



一、外汇与汇率

考点2 汇率决定理论★★★★

(一) 影响汇率变动的主要因素	
国际收支	逆差, 外汇升值, 本币贬值。 顺差, 外汇贬值, 本币升值。
相对通货膨胀率	一国通货膨胀高于他国, 该国货币贬值; 反之则升值。 通货膨胀率上升, 本币贬值。通货膨胀率下降, 本币升值。
相对利率	高利率使货币升值 (本币升值) 低利率使货币贬值 (本币贬值)。
总需求与总供给	总需求增长快于总供给, 本币呈贬值趋势。 当一国总供给增长快于总需求, 本币呈升值趋势。
市场预期	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。



一、外汇与汇率

(二) 汇率决定理论

1、购买力平价理论

(1) **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。

(2) 购买力平价理论最早是由瑞典经济学家卡塞尔于1922年提出的，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。



一、外汇与汇率

(二) 汇率决定理论

绝对购买力平价

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。

$$\text{公式： } e = P_d / P_f$$

相对购买力平价

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。

$$\text{公式： } e_t / e_0 = PI_d / PI_f$$

二者的关系：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。



一、外汇与汇率

（二）汇率决定理论

2、利率平价理论

从国际资本流动的角度探讨汇率，考察利率对汇率的影响，特别是对短期汇率变动的影响。认为利率在汇率决定中的作用至关重要。

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。



一、外汇与汇率

（二）汇率决定理论

用 i_d 和 i_f 分别表示国内外利率， e_S 和 e_F 分别表示即期汇率和一年后的远期汇率，其相互之间的关系是：

$$\rho \approx i_d - i_f$$

ρ 表示年升贴水率。

上式表明远期汇率由即期汇率和国内外利差决定，高利率货币远期贴水（相应地外汇升水），低利率货币远期升水（相应地外汇贴水），年升贴水率等于两国利差。



一、外汇与汇率

(二) 汇率决定理论

【例如】 国内外利率 i_d 、 i_f 分别为5%和3%，则本币贴水，
外汇升水，外汇升水率为2%。



一、外汇与汇率

【单选题】 **【2012真题】** 根据购买力平价理论，两国货币购买力之比的变化决定了（ ）的变动。

- A. 物价
- B. 汇率
- C. 利率
- D. 总供给



一、外汇与汇率

答案：B

解析：购买力平价理论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。

考点：外汇与汇率



一、外汇与汇率

- 【单选题】【2012真题】**在国际金融业务中，中间汇率是（ ）的算术平均数。
- A. 即期汇率与远期汇率
 - B. 买入汇率与卖出汇率
 - C. 基本汇率与套期汇率
 - D. 直接标价法汇率与间接标价法汇率



一、外汇与汇率

答案：B

解析：中间汇率又称中间价，是指买入汇率和卖出汇率的算术平均数。汇率分析中常用的是中间汇率，报纸杂志刊登汇率的大多也是中间汇率，银行年终决算、制作报表时也使用中间汇率。

考点：外汇与汇率



一、外汇与汇率

【单选题】 【真题】某银行挂出英镑对美元的牌价为 GBP1=USD1.5100/1.5130，该银行从客户手中买入100万英镑需要支付（ ）万美元。

- A. 150.10
- B. 151.00
- C. 151.30
- D. 152.10



一、外汇与汇率

答案：B

解析：银行的汇率报价通常采取双向报价制，即同时报出买入汇率和卖出汇率。在所报的两个汇率中，前一个汇率值较小，后一个汇率值较大。同时，买入、卖出汇率的判断依据是银行贱买贵卖，买入外汇的价格要低于卖出价格，否则银行就会无限制地亏损。所以，该银行从客户手中买入 1 英镑需支付 1.5100 美元，买入 100 万英镑要支付 $100 \times 1.5100 = 151.00$ （万美元）。

考点：外汇与汇率



一、外汇与汇率

【单选题】 **【真题】** 根据购买力平价理论，关于货币购买力的说法，正确的是（ ）。

- A. 购买力平价是指两国货币的汇率之比
- B. 货币的购买力与一般物价水平成正比
- C. 两国货币的购买力之比决定汇率的基础
- D. 如果绝对购买力平价成立，相对购买力平价不一定成立



一、外汇与汇率

答案：C

解析：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。绝对购买力平价和相对购买力平价的关系是：如果绝对购买力平价成立，相对购买力平价一定成立。

考点：外汇与汇率



一、外汇与汇率

【单选题】 **【真题】** 关于汇率的说法中，错误的是（ ）

- A. 人民币对美元对的中间价是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



一、外汇与汇率

答案：A

解析：本题考查第17章第1节：汇率。汇率，指不同货币相互兑换的比率，即以一种货币表示另一种货币的价格，C正确；现钞汇率是银行买卖外汇现钞的汇率，现钞的买卖差价要大于现汇；一般来说，银行的现钞买入价低于外汇买入价，而现钞卖出价与外汇卖出价相同，B正确；中间价（又称中间汇率），买入汇率和卖出汇率的算术平均数，D正确；以一定单位的外国货币作为标准，折算为本国货币来表示汇率。人民币对美元对的中间价是USD1=CNY6.6200.这种标价法为直接标价法。世界上绝大多数国家采用直接标价法。人民币汇率采取的是直接标价法，A错误。



一、外汇与汇率

【单选题】 **【真题】** 关于购买力平价理论的说法，错误的是（ ）。

- A. 购买力平价理论最早是由瑞典经济学家卡塞尔提出的
- B. 购买力平价理论认为，两国的货币购买力之比是决定汇率的基础
- c. 购买力平价理论分为绝对购买力平价和相对购买力平价
- D. 购买力平价理论主要考察的是利率对汇率的影响



一、外汇与汇率

答案：D

解析：考核第17章第1节外汇中的购买力平价理论。购买力平价理论最早是由瑞典经济学家卡塞尔提出的；认为两国货币购买力之比是决定汇率的基础，故D有误；购买力平价理论分为绝对购买力平价和相对购买力平价。

考点：汇率与国际收支



一、外汇与汇率

【多选题】 **【真题】** 影响汇率变动的主要因素有（ ）。

- A. 国际收支
- B. 相对通货膨胀率
- C. 相对利率
- D. 汇率的标价方法
- E. 总需求与总供给



一、外汇与汇率

答案：ABCE

解析：影响汇率变动的因素主要有：(1)国际收支。(2)相对通货膨胀率。(3)相对利率。(4)总需求与总供给。(5)市场预期。

考点：外汇与汇率



一、外汇与汇率

【单选题】若美元的利率为7%，日元的利率为3%，则根据抛补利率平价理论，远期美元（ ）。

- A. 年升值率为4%
- B. 年升水率为4%
- C. 年贴水率为4%
- D. 年贬值率为4%



一、外汇与汇率

答案：C

解析：高利率货币远期贴水，低利率货币远期升水，年升贴水率等于两国利差。



一、外汇与汇率

【单选题】根据购买力平价理论，决定汇率长期趋势的主导因素是（ ）。

- A. 总供给和总需求
- B. 国际收支
- C. 国内外通货膨胀率差异
- D. 利率



一、外汇与汇率

答案：C

解析：根据购买力评价理论，国内外通货膨胀率差异是决定汇率长期趋势的主导因素。



一、外汇与汇率

【单选题】在间接标价法下，如果汇率值变大，则本币即期汇率（ ）。

- A. 升值
- B. 贴水
- C. 贬值
- D. 升水



一、外汇与汇率

答案：A

解析：间接标价法以一定单位的本国货币作为标准，折算为外国货币来表示汇率，与直接标价法相反，汇率值升降与本币升贬值同向。如果汇率值上升，则说明外汇贬值，本币升值。



一、外汇与汇率

【多选题】以下有关利率平价理论的叙述正确的有（ ）。

- A. 利率平价理论最早由凯恩斯提出，后经艾因齐格等加以完善
- B. 该理论分为抛补利率平价理论和未抛补利率平价理论
- C. 利率平价理论是从国际资本流动的角度来探讨汇率的
- D. 未抛补利率平价理论认为高利率货币远期贴水，低利率货币远期升水
- E. 抛补利率平价理论认为远期汇率是由即期汇率和国内外利差所决定



一、外汇与汇率

答案：BCE

解析：抛补利率平价理论最早由凯恩斯提出，后经艾因齐格等加以完善。抛补利率平价理论认为高利率货币远期贴水，低利率货币远期升水。



一、外汇与汇率

【多选题】 在银行的外汇牌价中，下列表述正确的是

()。

- A. 现钞卖出价高于外汇卖出价
- B. 现钞卖出价等于外汇卖出价
- C. 现钞卖出价低于外汇卖出
- D. 现钞买入价低于外汇买入价
- E. 现钞买入价等于外汇买入价



一、外汇与汇率

答案：BD

解析：一般来说，现钞买入价低于外汇买入价，现钞卖出价等于外汇卖出价。