

第13讲 开放宏观经济学

- 固定汇率制下内外均衡的实现
- 浮动汇率制下内外均衡的实现
- IS-LM-BP模型——蒙代尔-弗莱明模型
- 固定汇率制和浮动汇率制的选择
- 国际货币体系
- 国际金融组织

一、内外均衡

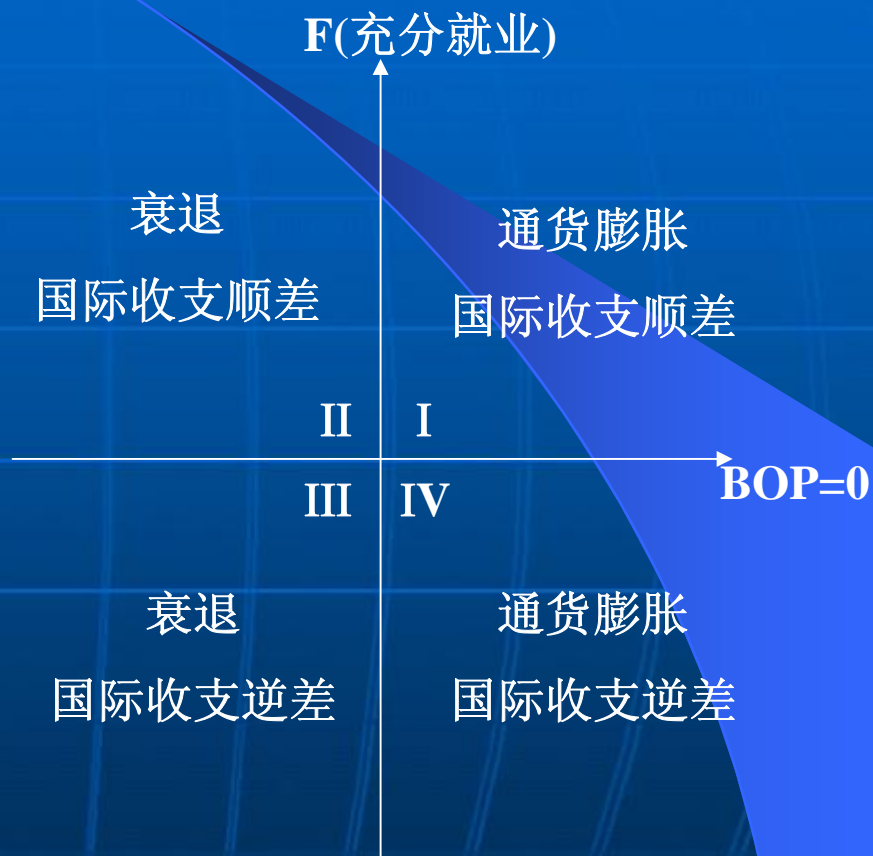
- 宏观经济的四个目标：
 - 经济增长
 - 充分就业
 - 物价稳定
 - 国际收支平衡
- 内部均衡：国内总供给等于总需求，既实现资源的充分配置，物价稳定，同时可以获得又保证的经济增长。充分就业的国民收入
- 外部均衡：一国与外部经济体之间的经济流入量和流出量相等国际收支平衡的状态

调整措施

- 支出调整政策：通过政府改变社会总支出对于需求进行调节，包括财政手段、货币手段。
- 支出转换政策：通过货币对外汇率的变换来对总支出结构进行调整；或采用各种法律、法令、行政、管制的手段，直接控制经济的运行，以使经济向预定的方向发展。

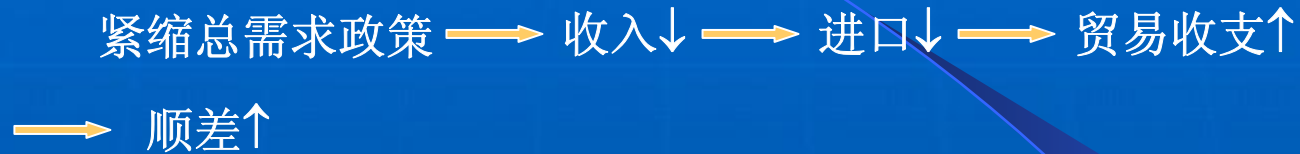
二、宏观经济内外均衡的经济分析

- 丁伯根法则：人们要为不同的经济目标制定不同的调整政策手段，而且要达到多少经济目标，就需要有相应的多少经济政策手段，即目标与手段应该一一对应。
- 斯旺图



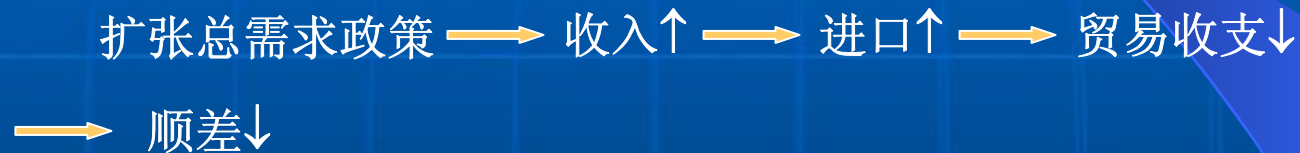
1. 通货膨胀+顺差

两难境地



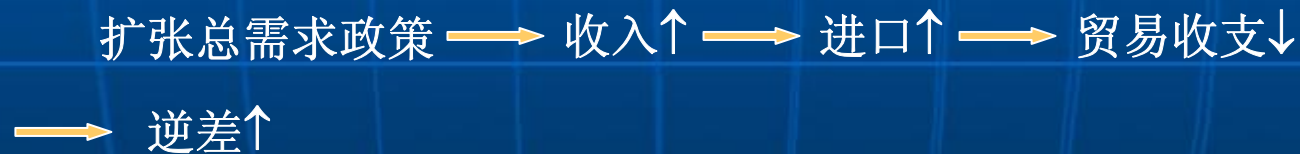
2. 衰退+顺差

一石两鸟



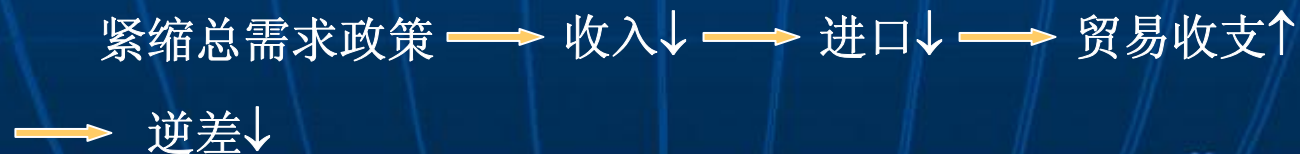
3. 衰退+逆差

两难境地



4. 通货膨胀+逆差

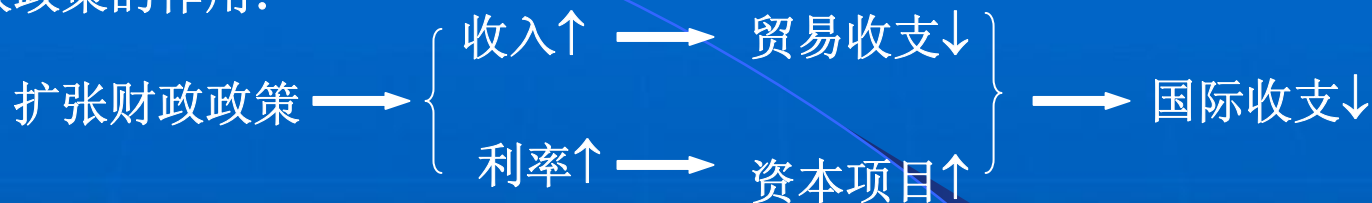
一石二鸟



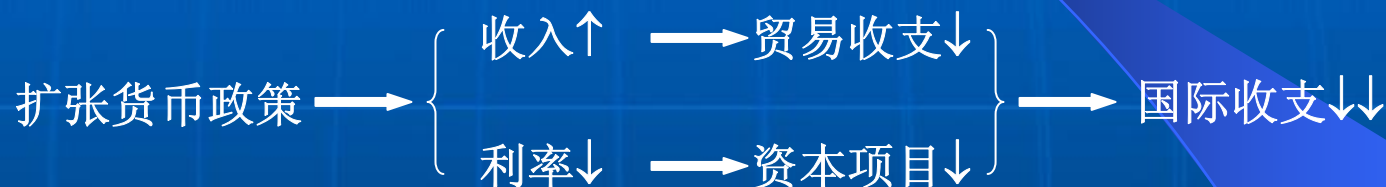
固定汇率制下内外均衡的调节

- 米德冲突：在固定汇率制下，仅仅采用支出调整政策（即总需求管理政策）无法同时实现内外均衡的现象。
- 蒙代尔分配法则：由于财政政策和货币政策对经济的不同作用，可以将总需求管理政策分割开来，使用财政政策解决内部失衡问题，使用货币政策解决外部失衡问题。

财政政策的作用：



货币政策的作用：



	国际收支顺差	国际收支逆差
衰退	扩张性财政政策 扩张性货币政策	扩张性财政政策 紧缩性货币政策
通货膨胀	紧缩性财政政策 扩张性货币政策	紧缩性财政政策 紧缩性货币政策

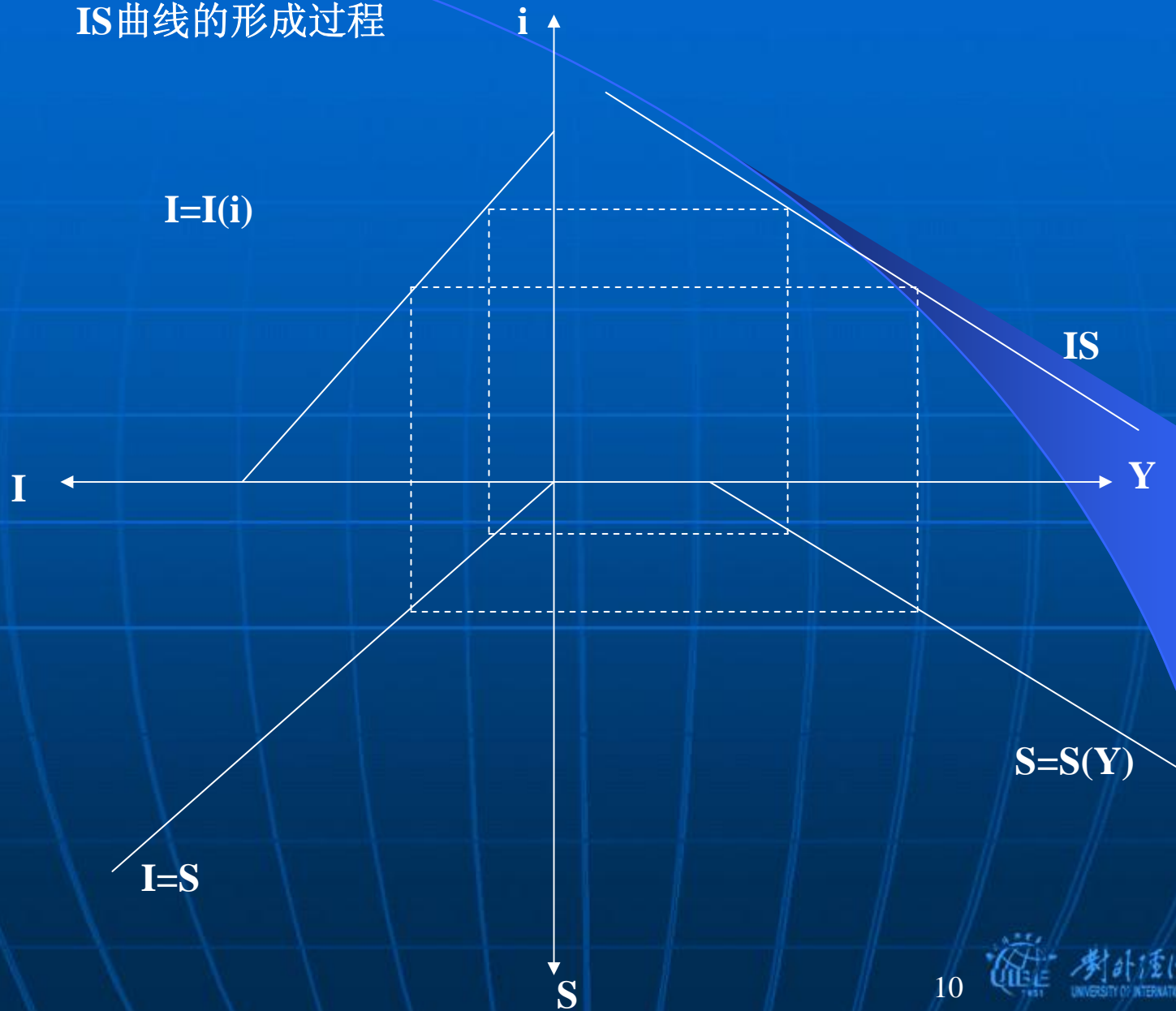
浮动汇率制下内外均衡的调节

- 浮动汇率制下的支出转换政策可以采用，因此可以出现两种政策。
- 支出转换政策（汇率政策）用以实现对外均衡；
- 支出调整政策（总需求管理政策）用以实现对内均衡。

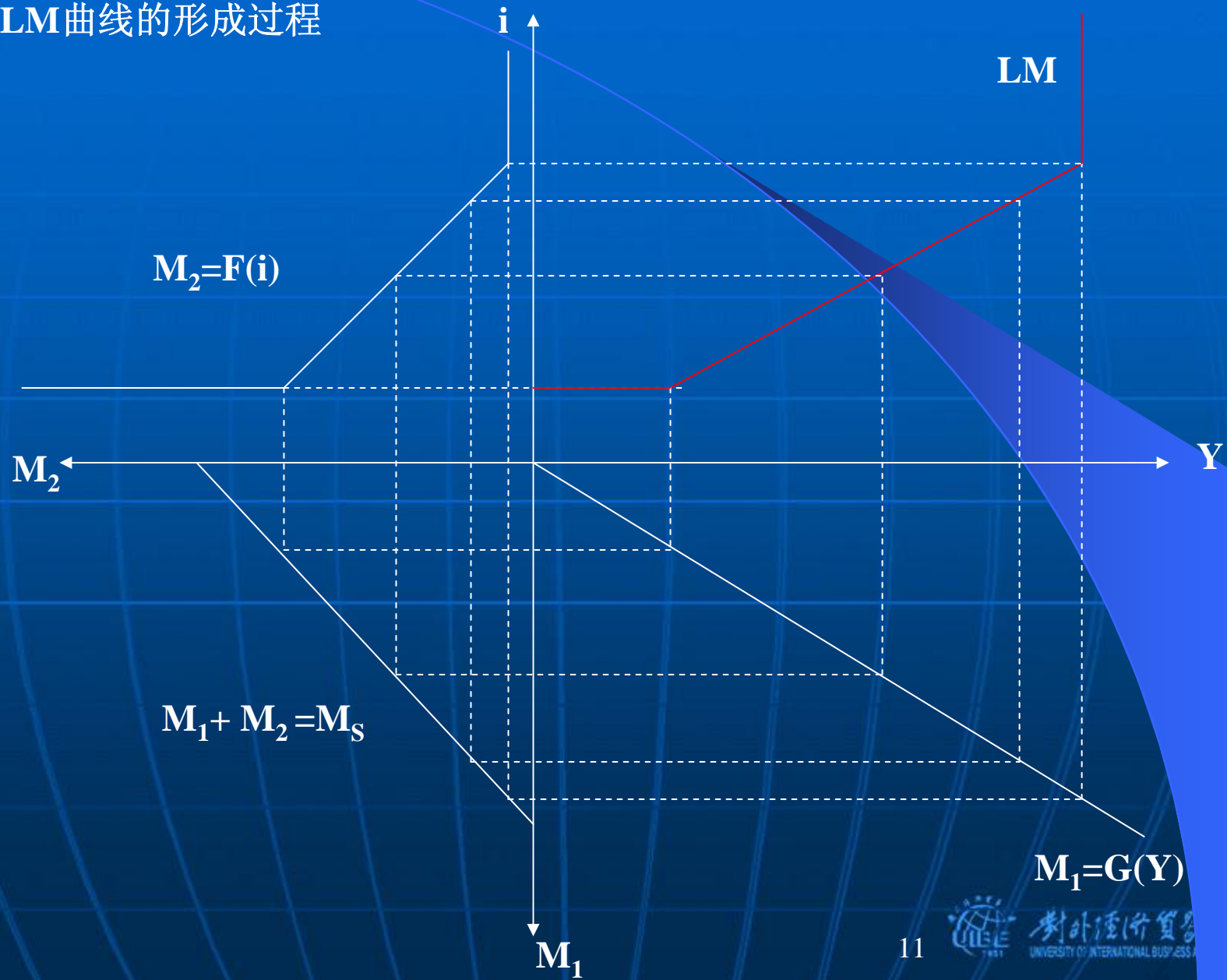
三、IS—LM—BP模型

- 讨论利率和国民收入的关系
- 讨论产品市场、货币市场和外汇市场的均衡问题
- 讨论在固定汇率制和浮动汇率制下的不同结果
- 讨论短期和长期的不同结果

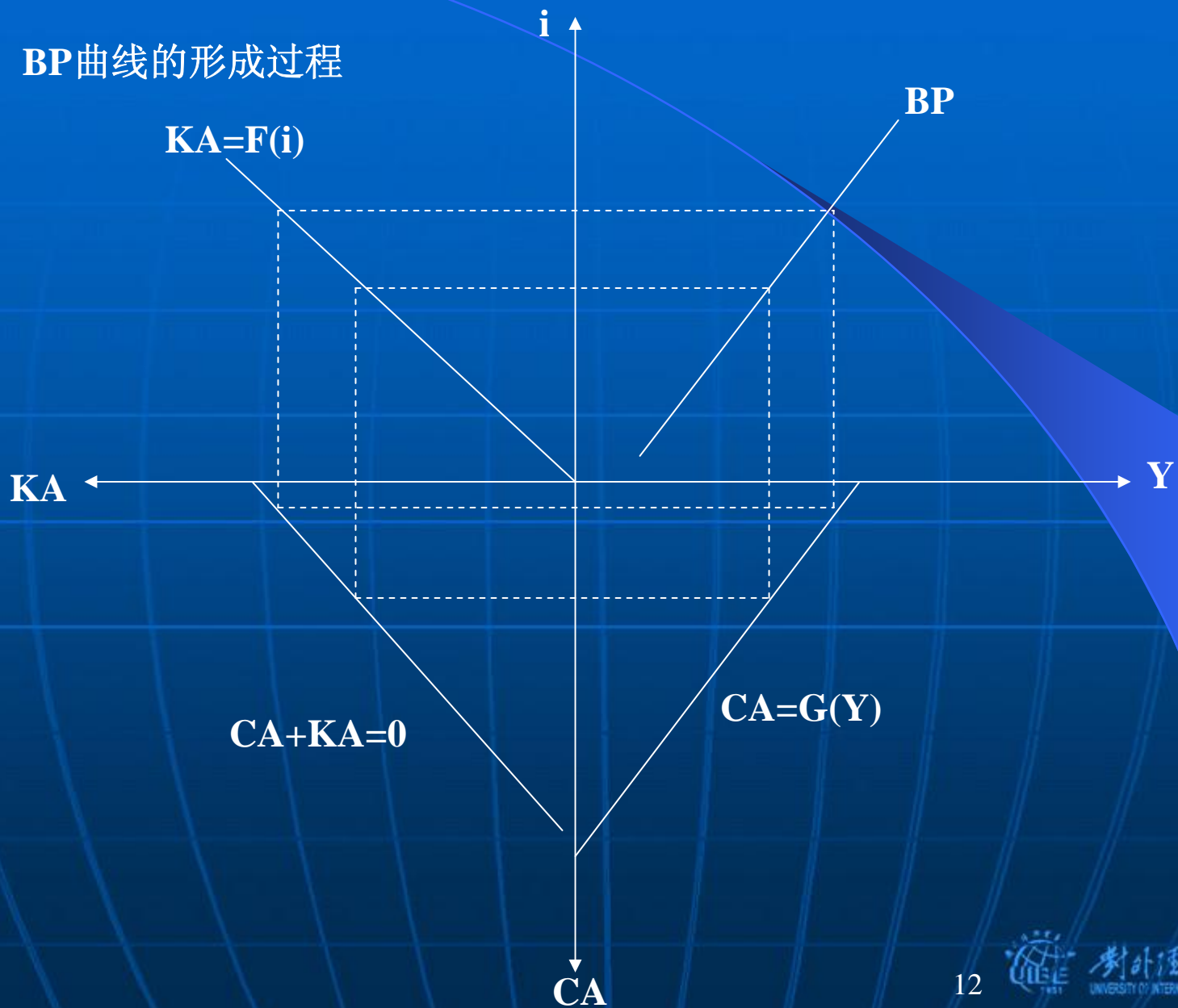
IS曲线的形成过程



LM曲线的形成过程



BP曲线的形成过程



由于资本项目的情况的不同，BP曲线的形状会出现不同的情况

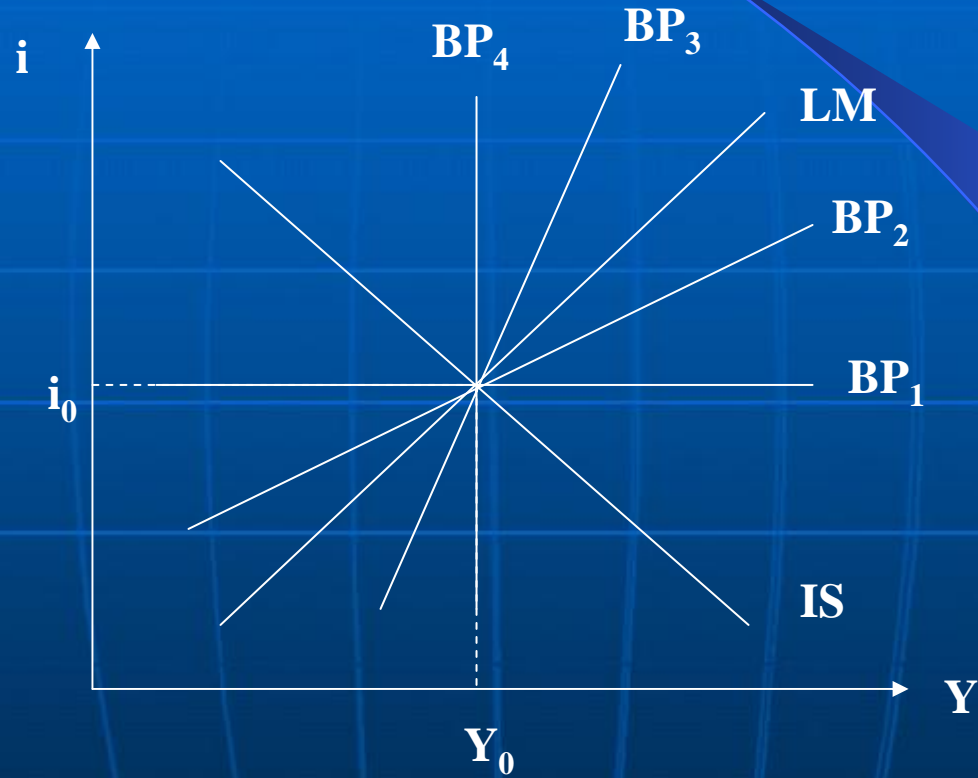
1. 资本自由流动



2. 无资本流动



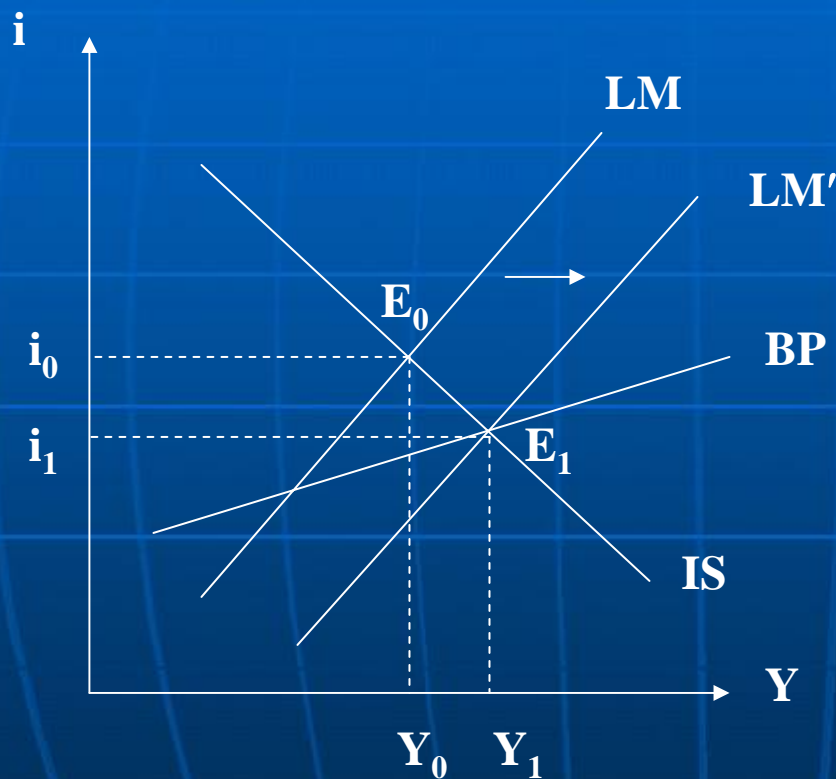
三个市场同时达到均衡



1. 固定汇率制

- 在固定汇率制下BP曲线不能移动
- 在固定汇率制下调整国际收支的手段为通过储备变动，引起货币供给的变动来进行的。

国际收支失衡时的调节手段



顺差 → 本币有升值压力

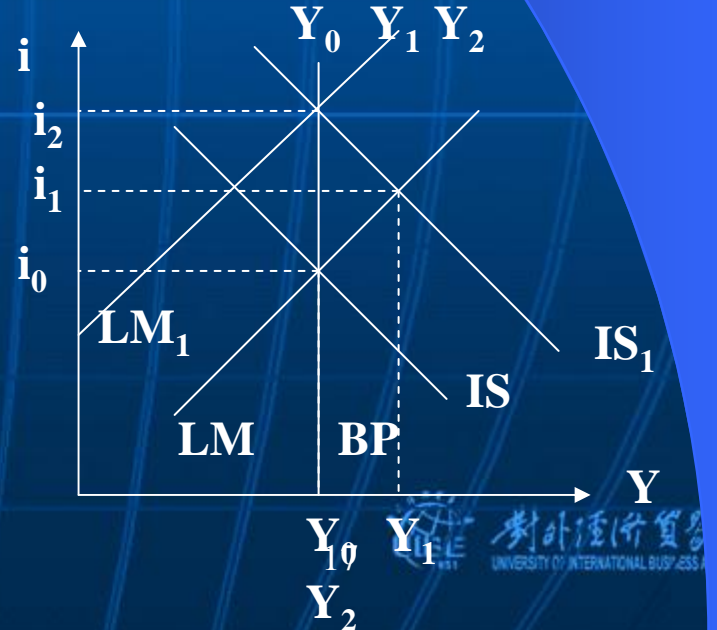
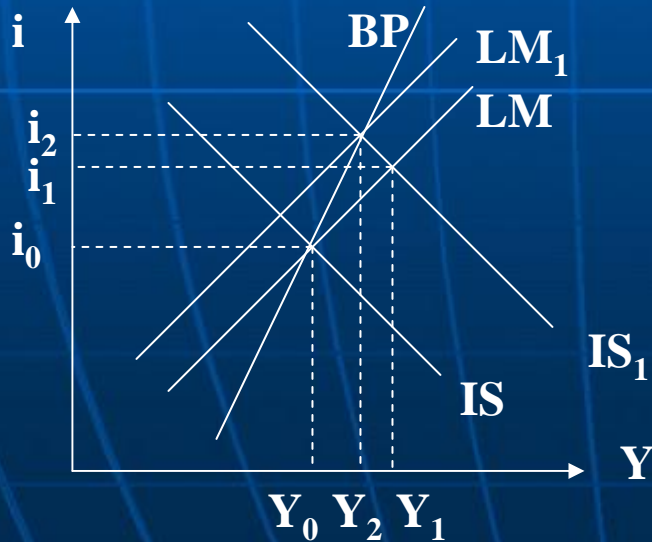
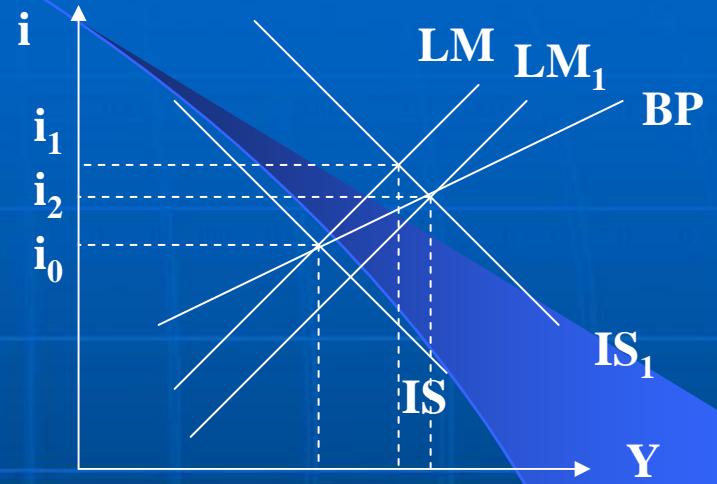
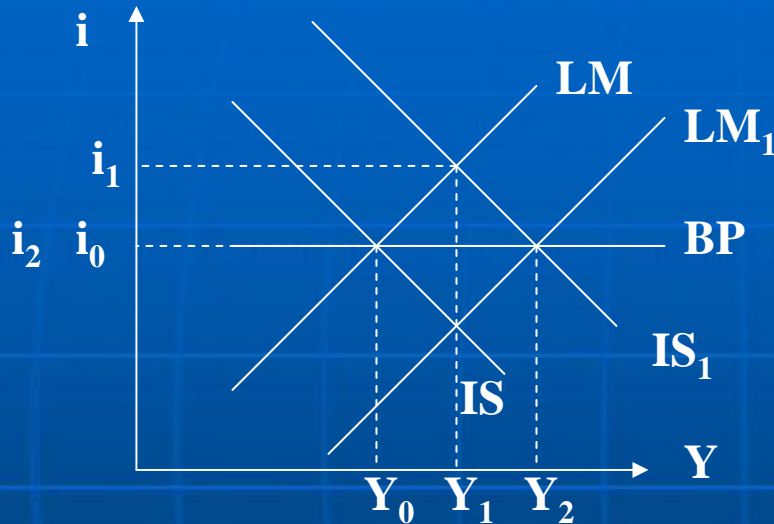
→ 为保持汇率不变，中央银行会买入外币，卖出本币

→ 外汇储备增加

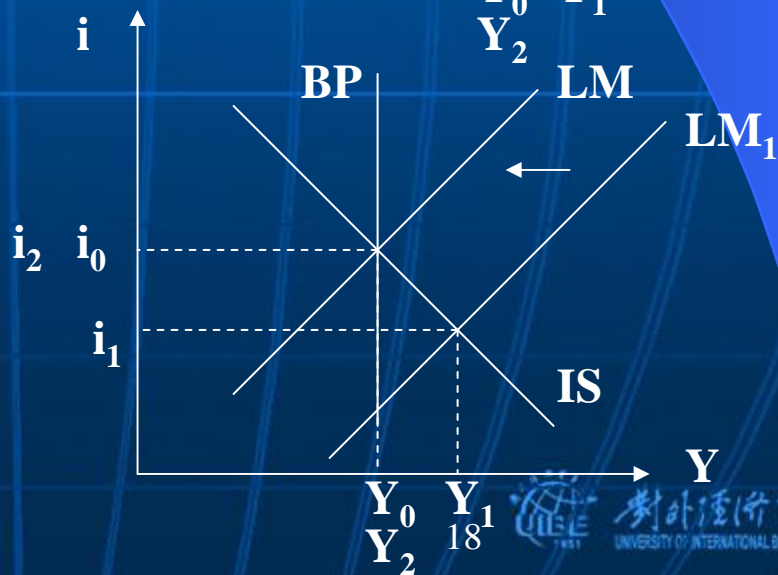
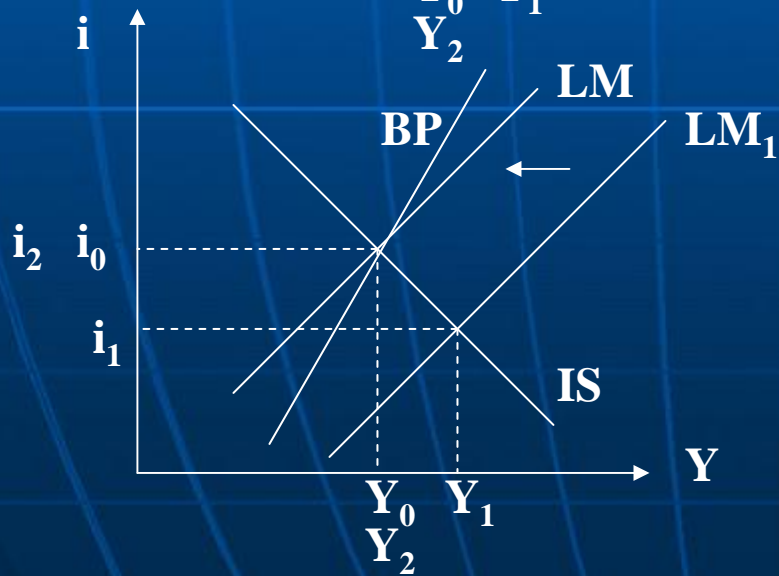
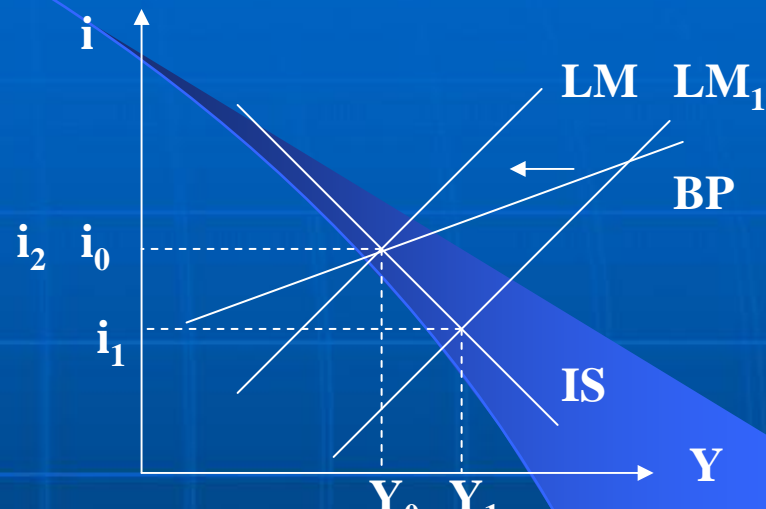
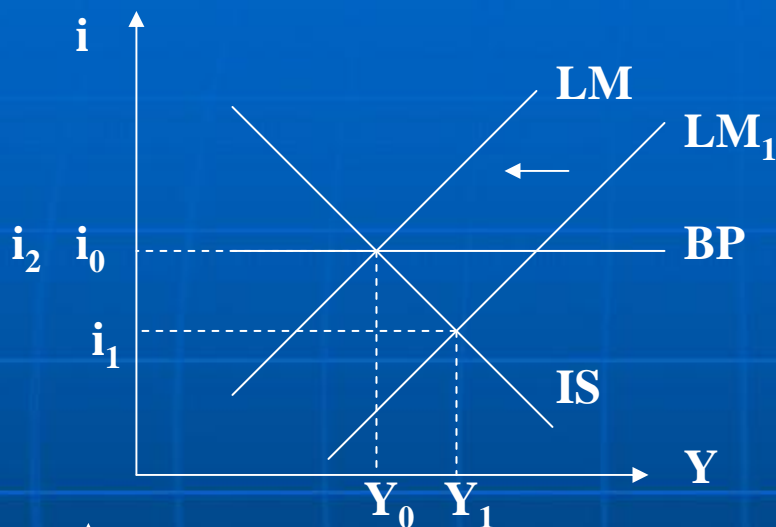
→ 货币供给增加

→ LM右移

财政政策的政策效果



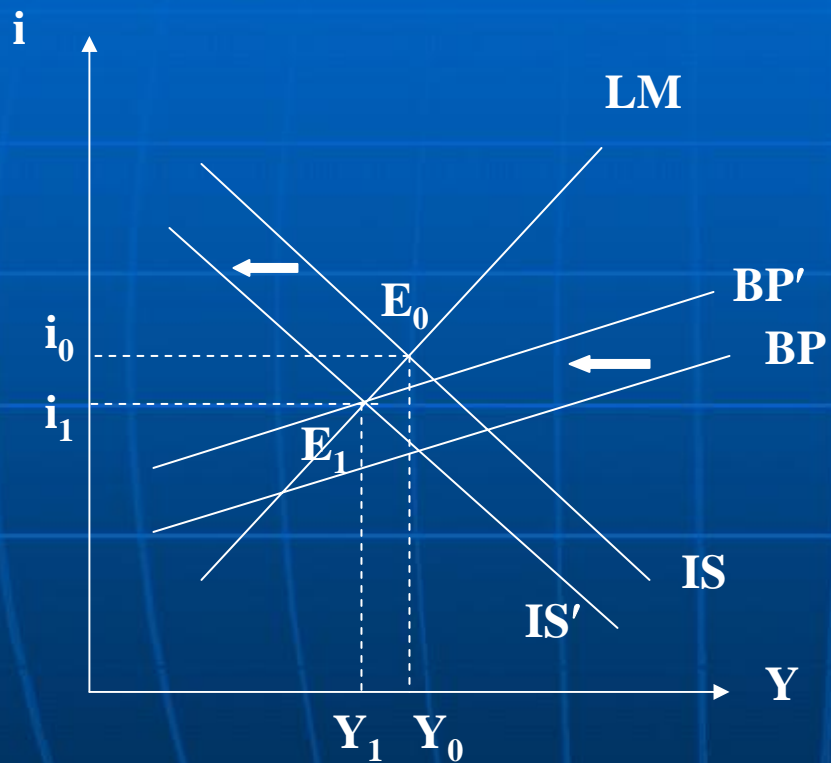
货币政策的政策效果



2. 浮动汇率制

- 浮动汇率制下采取汇率政策调整国际收支
- 汇率的变动会引起IS和BP曲线的移动

国际收支失衡时的调节手段

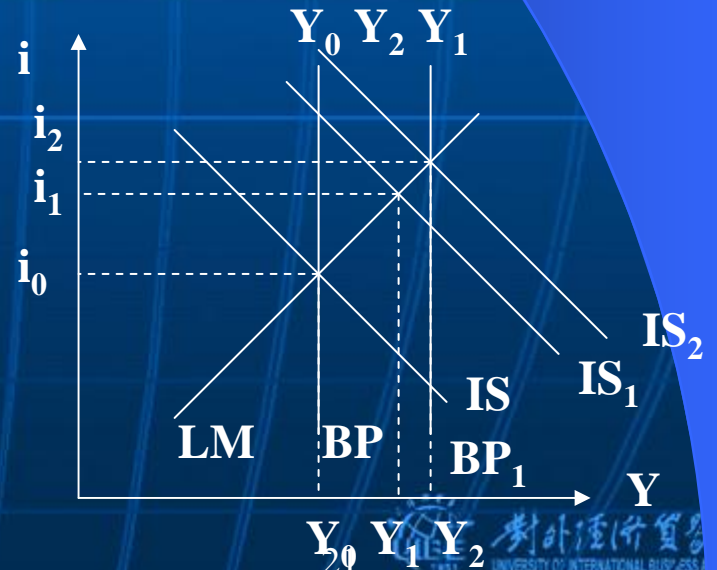
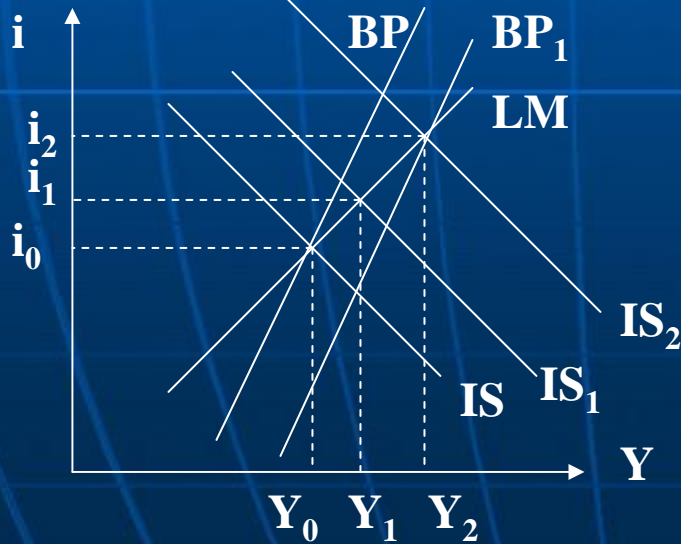
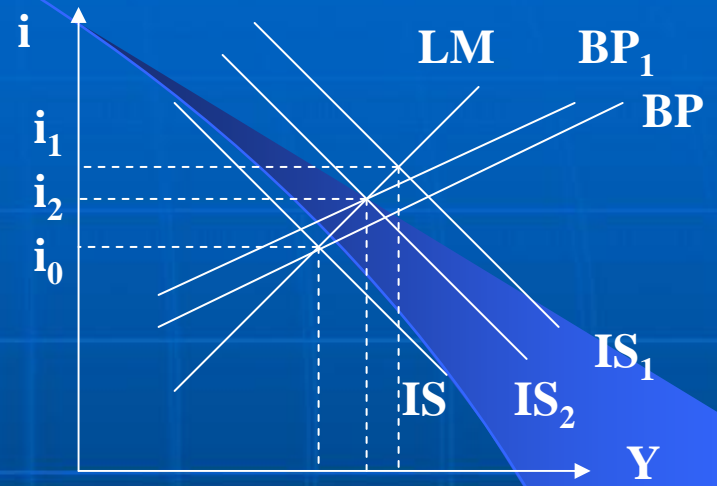
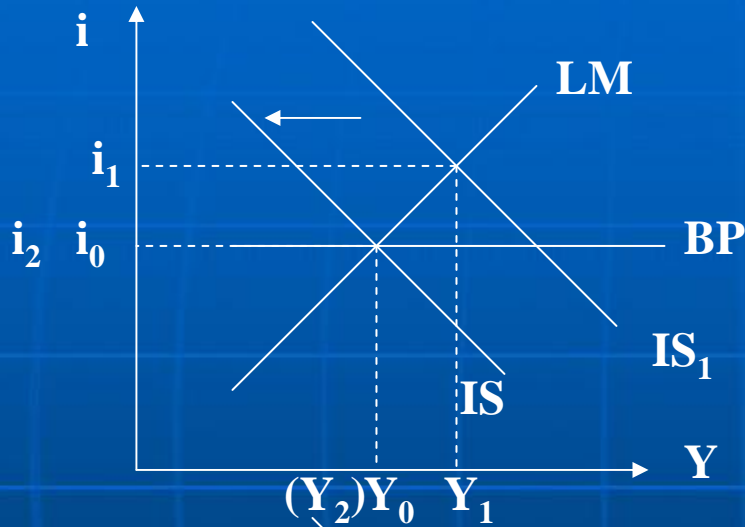


顺差 \rightarrow 本币有升值压力

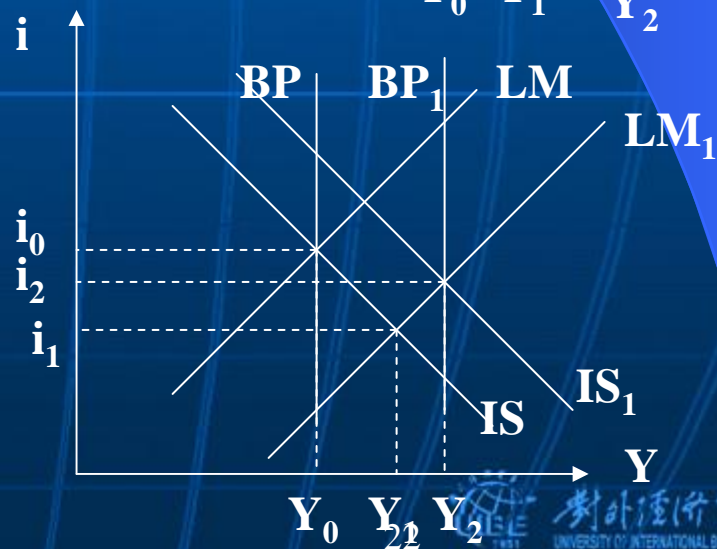
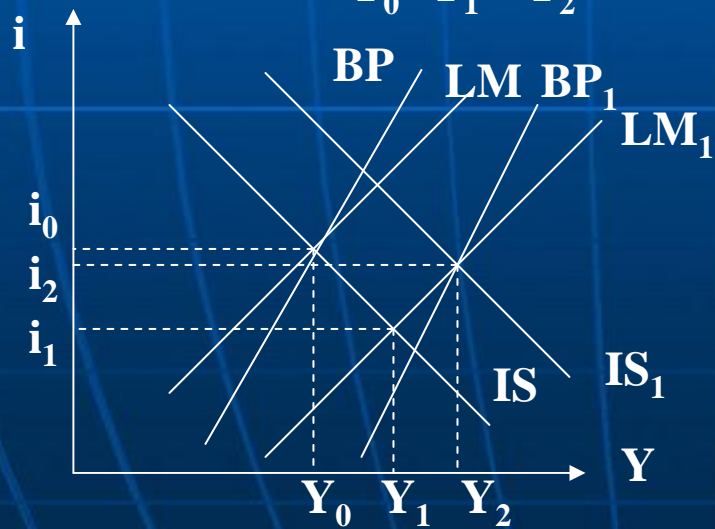
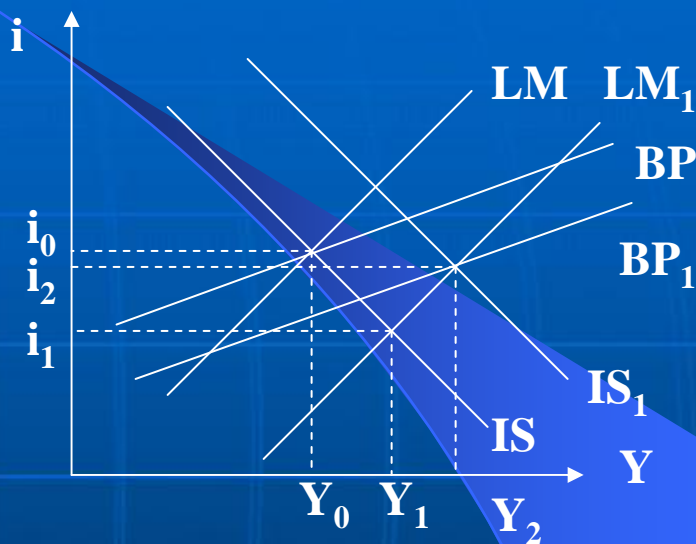
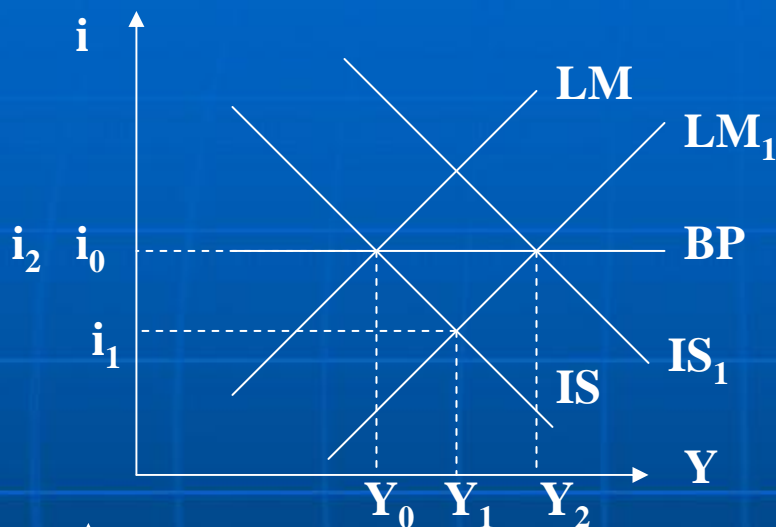
\rightarrow 外币贬值，本币升值

\rightarrow IS和BP曲线左移

财政政策的政策效果



货币政策的政策效果



3. 固定汇率制和浮动汇率制的比较

- 利于国际核算，促进国际经济活动的发展
- 利用国际储备调整国际收支，储备被消耗
- 货币政策无效
- 为满足对外目标的实现，不得不以牺牲国内的经济目标为代价
- 不利于国际核算，增加国际经济活动的风险和不确定性
- 利用汇率波动调整国际收支，储备不被消耗
- 货币政策有效
- 不必牺牲国内经济目标

四、国际货币体系

- 国际金本位制（1880-1914）
- 第一次世界大战和第二次世界大战之间的国际货币体系
- 布雷顿森林体系
- 七十年代后的国际货币体系

一、国际金本位制

金币本位制

- 规定标准货币的法定含金量
- 自由铸造和熔化黄金
- 无限支付能力
- 黄金可以自由的输入国境

国际金本位制

- 国际储备货币为黄金
- 汇率由铸币平价决定，汇率的波动幅度限制在黄金输送点之间
- 国际收支自动调节机制——物价—现金流动机制

金本位制崩溃的原因

- 黄金的开采速度低于世界经济的增长速度
- 国际收支的自动调节机制在现实情况下不能实现
- 世界经济发展的不平衡
- 纸币的无限制发行

二、两次世界大战之间的情况

- 第一次世界大战
- 一战后恢复金本位制，出现金块本位和金汇兑本位制
- 三大货币集团
- 第二次世界大战

三、布雷顿森林体系

- 1944年7月，成立国际货币基金组织（IMF）和国际复兴开发银行（IBRD，WB）。
- 国际储备货币为美元和黄金
- 规定各国货币的法定含金量，美元与黄金挂钩，其他国货币与美元挂钩。人为规定汇率的波动幅度为 ± 1 。
- 各国有关义务干预外汇市场使得汇率在规定的幅度内，并保持国际收支的平衡。

布雷顿森林体系的运行

- 特里芬难题：国际储备货币的流动性和稳定性之间的矛盾，即足够的国际清偿能力和币值稳定间的矛盾。
- 美元危机：外汇市场上出现的大量抛售美元，购买其他国家货币的现象。
- 1960年第一次
- 1968年第二次，之后频繁出现
- 1971年美元首次贬值
- 1973年美元二次贬值
- 1973年实质放弃固定汇率制
- 1976年牙买加会议

四、牙买加会议

- 第一次修订国际货币基金协定
- 浮动汇率合法化
- 黄金非货币化
- 加强特别提款权（SDRs）的作用