

2011年国际商务师考试辅导：利率平价理论 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_646353.htm

本文主要介绍利率平价理论的相关知识，供大家参考学习。利率平价理论是由英国经济学家凯恩斯于1923年在其《货币改革论》一书中首先提出，后经一些西方经济学家发展而成。该学说主要研究国际货币市场上利差与即期汇率和远期汇率的关系。

1. 利率平价理论的主要观点。由于各国间存在利率差异，投资者为获得较高收益，就将其资金从利率低的国家转移到利率高的国家。如甲国的利率水平高于乙国，投资者就会把资金从乙国调到甲国。为避免汇率风险，投资者一般按远期汇率把在甲国的投资收益变为乙国货币，并将此收益与在乙国投资所得收益进行比较，从而确定投资者的投资方向。两国投资收益存在的差异导致了资本在国际间的移动，直到通过汇率的调整，两国的投资收益相等时，国际间的资本移动才会停止。

2. 利率平价理论的基本表达式。现假定，本国投资者在国内用一单位本币投资可获得本利和 $1 + i_d$ ，若换成外币在国外投资可获得本利和 $(1 + i_f) / E$ ，为避免外汇风险，该投资者可利用远期外汇市场进行套期保值，将在国外投资的本利和换成本币： $(1 + i_f) F / E$ 套利活动将使国内投资和国外投资的本利和趋于一致，即： $1 + i_d = (1 + i_f) F / E$ (11-5) 整理得： $1 + i_d / (1 + i_f) = F / E$ (11-6) 等式两边同减1，则： $i_d - i_f / (1 + i_f) = (F - E) / E$ (11-7) $(F - E) / E$ 即为远期外汇的升贴水率 P ，则(3)式变为 $P = i_d - i_f / (1 + i_f)$ (11-8) 将(4)式变形，得： $P (1 + i_f) = i_d - i_f$ (11-9) 因两个较小的分数相乘其积更小，故 P 和 i_f 可忽略不计，则

(11-9) 式可变为： $P = id - if$ (11-10) (11-7) 式和 (11-10) 式称为利率平价。其含义是：汇率的远期升贴水率等与两国货币的利率之差。如果本国利率高于外国利率，则本币在远期将贴水，如果本国利率低于外国利率，则本币将在远期升水。辅导推荐：[#0000ff>2011年国际商务师考试国际金融理论辅导汇总](#) [#0000ff>2011年国际商务师考试国际货币体系辅导汇总](#) [#0000ff>2011年国际商务师考试国际储备政策辅导汇总](#) 欢迎进入：[#0000ff>2011国际商务师课程免费试听](#) 更多信息请访问：[#0000ff>国际商务师考试在线题库 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