

一、名词解释（每题 5 分，共 30 分）

- 1、无限法偿
- 2、贷款五级分类法
- 3、货币政策时滞
- 4、国际收支
- 5、套汇
- 6、特别提款权

二、简述题（每题 10 分，共 60 分）

- 1、简述 80 年代以来表外业务发展的趋势及其对商业银行经营的影响。
- 2、简述可贷资金利率理论。
- 3、什么是通货膨胀目标制？为什么近年来一些国家直接采用通货膨胀目标制作为货币政策目标？
- 4、说明我国利用外商直接投资工作中存在的主要问题。
- 5、80 年代以来国际金融市场发展有哪些新趋势？
- 6、说明影响汇率变动的主要因素。

三、论述题（每题 30 分，共 60 分）

- 1、结合近年来国际国内形势，分析通货紧缩产生的原因及其治理对策。
- 2、国际债务危机爆发的原因。

参考答案

一、名词解释（每题 5 分，共 30 分）

1. 无限法偿：指国家赋予本位币的一种无限制清偿的能力。本位币是一国基本的通货，是法定的计价、结算货币、本位币的面值与实际金属价值是一致的，是足值货币。法律规定，不论每次支付的数额多大，不论是何种性质的支付，接受方都不得拒绝接受。同时在使用上，本位币是最后的支付工具，如使用非本位支付时，对方可以要求改用其他货币，如要求将银行支票改为银行券等，而本位货币则具有最后的支付能力。

2. 贷款五级分类法：是根据贷款的风险程度对贷款质量做出评价的方法。五级分类法按照贷款的风险程度，将贷款划分为五类：正常、关注、次级、可疑、损失。

正常类是指借款人能够履行合同，有充分把握按时足额偿还本息；关注类是指尽管借款人目前有能力偿还贷款本息，但是存在一些可能对偿还产生不利影响的因素；次级类是指借款人的还款能力出现了明显的问题，依靠其正常经营收入无法保证足额偿还本息；可疑类是指借款人无法足额偿还本息，即使执行抵押或担保，也肯定会造成一部分损失；损失类是指在采取所有可能的措施和一切必要的法律程序之后，本息仍然无法收回，或只能收回极少一部分。

3. 货币政策时滞：指货币政策从制定到获得主要的或全部的政策效果所必须经历的一段时间。它是影响货币政策效果的一个重要因素。如果收效太迟或难以确定何时收效，则政策本身能否成立也就成了问题。时滞由内部时滞和外部时滞两部分组成。内部时滞指从需要采取货币政策行动的经济形势出现到央行实际采取行动所经历的时间，它又可细分为认识时滞和行动时滞两个阶段；外部时滞又称影响时滞，指从货币当局采取行动开始到对政策目标产生影响为止的这段时间。内部时滞的长短取决于货币当局对经济形势发展的预见能力、制定对策的效率和行动的决心等因素；而外部时滞则主要由客观的经济和金融条件决定。

4. 国际收支：指一国居民在一定时期内与非居民之间的全部经济交易的系统记录。国际收支包含以下基层意思：（1）国际收支是一个流量概念。它是一定期限（如 3 个月、半年、1 年）一国全部对外经济交易的综合。（2）只有一国居民与非居民之间的各种交易才能被包括在国际收支范围内。正确理解居民与非居民的涵义对于理解国际收支非常关键。居民是指在一个国家（或地区）居住期限达一年以上的经济体，否则，该经济体就被称为该国（或地区）的非居民。（3）国际收支是以交易为基础的，它是居民与非居民之间发生经济交易的货币价值，而所谓经济交易指经济价值从一个国家向另一个国家的转移。凡是一个国家或地区对其他国家或地区的一切经济往来，不管是有偿的，还是无偿的；不管是使用本国货币，还是使用外国货币；不管是实物形态还是货币形态，均应列入国际收支范畴。

5. 套汇：指套汇者利用不同地点、不同货币在汇率上的差异进行贱买贵卖，从中套取差价利润的一种外汇交易。由于空间的分割，不同的外汇市场对影响汇率诸因素的反应速度和反应程度不完全一样，因而在不同的外汇市场上，同种货币的汇率又是可能出现较大差异，这就为异地套汇提供了条件。套汇交易可分为直接套汇和间接套汇两种。

6. 特别提款权：国际货币基金组织对成员国按其份额分配的、可用以归还国际货币基金组织贷款和成员国间清偿债权债务的账面资产。它具有与其他储备资产不同的特点：①它不具有内在价值，是一种人为创造的纯粹账面资产。②它没有商品贸易及金融交易基础，由基金组织按基金份额比例无偿分配给成员国；③限定在成员国政府与基金组织及各成员国之间发挥作用。

二、简答题（每题 10 分，共 60 分）

1. 简述 80 年代以来表外业务发展的趋势及其对商业银行经营的影响。

答：(1) 表外业务及其趋势。商业银行的表外业务是指商业银行所从事的不列入资产负债表而且不影响资产负债总额的经营业务。

80 年代以来表外业务发展的趋势主要体现在以下几个方面：

第一，表外业务发展迅速，成为商业银行利润的重要部分。近年来，由于金融业务竞争、金融机构竞争的加剧以及金融市场的变化等，导致商业银行由传统的存、贷利差而获得的收益越来越小，商业银行不得不开辟新的收入渠道，寻找新的利润增长点。另外，现代市场经济的发展，也要求商业银行能够更多地发挥金融中介的服务功能。而这种服务功能的转变，集中体现在商业银行其他业务的发展上。因此，近年来，世界各国的商业银行无一不把其他业务作为展示其鲜明个性的大舞台。这导致了非利息收入在银行总收入中的比重大幅度上升。并且，伴随金融创新的加快、金融服务产品的日新月异，这一比重还会不断上升。

第二，表外业务的风险增大。传统的表外业务主要以商业银行利用本身优势向客户提供服务为主，在这个过程中商业银行本身承担很小的风险，比如转帐、支付等业务。但现代表外业务的向衍生金融工具方向发展，商业银行的表外业务承担了较大的违约风险、市场风险和操作风险。

(2) 表外业务的发展对商业银行经营的影响。

表外业务既给银行带来了可观的收益，也给银行带来了较大的风险，尤其是具有投机性的表外业务，其经营风险难以估算。表外业务的发展一方面改变了商业银行传统获利模式，迫使商业银行开拓新的利润点，一方面也要求商业银行加强表外业务的风险管理。

第一，表外业务改变了商业银行的获利模式。商业银行传统的利润来源就是存贷利差。但随着客户需求的多元化以及技术条件的发展，非利息收入在商业银行中所占的比重越来越大，商业银行的经营管理观念也发生改变，更注重对商业银行表外业务的经营和管理。

第二，表外业务促使商业银行加强对风险的监管。商业银行通过信用评估制度、业务风险评估制度、双重审核制度等管理措施加强了对表外业务风险的管理。另外在表外业务风险管理方面，商业银行也总结了一些行之有效的表外业务风险管理方法，如注重成本收益率、注重杠杆比率管理、注重流动性比例管理等。

2. 简述可贷资金利率理论。

答：可贷资金论是由英国的罗伯逊和瑞典的俄林提出的，可贷资金理论一方面反对古典学派对货币因素的忽视，认为仅以投资分析利率过于片面，同时也抨击凯恩斯完全否定非货币因素在利率决定中的作用的观点。

按照可贷资金理论，借贷资金的需求和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；借贷资金的供给来自于同一期间的储蓄流量和该期间货币供给量的变动。用公式表示，有：

$$D_L = I + \Delta M^D$$
$$S_L = S + \Delta M^S$$

式中， D_L 为借贷资金的需求； S_L 为借贷资金的供给； ΔM^D 为该时期内货币需求的改变量； ΔM^S 为该时期内货币供应的改变量。显然，作为可贷资金供给一项内容的货币供给与利率呈正相关关系；而作为借贷资金需求一项内容的货币需求与利率则是负相关关系。就总体来说，均衡条件为：

$$I + \Delta M^D = S + \Delta M^S$$

这样，利率便决定于可贷资金供求的均衡。可贷资金理论在很大程度上受中央银行的控

制，因此政府的货币政策成为利率决定的因素而必须考虑。

可贷资金理论从流量角度研究借贷资金的供求和利率的决定，可以直接用于金融市场的利率分析。特别是资金流量分析及资金流量统计建立之后，用可贷资金理论对利率决定做实证研究和预测分析，有其实用价值。

3. 什么是通货膨胀目标制？为什么近年来一些国家直接采用通货膨胀目标制作为货币政策目标？

答：（1）通货膨胀目标制的概念和特点

通货膨胀目标制指货币当局事前向社会公众宣布年度物价上涨目标，并通过观察包括货币供应量、失业率、股票指数在内的一系列指标来定期分析经济态势和物价走势，做出适当的货币政策操作，确保实际物价上涨水平维持在公布的通货膨胀预期目标之内。

这一新的政策框架特点是：①抑制通货膨胀成为中央银行唯一的政策目标，政策当局必须事先确定一个目标通货膨胀率并向全社会公布；②货币当局为实现这一目标做出相应的承诺，通货膨胀目标的实现与否，成为评价货币政策绩效的首要标准。为此，中央银行享有充分的独立性；③新的政策改革使得货币政策的中介目标不再重要，中央银行的政策反映主要根据社会公众对通货膨胀的预期以及中央银行对通货膨胀的预测是否偏离公布的目标而定。

（2）一些国家采用通货膨胀目标制作为货币政策目标，是因为与利率和货币供应量相比，它具有很大的优点。通货膨胀目标制最大的特点是实现了规则性和灵活性的统一，从而克服了传统框架下单纯盯住某种特定金融变量的弊端：

①增加了政策透明度。公众可对货币政策目标、手段及政策调整依据有一个较为全面的了解，一方面有利于增加公众对货币政策的信心，另一方面也有利于公众对货币政策的实绩进行评估。

②赋予了中央银行最大的政策灵活性：（a）强调了反通胀，社会公众对单一金融变量的关注程度下降，是中央银行能在复杂多变的经济环境中综合运用多方面信息对本国经济作出较为准确的预测和判断，并在此基础上灵活运用多种货币政策工具对宏观经济进行调整；（b）在盯住通货膨胀的货币政策框架下，央行在物价指数和目标通货膨胀率的确定、反通货膨胀路径的选择等方面都发挥了主导作用。

③通货膨胀目标有利于解决通货膨胀难题。因为货币当局树立起了一个良好的声誉，使社会公众相信中央银行至少不会一旦遇到外来冲击就放松银根，扩大货币供应；另一方面，货币当局在真正遇到严重外来冲击时可以适度调整货币政策，缓和对就业和经济增长的压力。

选择通货膨胀指标序列的原则：①可测性，即该指标的精确数据可以在较短时间得到，并且事后不需要太多的修正；②相关性，即该指标能真实的反映货币对商品价值的变化；③可控性，即该指标主要反映的是价格变化的长期趋势，一次性冲击应能有效地剔除。

4. 说明我国利用外商直接投资工作中存在的主要问题。

答：我国利用外商直接投资中存在的问题主要体现在以下几个方面：

第一，外商投资的地区不平衡仍然很严重。我国外资过度集中在沿海。这样一是加剧了我国本来就存在地区经济差距；二是内陆地区丰富的资源得不到开发和利用，也在一定程度上限制了外商投资结构的改变，三是加剧了东部能源、资源和交通的紧张。

第二，宏观管理滞后。由于我国对外开发比较晚，缺少宏观管理的经验，在管理上存在不少的漏洞。比如在产业政策的执行上，我们要么缺乏明确的政策性纲领规定，要么缺乏明确的政策性措施。

第三，缺乏招商引资经验。我国真正的大规模招商引资今年才开始，不少企业和地区还缺乏真正的了解，对世界经济技术的发展缺乏深入了解。招商引资的科学体系还没有建立，不少地区和企业没有树立科学的招商引资观念，招商的策略、手段、方式还比较落后。

第四，地区投资软环境建设力度不够。比如政府政策不透明且宣传不够，政府行政效率低下，政府服务、专业服务、金融服务水平不高。外商投资的投资门槛比较高，市场法规、社会治安环境没有得到真正改善，对外商的国民待遇原则还没有真正实行。

第五，吸引外资工作存在急于求成的现象。一些地方为了扩大吸引外资，自行颁布超过国家法律规定的各种优惠政策，盲目建立开发区，层层下达举办外商投资企业的硬性指标，以政府名义为企业经济行为提供担保等。

第六，政绩效益驱动。不少地区将招商引资作为领导干部政绩的指标，作为衡量干部能力大小的重要依据，因此千方百计招商引资。有的不惜牺牲地方和企业的利益。

第七，地方政府对吸引外资的目的性不明确。地方政府往往盲目比较签约企业数量和签约金额，不考虑引入的质量和效益，不考虑建成后的社会效益和企业的经济效益，以致外商质量下降，迁就外商。

5. 80 年代以来国际金融市场发展有哪些新趋势？

答：自 70 年代以来，随着世界经济的发展，各国金融自由化的推行，以及通讯、电子、信息技术的发展和在金融领域的应用，国际金融市场发生了结构性的变化，到 80 年代逐步形成了全球一体化、融资证券化、金融创新与表外化等发展趋势。进入 90 年代后，国际金融市场上的这些发展趋势无论在深度，还是在广度上，都得到进一步的发展，而且还出现了一些新的、更具特色的发展趋势，如资产证券化、银行兼并与重组、金融自由化与金融监管相并重等等。20 世纪 80 年代以来国际金融市场发展的新趋势主要体现在以下几个方面：

(1) 金融全球化趋势。随着国际专业化分工的深入发展，生产的全球化正逐步推进，这就要求资源必须在全球范围内进行配置，金融全球化是生产全球化的必然要求。

①金融全球化的表现之一是 24 小时金融全球交易有可能变为现实，这种永不间断的交易扩展到了货币市场、资本市场、期货市场等各个领域。美国、日本率先实行了 24 小时的金融交易，欧洲八大证券市场紧随其后。但是，高速运转的金融交易使全世界的金融市场承担了共同的金融风险，从而提高了国际金融市场之间的关联度和依赖性。

②金融全球化的表现之二是传统国际金融中心地位日渐式微。传统的国际金融市场是由国际金融中心作为一个个结点联接而成的。要形成一个国际金融中心，往往要求中心所在国的政治经济稳定，金融政策宽松，市场结构完整，辐射能力较强。而具有这种条件的传统国际金融中心有纽约、伦敦、东京、香港、苏黎世、新加坡等著名城市。而金融电子化、金融网络化等却使金融服务由集中转向分散，最终使得传统国际金融中心的重要地位急速下降。日本东京国际金融中心的衰退就是一个明证。

③金融全球化表现之三为全球资本流速加快，规模急剧扩大。80 年代以来的金融自由化和 90 年代美欧经济的全面复苏，为全球资本快速流动准备了条件。欧元市场的启动，消除了欧洲各国金融市场之间的壁垒，无疑给国际资本提供了极大的便利。

(2) 资产证券化趋势。资产证券化是指金融机构经过一定的交易组织，把缺乏流动性的资产转换为金融市场上可以出售的证券的行为。它是在西方社会融资证券化趋势的大环境下应运而生并迅速发展起来的。70 年代初美国住宅抵押贷款证券化(MBS)之后，证券化的技术被广泛地运用于抵押债权资产。由非抵押债权资产为担保而发行的证券一般被称为资产保证证券(ABS)，为 ABS 担保的资产有汽车贷款、信用卡贷款、商业贷款等。最先发行 ABS 的领域是汽车贷款市场。80 年代中期，信用卡贷款证券化促进了资产证券化的飞速发展。应收账款证券化则是资产证券化的一大突破，开创了资产组合证券化。目前，资产证券化技术已经扩大到普通工商贷款、无担保消费者贷款、公用事业租赁等等产生现金流量的应收债权领域。

资产证券化对一国经济的影响是巨大而深远的，它通过盘活非流动性资产，提高了资产的运行效率，优化了资源配置，降低了宏观经济的运行成本；它改善了证券市场的机构，使

证券市场在国民经济中的核心地位日益突出；它革新了企业的融资模式，提高了企业的竞争实力。

(3) 全球银行业兼并与重组趋势。随着国际银行业竞争的加剧，国际金融领域掀起合并与兼并浪潮，银行业改革和调整的步伐加快，银行间的兼并、重组成为一种发展趋势。1995年以来，美国 1050 多家银行中已发生 280 多起兼并、合并事件，其中仅 1995 年上半年兼并就达到 200 余起，而 1995 年 6～8 月就接连发生了 5 起震动全球银行界的兼并案。西方其他国家也不同程度地出现银行兼并与重组，其中尤以西欧各国为盛。国际银行业的兼并与重组一改过去的以强并弱、以大吃小的特点，而改为自愿合并、强强并购。在强强合并中，往往不是兼并与自己有相同优势的同行，而是以己之长和他人之长互相取长补短，充分体现双方的优势互补特征；合并重组后的银行也不仅仅是追求经营的规模效益，而是要成为财务经营更为完善和经营项目更为完美的高水平金融机构。

(4) 金融自由化与金融监管相并重趋势。国际上兴起的金融自由化浪潮的主要内容是：汇率和利率的自由化，资本流动的自由化以及金融业分业管理制度的逐步解除。10 余年来的世界性金融自由化，强有力地推动了金融业的发展，提高了国际金融市场的效率，促进了世界金融业的发展。但是金融自由化加大了客户和金融业自身的风险，金融体系的稳定性减弱，不少银行忽视资信审查，导致不良贷款增多。为此各国在推进金融自由化的同时，也加强了金融监管。1996 年初，美国对在联邦注册的银行制定了新的监管条例，加强了对衍生金融工具市场的风险管理，要求上市公司需向股东公布其持有衍生金融工具的情况，要求使用衍生工具的公司要在财务报告中公布衍生工具的市场风险。日本大藏省也公布了一系列监管措施，如严格资本比例的客观标准，建立对不符合客观标准银行的早期预警机制，加强银行内部资产审查和海外审计制度。

(5) 金融衍生工具增多与金融风险增大趋势。金融衍生工具是在传统的货币、股票、债券等金融工具基础上衍生出来又与这些金融工具价格密切相关的新投资工具，涉及证券、外汇和利率等的期货、期权交易。从 80 年代开始金融衍生工具日新月异，迅猛增加。目前国际金融市场上金融衍生工具的品种已达 1200 多种。随着金融机构经营品种的多样化、服务周到化和竞争白热化，金融衍生工具呈不断增加的趋势，全球衍生金融工具的交易额也随之呈现逐年上升之势。

金融衍生工具增多，一方面满足了经济发展对资金的需求及客户投资保值的需要，为金融自由化创造了空前繁荣的市场，另一方面也为过度的投机活动、金融诈骗案、银行危机和国际金融市场动荡创造了良好的交易条件，从而导致金融风险增大。巴林银行事件和日本大和银行事件都是衍生交易的产物。1997 年 7 月始发于泰国的东南亚金融危机，进而导致全球的金融动荡，也是金融衍生工具（主要是巨额国际游资）的投机所引发的。因此虽然衍生金融工具本身虽是一种市场创造出来的保值、风险防范的工具，但如果运用不好、过度操作，也会给经营者带来巨大风险。

(6) 国际资本相对短缺趋势。国际资本相对短缺是指国际资本的供给相对于各国对资本的需求来说，资本供给增量少于对资本的需求增量，即资本供给相对于需求短缺。从发达国家来看，由于近几年其经济形势有所好转，使投资环境和盈利水平改善明显，对资金的需求和争夺显著增强。如美国为弥补庞大的财政和贸易赤字，维持经济的增长，必然依赖和加大巨额资金的投入；日本为弥补“泡沫经济”破灭而着力充实本国经济，限制资本的外流，减少对外资金供给；欧洲国家为在欧洲一体化进程中获得更多的发言权，也加大了对资金的需求和争夺力度。从发展中国家来看，为保持和发展良好的经济发展势头，也采取各种措施，改善投资环境，加强对国际资金的争夺。如亚洲新兴工业化国家和地区与中国，由于其经济日益增长，国际资本流入日益增加。由此可见，一方面发达国家资金需求剧增，另一方面发展中国家资金需求也不断增大，这就使全球的资金供给呈现出紧张的趋势。全球发达国家与

发展中国家之间、发达国家之间和发展中国家之间争夺资金将会日趋激烈和复杂，使资金流动日益国际化、自由化。

6. 说明影响汇率变动的主要因素。

答：汇率（Exchange Rate）又称汇价，是一种货币用另一种货币表示的价格，是一国货币兑换成另一国货币的比率或比价。研究汇率决定因素及其规律的理论称作汇率决定理论，汇率决定理论在不同的经济时期，有不同的理论形式，主要经历了国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、国际收支说和资产市场说几个阶段。

根据以上理论，可把影响汇率的主要因素分为长期因素和短期因素两类。

（1）长期因素。指那些在较长时间内对汇率的变化起作用的因素，它们决定汇率的基本走势。几种常见的长期因素主要有：经常账户余额、通货膨胀率差异和经济增长率差异。

①当一国经常账户盈余时，该国货币有升值趋势；当一国经常账户赤字时，该国货币趋于贬值。由于利率、心理预期等短期因素的干扰，经常账户余额与汇率之间的这种关系受到干扰，只能在长期发生作用。

②当一国发生通货膨胀时，该国货币所代表的价值量下降，随之货币贬值；反之亦然。再次，通货膨胀率的相对水平远比绝对水平重要。若参照国的通货膨胀率比本国高，则相对参照国货币，本国货币还会升值。

③国内外经济增长率对汇率变动的作用是多方面的：就它对商品、劳务的进出口而言，一方面，当一国经济增长率较高时，意味着收入增加，从而进口增加；另一方面，高的经济增长率往往伴随着劳动生产率的提高，这会使生产成本降低从而本国产品的竞争能力增强，有利于出口，净影响要看两方面的力量对比对该国国际收支的总影响。另外，经济增长率差异也会对资本流动产生影响。

（2）短期因素。主要指一些左右短期资本国际流动的因素，主要有：利率、中央银行的干预和预期因素。

①作为资本的价格，利率的高低直接影响金融资产的供求。同通货膨胀率对汇率的影响一样，重要的是利率的相对水平而不是绝对水平。如果一国的利率水平相对它国提高，就会刺激国外资金流入增加，本国资金流出减少，造成本国货币供给减少，货币需求增加，本国货币升值。此外，由利率引起的资本流动还必须考虑未来汇率的变动，只有当利率的变动抵消了汇率在未来的不利变动之后金融资产所有者仍有利可图时，资本的国际流动才会发生。现在，国际资本流动规模大大超过国际贸易额，因而利率差异对汇率变动的作用就显得更为重要了。

②中央银行干预是各国货币当局为保持汇率稳定或为操纵汇率的变动以服务于某种经济政策目的而对外汇市场进行的干预。如在外汇市场买进或卖出外汇，或发表影响对外汇心理预期的声明等。这些行动虽无法从根本上改变汇率的长期走势，但对汇率的短期走向会产生一定的影响。80年代以来，西方各国货币当局对外汇市场的联合干预已成为影响汇率的一个不可忽视的因素。

③预期因素是影响国际资本流动的一个重要因素。随着国际资本流动的规模日益庞大，预期因素对汇率的影响越来越大。预期因素有变化快、影响大和自我实现的性质，当人们预期某种货币将贬值时，市场上很可能立即就出现抛售这种货币的行为，使市场上这种货币供给大于需求，货币立即贬值。

以上所列影响汇率的主要因素与其他次要因素往往交织在一起对汇率产生影响，这些影响有时互相抵消，有时互相促进，对汇率的总体影响是不确定的。因此，必须对每种具体情况下各种影响的方向和强度进行具体分析，才能对汇率变动作出比较可靠的判断。

三、论述题（每题 30 分，共 60 分）

1. 结合近年来国际国内形势，分析通货紧缩产生的原因及其治理对策。

答：(1) 通货紧缩是指商品和劳务的货币价格总水平持续明显下降的过程，其衡量指标有三个：消费价格指数、批发物价指数和 GNP 平减指数。下面从西方学者和我国学者对通货紧缩的成因分析分别进行阐述。

①西方学者对通货紧缩的成因分析

弗里德曼和舒瓦茨认为，1920～1921 年出现的严重通货紧缩完全是货币紧缩的结果。从 1919 年 4 月到 1920 年 6 月间，纽约的联邦储备银行曾几次提高贴现率。1929～1933 年大萧条期间，通货紧缩的出现也是同样的原因。

格林斯潘(1998)提出，导致通货紧缩另一个可能的原因是资产泡沫的破裂对经济产生的致命消极影响。20 世纪 30 年代初的大萧条及产品价格的持续下跌，同 1929 年开始的资产价格下降密切相关。正是资产泡沫的破裂，摧毁了本已问题重重的金融中介。

伯纳克和詹姆斯(1991)、伯纳克(1995)的研究表明，在萧条期间维持金本位制在很大程度上导致了通货紧缩的加重。

克鲁格曼(1999)认为，当一个国家货币贬值，但又由于联系汇率制的约束而不能贬值时，通货紧缩就发生了。

迈耶(1999)认为，日益激烈的全球竞争和降低成本的科技创新是导致生产出现增长趋势、供给增加和物价下降的重要的结构性因素。同样，格林斯潘(1999)也指出，由技术推动导致的劳动生产率不断提高，尤其是信息技术的发展所引发的仍在进行的结构性变化，使价格的抑制过程在一定程度上得到自我加强，而近几年较低的通货膨胀也明显地改变了人们的心理预期。

②我国学者对 1997 年以来中国通货紧缩现象成因的分析。

自 1997 年 10 月我国物价开始负增长以来，连续二十几个月出现了物价普遍下降的通货紧缩现象。中国学者对这一现象形成的原因分析如下：

第一，上轮经济“软着陆”的滞后效应，同时也是对前几年通货膨胀时期形成的不合理物价水平的自动调整。从时间上看，1997 年 10 月开始的物价负增长，是 1995 年 1 月开始的物价指数增长率下降的自然延伸。

第二，经济运行的深层次原因。改革开放 20 多年来，中国经济在高速发展的同时，部门和地区间的重复建设及产业结构老化的问题也相应积累和沉淀，导致出现大多数商品供过于求的局面。相对于居民的购买欲望而言，目前中国的需求不足更多地表现为供需之间的结构性不对称。

第三，不能把目前中国的通货紧缩仅仅归结为有效需求不足。造成中国通货紧缩的根本原因在于企业亏损，在于企业成本上升所造成的企业利润率和资金回报率的下降。

第四，20 世纪 90 年代后期，中国加快了建立现代市场经济的步伐，在推进国有企业向现代企业制度转化的过程中，国家在个人住房分配制度、公费医疗制度、教育制度、养老和保险制度方面展开了较为深入的改革，而居民的收入并未与改革同步增长。由于未来不确定的支出大大增加和预期收益前景不佳，从而极大地限制了居民的消费支出。

第五，由于企业经济效益低下，三角债盛行而导致整个社会的信用基础脆弱，同时，由于各种主客观原因形成金融机构的大量不良资产，使金融机构信心不足，放贷的积极性下降，因此货币供应增幅也相应下降。

第六，随着现代市场经济框架基本建成，企业间的竞争日益激烈，企业之间于是实行价格战策略。同时，由于技术进步，致使劳动生产率提高，也使得这些产品成本相对下降，最终使这些产品价格获得下降的空间。

第七，农业持续丰收，农产品的市场价格远低于国家的收购保护价，使得占零售物价指数权重较大的食品类价格持续下降，进而带动物价总水平下降。

第八,受世界经济调整特别是亚洲金融危机的影响,国内生产的商品和服务的外部需求急剧下降;同时由于周边国家的货币贬值,使我国出口竞争面临的压力增大,这两个方面都意味着国内商品和劳务供应的增加,促使物价水平下降。

第九,由于进口快速增长,加之走私猖獗,使国际市场的商品价格下跌直接带动国内市场价格的下落。

(2) 治理通货紧缩的措施

①西方各国所采取的政策和措施主要是:第一,通过立法,整顿金融秩序;第二,适度放松的货币政策。许多发达国家加快调整准备金率政策,甚至实行零准备金率;第三,扩张性财政政策。西方国家政府采取大规模增加财政开支和财政赤字的办法,同时还推出了减税措施。第四,积极鼓励企业重组,加快产业结构的调整。

②中国治理通货紧缩的政策措施

由于中国通货紧缩的形成机制比较复杂,所以不宜简单采取单一对策,而必须视不同机理采取不同的措施。

第一,目前,中国的通货紧缩以制度性和结构性为主要特征,对此,必须采取深化改革的对策。

第二,对于因市场竞争而导致的价格下降,应当基本采取不干预政策,同时还应通过法制建设来保护这种竞争性的价格下降。

第三,对由于对外开放而引起的国际嫁入型通货紧缩,应当采取既鼓励又适当保护的对策。目前我国既努力扩大出口贸易,积极引进外资,又尽量减轻国际市场对国内市场的冲击度,提供适当的保护措施。

第四,对由于技术进步,管理水平提高,生产方法改进等种种原因而引起的成本降低,劳动生产率提高而最终导致价格的下降,必须采取积极鼓励的政策,通过完善法制建设和市场化的环境建设,给予充分的资金支持、法律支持和政策支持。

第五,在通货紧缩的任何时候,都应当采取适当宽松的货币政策,以适度刺激需求。

2. 国际债务危机爆发的原因。

答:国际债务危机的爆发和国家外部债务有直接的关系,尤其是一国的中长期债务。一国国际债务主要包括生产性贷款和消费性贷款,这两种贷款都会可能引发国际债务危机,下面分析如下。

(1) 生产性贷款对债务危机的影响

当一国国内投资的预期收益率与世界利率都比较确定时,如果该国投资的预期收益率高于世界市场利率,那么从国际市场上吸收资金用于投资是有利可图的,也就是应该借入生产性贷款。而生产性贷款会产生债务危机的原因,要从对这一贷款的使用条件和使用效率中寻找,即国内投资的预期收益率高于所借资金的利率,当这条件不能满足时,资金偿还就有问题。具体来说,包括以下几种情况:

第一,资金借入时用的是浮动利率贷款,在贷款使用期间其利率大幅度上升超过投资收益率水平。国际资金市场受到各种因素的影响,其利率常常变动很大,如果只依据借款时的世界利率水平而未能考虑其今后的变动便做出决策,那么其后的利率变化就会对这一贷款带来困难。

第二,从资金使用角度看,利用资金进行投资的实际收益率低于预期水平。导致这一收益率下降的原因既可能是对投资项目的经营管理不善,也有可能是外在冲击导致原有项目难以发挥出预期收益。

第三,资金市场运作中出现的低效率。一个有效率的资金市场在运行中英国采取一定的控制风险措施,如果这些措施没有得到商业银行的重视,那么发生债务危机的潜在风险很大。

另外,如果贷款使用者是经济比较落后的发展中国家,那么它们在偿付贷款时还面临一

个特殊的问题，即贷款必须用外汇偿还。由于发展中国家外汇一般比较稀少，因此出口的下降常常也会形成贷款偿付困难。

（2）消费性贷款对债务危机的影响

中长期资金流动实际上是利用资金使用与偿还之间的时间差异，对国内吸收与国民收入进行跨时期优化。当资金的使用与偿还存在时间上的不一致，那么资金流动就会产生债务危机的可能。

债务危机产生于消费性贷款的原因在于，发生债务危机的主要可能性一是利用资金提前消费后，国民收入未能有预期的增长，或是利用自己未能烫平消费而是加剧了消费时间波动。在这两种情况下，偿还资金势必压缩即期消费，而如果社会的消费水平很难下降，就会发生偿还到期债务的困难。