Home and host countries’ interest rates play a significant role in exchange rate determination. The interest rates are adjusted quarterly by the central bank as part economic management. If inflationary pressure prevails in the country, the central bank will increase base lending rate to curtail the money supply among the people and companies to make borrowings expensive. Assuming the host country does not adjust the interest rate, this increase in one country creates inequilibrium in demand and supply for money and in turn it causes the exchange rate to move to equilibrium. If not arbitrage profits are possible in borrowing and investing between countries. If both home and host countries simultaneously increase or decrease the interest rates matching, then there will be no effect on exchange rate due to interest rate. The relative interest rate is an important factor which influences XRs.

This increase in the general price level of goods and services in an economy is inflation, measured by the Consumer Price Index. In other words price raise is inflation and the same is depreciation of home currency in

international parlance. When the home inflation rate is high the home currency will lose value and vice versa. Inflation and exchange rate are negatively correlated. A country with lower inflation exhibits a rising currency value and vice versa.

Exchange rate hike indicates the loss of home currency value.

The balance of payments (BOP) is a net indicator of outflow and inflow of foreign currencies. Outflows and inflows are caused by international trade and services [7].

The BOP comprises current account and financial account.

The current account includes merchandise, services, interest, dividends, unilateral transfers and errors and omissions. The inflows are credited and outflows are debited to this current account and finally the resulting net balance indicates the surplus or deficit generated in a year.

The financial account records the FDIs and the portfolio investments’ inflows and outflows. Both these accounts jointly determine the foreign exchange reserves available in a country [8]. The floating rate regime countries will not use these reserves at the times of crisis in exchange rate while countries which follow managed float will use this to regulate the exchange rate by suitably releasing foreign currencies required from this reserve [9].

Relationship between the employment rate and exchange rate is unclear because the employment rate can be quantified in several ways. Underemployment issue is a challenge that could not be quantified with accuracy. The service sector is another problem area which uses manpower. The services cannot be stored and idle time quantification is problematic.

If the home currency depreciates there will be an increased demand for home country’s goods in foreign countries which leads to more production in home country and thus leads to more employment and vice versa [10]. The national governments should spend within the national income by collecting tax. If expenditure exceeds the revenue the governments will finance the gap by borrowing or by printing currency notes. These actions erode the confidence of the external parties who have financial dealings with the home country. If the governments fail to raise finance by taxes they go in for foreign debt. Foreign debts and budget deficit create financial imbalance which leads to exchange rate fluctuation [11].

Corruption surfaces at lower rungs of society due to poverty, poor standard of living prevailing in a country. In contrast the rich indulge in corrupt practices to accumulate wealth as it satisfies their ego and increases the political and muscle power in a society. The ineffective legal system, and lenient or lack of punishment for corrupt practices also increases corruption. Due to corruption the economic system of a country is severely impaired and cost of doing business in that country increases. The first blow is received by the infrastructure of that country. Substandard materials, lengthy operating procedures, bureaucratic delay by government officials, lengthy legal battles are the consequences of corruption. There is a positive relationship between corruption and exchange rate which leads to depreciation of home currency. Corruption also results in insecurity and fixed costs for the international trade in the form of extortion and bribes which ultimately affects the exchange rates. Multinational companies establish subsidiary companies in other countries to reduce their cost of production as the input costs are cheaper in the host countries. These produce goods in large volume and export. This results in massive cash flows which affect XRs

III. METHODOLOGY

This study investigates nine important macroeconomic variables’ relationship and their influence on exchange rates. Regression modeling technique is widely applied to estimate coefficients for independent variables, to test hypotheses and to evaluate the importance of each independent variable in the model. Following the same path this article also uses the following theoretical model to assess the importance macroeconomic variables.

𝑦 = 𝑎 + 𝛽𝑖 𝑥𝑖 + … + 𝛽𝑛 𝑥𝑛 + 𝜀 , 𝑖 = 1, … , 𝑛.

where

*y* = Exchange rate

*a* = Intercept

*β* = Regression coefficient to be estimated

*x* = Independent variable

*i* = List of independent variables

*x*1=Relative interest rates

*x*2=Relative inflation rate

*x*3=Relative balance of payments

*x*4=Relative employment rate

*x*5=Relative corruption index

*x*6=Relative gross domestic product

*x*7=Relative deficit/surplus rate

*x*8=Relative tax rate

*x*9=Relative borrowing rate

국내와 개최국의 금리가 환율 결정에 중요한 역할을 한다. 금리는 중앙은행이 경제 운용의 일환으로 분기별로 조정한다. 인플레 압력이 국내에 만연하면 한은은 국민과 기업의 자금 공급을 줄여 대출을 비싸게 하기 위해 기준금리를 인상할 것이다. 개최국이 금리를 조정하지 않는다고 가정하면, 한 나라의 이러한 증가는 화폐에 대한 수요와 공급의 불균형을 초래하고, 결과적으로 환율이 평형으로 이동하게 된다. 만약 그렇지 않다면 국가 간 차입과 투자에서 차익이 가능하다. 본국과 개최국 모두 동시에 금리 매칭을 증감하면 금리에 따른 환율 영향은 없다. 상대이자율은 XR에 영향을 미치는 중요한 요소이다.  
경제에서 상품과 서비스의 일반적인 가격 수준의 증가는 소비자 물가 지수가 측정한 인플레이션이다. 다시 말해서, 물가 상승은 인플레이션이며 동일한 것이 국내 통화의 가치 하락이다.  
국제어법 주택 인플레이션율이 높으면 주택 통화는 가치가 하락하고 그 반대도 마찬가지이다. 인플레이션과 환율은 부정적인 상관관계가 있다. 인플레이션이 낮은 국가는 통화 가치가 상승하고 그 반대도 마찬가지이다.  
환율 상승은 원화 가치 하락을 의미한다.  
국제수지(BOP)는 외화 유출입의 순 지표다. 유출과 유입은 국제 무역과 서비스에 의해 발생한다[7].  
BOP는 경상수지와 금융수지로 구성된다.  
경상수지에는 상품, 서비스, 이자, 배당금, 일방적인 이전, 오류 및 누락이 포함된다. 유입은 대변되고 유출은 이 경상수지에 차감되며, 마지막으로 그 결과 순잔액은 1년에 발생한 흑자 또는 적자를 나타낸다. 금융수지는 FDI와 포트폴리오 투자의 유입과 유출을 기록한다. 이 두 회계 모두 한 국가에서 사용할 수 있는 외환보유액을 공동으로 결정한다[8]. 변동금리 체제 국가는 환율 위기 시 이러한 적립금을 사용하지 않을 것이며, 관리 변동에 따르는 국가는 이를 사용하여 이 적립금에서 필요한 외화를 적절히 방출함으로써 환율을 규제할 것이다[9].  
고용률을 여러 가지 방법으로 계량화할 수 있기 때문에 고용률과 환율의 관계는 불분명하다. 고용 부족 문제는 정확하게 정량화할 수 없는 과제입니다. 서비스 부문은 인력을 사용하는 또 다른 문제 분야이다. 서비스를 저장할 수 없으며 유휴 시간 정량화에 문제가 있습니다.  
자국 통화가 절하되면 외국에서 자국 상품에 대한 수요가 증가하여 자국 내 생산량이 증가하게 되고 따라서 고용이 증가하게 된다[10].

국가 정부는 세금을 거두어 국민 소득 내에서 지출해야 한다. 지출이 수입을 초과할 경우, 정부는 차용하거나 화폐를 발행하여 격차를 해소할 것이다. 이러한 조치는 본국과 금융 거래를 하는 외부 당사자들의 신뢰를 저하시킨다. 정부가 세금으로 재정을 조달하지 못하면 그들은 외채를 받기 위해 들어간다. 외채와 재정적자는 금융 불균형을 초래하여 환율 변동을 초래한다.

빈곤으로 인한 사회 하층부 부패, 열악한 생활 수준. 이와는 대조적으로 부자들은 부를 축적하기 위해 부패한 관행에 빠져든다. 그것이 그들의 자아를 충족시키고 사회의 정치력과 근력을 증가시키기 때문이다. 비효과적인 법 체계, 부패 행위에 대한 관대한 처벌 또는 처벌 부족 또한 부패를 증가시킨다. 부패로 인해 한 나라의 경제 시스템이 심각하게 손상되고 그 나라의 사업 비용이 증가한다. 첫 번째 타격은 그 나라의 기반시설에 의해 접수된다. 표준 이하의 자료들, 긴 운영 절차들, 정부 관리들의 관료적 지연들, 긴 법정 다툼들이 부패의 결과들이다. 부패와 환율 사이에는 긍정적인 관계가 있으며, 이는 자국 통화의 가치 하락으로 이어진다. 부패는 또한 궁극적으로 환율에 영향을 미치는 강탈과 뇌물의 형태로 국제 무역에 불안과 고정 비용을 초래한다. 다국적 기업은 개최국의 투입 비용이 저렴하기 때문에 생산 비용을 줄이기 위해 다른 나라에 자회사를 설립한다. 이것들은 대량으로 상품을 생산하고 수출한다. 이로 인해 XR에 영향을 미치는 대규모 현금 흐름이 발생합니다.

III. 방법론

본 연구는 9가지 중요한 거시경제 변수들의 관계와 환율에 미치는 영향을 조사한다. 회귀 모형화 기법은 독립 변수에 대한 계수를 추정하고, 가설을 검정하고, 모형에서 각 독립 변수의 중요성을 평가하기 위해 널리 사용된다. 동일한 경로를 따라 본 논문은 또한 중요 거시경제 변수를 평가하기 위해 다음과 같은 이론적 모델을 사용한다.

𝑦 = 𝑎 + 𝛽𝑖 𝑥𝑖 + … + 𝛽𝑛 𝑥𝑛 + 𝜀 , 𝑖 = 1, … , 𝑛.

where

y = Exchange rate

a = Intercept

β = Regression coefficient to be estimated

x = Independent variable

i = List of independent variables

x1=Relative interest rates

x2=Relative inflation rate

x3=Relative balance of payments (=current / financial account)

x4=Relative employment rate

x5=Relative corruption index

x6=Relative gross domestic product

x7=Relative deficit/surplus rate

x8=Relative tax rate

x9=Relative borrowing rate