

2007年度同等学力考试辅导货币银行学之五 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/108/2021\\_2022\\_2007\\_E5\\_B9\\_B4\\_E5\\_BA\\_A6\\_c69\\_108009.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/108/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E5_BA_A6_c69_108009.htm) 人民币汇率的形成机制?

1994.1.1,人民币汇率实现了官方汇率与外汇调剂市场汇率并轨,开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。现行的人民币汇率生成和运行机制的主要特点是:(1)汇率的形成是以外汇市场的供求状况为基础。外汇指定银行根据每个营业日企业在银行结售汇情况和中国人民银行对其核定的结售汇周转外汇头寸限额,在银行间外汇市场买卖外汇,平补头寸,形成外汇供求,并在此基础上确定人民币对外币的市场价格。(2)统一的汇率。中国人民银行根据前一营业日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价,公布当日主要交易货币(美元、日元和港币)对人民币交易的基准汇率,并由外汇指定银行根据中央银行公布的基准汇率,参照国际外汇市场的行情,套算人民币对其他主要货币的汇价。所有的贸易、非贸易以及资本项目的对外支付和结算都使用此汇率进行。(3)浮动汇率。现行汇率机制是一种浮动汇率机制,允许人民币汇率在中国人民银行公布的汇率范围内上下浮动。(4)有管理的汇率,为了维持外汇市场的稳定性和流动性,中央银行对外汇指定银行规定了周转外汇头寸限额,外汇指定银行在办理结售汇的过程中出现的超买和超卖的外汇,必须在外汇市场上抛补。同时,中央银行可以运用货币政策等经济手段在外汇市场上吞吐外汇,调节外汇供求,以稳定汇率。试述西方汇率理论发展的历史脉络?西方经济学家长期以来对汇率的决定进行了深入的研究,并提出了多种学说,从不同角度

阐述了汇率决定及波动。(1)罗道尔波斯的“公共评价理论”。罗道尔波斯认为，汇率决定于两国货币供求的变动，而货币供求的变动取决于人们对两国货币的公共评价，人们的公共评价又取决于两国货币所含的贵金属成分的纯度、重量及市场价值。罗道尔波斯的理论核心实际上是论述货币供求对于汇率的决定性影响，故人们又将他的理论称为“供求理论”。(2)戈森的“国际借贷说”。戈森对汇率理论的贡献主要表现在以下几个方面：第一，戈森将国际借贷分为固定借贷和流动借贷，并指出只有立即清偿的各种到期收付差额才能引起汇率的变动。第二，国际借贷说从动态角度分析了汇率变动的原因。第三，第一次世界大战前金本位制盛行时期，汇率仅在黄金输出入点上下限之间波动，其波动的原因主要是受外汇供求关系影响。因此，用古典学派中的价格理论及供求法则来解释汇率的变动，是符合当时现实的。(3)卡塞尔的“购买力平价说”和阿夫塔里昂的“汇兑心理说”。随着金本位制全盛时期的结束和纸币本位制的开始，各国货币平价开始失去意义，学者们的注意力又开始转移到汇率决定问题上来，汇率决定的研究也取得了重大突破，其中，最著名的是“购买力平价理论”和“汇兑心理说”。购买力平价说认为两国货币的购买力(或两国物价水平)可以决定两国货币汇率，实际是从货币所代表的价值量这个层次上去分析汇率决定的，这就抓住了汇率决定的主要方面。而且，通过购买力平价可以将一国的国民经济主要指标，如GDP、GNP等，由本国货币表示转换成用另一国货币表示，就可以方便地进行国际间的经济比较。购买力平价说产生80多年来，无论在理论上还是实践上都具有广泛的国际影响，这使它成为20世

纪最重要的汇率理论之一’ (4)利息平价说。30年代前半期，汇率理论的一个重大进展是关于远期汇率决定的理论，这主要体现在利息平价理论上。凯恩斯的古典利息平价说，在国际金融学说史上第一个总结了远期汇率与利差关系的规律，明确提出远期汇率决定于利差。从50年代开始，很多西方学者对远期汇率作了更加系统的研究，提出了现代利息平价原理。现代利息平价的思想表述为，在资本自由流动且不考虑交易成本的情况下，正常的外汇抛补及套利活动将导致下列结果：利率较低的国家货币的远期差价必为升水；利率较高的国家货币的远期差价必为贴水；远期与即期汇率的差价等于两国利率之差。(5)货币主义汇率理论。货币主义汇率理论是随着固定汇率制的崩溃和浮动汇率制的确立而产生的。它突出了货币因素在汇率决定过程中的作用，正确地指出一国货币供给状况及其货币政策同该国的汇率走势有着直接的联系，从而把汇率研究的注意力从经常项目转向了资本项目，并提出了汇率决定的存量分析结构，对70年代中后期的汇率研究产生了持续的影响。(6)资产组合理论。资产组合理论作为货币主义汇率决定论的进一步扩充和发展，在以下三个方面做出了贡献：第一，资产组合理论明确认为汇率是资产的价格，它的决定取决于资产存量市场的变动和均衡；第二，该理论既强调了货币因素及资本项目交易的变动对汇率的影响，又强调了实体因素对汇率的作用；第三，该理论中的某些假设比传统汇率理论的假设更为合理和现实。从关于汇率理论产生和发展的脉络中可以看出，汇率理论研究的深入和拓展是与现实经济的发展变化密切相关的，是对现实商品货币经济发展的一种反映。试述现行人民币汇率制度的基本特

征。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)