

复旦大学 2004 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题

一、多项选择题（每题有一个或多个答案，2 分×10 题，共 20 分）

1. 当吉芬物品的价格上升时，应该有（ ）
  - A. 替代效应为正值，收入效应为负值，且前者的作用小于后者
  - B. 替代效应为负值，收入效应为正值，且前者的作用小于后者
  - C. 替代效应为负值，收入效应为正值，且前者的作用大于后者
  - D. 替代效应为正值，收入效应为负值，且前者的作用大于后者
2. 如果商品 X 对于商品 Y 的边际替代率  $MRS_{xy}$  小于 X 和 Y 的价格之比  $P_x/P_y$ ，则（ ）
  - A. 该消费者获利了最大效用
  - B. 该消费者应增加 X 消费，减少 Y 消费
  - C. 该消费者应减少 X 消费，增加 Y 消费
  - D. 该消费者未获得最大效用
3. 如果中央银行向公众大量购买政府债券，它的意图是（ ）
  - A. 增加商业银行存入中央银行的存款
  - B. 减少商业银行的贷款总额
  - C. 提高利息率水平
  - D. 通过增加商业银行贷款扩大货币供给量，以达到降低利率刺激投资的目的
4. 无公司税时的 MM 理论有结论（ ）
  - A. 假定市场无交易成本
  - B. 有杠杆企业的价值等于无杠杆企业的价值
  - C. 个人与企业可以以相同的利率负债
  - D. 公司证券持有者不会因为资本结构的改变而改变总风险
5. 马科维茨投资组合理论的假设条件有（ ）
  - A. 证券市场是有效的
  - B. 存在一种无风险资产，投资者可以不受限制地借入和贷出
  - C. 投资者都是风险规避的
  - D. 投资者在期望收益率和风险的基础上选择投资组合
6. 根据货币主义汇率理论，下列各项中可能导致本币汇率下降的有（ ）
  - A. 本国相对于外国的名义货币供应量增加
  - B. 本国相对于外国的实际国民收入减少
  - C. 本国相对于外国的实际利率下降
  - D. 本国相对于外国的预期通胀率下降
7. 下列对购买力平价叙述正确的是（ ）
  - A. 购买力平价是从货币数量角度对汇率进行分析的
  - B. 购买力平价在汇率理论中处于基础的地位，并为实证检验所支持
  - C. 购买力平价认为实际汇率是始终不变的
  - D. 购买力平价认为货币之间的兑换比率取决于各自具有的购买力的对比
8. 套汇是外汇市场上的主要交易之一，其性质是（ ）
  - A. 保值性的
  - B. 投机性的
  - C. 盈利性的
  - D. 既是保值的，又是投机的
9. 总需求曲线向下倾斜的原因是（ ）
  - A. 随着价格水平的下降，居民的实际财富下降，他们将增加消费

- B. 随着价格水平的下降, 居民的实际财富增加, 他们将增加消费
- C. 随着价格水平的上升, 居民的实际财富下降, 他们将增加消费
- D. 随着价格水平的上升, 居民的实际财富上升, 他们将减少消费

10. 普通股股东享有的权利主要有 ( )。

- A. 公司重大决策的参与权
- B. 选择管理权
- C. 有优先剩余资产分配权
- D. 优先配股权

## 二、名词解释 (5 分×6 题, 共 30 分)

- 1. 科斯定理
- 2. 自动稳定器
- 3. 票据发行便利
- 4. 有效汇率
- 5. 格雷欣法则
- 6. 巴塞尔协议

## 三、简答题 (8 分×3 题, 共 24 分)

- 1. 简述挤出效应及影响其大小的因素。
- 2. 简述影响国际储备需求数量的主要因素。
- 3. 证券回购协议与证券抵押贷款有何不同?

## 四、计算题 (8 分×3 题, 共 24 分)

1. 假设一个垄断厂商面临的需求曲线为  $P=10-2Q$ , 成本函数为  $TC=Q^2+4Q$

(1) 求利润极大时的产量、价格和利润

(2) 如果政府企图对该厂商采取限价措施迫使其达到完全竞争行业所能达到的产量水平, 则限价应为多少? 此时该垄断厂商是否仍有利润?

2. 现有三年期国债两种, 分别按一年和半年付息方式发行, 其面值为 1000 元, 票面利率为 6%, 市场利率为 8%, 其发行价格分别是多少?

3. 假定某日市场上美元对人民币的即期汇率为 1 美元=8.2 人民币, 美元 6 个月利率为年利 4%, 12 个月利率为 4.5%; 人民币 6 个月利率为年利 1.5%, 12 个月利率为 2%。请根据上述材料计算美元对人民币 6 个月和 12 个月的远期汇率。

## 五、论述题 (前两题选答 1 题, 18 分, 后 3 题选答 2 题, 每题 17 分, 共 52 分)

1. 试比较在完全竞争市场和垄断市场条件下的经济效率, 并谈谈我国该如何制定反垄断政策。

2. 试述失业的类型及失业对社会的影响, 并联系中国实际阐述相应的反失业政策。

3. 试述什么是货币政策的最终目标与中介目标, 货币政策中介目标的标准是什么? 并说明中央银行在制定货币政策时, 能否同时确定货币供给目标和利率目标?

4. 在固定汇率和浮动汇率制下, 国际收支顺差如何影响国内经济? 应怎样进行政策调节? 并联系实际谈谈你对人民币是否升值的看法?

5. 论述商业银行的经营原则和经营管理方法。并联系实际浅谈如何进一步建立我国现代商业银行的资产负债管理体系。

2004 年金融学硕士研究生招生联考“金融学基础”试题参考答案

一、多项选择题（每题有一个或多个答案，2 分×10 题，共 20 分）

1. 当吉芬物品的价格上升时，应该有（ ）
  - A. 替代效应为正值，收入效应为负值，且前者的作用小于后者
  - B. 替代效应为负值，收入效应为正值，且前者的作用小于后者
  - C. 替代效应为负值，收入效应为正值，且前者的作用大于后者
  - D. 替代效应为正值，收入效应为负值，且前者的作用大于后者
2. 如果商品 X 对于商品 Y 的边际替代率  $MRS_{xy}$  小于 X 和 Y 的价格之比  $P_x/P_y$ ，则（ ）
  - A. 该消费者获利了最大效用
  - B. 该消费者应增加 X 消费，减少 Y 消费
  - C. 该消费者应减少 X 消费，增加 Y 消费
  - D. 该消费者未获得最大效用
3. 如果中央银行向公众大量购买政府债券，它的意图是（ ）
  - A. 增加商业银行存入中央银行的存款
  - B. 减少商业银行的贷款总额
  - C. 提高利息率水平
  - D. 通过增加商业银行贷款扩大货币供给量，以达到降低利率刺激投资的目的
4. 无公司税时的 MM 理论有结论（ ）
  - A. 假定市场无交易成本
  - B. 有杠杆企业的价值等于无杠杆企业的价值
  - C. 个人与企业可以以相同的利率负债
  - D. 公司证券持有者不会因为资本结构的改变而改变总风险
5. 马科维茨投资组合理论的假设条件有（ ）
  - A. 证券市场是有效的
  - B. 存在一种无风险资产，投资者可以不受限制地借入和贷出
  - C. 投资者都是风险规避的
  - D. 投资者在期望收益率和风险的基础上选择投资组合
6. 根据货币主义汇率理论，下列各项中可能导致本币汇率下降的有（ ）
  - A. 本国相对于外国的名义货币供应量增加
  - B. 本国相对于外国的实际国民收入减少
  - C. 本国相对于外国的实际利率下降
  - D. 本国相对于外国的预期通胀率下降
7. 下列对购买力平价叙述正确的是（ ）
  - A. 购买力平价是从货币数量角度对汇率进行分析的
  - B. 购买力平价在汇率理论中处于基础的地位，并为实证检验所支持
  - C. 购买力平价认为实际汇率是始终不变的
  - D. 购买力平价认为货币之间的兑换比率取决于各自具有的购买力的对比
8. 套汇是外汇市场上的主要交易之一，其性质是（ ）
  - A. 保值性的
  - B. 投机性的
  - C. 盈利性的
  - D. 既是保值的，又是投机的
9. 总需求曲线向下倾斜的原因是（ ）
  - A. 随着价格水平的下降，居民的实际财富下降，他们将增加消费

- B. 随着价格水平的下降, 居民的实际财富增加, 他们将增加消费  
C. 随着价格水平的上升, 居民的实际财富下降, 他们将增加消费  
D. 随着价格水平的上升, 居民的实际财富上升, 他们将减少消费
10. 普通股股东享有的权利主要有 ( )。
- A. 公司重大决策的参与权  
B. 选择管理权  
C. 有优先剩余资产分配权  
D. 优先配股权

**答案及解析:**

1. B

【考纲知识点】微观经济学第三部分消费者行为理论。

【解析】吉芬商品是一种特殊吉芬商品, 其替代效应与价格成反方向变动, 收入效应与价格成正方向变动。吉芬商品的特殊性在于: 它的收入效应作用很大, 以至于超过了替代效应的作用, 从而使得总效应与价格成同方向的变动。

2. CD

【考纲知识点】微观经济学的第三部分消费者行为理论

【解析】达到消费者均衡时, 有如下表达式:  $\frac{P_x}{P_y} = \frac{MU_x}{MU_y} = -\frac{\Delta Y}{\Delta X} = MRS_{xy}$ 。由于

$\frac{P_x}{P_y} = -\frac{\Delta Y}{\Delta X} < MRS_{xy}$ , 所以此时该消费者未获得最大效用, 选项 D 正确, 为了获得最大效

用, 应该减少 X 的消费量, 增加 Y 的消费量, 选项 C 也正确。

3. AD

【考纲知识点】金融学第七部分货币金融理论: 六货币供给理论; 第八部分中央银行与货币金融政策: 一中央银行、二货币政策。

【解析】央行执行货币政策的工具有三大法宝——准备金率、再贴现率与公开市场操作, 该题考察的便是债券市场上的公开市场操作。央行向公众大量购买政府债券, 公众售出债券所获得的资金会以现金方式保存或者存入商业银行。以现金方式保留增加了货币供给量, 存入银行会增加商业银行缴纳的存款准备金, 也扩大了基础货币, 增加了货币供给量。选 A、D。

4. BD

【考纲知识点】金融学第三部分主义微观金融理论: 六资本结构理论。

【解析】无公司税的 MM 理论有两个重要结论, 一是杠杠公司价值等于非杠杠公司价值, 一个公司所有证券持有者的总风险不会因为资本结构的改变而发生变动, 公司的价值独立于其资本结构; 二是负债企业的股本成本等同于同一风险等级中某一无负债企业的股本成本加上根据无负债企业的股本成本和负债成本之差以及负债比率确定的风险报酬。A、C 是无公司税 MM 定理的假设条件, 选 B、D。

5. ACD

【考纲知识点】金融学第三部分主义微观金融理论: 马科维茨的资产组合理论、效率市场假说

【解析】所有的经典市场理论都是建立在市场有效的基础上的, 故选 A; 马科维茨的资产组合理论中的投资者都是风险规避的, 所以无差异曲线是向右下方凸出的, 故选 C; 投资者具有不满足性, 即在期望收益率和风险的基础上选择投资组合, 从而得出有效边界, 故选



D. B 是资本资产定价模型的假设条件。

6. AB

【考纲知识点】本题考察的是汇率决定理论中的弹性价格货币模型。

【解析】考生如果记住下列公式，解题会比较方便：

$$Lne = \alpha(Lny^* - Lny) + \beta(Lni - Lni^*) + (M_s - M_s^*)$$

由上述弹性价格货币模型的公式，我们可以判别出 A、B 是对的，C 则不对。选项 D 对很多同学可能造成困惑，因为课本或教材中没有直接讲过相关的分析，但是会分析的同学还是能够思考、判断出来的。弹性价格货币模型的前提假设是购买力平价成立。这样，当本国相对于外国的预期通货膨胀率下降时，本国的价格水平会相对于外国下降，而本国物价的相对下降会通过购买力平价关系造成本国汇率的相应升值。

7. ACD

【考纲知识点】本题考察的是汇率决定理论中的购买力平价理论

【解析】本题并不难，从金圣才主编的金融学联考辅导讲义相应部分很容易找到答案，至于选项 B，其前半句“购买力平价在汇率理论中处于基础地位”是对的，后半句“为实证检验所支持”是不对的，在实证研究中，只有在高通胀这种特殊的情况下，购买力平价才能较好成立。

8. AC

【考纲知识点】本题考察考生对套汇和投机概念的理解

【解析】投机的结果是不确定的，有盈利可能也有亏损可能。套汇的结果则是确定的，无论是直接套汇还是间接套汇，肯定是盈利的，至少保本，否则没有人会去套汇。所以 A、C 正确。

9. B

【考纲知识点】总需求曲线向右下倾斜的原因

【解析】宏观经济学中总需求曲线向右下倾斜是由于庇古的财富效应、凯恩斯的利率效应和蒙代尔——弗莱明的汇率效应三者的共同作用。本题考察的是对庇古的财富效应的理解。人们都掌握有一定数量的现金和存款，这是他们所拥有的资产或者说财富的重要组成部分，价格水平上升，表示人们实际拥有的财富减少了，他们的消费和投资支出水平就会下降；反之则反是。所以 B 正确。

10. AD

【考纲知识点】资本市场中关于股票的相关知识。

【解析】普通股股东一般有出席股东大会的会议权、表决权和选举权、被选举权等，因此普通股股东有公司重大决策的选举权，选项 A 正确；对于管理者的选择，是通过股东选择董事会成员，然后由董事会任命管理者，而不是直接由股东选择管理者，选项 B 不对；对于剩余索取权方面，是按债权人，优先股股东，普通股股东顺序排列的，所以 C 不对；普通股股东有优先配股权，即当公司增发新股时，现有股东有权按其原来的持股比例认购新股，选项 D 正确。

## 二、名词解释（5 分×6 题，共 30 分）

**1. 科斯定理：**一种产权理论。科斯本人并未将科斯定理写成文字，科斯定理的提出是由其好友斯蒂格勒首先根据科斯于 20 世纪 60 年代发表的《社会成本问题》这篇论文的内容概括出来的。其内容是：只要财产权是明确的，并且其交易成本为 0 或者很小，则无论在开始时对财产权的配置是怎怎样的，市场均衡的最终结果都是有效率的。科斯定理进一步扩大了“看不见的手”的作用。按照这个定理，只要那些假设条件成立，则外部影响就不可能导致资源

配置不当。或者以另一角度来说,在所给条件下,市场力量足够强大,总能够使外部影响以最经济的办法来解决,从而仍然可以实现帕累托最优状态。西方学者认为,明确的财产权及其转让可以使得私人成本(或利益)与社会成本(或利益)趋于一致。以污染问题为例,科斯定理意味着,一旦所需条件均被满足,则污染者的私人边际成本曲线就会趋于上升,直到与边际社会成本曲线完全重合,从而污染者的利润最大化产量将下降至社会最优产量水平。

科斯定理解决外部影响问题在实际中并不一定真的有效。资产的财产权不一定总是能够明确地加以规定;已经明确的财产权不一定总是能够转让;分派产权会影响收入分配,而收入分配的变动可以造成社会不公平,引起社会动乱。在社会动乱的情况下,就谈不上解决外部效果的问题了。

**2. 自动稳定器:** 又称“内在稳定器(built-in stabilizer)”。在国民经济中无需经常变动政府政策而有助于经济自动趋向稳定的因素。例如,一些财政支出和税收制度就具有某种自动调整经济的灵活性,可以自动配合需求管理,减缓总需求的摇摆性,从而有助于经济的稳定。在社会经济生活中,通常具有内在稳定器作用的因素主要包括:个人和公司所得税、失业补助和其他福利转移支付、农产品维持价格以及公司储蓄和家庭储蓄等等。例如,在萧条时期,个人收入和公司利润减少,政府所得税收入自动减少,从而相应增加了消费和投资。同时,随着失业人数的增加,政府失业救济金和各种福利支出必然要增加,又将刺激个人消费和促进投资。但是,内在稳定器的作用是有限的。它只能配合需求管理来稳定经济,而本身不足以完全维持经济的稳定;它只能缓和或减轻经济衰退或通货膨胀的程度,而不能改变它们的总趋势。因此,还必须采用更有力的财政政策措施。

**3. 票据发行便利:** 一种融资方法,借款人通过循环发行短期票据,达到中期融资的目的。它是银行与借款人之间签订的在未来一段时间内由银行以承购连续性短期票据的形式向借款人提供信贷资金的协议,协议具有法律约束力。如果承购的短期票据不能以协议中约定的最高利率成本在二级市场全部出售,承购银行则必须自己购买这些未能售出的票据,或者向借款人提供等额银行贷款,银行为此每年收取一定费用。

票据发行便利的主要优点在于以下三个方面:(1)有利于分散风险,票据发行便利把传统的欧洲银行信贷的由一家机构承担的风险,转变为由多家机构分别承担;(2)为借款人提供稳定的资金来源,根据借款人与银行签订的协议,银行保证购买其未售出的短期票据,从而借款人获得了稳定、连续的资金来源;(3)为承购银行提供了稳定的收入,由于票据发行便利的承购银行在正常情况下并不贷出货币,而是在借款人需要资金时提供机制把发行的短期票据转售给其他投资人,并保证借款人能在约定时期内能以同样方式获得短期循环资金。这样,承购银行无须动用自有资金就可以获得稳定的佣金收入。

**4. 有效汇率:** 指某种加权平均汇率。作为权数的指标主要有劳动力成本、消费物价、批发物价等。其中,以贸易比重为权数的有效汇率反映的是一国在国际贸易中的总体竞争力和该国货币汇率的总体波动幅度。我们知道,一国的产品出口到不同国家可能会使用不同的汇率,另外,一国货币在对某一种货币升值时,也可能同时对另一种货币贬值,即使该种货币同时对所有其他货币贬值(或升值),其程度也不一定完全一致。因此,从20世纪70年代末起,人们开始使用有效汇率来观测某种货币的总体波动幅度及其在国际贸易和金融领域中的总体地位。以贸易比重为权数的有效汇率的公式如下:

$$A\text{币的有效汇率} = \sum_{i=1}^n A\text{货币对}i\text{国货币的汇率} \times \frac{A\text{国对}i\text{国的出口贸易值}}{A\text{国的全部对外出口贸易值}}$$

**5. 格雷欣法则:** 又称“劣币驱逐良币律”。在金银复本位制下,金银两种货币按国家规定的法定比例流通,结果官方的金银比价与市场自发金银比价平行存在。当金币与银币的实际价值相背离,从而使实际价值高于名义价值的货币(即“良币”)被收藏、熔化而退出流

通，实际价值低于名义价值的货币（即“劣币”）则充斥市场，这就是所谓的“劣币驱逐良币”。

**6. 巴塞尔协议：**巴塞尔委员会为了防止银行业出现大规模的危机，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》，即巴塞尔协议。

其主要内容由以下四个部分组成：（1）资本的组成。银行资本组成应分为核心资本和附属资本两部分，附属资本包括未公开的储备、重估储备、普通准备金或呆账准备金、带有债务性质的资本工具等，核心资本由银行股本及从税后保留利润提取的公开储备组成。两部分之间应维持一定比例，即核心资本占银行全部资本的 50% 以上。

（2）标准化比率目标。国际大银行的资本对加权风险资产的目标比率应为 8%，其中核心资本至少要占总资本的 50%，一级资本比率不应低于 4%。附属资本内普通贷款准备金不能高于风险资产的 1.25%，次级长期债务的金额不得超过一级资本的 50%。

（3）风险加权的计算。巴塞尔委员会认为，要评估银行资本是否充足，可以根据其广泛的相对风险，将资本与资产负债表上不同种类资产以及表外项目进行加权，制定出的风险加权比率。表内资产项目的风险分为从“无风险”到“十足风险”四级，以 0、20%、50%、100% 给定风险权数。表内风险资产的计算公式为：表内风险资产 =  $\sum$  表内资产额  $\times$  风险权数。表外资产项目的风险按“信用换算系数”划分为从“无风险”到“十足风险”四级，以 0、20%、50%、100% 给定信用换算系数。表外风险资产的计算公式为：表外风险资产 =  $\sum$  表外资产  $\times$  信用转换系数  $\times$  表内相对性之资产的风险权数。此外，表外项目中与外汇和利率有关的或有项目用现时风险暴露法和初始风险暴露法予以处理。

（4）过渡期和实施的安排。巴塞尔委员会做出一些过渡的安排，以保证在 1992 年之前成员国的银行提高资本比率并达到这个共同的最低标准。从巴塞尔协议到 1992 年底大约有 4 年半时间，资本风险资产比率最低标准为 7.25%，资本中至少有一半应该是核心资本。在过渡期初衡量银行的资本状况时，核心资本的比例可包括附属资本成分。

### 三、简答题（8 分 $\times$ 3 题，共 24 分）

#### 1. 简述挤出效应及影响其大小的因素。

**答：**（1）挤出效应指在政府支出增加时，会引起利率的提高，这样会减少私人支出。所以原财政政策的效果被抵消掉一部分，甚至可能完全不起作用。其发生机制是：①政府支出增加，商品市场上竞争加剧，价格上涨，实际货币供应量减少。因而用于投机目的的货币量减少；②用于投机目的的货币量减少引起债券价格下降，利率上升，结果投资减少。由于存在着货币幻觉，在短期内，将会有产量的增加。但在长期内，如果经济已经处于充分就业状态，那么增加政府支出只能挤占私人支出。在 IS-LM 模型中，若 LM 曲线不变，向右移动 IS 曲线，两种市场同时均衡时会引起利率的上升和国民收入的增加。但是，这一增加的国民收入小于不考虑货币市场的均衡（即 LM 曲线）或利率不变条件下的国民收入的增量，这两种情况下的国民收入增量之差，就是利率上升而引起的“挤出效应”。但在经济未达到充分就业状态之前，“挤出效应”并不明显，此时政府推行的增加支出的扩张性财政政策仍是有效的。

（2）“挤出效应”的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对收入变动的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度、投资需求对利率变动的敏感程度等。其中，货币的利率敏感程度和投资的利率敏感程度是“挤出效应”大小的决定性因素。“挤出效应”与货币的利率敏感程度负相关；与投资的利率敏感性正相关。在充分就业时，挤出效应最大，接近于 1；在没有实现充分就业时，挤出效应取决于政府开支引起利率上升的大小，此时挤出效应一般在 0~1 之间。一般来说，从 LM、IS 曲线的斜率也可以判断挤出效应的大小。

#### 2. 简述影响国际储备需求数量的主要因素。



**答：**(1) 国际储备是指一国货币当局能随时用来干预外汇市场、支付国际收支差额的资产。按照这一定义，一种资产必须具备三个特性才能构成国际储备。第一个特性是可得性，即该种资产能随时地、方便地被政府或货币当局得到；第二个特性是流动性，即变为现金的能力；第三个特性是普遍接受性，即它能在外汇市场上或政府间清算国际收支差额时被普遍接受。按照国际储备的定义和特征，广义的国际储备可以分为自有储备和借入储备，通常所讲的国际储备是狭义的国际储备，即自有储备。自有储备的大小，反映了一国在涉外货币金融领域中的地位。而自有储备和借入储备之和，称为国际清偿力。

(2) 国际储备需求是指一国在一定时期和一定条件下，为满足弥补国际收支逆差、对外进行支付及干预外汇市场需要而愿意持有的国际储备量。影响国际储备需求量大小的因素主要有以下几个：

①进口规模。

由于国际储备最基本作用是弥补国际收支逆差，进口规模大、占用的外汇资金多，发生逆差的可能性及数额往往也大，因而需要有较多的外汇储备作为后盾。

②贸易差额的波动幅度。

贸易差额在每个国家都是存在的，但每个国家贸易差额的方向和大小往往是不相同的，即有一个波动幅度问题。波动幅度越大，储备需求就越大；反之，储备需求就越小。一般可用经济统计方法求得或预测一段时期的平均波动幅度，以此作为确定储备需求的参考。

③外债规模与期限结构。

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

④汇率制度。

国际储备需求同汇率制度有密切关系。国际储备的主要作用就是干预汇率。如果一国采用的是固定汇率制，则该国政府有维持本国货币汇率相对稳定的义务，相应地，该国就需要较多的国际储备以满足干预外汇市场、维护本币汇率稳定的需要（尤其是应付突发性的巨额逆差或大规模的投机）。相反，如果一国采用浮动汇率制，其储备的保有量就可相对较低。

⑤国际收支自动调节机制和调节政策的效率。

一国发生国际收支逆差时，该国的自动调节机制和政府调节政策的效率也影响储备需求。调节政策调节国际收支逆差的效率越高，储备需求就越小，反之，政策效率越低，储备需求就越高。另外，猛烈的调节还可能导致经济萎缩，失业猛增，因此，承受调节负担的能力以及政策调节的意愿，有时会严重影响一国对储备需求的判断。

⑥持有国际储备的机会成本。

一国政府的储备，往往以存款的形式存放在外国银行。将获取的国际储备存放在国外，会导致一定的机会成本。举例来说，若动用国际储备进口物资所能带来的国民经济增长和投资收益率高于国外存款的利息收益率，其差额就构成国际储备的机会成本。因此，持有国际储备的相对（机会）成本越高，则国际储备的保有量就应越低。

⑦金融市场的发育程度。

发达的金融市场能够提供较多的诱导性储备，这些储备对利率、汇率等调节政策反应比较灵敏。因此，金融市场越发达，政府保有的国际储备数量便越少；反之，金融市场越落后，政府调节国际收支对政府自有的依赖性则越强。

⑧一国货币地位。

这是指一国货币是否是储备货币。如果一国货币是储备货币，它就可以通过增加本国货币的对外负债来弥补储备货币的不足，而不需持有较多的国际储备。美国国际储备相对其经济规模和进出口规模并不充裕，而且常常出现巨额贸易逆差，但却从来没有出现支付困难的一个重要原因，就在于美元是最主要的储备货币。



### ⑨国际货币合作状况。

如果一国政府同外国货币当局和国际货币金融机构有良好的合作关系,签订有较多的互惠信贷备用信贷协议,或对国际收支发生逆差时,其他货币当局能协同干预外汇市场,则该国政府对自有储备的需求就越少。反之,该国政府对自有储备的需求就越大。

### ⑩国际资金流动情况。

传统的和衡量国际储备数量的主要分析角度是针对经常账户而言的,将国际储备视为弥补进出口差额的主要手段。而在国际资金流动日益突出的今天,国际储备对国际收支平衡的维持更主要地体现在抵消国际资金流动的冲击。由于当今的国际资金流动的规模非常大,因此一国在不能有效及时利用国际金融市场借入储备的情况下,其自有储备就需大大增加。

以上列举的影响一国最佳储备量的种种因素中,有政治的、社会的、也有经济的,它们交织作用,使最佳储备的确定复杂化。一般来讲,最佳储备量的确定需要综合考虑这些因素。

### 3. 证券回购协议与证券抵押贷款有何不同?

**答:** 证券回购协议指正回购方即资金的借入方,在将证券出售给逆回购方即资金贷出方的同时,双方约定在将来某一日期由正回购方购回证券,逆回购方必须向正回购方返还原证券,回购价按照约定的回购利率计算的融资行为。实质上是交易双方进行以证券为权利质押的一种短期资金融通。

在我国,证券回购协议的回购交易最长为 365 天,而且不准以任何方式展期。交易标的物为债主要是政策性金融债和国债。参与机构为在中国境内具有法人资格的商业银行及其授权分支机构、在中国境内具有法人资格的非银行金融机构和非金融机构以及经过中国人民银行批准经营人民币业务的外国银行分行。

证券抵押贷款是以借款人持有的各种有价证券如汇票、本票、股票、债券、支票和存单等作为质物向银行申请的贷款,属于担保贷款中质押贷款的一种。以存单、国债作抵押的风险较小;而用股票风险则较大。因此银行在接受时要注意其安全性。

证券回购协议和证券抵押贷款的融资期限、资金融通当事人、融资根本目的、融资标的均有很大的差别。

(1) 虽然证券回购协议的回购交易最长为 365 天,但绝大多数集中在 30 天之内,而证券抵押贷款的融资期限一般都在 30 天以上。

(2) 证券回购协议当事人主要是金融机构,是商业银行等银行非银行金融机构为解决短期资金需要而进行的资金融通。而证券抵押贷款则是证券持有人未解决各种各样的资金需求而向商业银行申请的以证券质押为担保的资金融通行为。

(3) 证券回购协议主要是商业银行等银行非银行金融机构为解决短期头寸不足进行的资金融通,而证券抵押贷款的借款人的借入资金在使用上根据借款个体的不同而有多种用途。

(4) 证券回购协议的融资标的主要是债券等金融资产,流动性高、风险低,而证券抵押贷款的融资标的可以是各种有价证券如股票、债券、汇票、本票、支票和存单等。

### 四、计算题 (8 分×3 题,共 24 分)

1. 假设一个垄断厂商面临的需求曲线为  $P = 10 - 2Q$ , 成本函数为  $TC = Q^2 + 4Q$

(1) 求利润极大时的产量、价格和利润

(2) 如果政府企图对该厂商采取限价措施迫使其达到完全竞争行业所能达到的产量水平,则限价应为多少?此时该垄断厂商是否仍有利润?

解: (1) 垄断厂商的收益为  $R = PQ = Q(10 - 2Q)$

$$MR = \frac{\partial(10Q - 2Q^2)}{\partial Q} = 10 - 4Q, \quad MC = \frac{\partial TC}{\partial Q} = \frac{\partial(Q^2 + 4Q)}{\partial Q} = 2Q + 4,$$

当  $MR = MC$ ，即  $10 - 4Q = 2Q + 4$ ， $Q = 1$  时，垄断厂商的利润最大化，

此时价格为  $P = 10 - 2Q = 10 - 2 = 8$

$$\begin{aligned} \text{利润为 } \pi &= PQ - TC = Q(10 - 2Q) - (Q^2 + 4Q) = 6Q - 3Q^2 \\ &= 6 - 3 = 3 \end{aligned}$$

(2) 要达到完全竞争条件下的产量，应该

$$P = MC$$

$$\begin{aligned} \text{即 } 10 - 2Q &= 2Q + 4 \\ Q &= 1.5 \end{aligned}$$

$$P = 10 - 2Q = 10 - 2 \times 1.5 = 7$$

$$\pi = PQ - TC = 7 \times 1.5 - 8.25 = 2.25$$

2. 现有三年期国债两种，分别按一年和半年付息方式发行，其面值为 1000 元，票面利率为 6%，市场利率为 8%，其发行价格分别是多少？

解：当按一年付息时，发行价格应该为

$$P = \frac{1000 \times 0.06}{1 + 0.08} + \frac{1000 \times 0.06}{(1 + 0.08)^2} + \frac{1000 \times 0.06}{(1 + 0.08)^3} + \frac{1000}{(1 + 0.08)^3} = 948.47 \text{ 元}$$

当按半年付息时，发行价格应该为

$$\begin{aligned} P &= \frac{30}{1 + 0.04} + \frac{30}{(1 + 0.04)^2} + \frac{30}{(1 + 0.04)^3} \\ &= \frac{30}{(1 + 0.04)^4} + \frac{30}{(1 + 0.04)^5} + \frac{30}{(1 + 0.04)^6} + \frac{1000}{(1 + 0.04)^6} = 947.59 \text{ 元} \end{aligned}$$

3. 假定某日市场上美元对人民币的即期汇率为 1 美元 = 8.2 人民币，美元 6 个月利率为 4%，12 个月利率为 4.5%；人民币 6 个月利率为 1.5%，12 个月利率为 2%。请根据上述材料计算美元对人民币 6 个月和 12 个月的远期汇率。

解：根据利率平价理论

$$f = \frac{1+i}{1+i^*} e$$

式中， $i$  为本国利率； $i^*$  为外国利率； $e$  为直接标价法下的即期汇率； $f$  为直接标价法下的远期汇率。

美元对人民币 6 个月远期汇率为

$$f = \frac{1+i}{1+i^*} e = \frac{1+1.5\%}{1+4\%} \times 8.2 = 8.002$$

美元对人民币 12 个月远期汇率为

$$f = \frac{1+i}{1+i^*} e = \frac{1+2\%}{1+4.5\%} \times 8.2 = 8.004$$

## 五、论述题（前两题选答 1 题，18 分，后 3 题选答 2 题，每题 17 分，共 52 分）

**1. 试比较在完全竞争市场和垄断市场条件下的经济效率，并谈谈我国该如何制定反垄断政策。**

**答：**（1）经济效率是指利用经济资源的有效性。高的经济效率表示对资源的充分利用或能以最有效的生产方式进行生产，低的经济效率表示对资源的利用不充分或没有以最有效的方式进行生产。不同市场组织下的经济效率是不相同的，市场组织的类型直接影响经济效率的高低。西方经济学家对不同市场条件下厂商的长期均衡状态的分析得出结论：完全竞争市场的经济效率最高，垄断市场的经济效率最低。

（2）在完全竞争市场中，厂商的需求曲线是一条水平线，而且，厂商的长期利润为零，所以，在完全竞争厂商的长期均衡时，水平的需求曲线相切于 LAC 曲线的最低点，产品的均衡价格最低，它等于最低的生产的平均成本，产品的均衡产量最高。在垄断市场上，厂商在长期内获得利润，所以在垄断厂商的长期均衡时，向右下方倾斜的，相对比较陡峭的需求曲线与 LAC 曲线相交，产品的均衡价格最高，且大于生产的平均成本，产品的均衡数量最低。

此外，一个行业在长期均衡中是否实现了价格等于长期边际成本即  $P=LMC$ ，也是判断该行业是否实现了有效的资源配置的一个条件。当  $P=LMC$  时候，商品的边际社会价值等于商品的边际社会成本，它表示资源在该行业得到了最有效的配置，当  $P$  大于  $LMC$  时，商品的边际社会价值大于商品的边际社会成本，它表示相对于该商品的需求而言，该商品的供给是不足的，应该有更多的资源转移到该商品的生产中来。在完全竞争市场，在厂商的长期均衡点有  $P=LMC$ ，它表明资源在该行业得到了有效的配置。在垄断市场上，独家厂商所维持的低产高价，使得资源配置不足。

（3）由于垄断带来了经济效率的损失，目前发达国家一般都反对垄断，并且制定了相应的法律法规，其中比较有代表性的是美国的《反垄断法》。在我国，对垄断的认识还处于比较模糊的阶段，也没有完整的反垄断的政策。在我国制定反垄断政策时，要从以下几个方面入手：

①明确界定垄断与竞争。界定一个企业达到何种程度是反垄断的前提，但界定垄断需要因行业而定，不同行业标准应该不同，同时也要参考历史渊源，充分考虑历史情况。

②制定反垄断法。从世界各国反垄断的历史看，一般都是以法律为保障，以制定反垄断法为核心。只有建立起完善的法律，在法律支撑下，反垄断政策才能够更好的付出实践。

③制定合适的惩罚措施。反垄断的措施应该要适当，垄断和竞争是相对立的，当反垄断措施过于激烈时，将损害原垄断厂商的利益，反而不利于竞争，目前世界上一般方法是垄断厂商分拆成几个厂商，确定各自的经营范围和内容，以降低单个厂商的影响力。

**2. 试述失业的类型及失业对社会的影响，并联系中国实际阐述相应的反失业政策。**

**答：**（1）失业是指劳动力市场上劳动供给大于劳动需求，从而使劳动大军中的一部分没有工作而在寻找工作的现象。

失业可以划分为自然性失业和经济性失业，充分性就业是指不存在经济性失业的就业状态。具体来说，失业可以分为：

①摩擦性失业。摩擦性失业是指由于劳动力市场运行机制不完善或因为经济变动过程中的工作转换而产生的失业。它被看作一种求职性失业，即一方面存在空缺职位，另一方面存在着与此数量相对应的寻找工作的失业者。

②季节性失业。季节性失业是指某些行业中由于工作的季节性而产生的失业。在需求淡季时，就会存在失业。季节性失业也被看作一种“正常”的失业。



③周期性失业。周期性失业是指经济周期中的衰退或萧条阶段因需求下降而造成的失业。它对各行业的影响是不同的，一般来讲，需求的收入弹性越大的行业，周期性失业的影响越严重。

④需求不足型失业。需求不足型失业是指由于经济的有效需求水平过低而不足以为每一个愿意按现行工资率就业的人提供就业机会而产生的失业。

需求不足型失业可以分为两种，一种是周期性失业，一种是增长不足型失业。周期性失业是需求的短期下降造成的，而增长不足型则属于需求跟不上劳动力的增加和劳动生产率的提高。

⑤结构性失业。结构性失业是指在经济发展过程中，随着需求结构的变化和技术进步，产业结构会处于不断变化之中，从而使劳动力供给和对劳动力需求在职业、技能、产业、地区分布等方面不一致所引起的失业。

⑥自愿性失业和非自愿性失业。自愿性失业指工人所要求得到的实际工资超过了其边际生产率，或在现行的工作条件下能够就业，但不愿接受此工作条件而未被雇用所造成的失业。与此对应的是非自愿性失业，指具有劳动能力并愿意按现行工资率就业，但由于有效需求不足而得不到工作造成的失业。

(2) 就整个社会而言，失业意味着人力资源的浪费，如果一个社会达到充分就业，就意味着对生产资源的充分利用，全社会的国民收入会达到潜在的国民收入水平。对失业的个人来说，失业意味着生活水平的下降和心理上的痛苦。另外，失业也是一个严重的社会问题，失业本身可以造成除国内生产总值减少以外的社会代价。可以从下面方面分析失业的代价：

①失业造成的产量损失。失业会造成资源的浪费，带来经济上的严重损失。因为本期可利用的劳动力资源不能延续到下一期使用，所以本期可利用的劳动力资源的闲置是永久性的浪费。

②失业的社会成本。失业所带来的另一重大成本是失业者及其家庭所面临的个人损失或心理上的打击。

③失业对分配的影响。失业成本的承担不平衡，失业具有重大的分配后果。根据失业持续时间将失业可以分为短期失业和长期失业，不同类型的失业造成的成本很不相同。

(3) 我国目前存在的失业情况复杂。但综合起来看，我国现存失业种类主要有以下几个方面：①每年新增就业人口的居高不下、劳动力供给过多情况下的自然性失业；②“招工难”和“就业难”并存、“冗员”和“缺员”并存，存在着严重的结构性失业；③存在严重的隐性失业。

对于当前的失业状况，我们可借鉴西方的失业理论并结合我国的实际情，可运用如下具体措施以解决当前我国巨大的就业压力：

第一，改变劳动力供给状况减少失业。失业的存在首先表现为劳动力供给总量大于需求总量，另外就是劳动力的结构与需求不相称。其治理包括以下几方面内容：控制和减少劳动力的供给，延长每个劳动者接受教育年限、控制人口的增长；为失业者或易受失业威胁的劳动者提供帮助，比如可通过大力培育劳动力市场，为劳动力要素供求双方提供信息，通过政策和舆论手段，使全社会关心失业职工；广泛开展职业培训，提高劳动者的素质，使劳动力供给与需求相适应。

第二，提高经济活动水平，扩大就业岗位。寻找多元化经济增长点，提高经济活动水平，既是治理失业的战略选择，也是使经济持续协调健康发展的有力保证。可采取的措施主要是：①通过直接增加政府投资刺激经济增长。一方面通过扩大财政支出搞建设项目；另一方面通过银行贷款投资建设项目。但后者容易导致通货膨胀，应严格控制其规模和比例。②通过民间投资，刺激经济的增长。民间投资是指资金所有者用自有资金上项目买股票债券等。国家应鼓励提倡民间投资，尤其是鼓励支持失业人员自筹资金兴办实业，创办个体私营合伙企业，

广开就业渠道。③通过大量吸引外资刺激经济增长。为了使我国的劳动力资源得到有效利用,使其优化配置,应充分利用国内外两种资源,开拓两个市场。

第三,建立适度的失业保障体制。根据自然失业理论,就业水平是由一个国家的经济活动水平所决定的。从现代发达市场经济国家的发展进程中不难发现,充分的社会保障起到了社会“减震器”的作用,缓解了社会矛盾,保证了市场的正常运行。建立多层次完善的社会保障体系将是一段时期内我国经济体制改革和社会发展与稳定的重要任务,也是规避风险、减少社会震荡、实现社会公平和共同富裕的重要制度保证。

所以,在解决失业问题时不仅需要采取常用的宏观经济政策,还需要社会和文化各方面政策的配套。目前我国推行的再就业工程是以政府劳动部门为主推动的,在治理城市失业方面具有特别重要的意义。从长期看,控制人口增长和加强劳动力培养,是从根本上解决失业问题的战略性措施。

### 3. 试述什么是货币政策的最终目标与中介目标,货币政策中介目标的标准是什么?并说明中央银行在制定货币政策时,能否同时确定货币供给目标和利率目标?

**答:**(1)所谓货币政策,是中央银行为实现其特定的经济目标而采用的各种控制和调节货币供应量或信贷规模的方针和措施的总称。它是一个包括货币政策目标、货币政策工具、货币政策的中介指标、货币政策的效果等一系列内容在内的广泛概念。

所谓货币政策的中介指标是指在货币政策实施过程中选定出来用于反映货币政策实施进度的指标,通过政策工具影响这些指标,并能够借这些指标观测出货币政策的实施效果。通常选择货币供应量和利率作为中介指标。

货币政策的最终目标主要有四个:经济增长、充分就业、稳定物价和国际收支平衡。

#### (2) 选择货币政策中介指标的标准

通常认为中介指标的选区应符合如下一些标准:

①可控性。即中央银行通过各种货币政策工具的运用,能对货币政策中间目标进行有效的控制和调节,能够较准确的控制该中间目标的变动状况及其变动趋势,通常要求中介指标与所能使用的货币政策工具之间要有密切的、稳定的和统计数量上的联系。

②可测性。即中央银行选择的中间目标对货币政策能敏感的做出反应。可测性包括两个方面的内容,一是具有明确清晰的定义以便于观察、分析和检测,而是中央银行能迅速的收集到中介指标的数据资料并且便于进行定量分析。

③相关性。即中央银行选择的中间目标必须与货币政策最终目标有密切的、稳定的和统计数量上的关系,中央银行通过对中间目标的控制和调节就能够促使货币政策最终目标的实现。

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。中央银行所选择的中间目标必须不受这些因素的影响,使货币政策能在干扰度较低的情况下对社会经济产生影响,避免货币当局错误判断经济形势,造成决策失误、控制失当的局面。

根据这几个指标,通常选择货币供应量和利率作为中介指标。利率作为中介指标其可控性、可测性、相关性均比较理想,但由于它作为内生变量其变动是顺循环的同时作为政策变量利率与总需求也应沿同一方向变动,这样就使得中央银行往往难以判断利率变动到底是货币政策的作用效果还是市场因素作用的结果,因此抗干扰性不强。而货币供应量的可控性、可测性和抗干扰性都不是问题,但在相关性上却存在着 M1 和 M2 到底哪一个对最终目标更具相关性的分歧。

(3) 货币政策的中介指标可以选择货币供应量或利率,但不能同时选择货币供应量和利率。分析如下:

第一,选用货币总量的目标会造成利率失去控制。在确定货币供应量目标时,货币的需求不是固定的,虽然可以预期社会需求量,从而根据货币需求等于货币供给得出利率水平,

从而确定在此水平上的货币供应量和利率。但由于产出量的意外增减或物价水平的变动，货币需求会在预期货币需求上下波动，在货币供给量目标确定的情况下，利率水平也会在预期的利率水平上下波动，所以选用货币总量目标会造成利率失去控制。

第二，选用利率目标会造成货币供应量失去控制。同样，在确定利率目标时，货币需求会由于产出量、物价水平、公众持有货币偏好的意外变动，在预期货币需求量上下波动，为了保持利率目标，货币供应必须随货币需求的变化而变化。即货币供给在预期的货币供给量上下波动。所以利率目标会造成货币供应量失去控制。

从供求分析中得出结论是，利率目标和货币总量目标互不相容。中央银行可以达到其中的任何一个目标，但不能同时达到两个目标。

#### **4. 在固定汇率和浮动汇率制下，国际收支顺差如何影响国内经济？应怎样进行政策调节？并联系实际谈谈你对人民币是否升值的看法。**

**答：**（1）国际收支同国内经济存在密切的联系，它会通过贸易收支、资本收支等渠道影响国内经济的运行。在不同的汇率制度下，国际收支对国内经济的作用机制是不同的，在固定汇率制度下主要是货币供给作用于国内经济，而在浮动汇率制度下主要是通过汇率变动来发生作用的。一国发生国际收支不平衡，尤其是长期、巨额的不平衡，会对国民经济产生不利影响，国际收支顺差也不例外。

①在固定汇率制度下，若一国发生国际收支顺差，货币当局为了维持汇率稳定，会购买超额外汇供给，增加基础货币投放，从而带动货币供应量增长。货币供给量的增长会给该国物价水平带来压力，长期巨额的顺差难免会导致通货膨胀，从而不利于经济的健康稳定的发展。储备资产的收益率低于长期投资的收益率。

③在浮动汇率制度下，若一国发生国际收支顺差，则在外汇市场上，存在着外汇的超额供给，使本币升值，外汇贬值。本币升值抑制了出口增长，不利于本国经济的长期发展。浮动汇率制度下，储备资产易遭受贬值损失。

因此，当一国国际收支顺差时，也要进行调节，保持国际收支平衡。

（2）国际收支发生顺差后，可以用以下几种措施进行调节。

①货币手段，主要是通过以下几种方式实现调节目的：第一，再贴现政策。中央银行通过降低再贴现利率来影响市场利率，使之降低，从而使资本向国外转移，进而使国际收支顺差规模减小，甚至消除。第二，法定准备率，中央银行通过降低法定准备率，扩张国内货币供给，从而扩张国内总需求，降低利率来促使进口需求上升，资本外流增加，来平衡国际收支顺差。第三，公开市场业务。中央银行在公开市场上购买债券，增加货币供给，从而使利率下降，进口需求增加，使顺差减少，国际收支趋于平衡。

②财政政策。财政政策包括两类：一类是支出政策；另一类是税收政策。国际收支发生顺差时，政府实行扩张性财政政策，增加公共支出，通过减免税收带动私人支出，从而扩张总需求，同时扩张进口需求，使贸易顺差减少，最终使国际收支平衡。

③信贷政策，主要是利用国际信贷来调节国际收支的失衡。利用国际信贷来调节国际收支顺差也是一种常见的调节方式。

④汇率调整政策。发生大规模国际收支顺差时，一国可以公开宣布本币的法定升值，抑制出口，促进进口，使经常账户盈余减少，平衡国际收支。同时，本币升值还使外资投资成本提高，从而使资本流入减少，这也有利于国际收支平衡。

⑥直接管制政策，主要包括外汇管制和贸易管制。一国发生大规模的国际收支顺差后，官方当局可以采取直接行政措施进行干涉，如规定较高的商业银行外币负债流动性比例，来限制资本流入。需要强调的是，对国际收支顺差的调节，主要不是减少经常项目顺差，而是采取低利率，限制商业银行对非居民提供本币业务等限制资本流入，调节资本项目顺差，平衡国际收支。



(3) 对人民币是否升值的看法。

由于我国联系多年的高额贸易顺差, 以及国际市场上的一些政治力量, 人民币汇率再次成为国际上的热门话题。从我国实际的经济情况看, 人民币汇率存在一定程度上的低估, 尤其是如果以购买力平价衡量, 人民币汇率被严重低估。所以, 人民币升值具有一定的经济基础。

但是, 在目前情况下, 人民币不适合升值。人民币升值, 可能有利于企业“走出去”、扩大国家货物和服务贸易进口以及减缓我国外债偿还压力等, 但升值对国内和世界贸易经济所产生的负面影响也不容忽视。

①将对我国外贸出口增长产生严重负面影响。人民币升值将提高我出口商品的外币价格, 直接削弱我出口的价格竞争优势, 影响我在美元贬值期间转移效应和相对比较优势的发挥, 加大我开拓国际市场的难度, 我对美日欧三大经济体的出口增速可能有所回落, 不利于我国经济的稳定增长。

②不利于亚洲和世界贸易经济的稳定增长。在美元贬值期间, 亚洲各国的货币保持了相对稳定。亚洲货币的稳定有利于亚洲地区出口型经济的稳定增长, 若人民币升值, 有可能打破亚洲货币的稳定, 影响亚洲经济增长格局。人民币升值对出口负面影响, 最终通过加工链条, 影响加工贸易进口的增长, 这也将不利于世界贸易经济的复苏。

③不利于吸引外资和加工贸易产业升级。第一, 人民币升值将减弱我引资力度, 可能会减缓外商对华直接投资的增长。第二, 在华外企的经营目前已逐步进入成熟发展期, 外资利润汇出的要求也在逐年增大, 人民币升值将提高利润的外汇收益, 可能加大资本外流规模, 对国际收支平衡产生压力。这都将影响外商投资企业投资及利润再投资的规模与产业本地化的进程, 不利于我国加工贸易的持续发展和产业升级。

④不利于我国缓解通货紧缩。人民币升值将导致其购买力提高, 从而加重通货紧缩。这会我国各项培育和刺激内需政策的效用, 可能会加大我国公司赢利难度, 最终加重国有银行面临的问题。

⑤不利于缓解国内就业压力。目前外经贸行业提供的就业机会超过 7000 万人, 很多新增就业机会也是由本国出口企业和外资企业提供的。人民币升值对出口行业 and 外商直接投资的影响, 最终将体现在就业上, 势必对当前就业环境的改善产生一定冲击。

⑥将直接导致我外汇净资产的权益受损。2002 年底, 国家外汇储备为 2864 亿美元, 较外债规模多 1179 亿美元。今年上半年, 国家外汇储备进一步增加到 3465 亿美元。若人民币升值, 势必加重美元实际贬值幅度, 进而导致我外汇净资产的严重“缩水”。

此外, 人民币升值还将导致中国外汇储备增速放缓, 有可能不利于我国金融改革正常推进。

可以看出, 当前人民币升值的负面影响呈现两大特点, 一是范围较为广泛, 升值将影响国际贸易、吸引外资、就业、物价以及金融改革的稳定发展; 二是力度相对强烈, 升值负面影响直接关系国计民生, 力度明显强于其正面效应。

综上所述, 人民币目前不适合升值。另外, 在目前对人民币存在较强的升值预期的情况下实行人民币升值, 会强化这种预期, 甚至可能导致目前汇率制度的改变。

## 5. 论述商业银行的经营原则和经营管理方法。并联系实际浅谈如何进一步建立我国现代商业银行的资产负债管理体系。

答: (1) 商业银行的经营原则

商业银行的经营原则主要有: 安全性原则、流动性原则、盈利性原则。

第一, 安全性原则。安全性原则, 是指避免经营风险, 保证资金的安全。银行因其自有资本所占比重很小, 资产主要依靠外源资金, 是一个风险高度集中的行业。坚持安全性原则, 力求避免或减少各种风险造成的损害, 是银行首先面临的问题。

第二，流动性原则。银行流动性，是指银行在不损失价值情况下能随时满足客户提取存款及各方面资金需求的能力。银行缺乏流动性，会降低自己的竞争力，甚至有可能面临“挤兑”而陷入破产清理的境地，故保持必要的流动性对银行经营是至关重要的。

第三，盈利性原则。盈利性原则，指银行以获取利润为经营目标。获取利润既是银行改进服务拓展业务和改善经营管理的内在动力，又是其生存和发展的必要条件。

## （2）商业银行的经营管理方法

商业银行的经营管理方法主要有资产管理方法、负债管理方法、资产负债联合管理方法。

### ①资产管理方法

商业银行资产管理方法也强调在资金来源一定的条件下，按适当比例将资金分配于不同的资产，以获得充分的流动性，主要有资金集中法、资产配置法、线形规划法。

资金集中法是指不论商业银行的资金来源如何，把活期存款、储蓄存款、定期存款、借入存款、资本进等都集中起来，按资产流动性的高低顺序配置到不同的资产上去，同时还考虑到盈利性的需要，尽可能降低高流动性资产的比重。

资产配置法是针对资金集中法不区分资金来源的性质运用资金的缺点提出来的，是对资金集中法的发展和提高。资产配置法主要按照资金来源的流动性强弱来确定资金的分配顺序和数量。负债流动性的划分标准，一是这项资金来源的周转率，二是对其法定准备金率的高低。进行资产分配使，如果资金周转速度快，法定准备金率要求高，资金的稳定性就弱，那么这类资金来源就应分配给流动性较强的资产项目，相反，就应分配给盈利性较强、流动性较弱的资产项目。

线形规划法是直接利用运筹学方法解决资产分配问题的管理科学方法。一般包括三个步骤：一是建立目标函数式，二是加上约束条件，三是在利润最大化的前提下，在约束条件下求该目标函数式的最佳资产组合解（各资产的最佳资产分配额）。

### ②负债管理方法

负债管理方法主要有两种：储备头寸负债管理和贷款头寸负债管理。

储备头寸负债管理：用增加短期负债向银行有计划地提供流动性的管理方式，商业银行预先定下资金缺口，将自己的可用资金尽可能地投放在高收益、低流动性的资产，一旦储备不足，就购买中央银行资金补充流动性，而当储备有盈余时，就卖出中央银行资金。该方法可以提高银行资金的运用效率，提高其盈利能力。

贷款头寸负债管理：银行用来扩大资产负债规模的办法，首先通过不同利率从市场上借入资金以扩大银行贷款，其次通过增加银行负债的平均期限以减少存款的可变性，从而降低银行负债的不确定性，典型方法是发行大额可转让存单。

储备头寸负债管理着重于短期负债弥补流动性方面的管理，贷款头寸负债管理实质是对所有到期负债进行严密管理，所以前者是后者的一个分支。

### ③资产负债联合管理

#### （1）资产负债联合管理方法

资产负债联合管理方法有资金缺口管理、持续期缺口管理、资产负债比例管理。

①资金缺口管理：资金缺口管理是银行在对利率进行预测的基础上，调整计划期利率敏感性的资产和负债的对比关系，规避利率风险或从利率风险中提高利润水平的方法。

利率敏感性资产和利率敏感性负债是指那些在一定期限内到期或需要根据最新市场利率重新确定利率的资产和负债。这种资产和负债的差额就是资金缺口。

资金缺口 = 利率敏感性资产 - 利率敏感性负债

资金缺口用于衡量银行净利息收入对市场利率的敏感程度。当利率敏感资产大于利率敏感负债时，资金缺口为正值，当相等时为零，小于时为负值。当预测利率要上升时，银行应尽量减少负缺口，反之，则尽量减少正缺口。

②持续期缺口管理。市场利率的变动不仅影响利率敏感性的资产和负债，对利率不敏感的资产和负债的市场价值也会产生影响。

持续期又叫久期，是固定收入金融工具的所有预期现金流入量的加权平均时间，或是固定收入金融工具未来的现金流量相对于其价格变动基础上计算的平均时间，计算公式为：

$$D = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{t \cdot C_t}{(1+i)^t} + \frac{n \cdot F}{(1+i)^n}}{P}$$

式中， $D$  为持续期； $t$  为各现金流发生的时间； $C_t$  为金融工具第  $t$  期的现金流或利息； $F$  为金融工具面值（到期日价值）； $n$  为该金融工具的期限； $i$  为市场利率； $P$  为金融工具的现值。

持续期缺口为： $D_{GAP} = D_A - UD_L$

式中， $D_{GAP}$  为持续期缺口； $D_A$  为资产持续期； $D_L$  为负债持续期； $U$  为负债资产系数，即总负债/总资产。

总资产加权平均持续期与总负债加权平均持续期之间的缺口会导致银行净值随市场利率变动而变动，而且缺口值的绝对值越大，银行面临的利率风险越大。银行资产负债管理就要尽可能地较小持续期缺口的绝对值。

③资产负债比例管理。它是通过一系列资产负债比例指标对商业银行的资产和负债进行监控和管理。它既可以作为商业银行自身的一种业务管理方式，也可以作为银行监管部门对商业银行实施监管的一种手段。我国银行在 20 世纪 80 年代末开始试行这一管理方法，并从 1998 年起取消对商业银行的贷款限额控制，实行“计划指导，自求平衡，比例管理，间接调控”的新管理体制。

### （3）进一步建立我国现代商业银行的资产负债管理体系

资产负债管理是西方商业银行在发达的市场经济条件下经过多年的改进逐步成熟的。我国目前正处于市场经济体制的转型期，国有商业银行要按照国际惯例进行资产负债管理，其本身的经营机制和外部经营环境尚存在若干制约因素。目前我国商业银行实行的资产负债联合管理是资产负债比例管理方法。其包括两个层次，一是银监会对商业银行的比例监管，二是商业银行采用比例方式的资产负债管理，即商业银行自身的资产负债比例管理。资产负债比率管理对国有商业银行按社会主义市场经济发展要求规范经营、合理运作具有重大意义。贷款限额取消后，各国商业银行的自律意识增强，对资金安全性、流动性和效益性的关注程度普遍增强。

推行资产负债管理是我国金融深化的一个重要标志，虽然银行推行资产负债比例管理还面临着内外部众多困难，但全面推进资产负债比例管理是市场经济对商业银行经营管理的客观要求。

第一，银行要尽快实现两个根本性转变，即金融机构设置由外延扩张型向内涵效益型转变，信贷资金运用由粗放型向集约型经营转变。

第二，要加强资产负债比例管理体系的建设。建立比例管理决策机构，建立一套与之相适应的组织与协调机构，从组织上保证资产负债比例管理的全面实施。

第三，金融监管机构要积极改进金融监管体系，健全监督考核机制，强化非现场金融监督，为资产负债比例管理的实施提供强有力的保障。



第四，积极发展金融市场，健全、完善货币政策工具，加快企业制度建设，转换政府职能，为资产负债比例管理的实施创造良好的外部环境。