

第一节 外汇与汇率

（三）汇率的种类

1. 即期汇率与远期汇率

即期汇率又称现汇汇率，是指买卖现汇的即期外汇交易所使用的汇率。远期汇率又称期汇汇率，是指买卖期汇的远期外汇交易所使用的汇率。

【结论】

如果货币的期汇比现汇贵，则称该货币远期升水；如果期汇比现汇便宜，则称该货币远期贴水；如果两者相等，则为平价。

2. 基本汇率与套算汇率

基本汇率是指一国货币对某一关键货币的汇率。关键货币是一国国际经济交易中最常使用、在外汇储备中所占比重最大，并可自由兑换的主要国际货币。

套算汇率又称为交叉汇率，是指对其他外国货币的汇率。它不是直接制定的，而是根据国际外汇市场上该种外国货币对关键货币的汇率和本国的基本汇率间接套算出来的。

【举例】美元对人民币的汇率为 USD1=CNY 6.9575；英镑对美元的汇率为 GBP1=USD1.2765，试计算英镑对人民币的汇率：

$$\text{GBP/CNY} = 1.2765 \times 6.9575 = 8.8812$$

（四）影响汇率变动的主要因素

1. 国际收支

国际收支出现逆差时，外汇市场表现为外汇需求大于供给，从而引起外汇升值、本币贬值；反之，国际收支顺差会导致外汇贬值、本币升值。

2. 相对通货膨胀率

如果一国通货膨胀高于他国，则该国货币在外汇市场上贬值；反之则趋于升值。

3. 相对利率

高利率有助于吸引资本流入，减少资本流出，而且提高利率具有紧缩效应，有助于抑制进口，从而使本币升值。反之，本币贬值。

4. 总需求与总供给

当一国总需求增长快于总供给，本币一般呈贬值趋势。

5. 市场预期

如果市场预期本币贬值，在外汇市场上便出现抛售本币的风潮，助长本币贬值的压力，最终导致本币的实际贬值。

（五）汇率决定理论

1. 购买力平价理论

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。最早是由瑞典经济学家卡塞尔于 1922 年提出，他认为，两国货币的购买力之比是决定汇率的基础，汇率的变动是由两国货币购买力之比变化引起的。

①绝对购买力：某一时点上汇率的决定，即汇率等于两国一般物价水平之比。

②相对购买力：某一时期汇率的变动，即两个时点的汇率之比等于两国一般物价指数之比。

【提示】如果绝对购买力平价成立，相对购买力平价一定成立；如果相对购买力平价成立，绝对购买力平价不一定成立。

2. 利率平价理论

利率平价理论分为抛补利率平价和未抛补利率平价。抛补利率平价理论讨论的是远期汇率的决定，该理论认为，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。资本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才达到平衡，这时的汇率就是均衡汇率。

真题回顾

【真题·单选】关于汇率的说法中，错误的是（ ）。

- A. 人民币对美元的中间价是 USD1=CNY6.6200，这种标价法为间接标价法
- B. 一般来说，银行现钞卖出价与外汇卖出价相同

- C. 汇率是以一种货币表示另一种货币的价格
- D. 中间价是买入汇率和卖出汇率的算术平均数

答案：A

解析：标价方法得知道相对主体是谁，才能进行判断。所以 A 选项错误。