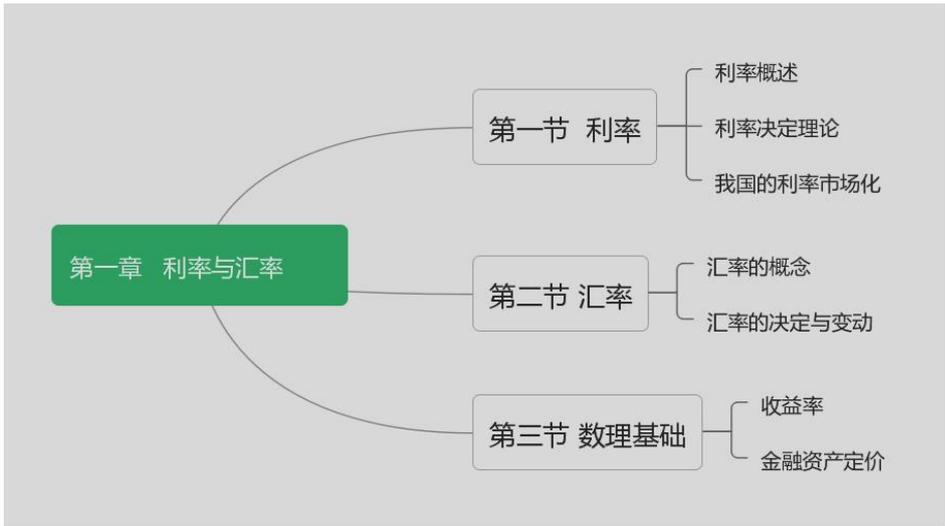


第一章 利率与汇率



第二节 汇率

本节考点

- 1、汇率的概念
- 2、汇率的决定与变动
- 3、汇率制度
- 4、人民币汇率制度

考点 1：汇率的概念

1、汇率的概念：又称汇价，是指一种货币用另一种货币所表示的价格，反映的是两种货币之间的兑换或折算比率。



2、汇率的标价方法：直接标价法和间接标价法

1) 直接标价法：

又称**应付标价法**，是以一定整数单位(1、100、10000等)的外国货币为标准，折算为若干单位的本国货币，这种标价法是以本国货币表示外国货币的价格，因此可以称为外汇汇率。

目前，我国和世界其他绝大多数国家和地区都采用直接标价法。

2) 间接标价法：

又称**应收标价法**，是以一定整数单位(1、100、10000等)的本国货币为标准，折算为若干单位的外国货币，这种标价法是以外国货币表示本国货币的价格，因此可以称为本币汇率。

目前，世界上只有**英国、美国等少数几个国家**采用间接标价法。

3、汇率的分类

- 1) 汇率的制定方法：基本汇率与套算汇率。
- 2) 商业银行对外汇的买卖：买入汇率与卖出汇率。
- 3) 外汇交易的交割期限：即期汇率与远期汇率。
- 4) 汇率形成的机制：官方汇率与市场汇率。
- 5) 商业银行报出汇率的时间：开盘汇率与收盘汇率。
- 6) 外汇交易的支付通知方式：电汇、信汇、票汇汇率。
- 7) 汇率制度的性质：固定汇率与浮动汇率。
- 8) 衡量货币价值的需要：双边汇率、有效汇率与实际有效汇率。

考点 2：汇率的决定与变动

（一）汇率的决定基础

1、金本位制下汇率的决定基础

各国以金币作为本位货币，黄金是价值的“天然实体”，单位金币都有含金量，黄金可以自由输出和输入。汇率的决定基础，从本质上是各国单位货币所具有的价值量，从现象上看是各国单位货币的含金量。汇率的标准是铸币平价，即两国单位货币的含金量之比。

市场汇率受供求关系变动的影响而围绕铸币平价波动，波动的范围被限制在由黄金输出点和黄金输入点构成的黄金输送点内。

2、纸币制度下汇率的决定基础

在纸币制度下，各国以纸币作为本位货币，纸币是本身没有价值的价值符号，单位纸币所代表的价值量往往以国家规定的法定含金量来表示。

汇率的决定基础，从本质上来说是各国单位货币所代表的价值量，从现象上看是各国单位货币的法定含金量或购买力。

在第二次世界大战以后建立的布雷顿森林货币体系下，按照《国际货币基金协定》的要求，均衡汇率就是法定平价，即一国单位货币的法定含金量与另一国单位货币的法定含金量之比。

根据购买力平价理论，均衡汇率就是购买力平价。市场汇率的波动在布雷顿森林货币体系下受制于《国际货币基金协定》规定的上下限，而在该货币体系崩溃以后则没有统一的界限。

（二）汇率变动的形式

1、官方汇率的变动：

- 1) 法定升值：一国官方货币当局以法令的形式公开宣布提高本国货币的法定含金量或币值，降低外汇汇率。
- 2) 法定贬值：一国官方货币当局以法令的形式公开宣布降低本国货币的法定含金量或币值，提高外汇汇率。

2、市场汇率的变动：

- 1) 升值：在外汇市场上，受供求关系影响，定量的一国货币可以兑换到比以前更多的外汇，相应是外汇汇率下跌；
- 2) 贬值：在外汇市场上，受供求关系影响，定量的一国货币只能兑换到比以前更少的外汇，相应是外汇汇率上涨。

【单选-1】自 2005 年 7 月 21 日我国实行人民币汇率形成机制改革以来，美元对人民币的汇率由 1：8.2765 变为 2013 年 7 月 26 日 1：6.1720，这表明人民币对美元已经较大幅度地（ ）。

- A. 法定升值
- B. 法定贬值
- C. 升值
- D. 贬值

答案：C

解析：本题考查汇率变动的形式。本题中，外汇汇率下降，本币升值。

2023年微调

（三）汇率变动的影响因素

- 物价水平的相对变动
- 国际收支差额的变化
- 市场预期的变化
- 政府干预汇率

1、物价水平的相对变动

根据购买力平价理论，反映货币购买力的物价水平变动是决定汇率长期变动的根本因素。

如果一国的物价水平与其他国家的物价水平相比相对上涨，即该国相对通货膨胀，则该国货币对其他国家货币贬值；

如果一国的物价水平与其他国家的物价水平相比相对下跌，即该国相对通货紧缩，则该国货币对其他国家货币升值。

长期来说，物价水平变动最终导致汇率变动是通过国际商品和劳务的套购机制实现的，是通过国际收支中经常项目收支变化传导的。

2、国际收支差额的变化

市场汇率的变动直接取决于外汇的市场供求状况。

如果外汇供不应求，则外汇汇率上升，本币贬值；

如果外汇供过于求，则外汇汇率下跌，本币升值。

外汇市场上的外汇供求关系基本是由国际收支决定的，国际收支差额的变动决定外汇供求的变动。

如果国际收支逆差，则外汇供不应求，外汇汇率上升；

如果国际收支顺差，则外汇供过于求，外汇汇率下跌。

进一步来说，国际收支又是由物价、国民收入、利率等因素决定的。

如果一国与其他国家相比，物价水平相对上涨，则会限制出口，刺激进口；国民收入相对增长，则会扩大进口；利率水平相对下降，则会刺激资本流出，阻碍资本流入。

这些都是导致该国国际收支出现逆差，从而造成外汇供不应求、外汇汇率上升的原因。

如果一国与其他国家相比，物价水平相对下降，则会刺激出口，限制进口；国民收入相对萎缩，则会减少进口；利率水平相对上升，则会限制资本流出，刺激资本流入。

这些都是导致该国国际收支出现顺差，造成外汇供过于求、外汇汇率下跌的原因。

3、市场预期的变化

市场预期变化是导致市场汇率短期变动的主要因素。

市场预期变化决定市场汇率变动的基本机理：

如果人们预期未来本币贬值，就会在外汇市场上抛售本币，导致本币现在的实际贬值；

如果人们预期未来本币升值，就会在外汇市场上抢购本币，导致本币现在的实际升值。

4、政府干预汇率

出于宏观调控的需要，各国政府往往会对外汇市场进行干预，将汇率波动限制在特定范围内。

当市场因外汇供不应求，外汇汇率上涨幅度超出政策目标范围时，货币当局往往会向市场投放外汇，收购本币，使外汇汇率下调；当市场外汇供过于求，外汇汇率下跌幅度超出政策目标范围时，货币当局则会向市场投放本币，回收外汇，从而使外汇汇率上调。

在某些极端情况下，当通过上述外汇市场干预措施难以达到预期效果时，货币当局还会直接采用行政手段，实行外汇管制，维护汇率稳定。

【单选-1】如果一国出现国际收支逆差，则该国（ ）。

- A. 外汇供不应求，外汇汇率上升，本币贬值
- B. 外汇供不应求，外汇汇率下降，本币升值
- C. 外汇供过于求，外汇汇率上升，本币贬值
- D. 外汇供过于求，外汇汇率下降，本币升值

答案：A

解析：本题考查国际收支不均衡的调节。

当国际收支逆差时，外汇供不应求，导致外汇汇率上升；当国际收支顺差时，外汇供过于求，导致外汇汇率

下降。

【多选-2】如果人民币对外币升值，从理论上讲，其可能的决定因素有（ ）。

- A. 我国的物价与国外的物价相比相对上升
- B. 我国的物价与外国的物价相比相对下降
- C. 我国的国际收支出现逆差
- D. 我国的国际收支出现顺差
- E. 市场上的预期人民币贬值

答案：BD

解析：本题考查汇率变动的决定因素。BD 选项会导致人民币对外币升值。