

证券第一课外汇市场的短期波动（中级）证券从业资格考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/600/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_AC_AC_E4_c33_600714.htm 国际外汇市场上外汇价格的每天波动幅度大致在0.8%至1.5%之间（即一至两分钱，用外汇市场的术语来说就是100点至200点），波动幅度大时可达到5%以上（即700点到1000点）。外汇市场上汇率经常性的的大起大落说明了外汇市场的两大特征：第一，风险很大；第二，在外汇市场投资获得巨额利润的可能性存在。对于外汇市场经常出现的短期剧烈波动，经济学上称之为对信息的过分反应（overshooting）。对于什么是外汇市场的过分反应，经济学界始终有争论，目前大致有以下三种解释。

百考试题收集 第一，外汇的现货价格与外汇汇率的长期均衡价格发生偏离。人们经常在报纸上谈到，某种货币的“汇率目前是被高估的”，或者是某种货币“目前的汇率已远远低于它的合理价格”。这些话所指的就是这种现象。外汇的现货价格过分地偏离外汇的长期均衡价格也可以由多种原因来解释，可能是现货价格太低或太高，也可能是长期的均衡价格被估计得太低或太高。从市场运行本身来看，在投机性资本不充足时（市场上交易量很少），或在外汇市场上投机性资本过分多的时候（市场交易过热），现货价格的波动超过它的长期均衡价就不是一种难以理解的现象了。

百考试题收集 第二，外汇的短期均衡价格波动幅度总是会超过它长期的均衡价格波动幅度。这种解释假设所有会影响外汇市场的因素都会对外汇的价格波动产生作用，但这种作用的生效在时间和渠道上有差别，造成短期均衡价偏离长期均衡价。对于

外汇的短期均衡价格偏离长期均衡价格的现象，目前经济学界流行的解释是，当政府扩大货币供应量或降低利率时，市场上物价并不会马上上升，导致实际的货币供应量增加，外汇市场则迅速反应，本国货币的汇价大幅度下跌，使外汇的短期均衡价过分地低于长期均衡价。而当物价在完全消化货币供应量增长因素时会上升，实际的货币供应量会有所下降，外汇的短期均衡价也会逐渐恢复到与长期均衡价趋于一致。

第三，外汇市场不是一个有效率的市場，即外汇价格的波动不能充分反映市场在一定时期内出现的全部信息，导致外汇的实际价格经常过分地偏离均衡价格。外汇市场的短期剧烈波动可能是由于市场参与者主观地排斥某些信息，片面地接受或过分地接受某些信息，使外汇价格过分扭曲；也可能是某些影响外汇波动的信息掩盖了其他一些同样重要的信息，造成外汇价格大起大落。其次，如果外汇市场不是一个有效益的市場，就会导致一些纠偏的行为在市場出现，如以牟利为动机的投机者介入市場、需要准确地发布影响市場的信息、政府干预等。这些纠偏的行为有时会使实际价格与均衡价格趋于一致，有时却会进一步扭曲市場的价格波动。

百考试题收集 从现在外汇市場的实际波动来看，外汇市場在长期可能是一个信息有效率的市場，但在短期却还远远没办法证明。目前对外匯市場每天波动影响最大的是新闻，它包括经济和政治两大类。此外，市場投资者的意愿和心理因素，又常常使这些新闻对外匯市場的影响进一步扩大了。百考试题收集 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