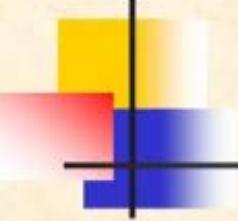


第一章 汇率



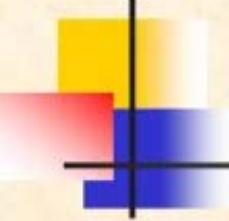
对外经济贸易大学
UNIVERSITY OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS



本章教学目的

- 通过本章学习，学生应掌握外汇与汇率的基本概念；汇率变动的形式，决定汇率变动的主要因素以及汇率变动的经济影响；现代汇率决定的几种主要理论和模型。





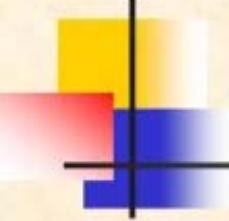
本章教学内容

第一节 外汇与汇率的基本概念

第二节 汇率的变动

第三节 汇率决定理论

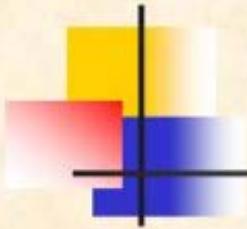




第一节 外汇与汇率的基本概念

一、外汇

二、汇率



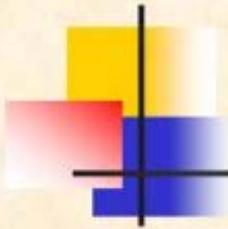
一、外汇

1、外汇的概念

□ 外汇有动态和静态之分。

- 动态的外汇：将一种货币兑换成另一种货币的行为。
- 静态的外汇：是指以外币表示的，可用于清偿国际间债权债务的支付手段。

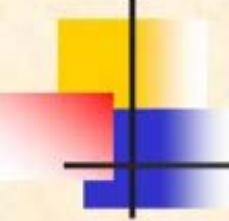




一、外汇

- 对可用于清偿国际间债权债务的不同理解产生了狭义和广义外汇之分。
 - 狭义外汇是指以外币表示的，可直接用于清偿国际间债权债务的支付手段。

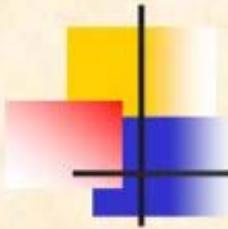




一、外汇

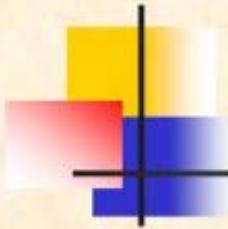
因此，外汇必须是在国外当时当地具有清偿债务效力的支付手段，包括外币现钞、在国外银行的存款以及代表对国外银行债权的各种票据，如汇票、本票和支票等。

严格来说，在发行国境外的现钞也不属于狭义的外汇范畴，因为在没有运到货币发行国之前不能直接用于支付。



一、外汇

- 广义外汇把可间接用于清偿国际间债权债务的支付手段也包括在内，实际上就是指外币金融资产。

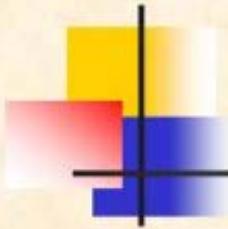


一、外汇

《中华人民共和国外汇管理条例》中规定的外汇包括：

- 外国货币，包括纸币、铸币等；
- 外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；
- 外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；
- 特别提款权、欧洲货币单位(现已不存在)；
- 其他外汇资产。





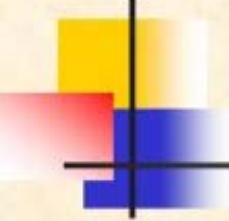
一、外汇

2、外汇的种类

外汇有多种分类方法，形成多种相互交叉的外汇种类。

□按能否自由兑换可分为自由外汇和记账外汇

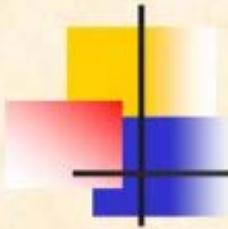
- 自由外汇是指在国际外汇市场上可以自由买卖，在国际结算中广泛使用，在国际上可以得到偿付，并可以自由兑换成其他国家货币的外汇。



一、外汇

- 记账外汇是指在两国政府签订的支付协定中所使用的外汇，在一定条件下可以作为两国交往中使用的记账工具。记账外汇不经货币发行国管理当局批准，不能自由兑换为其他国家的货币，也不能对第三国支付，只能根据两国的有关协定，在相互间使用。

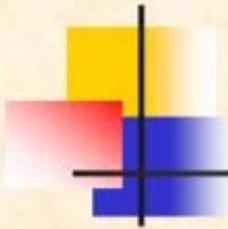




一、外汇

- 按买卖的交割期限可分为即期外汇和远期外汇
 - 即期外汇又称现汇，是指在外汇成交后于当日或两个营业日内办理交割的外汇。
 - 远期外汇又称期汇，是指按协定的汇率签订买卖合同，在约定的未来某一时间进行交割的外汇。

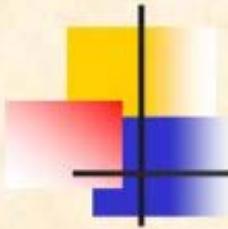




一、外汇

- 按外汇的形态可分为外币现钞和现汇
 - 外币现钞是指纸币、铸币等外国货币，现钞主要由境外携入。
 - 现汇是指外汇实体是在货币发行国的银行存款账户中的自由外汇，现汇主要由国外汇入，或由境外携入、寄入的外币票据，经银行收妥后存入。



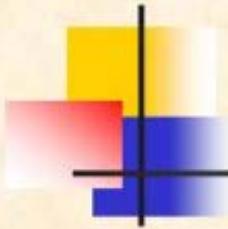


一、外汇

3、外汇的特征

一国货币之所以成为自由外汇，作为国际支付手段来实现国际间债权债务清偿和资金转移，是由其特征所决定的。一种货币成为外汇，必须具备三个特征，即所谓的外汇三性。



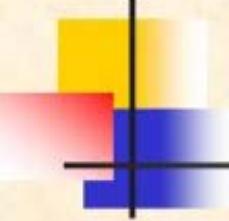


一、外汇

□ 外币性

外汇首先必须以外国货币表示。本国货币及其支付凭证和有价值证券等，不管是否可以自由兑换，都不属于该国外汇的范畴。



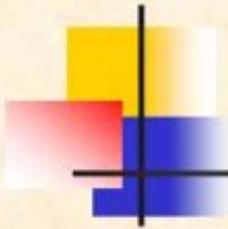


一、外汇

□可兑换性

一种货币要成为外汇，还必须能够自由兑换成其他货币表示的资产或支付手段。如果一种货币不能自由兑换，就不可能将一国的购买力转换为另一国的购买力，也就无法偿付对外债务，不具备作为国际支付手段的条件，因而该货币自然不是外汇。

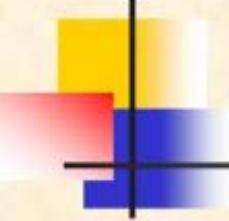




一、外汇

□ 普遍接受性

一种货币要成为外汇，必须被各国所普遍接受和运用。

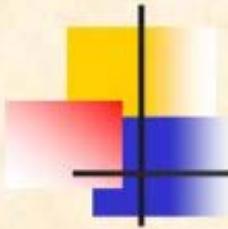


一、外汇

几种常用的国际货币

发行者	货币名称	国际符号	缩略符号
美国	美元	USD	\$
英国	英镑	GBP	£
日本	日元	JPY	¥
欧盟	欧元	EUR	EUR
香港	港元	HKD	HK\$
瑞士	瑞郎	CHF	SF
加拿大	加元	CAD	Can\$
澳大利亚	澳元	AUD	A\$

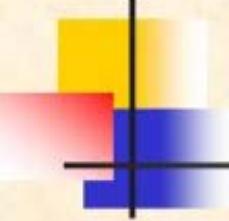




二、汇率

- 汇率（exchange rate）是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。如果把外汇看作商品，那么汇率就是买卖外汇的价格，因此也称为汇价。

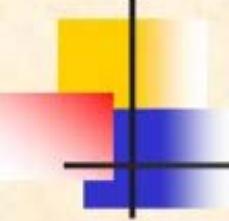




二、汇率

1、汇率的标价方法

要折算两种货币的比价，首先要确定以何种货币为标准。由于确定标准的不同，于是便产生了不同的汇率标价方法。除了直接标价法和间接标价法这两种基本方法以外，还有美元标价法。

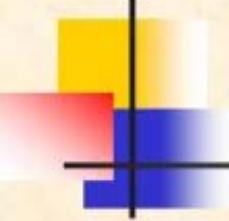


二、汇率

□ 直接标价法

- 直接标价法（direct quotation）是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，即汇率表示为一定单位外国货币折算成本国货币的数量。在直接标价法下，以外币作为单位货币，以本币作为计价货币。





二、汇率

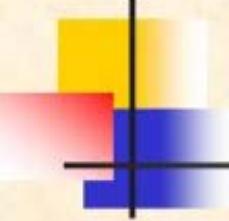
- 世界上绝大多数国家都采用直接标价法，人民币汇率采取的就是直接标价法。
- 下面是2002年4月30日我国外汇市场的人民币基准汇率：

USD1 = RMB8.2770

JPY100 = RMB6.4709

EUR1 = RMB7.4666

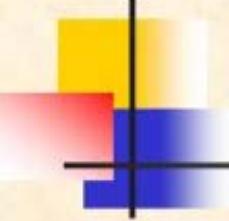
HKD1 = RMB1.0606



二、汇率

- 在直接标价法下，汇率值升降与本币升贬值反向，与外汇升贬值同向。直接标价法下汇率的涨跌是以本币数量的变化来表示。如果汇率值上升，则一定单位的外币折算成本币的数量比原来多，说明外汇升值，本币贬值；反之，外汇贬值，本币升值。



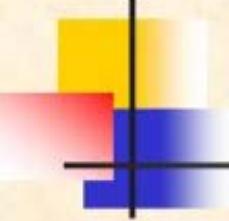


二、汇率

□ 间接标价法

- 间接标价法（indirect quotation）是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，即汇率表示为一定单位本国货币折算成外国货币的数量。在间接标价法下，以本币作为单位货币，以外币作为计价货币。





二、汇率

- 英国和其他英联邦国家采用间接标价法。下面是2002年3月18日伦敦外汇市场收盘时的外汇买卖中间价：

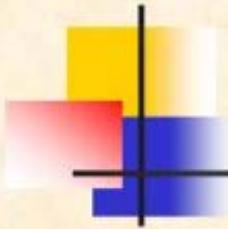
GBP1 = USD1.4250

GBP1 = CAD2.2616

GBP1 = JPY187.07

GBP1 = EUR1.6147



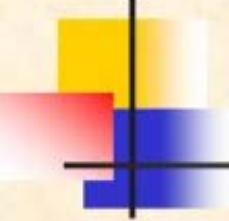


二、汇率

□ 美元标价法

- 由于美元是外汇市场上交易最为频繁的货币，所以在国际外汇市场上银行同业间外汇交易通常使用美元标价法。
- 在美元标价法下，其中一种货币必须是美元，另一种货币不一定是本币，而且对市场所在地来说更多的是两种外币之间的汇率。



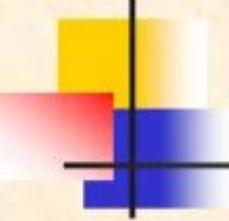


二、汇率

2、汇率的报价法

- 汇率变动的最小单位被称为基点（basic point）。就象前面汇率标价方法显示的一样，汇率一般计算到五位数。
- 对于大多数货币，1点通常是0.0001货币单位；对于币值较小的货币如日元，1点就是0.01货币单位。例如，美元对加元的汇率从1.5835上升到1.5852，就可以说美元对加元的汇率上升17点。

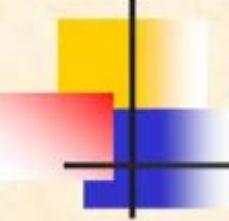




二、汇率

- 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。
 - 习惯上，汇率报价只写出前一个汇率和后一个汇率的最后两位数字。如 GBP1 = USD1.4518/24

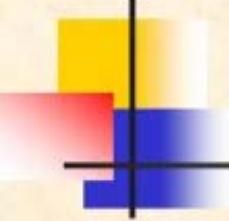




二、汇率

- 买入汇率和卖出汇率是从报价银行买卖外汇的角度说的，不能混淆为从询价的银行客户或买卖本币的角度。
 - 买入汇率（buying rate或称bid）又称买入价，是银行买入外汇时所使用的汇率。因为银行买入外汇的对象主要是出口商，也常称为出口汇率。

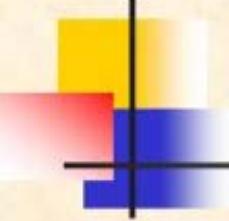




二、汇率

- 卖出汇率（selling rate或称ask）又称卖出价，是银行卖出外汇时使用的汇率。因为银行卖出外汇的对象主要是进口商，也常称为进口汇率。

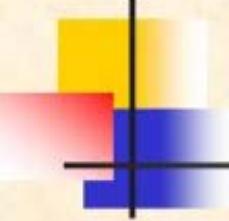




二、汇率

- 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，报刊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。

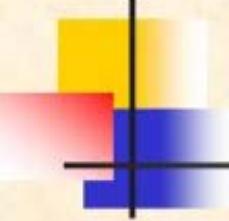




二、汇率

- 在银行外汇牌价中，还有一种现钞汇率。现钞汇率是银行买卖外币现钞的汇率。外币现钞只能运送到国外才能用于支付，银行运送现钞需承担运费、保费、利息等费用，而且经营现钞兑换的金额较小，成本比较高，也比较费事，所以现钞的买卖价差要大于现汇。



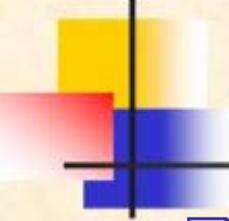


二、汇率

3、汇率的种类

- 在实际业务中，常常从不同角度来划分汇率。除了有买入、卖出汇率之分，还有多种分类，如即期汇率与远期汇率、基本汇率与套算汇率、固定汇率与浮动汇率、官方汇率与市场汇率、单一汇率与复汇率。



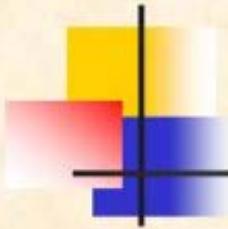


二、汇率

□ 即期汇率与远期汇率

- 即期汇率（spot rate）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（forward rate）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。远期汇率和即期汇率常常不一致。如果货币的期汇比现汇贵，则称该货币远期升水（at premium）；如果期汇比现汇便宜，则称该货币远期贴水（at discount）；如果两者相等，则称为平价（at par）。



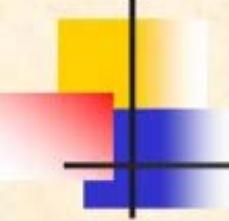


二、汇率

□基本汇率与套算汇率

- 基本汇率（basic rate）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，大多数国家选择本国货币对美元的汇率作为基本汇率。

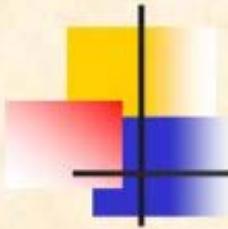




二、汇率

- 套算汇率（cross rate）又称交叉汇率，是指对其他外国货币的汇率。之所以称为套算汇率，是因为它不是直接制定的，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。

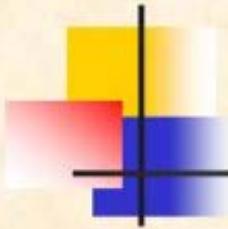




二、汇率

例如，美元对人民币的汇率为USD1 = RMB8.2770；英镑对美元的汇率为GBP1 = USD1.4520。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：

$$\text{GBP/RMB} = 8.2770 \times 1.4520 = 12.0182$$

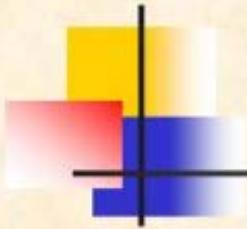


二、汇率

□ 官方汇率与市场汇率

- 官方汇率（official rate）是指由政府制定并公布的汇率。
- 市场汇率（market rate）是指在外汇市场上实际买卖外汇的汇率。浮动汇率就是一种市场汇率。

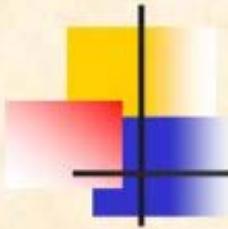




第二节 汇率的变动

- 一、汇率变动的形式
- 二、决定汇率变动的主要因素
- 三、汇率变动的经济影响



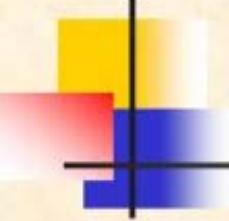


一、汇率变动的形式

□从汇率变动机制的角度认识，汇率变动可以分为两类：

- 官方汇率的法定贬值和法定升值；
- 市场汇率的贬值和升值。



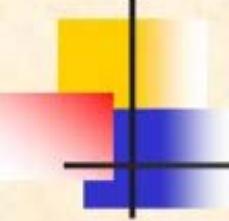


一、汇率变动的形式

1. 官方汇率的变动：法定贬值与法定升值

- 货币法定贬值（devaluation）是指货币当局 公开宣布降低本国货币的法定含金量或对外价值，从而降低本国货币汇率或提高外国货币汇率。例如，美国政府在1971年12月宣布美元战后第一次法定贬值。
- 货币法定升值（revaluation）是指货币当局公开宣布提高本国货币的法定含金量或对外价值，相应提高本国货币汇率或降低外国货币汇率。



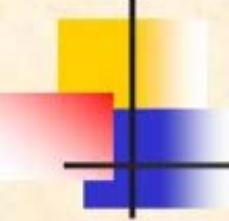


一、汇率变动的形式

2. 市场汇率的变动：贬值与升值

□ 货币贬值（depreciation）是指在外汇市场，一定量的一国货币只能兑换到比以前为少的其他国家货币。例如，在纽约外汇市场上，1美元在1995年4月17日可以兑换到81.90日元，而到翌日就只能兑换到80.62日元，美元对日元贬值1.6%。





一、汇率变动的形式

- 货币升值（appreciation）是指在外汇市场上，一定量的一国货币可以兑换到比以前为多的其他国家货币。例如，在纽约外汇市场上，1美元在1995年4月19日只能兑换到80.60日元，而到翌日就可以兑换到81.19日元，美元对日元升值0.7%。



$$\frac{e_2 - e_1}{e_1} * 100\%$$

一、汇率变动的形式

3. 汇率升贬值率的计算

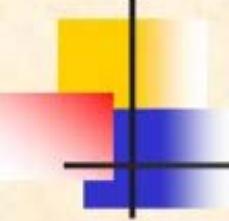
- 汇率是两种货币的比价，计算时需要指明是何种货币升贬值。
- 假设A国货币对B国货币的汇率从 e_1 到 e_2 ，那么A国货币升贬值率计算公式为：

$$\text{A国货币升贬值率} = \frac{e_2 - e_1}{e_1} * 100\%$$

而B国货币升贬值率计算公式为：

$$\text{B国货币升贬值率} = \frac{e_1 - e_2}{e_2} * 100\%$$





一、汇率变动的形式

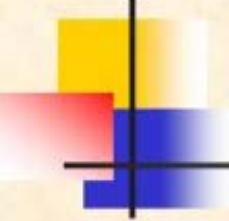
4. 实际汇率与有效汇率

□ 名义汇率没有考虑通货膨胀对货币购买力的影响，因此人们提出实际汇率的概念。实际汇率（real rate）是反映两国货币购买力的汇率，用公式可表示为：

$$Q = e \times \frac{PI_f}{PI_d}$$

式中，Q表示实际汇率，e表示名义汇率， PI_f PI_d 分别表示国外和国内物价指数。

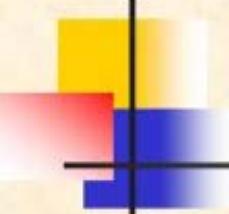




一、汇率变动的形式

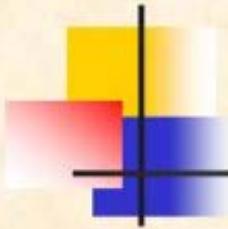
- 有效汇率（effective exchange rate, 简称 EER）是本国货币对一组外币汇率的加权平均数，用公式可表示为

式中，EER表示该国货币的有效汇率， n 表示该国选择的一组外币的数量， e_i 表示本国货币对*i*种外币的汇率， w_i 表示第*i*种外币的权重。



二、决定汇率变动的主要因素

- 汇率作为一种价格，理当由外汇市场的供求状况决定的，外汇供求的变化导致汇率的变动，而外汇供求状况及其变动受制于一系列经济或非经济因素。

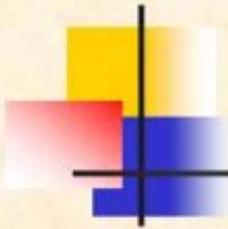


二、决定汇率变动的主要因素

1. 国际收支

- 国际收支大体上能够反映外汇市场的供求状况。
- 国际收支出现逆差，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；反之，国际收支顺差会导致外汇贬值、本币升值。





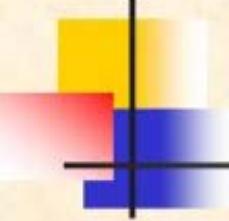
二、决定汇率变动的主要因素

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中的主导因素。其影响汇率的传导机制包括：

- (1) 当一国通货膨胀高于其他国家，该国商品出口竞争力下降，引起贸易收支逆差，从而导致本币贬值。
- (2) 通货膨胀使一国实际利率下降，资本流出，引起资本项目逆差，从而引起本币贬值。





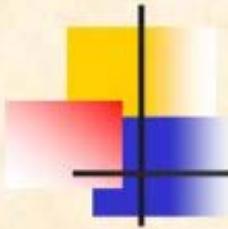
二、决定汇率变动的主要因素

3. 相对利率

□ 利率对汇率的影响尤其在短期极为显著。它影响汇率的传导机制包括：

- (1) 提高利率会吸引资本流入，在外汇市场上形成对该国货币的需求，从而导致该国货币升值。当前国际金融市场上存在着大量对利率变动异常敏感的国际游资，所以从短期来看，诱发资本流动是利率影响汇率的主要途径。
- (2) 提高利率意味着信用紧缩，会抑制通货膨胀和总需求，导致进口减少，从而有助于该国货币升值。

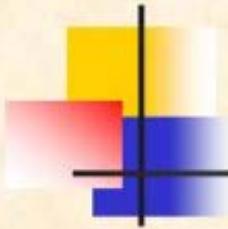




二、决定汇率变动的主要因素

4. 总需求与总供给

- 总需求与总供给关系中结构与总量的不一致也会影响汇率。

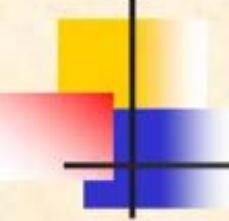


二、决定汇率变动的主要因素

5. 政府的政策

- 政府的各种政策特别是经济政策都会直接或间接地对汇率产生影响。
- 政府干预汇率的直接形式是通过中央银行干预外汇市场。
- 政府的其他经济政策也会间接地影响汇率。



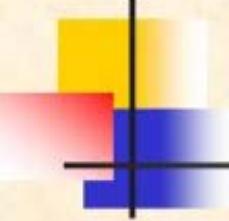


二、决定汇率变动的主要因素

6. 市场预期

- 市场对各种价格信号的预期都会影响汇率，预期因素是短期内影响汇率变动的主要因素之一。

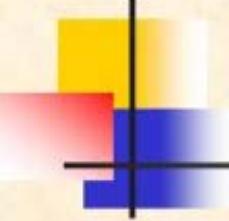




三、汇率变动的经济影响

- 汇率是联系一国国民经济与外部世界的重要纽带。一方面汇率变动受制于一系列经济因素，另一方面汇率变动又会产生广泛的经济影响。



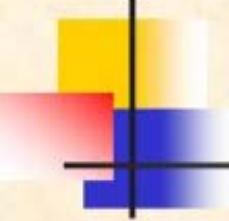


三、汇率变动的经济影响

1. 贬值的进出口效应

- 一国货币贬值通过降低本国产品相对于外国产品的价格，即外国进口品的本币价格上升，本国出口品的外币价格下降，诱发国外居民增加对本国产品的需求，本国居民减少对外国产品的需求，从而有利于该国增加出口，减少进口。



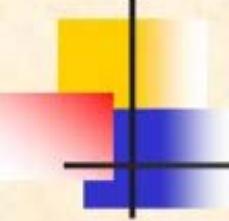


三、汇率变动的经济影响

2. 贬值的国际资本流动效应

- 贬值对一国资本项目的影响情况，取决于贬值如何影响市场对该货币今后变动趋势的预期。



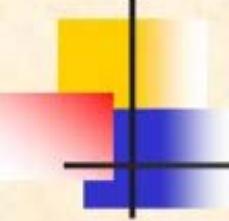


三、汇率变动的经济影响

3. 贬值的产出效应

- 货币贬值后，一国贸易收支往往会得到改善。如果一国还存在闲置的生产要素，包括劳动力、机器等资本品和原材料等，那么该国就具备了扩大生产的可能性和现实性，从而增加生产的产量。这时，贸易收支的改善将会通过乘数效应扩大总需求，带动国内经济实现充分就业。



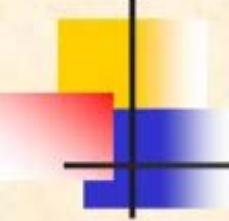


三、汇率变动的经济影响

4. 贬值的物价效应

- 贬值对物价的影响有两条途径：一是通过贸易收支改善的乘数效应，引起需求拉上的物价上涨；二是通过提高国内生产成本推动物价上涨。



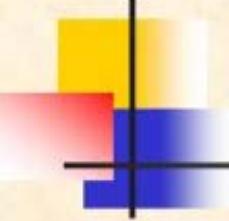


三、汇率变动的经济影响

5. 贬值的资源配置效应

- 货币贬值后，出口品本币价格由于出口数量的扩大而上涨，进口替代品价格由于进口品本币价格上升带动而上涨，从而整个贸易品部门的价格相对于非贸易品部门的价格就会上升，由此会引发生产资源从非贸易品部门转移到贸易品部门。



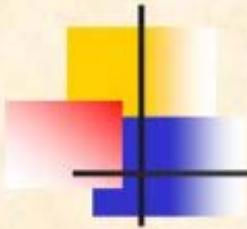


三、汇率变动的经济影响

6. 贬值的外部溢出效应

- 一国货币贬值不仅对本国经济产生影响，而且还会对世界上其他国家经济产生影响，尤其是主要工业国家的汇率变动。





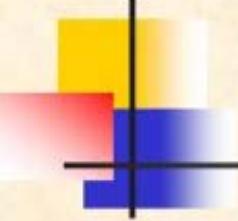
第三节 汇率决定理论

一、购买力平价理论

二、利率平价理论

三、资产市场理论

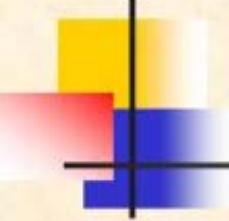




第三节 汇率决定理论

- 在现代汇率决定理论体系中，购买力平价理论和利率平价理论是汇率决定理论的基础和基本前提，在此基础上形成了国际货币主义模型、汇率超调模型和资产组合头寸模型在内的资产市场理论。

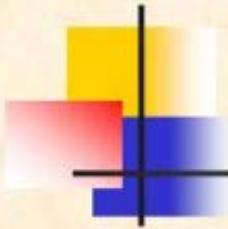




一、购买力平价理论

- 购买力平价（purchasing power parity，简称PPP）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。
- 购买力平价分为绝对购买力平价和相对购买力平价。



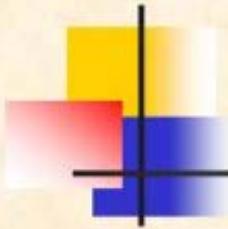


一、购买力平价理论

1、绝对购买力平价

- 绝对购买力平价（absolute PPP）说明的是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。



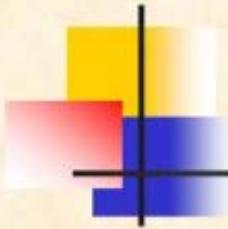


一、购买力平价理论

2、相对购买力平价

- 相对购买力平价（relative PPP）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。



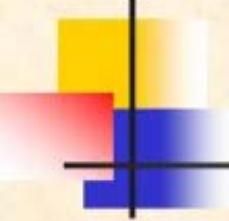


一、购买力平价理论

3、购买力平价理论的修正与发展

- 购买力平价理论从商品交易角度考察汇率的决定基础，汇率的长期走势与购买力平价趋势基本上一致，但是该理论不能很好地解释汇率剧烈的短期变动。





一、购买力平价理论

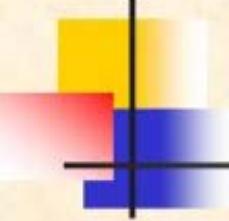
- 购买力平价理论的发展之一是成本平价理论，这是相对购买力平价的一种替代形式。

成本平价理论认为，货币的购买力最终取决于劳动生产率和工资水平。

- 购买力平价理论的另一发展就是贸易品平价。传统购买力平价从长期价格水平来考察长期汇率，没有考察贸易品和非贸易品的区别。

贸易品平价理论认为，只有贸易品符合购买力平价，而非贸易品很难符合购买力平价条件。

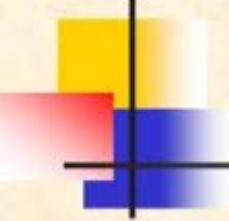




二、利率平价理论

- 利率平价理论从国际资本流动角度探讨汇率，考察利率对汇率的影响，特别是短期汇率的变动，认为利率的作用至关重要。利率平价理论分为抛补利率平价和未抛补利率平价。



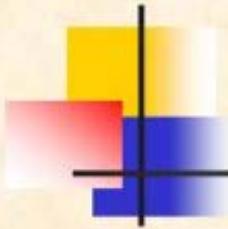


二、利率平价理论

1、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，是20世纪30年代汇率决定理论的又一重大进展，最早由凯恩斯系统提出，后经艾因齐格等学者加以完善。
- 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，如果收益率存在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均衡，这时的汇率就是均衡汇率。



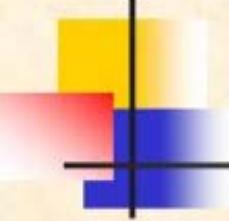


二、利率平价理论

2、未抛补利率平价

- 未抛补利率平价是指在没有抛补情况下未来即期汇率与利率之间的关系。也就是说，投资者在国外投资时，没有相应地进行远期外汇交易，投资决策要依据投资者对未来即期汇率的预期。

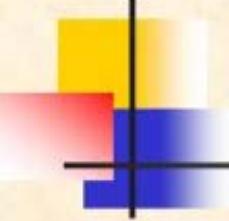




二、利率平价理论

- 由于预期可能和现实汇率有偏差，所以投资者要承担汇率风险。假设投资者是风险中性者，即对承担的汇率风险不需要风险报酬（risk premium），那么投资者根据预期汇率来比较国内外投资的收益率，资金流向收益率高的货币，最终使得国内外收益率相等。

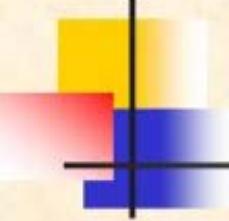




三、资产市场理论

- 20世纪70年代发展起来的资产市场理论代表了当代汇率理论的发展方向。
- 70年代以来国际资本流动获得空前发展，因此资产市场理论特别重视金融资产市场均衡与汇率的关系。
- 一国资产市场出现失衡，既可以通过国内商品市场也可以通过国外资产市场来恢复均衡，作为两国资产大拿相对价格，汇率的变动能够消除资产市场出现的超额供给或需求。均衡汇率就是使两国资产市场供求存量保持均衡时的汇率。这是资产市场理论的基本市场。



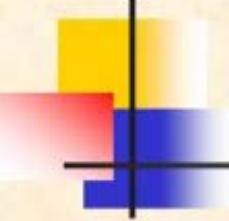


三、资产市场理论

1、国际货币主义模型

- 国际货币主义模型（monetary approach to exchange rate）是货币主义理论在汇率领域的应用，因此该模型的特点是长期的比较静态分析。

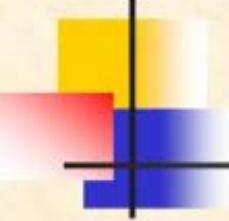




三、资产市场理论

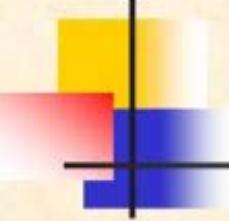
2、汇率超调模型

- 汇率超调模型（overshooting model）是美国经济学家多恩布什提出的，与国际货币主义不同，汇率超调模型假设价格是粘性的，即在长期购买力平价成立，但短期内购买力平价不成立。因此，汇率超调模型又被成为粘性价格（sticky-price）货币模型，以区别于国际货币主义模型的弹性价格（flexible-price）模型。



三、资产市场理论

- 汇率超调模型假设国内外资产具有完全的替代性，即利率平价成立。
- 该模型认为，货币市场失衡后，商品市场价格具有粘性，而证券市场反应极其灵敏，利率将立即调整，以使货币市场恢复均衡。由于价格在短期内不变，导致利率进而汇率在短期出现超调，即调整幅度超过长期均衡水平，随着时间的推移，价格将逐步缓慢调整，利率和汇率将重新掉头，向长期均衡汇率调整。
- 这是汇率超调模型的基本结论。

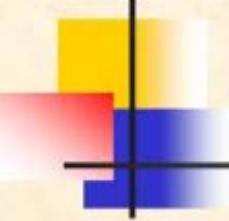


三、资产市场理论

3、资产组合头寸模型

- 资产组合头寸模型 (portfolio balance model of exchange rate) 认为，各国资产具有完全替代性的假设过于严格，即使在资本具有完全流动性条件下，由于存在汇率风险和投资者是风险厌恶者，投资者对承担的风险需要额外的收益补偿，因此利率平价也很难成立，从而主张运用风险—收益分析法取代商品套购和套利机制。

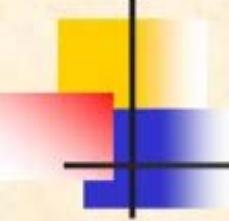




三、资产市场理论

- 资产组合头寸模型继承了多恩布什的粘性价格假设，认为短期内资产市场的失衡是通过国内和国外资产市场的迅速调整来消除的，其中汇率是使资产市场供求存量保持和恢复均衡的关键变量。



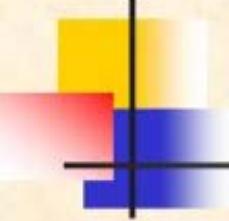


本章练习题

一、名词解释

外汇、动态外汇、静态外汇、自由外汇、记账外汇、现汇、汇率、直接标价法、间接标价法、美元标价法、基点、买入汇率、卖出汇率、即期汇率、远期汇率、基本汇率、套算汇率、官方汇率、市场汇率、法定贬值、法定升值、实际汇率、有效汇率



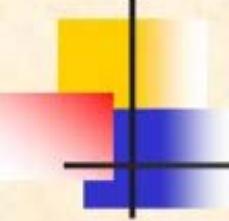


本章练习题

二、论述题

- 简述外汇的种类。
- 简述外汇的特征。
- 试述汇率的几种标价法。
- 简述汇率的种类。
- 试述汇率变动的形式。





本章练习题

- 简述汇率变动的主要因素。
- 试述汇率变动的经济影响。
- 简述汇率决定的购买力平价理论。
- 简述汇率决定的利率平价理论。
- 试述汇率决定的资产市场理论。

