

一方面,随着全球化趋势的发展和各国经济的相继对外开放,经济的相互依存不断提高,一国经济的增长和发展面临的内部冲击也不断增加。另一方面,布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率制度与多元储备货币体系的不稳定性也日益暴露出来。因此,如何在开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。一方面,随着全球化趋势的发展和各国经济的相继对外开放,经济的相互依存不断提高,一国经济的增长和发展面临的外部冲击也不断增加。另一方面,布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率制度与多元储备货币体系的不稳定性也日益暴露出来。因此,如何认识汇率的本质及其变动原因,如何在经济对外开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。

开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。一方面,随着全球化趋势的发展和各国经济的相继对外开放,经济的相互依存不断提高,一国经济的增长和发展面临的外部冲击也不断增加。另一方面,布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率制度与多元储备货币体系的不稳定性也日益暴露出来。因此,如何认识汇率的本质及其变动原因,如何在经济对外开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。



# 国际货币 经济学

潘英丽

国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。一方面,随着全球化趋势的发展和各国经济的相继对外开放,经济的相互依存不断提高,一国经济的增长和发展面临的外部冲击也不断增加。另一方面,布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率制度与多元储备货币体系的不稳定性也日益暴露出来。因此,如何认识汇率的本质及其变动原因,如何在经济对外开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。一方面,随着全球化趋势的发展和各国经济的相继对外开放,经济的相互依存不断提高,一国经济的增长和发展面临的外部冲击也不断增加。另一方面,布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率制度与多元储备货币体系的不稳定性也日益暴露出来。因此,如何认识汇率的本质及其变动原因,如何在经济对外开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。



华东师范大学出版社

华北水利水电学院图书馆



\* 2 0 9 5 6 1 0 0 8 \*

F821.1-43

P260



世界银行贷款资助项目

上海市教育委员会 组编



# 国际货币 经济学

潘英丽 主编



华东师范大学出版社



936:00

## 图书在版编目 (CIP) 数据

国际货币经济学/潘英丽主编. —上海:华东师范大学出版社,  
2003

ISBN 7-5617-2909-X

I. 国... II. 潘... III. 国际货币体系—高等学校—教材  
IV. F821.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 019867 号

## 上海市普通高等学校“九五”重点教材 国际货币经济学

主 编 潘英丽  
编写人员 冯文伟 吴信如 岳 华  
责任编辑 张俊玲  
责任校对 邱红穗  
封面设计 黄惠敏  
版式设计 蒋 克

出版发行 华东师范大学出版社  
市场部 电话 021-62865537  
          传真 021-62860410  
门市(邮购) 电话 021-62869887  
门市地址 华东师大校内先锋路口

业务电话 上海地区 021-62232873  
          华东 中南地区 021-62458734  
          华北 东北地区 021-62571961  
          西南 西北地区 021-62232893

业务传真 021-62860410 62602316

<http://www.ecnupress.com.cn>

社 址 上海市中山北路 3663 号  
      邮编 200062

印 刷 者 商务印书馆上海印刷股份有限公司  
开 本 890×1240 32 开  
印 张 15.5  
字 数 406 千字  
版 次 2003 年 11 月第一版  
印 次 2003 年 11 月第一次  
印 数 5100  
书 号 ISBN 7-5617-2909-X/F·094  
定 价 29.00 元

出 版 人 朱杰人

(如发现本版图书有印订质量问题, 请寄回本社市场部调换或电话 021-62865537 联系)

## 作者简介

潘英丽,女,1955年生,1982年毕业于华东师范大学并留校工作,1984年在上海财经大学获得经济学硕士学位,1987—1992年在职攻读并获得经济学博士学位。现为华东师范大学远东国际金融学院院长、教授和博士生导师。主要研究领域为国际金融、金融机构管理和中国金融改革与开放等。近年来承担了国家、省部级以及国际合作项目十余项,出版个人专著六部,发表论文百余篇,获得国际会议优秀论文奖一项,市哲学社会科学优秀成果奖两项。主要代表作有《增长型调整政策理论》、《有效利用外资理论研究》、《全球视角的金融变革》和《中国证券市场规范发展问题研究》。

《增长型调整政策理论》,华东师范大学出版社1994年出版。

作者从发展中国家经济增长、物价稳定和国际收支平衡三大目标相互矛盾的现实出发,研究发展中国家如何通过宏观和微观经济政策的有效组合,实现适度增长、适度通货膨胀率和适度国际收支三大目标的有效组合。作为国家教委青年课题的研究成果,成果鉴定专家委员会评价该研究成果填补了国际上关于增长型调整政策理论研究的一项空白。

《有效利用外资理论研究》,华东师范大学出版社1997年出版。

研究成果在学术上的突破是从理论上对外资进行了需求和供给分析,并对外资与经济增长的长期动态关系进行了探讨,第一次系统地揭示出外资促进一国经济持续增长的一般条件及其规律性,揭示出我国有效利用外资的关键在于内部条件的构建。并以此理论分析为基础对我国改革开放以来利用外资的政策和实践进行了反思,提出关于我国有效利用外资战略构想和政策选择的基本思路。在利用外资战略方面,研究成果在利用外资与利用内资的关系、利用外资与民族工业发展的关系、政策优惠与国民待遇的关系以及对外依存度的提高与对外适应能力的提高之间关系的论述中提出了具有重大应

用价值的思路和见解。其中关于有效利用外资战略的探讨部分已以研究报告的形式送中央有关部门决策参考,并产生重要影响。

《全球视角的金融变革》,江西人民出版社 2000 年出版。

著作从国际货币体系的历史演变与缺陷入手,分析了全球金融经济过度扩张和内在不稳定趋势,追踪了发达国家的金融结构变革,总结了发展中国家金融改革与开放的经验教训,从微观和宏观层面探讨了金融变革、金融危机与金融安全的关系,并对未来国际金融体系的变革、国际金融格局的发展趋势作出展望;提出中国内源型平衡发展战略和中国金融结构变革的基本思路。著作出版后已在学术界和金融领域产生很好的社会反响。

## 前 言

当前,世界经济与金融日益显现其全球化发展的趋势。经济与金融全球化是近三十年来世界经济最重要的特点之一。一方面,随着全球化趋势的发展和各国经济的相继对外开放,经济的相互依存不断提高,一国经济的增长和发展面临的外部冲击也不断增加。另一方面,布雷顿森林体系崩溃后浮动汇率制度与多元储备货币体系的内在不稳定性也日益暴露出来。因此,如何认识汇率的本质及其变动原因,如何在经济对外开放的条件下采取有效的宏观经济政策组合以实现对内和对外的平衡,如何在全球范围内构造一个稳定的国际货币环境,已成为经济与金融全球化背景下急需解决的理论和实践的问题。这些问题也就是《国际货币经济学》这一门课程讨论的主题。

在发达国家,《国际货币经济学》作为一门金融学的重要课程,是为了适应经济与金融全球化趋势而在 20 世纪 90 年代开始设立的,其重点在于探讨开放经济条件下国际间货币的运行:汇率的决定、变化及其与开放条件下宏观经济运行的相互关系,以及不同制度条件下各国实现内外平衡的稳定政策组合及其运用。

本书是在参考了国外 90 年代出版的同类教科书结构的基础上,结合我国现阶段《国际金融学》教材的内容和教

学实践编写而成,具有以下特点:

一、全新的体系结构。

本教材是国内第一部以《国际货币经济学》命名的国际金融类教材,与国内现有教材相比,具有全新的体系和结构。本书从国际货币体系的历史回顾入手,叙述了国际收支、外汇与汇率、国际储备、国际资本流动等国际金融学的基础知识及其原理的最新发展;重点阐述了汇率的决定理论;系统全面地探讨了发达国家、发展中国家、转型经济国家和中国在不同的制度背景和开放条件下,如何通过宏观经济稳定政策的实施实现经济的内外平衡;结合 90 年代区域货币一体化发展的最新实践——欧元的形成,对区域货币一体化的理论、实践和未来发展趋势,现存国际货币体系的缺陷和未来变革作了深入探讨。

二、内容安排由浅入深,逐渐递进。

本书结合金融学本科和研究生学习的特点,由浅入深地安排相关的内容,先界定和陈述国际金融基本概念和基本原理,然后系统阐述汇率的相关理论和内外平衡宏观政策模型,最后对当今国际货币发展趋势和国际金融领域的热点问题进行探讨。

三、理论与实践相结合。

本书借鉴国外教科书的成功经验,将理论的讨论和案例及实践的分析结合起来,使学生的学习国际金融基本理论的过程中能对国际金融领域实践的进展情况和不同国家涉外金融的现状与问题及其变革趋势有一基本的把握。

四、教材的编写以中国金融改革和开放为出发点和归宿。

在本书基本原理的讨论过程中,我们将引入对中国国际收支、国际储备、人民币汇率、利用外资、外汇体制变革,以及开放条件下的宏观调控等问题作专门的讨论,以便学生学习本课程后,能对中国涉外金融的体制、问题及其未来变革的方向有一基本的认识和把握。

本书由四大部分 16 章构成。具体结构安排如下:第一部分为基本原理部分,主要由国际货币体系、国际收支、外汇与汇率、国际储备和国际资本流动五章组成。第二部分由第六章到第十一章构成,系统陈述购买力平价理论、利率平价理论、资产组合理论和实际汇率决定理论。第三部分重点探讨发达国家、发展中国家、转型经济国家等不同类型的国家在不同制度背景下实现内外平衡的宏观经济政策选择及其组合。第四部分侧重探讨区域货币一体化理论与实践以及国际货币体系的缺陷与变革等问题。

本书是华东师大金融学系四位教授、副教授合作的成果。各章的具体分工如下:冯文伟教授编写了第一、二、四、十五章;岳华副教授编写了第三、五、六、七章;吴信如副教授编写了第八、九、十、十一、十二章;潘英丽教授编写了第十三、十四、十六章。潘英丽教授对全书进行了总纂并审核定稿。

本书适用金融学专业本科高年级学生和研究生学习,也是金融管理人员和涉外金融专业人员重要的学习和参考用书。希望读者多提宝贵意见,反馈意见可函告华东师范大学潘英丽教授或由出版社责任编辑转达。

# 目 录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 第一章 国际货币体系 .....        | 1  |
| 第一节 国际金本位制 .....        | 1  |
| 一、金本位制的性质和形式 .....      | 1  |
| 二、金本位制的主要内容和作用 .....    | 2  |
| 三、金本位制的演变与崩溃 .....      | 4  |
| 第二节 布雷顿森林货币体系 .....     | 7  |
| 一、布雷顿森林体系的创立 .....      | 7  |
| 二、布雷顿森林体系的主要内容与作用 ..... | 9  |
| 三、布雷顿森林体系的缺陷与崩溃 .....   | 11 |
| 第三节 现行国际货币体系 .....      | 15 |
| 一、现行国际货币体系形成的过程 .....   | 15 |
| 二、现行国际货币体系的特点 .....     | 17 |
| 小结 .....                | 20 |
| 第二章 国际收支 .....          | 22 |
| 第一节 国际收支与国际收支平衡表 .....  | 22 |
| 一、国际收支的基本性质 .....       | 22 |
| 二、国际收支平衡表 .....         | 24 |
| 第二节 国际收支的平衡与变动 .....    | 32 |
| 一、国际收支的平衡 .....         | 32 |
| 二、国际收支的变动 .....         | 34 |
| 第三节 国际收支的调节 .....       | 38 |

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| 一、国际收支的调节机制 .....          | 38         |
| 二、国际收支的调节政策 .....          | 43         |
| 小结 .....                   | 45         |
| 附录:中国国际收支平衡表中各项指标的解释 ..... | 47         |
| <br>                       |            |
| <b>第三章 外汇与汇率 .....</b>     | <b>49</b>  |
| <b>第一节 外汇与汇率概述 .....</b>   | <b>49</b>  |
| 一、外汇与汇率的基本概念 .....         | 49         |
| 二、外汇市场的构成与特征 .....         | 54         |
| 三、外汇市场交易 .....             | 57         |
| <b>第二节 汇率的决定 .....</b>     | <b>68</b>  |
| 一、汇率决定的基础 .....            | 68         |
| 二、均衡汇率的决定 .....            | 72         |
| <b>第三节 汇率的变动 .....</b>     | <b>75</b>  |
| 一、影响汇率变动的主要因素 .....        | 75         |
| 二、汇率变动的经济影响 .....          | 79         |
| 小结 .....                   | 85         |
| <br>                       |            |
| <b>第四章 国际储备 .....</b>      | <b>88</b>  |
| <b>第一节 国际储备的性质 .....</b>   | <b>88</b>  |
| 一、国际储备的定义 .....            | 88         |
| 二、国际储备的来源 .....            | 89         |
| 三、国际储备的作用 .....            | 91         |
| <b>第二节 国际储备的构成 .....</b>   | <b>92</b>  |
| 一、黄金储备 .....               | 93         |
| 二、外汇储备 .....               | 96         |
| 三、储备头寸 .....               | 101        |
| 四、特别提款权 .....              | 102        |
| <b>第三节 国际储备的管理 .....</b>   | <b>104</b> |

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| 一、国际储备规模的确定 .....              | 104        |
| 二、储备货币构成的确定 .....              | 109        |
| 三、外汇储备资产的运用 .....              | 112        |
| 小结 .....                       | 113        |
| <b>第五章 国际资本流动 .....</b>        | <b>115</b> |
| 第一节 概述 .....                   | 115        |
| 一、国际资本流动的含义及其类型 .....          | 115        |
| 二、国际资本流动的历史回顾 .....            | 119        |
| 三、当代国际资本流动的特征 .....            | 122        |
| 第二节 国际资本流动的成因分析 .....          | 127        |
| 一、国际资本流动成因的静态分析 .....          | 128        |
| 二、国际资本流动成因的动态分析 .....          | 136        |
| 第三节 投机攻击及其立体投机策略 .....         | 141        |
| 一、利用即期外汇交易在现货市场的投机攻击 .....     | 142        |
| 二、利用远期外汇交易在远期外汇市场的投机攻击 .....   | 142        |
| 三、利用外汇期货、期权交易在期货、期权市场的投机 ..... | 143        |
| 四、利用货币当局干预措施的投机 .....          | 144        |
| 小结 .....                       | 147        |
| <b>第六章 购买力平价理论 .....</b>       | <b>150</b> |
| 第一节 一价定律 .....                 | 150        |
| 一、国内经济中的一价定律 .....             | 150        |
| 二、开放经济下的一价定律 .....             | 152        |
| 第二节 传统的购买力平价理论 .....           | 153        |
| 一、绝对购买力平价 .....                | 153        |
| 二、相对购买力平价 .....                | 154        |
| 三、相对通货膨胀率 .....                | 155        |
| 四、实际汇率 .....                   | 156        |

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| 第三节 扩展的购买力平价理论 .....    | 160     |
| 一、对非贸易品的扩展 .....        | 160     |
| 二、对实际汇率的扩展 .....        | 161     |
| 三、国内需求结构变动与购买力平价 .....  | 162     |
| 四、巴拉萨—萨缪尔森命题 .....      | 162     |
| 第四节 购买力平价的检验与论证 .....   | 165     |
| 一、购买力平价与一价定律的经验证明 ..... | 165     |
| 二、购买力平价偏离现实的成因分析 .....  | 169     |
| 第五节 购买力平价理论的评述 .....    | 174     |
| 一、购买力平价理论的实际应用 .....    | 174     |
| 二、购买力平价理论的分析与评价 .....   | 175     |
| 小结 .....                | 180     |
| <br>第七章 利率平价理论 .....    | <br>182 |
| 第一节 抵补的利率平价 .....       | 182     |
| 一、假设前提 .....            | 182     |
| 二、抵补的利率平价 .....         | 183     |
| 第二节 修正的抵补利率平价 .....     | 188     |
| 一、套利资金供给无限条件下的修正 .....  | 188     |
| 二、交易成本对抵补利率平价的修正 .....  | 190     |
| 第三节 无抵补的利率平价 .....      | 193     |
| 第四节 现代远期汇率决定理论 .....    | 194     |
| 一、套利者行为 .....           | 194     |
| 二、贸易者行为 .....           | 196     |
| 三、套利者与贸易者的联合 .....      | 198     |
| 四、投机者行为 .....           | 198     |
| 五、均衡远期汇率的决定 .....       | 200     |
| 第五节 利率平价理论的实证研究 .....   | 203     |
| 一、抵补利率平价的验证 .....       | 203     |

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 二、无抵补利率平价的验证 .....                    | 204 |
| 第六节 汇率、利率与通货膨胀率 .....                 | 206 |
| 一、汇率、利率与通货膨胀率的一般分析 .....              | 206 |
| 二、对利率平价理论的评价 .....                    | 207 |
| 小结 .....                              | 208 |
| <br>第八章 汇率的资产组合法 .....                | 210 |
| 第一节 简单的资产组合模型:附有货币风险报酬的<br>利率平价 ..... | 210 |
| 一、附有货币风险报酬的利率平价 .....                 | 210 |
| 二、货币风险报酬的决定 .....                     | 212 |
| 第二节 简单的资产组合模型与汇率决定和汇率稳定<br>政策 .....   | 214 |
| 一、货币风险报酬常值情况下汇率与利率的决定 .....           | 214 |
| 二、风险报酬递增下的汇率稳定政策 .....                | 215 |
| 第三节 没有和附有风险报酬的实际利率平价 .....            | 217 |
| 一、资本控制与政治风险 .....                     | 217 |
| 二、实际汇率 .....                          | 217 |
| 三、没有和附带风险报酬的实际利率平价 .....              | 219 |
| 第四节 一般形式的资产组合模型 .....                 | 220 |
| 一、汇率与利率的同时决定:资产组合模型 .....             | 220 |
| 二、货币冲击 .....                          | 222 |
| 三、汇率稳定政策 .....                        | 223 |
| 小结 .....                              | 225 |
| <br>第九章 实际汇率的性质 .....                 | 227 |
| 第一节 宏观经济方法与金融方法 .....                 | 227 |
| 第二节 实际汇率的经验和理论度量 .....                | 230 |
| 一、实际汇率的经验度量 .....                     | 230 |

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| 二、测量实际汇率的理论方法 .....                    | 231 |
| 第三节 浮动和固定汇率制下的实际汇率变动 .....             | 239 |
| 一、固定和浮动名义汇率下的 $e_1$ 类实际贬值 .....        | 240 |
| 二、固定和浮动名义汇率下的 $e_2$ 类实际贬值 .....        | 241 |
| 小结 .....                               | 243 |
| <br>第十章 汇率决定的宏观经济方法: $e_1$ 类实际汇率 ..... | 245 |
| 第一节 实际经济部门 .....                       | 246 |
| 一、实际汇率和国内商品市场 .....                    | 246 |
| 二、实际冲击的例子: 财政政策 .....                  | 247 |
| 三、预算赤字、实际汇率和实际利率 .....                 | 249 |
| 四、在资本不可流动情况下的外部约束 .....                | 251 |
| 五、政府支出的类型 .....                        | 252 |
| 第二节 汇率宏观决定的古典方法 .....                  | 254 |
| 一、古典宏观模型 .....                         | 254 |
| 二、浮动和固定汇率下的财政政策 .....                  | 256 |
| 三、浮动和固定汇率下的货币政策 .....                  | 259 |
| 第三节 汇率宏观决定的凯恩斯主义方法 .....               | 261 |
| 一、凯恩斯主义宏观模型 .....                      | 261 |
| 二、浮动汇率下的财政政策和货币政策 .....                | 263 |
| 三、固定汇率下的财政和货币政策 .....                  | 265 |
| 第四节 大国(美国)的财政政策 .....                  | 267 |
| 第五节 汇率稳定政策 .....                       | 270 |
| 一、名义与实际汇率稳定政策 .....                    | 270 |
| 二、实际汇率稳定与实际利率稳定(两国观点) .....            | 272 |
| 三、财政政策协调 .....                         | 274 |
| 小结 .....                               | 275 |

|                                             |     |
|---------------------------------------------|-----|
| 第十一章 非贸易品模型: $e_2$ 类实际汇率 .....              | 279 |
| 第一节 依赖型经济 .....                             | 279 |
| 一、国内商品的两个市场 .....                           | 279 |
| 二、劳动力市场和贸易与非贸易品的供给 .....                    | 280 |
| 三、对贸易品和非贸易品的需求和内部—外部均衡 .....                | 281 |
| 第二节 财政政策和实际汇率 .....                         | 283 |
| 一、对非贸易商品的公共支出 $\Delta G = \Delta D_N$ ..... | 283 |
| 二、对贸易商品的公共支出 $\Delta G = \Delta D_T$ .....  | 284 |
| 第三节 汇率决定的宏观经济学古典方法——澳大利亚模型<br>和完全资本流动 ..... | 286 |
| 一、资本完全流动下的澳大利亚模型 .....                      | 286 |
| 二、财政冲击 $\Delta G = \Delta D_N$ .....        | 289 |
| 三、货币冲击 $\Delta m$ .....                     | 290 |
| 第四节 不同汇率制度下的货币调整 .....                      | 291 |
| 第五节 实际汇率的长期演变 .....                         | 292 |
| 一、非贸易品供求的长期变动 .....                         | 292 |
| 二、生产率提高和工资水平的变动 .....                       | 294 |
| 三、固定与浮动汇率制度下的生产率增长和通货膨胀 .....               | 297 |
| 四、两国观点 .....                                | 300 |
| 第六节 实际汇率机制的再讨论 .....                        | 301 |
| 一、哪个实际汇率贴切: $e_1$ 或 $e_2$ .....             | 301 |
| 二、实际汇率机制与实际利率机制 .....                       | 304 |
| 小结 .....                                    | 305 |
| 第十二章 工业化国家的内部和外部均衡 .....                    | 308 |
| 第一节 内部—外部均衡 .....                           | 308 |
| 一、外部均衡 .....                                | 308 |
| 二、内部均衡 .....                                | 310 |
| 第二节 经常账户平衡和财富存量均衡 .....                     | 311 |

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| 一、实际汇率 $e_1$ 和 $e_2$ 的长期演变 ..... | 311 |
| 二、实际冲击的静态比较 .....                | 313 |
| 三、对金融部门的影响 .....                 | 315 |
| 第三节 内外部均衡的政策组合 .....             | 317 |
| 一、政策组合:支出削减及支出转换政策 .....         | 317 |
| 二、两种汇率制度 .....                   | 321 |
| 三、政策组合和劳动成本变化 .....              | 323 |
| 附录 债务国情形下实际汇率的长期演变 .....         | 326 |
| 小结 .....                         | 328 |
| <br>第十三章 发展中国家和转型经济国家的稳定政策 ..... | 331 |
| 第一节 贸易条件变化的影响 .....              | 331 |
| 一、发展中国家与转型经济国家的异同 .....          | 331 |
| 二、贸易条件的长期演变 .....                | 333 |
| 三、贸易条件的改善和实际汇率升值 .....           | 335 |
| 四、荷兰病现象 .....                    | 338 |
| 第二节 发展中国家的经济稳定政策 .....           | 340 |
| 一、外汇管制 .....                     | 340 |
| 二、支出削减政策与支出转换政策 .....            | 341 |
| 三、金融开放和实际汇率的升值 .....             | 343 |
| 第三节 转型经济国家的经济稳定政策 .....          | 344 |
| 一、经济转型的顺序和时间安排 .....             | 344 |
| 二、货币改革与放开通货膨胀 .....              | 345 |
| 三、可钉住的名义变量 .....                 | 347 |
| 四、德国货币统一的历史经验 .....              | 348 |
| 五、实际汇率 .....                     | 350 |
| 第四节 美元化国家的经济稳定政策 .....           | 352 |
| 一、美元化的典型顺序 .....                 | 352 |
| 二、美元化有无通货膨胀性质 .....              | 353 |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 三、美元化国家的汇率高估 .....             | 354 |
| 四、美元化国家以汇率为基础的经济稳定政策 .....     | 356 |
| 五、美元化和反美元化 .....               | 358 |
| 第五节 债务问题 .....                 | 359 |
| 一、负债的形式 .....                  | 359 |
| 二、稳步限制债务 .....                 | 361 |
| 三、债务问题的产生 .....                | 361 |
| 四、债务拒付 .....                   | 362 |
| 五、流动性不足与清偿能力不足 .....           | 363 |
| 六、债务的豁免 .....                  | 365 |
| 小结 .....                       | 369 |
| <br>第十四章 货币危机 .....            | 372 |
| 第一节 金融危机的一般原理 .....            | 372 |
| 一、金融危机的相关定义 .....              | 372 |
| 二、金融危机影响真实经济的传递机制 .....        | 373 |
| 三、金融危机的国际传递与全球性金融危机 .....      | 376 |
| 第二节 货币危机的历史回顾 .....            | 378 |
| 一、1992 年欧洲货币体系危机 .....         | 378 |
| 二、1994 年墨西哥货币危机 .....          | 379 |
| 三、1997 年泰国货币危机 .....           | 381 |
| 四、20 世纪 70 年代以来货币危机的主要特点 ..... | 385 |
| 第三节 三代货币危机模型 .....             | 387 |
| 一、宏观经济的失衡与投机冲击 .....           | 388 |
| 二、固定汇率的成本与收益 .....             | 389 |
| 三、第三代模型:争论中的话题 .....           | 390 |
| 第四节 货币危机的传染性 .....             | 392 |
| 一、货币危机传染性的定义 .....             | 393 |
| 二、货币危机的传染机制 .....              | 395 |