

一、汇率投资手册 00:19

1. 课程说明



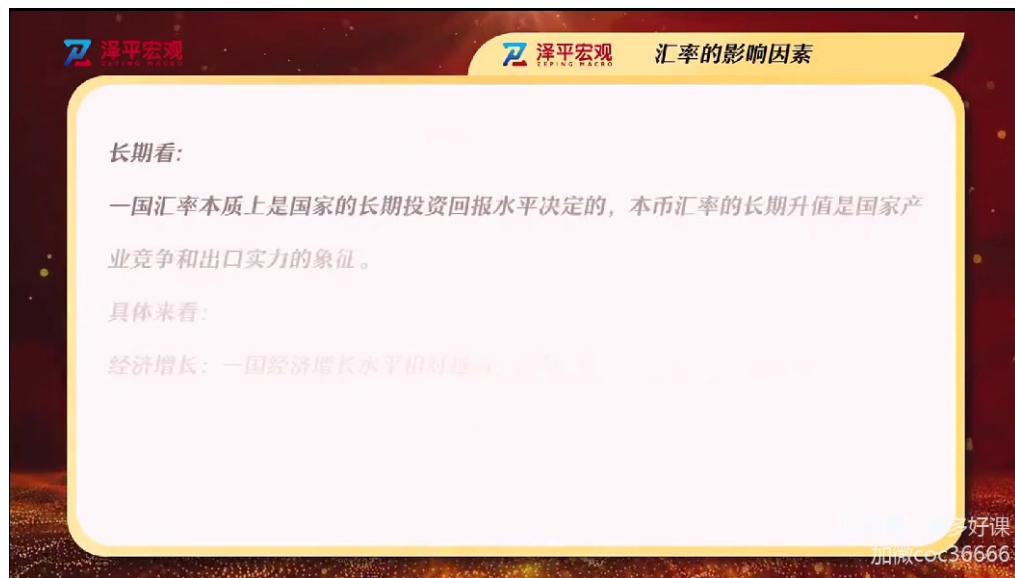
- 课程范围：本节课将系统讲解汇率定义、汇率制度、影响因素及投资配置方法。

2. 汇率 00:34

- 定义：汇率是两个经济体之间货币兑换的比例，例如1美元=7人民币时，美元对人民币汇率为7。
- 变动含义：当汇率从7变为6.8时，表示人民币相对美元升值。
- 重要性：
 - 微观层面：影响海外旅行、留学等个人跨境消费
 - 宏观层面：作为货币对外价格，直接影响国际贸易、跨境资金流动及资产对外价值

3. 不可能三角 01:10

- 核心理论：政策目标面临三元悖论，各国必须在资本自由流动、汇率稳定性和货币政策独立性三者中取舍，无法同时实现。
- 历史案例：
 - 20世纪80年代东南亚选择"资本自由流动+固定汇率"，导致1997年索罗斯利用该漏洞做空泰铢
 - 泰国为维持汇率耗尽外汇储备，最终引发金融危机



- ○ 各国选择:
 - 美国: 资本自由流动+浮动汇率+货币政策独立
 - 中国: 资本管制+汇率稳定+货币政策独立

4. 人民币汇率制度 02:02



- ○ 三次汇改:
 - 1994年: 建立统一外汇市场, 实行盯住美元的固定汇率制
 - 2005年: 转为盯住一篮子货币, 确立有管理的浮动汇率制度
 - 2015年"8·11汇改": 推进汇率市场化, 缓解通缩和资本外流压力
- 现行制度: 资本账户有限开放+货币政策独立+有管理的浮动汇率制, 保持汇率在合理均衡水平基本稳定

5. 汇率的影响因素 03:03

- 本质决定: 国家长期投资回报水平, 本币长期升值反映产业竞争力和出口实力
- 具体因素:
 - 经济增长: 高增长带来高投资回报率, 吸引资本流入导致货币升值
 - 货币政策: 收紧政策推高利率, 吸引资本流入促使货币升值
- 风险事件:

- 国际贸易冲突（如中美贸易战）
- 全球公共卫生事件（如新冠疫情）
- 地缘政治动荡（如俄乌冲突）
- 导致避险货币（美元、日元）升值，非避险货币贬值

6. 内容总结 05:00

1- 汇率是货币的对外价格，影响着国际贸易、跨境资金流动，最终反映资产的对外价值。

2- “不可能三角”告诉我们汇率制度上必须在资本自由流动、汇率稳定性和货币政策独立性三个要素间有所取舍。

3- 中国的政策组合是“资本账户有限开放 + 货币政策独立性 + 有管理的浮动汇率制”。

4- 长期看，一国汇率本质上是国家的长期投资回报水平决定的。

5- 汇率还会受扰动因素影响，风险事件往往会造成汇率短期剧烈波动。

- 汇率本质：货币对外价格，影响国际贸易和跨境资金流动
- 制度选择：根据不可能三角理论必须进行三要素取舍
- 中国实践：资本有限开放+货币政策独立+有管理浮动汇率
- 长期规律：反映国家投资回报水平和产业竞争力
- 短期波动：受风险事件影响产生剧烈震荡

二、知识小结

知识点	核心内容	易混淆点/关键细节	关联案例/数据
汇率的定义	两国货币兑换的比例（如1美元=7人民币）	汇率数值变化与升贬值的关系（如7→6.8为人民币升值）	美元对人民币汇率实时波动
不可能三角理论	政策目标三选二：资本自由流动、汇率稳定性、货币政策独立性	新兴经济体常因选择前两者导致金融漏洞	索罗斯做空泰铢（泰国1997年外汇储备耗尽）
人民币汇改历程	三次重大改革：1. 1994年盯住美元；2. 2005年盯住一篮子货币；3. 2015年“8·11汇改”市场化	有管理的浮动汇率制度 vs 完全自由浮动	加入WTO后人民币贬值促出口
汇率长期影响因素	经济增长水平（高回报吸引资本流入）、货币政策（加息促升值）	短期扰动（如风险事件）与长期趋势的区分	新冠/俄乌冲突导致避险货币（美元、日元）升值
汇率投资方式	银行购汇（高成本）、外汇保证金	海外经纪商与国内银行服务的差异	外汇期货在CME等交易所交易

	(杠杆交易、国内未开放)、外汇期货/期权		
--	----------------------	--	--