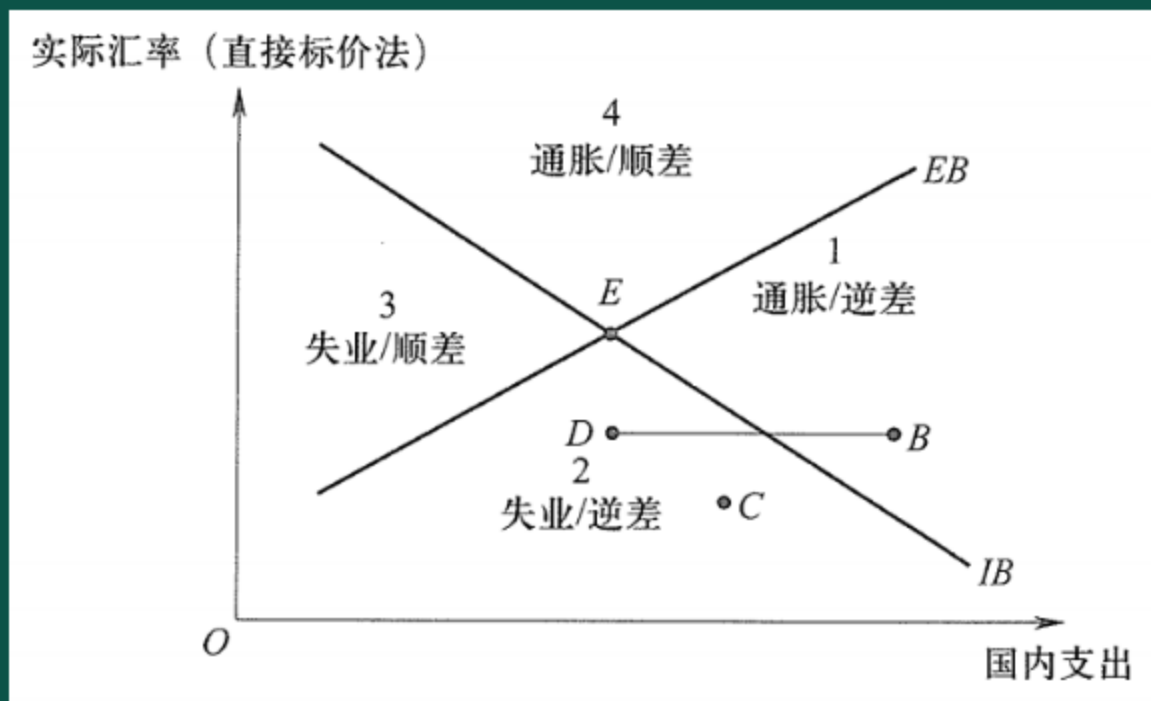




第四节 开放经济条件下的内外均衡

(二) 斯旺模型

针对米德冲突问题，1955年澳大利亚经济学家斯旺通过深入研究，提出了著名的斯旺模型，如图11-3所示。





第四节 开放经济条件下的内外均衡

图11-3中横轴为国内支出，纵轴为实际汇率，在直接标价法下，实际汇率上升意味着本币贬值，这表示本国商品在国际市场上竞争力上升，有助于改善国际收支账户。斯旺模型中的EB曲线为外部均衡线，表示能够使国际收支经常账户保持平衡的实际汇率与国内支出的组合点，其斜率为正。所有EB曲线以上的点均处于国际收支顺差的状态，所有EB曲线以下的点均处于国际收支逆差的状态。IB曲线为内部均衡线，表示能够维持国内充分就业的所有实际汇率和国内支出的组合点，其斜率为负。所有IB曲线以上的点均处于通货膨胀的状态，所有IB曲线以下的点均处于通货紧缩的状态。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

斯旺模型由EB和IB两条曲线划分为四个区域：

1区存在通货膨胀和逆差；2区存在失业和逆差；3区存在失业和顺差；4区存在通货膨胀和顺差。

内部均衡和外部均衡同时实现的状态处于IB曲线和EB曲线相交的E点，此时对应的国内支出和实际汇率组合能够同时实现充分就业并保持国际收支平衡。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

当一国经济状态处于图11-3的D点时，即该国对内承受经济衰退与失业，对外承受国际收支逆差。

①该国政府若想要维持汇率稳定状态下的内部均衡，可以采取扩张性财政政策和货币政策，即增加国内支出使经济状态由D点向C点移动，其后果是国内支出上升，引发进口上升，国际收支逆差状况进一步恶化。

②该国政府也可以动用汇率手段，将货币贬值以带动出口，降低失业率，这样该国经济状态将由D点向B点移动，其结果是离EB曲线越来越远，这意味着为解决失业和经济衰退问题，该国要以国际收支逆差进一步恶化为代价。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

同理若分析4区中某一个点，也会得出衰退型顺差的结论，即一国为谋求国际收支平衡要以牺牲内部经济增长为代价。斯旺模型说明，若仅仅依靠某一种政策工具想要同时解决内部失衡和外部失衡问题，注定是无法实现的。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

考点四、开放经济条件下内外均衡政策的协调

随着经济金融全球化和区域经济一体化进程的推进和深化，内外均衡矛盾冲突问题日益凸显，政府如何运用宏观经济政策来协调内外均衡冲突问题显得越来越重要。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（一）丁伯根法则

为避免米德冲突，就需要为不同的目标制定相互独立且有效的政策工具，即满足所谓的丁伯根法则。

丁伯根法则是由荷兰经济学家丁伯根提出的将政策目标和政策工具联系在一起的正式模型，他指出应运用 N 种独立的工具进行配合来实现 N 个独立的政策目标。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(一) 丁伯根法则

用一个简单的线性框架分析丁伯根原则。

假定只存在两个目标 T_1 、 T_2 与两种工具 I_1 、 I_2 ，政策调控追求的最佳水平为 T_1 和 T_2 。令目标是工具的线性函数：

$$T_1 = \alpha_1 \times I_1 + \alpha_2 \times I_2$$

$$T_2 = b_1 \times I_1 + b_2 \times I_2$$



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(一) 丁伯根法则

只要决策者能够控制两种工具，每种工具对目标的影响是独立的，决策者就能通过政策工具的配合达到理想目标水平。

从数学上看，只要 $\alpha_1/b_1 \neq \alpha_2/b_2$ （两个政策工具线性无关），就可以求解出达到最佳的目标水平 T_1 和 T_2 时所需要的 I_1 和 I_2 的水平：

$$I_1 = (b_2 \times T_1 - \alpha_2 \times T_2) / (\alpha_1 \times b_2 - b_1 \times \alpha_2)$$

$$I_2 = (\alpha_1 \times T_2 - b_1 \times T_1) / (\alpha_1 \times b_2 - b_1 \times \alpha_2)$$



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（一）丁伯根法则

当 $\alpha_{1/61} = \alpha_{2/62}$ 时，意味着两种工具对这两个政策目标有着相同的影响，也就是说，决策者只有一个独立的工具而试图实现两个目标，这是不可能成功的。

这一结论可以进行推广。如果一个经济体具有线性结构，决策者有 N 个目标，那么，只要有至少 N 个线性无关的政策工具，就可以实现这 N 个目标。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（二）支出增减政策与支出转换政策的搭配

传统的需求调节政策包括以下两个方面：

①支出增减政策，即通常所说的需求管理政策，包括旨在影响经济中总需求水平的财政政策和货币政策；

②支出转换政策，其意图是改变支出的结构，通常指的是汇率政策。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

1、支出增减政策

支出增减政策是指改变社会总需求或国民经济中支出总水平的政策，这类政策旨在通过改变社会总需求或总支出水平，来改变对外国商品、劳务和金融资产的需求，达到调节国际收支的目的。这类政策主要包括财政政策和货币政策。

财政政策主要是指改变政府支出和税收的政策。例如，政府开支增加或税收减少，则一国实行的是扩张性财政政策。这会通过乘数效应促使国内产出和收入增长，并导致进口增加。如果政府开支减少或税收增加，则称为紧缩性财政政策，这会导导致国内产出和收入水平下降，并导致进口下降。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

1、支出增减政策

货币政策主要通过改变一国的货币供给并影响利率来发挥作用。如果货币供给增加，利率下降，则实行的是扩张性货币政策，这会导致投资水平和国民收入水平提高，并使进口增加。同时，利率降低会导致国际短期资本外流。同样地，紧缩性货币政策是指一国货币供给减少及利率上升。这会导致投资下降、国民收入和进口水平下降，同时导致国际短期资本流入增加。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2、支出转换政策

支出转换政策主要是指汇率政策，政府通过改变汇率，使支出由国内商品转移到进口商品，或者由进口商品转移到国内商品，以维持或达到国际收支平衡。

例如，提高汇率（本币贬值）会使对国外商品的开支转移到国内商品，导致进口减少，因此会改善国际收支。但同时它也会导致国内产出增加，而产出增加会引起进口上升，从而抵销部分国际收支的改善。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2、支出转换政策

斯旺模型指出为实现内外均衡，应当合理搭配支出增减政策（财政政策、货币政策）与支出转换政策（汇率政策）。针对不同的内外失衡情况，所使用的政策搭配方法也不同。

基本的思路是，利用支出增减政策以实现内部均衡，而利用支出转换政策以实现外部均衡。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

支出增减政策与支出转换政策的搭配

区间	经济状况	支出增减政策	支出转换政策
1	通货膨胀/国际收支逆差	紧缩性	贬值
2	失业、衰退/国际收支逆差	扩张性	贬值
3	失业、衰退/国际收支顺差	扩张性	升值
4	通货膨胀/国际收支顺差	紧缩性	升值



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）蒙代尔“政策指派”原则

20世纪60年代，蒙代尔提出了“政策指派”原则，提出用财政政策和货币政策的搭配来解决内部均衡和外部均衡的矛盾。蒙代尔区分了财政政策、货币政策在实现内外均衡目标上的不同效果，提出在固定汇率制度下，以货币政策实现外部均衡目标、财政政策实现内部均衡目标的政策指派方案。如果匹配错误，会导致更大的经济波动与失衡。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）蒙代尔“政策指派”原则

蒙代尔认为，如果考虑国际资本流动这一因素，政府应该采用货币政策来实现外部均衡，采用财政政策来实现内部均衡。其原因是，财政政策通常对于国内经济的作用大于对国际经济的作用；而货币政策对国际经济的作用较大，它倾向于扩大本国与外国之间的利差，促使大量资本在国际流动，进而影响国际收支。例如，在经济衰退与国际收支逆差并存的经济状况下，实行扩张性财政政策和货币政策均可以增加总需求，扩大总产量，但财政政策对产量目标的影响更大更直接，而货币政策对国际收支这一目标影响更直接。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

蒙代尔财政政策与货币政策的搭配

区间	经济状况	财政政策	货币政策
1	通货膨胀/国际收支逆差	紧缩性	紧缩性
2	失业、衰退/国际收支逆差	扩张性	紧缩性
3	失业、衰退/国际收支顺差	扩张性	扩张性
4	通货膨胀/国际收支顺差	紧缩性	扩张性



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）蒙代尔“政策指派”原则

蒙代尔的分析对经济决策有一定的参考价值，但存在以下缺点：

（1）蒙代尔关于财政政策与货币政策作用的想法不完全符合实际。实际上，这两种政策都会对国内经济与国际收支产生重要影响，而不是只对单一变量发挥作用。

（2）蒙代尔强调利率变化对资本流动的影响，但忽视了汇率、通货膨胀程度和政治经济变化对资本流动的影响。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（四）三元悖论

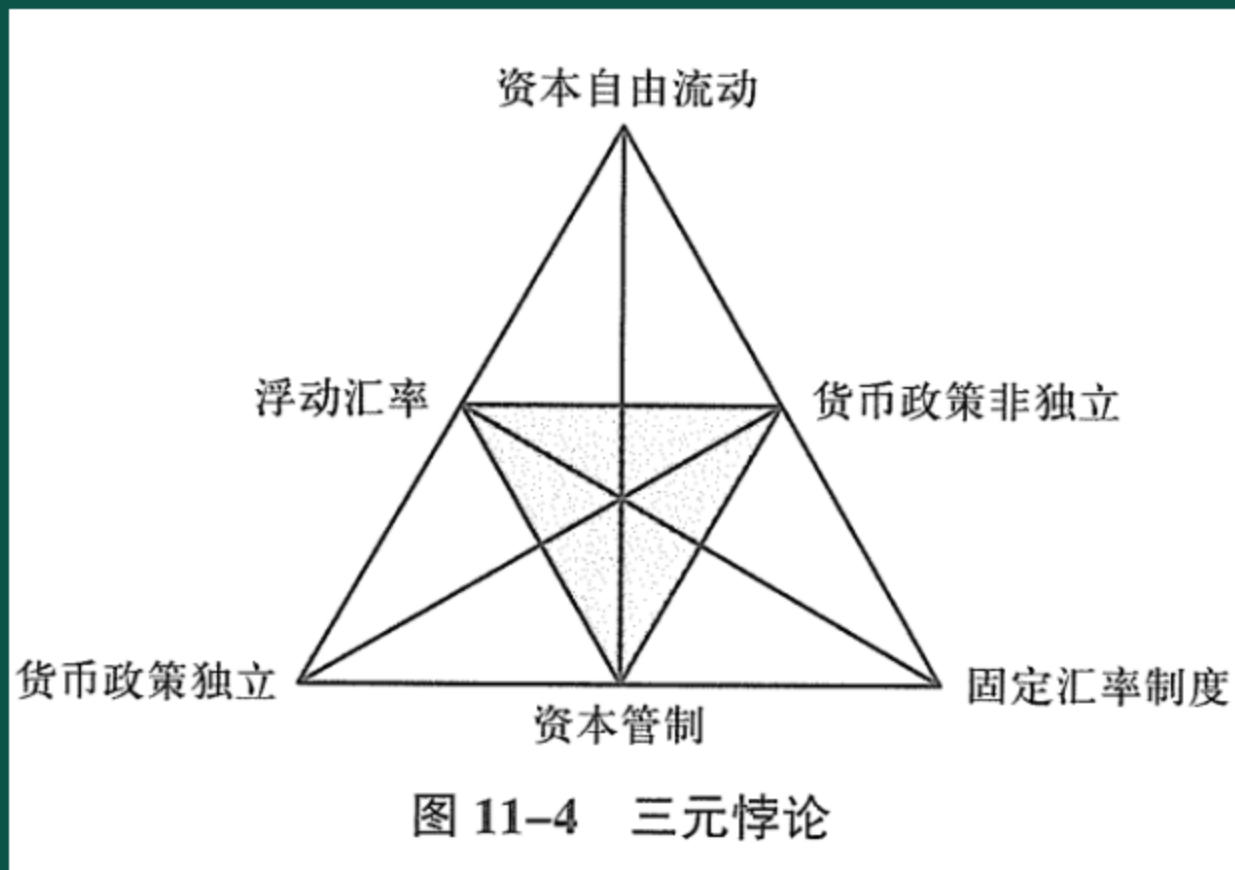
蒙代尔-弗莱明模型阐述了汇率制度、资本流动与宏观调控之间的关系，在此基础上，克鲁格曼于20世纪90年代提出了“三元悖论”（见图11-4），即货币政策独立（目标1）、固定汇率制度（目标2）、资本自由流动（目标3）这三大目标不能同时实现，一个国家只能三选二，也被称作“不可能三角”。

。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(四) 三元悖论





第四节 开放经济条件下的内外均衡

（四）三元悖论

“三元悖论”是指图中最外围的三角形，即在资本完全流动情况下，如果实行严格的固定汇率制度，则没有货币政策的完全独立；

如果要维护货币政策完全独立，则必须放弃固定汇率制度；如果要使得固定汇率制度和货币政策独立兼得，则必须实行资本管制。

也就是在最外围三角形中，三个端点只能选其二。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

1、政府当局希望实现目标1和目标2，就必须放弃目标3

即实现“货币政策独立”和“固定汇率制度”这两个目标就必须放弃“资本自由流动”。

例如，政府当局将本国货币近似钉住美元，通过调整利率以实现国内经济目标，就不得不实行资本管制，以避免资本的大规模流出流入对该国货币钉住美元汇率制度的影响。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

2、政府当局选择实现目标1和目标3，就必须放弃目标2

即实现“货币政策独立”和“资本自由流动”这两个目标就必须放弃“固定汇率制度”。

美国和英国就是其中的典型代表。这两个国家都可以通过控制利率水平以实现诸如抑制通货膨胀和刺激经济增长等国内宏观经济目标，与此同时，允许资本的自由流动。然而，它们必须放弃汇率固定来实现上述目标。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

3、政府当局选择目标2和目标3，就必须放弃目标1

即维持“固定汇率制度”并且实现“资本的自由流动”，就必须放弃“货币政策独立”。

中国香港就是其中的典型代表。中国香港实行港元严格钉住美元的固定汇率制度并且允许资本的自由流动，付出的代价是丧失货币政策的独立性。

如果美联储采取升息政策，则香港金融管理局也必须提高港元的利率水平，否则港元将受到投机资本的攻击。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

“三元悖论”的意义对发展中国家尤为重要，许多发展中国家都选择诸如钉住美元的固定汇率制度，但是它们也不得不放弃货币政策的独立性，或者通过实施资本管制，实现货币政策一定程度上的自主性。

虽然融入国际资本市场对于其长期经济发展至关重要，但是实行资本管制也许能给这些国家的货币政策带来一定程度的独立性。



本节小结

第四节

- 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



本章小结

第十一章

第一节 国际收支及其平衡

第二节 国际储备政策

第三节 国际资本流动

第四节 开放经济条件下的内外均衡

谢谢 观看
THANK YOU