

经济师中级金融基础辅导-汇率与汇率制度 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/455/2021_2022__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E5_B8_88_E4_c49_455238.htm 学习目标 汇率和汇率

制度的核心是汇率决定理论。要求掌握购买力平价和利率平价的基本内容和基本原理，并掌握汇率制度及其类型。在学习购买力平价理论时，需要注意绝对购买力平价和相对购买力平价之间的关系，通过理解来掌握它们二者之间的区别，并且要能够计算出基本的购买力平价。在学习利率平价时，不需要掌握它的推导过程，但是要能理解其基本原理，掌握其基本结论，并能灵活运用有关公式。掌握各种影响汇率的因素及传导机制，要能够根据所学的知识，分析相关因素变化所导致的汇率变动方向。在对汇率决定理论有了较好的了解后，考生需要掌握历史上曾经存在过的一些汇率制度，并对当前的汇率制度状况有所了解。

（一）汇率决定理论 汇率决定理论研究的对象是汇率的决定基础，主要有两种理论：购买力平价学说和利率平价学说。

（1）购买力平价学说 购买力平价是指两国货币的购买力之比，货币的购买力与一般物价水平呈反比，是一般物价水平的倒数。购买力平价学说试图确定长期均衡汇率，以预测汇率的长期趋势。这个学说认为人们对外国货币的需求源于对该国商品的需求，拥有外国货币就可以在其发行国购买商品，所以两国货币的购买力之比是决定汇率的最基本依据，其变动也是由两国货币购买力之比变化引起的。购买力平价分为绝对购买力平价和相对购买力平价。

绝对购买力平价：某一时点上汇率等于两国一般物价水平之比。用 e 表示直接标价法下的汇率， P_d 和 P_f 分

别表示本国和外国一般物价的绝对水平，则绝对购买力平价公式为：相对购买力平价：两个时点的汇率之比等于两国一般物价指数之比。用 e_0 和 e_t 分别表示基期汇率和报告期汇率， P_{1d} 和 P_{1f} 分别表示报告期本国和外国的一般物价指数，则相对购买力平价公式为：用 ΔP 表示报告期的物价变动幅度，则上式变为：进一步简化得：上式表明，某一时期汇率升贬值率等于该时期的相对物价水平变动。两者的关系是：绝对购买力平价成立，那么相对购买力平价一定成立；相对购买力平价成立，绝对购买力平价不一定成立。购买力平价学说无法很好地解释汇率短期的剧烈变动，但是目前最重要的汇率决定理论之一。例题：单项选择题 根据购买力平价理论，通货膨胀高的国家货币汇率（ ）。 A. 升水 B. 贬值 C. 升值 D. 贴水 答案：B 解析：通货膨胀使得该国货币购买力下降，所以贬值。下列关于绝对购买力平价值和相对购买力平价关系的说法中，正确的是（ ）。 A. 相对购买力平价成立，绝对购买力平价一定成立 B. 绝对购买力平价成立，相对购买力平价一定成立 C. 绝对购买力平价成立，相对购买力平价不一定成立 D. 相对购买力平价成立，绝对购买力平价一定不成立 答案

：B（2）利率平价学说 它从国际资本流动角度探讨汇率，考察利率对汇率的影响，尤其是短期汇率的变动，认为利率的作用至关重要。教材介绍关于远期汇率决定的抛补利率平价。投资者可以在本国投资，也可以在外国投资，这取决于国内外的投资收益率，如果收益率存在差异则存在获得无风险收益的套利机会，资本就会从低收益率国家流向高收益率国家，直至两国收益率相等采达到均衡，这时候的汇率就是均衡汇率。利率平价学说说明了远期汇率、即期汇率和利率三

者之间的关系，把汇率借贷因素扩张到货币金融领域，反映了国际资本流动在国际金融领域内起着日益重要作用的必然趋势。上式表明，远期汇率由即期汇率和国内外利差决定，高利率货币远期贴水（相应地外汇升水），低利率货币远期升水（相应地外汇贴水），年升贴水率等于两国利差。（二）影响汇率变动的主要因素 1.国际收支 2.相对通货膨胀率 3.相对利率（影响汇率的传导机制）提高利率吸引外资流入，同时也意味着信用紧缩，都有助于该国货币升值。4.总需求与总供给 5.政府的政策 6.市场预期 实际情况比这些分析要复杂得多，汇率的变动是各种因素综合作用的结果，而且汇率变动也会对这些因素产生影响。（三）汇率制度 汇率制度是国际货币体系和各国货币制度的重要组成部分，是各国对外金融管理的主要内容。1.汇率制度的概念与类型 汇率制度是货币当局对本国货币汇率变动的基本方式所作的一系列安排或规定，如规定本国货币的对外价值、汇率的波动幅度、影响和干预汇率变动方式等。在历史上，国际汇率制度分为固定汇率制度和浮动汇率制度两种类型。固定汇率制度是指受汇率平价的制约，市场汇率只能围绕平价在很小的幅度内上下波动的汇率制度。浮动汇率制度是指没有汇率平价的制约，市场汇率随着外汇供求状况变动而变动的汇率制度。历史上曾经出现两种固定汇率制度金本位制度下的固定汇率和布雷顿森林体系下的固定汇率。2.国际浮动汇率制度下的汇率安排 在浮动汇率制度下，各国可以自行安排汇率，形成了多种汇率安排并存的国际汇率体系。目前主要有：（1）无单独法定货币的汇率；（2）货币局安排；（3）传统盯住安排；（4）水平区间内盯；（5）爬行盯住；（6）爬行区间；

(7) 事先不公布汇率目标的有管理浮动；(8) 独立浮动。欧元区外的发达国家大多数采取独立浮动等弹性较大的汇率安排，发展中国家大多数是盯住某一种货币或一篮子货币。

例题：单项选择题 在国际金本位的黄金时期，各国货币之间汇率的决定基础是（ ） A.购买力平价 B.黄金输送点 C.铸币平价 D.利率平价 答案：C 解析：在国际金本位的黄金时期，各国货币之间汇率的决定基础是铸币平价，黄金输送点是汇率变动的上下限。根据国际货币基金组织的划分，比传统钉住安排弹性小的汇率安排是()。 A水平区间内钉住 B.爬行钉住 C.货币局安排 D.爬行区间 答案：B 解析：传统钉住安排汇率波动幅度不超过 $\pm 1\%$ ，水平区间钉住波动幅度大于 $\pm 1\%$ ，爬行钉住定期小幅调整汇率，爬行区间是水平区间内的钉住与爬行钉住的结合，波动幅度大于爬行钉住。而货币局制度没有弹性。政府在不特别指明或事先承诺汇率目标的情况下，通过积极干预外汇市场来影响汇率变动。按国际货币基金组织的划分，这种汇率制度是（ ）。 A.传统钉住安排 B.爬行区间 C.独立浮动 D.有管理浮动 答案：D

(四) 人民币汇率 1994年我国外汇管理体制的改革，实现银行结售汇制，取消外汇留成制度，建立银行间外汇市场。初步形成了以市场供求为基础的单一的有管理的人民币浮动汇率制度。当前我国人民币汇率形成机制和外汇市场的特点是：1.形成了多层次的外汇市场 2.外汇市场的具体运转体现了市场的公开、公正、透明 3.在银行间外汇市场基础上建立的人民币汇率形成机制具有中国特色，形成了管理、调控、运作机制三权分立、各负其责的体系。人民币汇率制度的改革方向是完善人民币汇率的形成机制，保持人民币汇率在合理、均衡水平上保持稳定

。 例题：单选 我国银行间外汇市场的调控者是()。 A-国家外汇管理局 B．中国人民银行 C.中国外汇交易中 D．证监会 答案：B 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