

汇率是以另外一种货币衡量的一种货币的价格，汇率影响了整个经济和人们的日常生活。

同利率分为名义利率和真实利率一样，汇率也分为名义汇率和真实汇率。

名义汇率：在外汇市场直接公布的表示两国货币之间比价关系的挂牌汇率，又称市场汇率。名义汇率取决于物价水平，即取决于每个国家的货币供给与货币需求。当一国央行增加货币供给引起物价水平上升时，就会导致该国货币相对于其他国家货币贬值。

真实汇率：本国商品相对于以本国货币计价的外国商品的价格。真实汇率 = ( 名义汇率×国内价格 ) / 国外价格，真实汇率取决于名义汇率和用本国货币衡量的两国物品的价格。当真实汇率 < 1 时，说明本国一揽子商品比国外便宜。

例如：纽约的一揽子商品成本是50美元，当汇率为100日元/美元时，东京同样这一揽子商品成本是7500日元，即75美元，则真实汇率=50美元/75美元=0.66。当真实汇率 < 1 时，货币低估，目前美元相对于其他许多货币的实际汇率都很低，所以众多外国游客热衷于到纽约购物。

真实汇率是一国商品净出口的关键决定因素。真实汇率下降→本国商品相对于外国商品便宜了→出口增加，进口减少→净出口增加，真实汇率上升则净出口减少。

中国实行的是资本管制，人民币没有完全国际化，名义汇率分为离岸汇率和在岸汇率。

( 1 ) 在岸汇率是指：

央行授权中国外汇中心于每个工作日上午对外公布当日人民币兑换美元、欧元、日元、港币汇率的中间价，作为当日银行间即期外汇市场以及银行柜台交易汇率的参考价格。

在岸汇率限定在中间价上下2%，每日波动有限。

( 2 ) 离岸汇率是指：在香港以及其他国家进行人民币交易的汇率。

离岸汇率是由离岸市场的人民币供求关系决定的，但央行通过控制外汇市场的人民币供给数量来决定离岸人民币汇率价格。由于离岸市场体量小、流动性强，理应波动性大，但离岸汇率却要与境内人民币汇率保持一定偏差，所以不会出现大幅偏差或完全逆向走势。

关于人民币的真实汇率，首先没有官方数据，再就是不同的模型、采用不同的数据（比如用CPI和用PPI的结果之间差距就非常大），得出来的结果差距相当大。但近年来，经济的减速和失业率的增长，对消费、投资、净出口造成了巨大的冲击，从而使真实汇率高估。

真实汇率高估时，央行如果维持当前汇率不变，就必须持续购买人民币，外汇储备就会持续减少，直至外汇储备耗尽，被迫接受人民币的法定贬值。

在这个过程中，大量资本外流会造成总需求不足，产生通货紧缩。所以央行大量超发货币，意图

刺激总需求进而对冲掉通货紧缩，但究竟效果如何，拭目以待。