



第十一章

开放经济均衡



第十一章 开放经济均衡

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



第一节

国际收支及其平衡



第一节 国际收支及其平衡

本节考点：

- 1、国际收支平衡表的内容
- 2、国际收支平衡表的分析
- 3、国际收支不平衡的形成原因
- 4、外部均衡的调节政策
- 5、我国国际收支平衡表及国际收支的调节



第一节 国际收支及其平衡

考点一、国际收支平衡表的内容

（一）国际收支平衡表的定义

国际收支是指在特定时期内（一个月、三个月、半年或者一年）某一经济体（国家/地区）居民与非居民全部经济交易的系统记录。



第一节 国际收支及其平衡

（二）国际收支平衡表的编制原理

国际收支平衡表是按照复式簿记的借贷记账法编制的，在表中分设借方和贷方。

借方以“-”号表示，记录资金占用科目，即国际收支中支出科目；

贷方以“+”号表示，记录资金来源科目，即国际收支中的收入科目。



第一节 国际收支及其平衡

1、复式簿记原理

国际收支平衡表是采用复式簿记原理进行编制的，即“有借必有贷，借贷必相等”。

2、权责发生制原则

3、市场价格原则



第一节 国际收支及其平衡

(三) 国际收支平衡表的账户构成





第一节 国际收支及其平衡

1、经常账户

经常账户（经常项目）反映的是居民与非居民之间货物、服务、初次收入和二次收入的流量。这些项目下收入和支出的差额被称作经常账户差额。

经常账户差额显示的是出口和应收收入之和与进口和应付收入之和之间的差额（出口和进口指货物和服务，而收入指初次收入和二次收入）。

经常账户差额等于经济体的储蓄-投资缺口，因此，经常账户差额与国内交易有关。



第一节 国际收支及其平衡

2、资本和金融账户

资本账户（资本项目）显示的是居民与非居民之间的资本转移和非生产、非金融资产的取得和处置。

资本转移是指固定资产所有权转移，同固定资产取得和处置相联系的或以其 为条件的资产转移，债权人不索取任何回报而取消的债务等情形。

非生产、非金融资产的取得和处置是指各种无形资产如专利权、版权、商标权、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。



第一节 国际收支及其平衡

2、资本和金融账户

金融账户（金融项目）反映的是金融资产和负债的获得及处置净额，金融账户交易列在国际收支中。

经常账户差额与资本账户差额之和为某一经济体与世界其他经济体之间的净贷款（顺差）或净借款（逆差）。



第一节 国际收支及其平衡

3、误差与遗漏净额

在编制国际收支平衡表时，资料不完整、数据来源不一致、统计时间和计价标准不一致、货币换算等因素会造成误差和遗漏。误差和遗漏净额账户是为使国际收支平衡表保持平衡而人为设置的平衡账户。

当贷方总计大于借方总计时，差额数列在误差与遗漏净额的借方；

当借方总计大于贷方总计时，差额数则列在误差与遗漏净额的贷方。



第一节 国际收支及其平衡

考点二、国际收支平衡表的分析

（一）国际收支平衡表分析的意义

国际收支平衡表可综合反映一国的国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况，为分析一国的国际经济表现、汇率政策和储备管理等，提供了一个综合框架。



第一节 国际收支及其平衡

(二) 国际收支平衡与不平衡的含义

引致国际收支的经济交易，根据其交易动机，可区分为：

1) **自主性交易**又称事前交易，是指有关交易主体自主地为达到某种经济目的而进行的交易。

2) **补偿性交易**：又称事后交易，是指一国中央银行或货币当局出于维持国际收支平衡、调整国际收支差额、维持汇率稳定的目的而进行的各种交易。



第一节 国际收支及其平衡

国际收支平衡是指自主性交易的收入和支出的平衡，国际收支不平衡是指自主性交易的收入和支出不平衡。

如果自主性交易的收入大于支出，则称国际收支顺差；
如果自主性交易的收入小于支出，则称国际收支逆差。



第一节 国际收支及其平衡

（三）国际收支平衡表账面分析

国际收支账户差额主要包括：贸易收支差额、经常账户差额、资本和金融账户差额及综合账户差额。



第一节 国际收支及其平衡

考点三、国际收支不平衡的形成原因

根据国际收支差额产生的原因划分国际收支失衡可分为：





第一节 国际收支及其平衡

考点四、外部均衡的调节政策


（一）国际收支不均衡调节的必要性

- ①国际收支不均衡的调节是稳定汇率的要求。
- ②国际收支不均衡的调节是稳定物价的要求。
- ③国际收支不均衡的调节是保有适量外汇储备的要求。



第一节 国际收支及其平衡

(二) 国际收支不平衡调节的宏观经济政策



财政政策

货币政策

汇率政策



第一节 国际收支及其平衡

（三）国际收支不均衡调节的微观政策措施

当国际收支出现严重不均衡时，为了迅速扭转局面，收到立竿见影的调节效果，政府和货币当局还可以采取**外贸管制和外汇管制**的措施。

在国际收支逆差时，就加强外贸管制和外汇管制；而在国际收支顺差时，就放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。

在国际收支逆差时，还可以采取向国际货币基金组织或其他国家争取短期信用融资的措施或直接动用本国的国际储备。



第一节 国际收支及其平衡

考点五、我国国际收支平衡表及国际收支的调节

①逐步放宽和取消经常项目下的外汇管制。

②逐步放宽资本项目下的外汇管制。

③降低对出口的激励力度，改变外贸增长方式，调整外贸出口结构。

④优化利用外资结构，限制高耗能、重污染、附加值低的直接投资流入。

⑤对国外投机性的热钱流入，应采取密切监控的高压政策。



本节小结

第一节 国际收支及其平衡

- 1、国际收支平衡表的内容
- 2、国际收支平衡表的分析
- 3、国际收支不平衡的形成原因
- 4、外部均衡的调节政策
- 5、我国国际收支平衡表及国际收支的调节



第二节

国际储备政策



第二节 国际储备政策

本节考点：

- 1、国际储备的构成与作用
- 2、国际储备的规模管理
- 3、国际储备的结构管理
- 4、我国的国际储备及其管理



第二节 国际储备政策

考点一、国际储备的构成与作用

(一) 国际储备的定义

国际储备是指国家政府所持有的、用于平衡国际收支、稳定汇率的国际普遍接受的一切资产。



第二节 国际储备政策

国际储备的本质特征：

①国际储备是官方储备。国际储备资产，必须是为一国货币当局所持有和直接掌握并可以加以使用的资产，而不是被其他机构或经济实体持有。非官方金融机构、企业和私人持有的黄金、外汇等资产，不能算作国际储备。

②国际储备是货币资产，不包括实物资产，即使某些实物资产（如文物等）价值昂贵，也不能算作国际储备。



第二节 国际储备政策

国际储备的本质特征：

③国际储备是被世界各国普遍接受的货币资产，只有如此才能够实现国际储备的目的，即用于国际支付等，因此不能将他国不可兑换货币等用作国际储备。

④国际储备是一个存量的概念，一般以截至某一时点的余额来表示或计量国际储备总量。



第二节 国际储备政策

(二) 国际储备的构成

黄金储备

外汇储备

在国际货币基金组织的储备头寸

在国际货币基金组织的特别提款权



第二节 国际储备政策

（三）国际储备的作用

- 1、弥补国际收支逆差。
- 2、稳定本币汇率。
- 3、维持国际资信和投资环境。



第二节 国际储备政策

考点二、国际储备的规模管理

国际储备规模管理的目标是使国际储备总量适度，既不能少也不能多。

如果国际储备过少，会在动用国际储备实现其功能时捉襟见肘，力不从心；如果国际储备过多，会造成资源闲置，产生的机会成本较高。



第二节 国际储备政策

（一）确定国际储备规模应考虑的因素

- 1、是不是储备货币发行国
- 2、经济规模与对外开放程度
- 3、国际支出的流量
- 4、外债规模
- 5、短期国际融资能力
- 6、其他国际收支调节政策措施的可用性与有效性
- 7、汇率制度



第二节 国际储备政策

（二）适度国际储备规模的经验指标

在实践中，测度国际储备总量是否适度的经验指标：

- ①国际储备额与国民生产总值之比，一般为10%；
- ②国际储备额与外债总额之比，一般在30%-50%；
- ③国际储备额与进口额之比，一般为25%；如果以月来计量，国际储备额应能满足3个月的进口需求。



第二节 国际储备政策

考点三、国际储备的结构管理

（一）国际储备结构管理的目标

国际储备结构管理的目标是使国际储备结构最优，在安全性、流动性和盈利性之间找到最佳均衡点。



第二节 国际储备政策

(二) 国际储备结构管理的内容

- 1、国际储备资产结构的优化
- 2、外汇储备货币结构的优化
- 3、外汇储备资产结构的优化



第二节 国际储备政策

外汇储备一般可分为三级：

①**一级储备**：一国用于经常性或临时性对外支付所需的外汇储备。这部分储备必须保持高度的流动性，随时可以变现，其资产形式包括外币现金、在国外银行的活期存款、短期存款、短期债券、商业票据等。一级储备的盈利性较低，但风险较低、流动性大。

②**二级储备**：补充性的流动资产，作为应付临时性、突发性等不时之需时对外支付的保证。二级储备的管理以盈利性为主，兼顾适度的流动性和风险性，这部分储备资产形式包括外国中期国债等金融资产。



第二节 国际储备政策

外汇储备一般可分为三级：

③三级储备：主要是用于长期投资的国际储备，包括各种形式的具有高收益的外国长期有价证券。

三级储备流动性差，但收益高，可以弥补一级储备的不足。在实务中，需要根据先满足即时支付需要，再实现保值增值需要的优先顺序，对三种储备资产结构做出统筹安排。



第二节 国际储备政策

考点四、我国的国际储备及其管理

作为国际货币基金组织的成员，我国国际储备由黄金储备、外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权等构成。



第二节 国际储备政策

考点四、我国的国际储备及其管理

当前，我国外汇储备管理围绕维护国际收支平衡和汇率稳定的核心职能，不断优化币种结构和资产结构，实现投资的多元化和分散化，同时创新外汇管理机制，先后成立中央汇金投资有限责任公司和具有主权财富基金性质的中国投资有限责任公司，提升外汇储备经营管理的规范化与专业化水平，保障外汇储备的安全、流动和保值增值。



第二节 国际储备政策

考点四、我国的国际储备及其管理

2015年11月30日，国际货币基金组织执行董事会将人民币纳入特别提款权（SDR）货币篮子，SDR货币篮子相应扩大至美元、欧元、人民币、日元、英镑5种货币。



本节小结

第二节

国际储备政策

- 1、国际储备的构成与作用
- 2、国际储备的规模管理
- 3、国际储备的结构管理
- 4、我国的国际储备及其管理



第三节

国际资本流动



第三节 国际资本流动

本节考点：

- 1、国际资本流动的原因
- 2、国际资本流动的影响
- 3、国际资本流动对内外均衡的冲击
- 4、外资与外债的管理



第三节 国际资本流动

考点一、国际资本流动的原因

（一）国际资本流动的概念

国际资本流动是指资本跨越国界的移动过程，即由国际经济交易或其他因素引起的资本从一个国家或地区转移到另一个国家或地区。



第三节 国际资本流动

(二) 国际资本流动的类型

1、**直接投资**：一国居民或企业对另一国的企业等机构直接进行的，可以取得东道国企业全部或部分管理权或控制权的投资。

2、**证券投资**：投资者在国际证券市场上以购买外国政府或企业发行的中长期债券或公司股票的方式进行的投资。

3、**国际信贷**：政府之间，国际金融机构之间以及政府、银行、企业在国际金融市场上的信贷活动，可分为政府贷款、国际金融机构贷款和其他贷款。



第三节 国际资本流动

(三) 引发国际资本流动的原因

- 1、过剩资本的存在
- 2、利率、汇率两大经济杠杆的影响
- 3、财政赤字与通货膨胀
- 4、政治、经济风险
- 5、发展中国家利用外资战略
- 6、跨国公司发展
- 7、其他因素



第三节 国际资本流动

考点二、国际资本流动的影响

（一）中长期资本流动的积极效应

- 1、可以提高资本输出国的资本边际效益
- 2、有利于资本输入国的资本形成
- 3、长期资本流动推动经济全球化

（二）中长期资本流动的消极效应

- 1、可能导致资本输出国产业空心化
- 2、可能引发资本输入国债务危机



第三节 国际资本流动

（三）短期资本流动的经济效应

- 1、有利于国际贸易顺利进行
- 2、对各国国际收支产生影响
- 3、加剧国际金融市场动荡



第三节 国际资本流动

考点三、国际资本流动对内外均衡的冲击

- (一) 国际资本流动会影响内部均衡的实现
- (二) 国际资本流动加大了各国维持外部均衡的难度
- (三) 国际资本流动会使得经济波动在国际传递



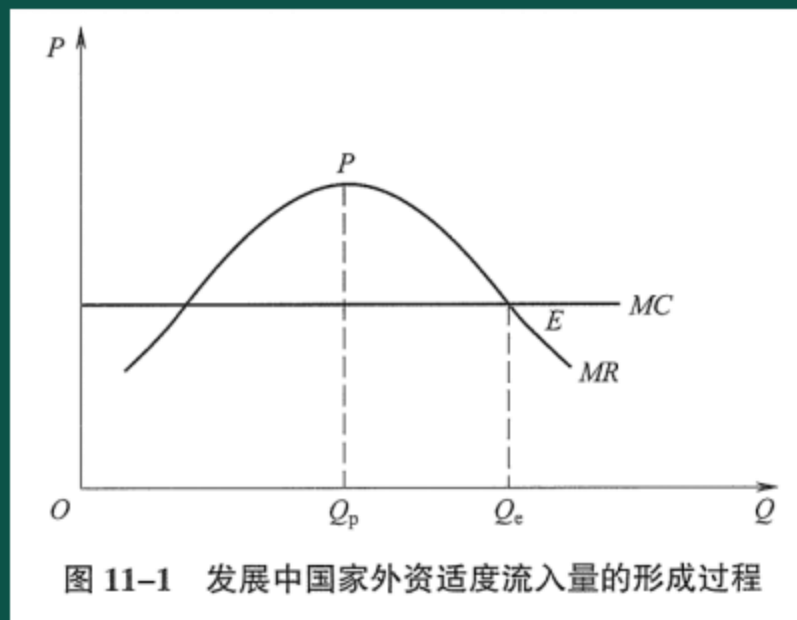
第三节 国际资本流动

考点四、外资与外债的管理

(一) 外资和外资管理

1、外资在经济发展中的作用

2、最佳外资流入量的确定





第三节 国际资本流动

（二）外债和外债管理

外债作为一种资源，适度利用有助于一国经济发展，但如果过度依赖和不合理使用则可能产生债务危机，威胁宏观经济稳定。20世纪80年代以来，多次国际债务危机的爆发促使各国政府日益重视对于外债的管理。



第三节 国际资本流动

1、外债和外债管理的概念

外债是指在任何特定时间内，一国居民对非居民承担的具有契约性偿还责任的债务，包括本金的偿还和利息的支付。

外债管理是指国家政府对外债及其运行加以控制和监督。外债管理是由外债管理主体运用外债管理方法作用于外债管理客体的运行系统。



第三节 国际资本流动

2、外债总量管理与结构管理

(1) 外债总量管理

外债总量管理的核心是使外债总量适度，不超过债务国的吸收能力。

外债的吸收能力取决于债务国的负债能力和偿债能力两个方面。

债务国的负债能力决定债务国能否将借入的外债消化得了，使用得起；债务国的偿债能力决定债务国对外债能否偿还得起。



第三节 国际资本流动

目前，世界各国用来监测外债总量是否适度的指标主要有以下四个：

负债率=当年未清偿外债余额/当年国内生产总值

债务率=当年未清偿外债余额/当年货物和服务出口总额

偿债率=当年外债还本付息总额/当年货物和服务出口总额

短期债务率=短期外债余额/当年未清偿外债余额



第三节 国际资本流动

根据国际通行标准，20%的负债率、100%的债务率、20%的偿债率和25%的短期债务率是债务国控制外债总量的警戒线。也就是说，当有关外债指标处于警戒线以下时，外债总量是适度 and 安全的；反之，当有关指标超过警戒线时，则外债总量超过吸收能力，需要进行调整。



第三节 国际资本流动

(2) 外债结构管理

外债结构管理的核心是优化外债结构。外债结构是指外债的各构成部分在外债总体中的排列组合与相应地位。外债结构的优化具体包括以下六个方面：

- ①外债种类结构的优化；
- ②外债期限结构的优化；
- ③外债利率结构的优化；
- ④外债币种结构的优化；
- ⑤外债国别结构的优化；
- ⑥外债投向结构的优化。



本节小结

第三节 国际资本流动

- 1、国际资本流动的原因
- 2、国际资本流动的影响
- 3、国际资本流动对内外均衡的冲击
- 4、外资与外债的管理



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

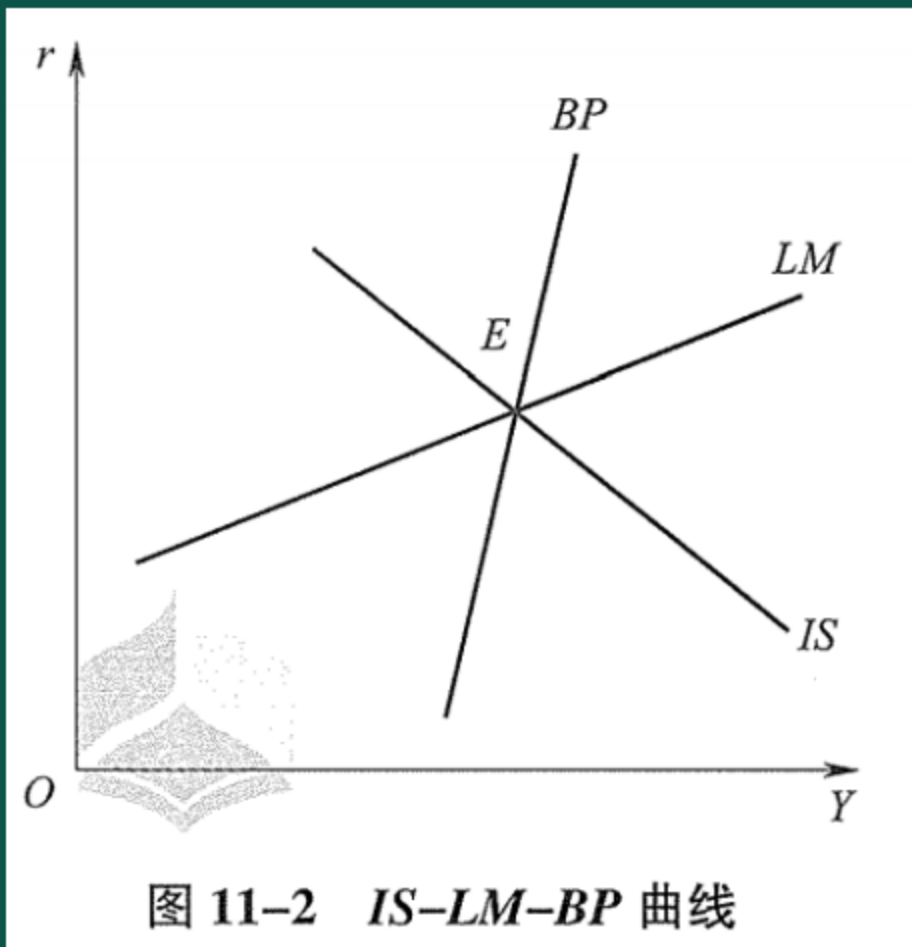
(一) 开放经济条件下的货币需求

(二) 开放经济条件下的货币供给



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





第四节 开放经济条件下的内外均衡

【蒙代尔-弗莱明模型的基本结论】

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

（一）米德冲突

英国经济学家詹姆斯·米德首次提出了固定汇率制度下内外均衡冲突问题。

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

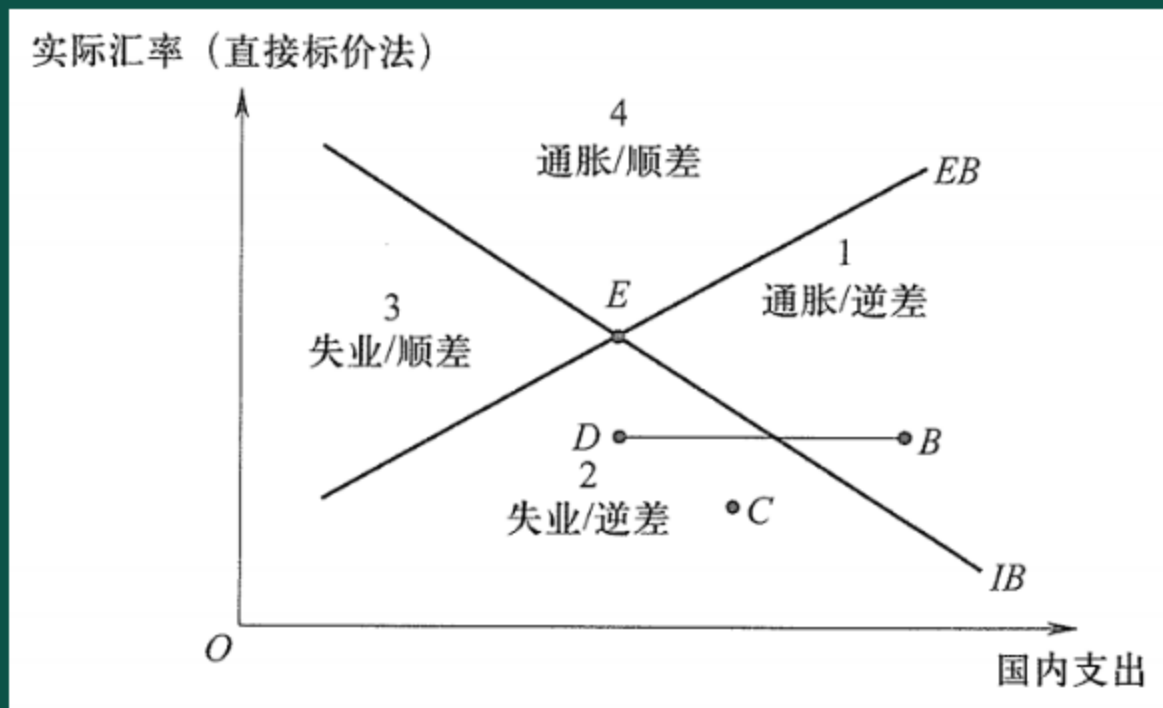
组合	内部状态	外部状态	是否存在内外均衡冲突
组合一	经济衰退、失业增加	国际收支逆差	存在米德冲突
组合二	经济衰退、失业增加	国际收支顺差	内外均衡一致
组合三	通货膨胀	国际收支逆差	内外均衡一致
组合四	通货膨胀	国际收支顺差	存在米德冲突



第四节 开放经济条件下的内外均衡

(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：





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

（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。

（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；

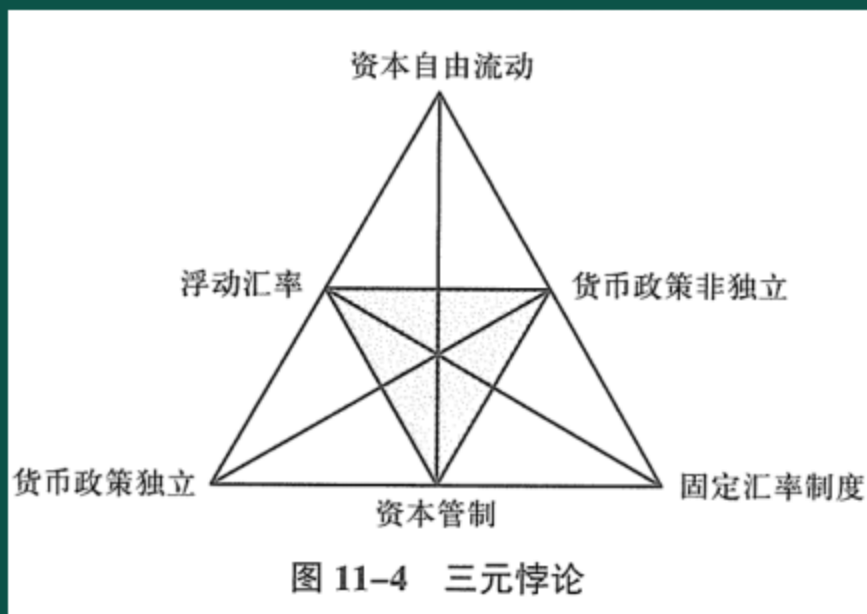
②支出转换政策，其意图是改变支出的结构，通常指的是汇率政策。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

（三）三元悖论

克鲁格曼于20世纪90年代提出了“三元悖论”，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”。





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