



AFP[®]认证培训现场辅导

外汇与汇率

说 明

本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

AFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

- 外汇及汇率概述(★)
- 汇率决定理论
 - 购买力平价理论(★)
 - 利率平价理论(★)
- 我国的个人外汇投资

外汇及汇率概述(★)

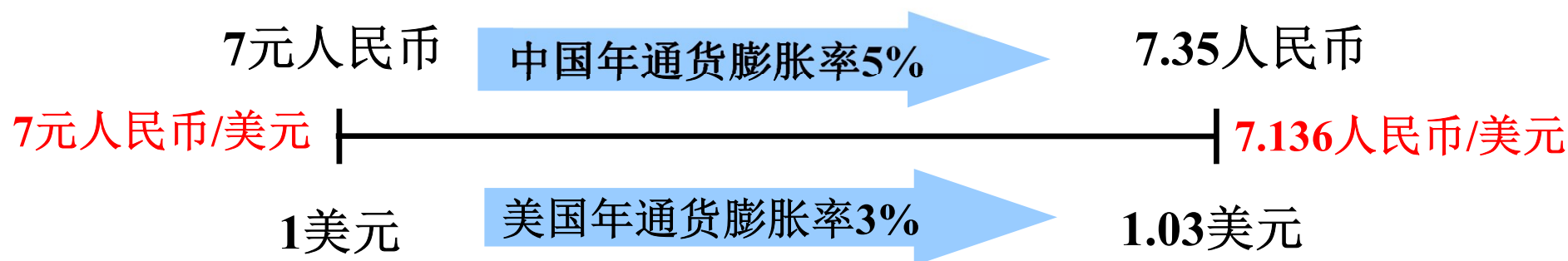
- 汇率是指两种货币之间交换的比率，可以把汇率理解为外汇这一特殊资产的价格。
- 直接标价法与间接标价法

标价方法	汇价数值上升	汇价数值下降
直接标价法	本币贬值，外币升值	本币升值，外币贬值
(1美元=6.70元人民币)	(1美元=6.82元人民币)	(1美元=6.65元人民币)
间接标价法	本币升值，外币贬值	本币贬值，外币升值
(1英镑=1.234美元)	(1英镑=1.25美元)	(1英镑=1.21美元)

影响汇率变动的主要因素(★)

国际收支状况	如果经常项目顺差，市场上对本国货币的需求增加，本币升值；反之，经常项目逆差，本币贬值。
通货膨胀率	高通胀意味着一国货币（本币）的实质购买力下降，本币贬值；反之，物价基本稳定甚至通货紧缩，本币会稳定或升值
利率	如果一国的实际利率高于别国，资金就会流入，本币升值；反之，实际利率低于别国，资金就会流出，本币贬值
经济增长率	具体情况具体分析，不能一概而论
市场预期	在国际金融市场上，短期资本、投机资本（热钱）数额巨大。其他多种资本都有保值和谋利的要求，对政治、经济状况十分敏感
政治干预	一国的政府金融当局（通常是中央银行）在本币持续升值影响本国国际收支和经济发展时，往往卖出本币买进外汇。外汇市场上本币多了，本币就会贬值。如果本币持续贬值，影响本国货币信誉或导致通胀率升高，金融当局也会卖出外汇买进本币，外汇市场本币少了，本币就会升值。

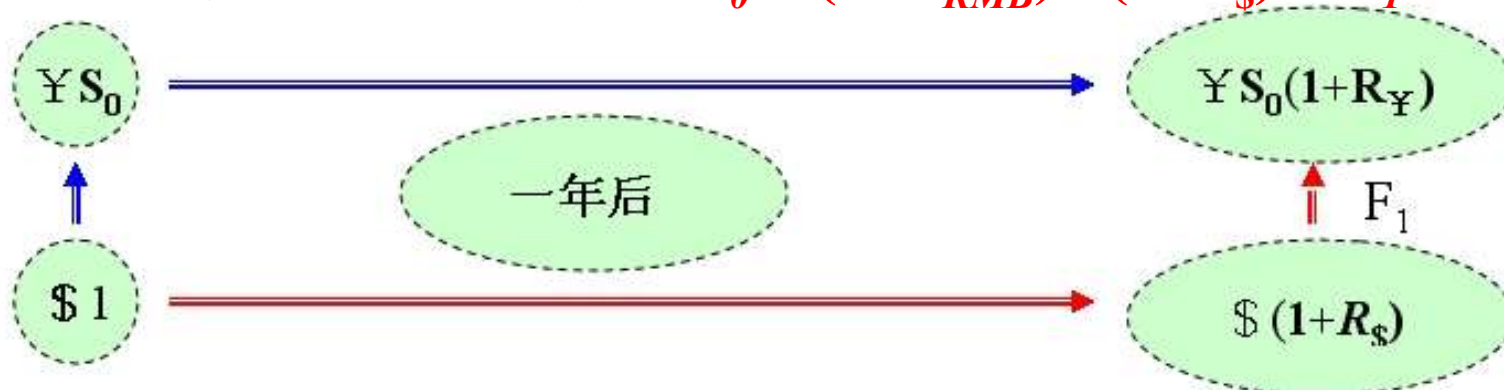
- 绝对购买力平价：一价定律
 - 例：一件衣服，在美国卖40美元，在中国卖264元人民币，那么人民币对美元的汇率就应该是1美元兑6.6元人民币。
- 相对购买力平价：通货膨胀对购买力的影响



货币贬值的幅度为 $(7.136-7)/7=1.94\%$ ，约等于这两国通货膨胀率之差（ $5\%-3\%=2\%$ ）。

利率平价理论(★)

- **抛补利率平价**：市场的均衡条件就是远期汇率相对于即期汇率的升水率或贴水率约等于两种货币的利率差。
- **存在远期汇率市场**时：假设人民币的利率为 R_{RMB} ，美元的利率为 $R_{\$}$ ，即期汇率为 S_0 ，一年后远期汇率为 F_1 ，投资者有1美元。
 - 中国投资一年： $S_0 \times (1+R_{RMB})$
 - 美国投资一年： $1 \times (1+R_{\$})$ ，一年后兑换回人民币 $(1+R_{\$}) \times F_1$
 - 如果按照无套利均衡： $S_0 \times (1+R_{RMB}) = (1+R_{\$}) \times F_1$



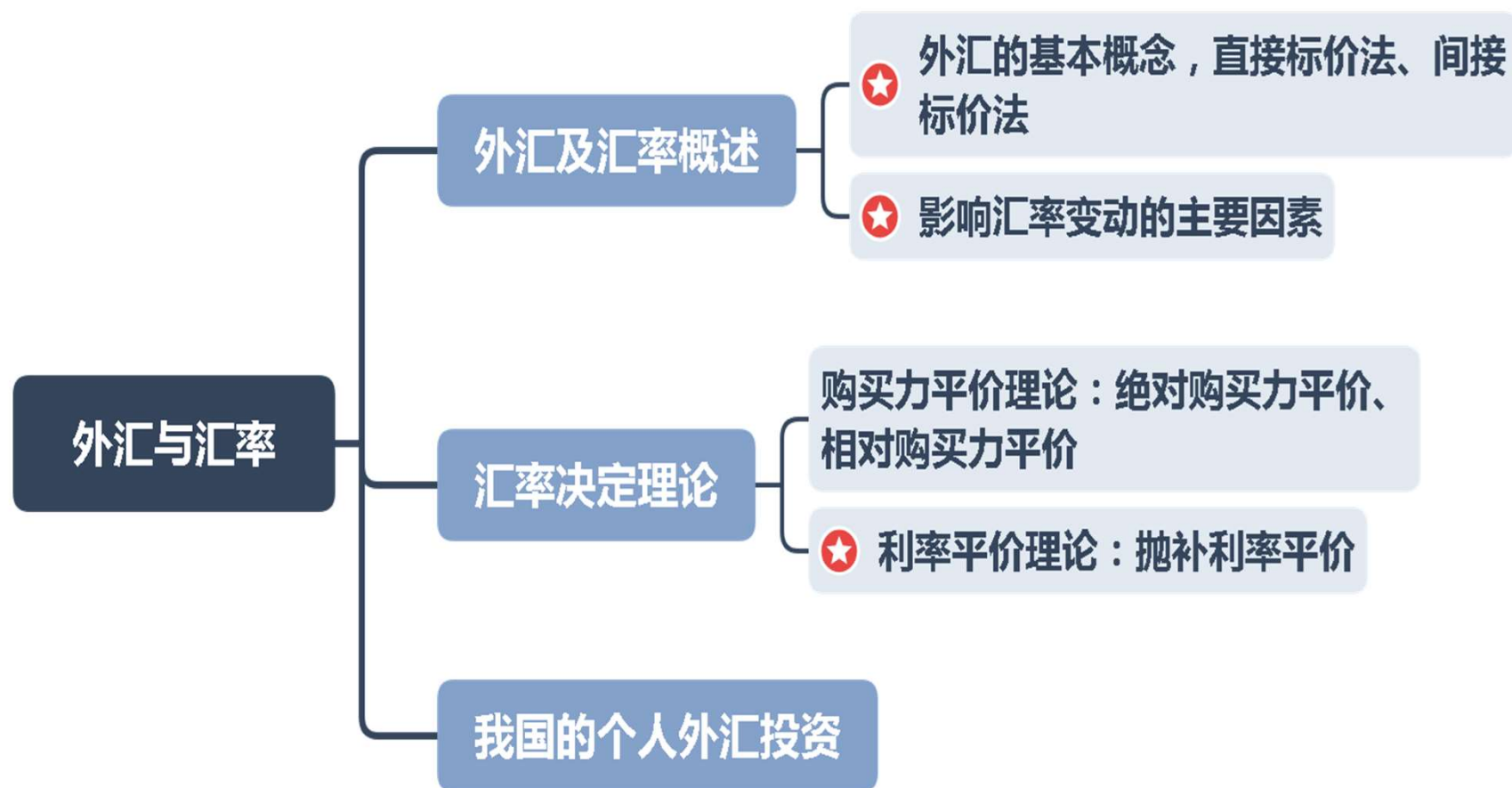
- 目前日元对美元的均衡汇率为 1 美元=107.18 日元。日元的一年期存款利率为 0.10%，美元的一年期存款利率为 0.25%，根据利率平价理论，1 年后日元对美元的均衡汇率为（ ）。

- A. 1 美元=106.62 日元
- B. 1 美元=106.25 日元
- C. 1 美元=107.18 日元
- D. 1 美元=107.02 日元

- 答案：D

- 解析：根据抛补利率平价，1年后日元对美元的均衡汇率为
$$F_1 = (1 + r_{¥}) / (1 + r_{\$}) \times S_0 = (1 + 0.1\%) / (1 + 0.25\%) \times 107.18 = 107.02。$$

- 王先生有一笔 100 万美元的负债一年后到期，目前汇率为 1 美元=7.0862 元人民币，预计该汇率 1 年后将下降至 1 美元=6.9782 元人民币。王先生目前恰好有 100 万美元，已知当前人民币 1 年期存款利率为 1.5%，美元 1 年期存款利率为 0.5%，则以下哪种还款方式可以使王先生以人民币计算的还款成本最低？（ ）（不考虑交易费用）
 - A. 将 100 万美元存美元一年定期存款，到期偿还 100 万美元
 - B. 将 100 万美元兑换成人民币存人民币一年定期存款，到期时再兑换为美元并偿还 100 万美元
 - C. 现在提前偿还 100 万美元
 - D. 将 100 万美元兑换为人民币，持有一年后再兑换为美元并偿还 100 万美元
- 答案：B
- 解析：（1）100 万美元存款，到期偿还后剩余部分为 0.5 万美元。（2）换成人民币存一年定期存款，到期后可以换 $100 \times 7.0862 \times (1 + 1.5\%) / 6.9782 = 103.07$ 万美元，偿还 100 万美金后，剩余 3.07 万美元（3）现在换成人民币 1 年后能换到的美元为 $100 \times 7.0862 / 6.9782 = 101.55$ 万美元，偿还 100 万美金后，剩余 1.55 万美元。B 最优。



知识产权声明

本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

自由 自主 自在

