

### 知识点 3 什么是购买力风险？请解释一下“费雪效应”



**购买力风险**是指由于通货膨胀，货币购买力下降而造成利息贬值的损失。购买力风险又称通货膨胀风险。比如年利率 3%，通货膨胀率 5%，即实际利率为负。当人们持有 100 元人民币时，年终价值 103 元，但若持有 100 元的商品，年终价格为 105 元，即年初的 100 块可以买到的商品到了年终却买不到了，这就是说货币的购买力下降，或者货币在对内贬值。

购买力风险是由价格总水平变动而引起资产的总购买力的变动，投资者应该有理智地处理购买风险的能力。否则，通货膨胀将会把投资者财富的购买力侵蚀光。为了弥补这种损失，在确定借贷利息时需要考虑通货膨胀的影响，并采取提高名义利率的方式来降低损失。

著名的经济学家欧文·费雪认为，当预期通货膨胀率上升时，利率也将上升，这就是著名的**费雪效应（Fisher Effect）**。因此，由于通货膨胀预期所导致的名义利率上升的部分，也可以被视为对购买力风险的补偿。