

经济指标解析(2)利率 (InterestRate) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/206/2021_2022__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E6_8C_87_E6_c33_206991.htm

(一) 利率的含义：利率，就其表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。多年来，经济学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，“古典学派”认为，利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化；凯恩斯则把利率看作是“使用货币的代价”。马克思认为，利率是剩余价值的一部分，是借贷资本家参与剩余价值分配的一种表现形式。利率通常由国家的中央银行控制，在美国由联邦储备委员会管理。现在，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本经济因素之一。

(二) 如何解读该指标：利率水平兑外汇汇率有着非常重要的影响，利率是影响汇率最重要的因素。我们知道，汇率是两个国家的货币之间的相对价格。和其他商品的定价机制一样，它由外汇市场上的供求关系所决定。外汇是一种金融资产，人们持有它，是因为它能带来资本的收益。人们在选择是持有本国货币，还是持有某一种外国借币时，首先也是考虑持有哪一种货币能够给他带来较大的收益。而各国货币的收益率首先是由其金融市场的利率来衡量的。某种货币的利率上升，则持有该种货币的利息收益增加，吸引投资者买入该种货币，因此，对该货币有利好（行情看好）支持；如果利率下降，持有该种货币的收益便会减少，该种货币的吸

引力也就减弱了。因此，可以说“利率升，货币强；利率跌，货币弱”。从经济学意义上讲，在外汇市场均衡时，持有任何两种货币所带来的收益应该相等，这就是： $R_i=R_j$ （利率平价条件）。这里， R 代表收益率， i 和 j 代表不同国家的货币。如果持有两种货币所带来的收益不等，则会产生套汇：买进A种外汇，而卖出B种外汇。这种套汇，不存在任何风险。因而一旦两种货币的收益率不等时，套汇机制就会促使两种货币的收益率相等，也就是说，不同国家货币的利率内在地存在着一种均等化倾向和趋势，这是利率指标对外汇汇率走向影响的关键方面，也是我们解读和把握利率指标的关键。例如，1987年8月后，随着美元下跌，人们争相购买英镑这一高息货币，致使在很短的时间内英镑汇率由1.65美元升至1.90美元，升幅近20%。为了限制英镑升势，在1988年5-6月间英国连续几次调低利率，由年利10%降至7.5%，伴随每次减息，英镑都会下跌。但是由于英镑贬值过快、通货膨胀压力增加，随后英格兰银行被迫多次调高利率，使英镑汇率又开始逐渐回升。在开放经济条件下，国际资本流动规模巨大，大大超过国际贸易额，表明金融全球化的极大发展。利率差异对汇率变动的影响比过去更为重要了。当一个国家紧缩信贷时，利率会上升，在国际市场上形成利率差异，将引起短期资金在国际间移动，资本一般总是从利率低的国家流向利率高的国家。这样，如果一国的利率水平高于其他国家，就会吸引大量的资本流入，本国资金流出减少，导致国际市场上抢购这种货币；同时资本账户收支得到改善，本国货币汇价得到提高。反之，如果一国松动信贷时，利率下降，如果利率水平低于其他国家，则会造成资本大量流出，外国资本流入减少。

，资本账户收支恶化，同时外汇交易市场上就会抛售这种货币，引起汇率下跌。在一般情况下，美国利率下跌，美元的走势就疲软；美国利率上升，美元走势偏好。从美国国库券（特别是长期国库券）的价格变化动向，可以探寻出美国利率的动向，因而可以对预测美元走势有所帮助。如果投资者认为美国通货膨胀受到了控制，那么在现有国库券利息收益的吸引下，尤其是短期国库券，便会受到投资者青睐，债券价格上扬。反之，如果投资者认为通货膨胀将会加剧或恶化，那么利率就可能上升以抑制通货膨胀，债券的价格便会下跌。20世纪80年代前半期，美国在存在着大量的贸易逆差和巨额的财政赤字的情况下，美元依然坚挺，就是美国实行高利率政策，促使大量资本从日本和西欧流入美国的结果。美元的走势，受利率因素的影响很大。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