



第四节

开放经济条件下的内外均衡



第四节 开放经济条件下的内外均衡

本节考点：

- 1、开放经济条件下的货币需求与货币供给
- 2、开放经济模型：IS-LM-BP模型
- 3、开放经济条件下内外均衡政策的冲突
- 4、开放经济条件下内外均衡政策的协调



第四节 开放经济条件下的内外均衡

考点一、开放经济条件下的货币需求与货币供给

（一）开放经济条件下的货币需求

封闭经济条件下的货币需求主要受本国实际总收入、利率、通货膨胀率等因素的影响，而在开放经济条件下，影响货币需求的因素还包括国际收支、汇率水平及汇率预期、国内外利差、国外通货膨胀率等多种经济变量。这些变量对货币需求的影响机制是：国内外资产收益率不同，导致投资者在本外币资产结构上进行调整，带来资本在国际流动，跨境资本的流动方向与流动规模变化均会引起对本外币需求数量的变化。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（二）开放经济条件下的货币供给

主流学者一般认为货币供给是外生的，同时认为在实行固定汇率制度的开放经济条件下，货币供给是内生的，不过这种内生是供给导向的，也就是说货币存量的变化是外汇储备发生变化导致的。当实行固定汇率制度的国家国际收支出现顺差时，中央银行为维持汇率稳定不得不在外汇市场上进行干预，买入外汇，进而积累外汇储备，但购买外汇的过程中中央银行需要向市场上投入本币，也就是说中央银行在积累外汇储备的过程中，对应的按照固定汇率的倍数往市场上投放了基础货币，增加了货币供给。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

考点二、开放经济模型：IS-LM-BP模型

IS-LM曲线基本上是对封闭式经济体系的阐述，没有涉及对外贸易和资本流动。

在开放经济条件下，如果加入国际收支（BP曲线）的内容，就发展成了IS-LM-BP模型，即蒙代尔-弗莱明模型。这也是分析开放经济条件下国内外经济均衡的一个重要的经济模型。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（一）IS曲线

IS曲线上任何一点都代表产品市场供求均衡。

在开放经济条件下，产品市场供求均衡的条件是：

$$C+I+G+X=C+S+T+M$$

公式中C为住户消费，I为资本形成总额（在经济分析中通常称作投资），G为政府消费，X为货物和服务的出口，S为国民储蓄，T为政府税收，M为货物和服务的进口。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（一）IS曲线

公式等号左边代表各部门的预期支出总额，形成市场上的需求；等号右边代表本国实际总收入，形成市场上的供给。

产品市场供求均衡意味着本国家庭、企业、政府及国外部门对国内商品和服务的预期总支出等于本国的实际总收入。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（一）IS曲线

IS曲线向右下方倾斜，斜率为负值。

曲线右上方任何一点都代表产品市场处于供大于求的失衡状态；曲线左下方任何一点都代表产品市场处于供小于求的失衡状态。

在其他条件不变时，如果任何原因导致第二象限向左移动或者第三象限向右上方偏转，都会推动IS曲线向右移动，反之则会推动IS曲线向左移动。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(二) LM曲线

LM曲线由一系列可以实现货币市场均衡的实际收入和名义利率的组合点确定。

根据凯恩斯的货币需求理论，公众的流动性偏好动机包括交易动机、预防动机和投机动机。其中，交易动机和预防动机形成的货币需求是收入的增函数，投机动机形成的货币需求是利率的减函数。因此，货币市场均衡的条件为：

$$M=L(Y, r)$$

公式中M代表货币供给，L代表货币需求，Y代表实际收入，r代表名义利率。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（二）LM曲线

LM曲线向右上方倾斜，斜率为正（名义利率与实际收入正相关），线上任何一点代表货币市场供求均衡。曲线左上方任何一点都代表货币市场处于供大于求的失衡状态；曲线右下方任何一点都代表货币市场处于供小于求的失衡状态。在其他条件不变时，如果任何原因导致第二象限向左下方偏转（微观主体流动性偏好增强）或者第三象限向右上方位移（货币供给减少），都会推动LM曲线向左移动，反之则会推动LM曲线向右移动。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）BP曲线

BP曲线指国际收支平衡时利率和产出（收入）组合的轨迹，即BP曲线上的任意一点所代表的利率和产出的组合都可以使当期国际收支平衡，这里的BP指国际收支差额，即净出口与资本净流出的差额。

BP曲线的斜率为正（名义利率与实际收入正相关），处于0与无穷大之间。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）BP曲线

BP曲线的斜率取决于资本流动的利率弹性，利率弹性越大，BP曲线越平坦。

极端的情况是若一国对资本和金融账户实行严格管制，那么国际资本流动的利率弹性为0，BP曲线将会是一条垂直于横轴的曲线；若允许资本在国际自由流动，那么国际资本流动的利率弹性为无限大，BP曲线将为一条水平曲线。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）BP曲线

BP曲线向右上方倾斜，线上任何一点代表外汇市场供求均衡。曲线左上方任何一点都代表贸易盈余大于资本流出净额，外汇市场供大于求，国际收支顺差；曲线右下方任何一点都代表贸易盈余小于资本流出净额，外汇市场供小于求，国际收支逆差。在其他条件不变时，如果任何原因导致第二象限向左移动（资本净流出增加）或者第三象限向左上方偏转（贸易盈余减少），都会推动BP曲线向左移动，反之则会推动BP曲线向右移动。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（四）IS-LM-BP曲线均衡点

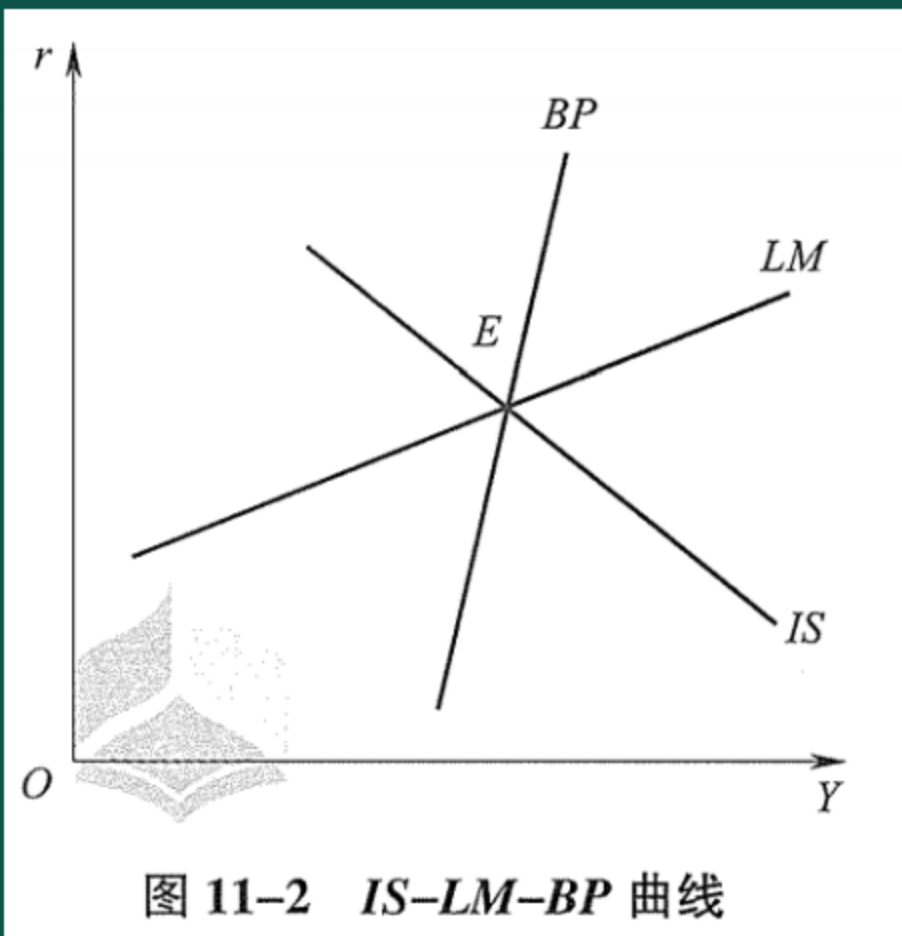
凡能影响汇率的因素（如利率、实际国民收入、价格水平等）都会使BP曲线移动。

IS-LM曲线和BP曲线相交于E点，表明在E点，整个开放经济条件下的产品市场、货币市场和外汇市场同时处于一般均衡状态。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(四) IS-LM-BP曲线均衡点





第四节 开放经济条件下的内外均衡

（五）蒙代尔-弗莱明模型

蒙代尔-弗莱明模型的分析对象是一个小型开放经济国家。

分析的前提是：

①总供给曲线是水平的；

②即使在长期内，购买力平价也不存在，汇率完全依据国际收支状况进行调整；

③不存在汇率将发生变动的预期，投资者风险中立。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（五）蒙代尔-弗莱明模型

蒙代尔-弗莱明模型对财政货币政策效应的分析是按固定汇率制度和浮动汇率制度分别进行的。而在不同的汇率制度下，又有资金完全流动、资金不完全流动和资金完全不流动三种情况。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

1. 固定汇率制度下的财政、货币政策

(1) 资金完全不流动时

1) 财政政策。以扩张性财政政策为例。在短期内，财政支出扩大，利率上升，收入上升，国际收支的经常项目恶化；在长期内，利率进一步上升，收入与国际收支状况恢复到期初水平，仅基础货币总支出的内部结构发生变化。这说明，财政政策对国民收入等实际变量的影响在长期内是无效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

1. 固定汇率制度下的财政、货币政策

(1) 资金完全不流动时

2) 货币政策。以扩张性货币政策为例。在短期内，利率下降，收入上升，国际收支的经常项目恶化；在长期内，收入、利率与国际收支状况恢复到期初水平，仅基础货币的内部结构发生了变化。这说明，货币政策对国民收入等实际变量的影响在长期内也是无效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(2) 资金不完全流动时。

1) 财政政策。以扩张性财政政策为例。在短期内，利率上升，收入上升，国际收支状况依资金流动性高低的差异而存在多种可能性；在长期内，利率和国民收入依据资金流动性的高低差异而存在多种可能性，但同期初相比，利率与收入都有提高。这说明，财政政策在长期内是有效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(2) 资金不完全流动时。

2) 货币政策。以扩张性货币政策为例。在短期内，利率下降，收入上升，国际收支恶化；在长期内，收入、利率与国际收支状况均恢复到期初水平，仅基础货币的内部结构发生变化。这说明，货币政策对国民收入等实际变量的影响在长期内是无效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(3) 资本完全流动时。

1) 财政政策。财政扩张不影响利率，但会带来国民收入较大幅度的上升。此时的财政政策是非常有效的。

2) 货币政策。货币扩张在短期内也无法对经济产生影响。也就是说，此时的货币政策是无效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2. 浮动汇率制度下的财政、货币政策。

(1) 资金完全不流动时。

1) 财政政策。以扩张性财政政策为例。扩张性财政政策会引起国民收入提高、利率上升以及本币贬值。此时，财政政策是比较有效的。

2) 货币政策。货币扩张会引起收入提高、利率下降，国际收支逆差，本币贬值。这说明，货币政策也是比较有效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2. 浮动汇率制度下的财政、货币政策。

(2) 资金不完全流动时。

1) 财政政策。政府扩张性财政政策一般会提高收入与利率，但对汇率的影响则必须依资金流动性的不同而具体分析。也就是说，此时的财政政策还是比较有效的。

2) 货币政策。扩张性货币政策可以引起本国货币贬值、收入上升，对利率的影响则难以确定。可见，此时的货币政策是比较有效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2. 浮动汇率制度下的财政、货币政策。

(3) 资金完全流动时。

1) 财政政策。扩张性财政政策会造成本币升值，对收入、利率均不能产生影响。也就是说，此时的财政政策是完全无效的。

2) 货币政策。货币扩张会使收入上升，本币贬值，对利率则不产生影响。可见，此时的货币政策是非常有效的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2. 浮动汇率制度下的财政、货币政策。

因此，蒙代尔-弗莱明模型的基本结论是：

货币政策与财政政策影响总收入的效力取决于汇率制度：

货币政策在固定汇率制度下对刺激经济毫无效果，在浮动汇率制度下则效果显著；

财政政策在固定汇率制度下对刺激经济效果显著，在浮动汇率制度下效果甚微或毫无效果。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

考点三、开放经济条件下内外均衡政策的冲突

一般而言，在开放经济条件下，一国宏观经济政策目标包括内部均衡和外部均衡两个方面，内部均衡的含义是实现无通货膨胀的充分就业，外部均衡是指国际收支平衡，一国宏观经济政策的目标则可概括为内外均衡。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

内部均衡与外部均衡之间是相互作用和相互影响的。

当一国采取宏观政策调节措施努力实现某一均衡目标时，这一调节措施很可能会同时带来另一均衡问题的改善，也有可能对另一均衡问题造成干扰或破坏。

一般地，前者被称为“内部均衡和外部均衡的相互协调”，后者则被称为“内部均衡和外部均衡的相互冲突”。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

内外不均衡常见的几种情形是：

- ①国内经济和国际收支都不均衡；
- ②国内经济均衡，但国际收支出现逆差或顺差；
- ③国内经济和国际收支都实现了均衡，但国内均衡不是理想的状态，如非充分就业均衡。

从宏观经济管理角度看，上述三种情形都需要进行调整，以实现理想的均衡状态。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（一）米德冲突

英国经济学家詹姆斯·米德于1951年在其著作《国际收支》中首次提出了固定汇率制度下内外均衡冲突问题。

他指出，在固定汇率制度下，政府只能运用影响社会总需求的政策（通常为财政政策和货币政策）来调节内外均衡，这时，在开放经济运行的特定区间便会出现内外均衡难以兼顾的情形。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

实行固定汇率制度的国家可能面临四种内外经济状态组合

组合	内部状态	外部状态	是否存在内外均衡冲突
组合一	经济衰退、失业增加	国际收支逆差	存在米德冲突
组合二	经济衰退、失业增加	国际收支顺差	内外均衡一致
组合三	通货膨胀	国际收支逆差	内外均衡一致
组合四	通货膨胀	国际收支顺差	存在米德冲突



第四节 开放经济条件下的内外均衡

1、组合二和组合三意味着内外均衡的一致

以组合二为例，为实现内部均衡，政府通常采取扩张性财政政策和货币政策，增加社会总需求来解决内部经济衰退、失业增加的问题，与此同时，这些措施会导致进口相应增加，在出口保持不变时，就会改善原有的顺差状态使国际收支也趋于平衡。

在这种情形下，政府在采取措施实现内部均衡的同时也对外部均衡的实现发挥了积极影响，因而是内外均衡一致的情况，是一种内外均衡相互协调的状态。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2、组合一和组合四意味着内外均衡的相互冲突

在组合一情况下，失业和国际收支逆差并存，解决失业问题必须实施扩张性财政政策和货币政策，解决国际收支逆差需要采用紧缩性政策，这样治理内部失衡与治理外部失衡存在着冲突。

在组合四情况下，通货膨胀和国际收支顺差并存，解决通货膨胀问题必须实施紧缩性政策，而国际收支顺差要以扩张性政策加以治理，紧缩性政策与扩张性政策之间存在冲突。在这种情况下，政府在通过调节社会总需求实现内部均衡时，会引起外部经济状况距离均衡目标更远。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

由此可见，米德冲突是指在固定汇率制度下，失业增加与国际收支逆差，或者通货膨胀与国际收支顺差这两种特定的经济状态组合。

米德冲突说明在固定汇率制度下，单纯使用调节总需求的支出增减政策来同时实现内外均衡是存在困难的。

米德分析只考虑了固定汇率制度。实际上，在浮动汇率制度下，内外均衡冲突同样存在。