



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校经济学类核心课程教材

国际经济学

International Economics

海 闻 施建准 著



SEU 2629377



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

2629377



普通高等教育“十一

F11-0
144

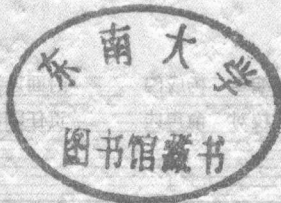
高等学校经济学类核心课程教材

Guoji Jingjixue

国际经济学

International Economics

海 闻 施建淮 著



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS · BEIJING

7788288

内容简介

本书是面向 21 世纪课程教材,“十一五”国家级规划教材。

本书系统阐述了国际经济学的基本理论,除了导论,共分两个部分:国际贸易和国际金融。第一部分主要是国际贸易基本理论和国际贸易政策分析,包括:国际贸易的基础、国际贸易对经济的影响、经济增长和生产要素流动对国际贸易的影响、进口保护政策、出口鼓励与其他政策、贸易保护理论等,第二部分涵盖了国际金融基本理论和国际金融历史及政策分析,包括:外汇和汇率、国际收支及其调整、国际货币体系、国际金融市场与金融组织、开放经济下的财政和货币政策、国际政策协调与金融危机处理等。除了对基本理论的阐述外,本书还介绍和分析了大量最新的国际经济问题及相关的研究成果,包括新新贸易理论、外包和近两年的国际金融危机等。

本书可以作为高等学校经济类、管理类各专业的本科教学用书,也可以作为高等学校人文社科类其他专业的选修课教材,还可以供相关从业人员参考。

图书在版编目(CIP)数据

国际经济学/海闻,施建淮著. —北京:高等教育出版社, 2011.6
ISBN 978-7-04-024568-4

I. ①国… II. ①海…②施… III. ①国际经济学-高等学校-教材 IV. ①F11-0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 062633 号

策划编辑 权利霞 施春花
插图绘制 尹 莉

责任编辑 杨成俊
责任校对 俞声佳

封面设计 张 志
责任印制 韩 刚

版式设计 王艳红

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司
开 本 787×1092 1/16
印 张 21.5
字 数 490 000
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2011 年 6 月第 1 版
印 次 2011 年 6 月第 1 次印刷
定 价 36.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 24568-00

前 言

为什么要学习“国际经济学”？

首先,国际经济关系变得更加重要。自 20 世纪 90 年代以来,经济全球化的进程日益广泛深入。不仅国际贸易与投资增长得很快,其格局也发生了很大的变化。一方面,发达国家之间的行业内贸易继续发展。另一方面,发展中国家也越来越多地参与制造品和服务品贸易,“南北”贸易的比重再次上升。跨国公司和“外包”的发展,使得全球的生产更加紧密地融为一体。当今的国际贸易,不再是单纯的最终产品和原材料的贸易,以中间产品为主的加工贸易成为贸易的一个重要组成部分,各国的贸易依存度也因此大大提高。在今天的世界上,没有一个国家的经济发展能够离得开国际间的分工与合作。

其次,国际经济关系变得更加复杂。全球化一方面为各国的经济发展提供了机遇,另一方面也带来了各种冲突和挑战。世界贸易组织的建立进一步推动了贸易自由化,但不同利益集团也驱使着新的贸易保护政策不断出现。大量自由贸易区的建立既创造了新的贸易,也对非成员国的贸易起到了排斥与转移的作用。世界资本市场的形成和国际金融体系的不完善使得各国的宏观经济变得更加敏感与脆弱。2008 年由美国次贷危机引发的全球金融危机和经济衰退就是最好的例子。

学习国际经济学的另一个重要原因是中国已全面融入到世界经济之中。中国不仅在贸易上已成为世界第二大国,还是最大的外汇储备国。对外贸易不再是对中国经济的补充,而是拉动中国经济增长的主要动力之一和创造就业的主要渠道之一。人民币汇率走向已成为世界各国关注的焦点,中国的宏观经济不仅受国际经济波动的影响,也影响世界经济的稳定。因此,中国的货币政策与财政政策也不再只是国内的宏观经济政策,而必须在考虑内外平衡的双重目标下制定。

如果说,在 30 年前,掌握了“微观经济学”与“宏观经济学”的基本原理就可了解经济运行状况的话,在经济全球化的今天,如果不懂“国际经济学”,就称不上是个真正的经济学家。各项经济政策的制定如果不从开放的角度考虑,这些政策必定会在实践中出现问题。由此可见,在开放条件下,国际经济学已成为经济学的基础理论,成为经济学科的必修课。正是在这样的背景下,我们撰写了本书。

作为 21 世纪第二个十年出版的教科书,本书介绍了国际经济学领域的一些最新研究成果,如“外包”和“新新国际贸易理论”等,讨论了发生在两年前而我们至今还未完全走出其阴影的全球金融危机。我们也尽可能地使用了最新的数据,以便读者了解国际贸易与金融发展的最新动向。与大多数的《国际经济学》教科书不同,本书注重对问题的分析而不是简单地阐述各种国际贸易和国际金融学说。在国际贸易部分,我们没有简单地遵循按时间顺序叙述贸易理论发展的传统,而是根据国际贸易理论所研究的问题逐一展开。在国际金融

部分,我们也试图用最基本的市场供求分析方法来阐述汇率的决定。希望这种尝试有利于读者掌握国际经济学的分析工具而不是仅仅熟记现有理论。我们的目的是为了使得读者能够运用学到的知识和方法来分析今后在国际贸易与国际金融中遇到的问题,得出自己的结论。

本书的写作得到了北京大学汇丰商学院和国家发展研究院研究生们的大力帮助。从查找资料、画图制表,到讨论修改,他们都贡献了时间与智慧。在前期的撰写过程中,主要有高文洁、饶呈方、张雯雯、潘圆圆、周东海、李清亮、王琳等同学的协助。在后期的审阅修改中,参与的同学包括戴觅、李殊琦、李宇信、袁素、唐西均等。李清亮与戴觅是本书写作中的主要助手。在此,我们对他们的贡献表示衷心的感谢。

同时,我们还要感谢高等教育出版社的有关编辑,他们为本书的出版付出了辛勤的劳动。

当然,对于本书中出现的任何错误与瑕疵,我们将负全部责任。

海闻 施建淮

于北京大学

2011年6月

目 录

导论	1
第一节 经济全球化与国际经济学	1
第二节 国际经济学的研究范畴	4
第三节 本书的编排	9

第一部分 国际贸易理论

第一章 国际贸易的基础	13
第一节 生产技术的差别	13
第二节 要素禀赋的差别	22
第三节 生产规模的差别	29
第四节 生产技术的变化	34
第五节 需求的差别	36
本章小结	39
习题及思考	40
参考文献	41
附录 1.1 多个国家或多种产品贸易模型	42
附录 1.2 重力方程	45
附录 1.3 新新贸易理论	47
第二章 国际贸易对经济的影响	49
第一节 国际贸易和商品的国际市场价格	49
第二节 国际贸易对本国商品市场的影响	52
第三节 国际贸易收益的衡量	54
第四节 国际贸易和生产要素收益	60
第五节 外包对经济的影响	67
本章小结	71
习题及思考	72
参考文献	73
附录 特定要素模型下贸易对经济的影响	74
第三章 经济增长和生产要素流动对国际贸易的影响	78
第一节 经济增长与国际贸易	78

第二节 国际劳动力的流动	86
第三节 国际资本流动	93
第四节 国际要素流动和国际贸易的关系	102
本章小结	108
习题及思考	109
参考文献	109
第四章 进口保护政策:关税与非关税壁垒	111
第一节 进口关税及其局部均衡分析	111
第二节 进口关税的总体均衡分析	118
第三节 进口配额与“自愿出口限制”	120
第四节 影响进口的国内经济政策	128
第五节 相机保护措施	135
本章小结	140
习题及思考	141
参考文献	141
第五章 出口鼓励与其他政策	143
第一节 鼓励出口的贸易和产业政策	143
第二节 价格支持	150
第三节 出口限制或进口鼓励	153
第四节 贸易制裁	157
本章小结	163
习题及思考	163
参考文献	164
第六章 贸易保护理论	166
第一节 贸易保护的傳統依据	166
第二节 贸易保护的新理论	175
第三节 贸易政策制定中的政治经济学	181
本章小结	184
习题及思考	185
参考文献	186

第二部分 国际金融理论

第七章 外汇和汇率	189
第一节 外汇与汇率	189
第二节 汇率的决定	192

第三节 长期汇率的决定	201
本章小结	207
习题及思考	208
参考文献	209
附录 间接标价法的由来及美元标价法的出现	209
第八章 国际收支及其调整	212
第一节 国际收支的概念	212
第二节 国际收支分析	216
第三节 国际收支调整理论	219
本章小结	227
习题及思考	228
参考文献	228
附录 外汇储备是否越多越好?	229
第九章 国际货币体系	231
第一节 金本位制	232
第二节 布雷顿森林体系	236
第三节 新国际货币体系的发展	241
本章小结	245
习题及思考	246
参考文献	246
附录 特里芬难题的可能解决方案	247
第十章 国际金融市场与金融组织	249
第一节 国际金融市场概述	249
第二节 外汇市场	253
第三节 国际货币市场	261
第四节 国际资本市场	267
第五节 国际金融组织	273
本章小结	278
习题及思考	278
参考文献	278
附录 巴塞尔协议和新巴塞尔协议	279
第十一章 开放经济下的财政和货币政策	281
第一节 开放经济下的政策目标与政策工具	281
第二节 开放经济下的财政、货币政策:蒙代尔-弗莱明模型	284
第三节 蒙代尔-弗莱明模型的扩展	293
本章小结	299

习题及思考	300
参考文献	301
第十二章 国际政策协调与金融危机处理	302
第一节 宏观经济政策的国际协调	302
第二节 宏观经济政策国际协调与危机处理	306
第三节 2007—2009 年全球金融危机与世界经济衰退	319
本章小结	330
习题及思考	330
参考文献	331

导论

在学习任何一门知识之前,我们都有必要对该学科的背景、理论框架等方面有一定的了解,只有这样才能更好地学习和运用该学科的知识。作为本书的导论,首先我们将在经济全球化的背景之下来阐释学习国际经济学的必要性;然后对国际经济学这一学科作简单的介绍;最后介绍本书的框架和编排。

第一节 经济全球化与国际经济学

进入 21 世纪,作为人类社会发展趋势的经济全球化依然保持着强劲的发展势头。国与国之间的相互影响、相互依存关系都在加强。任何一个国家都已无法孤立于世界经济和国际社会之外来谋求自身的发展。不同国家和地区人们的日常生活更加紧密地联系在一起。生产和消费所需的各种资源实现了在全球范围内的配置。商品、生产要素的跨国界流动愈加频繁;国际金融市场的融合程度不断提高;全球经济活动的规则(机构)日益健全。国际经济学就是要在这样的背景下,研究经济活动中的各种现象和问题。

一、国际贸易的发展

国际贸易的规模始终是衡量经济全球化水平的最重要指标之一。2010 年,全球商品出口总额为 148 550 亿美元,相比 1950 年的 620 亿美元,名义值增加了 200 多倍。目前,美国、中国和德国是世界上贸易规模最大的国家,其进出口总额均超过了 20 000 亿美元。从图 0.1 我们可以看到,自 20 世纪 70 年代以来,主要国家的对外贸易有一个突飞猛进的增长过程。而 2007 年开始的世界经济危机则极大地打击了国际贸易的上升势头,主要国家的进出口额大幅下滑,2010 年实现反弹。

值得注意的是,20 世纪 70 年代以来的国际贸易发展高潮中,通过外包形式实现的中间产品贸易的份额不断增加。有别于传统的最终产品贸易,各个国家之间交换的对象越来越多的只是产品的一个部分,生产环节在不同国家间分割。这一快速发展的贸易模式也反映出国际分工的程度不断细化,并且它已经成为国际产业转移的最

重要手段之一。表 0.1 列举了中美两国电子和电气设备在过去几十年的时间里进口中间投入品比重的变化情况。从表中我们可以看出,两国在该行业里进口中间产品的比重都有极大的增长。

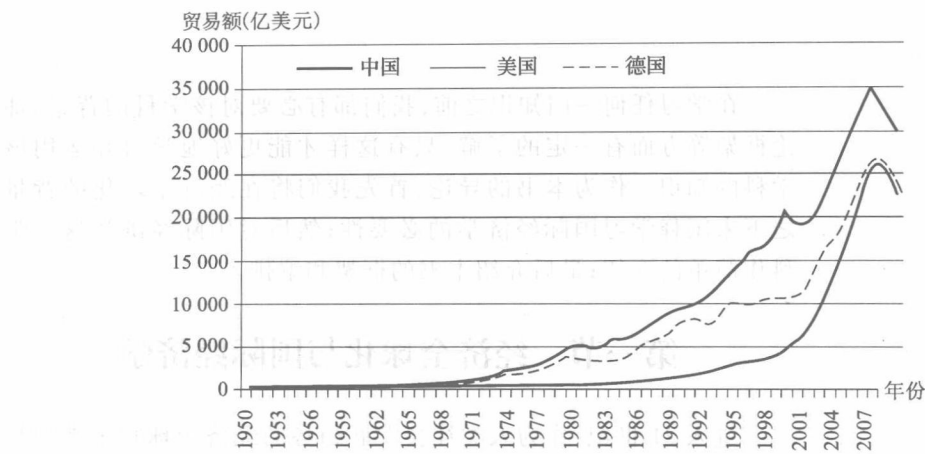


图 0.1 1950—2009 年中国、美国和德国的货物贸易变化情况
数据来源: www. wto. org。

表 0.1 中美两国电子、电气设备生产中进口中间产品的比重					单位: %
国家	1984	1992	1997	2002	
中国	N. A	11. 6	24. 3	29. 7	
美国	6. 7	10. 9	17. 6	20. 0	

资料来源:海闻,《国际生产与贸易格局的新变化》,国际经济评论,2007 年 01 期。

二、生产要素的国际流动

除了一般的商品贸易之外,劳动力、资本等要素的国际流动也在世界经济发展中扮演着重要的角色。劳动力的国际流动有着漫长的历史,而据国际移民组织(International Organization for Migration, IOM)统计,全球目前有大约 2 亿移民,主要是欠发达地区的人口往发达地区流动。澳大利亚、加拿大和美国是传统的移民目的国。澳大利亚总人口中,有大约 1/4 的人口和劳动力是移民。

相对于劳动力的国际流动而言,资本的流动在当今世界经济中的地位无疑更为突出。国际资本流动主要表现为资产组合投资(Portfolio Investment)和对外直接投资(Foreign Direct Investment, 简称 FDI)等形式。本国居民在外国金融市场投资、跨国公司并购行为等都属于这样的范畴。它们都是资本要素在世界范围内优化配置的结果。其中,发达国家之间的资本流动占据着世界资本流动的主体地位,发展中国家的份额在逐步提升。就对外直接

投资而言,2007 年全球对外直接投资总量(流入)为 2.1 万亿美元,为历史最高值。其中,发达国家仍占据主导地位。图 0.2 说明无论是发达国家还是发展中国家,对外直接投资在长期内都呈现增长状态;但是,直接投资的波动性很强,与经济周期保持着高度的一致。2009 年,世界直接投资的总量(流入)为 11 142 亿美元,仅有 2007 年的一半左右。

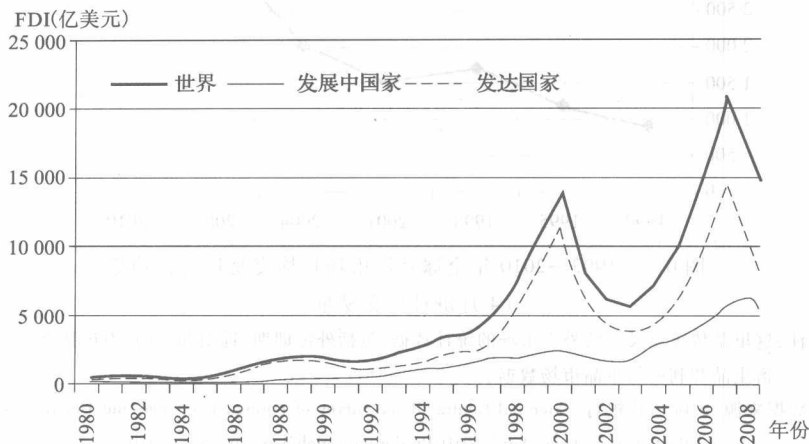


图 0.2 1980—2009 年世界、发展中国家和发达国家的 FDI 流入量

资料来源: www.unctad.org。

三、国际金融市场的融合

除了国际贸易及要素流动的飞速发展,国际金融在近二三十年来也实现了快速发展。自 20 世纪 80 年代以来,在以美国为首的西方国家中出现了放松金融管制和促进金融创新的热潮。而在 90 年代后,许多发展中国家纷纷放松资本管制、开放国内金融市场,增强货币的可兑换性。1995 年,全球多边金融服务贸易谈判达成协议。近年来,越来越多的新兴市场国家也逐步开放了本国的资本账户。国际金融一体化和经济全球化的障碍大大消除,资金在全球的流动速度不断加快,金融市场的规模早已远远超过了实体经济的规模。

以全球外汇交易为例,2010 年 4 月,全球外汇市场的日均成交量为 3.98 万亿美元。从图 0.3 中我们可以看到,国际外汇市场的日交易量呈上升的态势,交易越来越频繁。在这种背景之下,各国的经济有了新的发展机遇;但同时,由于环境越来越复杂,经济政策的制定也面临更多的挑战。

四、国际机构的发展

无论是国际商品市场,还是国际金融市场,尽管它们都处于经济全球化的进程中,但是,正是在这种世界范围的演进当中,竞争与合作都是不可避免的,各个经济主体会不断地面临各种冲突或者危机,因此,国际性的行为规则以及相应的国际组织的存在就显得尤为必要。

在国际贸易方面,1947 年产生的《关税与贸易总协定》(GATT)在其近半个世纪的历程中,主导了多达八轮的多边贸易谈判,大大推动了贸易的自由化进程。1995 年成立的世界

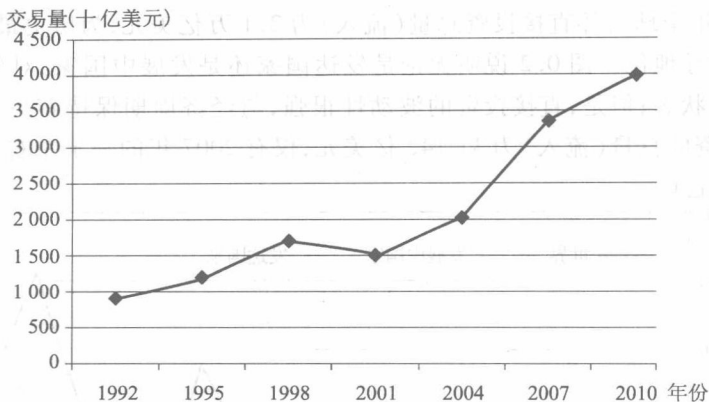


图 0.3 1992—2010 年全球外汇市场日均交易量增长趋势
(4 月份日均交易量)

注:这里是传统意义上的外汇市场的统计数据,包括外汇即期、远期和掉期,不包括外汇衍生品和利率衍生品市场数据。

数据来源:国际清算银行, Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2010 Preliminary global results, Sep, 2010.

贸易组织(WTO)则取代了 GATT 的地位,目前已有 153 个成员。在近几年中,推动多哈贸易谈判的顺利进行一直是其工作的重点。此外,在国际金融方面,各个国家也不断面临着各种危机和挑战:20 世纪 80 年代的债务危机,90 年代墨西哥金融危机、亚洲金融危机,21 世纪初的阿根廷经济危机。随着经济的发展,不断会有新的国际制度安排来应对相关的情形,布雷顿森林体系、牙买加协定等都是顺应时势发展的产物。

在应对 2008 年以来的全球金融危机和经济衰退的措施中,国际货币基金组织(IMF)等国际组织的地位更是得到了大大加强。为此,在本书中,我们会专门介绍与国际金融密切相关的国际组织。

第二节 国际经济学的研究范畴

国际经济学是研究国际范围内资源优化配置的学科。经济学家一般把它划分为两个相对独立的部分。第一部分称之为国际贸易理论,是微观经济学中的研究方法延伸到国际经济领域的产物,即开放条件下的微观经济学;第二部分称之为国际金融理论,主要是宏观经济学研究方法拓展到国际经济领域的结果,即开放条件下的宏观经济学。

一、国际贸易理论

(一) 国际贸易理论的产生和发展

国际贸易理论的产生和发展是人类社会经济不断发展的结果。和一般的微观理论一

样,国际贸易理论在过去的几个世纪中经历了古典经济学、新古典经济学等几个延续性很强的发展阶段。

在15世纪到18世纪,这是西方国家的资本原始积累阶段,商业资本在社会经济发展中居于统治地位,其间主要流行的是重商主义理论(Mercantilism)。托马斯·孟(Thomas Mun)等人对贸易的研究主要集中在如何进行贸易,具体来说,怎样通过鼓励商品输出、限制商品进口以增加货币的流入从而增加社会财富。

18世纪中后期,工业资本逐渐取代商业资本,占据经济发展的主导地位。重商主义的贸易观念受到古典经济学派的挑战,并被自由贸易的思想取代。古典经济学的主要代表亚当·斯密(Adam Smith)的基本经济思想是“自由放任”,这一原则也被用于国际贸易理论,从而形成了贸易中的绝对优势理论。后来古典经济学的另一名主要代表大卫·李嘉图(David Richardo)在《政治经济学和赋税原理》一书中也对自由贸易的好处作了说明,并由此产生了比较优势理论。

19世纪后期,随着经济的进一步发展,新古典经济理论登上历史舞台;埃利·赫克歇尔(Eli Heckscher)、贝蒂·俄林(Bertil Ohlin)在20世纪初提出了要素禀赋理论来解释国际贸易现象。再往后,瓦西里·里昂惕夫(Wassily Leontief)、保罗·萨缪尔森(Paul Samuelson)、杰格迪西巴·巴格沃蒂(Jagdish Bhagwati)以及保罗·克鲁格曼(Paul Krugman)等都对当代国际贸易理论的发展做出了卓越贡献。他们的研究方法越来越精细,手段越来越严密,国际贸易理论逐渐成为经济学的一个独立分支并得到不断完善。

值得注意的是,从古典经济学开始,人们对国际贸易的研究就不再局限于怎样进行贸易,而开始对贸易产生的原因与结果以及与之相应的政策进行分析。经济学家从各种角度对国际贸易的理论与政策进行分析论证。这些产生于不同时代背景之下的国际贸易理论将在随后章节中一一介绍。

(二) 国际贸易理论的基本框架

从研究的对象来看,国际贸易理论研究的范围不仅包括商品和服务的国际流动,也包括生产要素的国际流动和技术知识的国际传递。主要包括商品、服务和生产要素国际流动的原因、方向和结果,它们对各国生产、消费、商品价格、社会集团利益和经济增长等方面的影响。从研究的性质来看,包括国际贸易理论在内的国际经济学也像其他经济学科一样,是实证研究和规范研究的统一。国际贸易理论通常分为“基本理论”和“贸易政策”两个大的部分。

1. 国际贸易基本理论

国际贸易的基本理论主要研究三方面的问题:贸易的基础、贸易的影响、贸易与经济发展的相互作用。

第一个方面是研究国际贸易的基础,也就是讨论贸易发生的原因。各国之间为什么发生贸易?各国在什么情况下才发生国际贸易?为什么一些国家出口纺织品而另一些国家出口汽车?是什么因素决定一国的进出口模式?这些就是国际贸易的基础问题。国际贸易的基本原则是进口低于本国市场价格的产品,出口能获得高于本国市场价格的产品。那么,各

国之间的价格水平为什么会不一样呢?简单地说,那是因为各国的市场上有着不同的供给与需求。背后的原因可能是技术、资源禀赋、市场结构或者偏好等。对这些问题的不同解读就形成了不同的国际贸易理论模型,包括古典的斯密和李嘉图模型,新古典的赫克歇尔-俄林模型以及当代的规模经济贸易模型等。他们分别从技术、资源禀赋、生产规模等方面的差异来阐述国际贸易的基础。

国际贸易理论不仅解释贸易为什么会发生,还分析自由贸易产生的各种影响。虽然从总体上说,自由贸易会给各国都带来利益,但这种利益有多大?利益的分配如何?有没有一些利益集团受到损失?对本国的生产和消费会带来多大影响?短期影响是什么,长期又有什么影响?经济学家从不同的情况出发对此做出了全面的分析。这是国际贸易基本理论研究的第二个方面的问题。

基本理论的第三个方面是研究贸易模式和贸易量的动态变化。在前面的模型中,一般都假设技术不变和资源储备不变。但在现实中,技术在不断进步,资本和劳动力资源在不断增加,技术变动和资源增长会对贸易产生什么影响?要素的国际流动(移民、国际投资等)会怎样影响一国的经济与贸易?反过来,国际贸易的发展又会怎样影响经济增长和技术进步?对这些问题的研究具有更加重要的现实意义。

2. 国际贸易政策分析

国际贸易理论的另一个重要部分是关于贸易政策的分析。国际贸易的政策分析主要研究两个方面的问题:贸易政策的影响和贸易政策制定中的政治经济学。

贸易政策的影响这一部分的内容主要是对各种贸易政策(包括关税、配额、出口补贴等)以及影响贸易的其他经济政策(包括产业政策、消费政策等)的分析。

贸易政策的基本性质都是对贸易的干预。这种干预有限制贸易的,也有鼓励贸易的;既有进口方面的政策,也有出口方面的政策。但任何贸易政策都会给经济带来影响,包括对市场价格、生产量、消费量、生产要素收益、各个利益集团和整个社会的影响。

对自由贸易进行干预的政策会给整个经济带来效率或福利的损失。既然如此,为什么各国政府还要运用政策干预贸易?决定各国不同时期不同产业贸易政策的主要因素是什么?对于这些问题的研究构成了国际贸易政策分析的另一个重要组成部分,即贸易政策制定过程中的政治与经济利益研究,人们亦称之为贸易政策中的政治经济学。

二、国际金融理论

(一) 国际金融理论的产生和发展

国际金融理论可以追溯到18世纪大卫·休谟(David Hume)关于国际货币的分析。休谟在1752年出版的著作中提出了物价—铸币流动机制,阐述了国际金本位制度下国际收支的自动调整机制。卡塞尔(Gustav Cassel)在20世纪20年代初提出了汇率决定的购买力平价理论。休谟的分析所提出的问题直到两次世界大战期间的年代一直主导着国际金融领域的研究。纳克斯(Nurkse)1944年论述了浮动汇率和资本管制对实现国际收支平衡的经验。

第二次世界大战之后建立了以美元为本位货币的国际固定汇率体系,紧接着发展起来的国际金融理论反映了新的制度安排和当时流行的凯恩斯宏观经济分析。这些理论假设与固定汇率相联系的物价水平和工资的黏性,论述了直接的收入效应对国际收支调整的作用。这些理论的一个缺陷是取消了休谟所强调的相对价格调整机制,另一个缺陷是基本上排除了私人资本流动的影响。1958年以后,伴随着欧洲各国货币实现可自由兑换而不断增长的国际资本流动和国际资本市场的发展,针对国际资本流动的讨论日益增多。20世纪60年代末,蒙代尔(Robert Mundell)和弗莱明(Marcus Fleming)首次将资产市场和资本流动引入开放经济的宏观模型,并强调了资本流动对执行稳定政策的重要意义。此外,20世纪60年代蒙代尔(Robert Mundell)和麦金农(Ronald McKinnon)提出了最优货币区理论。

20世纪70年代布雷顿森林体系崩溃后,工业化国家转向浮动汇率制度。汇率对货币、金融政策的重要意义凸显出来。一方面,国内货币、金融政策通过产出变化,资本流动以及预期变化对汇率水平有怎样的影响成为研究者关心的问题;另一方面,汇率变动对国内产业的影响也是政策当局制定政策时要考虑的问题。布雷顿森林体系的崩溃和随后工业化国家汇率的异常波动为国际金融理论发展提供了新的契机,这个时期出现了一些重大理论发展,例如布莱克(Stanley Black)将理性预期引入开放经济宏观经济模型中,弗兰克尔(Jacob Frekel)等发展了汇率决定的货币分析方法,多恩布什(Rudiger Dornbusch)创造了汇率超调理论等。20世纪70—80年代的国际金融研究重点发生的另一个变化是研究者将注意力转向实证研究,研究主题包括了汇率行为、国际资本流动和贸易收支调整。

随着工业化国家对资本管制的放松,资本国际流动变得更加自由,影响汇率的因素与其说来自于贸易面,不如说来自于资本流动的影响更具有支配性。基于利率平价的汇率决定的资产分析方法受到重视。上个世纪80年代爆发的主权债务危机以及90年代频发的货币危机引发了关于国际金融危机发生机制和国际资本市场作用的研究。肯尼斯·罗格夫(Kenneth Rogoff)关于主权债务危机的研究,保罗·克鲁格曼(Paul Krugman)和莫瑞斯·奥布斯特菲尔德(Maurice Obstfeld)关于货币危机的研究是这一时期国际金融理论研究的代表。国际资本市场的迅猛发展使得各国可以通过将其资产组合多样化来减少收入的波动性,股票、债券等风险资产的国际交易也能使各国获得收益。资产国际贸易所产生的一种贸易利益——跨时比较利益被研究者所挖掘,经萨克斯(Jeffrey Sachs)等人的研究,产生了经常项目跨时理论。

20世纪90年代以来国际金融研究愈发活跃,与早期的以国际贸易派生的金融活动为研究对象不同,国际金融研究范围更加广阔,除上面提到的一些理论发展外,还包括了发展中国家汇率制度选择理论,新凯恩斯学派开放宏观经济理论等。

(二) 国际金融理论的基本框架

所有的经济交易(物物交换的场合除外),都具有实物和金融两个侧面,前者是商品和服务所有权的转移,后者是与此相伴随的货币收付和债权债务关系的发生。国与国之间发生的经济交易使不同国家的交易主体之间发生货币的转移和借贷关系。国际贸易以国际经

济交易的实物侧面为研究对象,而国际金融则是以国际经济交易的金融、名义侧面为研究对象。国际经济交易所引发的货币和金融问题构成了国际金融的研究主体,如国际收支,汇率决定,国际间政策协调以及国际资本市场的运行等。国际金融基本的研究方法是金融学 and 宏观经济学的方法。国际金融理论通常也分为两大部分,一是基本理论,二是历史和政策分析。

1. 基本理论

国际经济交易时需要将本国货币与外国货币进行兑换,这产生了外汇市场和汇率确定问题。汇率水平及其变动对经济有显著影响——不仅影响国际贸易,而且也影响到国内的物价、利率以及资本流动。所以汇率是按什么机制、如何决定的,什么因素导致了汇率的变动?这些都是国际金融所要研究的基本问题。虽然目前工业化国家和许多新兴市场国家和地区实行浮动汇率制度,但是上个世纪大部分时间各国实行的是固定汇率制度,并且目前仍然有许多发展中国家采用固定汇率制度,因此固定汇率制度如何运行也是国际金融的重要内容。

国际经济交易的结果未必总是收支平衡,而是经常性地会处于失衡状态,国际贸易逆差和顺差意味着跨国金融负债和资产的积累,这对整个国际金融与货币体系会产生重要影响。国际收支不平衡特别是贸易逆差无法一直持续下去,因此需要一定的调整机制使其恢复平衡。国际收支调整构成国际金融理论的重要组成部分。

随着经济、金融全球化的发展,国际金融市场的重要性与日俱增。国际资产交易的活跃在为各国提供投资融资、分散风险和平滑消费的机会的同时也使得国际金融危机出现得更加频繁,较近的例子是1997—1998年东亚货币危机和2008年由美国次贷危机引发的全球金融危机。理解国际金融危机发生机制也属于国际金融的基本理论。

后面的章节对理解国际金融问题不可欠缺的外汇和国际收支概念、国际收支平衡表以及汇率决定和国际收支调整的理论将进行详细说明。

2. 历史和政策

对于国际金融问题,仅仅从纯理论的角度无法充分地理解,对国际货币、金融体系的历史和制度安排的了解也是必不可少的。关于国际金本位制度和布雷顿森林体系产生的背景、调整机制和崩溃原因的分析,国际金融市场的结构、交易工具以及金融组织的概况将在后面章节进行介绍。此外,开放经济下货币政策和财政政策对一国产出、就业、通货膨胀率、汇率、国际收支等产生什么影响?为了实现内部、外部经济同时平衡货币政策和财政政策应该如何搭配?一国的经济政策对其他国家的经济运行会产生什么影响?都是国际金融所关心的政策问题。由于各国的经济运行状况存在差异,各国经济政策常常会导致国际间利益冲突,所以宏观经济政策的国际协调十分重要。国际金融危机的频繁爆发突出了国际金融活动监管的重要性,对于跨越国境的资金流动的监管需要国际协调,这也是国际金融政策分析的课题。