



当代浙江学术文库
DANGDAI ZHEJIANG XUESHU WENKU

世界经济周期传递与 货币政策国际协调研究

岑丽君 著

SHIJIE JINGJI ZHOUQI CHUANDI YU HUOBIZHENGCE GUOJI XIEYIAO YANJIU

本书以世界经济周期传递和协动为切入点，以中国及其贸易伙伴为样本，考察世界经济周期协动性的变化趋势，利用面板数据的普通最小二乘估计，分析影响中国与其贸易伙伴经济周期协动性的主要传递渠道及传递效应，描述中美两国货币政策协调与宏观经济变量的关系；以DSGE为分析框架，构建中美货币政策国际协调的两国三部门模型，并考虑两国各部门受到不对称冲击的可能性，借助博弈论工具，理论上验证中美加强货币政策国际协调的必要性及需要满足的条件；借助DSGE模型和脉冲响应函数，分析开放条件下中美货币政策的相互国际溢出效应；最后，结合金融危机以来中美两国货币政策协调的现实表现，提出建立长期有效的货币政策协调机制的政策建议。



中国社会科学出版社



当代浙江学术文库
DANGDAI ZHEJIANG XUESHU WENKU

世界经济周期传递与 货币政策国际协调研究

岑丽君 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

世界经济周期传递与货币政策国际协调研究 / 岑丽君著. —北京:
中国社会科学出版社, 2016. 12
(当代浙江学术文库)
ISBN 978 - 7 - 5161 - 8542 - 1

I. ①世… II. ①岑… III. ①世界经济—经济周期—关系—货币
政策—研究—中国 IV. ①F113.7②F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 152815 号

出版人 赵剑英
责任编辑 田文
特约编辑 吴连生
责任校对 张爱华
责任印制 王超

出版 中国社会科学出版社
社址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮编 100720
网址 <http://www.csspw.cn>
发行部 010 - 84083685
门市部 010 - 84029450
经销 新华书店及其他书店

印刷 北京君升印刷有限公司
装订 廊坊市广阳区广增装订厂
版次 2016 年 12 月第 1 版
印次 2016 年 12 月第 1 次印刷

开本 710 × 1000 1/16
印张 15.5
插页 2
字数 267 千字
定价 68.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话:010 - 84083683
版权所有 侵权必究

2014年度浙江省社科联省级社会科学学术著作
出版资金资助出版（编号：2014CBZ07）

浙江省社科规划一般课题（课题编号：14CBZZ07）

摘 要

后金融危机时期，现有的宏观经济政策国际协调方式和机制受到新的挑战，各国之间经济周期传递和协调现象及国际经济政策协调问题引起越来越多的关注，加强对发展中国家与其贸易伙伴之间经济周期协调性的研究，及其参与国际经济政策协调的分析，明确宏观经济政策国际协调对发展中国家带来的福利效应，具有深远的意义。中美两国若能从全球高度，充分认识自身在世界经济中的地位和责任，加强国际经济政策协调与磋商，采取具有前瞻性的货币政策，对于改善双边经贸关系、调整两国国内经济结构失衡，对于全球走出危机、稳定世界经济增长具有不可替代的作用。

本书以世界经济周期传递和协调为切入点，以中国及其 27 个主要贸易伙伴为样本，首先，考察世界主要国家经济周期协调的测度及发展动态，借助面板数据的普通最小二乘估计，实证分析中国与其主要贸易伙伴经济周期协调性的主要传递渠道，从而获得各个传递渠道的相对贡献的直观认识。其次，利用中美两国货币供应量与 GDP 和消费数据，描述中美货币政策国际协调与两国经济周期协调性和消费协调性的关系。再次，以 NOEM 为理论分析框架，以中美为研究对象，构建了国际货币政策协调的理论模型，并考虑了两国之间各部门受到不对称冲击的可能性，借助博弈论工具，结合两国的政策反应函数和福利函数，从理论角度验证了中美加强国际货币政策协调的必要性及需要满足的条件。同时，分析开放经济下，中美货币政策的相互溢出效应，从实证角度全面把握两国货币政策国际协调机制的必要性。最后，结合金融危机以来中美两国货币政策协调的现实表现及存在问题，提出中美建立长期有效的货币政策协调机制的政策建议。本书兼顾运用科学的经济学分析方法和严谨的博弈论分析方法，结合理论分析与经验分析、静态分析与动态分析，实现了研究对象创新、研究方法创新、研究角度创新以及研究结论创新。

关键词：经济周期传递，货币政策国际协调，溢出效应

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 选题背景	(2)
一 现实背景	(2)
二 理论背景	(6)
第二节 选题意义	(7)
一 现实意义	(8)
二 理论意义	(10)
第三节 研究思路和研究方法	(10)
一 研究思路	(10)
二 研究方法	(11)
第四节 结构安排、可能的创新及不足	(12)
一 结构安排	(12)
二 可能的创新	(13)
三 不足之处	(14)
第二章 国内外相关研究文献综述	(15)
第一节 核心概念的界定及测度	(15)
一 世界经济周期协同性及传递	(15)
二 宏观经济政策国际协调	(21)
第二节 世界经济周期的传递渠道	(23)
一 世界经济周期的主要传递渠道分析	(23)
二 世界经济周期传递渠道的理论研究	(24)
三 世界经济周期传递渠道的实证研究	(31)
第三节 宏观经济政策国际协调的目标、类型和工具	(35)
一 宏观经济政策国际协调的目标	(35)

二	宏观经济政策国际协调的类型	(35)
三	宏观经济政策国际协调的工具	(36)
第四节	宏观经济政策国际协调的研究文献	(39)
一	宏观经济政策内外均衡搭配	(39)
二	宏观经济政策国际协调的动因	(40)
三	宏观经济政策国际协调的福利	(44)
四	宏观经济政策国际协调的方案	(49)
第五节	开放经济下货币政策的国际传递和国际协调	(50)
一	开放经济下的货币政策	(50)
二	开放经济下货币政策的国际传递	(64)
三	开放经济下货币政策的国际协调	(65)
本章小结	(71)
第三章	世界经济周期协调性变化趋势	(74)
第一节	欧盟主要国家经济周期协调性变化趋势	(74)
第二节	欧美经济周期协调性变化趋势	(85)
第三节	亚洲主要国家经济周期协调性变化趋势	(86)
一	东亚国家经济周期协调性变化趋势	(86)
二	东南亚国家经济周期协调性变化趋势	(88)
本章小结	(91)
第四章	中国与贸易伙伴经济周期协调性及传递	(92)
第一节	关键指标的衡量及样本选取	(92)
一	关键指标的衡量	(92)
二	样本选取	(93)
第二节	中国与贸易伙伴经济周期协调性变化趋势	(95)
第三节	中国与贸易伙伴经济周期的贸易传递渠道	(97)
第四节	中国与贸易伙伴经济周期的投资传递渠道	(99)
第五节	中国与贸易伙伴经济周期的产业结构传递渠道	(101)
第六节	中国与贸易伙伴经济周期传递渠道的贡献分析	(102)
一	计量模型的构建	(104)
二	回归结果分析	(104)

本章小结	(108)
第五章 中美经济周期协调与货币政策国际协调	(109)
第一节 中美货币政策协调及经济变化的动态描述	(109)
一 中美货币供应量变化的动态描述	(110)
二 中美 GDP 变化的动态描述	(112)
三 中美货币政策协调性与经济周期协调性	(112)
四 中美货币政策协调对中美国内消费的影响	(114)
第二节 货币政策国际协调的理论模型	(116)
一 理论模型的构建思路	(116)
二 理论模型的基本框架	(117)
三 理论模型的结果分析	(131)
第三节 中美货币政策的国际溢出效应	(133)
一 SVAR 模型的说明	(134)
二 美国货币政策对中国经济的溢出效应	(143)
三 中国货币政策对美国经济的溢出效应	(155)
本章小结	(165)
第六章 全球金融危机以来中美货币政策协调的现实表现	(167)
第一节 金融危机下中美货币政策国际协调的必要性及意义	(167)
一 金融危机下中美货币政策国际协调的必要性	(167)
二 金融危机下中美货币政策协调的意义	(170)
第二节 金融危机以来中美货币政策协调的现实表现	(170)
一 金融危机以来美国的货币政策措施	(174)
二 金融危机以来中国的货币政策措施	(184)
三 金融危机以来中美货币政策协调的其他表现	(199)
第三节 金融危机以来中美货币政策协调的评价	(201)
一 金融危机以来中美货币政策协调效果评价	(201)
二 金融危机以来中美货币政策协调存在的问题	(202)
本章小结	(205)

第七章 中美货币政策国际协调的若干政策建议	(206)
第一节 主要研究结论与观点	(206)
第二节 中美加强货币政策协调的若干建议	(208)
一 从全球视角出发,追求中美货币政策国际协调 整体收益最大	(208)
二 从双方特殊经济模式考虑,建构货币政策国际协调的 经济基础	(209)
三 以中美战略与经济对话为起点,开启中美合作新时代	(210)
第三节 中国参与货币政策国际协调的若干建议	(217)
一 充分认识中国与其主要贸易伙伴的经济周期 协动趋势	(218)
二 客观地、理性地认识中国在世界经济的国际地位	(218)
三 积极参与各种双边、多边对话机制和政策协调	(218)
四 积极主动地推进利率市场化改革,完善人民币 汇率制度	(219)
五 积极参与国际货币体系新秩序的建设	(220)
参考文献	(221)
致 谢	(238)

第一章 绪论

在经济全球化和区域经济一体化不断深化的今天，国际贸易、国际直接投资、各国之间劳动力流动、信息交流越加频繁，经济关系日益密切，相互依存度显著提高，无论是发达国家还是发展中国家都不可能独善其身，都无法避免地受到其他国家或全球性的冲击，继而通过各种国际传递机制演变成世界范围的经济周期波动。2007年发端于美国的金融危机，在短短两年内迅速向发达国家、新兴市场国家和发展中国家蔓延的事实便是最好的证明。各国都已经意识到，各自为政、以邻为壑的经济政策，对于缓减世界性经济冲击、应对经济危机是目光短浅的，加强各国之间经济政策的合作与协调、推动国际经济政策全面协调具有其必要性。同时，世界经济周期的协动性现象日益明显，采取协调一致的经济政策，对于平抑世界经济周期波动、推动世界经济的长期可持续发展，具有非常重大的作用。因此，在后金融危机时期，在世界经济周期波动趋同的背景下，对现有的国际经济政策的协调方式及机制已经构成了新的挑战，各国经济周期经由各种渠道传递而产生协动现象，以及宏观经济政策国际协调问题得到越来越多的关注，探讨国际经济政策协调问题，将对我国参与国际经济政策协调产生深远的影响。

无论从开放经济条件下经济政策的溢出效应和反馈效应的角度来分析，还是从博弈论合作最优解的角度来研究，国际经济政策协调都有其必要性。目前国际经济政策协调的主要背景是2007年源于美国的金融危机。在世界经济一体化程度不断加深的今天，面对各国共同的经济灾难，共同的政策协调是大势所趋，是渡过危机的唯一选择和唯一出路，是推动世界经济增长的有效途径。2011年2月18、19日，二十国集团财长和央行行长在法国巴黎举行的会议上，表达了通过多边经济协作降低全球经济失衡、在框架内协调经济政策，以实现强劲、持续、均衡增长的共同意愿。基于上述现状，中国如何在各国经济周期波动通过多种渠道传递导致经济

周期协动现象渐趋显著的背景下，参与国家间的宏观经济政策国际协调，以更好地发挥大国地位和作用等问题，有待我们进一步研究。

第一节 选题背景

一 现实背景

改革开放以来，中国的经济开放程度不断提高，主要表现在贸易开放度、投资开放度提高，对世界其他国家的影响与日俱增，国际地位日益上升。随着中国与世界其他国家之间的相互依存度不断提高，中国的宏观经济政策的国际影响力也大幅提高。中国的经济政策对其他国家，尤其是主要贸易伙伴国内经济的影响日益显著。同时，随着中国日益融入世界经济体系，世界其他国家，尤其是美国、欧盟、日本等国内经济政策对中国的影响也日益增大。中国宏观经济政策的独立性受到极大的挑战，特别是货币政策。2005年7月21日，人民币汇率形成机制改革，进一步强化了各国货币政策的溢出效应及国际传递，对中国参与货币政策国际协调提出了新的挑战。本轮金融危机爆发伊始，西方各国纷纷采取联合救市行动，中国政府和货币当局第一时间作出反应，调整国内宏观经济政策，积极参与政策的国际协调。后金融危机时期，中国同样表达了与世界其他国家加强宏观经济政策协调、加快全球经济复苏的意愿。

自1978年以来，中国的对外贸易依存度不断提高（见表1-1）。1978年，中国对外贸易依存度为14.23%，2000年已经达到39.57%，2006年达最高值64.89%。2008年和2009年由于金融危机影响，进出口增长放缓，对外贸易依存度有所降低，2010年为50.15%，2012年为48.61%。同时，相比主要贸易伙伴国，中国的进出口贸易额在世界贸易中的比重不断上升（见表1-2），1978年，中国进出口贸易占世界进出口贸易总额的0.79%，到2003年这一比重上升至5.51%，到2010年，该比重已经达到9.65%，接近10%，2013年为11.05%，首次高于美国，远高于德国、英国和日本。相比之下，美国、德国、英国、日本的进出口贸易占世界进出口贸易总额的比重有所下降。由此可见，中国对外贸易与世界贸易的联系日益密切，在世界贸易中的地位不断上升。

表 1-1 中国对外贸易依存度 单位: 亿美元、%

年份	出口额	进口额	GDP	贸易依存度
1978	99.55	111.31	1481.79	14.23
1979	136.14	156.21	1766.35	16.55
1980	180.99	199.41	1894.00	20.08
1981	220.07	220.14	1941.11	22.68
1982	223.21	192.85	2031.83	20.48
1983	222.26	213.90	2284.56	19.09
1984	261.39	274.10	2574.32	20.80
1985	273.50	422.52	3066.67	22.70
1986	309.42	429.04	2978.32	24.79
1987	394.37	432.16	2703.72	30.57
1988	475.16	552.68	3095.23	33.21
1989	525.38	591.42	3439.74	32.47
1990	620.91	533.45	3569.37	32.34
1991	719.10	637.91	3794.69	35.76
1992	849.40	805.85	4226.61	39.16
1993	917.44	1039.59	4405.01	44.43
1994	1210.06	1156.15	5592.25	42.31
1995	1487.80	1320.84	7280.07	38.58
1996	1510.48	1388.33	8560.85	33.86
1997	1827.92	1423.70	9526.53	34.13
1998	1837.12	1402.37	10194.59	31.78
1999	1949.31	1656.99	10832.78	33.29
2000	2492.03	2250.94	11984.80	39.57
2001	2660.98	2435.53	13248.05	38.47
2002	3255.96	2951.70	14538.28	42.70
2003	4382.28	4127.60	16409.59	51.86
2004	5933.26	5612.29	19316.44	59.77
2005	7619.53	6599.53	22569.03	63.00
2006	9689.78	7914.61	27129.51	64.89
2007	12204.56	9561.16	34940.56	62.29
2008	14306.93	11325.67	45218.27	56.69
2009	12016.12	10059.23	49912.56	44.23
2010	15777.54	13962.47	59305.29	50.15
2011	18983.81	17434.84	73219.35	49.74
2012	20487.14	19503.83	82271.03	48.61

注: 进出口贸易数据来自 WTO 网站; GDP 数据来自 WB 网站。

表 1-2 中国及其主要贸易伙伴国进出口占世界比重 单位:%

年份	中国	美国	德国	英国	日本
1978	0.79	12.45	9.91	5.39	6.68
1979	0.87	12.19	9.89	5.55	6.33
1980	0.93	11.74	9.27	5.49	6.61
1981	1.08	12.56	8.34	5.03	7.22
1982	1.09	12.33	8.68	5.14	7.06
1983	1.17	12.73	8.63	5.13	7.32
1984	1.35	14.37	8.18	5.00	7.70
1985	1.75	14.39	8.63	5.30	7.75
1986	1.70	14.03	10.00	5.37	7.79
1987	1.62	13.31	10.26	5.60	7.50
1988	1.76	13.41	9.84	5.73	7.75
1989	1.77	13.60	9.70	5.56	7.68
1990	1.65	13.01	11.10	5.83	7.47
1991	1.90	13.01	11.09	5.53	7.72
1992	2.16	13.10	10.97	5.38	7.49
1993	2.56	13.95	9.44	5.10	7.89
1994	2.70	13.73	9.23	5.02	7.68
1995	2.69	12.98	9.45	4.84	7.46
1996	2.65	13.22	8.99	4.99	6.94
1997	2.87	14.02	8.46	5.19	6.71
1998	2.90	14.55	9.08	5.32	5.98
1999	3.10	15.09	8.75	5.13	6.25
2000	3.60	15.49	7.96	4.81	6.52
2001	4.02	15.06	8.35	4.86	5.94
2002	4.69	14.31	8.36	4.87	5.70
2003	5.51	13.12	8.78	4.56	5.53
2004	6.15	12.46	8.65	4.35	5.43
2005	6.66	12.34	8.19	4.21	5.20
2006	7.17	11.99	8.21	4.28	4.99
2007	7.69	11.19	8.39	3.75	4.72
2008	7.85	10.59	8.06	3.35	4.73
2009	8.75	10.55	8.11	3.31	4.49
2010	9.65	10.54	7.51	3.27	4.75
2011	9.89	10.17	7.41	3.21	4.56
2012	10.45	10.49	6.94	3.14	4.55
2013	11.05	10.38	7.01	3.18	4.11

注：根据 WTO 网站的进出口贸易数据计算。

在对外贸易蓬勃发展的同时，中国的直接投资开放度也不断提高。1982年，中国实际利用外商直接投资4.3亿美元，对外直接投资金额0.44亿美元，总体直接投资依存度仅为0.23%（见表1-3），1991年之后总体直接投资依存度显著上升，1993年达到最大值7.25%。之后又显著下降。将投资依存度与对外贸易依存度比较，中国投资依存度处于相对较低水平。从国际直接投资流入与流出对比，中国仍然以接受FDI流入为主，对外直接投资比重相对较低，虽然自2000年之后，FDI流出已经显著增加。

表1-3

中国直接投资依存度

单位：百万美元、%

年份	FDI 流入	FDI 流出	GDP	投资依存度
1982	430.00	44.00	203183.21	0.23
1983	916.00	93.00	228455.95	0.44
1984	1419.00	134.00	257432.15	0.60
1985	1956.00	629.00	306666.66	0.84
1986	2243.73	450.00	297831.88	0.90
1987	2313.53	645.00	270372.19	1.09
1988	3193.68	850.00	309522.63	1.31
1989	3392.57	780.00	343973.68	1.21
1990	3487.11	830.00	356936.90	1.21
1991	4366.34	913.00	379468.66	1.39
1992	11007.51	4000.00	422660.92	3.55
1993	27514.95	4400.00	440500.90	7.25
1994	33766.50	2000.00	559224.71	6.40
1995	37520.53	2000.00	728007.20	5.43
1996	41725.52	2114.00	856084.73	5.12
1997	45257.04	2562.49	952652.69	5.02
1998	45462.75	2633.81	1019458.59	4.72
1999	40318.71	1774.31	1083277.93	3.89
2000	40714.81	915.78	1198480.32	3.47
2001	46877.59	6885.40	1324804.85	4.06
2002	52742.86	2518.41	1453827.69	3.80

续表

年份	FDI 流入	FDI 流出	GDP	投资依存度
2003	53504.70	2854.65	1640959.26	3.43
2004	60630.00	5497.99	1931643.87	3.42
2005	72406.00	12261.17	2256902.97	3.75
2006	72715.00	21160.00	2712950.56	3.46
2007	83521.00	22468.86	3494055.87	3.03
2008	108312.00	52150.00	4521826.90	3.55
2009	95000.00	56530.00	4991256.22	3.04
2010	114734.00	68811.00	5930529.47	3.09
2011	123985.00	74654	7321935.03	2.71
2012	121080.00	84220	8227102.63	2.50

注：FDI 流入与流出数据来自 UNCTAD 网站；GDP 数据来自 WB 网站。

随着中国更加深入地融入世界经济体系并参与国际经济政策协调，政策的国际协调给中国带来的福利效应评价问题愈显重要，这将为我国参与国际经济政策协调的决策提供重要的参考依据。

二 理论背景

宏观经济政策国际协调理论，最早可以追溯到 20 世纪 50 年代英国经济学家米德就开放经济条件下政策搭配问题而提出的“米德冲突”，即在固定汇率制下，政府无法依靠单一金融政策同时实现内部均衡和外部均衡。丁伯根指出，政策目标与政策工具之间的数量关系需要满足丁伯根法则。蒙代尔进一步提出以财政政策实现内部均衡，以货币政策实现外部均衡的思想。经典的蒙代尔-弗莱明模型描述了不同汇率制度下，国际资本流动约束情形与宏观经济政策有效性问题。克鲁格曼针对蒙代尔-弗莱明模型提出了“三元悖论”，即固定汇率制度、资本自由流动和独立的货币政策无法同时实现。他们讨论了开放经济条件下的内外均衡政策搭配问题。多恩布什将蒙代尔-弗莱明模型拓展至两国，指出两国之间的政策协调可以提高彼此的福利水平。

20 世纪 70 年代，日本经济学家哈马达在其《国际货币相互依存的政治经济学》中，借助博弈论工具，通过比较各国宏观经济政策决策当局

在三种不同的行为模式下，国际经济政策协调实现均衡的过程及其福利结果，从理论角度再次验证了国际经济政策协调的必要性。克鲁格曼以 20 世纪 80 年代的工业化国家实行紧缩性货币政策为例，以简单的博弈支付矩阵，分析了两国在不同的货币政策组合下的效用，指出两国放弃以邻为壑的政策，严格遵守达成的协议进行政策协调，对两国而言是双赢的。之后，坎佐尼里等人的博弈模型考虑了不同的博弈模式、不同的均衡条件下国家之间经济政策协调的福利收益。

20 世纪 70 年代出现的哈马达模型、坎佐尼里等人的博弈模型，基于国家之间的相互依存结构和社会损失函数，借博弈论工具论证了国际经济政策协调的必要性，是国际经济政策协调的第一代模型。但是，上述模型缺乏微观经济基础，Obstfeld 和 Rogoff (1995) 首创了基于新开放经济宏观经济学 (New Open Economy Macroeconomics^①) 框架的第二代国际经济政策协调模型，运用动态一般均衡分析方法，在垄断竞争和黏性价格假设下最大化经济主体的行为，考察了经济政策国际传递机制及国际协调的福利收益，指出宏观经济政策国际协调的收益是肯定的。但是，Oudiz 和 Sachs (1984)、Currie 和 Levine (1985) 等人从实证角度的量化分析发现，这个协调收益是微小的。

现有国际经济政策协调的理论研究文献，论证了宏观经济政策国际协调的必要性及其福利收益，但是研究对象主要集中于发达国家，对发展中国家参与国际经济政策协调的理论研究甚少。本轮金融危机冲击了发达国家和发展中国家，具有持续性、长久性和全球性的特点，仅依靠一两个国家或国际组织是无法真正解决的，需要各国齐心协力，共同联手应对危机，危机爆发后世界各国联合救市行动及其效果正说明了这点。而中国，作为世界最大的发展中国家，自然无法置身事外。本轮危机的新特点对现有宏观经济政策国际协调理论提出了新的挑战，迫切需要新的理论来指导后金融危机时期各国的宏观经济政策协调决策行为。

第二节 选题意义

在后金融危机时期，加强对发展中国家与其贸易伙伴之间经济周期协

^① 以下简称 NOEM。

动性的研究，及其参与国际经济政策协调的分析，明确宏观经济政策国际协调对发展中国家带来的福利效应，具有特殊而重要的现实意义和理论意义。美国作为中国最大的贸易伙伴国，以中美货币政策国际协调为例具有很强的典型意义。

一 现实意义

宏观经济政策作为一国调控宏观经济运行的政策工具，对于国家的发展与稳定、对于经济增长方式的转变发挥着越来越重要的作用。随着经济全球化、金融全球化、区域经济一体化的发展，国家之间商品、投资、信息、资源、劳动力等交流日趋频繁，彼此之间相互依存度不断提高、经济联系日益密切，开放条件下，一国经济发展不但受到国内市场和资源的制约，同时受到国际市场与资源的制约，国家之间经济共振现象趋于明显，经济周期波动呈现协动趋势。一国经济波动往往经由实体经济和虚拟经济多种国际传递渠道，向其他国家甚至全世界传递、蔓延、扩散，形成区域性或世界性经济周期协动。由于经济周期波动的趋同现象，各国对经济所处周期阶段比较认同，采取的宏观经济政策也就相对一致，从而使得国际经济政策协调成为一种趋势。因此，一国在运用宏观经济政策调控国内经济时，不仅要考虑国内经济形势，同时需要关注全球经济形势。

同时，在开放经济环境下，一国的宏观经济政策对其他国家具有显著的溢出效应。任何一个国家，尤其是世界主要经济体，如美国、欧盟、日本、中国等，其货币政策会通过利率渠道、信用渠道、心理预期渠道等对国内经济产生影响，同时还会通过国际贸易渠道、国际投资渠道、汇率渠道等对其他国家国内经济产生影响，即所谓货币政策的国际溢出效应。如果一国货币政策对其他国家经济的影响是负面的，则该溢出效应是消极的；如果一国货币政策对其他国家经济的影响是正面的，则该溢出效应是积极的。与此同时，该国也受到来自其他国家货币政策的反馈效应，导致该国依据自身经济形势制定的货币政策往往无法实现预期效果。由于溢出效应与反馈效应的同时存在，一国在制定和实施宏观经济政策时，不能仅以本国经济反应为依据，同时要考虑其他国家的可能反应和可能采取的相关措施，兼顾国内外因素，选择最优的货币政策，这进一步体现了各国之间加强货币政策国际协调的必要性。

本轮经济危机中，各国主要表现为市场信心受挫、金融市场动荡、信