

主编 杨 力

国际货币经济学

International Monetary Economics



上海外语教育出版社

外教社 SHANGHAI FOREIGN LANGUAGE EDUCATION PRESS

上海外国语大学研究生教材基金项目

国际货币经济学

International Monetary Economics

 上海外语教育出版社
外教社 SHANGHAI FOREIGN LANGUAGE EDUCATION PRESS

图书在版编目(CIP)数据

国际货币经济学 / 杨力主编. —上海: 上海外语教育出版社, 2008

ISBN 978-7-5446-1041-4

I. 国… II. 杨… III. 货币和银行经济学—研究生—教材 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 135744 号

出版发行: **上海外语教育出版社**

(上海外国语大学内) 邮编: 200083

电 话: 021-65425300 (总机)

电子邮箱: bookinfo@sflep.com.cn

网 址: <http://www.sflep.com.cn> <http://www.sflep.com>

责任编辑: 徐 喆

印 刷: 上海外语教育出版社印刷厂

经 销: 新华书店上海发行所

开 本: 850×1168 1/32 印张 12.375 字数 340 千字

版 次: 2008 年 10 月第 1 版 2008 年 10 月第 1 次印刷

印 数: 1 100 册

书 号: ISBN 978-7-5446-1041-4 / F · 0008

定 价: 23.00 元

本版图书如有印装质量问题, 可向本社调换

总 序

21 世纪是知识经济的时代。知识经济的主要特征是经济和信息的全球化。在这种发展趋势下,人才、人力资源开发成为推进现代社会进步的基本因素。因此,作为培养人才、推进人才资源开发的高校,在促进人类和平、繁荣经济、发展科学技术、实现社会可持续发展等方面起着十分重要的作用。

然而,高校要培养一流的人才,促进人力资源的开发关键要有一流的学科、一流的学科队伍。据此,加强高校的学科建设,以学科建设作为高校综合改革的龙头和核心,是深化高校改革、全面发展高校各项工作的重中之重。

上海外国语大学是教育部直属的重点大学。建校 50 多年来,学校始终以学科建设、提高教育教学质量、培养德、智、体、美全面发展的、复合型、国际型的高级专门人才作为办学的根本宗旨。学校认识到:未来的 10 年、20 年是我国经济与社会发展的重要时期,也是上海外国语大学教育改革与发展的重要时期。学校要紧紧抓住机遇,强化学科建设,“实事求是,解放思想,与时俱进”,在变化中发展,在发展中深化,在不断的发展和深化中实现学科建设跨越式发展。以此增强学科的竞争力,提升上海外国语大学在国际上的学术地位和学术声誉,全面适应国家和上海市经济与社会发展的需要。

推出上海外国语大学学科建设系列著作、教材 100 本,是上海外国语大学强化学科建设的有力举措。这项工作始于 2001 年。学校计划用 5 年左右的时间完成此项工作。上海外国语大学现在博士点 9 个,硕士点 18 个,博士后流动站 1 个。除了

语言文学专业外,还包括了应用性、复合型的专业,如国际关系、国际贸易、企业管理、教育技术、新闻学、外交学等。100本系列专著与教材基本上涵盖了上外18个硕士点中的主要专业方向的主干课程和研究选题。这样,既提高了上外的学科建设的水平,又规范了上外研究生的教学,为提高研究生的教学质量奠定了良好的基础。

100本系列专著与教材的编写者基本上都是我校各学科点的学术骨干,同时也有部分外校的专家、学者参加编写。在编写前,项目都经过选题论证、专家评审、专家组无记名投票、校学科领导小组通过等程序。严密的程序,保证了选题的科学性、客观性、全面性和适用性。校学科领导小组对编写工作实施过程管理,即定期、不定期地对编写进度、编写质量进行检查,根据检查的结果给予一定的奖罚。这样,保证了100本系列专著和教材的编写质量。

这100本学术专著和教材适合于(有选择使用)英语语言文学、俄语语言文学、法语语言文学、日语语言文学、西班牙语语言文学、阿拉伯语语言文学、外国语言学与应用语言学、比较文学、国际关系、国际贸易、企业管理、教育技术学、新闻学、中国现代文学等专业的研究生教学,选择其中的部分可以直接作为专业方向教学的教材。

学科建设是一个发展的过程。从这个意义上而言,《上海外国语大学学科建设系列著作、教材100本》错误在所难免。如有疏漏、不当之处,欢迎批评指正。希望这100本专著和教材在教学与科研实践中逐步走向成熟。

上海外国语大学副校长、教授吴友富

2003年10月

国际货币经济学

前言

国际货币经济学结合了货币经济学和国际经济学的内容,在经济全球化和一体化的大背景下,国际货币经济学是一个引人注目和快速发展的领域,它侧重于从开放经济的视角讨论宏观经济问题。在传统意义上,这一领域涉及的基础论题包括汇率的决定、国际收支的调节机制、将封闭经济中的经典 IS-LM 理论拓展至开放环境下来讨论宏观经济问题,以及国际货币体系等内容。这些问题也就是当今国际货币经济学研究的前沿领域。

许多著名经济学家对这些理论作出了重要贡献,如詹姆斯·米德提出的内外均衡概念,分析不同政策搭配使用的效果以及可能出现的问题;如罗伯特·蒙代尔的最优货币区理论,以及他和弗莱明提出的 IS-LM-BP 模型,将资产市场和资本流动引入开放经济的宏观模型,强调资产流动对稳定政策效果的重要意义;再如鲁迪格·多恩布什提出的汇率超调理论等等。由于这些杰出人士的工作,国际货币经济学逐渐形成了目前的基本框架。

除了上述基础性理论,在现代国际社会的货币经济活动中涌现出许多新的现象和特点,如最近 30 年间,国际金融全球化和一体化的程度显著提高,货币和资本的跨境流动大大增加,这部分得

益于世界上主要国家都不同程度地放松了资本管制;另外,货币危机和金融危机频繁发生,国际债务由于曾经影响到许多发展中国家的经济增长而受到关注等,客观上这些经济现象需要经济学理论进行科学合理的解释和分析,因此它们也成为当代国际货币经济学中的重要话题。

本书以 20 世纪金融全球化和一体化的进程为背景,综述了上述国际货币经济学领域中的主要研究成果:在本书的前半部分,第一章、第四章和第五章介绍了有关国际收支的概念和国际收支的调节机制,第二章、第三章介绍了汇率的决定理论,第六章介绍了开放经济下的宏观经济均衡分析和政策分析;该部分对基础理论进行了系统的介绍和客观的评价,并融入了当代国际货币经济学领域中的最新理论研究成果。在本书的后半部分,我们将讨论扩展到了更贴近当代经济实践的一些话题,如对国际债务的讨论、对国际金融危机的理解和分析、对国际货币体系缺陷的反思等。这些内容帮助读者了解和理解现代国际经济和金融活动的一些重要特点。读者应该注意到,这些内容本身还在日新月异地变化着,不管是从各国实践还是从学术理论的角度,对它们的讨论尚未画上句号,因此对这一部分的内容,用一种动态与发展的观点进行阅读是一个比较正确的态度。上述所有理论和实践对于研究和建立我国市场经济条件下的国际货币经济理论体系具有重大的借鉴价值和实践指导意义。

本课题的完成得到了上海外国语大学研究生教材基金的资助,该课题由上海外国语大学国际金融贸易学院副院长、博士生导师杨力教授主持,宋世方、张耿、忻炯俊共同参与了总体的设计,并担任副主编,我院青年教师邵佳、吴奇志、童勇、朱云欢、夏霁、施箐

等也参与了部分章节的写作,最后由杨力对全书进行了总纂。参加课题鉴定的主要专家包括复旦大学经济学院金融系博士生导师胡庆康教授、上海交通大学安泰管理学院金融系博士生导师胡海鸣教授等,他们在高度肯定本课题的同时,也指出了相应的不足,这也是我们今后进一步努力的方向。

杨 力

2008年8月

国际货币经济学

目 录

第一章 国际收支 1

第一节 国际收支的概念与基本内容 1

第二节 国际收支平衡表的记账规则 8

第三节 国际收支平衡表的分析 11

第四节 中国的国际收支 19

本章小结 28

第二章 购买力平价理论与利率平价理论 29

第一节 外汇与汇率 29

第二节 汇率理论概述 37

第三节 汇率决定的购买力平价理论 42

第四节 汇率决定的利率平价理论 52

本章小结 68

第三章 汇率决定的货币理论和超调理论 70

第一节 汇率决定的货币理论 70

第二节 汇率决定的资产组合理论 73

第三节 汇率的动态变化——超调理论 82

本章小结	91
第四章 国际收支的价格调节机制——弹性调节理论	93
第一节 外部均衡及其衡量标准	93
第二节 国际收支的弹性调节理论	96
第三节 J型曲线及其理论解释	112
第四节 金本位下经常账户的调节：价格—铸币流动 机制	119
本章小结	121
第五章 国际收支的收入调节机制——乘数调节理论	123
第一节 乘数理论	124
第二节 经常账户与乘数	132
第三节 外国回振与乘数	142
第四节 国际收支调节的其他分析方法	147
本章小结	152
第六章 开放经济下的宏观经济均衡及政策分析	154
第一节 蒙代尔-弗莱明模型	155
第二节 开放经济下的政策目标	184
第三节 开放经济下的政策工具效力与搭配	188
本章小结	197
附录：如何在汇率-收入变量中分析开放经济下的内部与 外部均衡	198
第七章 国际债务	207
第一节 国际债务概述	207
第二节 国际债务分析方法	223
第三节 国际债务的动态分析	228

本章小结	232
附录：国际收支的跨期分析	233
第八章 国际货币政策合作	239
第一节 国际货币政策合作理论与实践	240
第二节 国际货币政策合作理论分析	247
本章小结	260
第九章 国际金融危机	261
第一节 现代金融危机的概念和特点	261
第二节 金融危机理论	266
第三节 金融危机的传染及其渠道效应	274
第四节 国际金融危机实践	278
本章小结	290
第十章 国际金融一体化	291
第一节 国际金融自由化理论：金融深化和金融抑制	292
第二节 国际金融一体化的表现：国际资本自由流动	296
第三节 国际证券投资和国际直接投资	301
第四节 国际银行贷款和国际债券融资	304
第五节 国际金融一体化的度量方法	311
本章小结	314
第十一章 国际货币体系	316
第一节 国际货币体系概念及不可能三角理论	316
第二节 金本位制	318
第三节 布雷顿森林体系	321
第四节 当代国际货币体系	324
第五节 最优货币区理论与欧洲货币一体化	326

本章小结	347
第十二章 资本账户开放与经济增长	348
第一节 资本账户开放理论	348
第二节 我国的资本账户开放	350
第三节 外资对经济增长的作用	358
第四节 资本账户开放与经济增长相关性的经验研究	362
本章小结	369
参考书目	371

第一章

国际收支

在一个开放经济中,一国(或地区)与其他国家(或地区)有着各种各样的政治、经济、文化等往来,所有的这些国际往来都离不开两国之间的经济交往。一国与其他国家之间发生的、反映该国国际往来的经济资源的变动构成该国的国际收支。本章将要分析的是国际收支的内容与结构、如何进行国际收支的记录、如何分析国际收支的均衡。最后,我们将对中国的国际收支状况进行分析。

第一节

国际收支的概念与基本内容

一、国际收支

无论是个人、企业还是政府,都会对每月、每季或每年的收入和支出情况进行逐次记录,目的是为了对货币的收入和支出的来龙去脉有清晰的了解,这就是所谓的“收支”。将这一概念应用到一国的对外经济往来,就是所谓的“国际收支”(balance of payment)。可见,国际收支描述的是一个国家或地区所有国际经济活动的收入和支出情况。

由于国际收支反映的对象是国际经济活动,而国际经济活动在内容和形式上随世界经济发展而不断发展,国际收支概念的内涵也在不断发展。16 世纪末、17 世纪初的地理大发现,17、18 世纪的三次工业革命,给国际贸易提供了基本的物质前提,使得国际贸易迅速发展。但是,在资本主义发展的初期,国际资本流动则相对贫乏,国际贸易几乎是各国所进行的国际经济活动的全部内容,贸易差额(balance of trade)的概念就成为当时衡量一国在一定时期内对外商品贸易的综合情况的主要指标,也就是说,那时的国际收支等同于一个国家的贸易收支。

随着世界经济的发展,资本主义国家国际经济交易的内容和范围不断扩大,尤其是 20 世纪 20 年代之后,国际资本流动在国际经济中扮演着越来越重要的角色,在这种情况下,“贸易差额”这个概念已不能全面反映各国国际经济交易的全部内容,于是就出现了“外汇收支”(balance of foreign exchange)的概念。此时的国际收支概念指的是在现金收付的基础上,一个国家在一定时期内为了结清国际债权、清偿国际债务而发生的对外货币收支的综合情况,是一定时期内外汇收支的综合。各国经济交易只要涉及外汇收支,无论它是贸易、非贸易,还是资本借贷或单方面资金转移,就都属于国际收支范畴。这也是目前许多国家仍在沿用的狭义的国际收支的含义。

二次世界大战结束之后,国际经济活动的内涵、外延又有了新的发展,各国对外货币收支的内容不仅局限于商品、劳务和资本项目下对有价值的交易,而且还经常涉及单方面进行的经济援助、军事援助、战争赔款、侨民汇款及国际捐赠等各种形式的无偿转移。于是国际收支概念又有了新的发展,形成了广义的国际收支概念。它指一个国家或地区的居民在一定时期内(通常为一年)同本国非居民之间在政治、经济、文化往来中发生的各种国际经济交易货币价值的全部系统记录。目前,世界各国普遍采用广义的国际收支概念。

根据上述广义的概念,国际收支包括以下几个方面的内涵:

(1) 国际收支记录的是一国与其他国家之间发生的各种交易的货币价值。这种货币价值既可用外币来计量,也可用本国货币来计量。

(2) 国际收支记录了一国所有的对外往来,既有私人部门交往的内容,也有政府部门交往的内容;既包括基于经济目的而产生的各种交易,也包括因非经济动机而产生的交易,例如一国向另一国进行的财富的单方面转移。

(3) 国际收支是一定时期内本国与外国经济往来的记录,时间一般以一年为单位。因此,国际收支是流量。流量是一定时期内发生的量,与之对应的是存量,即某个时点的量^①。存量与流量是相互联系的,流量大小将改变存量,而有些流量则与存量大小有关。经济学上常用的存量与流量的概念有:投资是流量,由投资形成的资本是存量;国民收入是流量,财富是存量。在国际收支中,出口、进口、资本流入、资本流出、国际储备变动等都是流量概念,是一年内发生的数量。

(4) 国际收支记录的是一国与其他国家之间发生的各种经济往来,本国与外国的区分是用居民与非居民概念来反映的。一国的居民指的是经济利益主要在本国的经济主体,而一国的非居民指经济利益不在本国的经济主体。居民与公民并不是完全一致的,一般而言,本国的公民就是本国居民,但如果本国公民长期在国外从事经济活动,就可能是本国的非居民;相反,不是本国的公

① 当你从水壶中往杯子中倒水时,单位时间内从水壶中流出来的水量是流量,水壶里的水和杯子里的水都是存量。流量的发生使水壶里的水变少,杯子里的水变多,也就是说,流量改变了存量的大小。如果杯子底部有漏出孔,漏出也是流量,是使存量减少的流量。当杯子漏出的速度与注入的速度(减少存量的流量与增加存量的流量)相等时,杯子里的水就处于动态平衡状态——既不增加也不减少,这就是存量的动态平衡,也是经济分析中常用的反映动态平衡的方法。

民长期在本国从事经济活动,也会成为本国的居民。同时,居民也不等同于自然人,居民既可以是自然人,也可以是法人或政府机构。具体来说,一国的居民和非居民的区分为:

① 个人居民:包括长期居住在本国的自然人,移民(移入),在本国居住时间超过一年的留学生、国外旅游者,本国驻外使节、驻外军事人员。

② 企业居民:在一国境内注册登记的企業。

③ 非营利私人团体。

④ 政府居民:包括各级政府。

⑤ 国际性机构是本国的非居民,这些机构包括联合国、国际货币基金组织、世界银行等。

(5) 国际收支中的经济交易指的是经济价值在不同经济主体之间的转移,既包括实际转移,也包括金融转移。前者是商品和服务在居民与非居民之间的转移,后者则指的是金融资产在居民与非居民之间的转移。这种转移既可以是有偿的双边转移(bilateral transfer),也可以是无偿的单边转移(unilateral transfer)。前者指商品、服务或资产的受让者必须以一定的形式对出让方给予对等的经济补偿;后者则不需要受让者对等的补偿。

在国际收支的广义含义的基础上,国际货币基金组织对国际收支进行了深入而详细的探讨,并在1977年出版的《国际收支手册》中作出了统一规定:“国际收支是一定时期内的一种统计报表,它所反映的是:① 一个经济实体与世界上其他经济实体之间商品、劳务和收益等的交易;② 这个经济实体所持有的货币黄金、特别提款权的变化以及其对世界其他经济实体的债权和债务关系的变化;③ 无偿转移及各种在会计上必须用来平衡上述未相互抵消的交易和变动的对应记录。”这种定义使国际收支的数据统计更具有可操作性。

国际收支与国际借贷是既有区别又有联系的两个概念。

国际借贷 (balance of international indebtedness) 是指一个国家在一定时期内对外债权债务的综合情况, 是一个存量概念。国际间的债权债务在一定时期内必须进行清算和结算, 此过程一定涉及国际间的货币收支问题。债权国要在收入货币后了结债权关系, 而债务国要用支付货币来清偿债务, 这就是国际收支问题, 所以国际收支是表示一个国家在一定时期内对外货币收支的综合情况, 是一个流量概念。国际借贷行为必然产生国际收支, 国际借贷是国际收支的原因, 国际收支是国际借贷的结果。

二、国际收支平衡表

国际收支的数据是通过特定的统计方法和数据来源渠道以一定的方式加以表现的, 这种方法就是国际收支平衡表。了解国际收支平衡表的内容、结构和编制原理是理解和掌握国际收支的基本途径。国际收支平衡表是一个国家对一定时期 (如一年、半年或一个季度) 内发生的该国与外国居民之间的经济往来进行系统记录的一种统计表。根据国际货币基金组织 1993 年出版的《国际收支手册》, 国际收支平衡表包括三大账户: 经常账户、资本和金融账户、错误和遗漏账户。

1. 经常账户 (current account, CA)

经常账户是国际收支平衡表中最基本也是最重要的部分, 用于统计商品、劳务和单方面转移等实际资源变动的项目。具体内容如下:

① 商品 (goods): 商品的进出口是经常项目交易最重要的一个内容, 它包括所有有形商品的交易 (黄金、珠宝、政府的进出口商品、直接投资企业的进出口商品、移民的随身携带财物以及走私货物等)。为了保持统计指标的一致性, 国际货币基金组织规定统一