

2011年国际商务师考试辅导：两极汇率理论 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\\_646357.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_646357.htm) 本文主要介绍国际商务师考试中两极汇率理论，供大家参考学习。两极汇率理论近些年来关于汇率制度选择的争论异常激烈，争论的焦点是原有的钉住汇率制是否应该放弃。20世纪90年代以后出现的两极汇率理论就是在这场争论中出现的一种新的理论。

1. 两极汇率制度的含义。两极汇率制度 (bipolar regime) 的两极是指：一极是使用另一国货币作为法币，或采用货币联盟、货币局；另一极是完全的独立浮动。在这两极之间被称为中间的汇率制度，包括传统的固定钉住制、钉住平行汇率带、爬行钉住等，也被称为软钉住 (soft peg)。两极汇率制度最初由Eichengreen (1994)、Obstfeld 和 Roff (1995) 提出。该观点也被称为中间汇率制度消失假说 (The Hypothesis of Vanishing Intermediate Regime) 以及两角解式 (Corner Solution)。该假说最初讨论的是欧洲汇率机制。在1992-1993年的欧洲汇率危机中，意大利和英国被迫将其货币贬值并最终退出汇率机制，而后来欧盟又把汇率的浮动范围大幅度地扩大。这场危机显示以前设计的方案渐进的欧洲货币经济和货币联盟不是最佳方式。Obstfeld 和 Rogoff (1995) 总结道，在浮动汇率和采用单一货币之间没有什么舒服的中间地带。1997年亚洲危机后，消失的中间汇率制度假说开始用于新兴市场。

2. 采用两极汇率制度的原因 (1) 中间汇率制易于导致货币冲击和货币危机的发生。在自由浮动汇率制度下，政府不存在维护汇率稳定的义务。因此，这一汇率制度安排不会发生货币危

机。就固定汇率制而言，由于美元化制度与货币联盟不存在本国法定货币，所以在这两种货币制度安排下，同样不存在发生货币危机的可能性。货币局制度尽管拥有本国法定货币，但法律赋予了政府维持汇率稳定的义务，因此这一制度具有较高的可信度。

(2) 开放经济条件下的三元悖论。三元悖论也被称为不可能三角，即一个经济体在汇率稳定、独立的货币政策和国际资本流动上，最多可以同时实现其中的两个目标（至少要牺牲其中的一个目标）。这一基本经济原理使得每个经济体只能在下述三种汇率体制中选择一种：第一，浮动汇率制。它容许资本自由流动，并且不要求决策者采取诸如提高利率的措施去捍卫汇率，从而使政府能够运用货币政策去实现经济目标。然而它不可避免地要在币值波动方面付出代价。第二，固定汇率制。它在维持币值稳定和资本自由流动的同时牺牲了货币政策的独立性，因为这种利率必须成为稳定汇率的主要工具。第三，中间汇率制。它相对调和了汇率稳定与货币政策独立性的矛盾，但是却不得不在资本自由流动方面有所放弃，并且承担由此而来的其他一切代价。

(3) 中间汇率制度使企业忽视汇率风险的防范。当一国政府建立了某种汇率目标后，国内银行和企业低估了未来该国货币贬值的可能性，债务人认为没有必要使用远期或期货来保值，因而大量引入未保值的外币债务。当货币贬值发生时，国内资本收入不能偿还外债，破产相继发生，这又给经济带来恶劣影响。

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](http://www.100test.com)