

第十三章 汇率的决定

一、名词解释

- 1、绝对购买力平价
- 2、相对购买力平价
- 3、利息率平价
- 4、一价定律
- 5、实际汇率
- 6、基础货币
- 7、风险溢价

二、单项选择题

- () 1、现代汇率理论_____
- A、是在金融流基础上解释汇率变动的
 - B、是在贸易流基础上解释汇率变动的
 - C、解释汇率变动时，不考虑利率因素
 - D、解释长期汇率变动时，不需要传统汇率理论做补充
- () 2、_____假定：两国同质产品应该具有相同的价格
- A、相对购买力平价
 - B、绝对购买力平价
 - C、利息率平价
 - D、现代汇率理论

三、多项选择题

- () 1、在长期，货币的名义需求_____
- A、与国民收入成正比
 - B、与国民收入成反比
 - C、与利率成正比
 - D、与利率成反比
- () 2、在资产市场模型中，个人与厂商持有的金融财富的多少取决于_____

- A、国内债券的利息
 - B、国外债券的利息
 - C、债券市场价值波动的风险
 - D、外币的预期升值情况
 - E、以上答案都不正确
- () 3、相对购买力平价理论表明：_____
- A、一国的产品和劳务的价格水平上升，本币对外贬值
 - B、一国的产品和劳务的价格水平上升，本币对外升值
 - C、国外的产品和劳务的价格水平上升，本币对外升值
 - D、国外的产品和劳务的价格水平上升，本币对外升值
 - E、基期的汇率越高，现期的汇率越高
- () 4、根据货币主义理论，一国的货币供给相对不足，_____
- A、国内通胀压力会增大
 - B、国内通胀压力会减小
 - C、本国通货对外升值
 - D、本国通货对外贬值
 - E、在浮动汇率制度下，会导致国外的通胀压力增大

四、填空题

- 1、根据一价法则，如果美国预期欧盟的通胀率会上升 10%，那么，美元将立刻相对于欧元_____10%。
- 2、根据无抛补套利理论，如果国内外的证券是完全的替代品，那么，两国的_____差等于预期汇率差。

五、判断题

- () 1、国外利率的增长，可能导致本国通货对外贬值。
- () 2、运用购买力平价法，会高估许多发展中国家（包括中国）的总产值。

六、简答题

- 1、简述绝对购买力平价理论和相对购买力平价理论的关系。

- 2、根据利率平价理论，分析远期汇率的决定。
- 3、简述无抛补套利理论。

七、论述题

- 1、综述传统汇率理论。
- 2、综述现代汇率理论。

八、案例讨论题

根据下面资料，综述人民币升值的经济原因。

资料 1

人民币实行的是盯住美元汇率制。人民币近 10 年都处于升值趋势中，人民币升值是以人民币汇率下降形式反映出来的，即 1 美元兑换的人民币金额减少。1994 年人民币平均汇率为 8.6212，1995 年为 8.3490，1996 年为 8.3143，到 2003 年为 8.2770（国家统计局，2004），人民币汇率近 10 年下降了 4.1%。从 2001 年开始连续 3 年人民币汇率相对稳定在 8.2770，2004 年 1—5 月人民币汇率累计平均仍为 8.2770。2003 年以来，人民币再一次面临升值压力，国际上要求人民币升值的呼声一浪高过一浪，美国、欧盟、日本等不断施压，希望迫使人民币升值。国内外理论界也有人依据各种模型估算出人民币“应升值的幅度”，高的估计达到 50% 以上，低的估计也有 15% 以上（王光伟，2004）。

人民币升值的原因来自中国经济体系内部的动力以及外来的压力。内部影响因素有国际收支、外汇储备状况、物价水平和通货膨胀状况、经济增长状况和利率水平。从 1994 年至今，中国国际收支中的经常项目均为顺差，中国的外汇储备 2002 年达到 2864 亿美元，比 1994 年增长了 5.55 倍。从人民币购买力评价（PPP）看，中国的物价水平只相当于美国的 21%（世界银行，2002）。从通货膨胀率差异看，美国自 1998 年以来的平均通货膨胀率为 2.23%，中国同期的平均通货膨胀率（CPI）为 -0.3%，比美国低 2.53%（潘丽英，2004）。1978—2003 年，我国国内生产总值（GDP）年均增长 9.3%。这 25 年间，我国的经济增长无疑是世界上最快的。从中美两国的利率差异看，中国同业银行拆借利率 2002 年底为 2.7%，美国联邦基金利率为 1.25%。中国的短期利率比美国利率高 1.5 个百分点。在国内，人民币存款利率也比美元存款利率高 1.4 个百分点（潘丽英，2004）。此外，2002 年上半年开始，美元由强走弱，人民币跟着美元一起贬值，和人民币升值的趋势相背离。在中国相对劳动生产率快速增长的情况下（1993—1999 年中国制造业劳动生产率增长速度至少比同期

美国制造业高 1.5 个百分点), 人民币反而随着美元贬值, 使得贸易逆差国的贸易逆差越来越大, 这些都构成了人民币升值的外部压力。

资料来源: 人民币升值对农业经济的影响, 李小云/李鹤 2005.1 (31—36)《农业经济问题》

资料 2

在中美两国的经济议题中, 贸易不平衡和人民币的币值问题一直是两国争议的两个最重要的问题。而这两个问题又以人民币的币值最为根本, 因为美国把对中国的贸易逆差归之为人民币的币值被严重低估。所以, 美方一直要求中国政府提升人民币对美元的汇率。但笔者以为, 美国在这个经济问题的要求背后, 有更深一层的战略和政治考量。人民币的币值提高后, 在现实中只有两个可能: 一个是出口商家把人民币升值后的产品价值真实地反映在出口商品上, 这将直接导致中国出口商品价格上扬; 第二个可能是出口商家把人民币升值后的成本上涨自己消化掉, 出口价格基本维持不变。这两种情况的最后结果都是一样, 对发展中的中国社会是一个巨大的打击。

资料来源: 美国要求人民币升值的深层原因

<http://www.westca.com/News/article/sid=16555.html>