



第十章

开放经济均衡



第十章 开放经济均衡

第十章

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，它反映了该经济体与其他经济体之间发生的进出口贸易、投融资往来等各类经济交易的经济过程或者现象，以及对外金融资产负债的存量变化。

国际收支统计数据通过汇总整理，最终形成国际收支平衡表。



第一节 国际收支及其平衡

国际收支平衡表是按照一定会计原理和方法编制的系统记录国际收支的统计表。为更好地应对世界经济出现的诸多新变化，国际货币基金组织发布了《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）。各国国际收支平衡表的编制，要遵循该手册的所有规定和要求。

国际收支平衡表是对一定时期内某一经济体国际收支的具体的、系统的统计和记录，可综合反映该经济体的对外经济发展、国际收支平衡状况、收支结构及储备资产的增减变动情况等，从而为其制定开放经济下的宏观经济政策、采取相应的调控措施提供基本依据。



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。复式簿记原理是国际会计的通行标准，它规定：任何一笔交易要求同时作借方记录和贷方记录，即“有借必有贷，借贷必相等”。

国际收支中每笔交易的记录均由两个金额相等但方向相反的分录组成，对于每笔交易，各方都记录一个与之相应的贷方分录和借方分录：

贷记——货物和服务出口、应收收入、资产减少或负债增加

借记——货物和服务进口、应付收入、资产增加或负债减少



第一节 国际收支及其平衡

一切收入账户或负债增加、资产减少的账户，都应列入贷方；

一切支出账户或资产增加、负债减少的账户都应列入借方；

每笔交易由两个金额相等、方向相反的会计分录组成，贷方分录合计金额与借方分录合计金额相等。

贷方表示实际资源出口和对外资产减少或对外负债增加，借方表示实际资源进口和对外资产增加或对外负债减少。



第一节 国际收支及其平衡

2、权责发生制原则

按照会计原则，交易的记录时间原则上采用**权责发生制**确定。

权责发生制原则是指在经济价值被创造、转换、交换、转移或消失时进行会计记录的原则。

反映经济所有权变更的流量在所有权转移的时点记录，而服务在提供时记录。



第一节 国际收支及其平衡

3、市场价格原则

市场价格原则是指按照交易时的市场价格记录的原则。

一项国际经济交易可能存在多个价格，国际收支平衡表以成交时的市场价格作为交易计价的基础。

对于进出口商品，除了商品本身的价格外，还可能包括运输、装卸和保险的费用，采用到岸价格记录。

在没有市场价格的情况下，以同等条件下形成的市场价格进行记录。



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。根据复式记账原理，国际收支平衡表中的借贷双方应相互平衡，两者之差应该等于0。

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

基于自主性交易与补偿性交易的区分和自主性交易的本原性，一般以自主性交易来界定国际收支平衡与不平衡。

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的不平衡。

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

对一个国家某一时期国际收支平衡表进行账面分析，主要是计算和分析国际收支平衡表表中各个账户数据及其差额，分析各个账户差额形成的原因及对国际收支的影响。

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：



偶然性失衡

收入性失衡

货币性失衡

周期性失衡

结构性失衡



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





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。



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





第二节 国际储备政策

1、黄金储备：由一国的货币当局所持有的货币性黄金数量的总和。

2、外汇储备：是一国货币当局持有的国际储备资产中流动性较强的外汇资产，包括在国外可兑换的银行存款和其他可变现的金融资产等。

外汇储备是国际储备中最重要、最活跃的部分，是国际储备的主体，也是国际储备资产管理的主要对象。



第二节 国际储备政策

3、在国际货币基金组织的储备头寸，也称普通提款权。

国际货币基金组织的会员方在国际货币基金组织中拥有的储备头寸，是在国际货币基金组织普通账户中会员方可自由提取使用的资产，具体包括会员方向国际货币基金组织认缴份额中25%的外汇部分，国际货币基金组织为支付其他会员方的借款而使用的会员方认缴份额中的本国货币持有量，国际货币基金组织从该会员方的借款净额。



第二节 国际储备政策

4、**特别提款权**：由国际货币基金组织分配给会员方但尚未使用的提款权余额。特别提款权是由国际货币基金组织**无偿分配给会员方**的一种资金使用的权利，作为会员方原有的提款权即普通提款权的一种补充。它按会员方在国际货币基金组织中的份额比例分配给会员方，可用于归还国际货币基金组织贷款和成员方政府之间弥补国际收支逆差的一种**账面资产**。

特别提款权实际上是一种**记账单位**，成员方无条件享有该项权利，但在使用上仅限于政府之间的结算，以弥补会员方国际清偿能力不足，不能用于贸易和非贸易的结算和支付。



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

如果是，则该国对国际储备需求少，反之则多。

2、经济规模与对外开放程度

该因素与国际储备需求量正相关。

3、国际支出的流量

该因素与国际储备需求量正相关。

4、外债规模

该因素与国际储备需求量正相关。



第二节 国际储备政策

5、短期国际融资能力

在出现国际收支逆差时，如果在国际上获得短期融资的能力强，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。

6、其他国际收支调节政策措施的可用性与有效性

在出现国际收支逆差时，如果可供选择的其他国际收支调节政策措施较多，实施后见效的时滞短，效果好，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。



第二节 国际储备政策

7、汇率制度

如果实行固定汇率制度或其他弹性低的汇率制度，则对于干预外汇市场、稳定汇率的国际储备需求就多；反之则少。



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

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

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

直接投资是指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

证券投资是指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。



第三节 国际资本流动

3、国际信贷

国际信贷是指政府之间，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。

国际信贷可根据资本流动的时间不同，分为两种：

①**短期信贷**包括贸易性资本流动、银行短期资本流动、保值性资本流动和投机性资本流动等；

②**中长期信贷**的主要形式是银团贷款。



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【根本原因】
- 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【资本预期收益、外汇管制、国际金融市场状况】



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

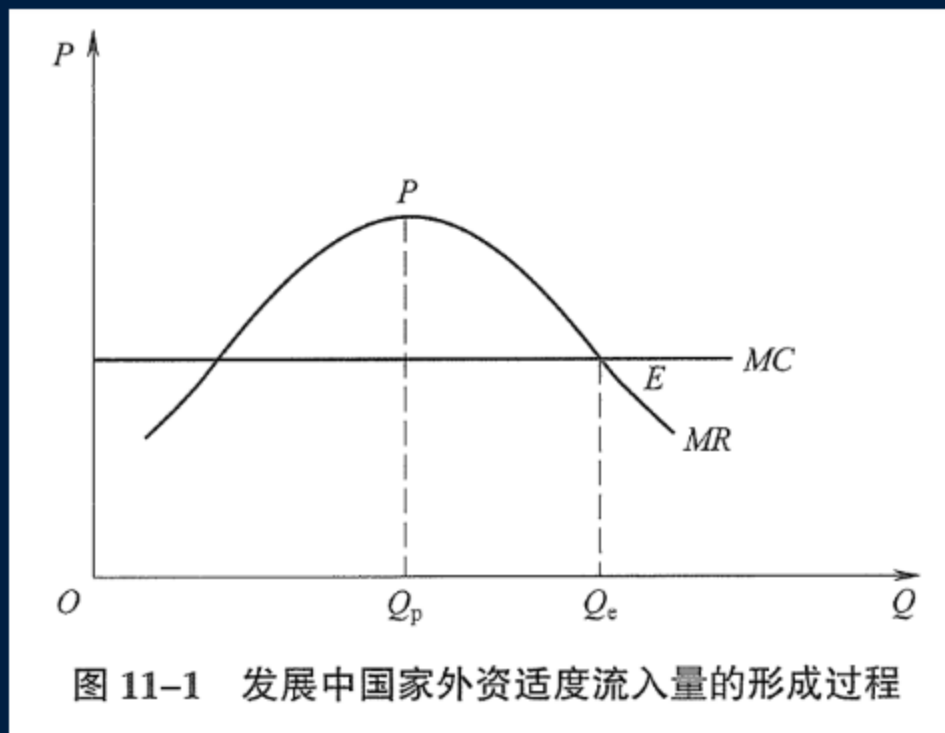
1、外资在经济发展中的作用

利用外国资源实现经济增长和经济发展成为必要环节。



第三节 国际资本流动

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。



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。



第三节 国际资本流动

1、外债和外债管理的概念

根据国家外汇管理局的定义，外债是指在我国境内的机关、团体、企业、事业单位、金融机构或其他机构对我国境外的国际金融组织、外国政府、金融机构、企业或其他机构用外国货币承担的具有契约性偿还义务的债务，主要内容包括以下十个方面：①国际金融组织贷款；②外国政府贷款；③外国银行和金融机构贷款；④买方信贷；⑤外国企业贷款；⑥发行外币债券；⑦国际金融租赁；⑧延期付款；⑨补偿贸易中直接以现汇偿还的债务；⑩其他形式的对外债务。由此看出，外国的股权投资如外商直接投资和股票投资就不属于外债。



第三节 国际资本流动

1、外债和外债管理的概念

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

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。



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

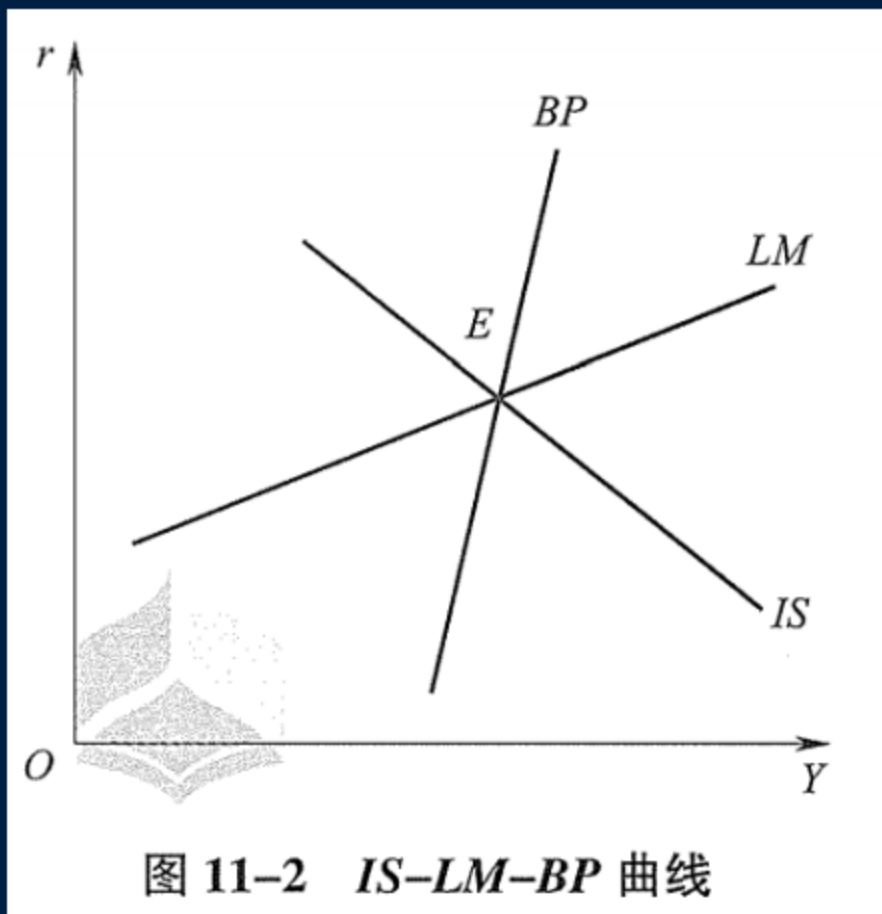
主流学者一般认为货币供给是外生的，同时认为在实行固定汇率制度的开放经济条件下，货币供给是内生的，不过这种内生是供给导向的，也就是说货币存量的变化是外汇储备发生变化导致的。

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





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

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

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

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

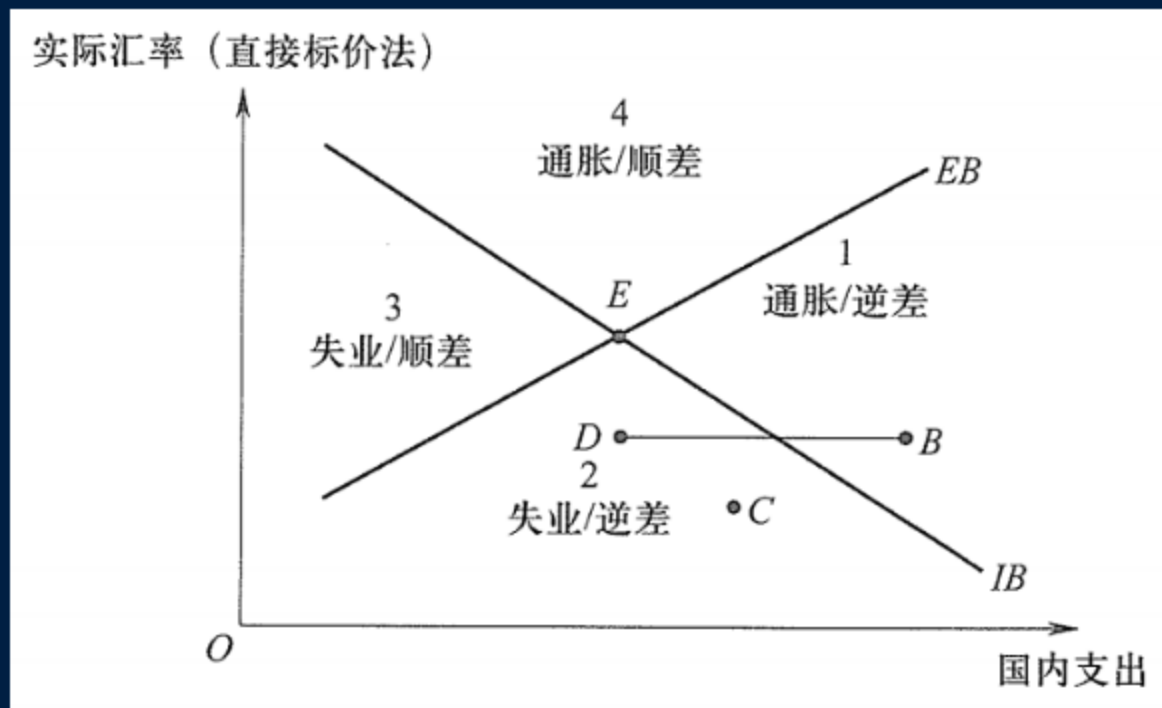
组合	内部状态	外部状态	是否存在内外均衡冲突
组合一	经济衰退、失业增加	国际收支逆差	存在米德冲突
组合二	经济衰退、失业增加	国际收支顺差	内外均衡一致
组合三	通货膨胀	国际收支逆差	内外均衡一致
组合四	通货膨胀	国际收支顺差	存在米德冲突



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，如图11-3所示。





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

（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

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

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

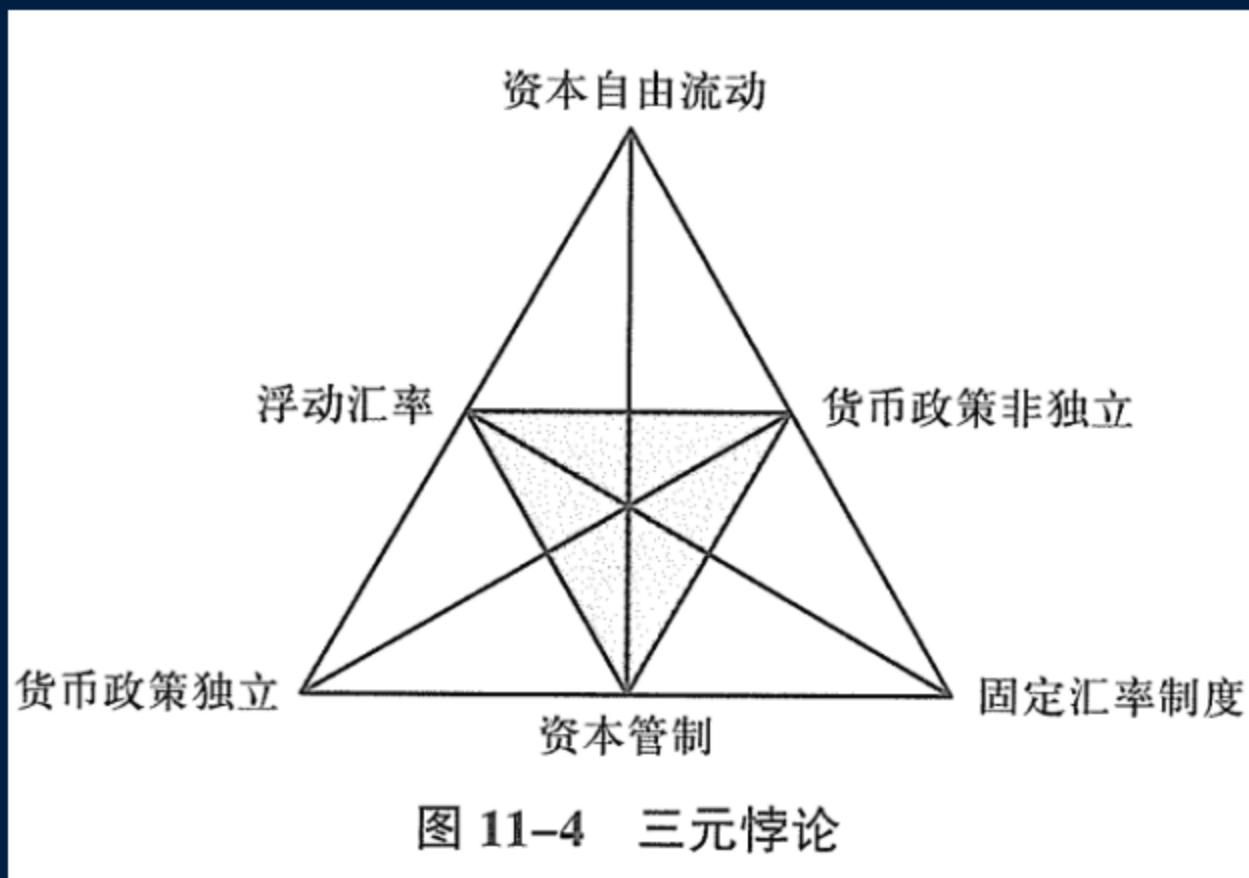
蒙代尔财政政策与货币政策的搭配

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

(四) 三元悖论





本节小结

第四节 开放经济条 件下的内外 均衡

- 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