

当代经济前沿文库

FRONTIER SERIES IN CONTEMPORARY ECONOMICS

中国一体化政策 与MA模型

王志强 王雪标 著

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

当代经济前沿文库

中国一体化政策与 MA 模型

王志强 王雪标 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 王志强 王雪标 2003

图书在版编目 (CIP) 数据

中国一体化政策与MA模型 / 王志强, 王雪标著.
— 大连: 东北财经大学出版社, 2003.11
(当代经济前沿文库)
ISBN 7-81084-321-4

I. 中… II. ①王…②王… III. 经济一体化-经济
政策-研究-中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 084981 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连海事大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 156千字 印张: 6

印数: 1—2 000册

2003年11月第1版 2003年11月第1次印刷

责任编辑: 朱 艳

责任校对: 尹秀英

封面设计: 张智波

版式设计: 孙 萍

定价: 16.00元

序

随着全球经济一体化进程的加快，经济活动正在通过生产、贸易、金融和资本的跨国网络，以空前的广度、强度和流动速度向全球扩张，使世界上一个地区的事件、行动和决定可以影响到距离遥远的国家、群体乃至个人。世界经济空前紧密地联系在一起。经济全球化将为中国经济发展带来巨大机遇。中国巨大的劳动力资源和正在快速成长的市场，以及较为发达的国内配套产业和科研实力，都是中国抓住这次机遇的有利条件。

但经济全球化是一把“双刃剑”。它在推动全球生产力大发展，加速世界经济增长，为发展中国家追赶发达国家提供了一个难得的历史机遇的同时，也加剧了国际竞争，增加了国际风险，并对国家主权和发展中国家民族工业造成了严重冲击。但是，经济全球化已显示出强大的生命力，并对世界各国经济、政治、军事、社会、文化等所有方面，甚至包括思维方式等，都造成了巨大的冲击。任何一个国家既无法反对，也无法回避，惟一的办法是如何去适应它，积极参与经济全球化，在历史大潮中接受检验。

中国加入 WTO 后，努力扩大开放，积极地融入经济全球化潮流，对经济全球化可能带来的弊端和负面影响进行了认真的研究。我们只有根据自己的实际情况，实行正确、得当的政策，采取有力的措施，扬长避短，迎接挑战，才能变不利为有利，在参与经济全球化中求得本国利益最大化，从而实现现代化。

目前虽然国内关于经济全球化的论著较多,但是关于如何正确制定与运用切实可行、灵活多变的以财政政策、货币政策、汇率政策为核心的一体化政策(policy mix)的研究却不多见。王志强和王雪标同志的《中国一体化政策与 MA 模型》一书,紧紧抓住这一项宏观经济政策领域的前沿课题,潜心研究,取得了阶段性的成果,对于推动我国宏观经济政策研究的深入发展具有重要作用,也弥补了我国在这一研究领域的部分空缺和强化了薄弱环节。

《中国一体化政策与 MA 模型》一书有下列特点:(1)较为系统地介绍了 MA 模型(一种基于 Mundell-Fleming Model 或 IS-LM-FE 模型或 IS-LM-BP 模型的扩展模型)。(2)注重实证分析,在充分利用国际上最新研究成果的基础上,系统而深入地提出了作者自己的理论框架,全面论述了在经济全球化和我国加入了 WTO 的条件下,如何利用 MA 模型系统地研究中国一体化政策,建立了构成 MA 模型的五个关系式,即收入确定式、货币供求关系式、汇率确定式、价格确定式和预期通胀确定式,建立起适用于中国的宏观经济模型,即中国的 MA 模型,用来分析中国一体化政策及其作用效果。(3)依据构造出的中国 MA 模型对中国一体化政策及其效果进行理论模型分析与经验解释说明。首先,根据理论模型分析中国一体化政策的长期静态效果、长期稳态效果、短期效果、动态效果以及结构冲击下的长期均衡效果。其次,根据经验数据分析中国一体化政策效果的实践结果。最后,对中国一体化政策作用效果进行简单的总结,并提出相应的政策建议。(4)研究了金融危机及对我国的启示。首先,在对货币危机理论发展进行综述的基础上,讨论国际上流行的几种货币危机模型及其对亚洲金融危机的解释能力。其次,对 Dornbusch 的粘性价格的货币模型进行分析研究,由此解释了汇率超调现象,并给出产出、价格、汇率的收敛路径。最后,给出实际汇率波动和资本流动程度之间的关系、实际汇率和经常账户对各种类型冲击反应的相互运动,以及探讨资本流动的监管问题和对我国的启示。

作者在充分借鉴国外先进的研究方法的基础上,在本书中利用计量经济学的方法和模型,验证一体化经济政策效果、汇率制度选择和

金融风险等重要经济理论和前沿问题，具有较强的说服力。希望关心这一问题的学者和专家能对书中运用的研究方法和研究结果感兴趣，提出新的或不同的见解和研究成果，拓展和不断完善这一领域的研究。也希望作者继续保持求真务实的治学态度，不断取得丰硕的成果。

高铁梅

2003年9月于大连

前 言

本书是国家自然科学基金项目“我国防范金融危机的 MA 模型与一体化政策、汇率制度研究”（批号：79870049；期限：1999—2001 年）的最终成果之一，并在 2003 年被国家自然科学基金委评为优秀项目。

经济全球化是世界经济发展的客观趋势，目前我国正在融入其中。随着我国加入 WTO，利率市场化、人民币可自由兑换和资本账户开放势在必行。在此背景下，如何协调开放发展与稳定安全的关系，采取何种顺序开放经济、深化改革，需要我们全面综合、系统客观地加以研究分析。其中，正确制定与运用切实可行、灵活多变的以财政政策、货币政策、汇率政策为核心的一体化政策，是我国经济能否继续保持高速、稳定、健康发展的关键。

经济全球化发展既是机遇，也是挑战，它给不同的国家带来了不同的作用和结果。同是实施开放经济的国家，在经济全球化发展过程中的表现却明显不同。从 1990 年开始长达十年的日本经济衰退，到 1992—1993 年的欧洲货币体系危机，再到 1994 年的墨西哥金融危机，直至 1997 年的东南亚金融危机，无不说明经济全球化对经济体系的冲击和危害。然而，与之形成鲜明对照的是美国的经济实现了连续十年的高增长、低通胀、低失业，并且至今还保持着良好的运行态势。究其原因，除了美国具有强大的经济基础和高效的经济体制之外，这些成绩的取得与克林顿政府正确运用开放经济一体化政策是分不开

的，可以说一体化政策起到了关键性作用。

美国一体化政策的制定和实施是基于 MA 模型的理论结果和经验结果。所谓 MA 模型，从本质上看是一个扩展的蒙代尔—弗莱明模型 (Mundell-Fleming Model, 多数教科书上又称之为 IS - LM - FE 模型或 IS - LM - BP 模型)。由于研制和使用该模型的许多著名研究机构和政府部门大都在 Massachusetts Avenue 及其附近，因此克鲁格曼称之为 MA 模型 (Krugman, 1991)。借助于类似的模型，Bergsten 曾尖锐地警告里根政府实施的一体化政策对贸易产生不良影响，引起巨额贸易赤字 (US Congress, 1981); Martin Feldstein (1985) 也基于类似模型提出孪生赤字理论，后来的实践证明财政赤字减少的同时贸易赤字也减少；美国政府于 1993 年 2 月提出以优先消减财政赤字为目标，之后财长弗雷德和美联储主席格林斯潘提出的主张都明显地依据 MA 模型。因此，克林顿政府的成功是依据 MA 模型、实施一体化政策的结果。

国内利用 MA 模型对一体化政策效果进行分析研究的文献不多。其中，殷剑峰 (1999) 利用标准的 IS - LM - BP 模型的理论框架，对汇率制度与跨国资本流动管理的配合问题进行了研究，分析了开放经济爆发金融危机的宏观制度背景；李扬和殷剑峰 (2000) 同样基于标准的 IS - LM - BP 模型的理论框架，对开放经济的稳定性和经济自由化的次序进行了研究；吴群刚和胡鞍钢 (2000) 则基于一个类似的 MA 模型，从理论上对通货紧缩螺旋与流动性陷阱进行了宏观经济分析。这三篇文章都属于理论模型分析，没有具体的经验结果。众所周知，我国的经济结构和经济体制与西方发达国家不同，将西方成熟的理论模型用来分析我国的实际情况，需要有经验数据的支持，否则得出的结果难以令人信服。我们将在这方面做些尝试，希望能起到抛砖引玉的效果。

需要指出的是，对于一体化政策 (policy mix)，国内绝大多数学者将其翻译成“政策搭配”或“混合政策”，主要侧重于财政政策与货币政策的搭配，研究财政政策与货币政策的协调配合问题。本书的研究与这些“主流做法”有很大的差别，主要体现在以下几个方面：

第一，将汇率政策视为一体化政策的一个主要部分。随着经济全球化进程的加速，加入 WTO 后中国经济与世界经济的联系更加紧密，受到国外的影响也越来越大，如何协调内部平衡和外部平衡是摆在我们面前的重要课题。在这种情况下，汇率政策作为一体化政策的主要部分就会变得越来越重要。日本近期的日元贬值政策在这方面给了我们一个很好的例证。

第二，采用模型方法系统地研究中国一体化政策。我们认为，一体化政策是一个系统工程，其特点是系统性和全面性，采用模型方法研究一体化政策较描述性研究方法能够更好地体现其系统性和全面性。另外，由于 MA 模型已被许多发达国家证明是一个制定政策的有效工具，对于借鉴 MA 模型的基本框架建立中国 MA 模型用来研究一体化政策，应该说在研究工具的采用方面具有一定的先进性。

第三，采用理论模型分析和经验检验分析相结合的方法。众所周知，用理论模型分析、研究经济问题必须要得到经验数据的支持，否则只能流于形式。鉴于中国经济体制和经济结构与发达国家有很大的不同，建立的中国 MA 模型需要进行经验检验。

第四，我们对一体化政策的研究主要侧重于货币政策和汇率政策，关注于外部冲击对实体经济的影响。对于“政策搭配”的研究主要是财政政策与货币政策的协调配合，它体现的是一种封闭经济特征，而开放经济下对经济的冲击很多的是来自外部，而且多数是在金融方面，应该侧重于货币政策和汇率政策。

全书共分六章，其组成结构及具体内容主要包括：

第 1 章中国一体化政策实践回顾。首先对改革开放以来中国经济发展及以财政政策、货币政策和汇率政策为中心的一体化政策进行简要回顾，然后通过总结一体化政策实践效果提出必须要在系统地分析研究一体化政策的基础上，制定实施适合国情的、切实可行的一体化政策。

第 2 章 MA 模型的理论依据与基本框架。本章首先引进一个已被国外公认较为实用的宏观经济模型，即 MA 模型，在此基础上通过采用理论研究与经验分析相结合的办法，认真分析了构成 MA 模型的五

个关系式，收入确定式、货币供求关系式、汇率确定式、价格确定式和预期通胀确定式，建立起适用于中国的宏观经济模型，我们称之为中国 MA 模型，用来分析中国一体化政策及其作用效果。

第 3 章 MA 模型的经验分析：来自中国数据的证据。本章利用中国的统计数据对中国 MA 模型进行经验分析，以检验模型在中国的适用性。依据对 MA 模型进行经验分析采用的方法不同，本章首先采用结构化分析方法对 MA 模型进行经验分析，即根据 MA 模型的理论结构，利用中国的实际数据分别进行单方程估计与检验，包括对收入确定方程、货币供求平衡方程、汇率确定方程、价格调整方程和预期通胀确定方程进行估计与检验。然后采用非结构化分析方法对 MA 模型进行经验分析，即将中国经济视为一个整体系统，将包含在标准 MA 模型中的主要经济变量看成是该系统中的指标变量，建立一个用于非结构化分析的向量自回归（VAR）模型，采用系统分析方法对 MA 模型进行分析检验，考察系统内各经济变量之间的相互关系以及来自系统外的冲击对系统的影响。

第 4 章中国一体化政策效果分析。本章中我们依据构造出的中国 MA 模型对中国一体化政策及其效果进行理论模型分析与经验解释说明。首先，根据理论模型分析中国一体化政策的长期静态效果、长期稳态效果、短期效果、动态效果以及结构冲击下的长期均衡效果。其次，根据经验数据分析中国一体化政策效果的实践结果。最后，对中国一体化政策作用效果进行简单的总结，并提出相应的政策建议。

第 5 章中国汇率制度选择。在对各国汇率制度进行比较的基础上，通过理论分析研究汇率制度选择依据、模型模拟汇率制度选择等问题，对中国汇率制度选择进行了研究。

第 6 章金融危机及对我国的启示。首先在对货币危机理论发展进行综述的基础上，讨论国际上流行的几种货币危机模型及其对亚洲金融危机的解释能力，然后对 Dornbusch 的粘性价格的货币模型进行分析研究，由此解释了汇率超调现象，并给出产出、价格、汇率的收敛路径。最后给出实际汇率波动和资本流动程度之间的关系，实际汇率和经常账户对各种类型冲击反应的相互运动，以及探讨资本流动的监

管问题及对我国的启示。

本书写作的具体分工是：第 1~5 章由王志强撰写，第 6 章由王雪标撰写，附录由王志强、王雪标合写。

一体化政策、汇率制度选择和金融风险每个问题都是一个重大课题，它们所涵盖的范围非常广，研究难度也很大，其中许多子课题都需要全面、细致地深入研究，限于我们的水平，恐怕在短期内难以完满实现。好在我们将主要精力集中于 MA 模型，以 MA 模型为中心将它们尽量放在一个系统的框架内进行研究分析。尽管如此，我们的研究还比较粗浅、不够充分，许多问题还需深入研究和探讨。限于我们的水平，错误或不当之处可能很多，恳请专家、同行和读者给予批评指正。

作 者

2003 年 7 月

目 录

第 1 章 中国一体化政策实践回顾	1
1.1 引言	1
1.2 总体经济发展回顾	5
1.3 财政政策与货币政策	11
1.4 汇率政策与国际收支	17
1.5 一体化政策实践效果	22
第 2 章 MA 模型的理论依据和基本框架	31
2.1 收入确定方程	33
2.2 货币供求平衡方程	37
2.3 汇率决定方程	40
2.4 价格调整方程	56
2.5 预期通胀确定方程	57
2.6 标准 MA 模型的一般结论	60
第 3 章 MA 模型的经验分析：来自中国数据的证据	64
3.1 结构化经验分析	66
3.2 非结构化经验分析	78
附录 3.1 预期通胀率的估计	92
附录 3.2 相关经济指标数据及说明	94
第 4 章 中国一体化政策效果分析	97
4.1 长期静态分析	98

4.2	长期稳态分析	101
4.3	短期效果分析	103
4.4	动态效果分析	106
4.5	结构冲击的长期均衡效果	108
4.6	中国一体化政策的经验效果	110
4.7	结论总结与政策建议	112
附录 4.1	稳态均衡下的限制条件	114
附录 4.2	中国 MA 模型的动态解	115
第 5 章	中国汇率制度选择	117
5.1	各国汇率制度比较	118
5.2	汇率制度选择依据	125
5.3	汇率制度选择与 MA 模型	129
5.4	中国汇率制度选择	135
第 6 章	金融危机及对我国的启示	142
6.1	货币危机理论综述	142
6.2	预期修正与汇率动态	147
6.3	冲击与汇率稳定	151
6.4	关于汇率稳定政策的调整能力	154
附录	中国商品期货价格指数与经济景气	160
参考文献	169
后记	176

第 1 章 中国一体化政策实践回顾

1.1

引言

改革开放二十多年以来，中国经济有了飞速的发展，社会主义市场经济体制的总体框架已基本建立起来并正在逐步完善之中。伴随着从传统计划经济向现代市场经济的渐进式转轨，中国形成了一种特殊的二元体制结构，由于这种双重体制的摩擦使得中国经济运行呈现出明显的周期波动。大量的理论分析和经验研究结果表明，引起经济周期波动的因素主要有两类：一类是形成经济周期波动的内在传导机制和内在结构基础的内部因素；另一类是形成经济周期波动的外在冲击或外在条件的外部因素。经济周期波动大都是这两类因素的共同作用的结果，特别是处于转轨时期在体制和结构变化的冲击下经济周期波动表现得尤为突出。

与此同时，为了适应转变后的市场经济，政府对经济的干预方式也从直接的行政管制转变为间接的宏观调控。我们知道，政府宏观调控的作用主要在于，针对来自内部变化和外部冲击而引起的经济周期波动，采用以财政政策、货币政策等为主的一体化政策（policy mix）作为宏观调控的工具和手段，减少经济的非正常剧烈波动，实现总供求均衡，为市场机制有效地配置资源提供外部条件。改革开放二十多年以来，宏观调控的实践已经反映了这一点，财政政策、货币政策等工具已成为中国政府调控经济的重要手段，应该说为中国经济的稳

定、快速、健康地发展做出了重大贡献。

尽管这些政策工具的运用在促进经济增长、稳定物价、提高就业和平衡国际收支方面效果明显，但是二十多年的实践证明，在宏观政策的具体制定与实施过程中亦存在一定的问题，主要表现在：一方面，中国经济环境和经济体制正处于转轨和变革之中，需要根据经济发展不同阶段的具体情况，采用与实际经济发展相适应的经济理论作为政策指导；另一方面，也有宏观政策实施的时间和力度问题。无论哪一种情况，在制定正确的宏观调控政策时，必须要以认识和把握财政政策、货币政策等工具的实际运行机制及它们之间的协调机制为基础和前提，从实际出发根据经济发展不同阶段的具体情况，认清深层的经济发展规律，制定相应的一体化政策对经济进行适时调控。只有掌握中国一体化政策的实际运行机制，才能为制定宏观调控政策准则及政府各部门间协调提供科学决策依据，让一体化政策充分发挥其稳定经济的作用。

我们认为，就当前中国经济发展形势来讲，系统地研究中国一体化政策的实际运行机制和运行效果具有重大的现实意义。其主要表现在：

其一，一体化政策是完善社会主义市场经济的重要工具和手段。建立和完善社会主义市场经济是我们长期的奋斗目标，在此过程中必须有中长期经济运行的基本方针和重点政策目标与政策手段，以财政政策、货币政策为主的一体化政策既体现了社会主义市场经济条件下国民经济计划中的中长期职能，同时也是短期内调整景气、稳定经济的重要手段。因此，作为完善社会主义市场经济的重要工具和手段，一体化政策在中央政府进行宏观经济调控中不可或缺，尤其是财政政策与货币政策在宏观经济调控中发挥的作用将愈来愈重要。

其二，转轨时期中国经济有别于成熟市场经济的波动特点，需要一体化政策的有效调控。中国经济正处于转轨时期，由于经济结构调整和渐进性市场化而形成的市场经济的非成熟性，使得转轨时期的中国宏观调控有别于成熟市场经济的宏观调控，这一特点给制定、实施恰当的财政政策与货币政策增加了一定的难度。尤其是，同时还要强调与国际接轨，就更增加了一体化政策调控经济的难度。因此，在借鉴成熟市场经济中一体化政策调控经济的成功经验的同时，还要兼顾

中国经济发展的主要特征，制定符合中国实际情况的中国一体化政策。

其三，目前中国经济表现出有效供给不足和有效需求不足共存的特点，要求一体化政策从单一重视总供给管理向既重视总需求管理又重视总供给管理转变。过去二十年来绝大多数时间里我们面临着计划经济留下的供给不足问题，1997年东南亚金融危机以来，让我们看到经济结构处于重大调整中的中国经济在世界经济不景气的影响下产生了有效需求不足问题，这给我们过去以总供给管理为主进行宏观调控的一体化政策提出了严重挑战，对一体化政策提出了新的要求，必须重视总需求管理的一体化政策。

其四，一体化政策是在市场环境下实现经济内部平衡和外部平衡的惟一工具。加入WTO给中国带来的是更快融入经济全球化的浪潮之中，在此背景下中国经济将会受到更多的外部冲击。特别是在中国经济快速增长与世界经济增长乏力的背景下我们将面临着扩大对外贸易的难题，在国际间短期资本频繁流动与长期资本流向中国的环境中面临着人民币汇率波动的压力，以及面临着开放资本账户和人民币自由兑换等问题。在这种更加复杂的开放经济环境下，要考虑中国经济的内部与外部双平衡，保证国民经济持续、快速、稳定和健康地发展，就必须实行以财政政策、货币政策和汇率政策为中心一体化政策进行总需求管理和总供给管理，并适时地进行景气调整。在这里我们将汇率政策包含在一体化政策中，主要是有两个原因：一是针对中国当前经济体制和经济环境，我们认为汇率政策也是一个重要的宏观调控手段；二是强调经济全球化和加入WTO后汇率政策对中国经济的重要性。也正是基于此，我们用一体化政策取代“政策搭配”（多数是指财政政策与货币政策之间的配合问题）的提法，因此我们所谈的一体化政策不仅是财政政策与货币政策之间的协调配合，而是以财政政策、货币政策和汇率政策为主的各种宏观调控政策之间的协调配合。

其五，一体化政策是防范外来冲击、避免金融危机的有效工具。经济全球化发展既是机遇也是挑战，它给不同的国家带来了不同的作

用结果。同是实行开放经济的国家，在经济全球化发展过程中的表现却明显不同。从 1990 年开始长达十年的日本经济衰退，到 1992—1993 年的欧洲货币体系危机，再到 1994 年的墨西哥金融危机，直至 1997 年的东南亚金融危机，无不说明经济全球化对经济体系的冲击和危害。然而，与之形成鲜明对照的是美国经济实现了连续十年的高速增长、低通胀、低失业。究其原因，除了美国具有强大的经济基础和高效的经济体制之外，这些成绩的取得与克林顿政府正确运用开放经济下的一体化政策是分不开的，可以说一体化政策起到了关键性作用。

上述问题都是中国社会主义市场经济改革深化进程中亟待解决和深入研究的问题。目前，关于中国一体化政策的研究，无论是在理论分析还是在经验研究方面还不多、不够充分，在仅有的一些研究成果中，多数仅是引入来自于成熟市场经济的理论泛泛地谈理论对中国的启示，少量的实证研究中也只是做些简单的数据说明，其可信度不高。我们认为，建立和完善社会主义市场经济是一项前无古人的事业，需要我们在借鉴成熟市场经济的理论结果和政策实践经验的同时，不断总结中国的实践经验，针对中国的实际情况进行大量的理论分析和实证研究。

基于以上认识，我们将借鉴被证明是在理论模型分析、政策模拟研究和宏观经济政策实践方面行之有效的 MA 模型 (Krugman, 1991)，结合中国经济特点，依据中国统计数据，采用必要的计量经济方法，对中国一体化政策进行深入研究，以期为中国在新形势下调控宏观经济提供决策参考依据。

所谓 MA 模型，本质上是一个扩展的蒙代尔—弗莱明模型 (Mundell-Fleming Model，多数教科书上又称之为 IS-LM-FE 模型或 IS-LM-BP 模型)，由于研制和使用该模型的许多著名研究机构和政府部门大都在 Massachusetts Avenue 及其附近，因此克鲁格曼称之为 MA 模型 (Krugman, 1991)。借助于类似的模型，Bergsten 曾尖锐地警告里根政府实施的一体化政策对贸易产生不良影响，引起巨额贸易赤字 (US Congress, 1981)；Martin Feldstein (1985) 也基于类似模型提出孪生赤字理论，后来的实践证明财政赤字减少的同时贸易赤字也减