、论述题

1、在市场经济国家的货币供给调控机制中，中央银行可以运用哪些工具来调控货币供给数量？哪些工具可以作用于基础货币？哪些工具可以作用于乘数？

## 参考答案

### 一、单选题

01-05: A A C D B

06-10: D B A B C

11-15: B A B D B

16-20: D C B A A

21-25: D B A B A

26-30: A

### 二、多选题

01-05: AB; BCD; ABC; AB; BC;

06-10: CD; AD; ABCD; ABCD; CD;

11-15: BD; ACD; ADE; ABCDE; ABCE;

16-20: ABCDE; BCD

### 三、判断题

01-05: F F F F F

06-10: F F F F T

11-15: F F T T T

16-20: T

### 四、计算题

1、已知:法定准备金率为 10%，流通中货币为 400 亿元，支票存款为 800 亿元，超额准备金为 0.8 亿元：

解：

(1) 货币乘数 $=\frac{1+c}{r+e+c}=(1+400/800)\div(10\%+0.8/800+400/800)=2.5$

(2) 基础货币 $=C+R=400+10\%\times 800+0.8=480.8$

(3) 货币总量=基础货币 $\times$ 货币乘数=现金+支票存款=1200（亿元）

2、假设客户将现金存入银行，形成原始存款 1000 万元；法定存款准备金率为 6%；现金漏损率为 10%；超额准备金率为 4%。计算：

解：

(1) 存款派生乘数 $=1/(r+c+e)=1/(6\%+10\%+4\%)=5$

(2) 存款货币总额=原始存款 $\times$ 派生乘数 $=1000\times 5=5000$ （万元）；

(3) 派生存款总额为:  $5000-1000=4000$  (万元)

3、某国基础货币 1000 亿元, 法定存款准备金率 6%, 现金漏损率 10%, 银行超额准备金率为 8%,

$$\text{解: 货币乘数 } m = \frac{1+c}{r_d+e+c} = \frac{1+10\%}{6\%+8\%+10\%} = \frac{1.1}{0.24} = 4.583$$

$$\text{货币供给量 } M = m \cdot B = 1000 \cdot 4.583 = 4583 \text{ (亿元)}$$

4、某国基础货币 1000 亿元, 活期存款的法定准备金率为 10%, 定期存款的准备金率为 6%, 现金漏损率为 10%, 银行超额准备金率为 8%, 定期与活期存款之比为 2.

$$\text{解: 狭义货币乘数 } m_1 = \frac{1+c}{r_d+e+c+r_t \times t} = \frac{1+10\%}{10\%+8\%+10\%+6\% \cdot 2} = \frac{1.1}{0.4} = 2.75$$

$$\text{狭义货币供给量 } M_1 = m_1 \cdot B = 2.75 \cdot 1000 = 2750 \text{ (亿元)}$$

5、某国基础货币 1000 亿元, 活期存款的法定准备金率为 10%, 定期存款的准备金率为 8%, 现金漏损率为 16%, 银行超额准备金率为 6%, 定期与活期存款之比为 2.

$$\text{解: 广义货币乘数 } m_2 = \frac{1+c+t}{r_d+e+c+r_t \times t} = \frac{1+16\%+2}{10\%+6\%+16\%+8\% \cdot 2} = \frac{3.16}{0.48} = 6.583$$

$$\text{广义货币供给量 } M_2 = m_2 \cdot B = 6.583 \cdot 1000 = 6583 \text{ (亿元)}$$

6、假设中央银行向商业银行购买了 1000 万元的国债, 法定存款准备金率 9%, 提现率 6%, 超额准备金率 5%, 试计算整个银行体系存款总额。

$$\text{解: 总存款} = \text{原始存款} \times \text{存款派生倍数} = 1000 \times 1 / (9\% + 6\% + 5\%) = 5000 \text{ 万元};$$

7、假定活期存款的法定准备金率为 10%, 并且整个银行体系没有任何超额准备金的情况下, 有一家银行的客户提走了 1000 元的支票存款, 试计算:

$$\text{解: 存款派生倍数} = 1 / 10\% = 10$$

$$\text{整个银行体系的存款收缩额} = 1000 \times 10 = 10000 \text{ 元}$$

8、假设今年所需货币供给量应为 1600 亿元, 已知基础货币量为 400 亿, 现金漏损率为 10%, 超额准备金率为 10%, 那么, 为实现货币供应量的上述目标, 法定存款准备金比率应当设置为多少?

解:

$$400 \times \frac{1+10\%}{r+10\%+10\%} = 1600 \quad \text{解得 } r=7.5\%$$

## 五、简答题

### 1、影响基础货币的因素有哪些？

参考答案：

基础货币，又称高能货币、强力货币，通常由银行准备金与流通中通货这两部分组成。这两种都是中央银行的负债，所以基础货币通常可以通过对中央银行的资产负债表来分析。（2分）

具体而言：（3分）

（1）对银行等金融机构的债权的变动。中央银行对商业银行债权的增加，表明中央银行对商业银行的再贴现或再贷款增加，这种再贴现和再贷款表现为商业银行在中央银行账户上的存款增加，所以中央银行基础货币供给增加。反之，收回贴现贷款则使基础货币减少。

（2）对政府债权净额的变动。中央银行是以向政府贷款或购买政府债券的形式，构成对政府的债权的。以购买政府债券为例，若中央银行对政府债权净额增加，表明中央银行对政府债券的直接购买增力。假定这种购买是中央银行以现金方式从公众手中购买，结果通货增力；假定这种购买是中央银行以支票形式从商业银行处购买，结果银行准备金增加，这两种方式都会引起基础货币的投放。

（3）对国外净资产变动导致的黄金外汇储备的变动。国外净资产，由外汇、黄金和中央银行在国际金融机构的净资产构成。这些资产都是中央银行用基础货币收购的，其数量的增加相对应地是中央银行基础货币供给的增加。如果中央银行直接向居民和企业收购外汇，则会使居民和企业的银行存款增加，从而银行在中央银行的准备金存款也会增加，基础货币增加。

（4）其他项目净资产的变动。

### 2、中央银行的公开市场业务如何影响基础货币的变动？

参考答案：

（1）公开市场业务是指中央银行在公开市场上买卖有价证券从而调控货币供应量与利率的货币政策工具之一。（1分）

（2）基础货币是中央银行的负债，包括流通中的通货和银行存款准备金。基础货币与货币乘数之积就形成货币供应量。中央银行可以通过公开市场业务影响基础货币，从而影响货币供应量。（2分）

（3）中央银行与不同对象在公开市场操作中买进或卖出政府债券，对基础货币的构成具有不同的影响，但对基础货币总量的影响是确定的。（2分）

①对商业银行的公开市场操作。此时，公开市场业务的结果将只影响银行准备金，而不影响流通中的现金。例如：中央银行买入商业银行证券会导致准备金和基础货币等额增加。

②对非银行公众的公开市场操作。此时，分两种情况：第一种情况是，假设向中央银行出售债券的个人或公司把中央银行支票存入他的往来银行，从而增加了银行准备金，基础货币也增加了；第二情况是：如果出卖债券给中央银行的个人或公司把中央银行支票在当地一家银行或在中央银行兑现，结果会导致银行准备金无变化，而流通中现金增加了，从而基础货币也增加了。

总之，公开市场购买对银行准备金影响不同，这取决于债券出售者将所得款项以通货形式保存还是存入银行。如果是前者，则公开市场购买对银行准备金无影响；如果是后者，银行储备金就会发生相应的变动。这就是说，尽管中央银行的公开市场业务对准备金的影响是不确定的，但对基础货币的影响却是确定的。所以，中央银行可以通过公开市场控制基础货币的变动。

### 3、中央银行的贴现政策如何影响基础货币的变动？

**参考答案：**

基础货币是中央银行的负债，包括流通中通货和银行存款准备金。基础货币与货币乘数之积就形成货币供应量。（2分）

中央银行可以通过贴现政策影响基础货币，从而影响货币供应量。中央银行对商业银行的再贴现，原意是指银行将它为客户办理贴现业务而收进的各种票据再出售给中央银行，即中央银行购买商业银行票据。贴现贷款的增加将直接表现为获得贷款的银行的准备金存款增加，从而基础货币增加。（2分）

通常中央银行通过调整贴现贷款的利率来影响银行的贷款需求，从而影响贴现贷款量。

但是，另一方面，在贴现贷款中，中央银行往往处于被动的地位，中央银行的贴现政策并不能完全控制借入性基础货币部分。比如，当整个经济处于萧条时期，银行的贴现贷款需求萎缩时，中央银行尽管可以通过降低贴现率来刺激这种需求，银行仍然不会扩大贴现贷款量。中央银行作为“最后贷款人”使它在贷款决策时处于被动地位。（1分）

### 4、简述影响现金漏损率的因素。

**参考答案：**

根据资产选择理论，财富所有者对某种资产的需求，主要取决于：①财富总额；②该种资产相对于其他资产的预期报酬率；③该种资产相对于其他资产的风险；④该种资产相对于其他资产的流动性（2分）。

由此，通货对活期存款的比率主要受如下几方面因素的影响（3分）：

（1）财富效应。当一个人的收入或财富大量增加时，通常，他持有现金的增长速度会相对降低，反之亦然。

（2）预期报酬率变动效应。现金不产生利息，货币报酬率为零，其他资产价格或收益率的变动就会迂回地影响通货比率。

（3）风险效应。流通中，现金是最安全的资产，或期存款则具有一定的风险，即银行倒闭的风险。在金融危机期间，假若出现了银行信用不稳定的苗头，居民就会大量提取存款，通货比率因而会增大。

（4）流动性效应。当一个国家或地区的金融制度和金融市场越不发达时，人们更习惯于用现金进行交易，现金的流动性就高，通货比率就会上升。反之，当金融越发达时，人们就更习惯于用支票进行交易，通货比率就会下降。

（5）此外，在非法经济活动中，要逃避法律监督，倾向于用现金进行交易。非法经济活动的规模与通货比率为正相关关系。

### 5、简述影响商业银行持有超额准备金的因素。

**参考答案：**

商业银行持有超额存款准备金的影响因素主要有三个：

（1）市场利息率。通常情况下，商业银行在中央银行的准备金存款是没有



利息的，持有较少的超额存款准备金则可以多放贷款或进行证券投资，从而获得利息收入。市场利息率越高，银行持有超额准备金的机会成本越高，因此，银行超额准备金与市场利息率成反向变化关系。（2分）

（2）预期存款的流出量。银行持有超额准备金的收益，主要在于避免因流动性不足而造成损失。银行预期存款流出量越大，从其他渠道获得流动性越困难，则持有的超额准备金越多。（2分）

（3）预测存款流出的不确定性。商业银行为了防止存款流出的不确定性可能造成的损失而采取的保有超额存款准备金。在银行感到不确定增大的时候，就会增加持有超额存款准备金。（1分）

前两个因素是基于成本、收益的权衡比较；而第三个因素是基于风险规避的需要。

## 6、中央银行、银行系统和非银行公众的行为是如何决定货币乘数的？

参考答案：

货币乘数，是指中央银行创造的基础货币所能增加的货币供应量的倍数。其一般公式是：

$$\text{货币乘数 } m = \frac{\text{货币供应量 } M_s}{\text{基础货币 } B} = \frac{1+c}{r_d+e+c+r_t \times t}$$

其中， $r_d$ 、 $e$ 、 $c$ 、 $r_t$ 、 $t$  分别表示活期存款法定存款准备金率、超额存款准备金率、现金漏出率、定期存款准备金率以及定期存款占活期存款的比例。（2分）

活期存款法定准备金率、和定期存款法定准备金率由中央银行决定；超额准备金率主要取决于商业银行的行为；现金漏出率，以及定期存款占活期存款的比例则取决于非银行公众的行为。所以，中央银行、银行系统和非银行公众的行为都能影响货币乘数的大小，这也表明：中央银行对货币乘数的控制要困难得多。

（3分）

## 7、应该怎样看待货币供给的外生性和内生性问题？其政策含义如何？

参考答案：

（1）经济学家们通常用“货币供给究竟是外生变量（即外生性）还是内生变量（即内生性）”这样的命题来判断货币当局与货币供给之间存在着怎样的关系。

“货币供给是外生变量”其含义是：货币供给这个变量并不是由经济因素，如收入、储蓄、投资、消费等因素决定的，而是由货币当局的货币政策决定的。

“货币供给是内生变量”其含义是：货币供给的变动，货币当局的操作起不了决定性的作用，起决定作用的是经济体系中的实际变量以及微观主体的经济行为等因素。（3分）

（2）货币供给的内生性或外生性问题，是货币理论研究中具有较强政策含义的一个问题。如果认定货币供给是内生变量，就是说，货币供给总是要被动地决定于客观经济过程，而货币当局并不能有效地控制其变动，自然，货币政策的调节作用，特别是以货币供给变动为操作指标的调节作用，有很大的局限性。如果认定货币供给是外生变量，则说明货币当局能够有效地通过对货币供给的调节影响经济进程。（2分）

## 8、如果中央银行不规定法定准备金率，存款货币银行是否就可以无限制地创造

存款货币了？

参考答案：

存款货币的创造规模，受制于若干因素。存款货币的创造乘数为：

$$\frac{1}{r_d + e + c + r_t \times t} \quad (2 \text{ 分})$$

其中， $r_d$ 、 $e$ 、 $c$ 、 $r_t$ 、 $t$  分别表示活期存款法定存款准备金率、超额存款准备金率、现金漏出率、定期存款准备金率以及定期存款占活期存款的比例。

在法定存款准备金率为零的情况下，即  $r_t$  和  $r_d$  均为零，此时存款乘数还要受到通货存款比率  $c$  和超额准备金率  $e$  的影响。因为贷款、存款、货币支付并不一定都通过银行完成，所以会有一部分现金流出存款货币银行系统之外。同时，银行为了应付客户可能的提现要求，也要保留一部分准备金。（2 分）

假设通货存款比率为零，银行也不保留任何准备金，同时金融体系高度有效，此时从理论上讲，货币的创造是无限的。但存款货币银行创造货币的能力受到货币需求的影响，即实体经济中对这部分货币是有需求的。否则，存款货币银行即使有创造货币的能力，也并不一定能创造出货币；强行支持无限制的货币制造，促成通货膨胀，则会受到客观经济过程的惩罚。（1 分）

综上所述，基于存款货币银行所受到的主观和客观条件的影响，即使在法定准备金率为零的情况下，存款货币银行对货币的创造也不是无穷的。

**9、有以下两种可能的行为：（1）商业银行从中央银行借入一笔款项；（2）该商业银行的客户用支票存入同等金额的款项。试比较这两种行为对基础货币数量的影响：是相同还是不同？**

参考答案：

（1）基础货币也称为“高能货币”、“强力货币”，用公式表达为： $B=R+C$ ，式中， $B$  为基础货币； $R$  为存款货币银行保有的存款准备金（准备存款与现金库存）； $C$  为流通于银行体系之外的现金。基础货币直接表现为中央银行的负债。（2 分）

（2）商业银行从中央银行借入一笔款项必然同时伴随着基础货币同等数量的增加，而商业银行的客户用现金存入同等金额的款项不会改变基础货币的数量，只是改变了基础货币的构成结构，增加了银行的存款准备而减少了流通中的现金。所以，这两者对基础货币的影响不同。（3 分）

**10、如某商业银行从中央银行借入一笔款项的同时，在该银行存款的一位客户从其账户上提走了同等金额的现金，那么基础货币量与该银行在中央银行的准备存款金额分别会发生怎样的变化？**

参考答案：

（1）基础货币也称为“高能货币”、“强力货币”，用公式表达为： $B=R+C$ ，式中， $B$  为基础货币； $R$  为存款货币银行保有的存款准备金（准备存款与现金库存）； $C$  为流通于银行体系之外的现金。基础货币直接表现为中央银行的负债。（2 分）

（2）某商业银行从中央银行借入一笔款项的同时，在该银行存款的一位客户从其账户上提走了同等金额的现金，此时基础货币会增加，等于该商业银行从中央银行借入的款项数额；但该银行在中央银行的准备存款金额并不会发生变化。（3 分）

**11、简述政府财政弥补财政赤字对货币供给的影响。**

**参考答案：**

政府弥补财政赤字的方式主要有三种，对货币供给分别有不同影响：

（1）增税。通常属于紧缩政策。但是从短期看来，因为从个人、公司流到财政的货币在弥补赤字的过程中是要支出的，所以货币供给量不受影响。

（1分）

（2）发行债券以弥补赤字，债券的购买者是企业、个人或商业银行，则不产生增加货币供给的效应。（1分）

（3）增加基础货币的方式弥补赤字。（3分）

通常有几种方式：①中央银行直接发钞以弥补财政赤字；②中央银行持有财政部发行的债券；③国库直接向中央银行借款。基础货币的增加将导致货币供应量的倍数扩张。

**六、论述题**

**1、在市场经济国家的货币供给调控机制中，中央银行可以运用哪些工具来调控货币供给数量？哪些工具可以作用于基础货币？哪些工具可以作用于乘数？**

**参考答案：**

货币当局通常运用众所周知的三大工具——公开市场业务、贴现政策和法定准备率——调控基础货币和乘数并进而间接调控货币供应量。（2分）

①公开市场操作是指货币当局在金融市场上出售或购入财政部和政府机构的证券，特别是短期国库券，用以影响基础货币。（2分）

中央银行通过购买或出售债券可以增加或减少流通中现金或银行的准备金，使基础货币或增或减。基础货币增加，货币供给量可随之增加；基础货币减少，货币供给量亦随之减少。不过，是增减通货，还是增减准备金，还是两者在增减过程中的比例不同，会导致不同的乘数效应，从而货币供给量增减的规模也有所不同。（2分）

②贴现政策是指货币当局通过变动自己对商业银行所持票据再贴现的再贴现率来影响贷款的数量和基础货币量的政策。（2分）

再贴现率变动影响商业银行贷款数量的机制是：贴现率提高，商业银行从中央银行借款的成本随之提高，它们会相应减少贷款数量；贴现率下降，意味着商业银行从中央银行的借款成本降低，则会产生鼓励商业银行扩大贷款的作用。（2分）

③法定准备率也是控制货币供给的一个重要工具，并且被认为是一个作用强烈的工具。当货币当局提高法定准备率时，商业银行一定比率的超额准备金就会转化为法定准备金，商业银行的放款能力降低，货币乘数变小，货币供应就会相应收缩；当降低法定准备率时，则出现相反的调节效果，最终会扩大货币供应量。

（2分）

总之，公开市场操作和贴现政策可以作用于基础货币，法定准备金率可以作用于货币乘数。（3分）

## 第十二章 通货膨胀与通货紧缩

### 一、单选题

- 1、通货膨胀引起的物价上涨指\_\_\_\_\_。  
A 一般物价总水平的持续上涨      B 个别商品物价的上涨  
C 短期性物价上涨                      D 季节性物价上涨
- 2、我国在计划经济体制下的通货膨胀主要表现为\_\_\_\_\_。  
A 公开性通货膨胀                      B 隐蔽性通货膨胀  
C 无通货膨胀                              D 恶性通货膨胀
- 3、在通货膨胀的过程中，下列经济主体会得利的是\_\_\_\_\_。  
A 债权人      B 债务人      C 货币财富持有者      D 靠固定收入维持生活的人
- 4、在治理通货膨胀的政策当中，不属于财政方面的紧缩政策的是\_\_\_\_\_。  
A 削减政府支出      B 限制公共事业投资      C 制定物价、工资管制政策  
D 增加赋税，以抑制私人企业投资和个人消费支出。
- 5、一般而言物价水平年平均上涨率不超过 3%的是\_\_\_\_\_。  
A、爬行通货膨胀                      B、温和通货膨胀  
C、恶性通货膨胀                      D、奔腾式通货膨胀
- 6、下列哪种通货膨胀理论被用来解释“滞胀”\_\_\_\_\_。  
A、需求拉上说                      B、成本推动说  
C、结构说                              D、混合说
- 7、通货膨胀时期从利息和租金取得收入的人将\_\_\_\_\_。  
A、增加收益                              B、损失严重  
C、不受影响                              D、短期损失长期收益更大
- 8、当存在物品和服务销售的完全竞争市场时，不可能产生的是\_\_\_\_\_。  
A、需求拉上的通货膨胀              B、结构性通货膨胀  
C、工资推进的通货膨胀              D、利润推进的通货膨胀
- 9、成本推动说解释通货膨胀时的前提是\_\_\_\_\_。  
A、总需求给定                              B、总供给给定  
C、货币需求给定                              D、货币供给给定
- 10、需求拉上说解释通货膨胀时的前提是\_\_\_\_\_。  
A、总需求给定                              B、总供给给定  
C、货币需求给定                              D、货币供给给定
- 11、能够反映各种商品价格对价格总水平的影响的通货膨胀度量指标是\_\_\_\_\_。  
A、消费物价指数                              B、批发物价指数  
C、生活费用指数                              D、国内生产总值平减指数
- 12、认为由物价上涨造成的收入再分配是通货膨胀的\_\_\_\_\_。  
A、强制储蓄效应                              B、收入分配效应  
C、资产结构调整效应                              D、财富分配效应
- 13、一个人有存款 1000 元、负债 3000 元和货币值随物价变动的资产 1200 元，当通货膨胀率为 100%时，其总名义资产的净值为\_\_\_\_\_。

- A、-800 元                      B、-400 元  
C、200 元                        D、400 元
- 14、一个人有存款 1000 元、负债 3000 元和货币值随物价变动的资产 1200 元，当通货膨胀率为 100%时，其总实际资产的净值为\_\_\_\_\_。
- A、-800 元                      B、-400 元  
C、200 元                        D、400 元
- 15、最严重的恶性通货膨胀的最终结果是\_\_\_\_\_。
- A、突发性的商品抢购              B、挤兑银行  
C、货币制度崩溃                  D、投机盛行
- 16、所谓“供给政策”治理通货膨胀的主要措施是\_\_\_\_\_。
- A、减税                          B、指数化方案  
C、冻结工资                      D、管制物价
- 17、能反映出直接与公众的生活相联系的通货膨胀指标是\_\_\_\_\_。
- A、消费物价指数                  B、批发物价指数  
C、GDP 冲减指数                  D、通货膨胀扣除率
- 18、以不完全竞争的劳动市场为前提的通货膨胀是\_\_\_\_\_。
- A、需求拉上的通货膨胀              B、结构性通货膨胀  
C、利润推进的通货膨胀              D、工资推进的通货膨胀
- 19、许多国家在抑制或治理通货膨胀时运用最多的手段是\_\_\_\_\_。
- A、宏观紧缩政策                  B、供给政策  
C、指数化方案                      D、发展生产
- 20、反映与居民生活有关的商品与劳务价格变动指数是\_\_\_\_\_。
- A、CPI      B、PPI      C、WPI      D、GDPD
- 21、菲利普斯曲线说明，通货膨胀与失业率之间是\_\_\_\_\_关系。
- A、正相关    B、负相关    C、不相关    D、不确定
- 22、认为引发通货膨胀的有因在于货币数量的过度增加，并断言“通货膨胀无论何时何地都是种货币现象”的是\_\_\_\_\_。
- A、凯恩斯主义      B、后凯恩斯主义      C、货币主义    D、马克思主义

## 二、多选题

- 1、根据通货膨胀是否直接表现为上涨，通货膨胀可分为\_\_\_\_\_。
- A 公开性通货膨胀                      B 隐蔽性通货膨胀  
C 严重的通货膨胀                      D 恶性的通货膨胀
- 2、根据形成原因不同，通货膨胀可分为\_\_\_\_\_。
- A 需求拉上型                          B 成本推进型  
C 结构型                                D 滞涨型
- 3、衡量通货膨胀的指标通常有\_\_\_\_\_。
- A 消费物价指数                      B 生活费用指数  
C 批发物价指数                      D 国民生产总值平减指数
- 4、成本推进型通货膨胀具体可分为\_\_\_\_\_。
- A 原材料推进型                      B 工资推进型  
C 利润推进型                          D 固定资产推进型
- 5、在通货膨胀中经济主体更愿意持有以下那些资产\_\_\_\_\_。
- A 固定收益的债券                      B 房产

D 货币

A 促进论      B 货币幻觉论      C 中性论      D 促退论

A、物价水平持续下降      B、货币供应量持续下降  
C、社会总需求下降      D、经济衰退      E、经济增长

A、有效需求不足      B、生产力能力过剩  
C、产业结构不合理    D、本币高估      E、金融体系效率低下

- 1、( ) 通货膨胀不是指一次性或短期的价格总水平的上升,只有当价格持续的上涨作为趋势不可逆转时,才可称为通货膨胀。
- 2、( ) 在物价管制的情况下,不可能发生通货膨胀。
- 3、( ) 货币主义学派认为,通货膨胀无论何时何地都是一种货币现象。
- 4、( ) 指数化政策通常指按物价变动情况自动调整收入的一种分配方案。
- 5、( ) 通货膨胀对社会收入分配没有影响。
- 6、( ) 治理通货膨胀可以通过增加商品和劳务供给来平抑物价。
- 7、( ) 通货紧缩表现为物价持续下跌,从而货币购买力提高,因此有利于消费者。
- 8、( ) 通货膨胀得以实现的前提是现代货币供给的形成机制。
- 9、( ) 通货紧缩是反通货膨胀的手段和措施。
- 10、( ) 经济学的稳定目标中应包含不要陷入通货紧缩的要求。

- 1、简答通货膨胀的收入分配效应。
- 2、如何理解通货膨胀的强制储蓄效应？
- 3、画图说明需求拉上型通货膨胀的形成机制。
- 4、画图说明成本推进型通货膨胀的形成机制。
- 5、简述通货膨胀对经济影响的不同观点。
- 6、简述通货紧缩的内涵。
- 7、比较消费价格指数、批发物价指数、国民生产总值物价平减指数的优缺点。
- 8、为什么说，在通货膨胀的过程中，政府往往是最大的受益者？

- 1、试述治理通货膨胀的主要对策。
- 2、什么是通货膨胀的财富分配效应，个人投资者在通货膨胀中应如何进行资产结构的调整。

## 参考答案

### 一、单选题

- 1、(A) 2、(B) 3、(B) 4、(C) 5、(A) 6、(B) 7、(B) 8、(D) 9、(A) 10、(B) 11、(D) 12、(B) 13、(D) 14、(C) 15、(C) 16、(A) 17、(A) 18、(D) 19、(A) 20、(A) 21、(B) 22、(C)

### 二、多选题

- 1、(AB) 2、(ABC) 3、(ACD) 4、(BC) 5、(BC) 6、(ACD) 7、(ABD) 8 (ABCDE)

### 三、判断题

- 1、(T) 2、(F) 3、(T) 4、(T) 5、(F) 6、(T) 7、(F) 8、(T) 9、(F) 10、(T)

### 四、问答题

- 1、简答通货膨胀的收入分配效应。

(1) 在物价持续上涨的时期，工资的增长常会落后于物价上涨，以工资为主要收入来源者往往会遭受损失。(1分)

(2) 从利息和租金取得收入的人也会受到损害。(2分)

(3) 如果存在着工资对于物价的调整滞后，企业的利润就会增加，那些从利润中取得收入的人都能得到好处。(2分)

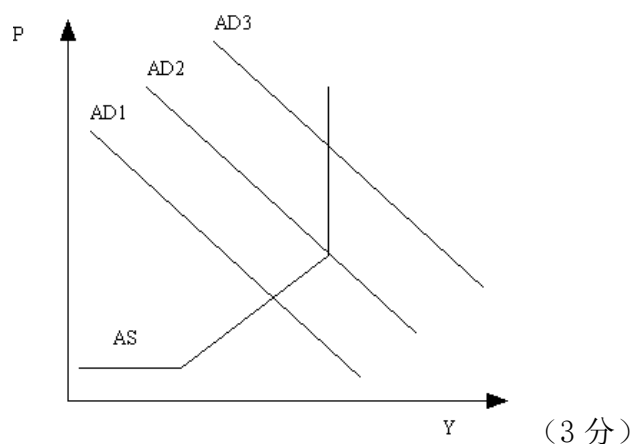
- 2、如何理解通货膨胀的强制储蓄效应？

(1) 强制储蓄效应是指政府向中央银行借债所造成的直接或间接增发货币，会强制增加全社会的储蓄总量，带来物价上涨。(2分)

(2) 在充分就业条件下，若名义收入不变，则公众按原来模式消费和储蓄的实际额均减少，而减少的部分就相当于政府运用通胀强制储蓄的部分；(2分)

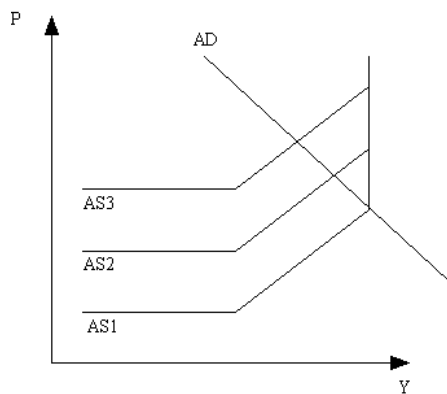
(3) 在未充分就业条件下，政府运用财政政策或货币政策来扩张有效需求，虽也是强制储蓄，但不引发持续的物价上涨。(1分)

- 3、画图说明需求拉上型通货膨胀的形成机制。



由于总需求曲线的不断右移，价格上涨。越接近充分就业时价格的上涨效应越明显，而产出则不再增加。(2分)

- 4、画图说明成本推进型通货膨胀的形成机制。



(3 分)

因为成本的推进，总供给曲线左移，导致产出的下降和价格的提高。(2 分)

5、简述通货膨胀对经济影响的不同观点。

关于通货膨胀对经济增长的影响一般有三种观点：

(1) 促进论。这种理论的基本论据是建立在经济长期存在有效不足的假设基础上的，认为有效需求不足，政府可以实施通货膨胀政策，用扩张性的政策刺激有效需求，促进经济增长。(2 分)

(2) 促退论。这种观点认为通货膨胀会损害经济的成长。原因有：①通货膨胀时期，大量资金流向非生产部门，用于投机套利；②通货膨胀时期，企业以历史成本为依据计提的折旧不足以补偿更新设备的成本，不利于企业投资；③通货膨胀降低借款成本，诱发过渡的资金需求，可能迫使金融机构将强信贷配额管理；④通货膨胀可能导致政府采取价格管制手段，从而削弱经济活力。(2 分)

(3) 中性论。认为通货膨胀的各种效应会相互抵消，因而既无正的产出效应，也无负的产出效应。(1 分)

6、简述通货紧缩的内涵。

通货紧缩指物价疲软乃至下跌的态势——不是偶然的、一时的，而是成为经济走向、趋势的物价疲软乃至下跌。(2 分) 必须注意，这种物价持续下降不是由于技术的进步和劳动生产率的提高而引起，不是存在于个别部门和部分产品，也不是存在于相对较短的时间。(3 分)

7、比较消费物价指数、批发物价指数、国民生产总值物价平减指数的优缺点。

用来衡量通货膨胀程度的物价指数主要有三个，即消费物价指数、批发物价指数、国民生产总值物价平减指数。(2 分)

(1) 消费物价指数：是以消费者的日常生活支出为对象，反映消费品价格水平的变化情况。它包括主要食品、衣物和其他日用消费品的零售价格以及水、电、居住、交通、医疗、娱乐等服务费用采取加权平均计算的。优点是最能及时反映消费品价格及服务费用变化对人们日常生活的影响。缺点是指标涵盖的内容较少，不包括生产资料价格的变化。(1 分)

(2) 批发物价指数：根据大宗商品包括最终商品、中间产品及进口商品的批发价格编制的指数反映大宗批发交易的物价水平变动情况。优点是能反映批发价格的变化，使人们根据企业成本的变化预测其对最终产品的影响。缺点是其对最终产品的影响的程度难以准确预测，因此该指数的大小对人们生活关系不大。(1 分)



(3) 国民生产总值 (GDP) 物价平减指数：该指数是衡量一国经济不同时期内所生产的最终产品和劳务的价格总水平变化程度的经济指标。国民生产总值物价平减指数是按当年价格计算的国民生产总值与按基年不变价格计算的国民生产总值的比率。优点是指数涵盖面广。缺点是时效性差 (1 分)

8、在通货膨胀中，政府往往是最大的受益者。

这是因为政府可以通过“通货膨胀税”的方式来获取大量的资源。所谓“通货膨胀税”，是指政府通过创造货币而增加的收入，这被视为一种隐性的税收。(2 分) 当政府通过增发货币来对赤字融资时，实际上就是凭空发行钞票来支付政府所购买的商品和服务。这将增加流通中的货币量，并使公众原有的货币贬值，公众因此而损失的购买力即为政府的通货膨胀税收入。(3 分)

## 五、论述题

1、试述治理通货膨胀的主要对策。

治理通货膨胀的主要对策有：

(1) 宏观紧缩政策，主要措施有：(3 分)

① 紧缩性的货币政策，通常是运用三大货币政策工具，减少货币的供应量。提高法定存款准备率，以缩小货币乘数。提高再贴现率来提高商业银行的资金成本，缩小信贷规模。中央银行在金融市场上卖出有价证券，以减少货币供应量。

② 紧缩性的财政政策，主要是增加政府收入，减少政府支出来抑制总需求的增长。

(2) 物价与所得政策。(4 分)

就是政府拟定一套关于物价和工资的行为准则，由劳资双方共同遵守。

① 物价政策。首先政府与企业订立反涨价合同。其次是通过立法限制垄断高价。再次在非常时期，政府可以管制和冻结物价。

② 收入政策。首先是确定工资——物价指导线，确定工资增长的目标数值。其次是在非常时期管制和冻结工资。再次可以运用税收手段来限制工资的增长，对工资增长较快的企业课以重税，对个人收入征收所得税，限制收入的增长。

(3) 收入指数化政策。(4 分)

就是把工资、利息、各种证券收益以及其他收入一律实行指数化，同物价变动联系起来，各种收入随物价变动而进行调整，避免通货膨胀带来的损失，并减弱通货膨胀带来的分配不均。

(4) 其他对策。(4 分)

① 供给政策。就是发展经济增加供给，以缓解供不应求的矛盾。

② 改革市场结构。主要是指诱发通货膨胀的劳动力市场结构和商品市场结构。在劳动力市场方面，应该减少对就业和转业的限制，改善就业信息的披露，加强就业的培训：以形成竞争性的劳动力市场。在商品市场上，应当调整生产结构，打破垄断，发展经济，改善商品供应。

③ 国际间通力合作。在开放的经济条件下，通货膨胀可以在国际间传播，所以治理通货膨胀，各国应共同采取措施，通力合作。

2、什么是通货膨胀的财富分配效应，个人投资者在通货膨胀中应如何进行资产结构的调整。

家庭的财富主要由两部分组成：实物资产和金融资产。（5分）

在通货膨胀环境下，实物资产的货币值大体随通货膨胀率的变动而相应升降，因此一般而言，实物资产在通货膨胀中不会遭受损失。（5分）

金融资产主要包括股票和债券等债权工具。股票的价格受很多因素的影响，并不是通货膨胀中稳妥的保值资产。债券等债权工具如果使用固定利率，在通货膨胀中将遭受损失。如果采用浮动利率，一般来说可以减少损失。有的家庭还有负债，作为债务方，他们在通货膨胀中实际上将获益（浮动利率下则不能获益）。（5分）

# 第十三章 货币政策

## 一、单项选择题

- 1、下列关于货币政策的说法，正确的是\_\_\_\_\_。
  - A. 货币政策是国家调节和控制宏观经济的唯一手段
  - B. 公开市场业务、存款准备金政策、汇率政策被称为货币政策的“三大法宝”
  - C. 现阶段我国货币政策的操作目标是货币供应量
  - . 我国的货币政策目标是保持货币币值稳定，并以此促进经济增长
2. 在宏观经济发展的四个总体目标中，通货膨胀是衡量\_\_\_\_\_的宏观经济指标。
  - A. 国际收支平衡
  - B. 物价稳定
  - C. 充分就业
  - D. 经济增长
3. 下列关于宏观经济发展目标的说法，正确的是\_\_\_\_\_。
  - A. 价格稳定，指零通货膨胀率
  - B. 充分就业，指百分百就业
  - C. 国际收支平衡，指国际收支差额为零
  - D. 经济增长，指产出增长和居民收入增长
- 4、1995 年，《中国人民银行法》以法律形式确定我国中央银行的最终目标是\_\_\_\_\_。
  - A 以经济增长为首要目标
  - B 以币值稳定为首要目标
  - C 以汇率稳定为首要目标
  - D 保持货币币值稳定，并以此促进经济增长
- 5、作为货币政策目标的物价稳定是指\_\_\_\_\_。
  - A 个别商品价格固定不变
  - B 商品相对价格稳定
  - C 一般物价水平相对稳定
  - D 一般物价水平固定不变
- 6、菲利普斯曲线可以用于说明哪两个货币政策目标之间的关系\_\_\_\_\_。
  - A 经济增长与充分就业
  - B 稳定物价与国际收支平衡
  - C 稳定物价与充分就业
  - D 经济增长与国际收支平衡
- 7、在不刺激物价的条件下可以维持的最低失业率被称为\_\_\_\_\_。
  - A 自愿失业率
  - B 非自愿失业率
  - C 自然失业率
  - D 摩擦性失业率
8. 下列不属于货币政策中介目标选择标准的是\_\_\_\_\_。
  - A. 相关性
  - B. 可测性
  - C. 可控性
  - D. 替代性
9. 现阶段，我国货币政策的操作目标和中介目标分别是\_\_\_\_\_和\_\_\_\_\_。
  - A. 货币供应量；基础货币
  - B. 基础货币；高能货币
  - C. 基础货币；流通中现金
  - D. 基础货币；货币供应量
10. 在三大货币政策工具中，既可以调节利率水平，又可以调节利率结构的

是\_\_\_\_\_。

- A. 再贴现政策
- B. 公开市场操作
- C. 再贷款政策
- D. 法定存款准备金政策

11. 现代中央银行应用最为广泛并被称为“三大法宝”的货币政策工具是\_\_\_\_\_。

A. 公开市场业务、存款准备金和再贷款      B. 存款准备金、再贷款和利率政策

C. 存款准备金、再贷款和再贴现      D. 公开市场业务、存款准备金和再贴现

12. 以下不属于货币政策“三大法宝”的是\_\_\_\_\_。

- A. 再贴现      B. 利率政策
- C. 存款准备金      D. 公开市场业务

13. 中央银行提高再贴现率时，市场的反应通常是\_\_\_\_\_。

- A. 商业银行信贷规模降低，货币供应量减少，经济增速放缓
- B. 商业银行信贷规模提高，货币供应量增加，经济快速发展
- C. 商业银行信贷规模降低，货币供应量增加，经济快速发展
- D. 商业银行信贷规模提高，货币供应量减少，经济增速放缓

14. 中央银行在金融市场买卖有价证券的行为属于\_\_\_\_\_。

- A. 窗口指导      B. 存款准备金
- C. 公开市场业务      D. 再贷款

15. 调整中央银行基准利率是中国人民银行采用的主要利率工具之一，以下哪一项不属于中央银行基准利率？\_\_\_\_\_

- A. 再贷款利率      B. 存款准备金利率
- C. 超额存款准备金利率      D. 金融机构的法定存贷款利率

16. 抑制通货膨胀，中央银行可采取的公开市场操作是\_\_\_\_\_。

- A. 卖出有价证券      B. 买入有价证券
- C. 允许提前支取特种存款      D. 提前兑付央行票据

17. 中央银行提高法定存款准备金率时，\_\_\_\_\_。

- A. 商业银行可用资金增多，贷款上升，导致货币供应量增多
- B. 商业银行可用资金增多，贷款下降，导致货币供应量减少

- C. 商业银行可用资金减少，贷款上升，导致货币供应量增多  
D. 商业银行可用资金减少，贷款下降，导致货币供应量减少
18. 中央银行可以采取\_\_\_\_\_的操作方法增加货币的供应量。  
A. 通过窗口指导劝告商业银行减少贷款发放      B. 提高再贴现率  
C. 提高存款准备金率      D. 在公开市场上买入证券
19. 在一般性政策工具中，能够对货币供给量及经济产生巨大震动性、且被西方经济学家喻为“更像巨斧而不像小刀”的是\_\_\_\_\_。  
A. 法定存款准备金政策      B. 公开市场操作  
C. 再贴现政策      D. 再借款政策
20. 下列关于央行票据的描述，不正确的是( )。  
A. 央行票据为中国人民银行发行的      B. 发行央票是中国人民银行公开市场业务  
C. 央行票据发行时将向市场投放资金      D. 央行票据到期时将放出基础货币
21. 2003 年中国人民银行开始面向商业银行发行中央银行票据，这种货币政策工具属于\_\_\_\_\_，发行票据会\_\_\_\_\_。  
A. 利率政策；增加货币供应量      B. 公开市场业务；减少货币供应量  
C. 公开市场业务；增加货币供应量      D. 利率政策；减少货币供应量
22. 在货币政策工具中，最具有灵活性，主动性，可以频繁操作的是\_\_\_\_\_。  
A 再贴现政策      B 准备金政策  
C 公开市场政策      D 选择性政策
23. 由于\_\_\_\_\_的存在，货币政策从制定，实施到产生效果需要一段时间间隔。  
A 货币政策中介指标      B 货币政策最终目标  
C 货币政策工具      D 货币政策时滞
24. 凯恩斯学派认为在货币政策传导机制中，起关键性作用的变量是\_\_\_\_\_。  
A 货币供给量      B 消费      C 利率      D 物价
25. 下列哪项工具不是通过直接影响基础货币变动实现调控的货币政策工具\_\_\_\_\_  
A 法定存款准备金政策      B 再贴现政策      C 公开市场业务      D 再贷款
26. 下列货币政策工具中，对货币乘数的调节作用最明显的是\_\_\_\_\_。  
A 准备金政策      B 再贴现政策      C 开市场业务      D 消费者信用控制
27. 证券市场信用控制政策的核心是\_\_\_\_\_。  
A 干预证券价格      B 规定证券保证比率

- C 开展公开市场业务      D 规定证券交易费用比率
- 28、在凯恩斯的货币政策传导理论中，什么情况下货币政策失效\_\_\_\_\_。
- A 流动性陷阱出现      B 流动性泛滥  
C 货币需求下降      D 货币需求上升
- 29、中央银行在公开市场上买卖有价证券的主要品种是：\_\_\_\_\_。
- A. 优良公司的股票      B. 高度可销性的公司债券  
C. 政府债券      D. 优先股
- 30、托宾投资  $q$  理论用来解释货币政策通过影响\_\_\_\_\_进而影响投资支出，从而  
影响国民收入的过程。
- A. 商品市场      B. 股票市场  
C. 劳动力市场      D. 债券市场
- 31、托宾发展了一种关于\_\_\_\_\_相关联的理论，人们称之为托宾的投资  $q$  理论。
- A. 商品市场与投资支出      B. 债券价格与投资支出  
C. 收入增长与投资支出      D. 股票价格与投资支出
- 32、金融中介学派认为，货币政策传导机制可以通过“信贷可得性”效应完成，  
表明中央银行的货币政策可以通过影响\_\_\_\_\_从而影响经济主体的投资与消费行  
为，进而影响总支出与国民收入。
- A. 金融机构的贷款规模      B. 股票价格  
C. 利率      D. 债券价格
- 33、货币政策的时滞由内部时滞和外部时滞构成，其中内部时滞分为两个阶段\_\_\_\_\_
- A. 第一阶段是行动时滞，第二阶段是决策时滞。  
B. 第一阶段是认知时滞，第二阶段是决策时滞。  
C. 第一阶段是行动时滞，第二阶段是影响时滞。  
D. 第一阶段是认知时滞，第二阶段是影响时滞。

## 二、多项选择题

- 1、货币政策目标一般包括\_\_\_\_\_。
- A 财政收支平衡    B 物价稳定    C 经济增长    D 充分就业    E 国际收支平衡
- 2、下列属于一般性货币政策工具的有\_\_\_\_\_。
- A 道义劝告    B 再贴现政策    C 存款准备金政策    D 公开市场政策    E 利率限制
- 3、关于存款准备金，下面说法正确的有\_\_\_\_\_。
- A. 存款准备金分为法定存款准备金和超额存款准备金  
B. 不良贷款率越高，存款准备金率越低  
C. 央行提高存款准备金率时，货币供应量减少

- D. 2004 年, 我国开始实行差别存款准备金制度
- E. 超额存款准备金主要用于支付清算、头寸调拨以及资产运用的备用资金
- 4、选择货币政策的中介指标时, 应考虑\_\_\_\_\_。
- A 可控性    B 可测性    C 相关性    D 抗干扰性    E 替代性
- 5、货币政策常用的中介指标有\_\_\_\_\_。
- A 货币供给量    B 存款额    C 投资额    D 总需求    E 利率
- 6、中央银行增加货币供应量时, 采取的下列政策中, 错误的有\_\_\_\_\_。
- A. 公开市场卖出证券                      B. 降低法定存款准备金率
- C. 提高再贴现率                              D. 降低再贷款利率
- E. 劝说商业银行限制贷款
- 7、我国基础货币由\_\_\_\_\_三部分构成。
- A. 金融机构存入中国人民银行的存款准备金      B. 证券公司保证金存款
- C. 流通中的现金                              D. 金融机构的库存现金
- E. 银行卡项下的个人人民币活期储蓄存款
- 8、间接信用指导包括\_\_\_\_\_。
- A 优惠利率    B 信用配额    C 道义劝告    D 窗口指导
- 9、货币政策时滞又可以分成\_\_\_\_\_。
- A 直接时滞    B 间接时滞    C 内部时滞    D 外部时滞
- 10、较为完整的货币政策传导机制包括\_\_\_\_\_。
- A 资产价格渠道    B 利率渠道    C 货币供应量渠道    D 信贷渠道
- 11、在通货膨胀形势下, 中央银行相应的政策调控应当是\_\_\_\_\_。
- A 提高法定存款准备金率    B 提高再贴现率    C 买进有价证券    D 卖出有价证券
- 12、下列关于货币政策的命题正确的有\_\_\_\_\_。
- A 它是以总量调节为主的政策    B 它是以结构调节为主的政策
- C 它是调节总需求的政策              D 它是调节总供给的政策
- 13、货币政策要兼顾下列哪两个目标通常存在困难\_\_\_\_\_。
- A 物价稳定与充分就业    B 物价稳定与经济增长
- C 物价稳定与国际收支平衡    D 经济增长与充分就业
- 14、我国中央银行公开市场业务操作的对象包括\_\_\_\_\_。
- A 短期政府债券    B 短期公司债券    C 政策性金融债券    D 中央银行票据
- 15、与其他货币政策工具相比, 公开市场业务的优点有\_\_\_\_\_。
- A 可以进行微调                      B 对准备金和基础货币影响精确
- C 政策操作具有灵活性              D 中央银行具有主动性
- 16、选择性货币政策工具有\_\_\_\_\_。
- A 道义劝说                              B 利率限制    C 证券市场信用控制
- D 不动产信用控制                      E 消费者信用控制
- 17、属于直接信用控制的货币政策手段有\_\_\_\_\_。





15、货币政策外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和行动的決心。

16、凯恩斯学派的政策主张是：中央银行应确定固定的货币供应增长率，以这种“单一规则”保持物价的稳定。

17、货币主义学派认为，利率是影响货币政策最终目标的主要因素，中央银行就根据经济形势的变化，“相机抉择”选择货币政策工具，以实现货币政策目标。

#### 四、简述题

- 1、简述准备金制度的作用机制和优缺点
- 2、简述货币政策的传导机制。
- 3、什么是货币政策时滞，它由哪些部分构成？
- 4、选择货币政策中介指标的标准是什么？
- 5、货币政策效应的干扰因素包括哪些？
- 6、简述公开市场业务的作用机制和优缺点。
- 7、简述再贴现政策的作用机制和优缺点。
- 8、简述货币政策的主要特征。
- 9、简述货币政策的功能。
- 10、简述货币政策工具体系的构成。
- 11、银行借贷渠道的基本内容是什么？
- 12、如何理解微观主体预期对货币政策效应的抵消作用？

#### 五、论述题

- 1、试述传统的三大货币政策工具。
- 2、试述货币政策目标的内容及其相互关系。
- 3、试比较分析凯恩斯学派和货币主义学派关于货币政策传导机制的理论。

### 参考答案

#### 一、单项选择题

- 1、D, 2、B, 3、D, 4、D, 5、C, 6、C, 7、C, 8、D, 9、D, 10、B, 11、D, 12、B, 13、A, 14、C, 15、D, 16、A, 17、D, 18、D, 19、A, 20、C, 21、B, 22、C, 23、D, 24、C, 25、A, 26、A, 27、B, 28、A, 29、C, 30、B, 31、D, 32、A, 33、B,

#### 二、多项选择题

- 1、BCDE 2、BCD 3、ACDE ,4、ABCD 5、AE 6、ACE 7、ACD 8、CD 9、CD 10、ABCD 11、ABD 12、AC 13、ABC 14、ACD 15、ABCD 16、CDE 17、ABCDE 18、AD 19、BC 20、AC 21、ABCD

#### 三、判断题

- 1、F 2、T 3、T 4、F 5、F 6、F 7、T 8、F 9、F 10、T 11、F 12、F 13、T 14、F 15、F 16、F 17、F

#### 四、简述题

1、简述准备金制度的作用机制和优缺点

答：(1)存款准备金制度对信贷和货币供应量的控制是通过调整法定存款准备金而实现的：a. 调整法定存款准备金率会改变货币乘数，进而改变货币供应量；b. 改变法定存款准备金率影响到利率，从而影响支出；c. 具有直接的宣示效果。

(2)优点：a. 作用速度快而有力；b. 对所有银行的影响是平等的；

(3)不足之处：a. 作用效果过于猛烈；b. 法定准备金率的提高，可能使超额准备率较低的银行陷入流动性困境。

每点 2 分

3、什么是货币政策时滞，它由哪些部分构成？

货币政策从制定到获得主要的或全部的效果，必须经过一段时间，这段时间即称为时滞。

时滞由两部分组成：内部时滞和外部时滞。

内部时滞指从政策制定到货币当局采取行动这段期间。可分为两个阶段：

(1)从形势变化需要货币当局采取行动到它认识到这种需要的时间距离，称为认识时滞；(2)从货币当局认识到需要行动到实际采取行动这段时间，称为行动时滞。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。

外部时滞又称影响时滞，指从货币当局采取行动开始直到对政策目标产生影响为止的这段过程。外部时滞主要由客观的经济和金融条件决定。

4、选择货币政策中介指标的标准是什么？

选择中介指标主要需要符合以下一些标准：

(1)可控性。即是否易于为货币当局所控制。

(2)可测性。其含义包括两个方面：一是中央银行能够迅速获取有关中介指标的准确数据；二是有较明确的定义并便于观察、分析和监测。

(3)相关性。要求中介指标与货币政策的最终目标之间要有密切的、稳定的和统计数量上的联系。

(4)抗干扰性。货币政策在实施过程中常会受到许多外来因素或非政策因素的干扰。因此需要选取那些受干扰程度较低的中介指标。

5、货币政策效应的干扰因素包括哪些？

(1)时滞因素，即客观经济现状需要实行某种货币政策，一直到该政策实施以后其效果明显显示出来，需要一段时间，它包括内部时滞和外部时滞。货币政策的时滞一般需要6个月至两年的时间，它影响货币政策效果的发挥。

(2)理性预期因素，就是人们根据中央银行货币政策的变化来理性预期将来货币供应量、物价等经济因素的变化，从而调整自己的行为，这个调整会抵消货币政策效果。比如中央银行采取扩张性货币政策，是希望刺激经济的增长，但企业预期货币供应量增加，物价上涨，它不去扩大生产规模，而是提前提高产品价格，这就抵消了货币政策效果。

(3)政治因素，就是某些政治集团为了自己的利益，干扰货币政策的实施，它可能使中央银行偏离正确的货币政策，甚至使货币政策部分失效。

(4)经济因素

6、简述公开市场业务的作用机制和优缺点。

(1)作用途径：a. 通过影响基础货币进而影响货币供应量；b. 通过影响利率水平和利率结构来达到调控经济的目的。

(2)主要优点：a. 利用公开市场业务可以进行货币政策的微调。b. 具有灵活性；中央银行可以用它进行经常的、连续的、日常的货币政策操作，迅速调转方向的操作都是完全可行的；c. 中央银行具有主动性。

(3)局限性：a. 公开市场业务的开展需要有一个发达的金融市场，特别是发达的国债市场；b. 如果没有形成一个同政府债券市场相连的、全国统一的同业拆借市场，公开市场业务的政策效力就会受到影响。

#### 7、简述再贴现政策的作用机制和优缺点

(1)作用的途径有三条：a. 它是中央银行投放基础货币的一个渠道；b. 再贴现率的变动对利率和各种资产收益率发生影响；c. 具有宣示作用。

(2)优势在于：a. 有利于中央银行发挥最后贷款人作用；b. 可以起到一定的结构调整作用；c. 作用效果缓和，可以配合其他政策工具，避免引起经济的巨大波动。

(3)不足：a. 具有顺周期特征；b. 主动权在商业银行，不在中央银行；c. 宣示作用模糊。

#### 8、简述货币政策的主要特征。

(1)货币政策是一项总量经济政策和宏观经济政策。结构调整主要是由产业政策来完成的。

(2)货币政策是调节社会总需求的政策。它通过调节总需求间接影响总供给，实现总供求平衡。

(3)货币政策调节机制具有间接性。它主要利用经济手段而非行政手段，间接影响经济主体的利益和决策。

(4)货币政策目标具有长期性。其短期操作必须服务于长期目标。

#### 9. 简述货币政策的功能。

(1)促进社会总需求与总供给的均衡。

(2)促进经济的稳定增长。中央银行利用货币政策稳定经济，一方面要防止货币供给成为经济波动的根源，另一方面也要利用货币政策抵消其他经济因素对经济稳定的冲击。只有这样，才能为经济社会的运行提供一个良好的货币金融环境。

(3)促进充分就业，实现社会稳定。

(4)促进国际收支平衡，保持汇率相对稳定。

(5)保持金融稳定，防范金融危机。

#### 10、简述货币政策工具体系的构成。

货币政策工具体系包括一般性货币政策工具，选择性货币政策工具，其他货币政策工具

一般性货币政策工具包括：法定存款准备金政策、再贴现政策、公开市场业务

选择性货币政策工具包括：消费者信用控制、证券市场信用控制、不动产信用控制、优惠利率

其他货币政策工具概括：直接信用控制和直接信用指导

#### 11. 银行借贷渠道的基本内容是什么？

答：银行借贷传导产生于20世纪80年代后期。伯南克与布林德认为，在信息不对称环境下，银行贷款与其他金融资产不完全可替代，特定借款人的融资需求只能通过银行贷款满足，因此，除了一般的利率传导渠道之外，还存在银行信贷变化影响投资和消费增加，从而推动经济增长的途径。

其传导机制为：用符号表示为： $M \uparrow \rightarrow D \uparrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$ 。

货币供应量(M)，银行存款(D)，贷款(L)，投资(I)，总产出(Y)。

这一传导过程的特点，不必通过利率机制。这一理论表明，即使有所谓的“流动性陷阱”的存在，致使传统的利率传导渠道失效，信贷传导渠道的存在，使得货币政策可以通过信贷供给的变化引起投资消费的变化，从而对实体经济发挥作用。

这种传导机制理论的重要含义在于，相比于能够通过股票市场和债券市场融资的大企业而言，小企业更依赖于银行贷款，所以货币政策对于小企业的投资作用更为明显。

当前，随着金融创新不断加快，融资渠道也越来越广泛，银行信贷渠道的重要性正不断地下降。

12. 如何理解微观主体预期对货币政策效应的抵消作用？

答：微观主体预期的抵消作用，是指社会经济单位和个人根据货币政策工具的变化对未来经济形势进行预测，并对经济形势的变化做出反应，这可能会使货币政策归于无效。例如，政府拟采取长期的扩张政策，公众通过各种信息预期社会总需求会增加，物价会上涨，于是，工人通过工会与雇主谈判，要求增加工资，而企业主预期工资成本增大而不愿意扩展经营。最后的结果是，只有物价的上涨而没有产出的增长。

## 五、论述题

1、试述传统的三大货币政策工具。

一般性货币政策工具主要是三大政策工具：

(1)法定存款准备率，中央银行通过调整法定存款准备率来调节货币供应量。如果中央银行提高法定存款准备率，一方面商业银行的超额准备金减少，另一方面货币乘数缩小，这样减少了信贷规模和信用扩张能力，从而减少了货币供应量。反之，降低法定存款准备率，则增加了货币供应量。同时，法定存款准备率的变动还具有告示效应，告诉人们今后货币供应量的变化，使人们调节自己的行为，以符合货币政策的要求。

(2)再贴现率，就是中央银行通过调整再贴现率来调节货币供应量。如果中央银行提高再贴现率，一方面减少了商业银行获得的再贴现资金，另一方面，加大了商业银行再贴现的成本，抑制了再贴现的规模，从而抑制了信贷规模，减少了货币供应量。反之，如果中央银行降低再贴现率，则增加了货币供应量。同样再贴现率也有告示效应。

(3)公开市场业务，即中央银行通过在金融市场上买卖有价证券来调节货币供应量。如果中央银行买进有价证券，则市场的货币供应量增加，反之卖出有价证券，则市场货币供应量减少。在市场经济的条件下，公开市场业务是中央银行运用得比较多的工具。

2、试述货币政策目标的内容及其相互关系。

货币政策的目标一般包括：经济增长，充分就业，稳定物价和国际收支平衡。

这些目标之间有一致的地方，也存在着矛盾。

(1)物价稳定与充分就业的关系。菲利普斯曲线说明失业率与物价变动率之间可能存在非此即彼的替代关系。

(2)物价稳定与经济增长的关系。对物价稳定与经济增长的关系，理论界有不同的看法，但比较主流的看法是稳定物价属于紧缩性政策目标，经济

增长属于扩张性政策目标，二者存在矛盾。

(3) 物价稳定与国际收支平衡的关系。由于影响国内经济因素与影响国际经济关系的因素各不相同，中央银行同时实现这两个目标较为困难。

(4) 经济增长与国际收支平衡的关系。促进经济增长的政策举措会对国际收支带来方向不同的双重影响；解决国际收支逆差，往往需要压缩国内总需求，减少对进口的依赖，会影响国内经济增长。

(5) 经济增长与充分就业的关系。根据奥肯法则，在失业率与自然失业率之差和实际国民收入与潜在国民收入之差之间存在一种负相关关系。这说明，经济增长与充分就业是正相关的。

3、试比较分析凯恩斯学派和货币主义学派关于货币政策传导机制的理论。

答：(1) 货币政策传导机制，是指各种货币政策工具的运用引起中介目标的变动和社会经济生活的某些变化，从而实现中央银行货币政策最终目标的这一过程或路径。凯恩斯学派在货币政策传导机制问题上，认为利率是货币政策传导的关键环节。

(2) 利率传递渠道。凯恩斯学派认为，当货币政策变动时，如中央银行通过公开市场购买债券，货币供应量增加，导致利率下降，投资者则增加投资，引起总需求增加，导致产出增加。整个传导过程可表示为： $M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$ 。(其中，M代表货币供应量，r代表市场利率，I代表投资量，E代表社会总支出或社会总需求，Y代表总产出水平。)在这个传导机制中，货币供应量的调整首先影响利率的升降，然后才使投资乃至总支出发生变化。

(3) 上述分析，在初期阶段，凯恩斯学派称之为局部均衡分析，只显示了货币市场对商品市场的初始影响，而没有反映它们之间循环往复的作用。考虑到货币市场与商品市场的相互作用，遂有进一步的分析，凯恩斯学派称之为一般均衡分析。①假定货币供给增加，当产出水平不变，利率会下降；下降的利率刺激投资，并引起总支出增加，从而推动产出上升。②但产出的上升导致客观的货币需求增加，如果没有增加新的货币供给，则会促使利率回升。这是商品市场对货币市场的作用。③利率的回升又会使总需求减少，产量下降；产量下降，货币需求下降，利率又会回落。这是往复不断的过程。④最终会逼近一个均衡点，这个点同时满足了货币市场和商品市场两方面的均衡要求。在这个点上，可能利率较原来的均衡水平低，而产出量较原来的均衡水平高。

利率传导效应成立的主要前提条件是：①利率是可以自由浮动的，不存在任何管制因素；②投资对利率的变动是敏感的。当这两种前提条件不存在时，这种传导机制也就不能成立。

弗里德曼的货币政策传导机制理论认为：利率在货币传导机制中不起重要作用，强调货币供应量在整个传导机制上的直接效果。其货币政策的传导模式表示为： $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow Y$ 。

(1) 首先，货币供应量的变动直接影响支出 ( $M \rightarrow E$ )。这是因为：①货币需求有其内在的稳定性；②货币需求函数中不包括任何货币供给的因素，因而货币供给的变化不会直接引起货币需求的变化；③当货币供给改变，比如增大时，由于货币需求并不改变，公众手持货币量会超过其愿意持有的货币量，从而必然增加支出。

(2) 其次，变化了的支出作用于投资的过程 ( $E \rightarrow I$ )。弗里德曼认为这将是资产结构调整的过程。①超过意愿的货币或用于购买金融资产，或用于购买非金融资产，直至人力资本的投资。②不同取向的投资会相应引起不同资产相对收益率的变化，如投资金融资产偏多，金融资产市值会上涨，收益率会相应下降，从而刺激非金融资产投资，如产业投资；产业投资增加，既可能促使产出增加，也会促使生产品的价格上涨，如此等等。④引起资产结构的调整，在这一调整过程中，不同资产收益率的比值重新趋于相对稳定的状态。

(3) 最后，名义收入 ( $Y$ ) 是价格和实际产出的乘积。名义收入的变化，究竟能在多大程度上反映实际产出的变化，又有多大比例反映在价格水平上，弗里德曼认为，货币供给的变化短期内对两方面均有影响，但就长期而言，则只会影响价格。

## 第十四章 国际货币体系

### 一、单项选择题

- 1、某外汇交易商在买进 100 美元现汇的同时又卖出 100 美元 3 个月远期合约，这种交易属于哪种交易方式\_\_\_\_\_。  
A、现汇交易 B、期汇交易  
C、互换交易 D、套汇交易
- 2、目前我国已实现人民币在\_\_\_\_\_可兑换。  
A 经常项目下 B 资本项目下 C 所有项目下 D 任何项目下不
- 3、国际货币基金组织成立于\_\_\_\_\_。  
A 1945 年 B 1950 年 C 1937 年 D 1930 年
- 4、国际储备属于\_\_\_\_\_。  
A 经常项目 B 临时项目 C 转移项目 D 平衡项目
- 5、华侨汇款属于\_\_\_\_\_。  
A 经常项目 B 临时项目 C 资本与金融项目 D 平衡项目
- 6、对外电信业务收入属于经常项目下的\_\_\_\_\_。  
A 贸易收支 B 服务收支 C 无偿转移 D 外汇储备
- 7、对外贷款属于\_\_\_\_\_。  
A 经常项目 B 资本与金融项目 C 平衡项目 D 临时项目
- 8、牙买加体系开始承认\_\_\_\_\_的合法性。  
A 各国货币与美元挂钩 B 美元与黄金挂钩 C 固定汇率制度 D 浮动汇率制度
- 9、1999 年 1 月 1 日，\_\_\_\_\_。  
A 国际货币体系恢复固定汇率制度 B 国际货币体系实行浮动汇率制度  
C 欧元正式启动 D 英镑消失
- 10、我国是在哪一年接受《国际货币基金组织协定》第八条款要求，\_\_\_\_\_实现人民币在经常项目下可兑换的。  
A、1994 年 7 月 B、1996 年 12 月  
C、1999 年 10 月 D、2000 年 1 月
- 11、SWIFT 汇兑形式属于下面哪种国际结算方式\_\_\_\_\_。  
A、信汇 B、票汇  
C、电汇 D、托收
- 12、进出口贸易中使用最广泛的是下列哪种结算工具\_\_\_\_\_。  
A、托收 B、信用卡  
C、电汇 D、信用证
- 13、汇率决定理论之一的“购买力平价说”是哪个国家的谁提出的\_\_\_\_\_。  
A、英国的 G、L、Goschen B、瑞典的 G、Gassel  
C、法国的 Alfred Aftalion D、英国的 J、M、Keynes
- 14、本币汇率下跌会引起下列哪个现象\_\_\_\_\_。  
A、出口减少、进口增加，贸易逆差  
B、出口增加、进口减少，贸易顺差  
C、进出口不发生变化 D、进出口同时增加

- 15、下列哪种风险属于政府承担的外汇风险\_\_\_\_\_。
- A、进出口贸易风险                      B、外汇储备风险  
C、外债风险                              D、资本流动风险
- 16、1973 年西欧“共同市场”有多少国家加入货币汇率联合浮动体系\_\_\_\_\_。
- A、6 国                                      B、9 国  
C、12 国                                    D、15 国
- 17、我国是从哪年开始允许居民个人在银行开办外汇存款业务的\_\_\_\_\_。
- A、1984                                      B、1985  
C、1993                                      D、1994
- 18、主权货币成为国际货币的关键是要具备下列哪种特性\_\_\_\_\_。
- A、可兑换性                                B、可偿付性  
C、普遍接受性                              D、国际性
- 19、在国际债务清偿中使用的货币发挥的是货币的哪种职能\_\_\_\_\_。
- A、价值尺度                                B、购买手段  
C、支付手段                                D、价值储存手段
- 20、下列哪种货币属于非单一主权国家货币\_\_\_\_\_。
- A、美元                                      B、日元  
C、英镑                                      D、欧元
- 21、银行在国际业务中的通汇网点除了联行形式外，还有另外一种形式称为\_\_\_\_\_。
- A、代表处                                    B、办事处  
C、分理处                                    D、代理行
- 22、我国是从什么时间对外商投资企业实行银行结售汇制的\_\_\_\_\_。
- A、1994 年 4 月                              B、1996 年 7 月  
C、1998 年 12 月                            D、1999 年 7 月
- 23、1979 年为调动企业出口创汇的积极性，增加企业的活力，国务院决定推行下列哪项制度\_\_\_\_\_。
- A、外汇留成制                                B、银行结售汇制  
C、外汇调剂制                                D、意愿结售汇制
- 24、目前人民币的可兑换性达到下列哪种程度\_\_\_\_\_。
- A、不可兑换                                B、经常项目可兑换  
C、资本项目可兑换                            D、完全可兑换
- 25、游资应计入\_\_\_\_\_项目。
- A、经常项目    B、资本项目    C、长期资本    D、短期资本
- 26、各国中央银行往往在外汇市场上通过买卖外汇对汇率进行干预，当外汇汇率时，央行卖出外币回笼本币。
- A、过高    B、过低    C、交易量下降    D、都不量
- 27、在直接标价法下，一定单位的外币折算的本币增多，说明本币汇率\_\_\_\_\_。
- A、上升    B、下降    C、不变    D、不确定

## 二、多项选择题

- 1、外汇具有如下特征\_\_\_\_\_。



- A 自由兑换性 B 内含价值性 C 普遍接受性 D 可偿性
- 2、对我国外汇汇率形成起关键性作用的市场是\_\_\_\_\_。
- A 银行与客户间的市场 B 银行间外汇市场 C 黑市市场 D 国际市场
- 3、我国规定，外汇包括\_\_\_\_\_。
- A 外币 B 外币存款 C 外国债券 D 特别提款权 E 外国股票
- 4、汇率的标价法有\_\_\_\_\_。
- A 名义标价法 B 实际标价法 C 直接标价法 D 间接标价法
- 5、根据是否考虑通货膨胀因素，汇率可分为\_\_\_\_\_。
- A 买入汇率 B 卖出汇率 C 名义汇率 D 实际汇率
- 6、根据外汇交易的实际交割时间，汇率可分为\_\_\_\_\_。
- A 即期汇率 B 远期汇率 C 短期汇率 D 长期汇率
- 7、国际借贷说认为汇率取决于\_\_\_\_\_。
- A 外国货币的购买力 B 本国货币的购买力 C 外汇的供给 D 外汇的需求
- 8、购买力平价说可细分为\_\_\_\_\_。
- A 绝对购买力平价说 B 相对购买力平价说  
C 可贸易商品平价说 D 非贸易商品平价说
- 9、货币分析说认为，外汇汇率取决于\_\_\_\_\_。
- A 外国金融资产的存量 B 本国金融资产的存量  
C 本国货币供给量 D 外国货币供给量
- 10、国际收支是指\_\_\_\_\_。
- A 在某一时点上 B 居民与非居民之间 C 各种经济往来的 D 全部记录
- 11、国际收支项目可分为\_\_\_\_\_。
- A 经常项目 B 临时项目 C 资本与金融项目 D 平衡项目
- 12、国际收支的失衡可以指\_\_\_\_\_。
- A 贸易收支的失衡 B 经常项目的失衡  
C 错误与遗漏项目的失衡 D 国际收支的总失衡
- 13、调整国际收支的失衡可以用下列方法\_\_\_\_\_。
- A 调整汇率 B 调整利率 C 外汇管制 D 向国际金融机构借款
- 14、布雷顿森林体系实行的是\_\_\_\_\_。
- A 各国货币与美元挂钩 B 美元与黄金挂钩 C 固定汇率制度 D 浮动汇率制度
- 15、目前，重要的国际性金融组织包括\_\_\_\_\_。
- A 花旗银行 B 国际货币基金组织 C 世界银行 D 国际开发协会  
E 国际金融公司
- 16、目前我国实行的是\_\_\_\_\_汇率制度。
- A 以市场供求为基础的 B 参考一篮子货币进行调节的  
C 有管理的 D 浮动
- 17、汇率变化与资本流动的关系是\_\_\_\_\_。
- A、汇率变动对长期资本的影响较小  
B、本币汇率大幅度贬值会引起资本外逃  
C、汇率升值会引起短期资本流入  
D、汇率升值会引起短期资本流出
- 18、本币汇率下跌会引起下列哪种商品价格上涨\_\_\_\_\_。

- A、出口供给弹性小的商品      B、出口供给弹性大的商品  
C、进口需求弹性大的商品      D、进口需求弹性小的商品
- 19、二战后到 1973 年资本主义国家实行的汇率制度有以下几个特点\_\_\_\_\_。  
A、美元与黄金挂钩，1 盎司黄金=35 美元  
B、其他货币与美元挂钩，平价为货币法定含金量的比  
C、规定了汇率波动的上下限  
D、各国货币当局有义务干预市场，维持汇率稳定
- 20、在国际结算中使用的本币资产也可以称为外汇，但这种外汇必须具备下列哪些性质\_\_\_\_\_。  
A、必须经过中央银行和政府，或具有官方职能的机构、企业所签订的协议而形成  
B、它主要是用于偿付双方国际收支逆差的  
C、它具有自由兑换性质  
D、它未经协议方同意可以转换为第三国货币
- 21、按照《中华人民共和国外汇管理条例》规定的标准，下列哪些外币资产属于广义外汇\_\_\_\_\_。  
A、100 美元现钞      B、1000 股 H 股  
C、1 亿 SDR<sub>s</sub>      D、100 万元美国国债
- 22、1968 年我国对外贸易结算中出现的“外汇人民币”属于\_\_\_\_\_。  
A、自由外汇      B、记账外汇  
C、本币外汇      D、广义外汇

### 三、判断题

- 1、( ) 外汇就是外国货币。
- 2、( ) 直接标价法是指用若干数量的外币表示一定单位的本币。
- 3、( ) 对中国来说，1 美元 = 8.2158 元人民币，是直接标价法。
- 4、( ) 世界上绝大部分国家货币用的是直接标价法，但美元用的是间接标价法。
- 5、( ) 买入汇率是指银行买入外汇时使用的汇率。
- 6、( ) 远期汇率一定高于即期汇率。
- 7、( ) 固定汇率制度是指国家保证汇率只在一个很小的范围内波动的制度。
- 8、( ) 浮动汇率制度不允许政府对汇率有任何形式的干预。
- 9、( ) 在我国实行外汇结售汇的制度下，居民出国旅游可以凭有关证明，不经政府有关部门批准，向国家指定银行购汇。
- 10、( ) 我国银行间的外汇市场建在北京。
- 11、( ) 相对购买力平价说认为：相同物品在不同国家的价格按汇率折算后应该是相等的。
- 12、( ) 易货贸易不涉及外汇收支，因而不在于国际收支平衡表中反映。
- 13、( ) 资本项目反映国际中长期资金的流动。
- 14、( ) 外汇储备是一个国家政府和居民持有外汇资产的总和。
- 15、( ) 国际收支的总差额即是一定时期一国国际储备的变动额。
- 16、( ) 一般情况下，本币贬值有利于改善一国国际收支的逆差。
- 17、( ) 布雷顿森林体系实际上实行的是金汇兑本位制。
- 18、( ) 牙买加体系开始了国际货币体系中黄金的非货币化。

### 四、简答题

- 1、外汇储备过大带来的负面影响有哪些？
- 2、简述我国外汇的构成。
- 3、比较固定汇率制度与浮动汇率制度。
- 4、简述国际借贷说的基本内容。
- 5、简述购买力平价说。
- 6、简述货币分析说。
- 7、简述国际收支项目的分类。
- 8、简述经常项目下的业务分类。
- 9、简述国际储备包括的内容。
- 10、试述国际收支失衡的调节方式。
- 11、试述国际金融机构体系。

### 五、论述题

- 1、试述国际货币体系的发展过程。

## 参考答案

### 一、单项选择题

- 1、(D) 2、(A) 3、(A) 4、(D) 5、(A) 6、(B) 7、(B) 8、(D) 9、(C) 10、(B) 11、(C) 12、(D) 13、(B) 14、(B) 15、(B) 16、(A) 17、(B) 18、(A) 19、(C) 20、(D) 21、(D) 22、(B) 23、(A) 24、(B) 25、(D) 26、(A) 27、(B)

### 二、多项选择题

- 1、(ACD) 2、(BD) 3、(ABCDE) 4、(CD) 5、(CD) 6、(AB) 7、(CD) 8、(AB) 9、(CD) 10、(BCD) 11、(ACD) 12、(A B D) 13、(ABCD) 14、(ABC) 15、(BCDE) 16、(ABCD) 17、(ABC) 18、(AD ) 19、(ABCD) 20、(AB) 21、(ABCD) 22、(BCD)

### 三、判断题

- 1、(F) 2、(F) 3、(T) 4、(T) 5、(T) 6、(F) 7、(T) 8、(F) 9、(T) 10、(F) 11、(F) 12、(F) 13、(F) 14、(F) 15、(T) 16、(T) 17、(T) 18、(T)

### 四、问答题

- 1、外汇储备规模过大带来的负面影响有：

(1) 增加本币投放，从而加大了货币流通和市场的压力，以及通货膨胀的压力。(2分)

(2) 外汇储备表现为持有外币表示的金融债权，相应的资金存在国外，并未投入国内生产使用，外汇储备过大等于相应的资金“溢出”，增加了资金成本。(3分)

- 2、简述我国外汇的构成。

《中华人民共和国外汇管理条例》规定，外汇由以下几类构成：(1) 外国货币，包括纸币、铸币；(2) 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；(3) 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；(4) 特别提款权、欧洲货币单位（现已经成为欧元）；(5) 其他外汇资产。

- 3、比较固定汇率制度与浮动汇率制度。

(1)固定汇率制度。是指各国货币之间的比价基本固定，汇率的波动被限制在一定幅度内的汇率制度。(1分)

(2)浮动汇率制度。它是汇率不固定，随外汇市场供求状况而自由涨落，货币当局不承担维持汇率波动界限义务的汇率制度。按照政府是否干预区分，浮动汇率制度可以分为自由浮动和管理浮动。(1分)

两种制度各有优劣，总的看，固定汇率较为稳定，但不能灵活发挥汇价杠杆的自发调节作用；而浮动汇率比较灵活，能更好地发挥汇价杠杆的自发调节作用，波动较大，对国际贸易和投资带来不利影响。(3分)

#### 4、简述国际借贷说的基本内容。

国际借贷说又称国际收支说，这是在第一次世界大战前金本位制度盛行时期较为流行的一种理论，该理论认为，外汇汇率变动系由外汇供求对比关系变动所引起，而外汇供求状况又决定于由国际间商品进出口和资本流动而引起的债权债务关系。(2分)在国际债权债务关系中，主要是该时期内需要及时支付的流动债权债务才影响该时期外汇供求状况。当一国的流动债权(外汇收入)多于流动负债(外汇支出)时，外汇的供给大于需求，因而外汇汇率下跌；当一国流动负债多于流动债权时，外汇的需求大于供给，因而外汇汇率上升。(3分)

这一学说探讨了国际收支对汇率变动的影响，但是未触及汇率决定的基础，也没有分析影响汇率变动的其他一些重要因素。

#### 5、简述购买力平价说。

购买力平价说认为，人们所以需要外国货币，是因为外国货币具有在国外购买商品的能力。同时，提供本国货币，也是提供一种购买力。因此，两种货币的汇率应由两国货币购买力之比决定。而货币购买力实际上是一般物价水平的倒数，所以，汇率实际由两国物价水平之比决定。这个比被称为购买力平价。(1分)

绝对购买力平价： $r=PA/PB$ ，其中PA为A国物价总指数；PB为B国物价总指数；汇率r为两国物价总指数之比。

相对购买力平价： $r_1=r_0 \cdot (PA_1/PB_1)/(PA_0/PB_0)$ ，式中 $r_0$ 为基期汇率； $r_1$ 为某一时期汇率； $PA_1$ 和 $PB_1$ 分别为A、B两国在基期和某一时期的物价指数。在这里，汇率 $r_1$ 反映两国相对物价指数变化之比。(2分)

这一学说也有不足之处：(1)它以货币数量论为基础，假定货币数量是影响物价的惟一因素，舍弃了许多影响物价的其他重要因素，因而理论基础有缺陷；(2)这一学说要以两国的生产结构和消费结构以及价格体系大体相仿为限制条件，否则两国的货币购买力失去可比性；(3)正如下面将要说明的，一国货币的对内购买力与其对外汇率，由于各种原因有可能发生严重背离。(2分)

#### 6、简述货币分析说。

货币分析说是在购买力平价理论基础上发展的。按照货币数量论剑桥方程式，两国货币供应量可分别表示为：

本国货币供应量  $M=kPY$

某外国货币供应量  $M_1=k_1P_1Y_1$  (1分)

式中，P和 $P_1$ 分别为本国与某外国物价；Y和 $Y_1$ 分别为本国和某外国国民生产总值；k和 $k_1$ 分别为两种系数；M和 $M_1$ 分别为本国和某外国货币供应量。

按购买力平价公式，可得：

$$r = \frac{P}{P_1} = \frac{\frac{M}{kY}}{\frac{M_1}{k_1Y_1}} = \frac{M}{M_1} \cdot \frac{k_1Y_1}{kY}$$

因此，货币分析论认为汇率要受两国货币供给量的制约，从而把汇率与货币政策联系起来。这一学说强调货币的作用，并试图从内外货币流通统一的角度去分析。（1分）

这一理论的缺陷：(1)如购买力平价学说一样，系以货币数量论为依据；(2)强调了货币的作用，又把贸易收支和商品市场置于次要地位；(3)这一学说要以存在高度发达的信用制度和金融市场为条件，即要求自由外汇市场和金融市场国际化的存在。（3分）

#### 7、简述国际收支项目的分类。

国际收支项目通常被划分为三类：经常项目（Current Account），资本项目（Capital Account）和平衡项目（Balancing Account）。（1分）

(1)经常项目反映本国与外国交往中经常发生的项目，主要包括以下三项：贸易收支，即一国商品输出与出入的全部记录；服务收支，即由提供服务引起的收支；无偿转让，即国与国之间单方面的转移收支。

(2)资本项目反映资本的流出和流入，一般被分为两类：长期资本，指合同规定偿还期限超过一年或未定偿还期限的资本，主要形式包括直接投资、证券投资、政府和银行的长期借款和企业信贷；短期资本，指即期付款的资本和合同规定借款期为1年或1年以下的资本。（2分）

(3)平衡项目，当一国经常项目和资本项目收支合计出现差额时，必须运用平衡项目进行调解，包括以下两项：国际储备，错误和遗漏。（2分）

#### 8、简述经常项目下的业务分类。

经常项目反映本国与外国交往中经常发生的项目，（2分）主要包括以下三项：贸易收支，即一国商品输出与出入的全部记录；（1分）服务收支，即由提供服务引起的收支；（1分）无偿转让，即国与国之间单方面的转移收支。（1分）

#### 9、简述国际储备包括的内容。

国际储备指一国中央政府直接或通过金融管理当局间接所拥有的，可被用于平衡国际收支差额的对外金融资产。（3分）包括黄金储备、外汇储备、国外借款、国际货币基金组织分配的特别提款权和其他提款权。（2分）

#### 10、试述国际收支失衡的调节方式。

国际收支失衡一般有以下调节方式：

(1)在贸易方面，通过采取经济的、行政的手段，鼓励出口，抑制进口，缩减贸易逆差。（1分）

(2)调整汇率以调节国际收支差额。在国际收支逆差时，贬低本币汇率；在国际收支有大量顺差时，促使本币汇率上浮。（1分）

(3)调整利率，以影响资本的流出入。（1分）

(4)利用政府信贷和国际金融机构的贷款，调节政府收支。（1分）

(5)实行外汇管理，对外汇收支与汇率实行直接的行政干预，以改善国际收支。由于国际收支与国内经济有着密切联系，通常在对内经济政策上也需采取相应政策，以间接影响国际收支。（1分）

#### 11、试述国际金融机构体系。

适应世界经济发展的需要，先后曾出现各种进行国际金融业务的政府间国际金融机构。

1930年在瑞士巴塞尔成立国际清算银行，现在其宗旨是为促进各国中央银行这间的合作，为国际金融往来提供额外便利，以及接受委托或作为代理人办理国际清算业务。

第二次世界大战后建立了布雷顿森林体系，相应地建立了几个全球性的国际金融机构。（1分）

国际货币基金组织是根据1944年联合国国际货币基金会议通过的《国际货币基金协定》建立的。其宗旨是：通过会员国共同研讨和协商国际货币问题，促进国际货币合作；促进国际贸易的扩大和平衡发展，开发会员国的生产资源；促进汇率稳定和会员国有条不紊的汇率安排，避免竞争性的货币贬值；协助会员国建立多边支付制度，消除妨碍世界贸易增长的外汇管制；协助会员国克服国际收支困难。（1分）

世界银行是与国际货币基金组织同时产生的国际金融机构，它有两个附属机构：国际开发协会和国际金融公司，三者统称世界银行集团。他们共同的宗旨是通过提供和组织长期贷款和投资，解决会员国恢复和发展经济的资金需要，资助它们兴办特定的基本建设工程。世界银行主要向成员国提供长期低息援助性贷款。国际开发协会则致力于向低收入国家提供长期低息援助贷款，国际金融公司主要向成员国的私人部门提供贷款。（2分）

从1957年到70年代，欧洲、亚洲、非洲、拉美、中东等地区的国家为发展本地区经济的需要，同时也为抵制美国对国际金融事务的控制，先后建立起区域性的国际金融机构，如泛美开发银行、亚洲开发银行、非洲开发银行和阿拉伯货币基金组织等。（1分）

### 五、论述题

#### 1、试述国际货币体系的发展过程。

（1）金本位下的国际货币体系，在金本位制条件下，国际货币体系有下列特征：（4分）

①黄金在国际交往中充当世界货币，各国中央银行持有的国际储备资产大部分为黄金。

②由于各国货币都规定有含金量，两国货币的兑换比率以两国货币含金量之比（即铸币平价）为基准。市场实际汇价随外汇供求围绕铸币平价波动。汇率波动的上限是黄金输出点（铸币平价加黄金运送费用），下限是黄金输入点（铸币平价减去黄金运送费用）。

③这种体系下，外汇收支有一种自动调节的机制。  
这种国际货币体系曾为发展国际贸易和国际交往提供了一个有力的条件。

（2）金汇兑本位制下的国际货币体系，一次世界大战后短暂存在的金汇兑本位制下的国际货币体系有以下特点：（3分）

①各国依然维持金平价，但本币不能自由兑换成黄金，而是通过兑换外汇间接与黄金联系。

②汇率实际上是一种钉住汇率制度，即与某一特定国货币挂钩。

③一国政府当局或中央银行除持有黄金储备外，还持有大量外汇，这扩大了国际储备资产的构成。

④国际收支调节具有不对称性的特点。

这种国际货币体系是突破黄金约束的开端。

(3) 以美元为中心的国际货币体系，二战之后，美国经济得到空前发展，黄金储备相当于整个资本主义世界黄金储备的  $\frac{3}{4}$ ，在这种情形下形成了以美元为中心的国际货币体系。1943 年的布雷顿森林会议通过了《国际货币基金组织协定》，规定参加基金组织的成员国货币金平价应以黄金和美元表示，规定 1 盎司黄金等于 35 美元的官方价格。其他各国货币按其含金量与美元确定比价，形成“双挂钩”的以美元为中心的国际货币体系。

《国际货币基金组织协定》还规定，各国货币含金量不得随便变更；成员国的货币汇率只能在上下 1% 的限度内波动；美国政府允许各国中央银行以 1 盎司等于 35 美元的官价向美国兑换黄金。

以美元为中心的国际货币体系在一定时期内对稳定资本主义世界货币汇率发挥了重要作用。但布雷顿森林体系也有其自身的弱点：一方面特里芬难题是其不可解决的矛盾，另一方面布雷顿森林体系是在美国在世界经济中占据绝对优势的条件下建立的，随着美国经济重要程度的下降，西欧、日本的经济崛起，布雷顿森林体系不断出现了危机。到 1973 年止，支撑布雷顿森林体系的两大支柱：美元与黄金挂钩和各国货币与美元挂钩都已倒塌，布雷顿森林体系完全崩溃。(4 分)

(4) 牙买加体系。(4 分) 布雷顿森林体系崩溃后，国际货币领域出现了松散无固定约束的新格局：美元的国际地位不断下降，国际储备出现多元化，各国的汇率要自由安排。这一新格局被 1976 年的牙买加会议予以确认，为此，人们把这一新格局称为“牙买加体系”。

牙买加体系的主要内容及特点如下：

① 储备货币多样化。美元仍是最主要的国际货币，但美元的地位有所下降。

② 黄金非货币化。黄金与货币彻底脱钩。它不再是平价的基础，不能用它来履行对国际货币基金组织的义务，也不能用于官方之间的国际清算。

③ 以浮动汇率为主的混合汇率体制得以发展。

④ 国际收支的调节是通过汇率机制、利率机制、基金组织的干预和贷款、国际金融市场的媒介作用和商业银行的活动、外汇储备的变动等多渠道的机制系统来实现的。

牙买加体系尚能在一定时期反映布雷顿森林体系崩溃后的世界经济格局，比较灵活地适应当时国际经济的发展变化和各个主要国家的政策和模式。这种灵活而又有一定管理秩序的货币体系是更多地借助于国际金融市场的机制来发挥作用的，它在一定程度上对世界经济的发展和运行起到了推动的作用。

但随着国际经济关系的变化发展，牙买加体系日益暴露出弊端：① 国际储备手段随各国经济兴衰不断交换着各自所占有的比例，但由于缺乏统一的货币标准，在一定程度上导致了国际经济的动荡与混乱；② 汇率的频繁变动给国际投资和国际贸易带来了巨大的风险，也给各国经济发展带来了不利的影响；③ 国际收支调节通过多种机制来实现，但各种机制之间的协调比较困难，它们的作用常常相互矛盾，相互抵消，从而使这种调节机制陷于瘫痪。故此，进一步改革国际货币制度，建立合理而稳定的国际货币新秩序仍是各国共同努力的目标。