

麦克米伦经济学前沿问题丛书

4

国际货币 经济学

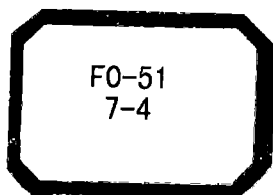
前沿问题

戴维·里维里恩
克里斯·米尔纳
赵锡军 应惟伟

主编
译

拓展经济决策者的思维空间
激发职业经济学家的研究兴趣
引导经济学人走向经济学各领域的前沿
提供大学生难得的经济学前沿问题参考文献

中国税务出版社
北京腾图电子出版社



F0-51
7-4

麦克米伦经济学前沿问题丛书·4·

国际货币经济学前沿问题

戴维·里维里恩 主编
克里斯·米尔纳

赵锡军 应惟伟 译

中国税务出版社

北京腾图电子出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际货币经济学前沿问题/里维里恩(Llewellyn, D.), 米尔纳(Milner, C.)主编; 赵锡军, 应惟伟译. - 北京: 中国税务出版社, 北京腾图电子出版社, 2000.1

(麦克米伦经济学前沿问题丛书)

ISBN 7-80117-290-6

I. 国…

II. ①里… ②米… ③赵… ④应…

III. 货币理论-研究

IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 72191 号

麦克米伦经济学前沿问题丛书·4·

国际货币经济学前沿问题

戴维·里维里恩 克里斯·米尔纳 主编

赵锡军 应惟伟 译

出版发行: 中国税务出版社

(北京市宣武区槐柏树后街 21 号 邮政编码 100053)

北京腾图电子出版社

(北京西客站西配楼东方联发大厦 邮政编码 100055)

经 销: 新华书店

印 刷: 北京金特印刷厂

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 10.375 插页 4 字数: 223 000

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 7-80117-290-6/F·235

定价: 20.00 元

如发现印装错误, 可随时退本社更换

作者简介

罗伯特·Z·阿里巴 (Robert Z. Aliber) University of Chicago 国际经济学和金融学教授

迈克尔·宾斯托克 (Michael Beenstock) The Hebrew University of Jerusalem 经济学教授

戴维·寇里 (David Currie) the Centre for Economic Forecasting, London Business School 主任、经济学教授

安德鲁·迪恩 (Andrew Dean) 供职于经济与合作发展组织国际收支处

鲁迪格·多恩布什 (Rudiger Dornbusch) Massachusetts Institute of Technology 经济学教授

科穆·凯尔尼 (Colm Kearney) University of New South Wales 经济学讲师

戴维·T·里维里恩 (David T. Llewellyn) Loughborough University 货币银行学教授

罗纳尔多·麦克唐纳 (Ronald MacDonald) University of Dundee 经济学教授

克里斯·米尔纳 (Chris Milner) Loughborough University 经济学讲师

尼克·斯诺顿(Nick Snowden) University of Lancaster
ter 经济学讲师

◆ 译 者 的 话

1973 年布雷顿森林体系解体以来,尤其是 80 年代以来,国际金融领域发生了非常深刻的变化。其突出表现是汇率的波动幅度空前加大(如近年来东南亚金融危机中多种货币的大幅贬值),国际资本流动性显著增强,与此同时,各国内外均衡问题日益突出,国际宏观经济政策成为经济生活中不可或缺的重要部分。经济学界尤其是国际经济学界的学者们对这些现实中存在的严峻问题进行了严肃而认真的思考(当前国际金融理论研究突出地表现为“问题导向”,即实践中什么问题突出就研究什么问题)。他们的思考集中在三个方面,即汇率、开放条件下宏观经济问题和国际货币体系三个方面。这些问题也就是当前国际货币经济学研究的前沿领域。

本书主要内容

作为一本由国际货币经济学领域的 10 位杰出学者共同完成的介绍性论文集,本书的主体部分在结构上也按照该领域研究的状况分为三大部分。第 1 章是本书的导论,作者是本书的两位主编,他们在此章中简要回顾了布雷顿森林体系解体以后,国际金融领域发生的重大变化,并简要介绍了本书的主要内容。他们的概括非常精练,很值得想要研究近二三

2 国际货币经济学前沿问题

十年国际金融新发展的人们认真揣摩。

本世纪以来,汇率理论一直是国际金融理论的核心,而此书从第2章到第4章是论述汇率问题的三篇文章,分别涉及汇率决定、汇率动态和汇率理论的实证研究,这是本书的第一部分。这三篇文章从不同的角度回顾了自固定汇率制度崩溃后汇率理论的发展。它们分别是鲁迪格·多恩布什的论汇率决定(第2章),迈克尔·宾斯托克的论汇率动态(第3章)和罗纳尔多·麦克唐纳的实证研究(第4章)。多恩布什是全世界非常著名的经济学家,尤其擅长宏观经济学和国际经济学,他在汇率领域提出了具有里程碑意义的“调整过度模型”(over-shooting model),而本书第3章的作者则从另外一个更广角度提出了与多恩布什不同的汇率模型。相信读者从经济学家们的这种争论中,不仅能学到经典的汇率理论,还能学到极其重要的怀疑和批判精神,而这正是经济学理论能够向前发展的关键原因!

布雷顿森林体系解体后,国际经济一体化的趋势日益明显,内外均衡的协调在一国经济中也显得越来越重要。而开放宏观经济学就是要研究在对外开放的情况下,一国的宏观经济问题尤其是内外均衡协调问题。所以开放宏观经济学是国际货币经济学的另一个重要研究前沿领域。本书第2部分有三篇论文涉及这个问题。三个专题分别为科穆·凯尔尼的论单一经济中稳定化政策(第5章),戴维·寇里的论国际政策协调(第6章)和安德鲁·迪恩的论全球框架中的调节问题(第7章)。需要指出的是,在世界区域经济集团化的态势越来越明显的背景下,第6章中提出的分析国际政策协调的理论框架,有着非常重要的理论意义和现实意义。

除了汇率问题和开放宏观经济学问题以外,70年代以来还有一个国际货币经济学的研究热点——全球货币问题。即应该建立一个什么样的国际货币体系来维持世界经济的稳定和增长。布雷顿森林体系崩溃后经济学家在很长的时期里对此进行了认真的探讨,而在1997年爆发东南亚金融危机和1999年1月1日欧元出台后,这种探讨再度急剧“升温”。有人主张回到国际金本位的货币制度,有人赞成浮动汇率制度,有人提倡建立最适货币区……总之可谓众说纷纭。本书安排了三篇文章来概括这些理论上的观点,这是本书的第3部分。最后三篇论文分为尼克·斯诺顿的论国际债务(第8章),罗伯特·阿里巴的论汇率安排(第9章)和戴维·里维里恩的论国际货币体系(第10章)。

当前的国际货币经济学研究状况

90年代以来,汇率理论的研究在总体上有三个明显的方向。一是进一步完善原有的理论,对购买力平价、资产市场理论不断进行新的检验。二是在汇率决定的研究上,更加注重把研究重心从宏观分析转向外汇市场结构、外汇交易商行为方式等微观方面,微观分析正日益表现为今后汇率理论发展的趋势。三是用更为复杂和更为先进的数学工具乃至科学方法来进行研究,比如用非线性科学的方法(如对汇率波动建立混沌模型)等。

开放宏观经济学的重要前沿是用博弈论这样的新工具分析汇率政策的确定。经济学家们越来越重视金融市场上各经济主体相互作用对经济运行和宏观经济政策效果的影响。这个趋势实际上与经济学界把宏观经济学和微观经济学统一起

4 国际货币经济学前沿问题

来的发展方向是一致的。

目前国际货币经济学在国际货币体系方面的讨论非常热闹。在东南亚金融危机过后,经济学家们普遍承认现行的国际货币体系(或称所谓的牙买加体系)有内在的固有缺陷。具体地说,现行国际金融体系有三大缺陷:(1)缺乏行之有效的“预警”机制;(2)传统的以 IMF 为主角的“一揽子”援助不能对症下药;(3)对金融全球化和自由化背景下的游资(hot money)缺乏有效监督和约束机制。而对于建立一个什么样的新国际货币体系,则是仁者见仁,智者见智。而国际货币体系作为世界经济运行的一套“游戏规则”,对其进行改造的结果,在很大程度上还取决于国际上不同利益集团相互的斗争。

最后,我们郑重地向广大读者推荐摆在您面前的这本书。作为一本论文集,实际上本书的每一章都是一篇典型的西方经济学文献。您从其中学到的将不仅是国际货币经济学的理论,还有经济学论文的规范写法和大师们的研究方法。我们相信,任何一个想了解和把握国际货币经济学乃至经济学发展的人,都一定能从本书得到有益的启发。

译者

1999 年 9 月

于中国人民大学

◆ 总 序

《经济学前沿问题》丛书的问世有些不同寻常。1987年出版的《国际贸易前沿问题》是本套丛书的开篇之作,而这本书实际上“孕育”于班伯里的霍顿医院,“分娩”于尼科西亚的希尔顿国际饭店。读者也许会感到有些意外,如此富有意义且趣味无穷的创造过程怎能在医院和酒店里完成!是的,本套丛书正是如此诞生的。

正如我在《国际贸易前沿问题》序言中所说,本丛书的目的是为了解决大学生们难以找到适当的“前沿”课题参考资料问题。很多问题都激发了职业经济学家的兴趣,并充斥了专业期刊杂志,而这些问题要在教科书中有所体现,尚需时日,因而出版《经济学前沿问题》丛书实属必要。《国际贸易前沿问题》出版后受到欢迎,因此我相信,在我们讲授的其他课程领域展开类似的工作是值得的。本丛书的各卷都力图使读者走向各领域的前沿。每一卷包括9篇或10篇论文,其中一篇是综述,其他各篇则分别讨论具体的前沿问题。

2 国际货币经济学前沿问题

作为丛书的主编,我面临的最大问题是为每一卷找到合适的分主编,因为最优秀的人总是最忙的。但是我相信,我有幸邀请到了一批具有感召力的、富有经验的主编,他们的能力和声望使得第一流的作者加入到我们的队伍中。对于他们在本丛书编写过程中给予的合作和帮助,我表示由衷地感谢。我深信,他们和我一样,希望本丛书对本科生、研究生及科研人员大有裨益。

至于这本论文集,我们知道国际货币经济学在近些年发生了深刻的变化。正如主编在他们的“导论”中所承认的,一部分是为适应制度发展(如资产市场的全球化和向浮动汇率的转变),而另一部分是为适应经济学领域的“技术变化”。结果在这个领域中被研究的问题和研究者思考这些问题的方式都显著地改变了。这些变化在本论文集中很好地表现出来,所涉及的问题包括汇率动态模型、汇率运动的实证方面、政策协调和国际债务。主编在选题方面值得称赞。他们为我们提供了一个很好的理论、实证和政策分析的框架——一个表达了国际货币经济学中前沿问题的丰富和令人激动的框架。作者们也因为创作了这样一些高水平论文而理应受到祝贺。本书所涉及的问题通常是复杂的,但作者们仍努力为我们提供了容易读懂的论文集。我很欣赏这本文集的工作并且的确从中受益匪浅。我希望其他人也有相似的感觉。

大卫·格林纳韦

诺丁汉大学

◆ 目 录

1	导论:前沿问题和本书结构	(1)
	戴维·T·里维里恩(David T. Llewellyn)	
	克里斯·米尔纳(Chris Milner)	
1.1	引言	(1)
1.2	“国际货币经济学”:变化的看法和前沿 问题	(2)
1.2.1	60年代后期以来更多的通货膨胀性条件	(3)
1.2.2	增强的汇率浮动性	(4)
1.2.3	增强的资本流动性和私人资本 流动的重要性	(5)
1.2.4	增强的开放度和相互依赖	(6)
1.2.5	全球经济实力格局的变化	(6)
1.2.6	官方融资在调节国际收支不平衡中的 作用下降	(7)
1.2.7	国际货币体系的框架	(7)
1.2.8	离岸金融与国际金融调节的发展	(8)
1.2.9	国内和国际不平衡	(9)
1.3	本书的结构	(10)

2 国际货币经济学前沿问题

1.3.1	关于汇率·····	(10)
1.3.2	关于开放宏观经济学·····	(11)
1.3.3	关于全球货币问题·····	(12)
2	汇率经济学 ·····	(15)
	鲁迪格·多恩布什(Rudiger Dornbusch)	
2.1	引言·····	(15)
2.2	基本框架·····	(17)
2.2.1	扩展的蒙代尔—弗莱明模型·····	(17)
2.2.2	财政政策·····	(19)
2.3	该理论的扩展·····	(21)
2.3.1	经常项目效应·····	(21)
2.3.2	资产组合效应·····	(23)
2.3.3	真实资产·····	(23)
2.3.4	滞后效应·····	(25)
2.4	浮动的历程·····	(26)
2.4.1	易变性·····	(26)
2.4.2	背离·····	(26)
2.4.3	预测·····	(29)
2.4.4	财政政策·····	(32)
2.5	汇率和价格·····	(34)
2.5.1	相对价格·····	(37)
2.5.2	商品价格·····	(38)
2.5.3	汇率和通货膨胀·····	(41)
2.6	高估的政治经济学·····	(42)
2.7	当前的政策问题·····	(44)

2.7.1	目标区和汇率导向的货币政策	(44)
2.7.2	针对过度资本流动的政策	(46)
3	汇率动态	(51)
	迈克尔·宾斯托克 (Michael Beenstock)	
3.1	引言	(51)
3.2	多恩布什“调整过度”模型	(53)
3.3	经常项目和 J—曲线	(55)
3.4	资本项目和财富	(59)
3.5	汇率动态的一般模型	(62)
3.6	汇率政策	(68)
3.7	结论	(70)
4	汇率决定的实证研究	(73)
	罗纳尔多·麦克唐纳 (Ronald MacDonald)	
4.1	引言	(73)
4.2	汇率行为	(74)
4.3	对汇率决定的简要理论探讨和历史描述	(89)
4.3.1	购买力平价 (PPP)	(89)
4.3.2	柔性疾病货币法	(90)
4.3.3	粘性价格货币模型	(93)
4.3.4	实际利率差异模型	(95)
4.3.5	资产组合平衡法	(96)
4.4	一些实证证据	(97)
4.4.1	资产法简化形式的计量经济学证据	(97)
4.4.2	购买力平价的证据	(103)

4 国际货币经济学前沿问题

4.4.3	汇率波动和方差范围检验	(105)
4.4.4	远期外汇市场的效率	(106)
4.4.5	汇率模型的“消息”法	(111)
4.5	结论	(113)

5 浮动汇率下的稳定政策

科穆·凯尔尼(Colm Kearney)

5.1	引言	(117)
5.2	源于“假设的”宏观模型的结果	(119)
5.3	从最优化宏观模型得到的结果	(132)
5.4	国际资本流动性和“双赤字”	(139)
5.5	结论	(142)

6 国际政策协调

戴维·寇里(David Currie)

6.1	引言	(143)
6.2	什么是政策协调?	(144)
6.3	为什么要协调?	(150)
6.3.1	政策协调的障碍	(154)
6.4	协调是什么样的形式?	(160)
6.4.1	以规则为基础的协调	(161)
6.4.2	协定的前景	(163)
6.4.3	国际协调的选择性建议	(165)

7	国内和国际金融不平衡与调节	(169)
	安德鲁·迪恩(Andrew Dean)	
7.1	引言	(169)
7.2	不平衡的性质	(170)
7.2.1	内外不平衡间的联系	(171)
7.2.2	可维持性	(175)
7.3	对调整过程变化的观点	(177)
7.4	调整的可选择性渠道	(180)
7.5	70 年代和 80 年代的不平衡	(182)
7.5.1	OPEC 顺差的升降	(185)
7.5.2	发展中国家的逆差和债务危机	(188)
7.5.3	工业化国家的不平衡	(191)
7.6	结论	(194)
8	国际债务分析	(197)
	尼克·斯诺顿(Nick Snowden)	
8.1	引言	(197)
8.2	经常项目的变化和发展中国家的借款: 1970—1982 年	(198)
8.3	国际贷款需求	(202)
8.4	贷款供给, 银行崛起与 1982 年的危机	(204)
8.5	外部冲击和重组的需要	(207)
8.6	国内金融动荡与外部借款	(212)
8.7	不谨慎的贷款?	(215)
8.8	结论	(218)

6 国际货币经济学前沿问题

9	汇率安排	(221)
	罗伯特·Z·阿里巴(Robert Z. Aliber)	
9.1	引言	(221)
9.2	汇率安排与通货膨胀	(223)
9.3	汇率决定的过程	(226)
9.3.1	市场效率	(226)
9.3.2	政府干预的作用	(227)
9.4	实际汇率的变动	(229)
9.4.1	购买力平价	(229)
9.5	结构性冲击与货币性冲击	(230)
9.5.1	石油冲击	(230)
9.5.2	生产力冲击	(231)
9.5.3	资产价格冲击	(233)
9.5.4	货币性冲击	(233)
9.5.5	善恶循环	(235)
9.6	基点与重返问题	(236)
9.7	结论	(237)
10	国际货币体系	(241)
	戴维·T·里维里恩(David T. Llewellyn)	
10.1	引言	(241)
10.2	框架和问题	(243)
10.2.1	相互依赖的含义	(245)
10.2.2	核心问题	(247)
10.2.3	体系的分类	(249)
10.3	布雷顿森林体系及其崩溃	(250)