



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

【多选】在开放经济条件下,影响货币需求的因素包括()。

- A. 国际收支
- B. 汇率水平
- C. 国内外利差
- D. 国外通货膨胀率
- E. 货币政策



第四节 开放经济条件下的内外均衡

答案：ABCD

解析：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

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。

极端情况：

- 1) 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；
- 2) 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

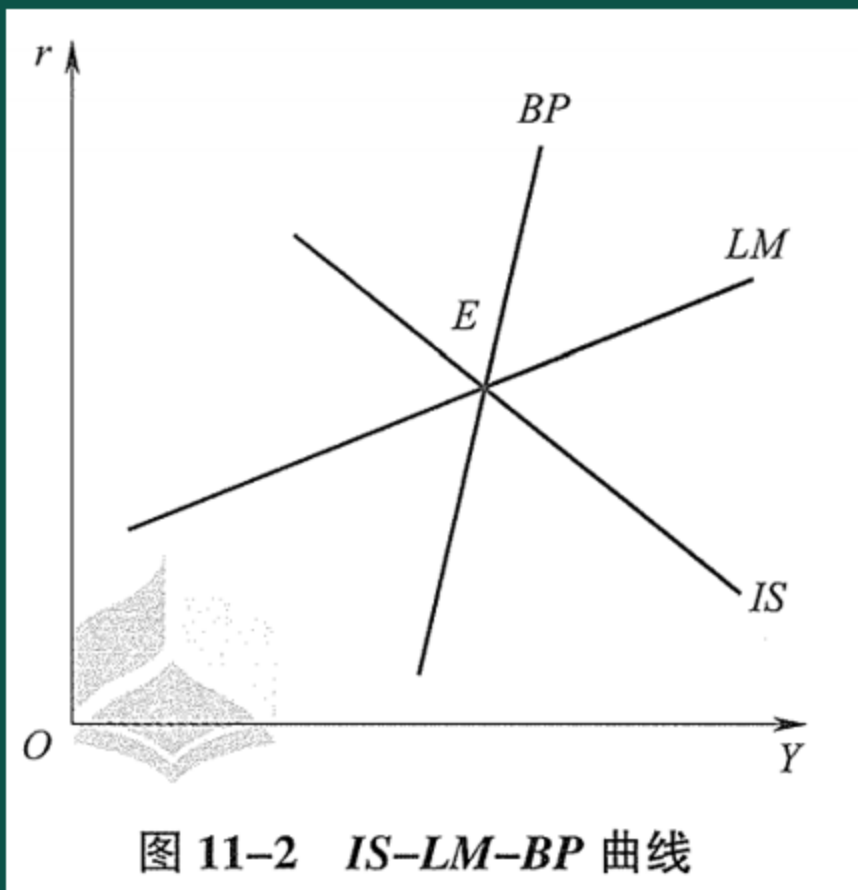
凡能影响汇率的因素（如利率、实际国民收入、价格水平等）都会使BP曲线移动。

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。

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：实现无通货膨胀的充分就业；

外部均衡：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

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。

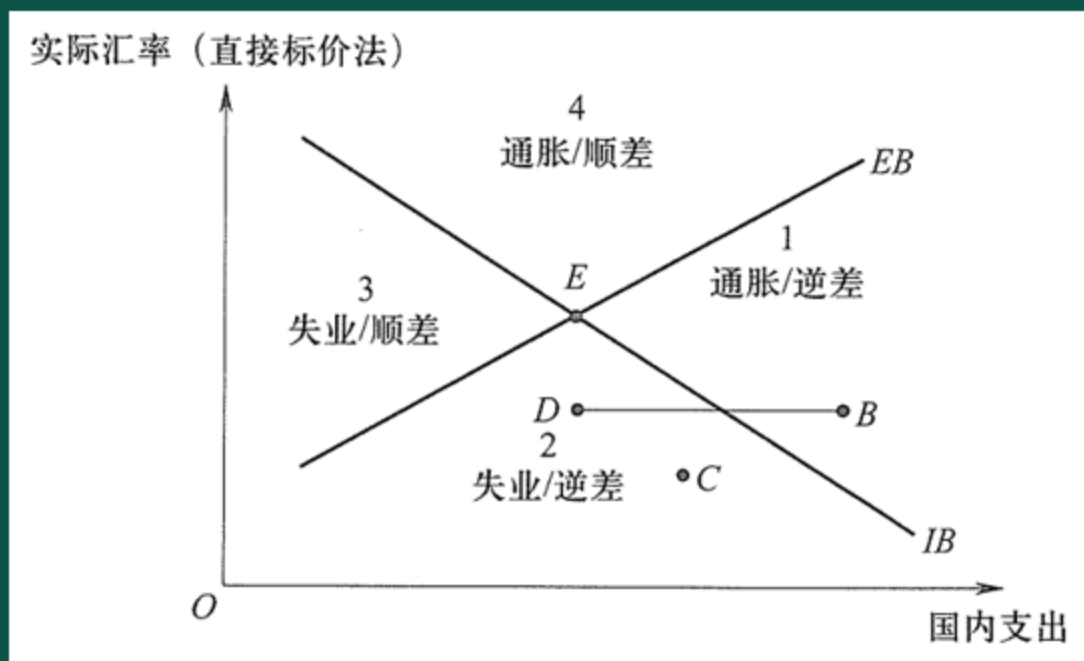
米德分析只考虑了固定汇率制度。实际上，在浮动汇率制度下，内外均衡冲突同样存在。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

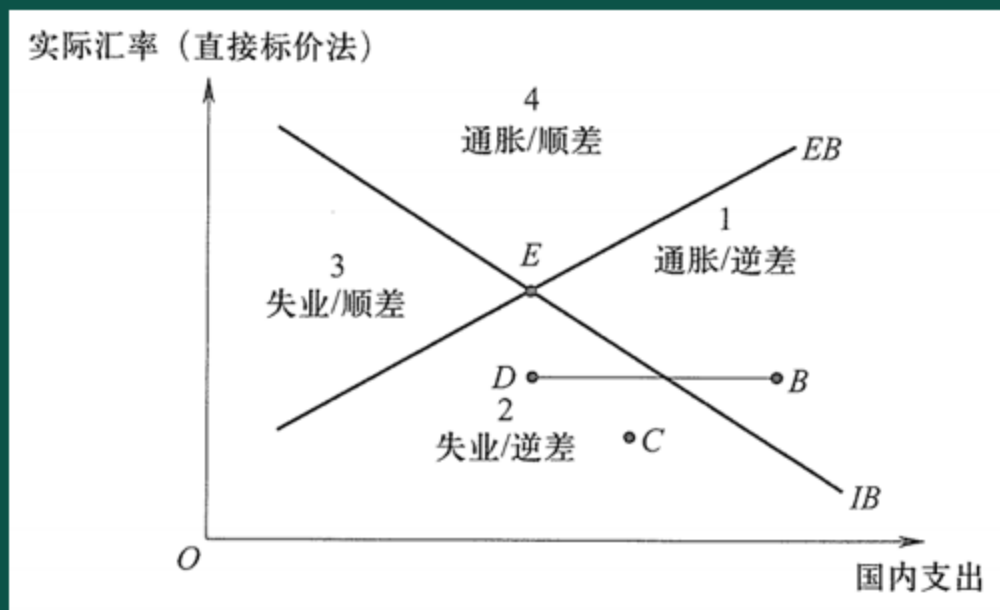
（二）斯旺模型

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，如下图所示。





第四节 开放经济条件下的内外均衡



图中横轴为国内支出，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。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

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中的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

【多选】关于斯旺模型的表述,正确的是()。

- A. EB曲线为外部均衡线
- B. IB曲线为内部均衡线
- C. 所有IB曲线以下的点均处于通货膨胀的状态
- D. 横轴为国内支出
- E. 纵轴为实际汇率



第四节 开放经济条件下的内外均衡

答案：ABDE

解析：所有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，选项C错误。



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。

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

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

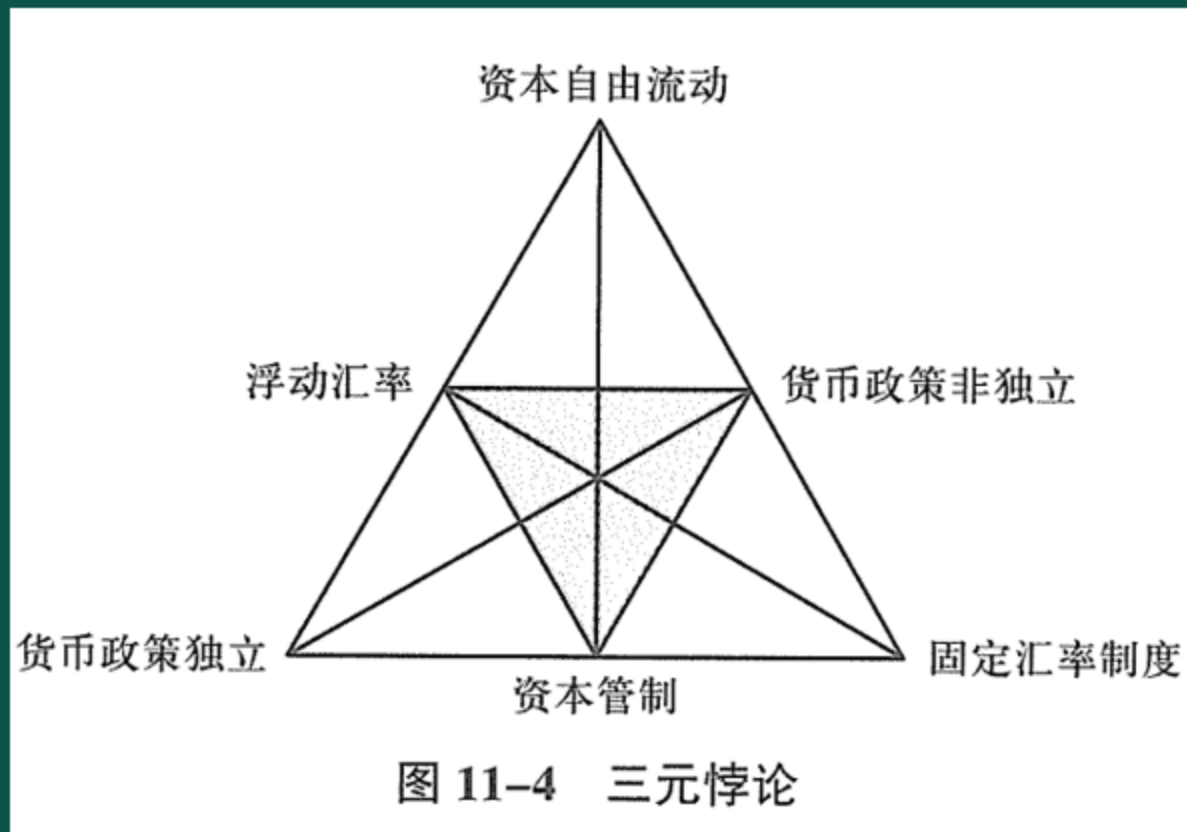
（四）三元悖论

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。



第四节 开放经济条件下的内外均衡

【单选】丁伯根法则提出的观点是()。

- A. 将政策目标和政策工具联系在一起
- B. 将多个政策目标联系在一起
- C. 将多个政策工具联系在一起
- D. 将政策目标独立执行



第四节 开放经济条件下的内外均衡

答案：A

解析：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

【多选】“三元悖论”中的三个目标分别是（ ）。

- A. 固定汇率制度
- B. 浮动汇率制度
- C. 资本自由流动
- D. 财政政策独立性
- E. 货币政策独立



第四节 开放经济条件下的内外均衡

答案：ACE

解析：“三元悖论”，即固定汇率制度、资本自由流动和货币政策独立这三大目标不能同时实现，一个国家只能在三选其二，也被称作“不可能三角”。



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