



一、外汇与汇率

3. 汇率的种类

(1) 即期汇率与远期汇率

①**即期汇率（现汇汇率）**：指买卖现汇的即期外汇交易所使用的汇率。

②**远期汇率（期汇汇率）**：指买卖期汇的远期外汇交易所使用的汇率。

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。



一、外汇与汇率

(2) 基本汇率与套算汇率

①**基本汇率**：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，大多数国家选择本国货币对美元的汇率作为基本汇率。

②**套算汇率（交叉汇率）**：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。



一、外汇与汇率

【例】美元对人民币的汇率为USD1=CNY7.1691；英镑对美元的汇率为GBP1=USD1.2436。

要计算英镑对人民币的汇率，相当于两次交易，先将英镑换成美元，再将美元换成人民币，则英镑对人民币的汇率为：

$$\text{GBP/CNY} = 1.2436 \times 7.1691 \approx 8.9155$$



一、外汇与汇率

4. 影响汇率变动的主要因素

外汇供求的变化导致汇率变动，而外汇供求的变化受制于一系列经济或非经济因素。

(1) 国际收支

逆差，在外汇市场上表现为外汇需求大于供给，从而引起外汇升值、本币贬值；

顺差，会导致外汇贬值、本币升值。

【口诀】本币币值：顺升逆贬。



一、外汇与汇率

(2) 相对通货膨胀率

根据购买力平价理论，国内外通货膨胀率差异是决定汇率长期趋势的主导因素。

如果本国通货膨胀高于他国，则该国货币在外汇市场上趋于贬值；如果本国通货膨胀率低于他国，则该国货币在外汇市场上则趋于升值。



一、外汇与汇率

(3) 相对利率

利率对汇率的影响尤其是在短期内极为显著。

高利率不仅有助于**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**货币升值**；反之，降低利率则本币贬值。



一、外汇与汇率

(4) 总需求与总供给

当一国**总需求增长快于总供给时**，本币一般呈**贬值**趋势。

(5) 市场预期

预期因素是短期内影响汇率变动的主要因素之一。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。



一、外汇与汇率

5. 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。

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。

购买力平价理论分为绝对购买力平价和相对购买力平价。



一、外汇与汇率

①绝对购买力平价说明的是某一时点汇率的决定，即汇率等于两国一般物价水平之比。

e表示直接标价法的汇率； P_d 和 P_f 分别表示本国和外国一般物价水平的绝对水平，则绝对购买力平价公式为：

$$e = \frac{P_d}{P_f}$$



一、外汇与汇率

②**相对购买力平价**说明的是某一时期**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。

e_0 和 e_t 分别表示即期汇率和报告期汇率， PI_d 和 PI_f 分别表示报告期本国和外国的一般物价指数，则相对购买力平价公式为：

$$\frac{e_t}{e_0} = \frac{PI_d}{PI_f}$$



一、外汇与汇率

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。

反过来，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

(2) 利率平价理论

利率平价理论从国际资本流动的角度探讨汇率，考查利率对汇率的影响，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。利率平价理论分为抛补利率平价和未抛补利率平价，这里只讨论抛补利率平价理论。

抛补利率平价理论讨论的是远期汇率的决定。



一、外汇与汇率

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，如果收益率有差异则存在获得无风险收益的套利机会，资本就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

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：

$$\frac{e_F}{e_s} = \frac{1+i_d}{1+i_f} \quad \rho = \frac{e_F - e_s}{e_s} = \frac{i_d - i_f}{1+i_f} \approx i_d -$$

$$i_f$$

ρ 表示年升贴水率。



一、外汇与汇率

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。

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



一、外汇与汇率

【真题·2022年单选】关于外汇和汇率的说法，错误的是

()

A. 汇率变动的最小单位被称为基点

B. 外汇是以外币表示的可用于清偿国际间债权债务的支付手段

C. 广义外汇既包括外币现钞，也包括外币支付凭证、外币
有价证券等

D. 人民币汇率采取的是间接标价法



一、外汇与汇率

答案：D

解析：目前，只有美国、英国和其他英联邦国家采用间接标价法。



一、外汇与汇率

【例题·单选】通常情况下，一国的利率水平较高，则会导致（ ）。

- A. 本币升值，外币升值
- B. 本币升值，外币贬值
- C. 本币贬值，外币升值
- D. 本币贬值，外币贬值



一、外汇与汇率

答案：B

解析：本题考查汇率的影响因素。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，外汇贬值。



一、外汇与汇率

外汇	包括	外币现钞；外币支付凭证或者支付工具；外币 有价证券；特别提款权；其他外汇资产
	分类	即期外汇和远期外汇
	“外汇三性”	外币性、可兑换性、普遍接受性
汇率	汇率的标价 方法	直接标价法和间接标价法
	汇率的报价 方法	买入汇率（买入价）、卖出汇率（卖出价）
	影响因素	国际收支、通货膨胀率、相对利率、总需求与 总供给、市场预期
	决定理论	（1）购买力平价理论：绝对购买力平价、相对 购买力平价。 （2）利率平价理论：抛补利率平价理论。