



Mc  
Graw  
Hill  
Education

国/际/商/务/经/典/译/丛

# 国际金融

..... 第15版 .....

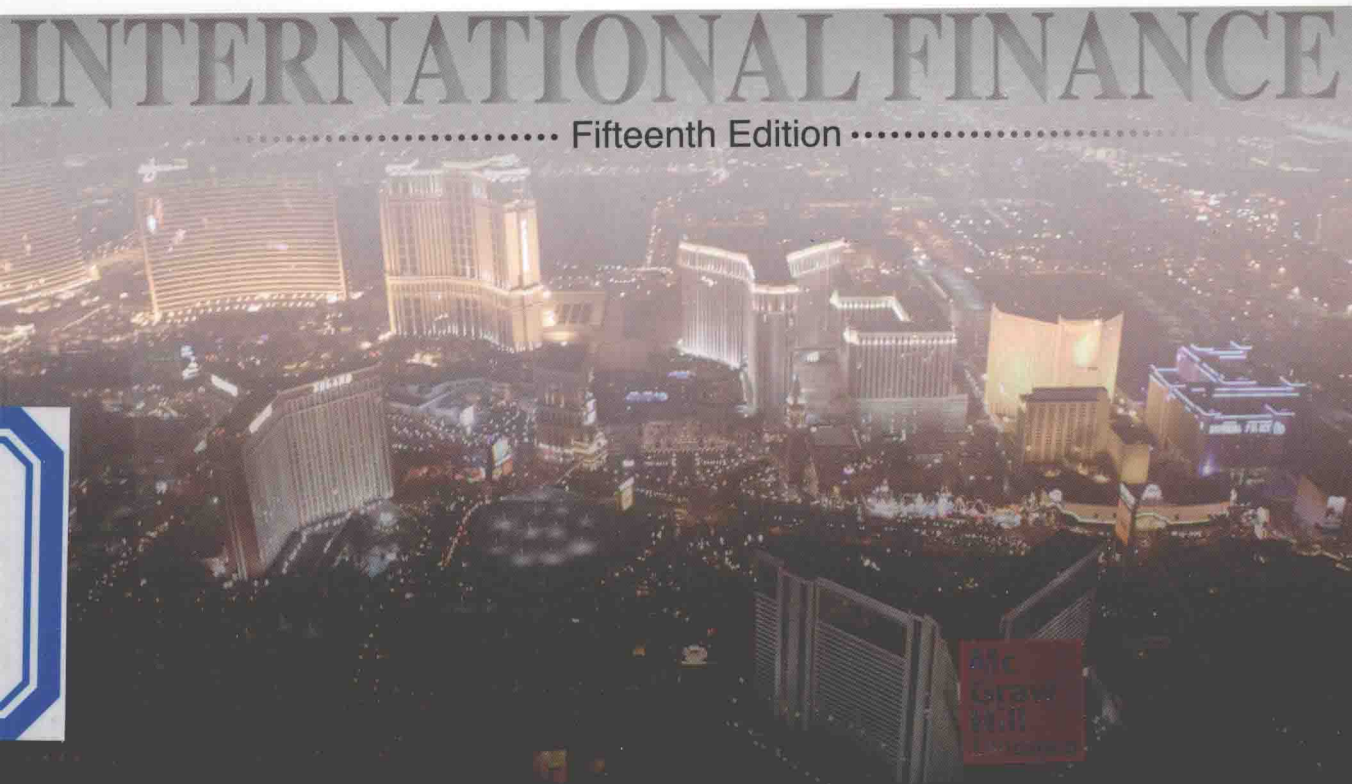
托马斯·A·普格尔 (Thomas A. Pugel) 著

沈艳枝 译

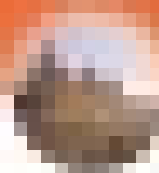
赵曙东 校

INTERNATIONAL FINANCE

..... Fifteenth Edition .....



 中国人民大学出版社



教育部“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



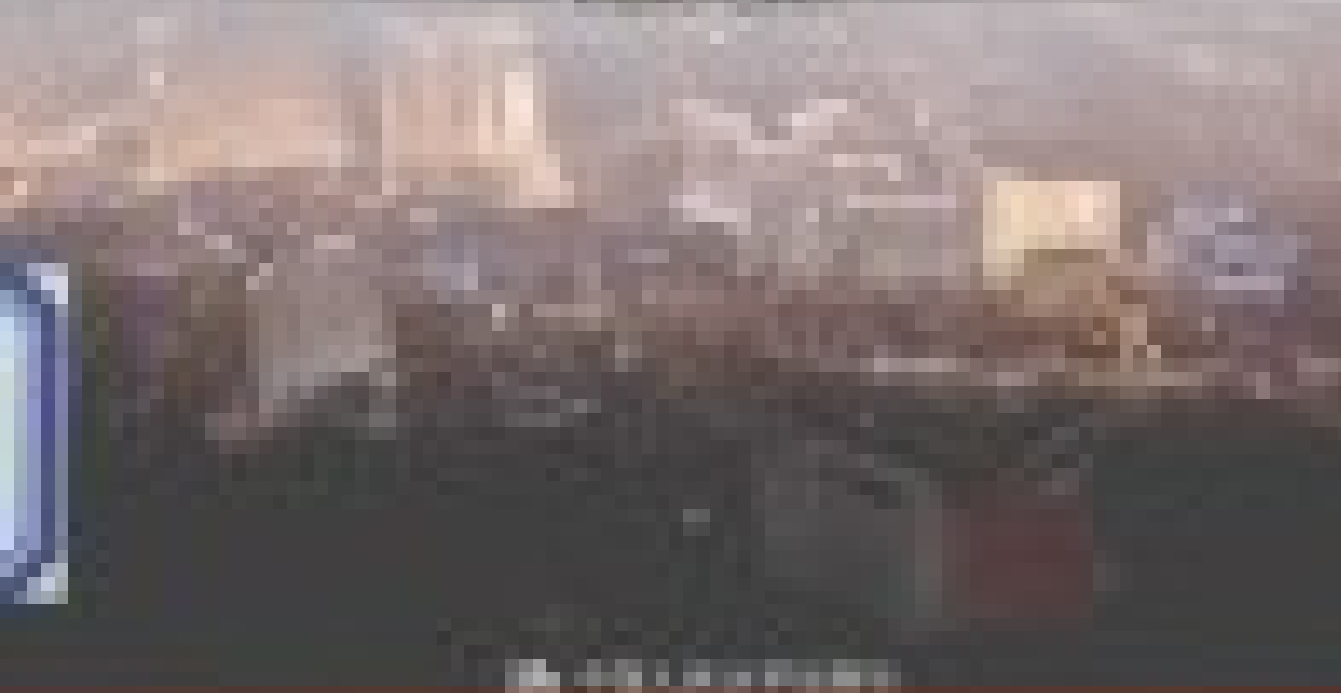
# 国际金融



主编 李 健  
副主编 李 健  
李 健

## INTERNATIONAL FINANCE

李健主编



国/际/商/务/经/典/译/丛

# 国际金融

..... 第15版 .....

托马斯·A·普格尔 (Thomas A. Pugel) 著

沈艳枝 译

赵曙东 校

INTERNATIONAL FINANCE

..... Fifteenth Edition .....

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融: 第 15 版/普格尔著; 沈艳枝译; 赵曙东校. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 5  
(国际商务经典译丛)  
ISBN 978-7-300-19329-8

I. ①国… II. ①普…②沈…③赵… III. ①国际金融-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 114209 号

国际商务经典译丛  
国际金融 (第 15 版)  
托马斯·A·普格尔 著  
沈艳枝 译  
赵曙东 校  
Guoji Jinrong

---

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		010-62511770 (质管部)
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62514148 (门市部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62515275 (盗版举报)
	010-62515195 (发行公司)		
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州市星河印刷有限公司	版 次	2014 年 7 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2014 年 7 月第 1 次印刷
印 张	18.5 插页 2	定 价	42.00 元
字 数	453 000		

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

# 出版说明

随着经济全球化的深入发展，国际贸易、投资和商务活动日益频繁，企业不可避免地要应对来自全球范围的更加激烈的竞争。与许多跨国公司相比，我国企业在国际化环境下成功运作的经验不足，国际化经营水平还比较低。更重要的是，我国国际商务专门人才极度短缺。

适应经济发展的要求，加速国际商务专门人才的培养和培训，已成为我国高等院校面临的紧迫任务。2010年，经国务院学位委员会批准，在部分高校设立国际商务硕士专业学位；2012年，教育部颁布了《普通高等学校本科专业目录（2012年）》，将国际商务专业从目录外专业调整为基本专业。

顺应这一教育发展趋势，中国人民大学出版社在成功出版“工商管理经典译丛”的基础上，精心策划并适时推出了“国际商务经典译丛”（翻译版）和“国际商务经典教材”（英文版）两套丛书。丛书所选书目，都是国际知名教授所著的经典教材，经过长期教学实践检验，多次再版且畅销不衰，被许多国家的著名大学和专业经管院校采用，包括查尔斯·希尔的《国际商务》、托马斯·普格尔的《国际贸易》和《国际金融》、沃伦·基根的《全球营销》等。

在引进和出版这两套丛书的过程中，我们力图基于目前国际商务专业的核心课程，兼顾企业国际化经营的实际需要。我们希望，通过政府相关部门的大力支持，通过教育机构、高等院校对企业需求和学科发展的关注，通过学生在学习过程中的积极努力和反馈，以及通过像中国人民大学出版社这样一批职业出版人的不懈追求，最终促进我国管理教育国际化的发展、我国企业国际竞争力的提升以及具有全球视野的国际商务专门人才的成长。

愿我们出版的这两套丛书，能对读者在系统学习国际商务基本理论知识、改善自身国际商务实践、全面提升自己的英语表达和跨文化沟通能力等方面有所助益。

中国人民大学出版社

# 译者前言

美国国际经济学家托马斯·普格尔撰写的《国际经济学（第15版）》是非常经典的一本教材，包含国际贸易和国际金融两部分内容。为适应国内的教学需要，中国人民大学出版社决定将其翻译版分成《国际贸易》和《国际金融》两本书出版。呈现在读者面前的《国际金融（第15版）》由原著第1章及第16~25章整合而成。

这本《国际经济学》自1953年初版以来，每隔5年左右修订一次，至今已经推出第15版。这本先后由三位著名的国际经济学家——麻省理工大学的查尔斯·金德尔伯格教授、加州大学的彼得·林德特教授、纽约大学的托马斯·普格尔教授——担纲编写的教材，历经数十年的考验，已经成为深受世界各地高校欢迎的国际经济学教材之一。

自1985年上海译文出版社首次将彼得·林德特和查尔斯·金德尔伯格合著的《国际经济学（第7版）》引进我国以来，每当此书新版发行，我国总是有出版社及时地将其引进并翻译、介绍给国内各高校。因此《国际经济学》已经成为我国很多高校本科生、研究生以及MBA的教材和主要参考书之一。

我们曾编译了《国际经济学》的第13版，同时也在教学实践中使用了这本教材，对其内容和编写风格比较熟悉。在翻译了第15版之后，我们更觉得它是我国高校国际经济学课程的理想教材之一。

第一，普格尔撰写的教材结构合理，表述清晰，深入浅出，可读性强。为了便于教学，每章开头和中间都有大量的快速导航，结尾处的本章小结将前面所讨论的重点内容做了整合，使学生能明确学习目标和主要内容。为了将学生的独立思考和教师的指导与启发结合起来，作者还在书末提供了部分习题的参考答案。

第二，普格尔是一位异常勤奋的学者。他及时更新了教材中的案例和内容，将风云突变的世界经济事件纳入教材，使国际经济学理论在日新月异的世界中依然生命之树长青。美国的金融危机、中国崛起对国际贸易和世界经済的影响、关于美国移民政策的争论……这些真实的案例，让学生感悟深刻，受益匪浅。

第三，与其他国际经济学教材相比，《国际经济学》对贸易和环境的关系、垄断竞争和贸易、自愿出口限制的分析具有新颖性和独特性。

具体翻译分工如下：朱明珠（第1章）、赵梦成（第2章）、庞达（第3~5章）、朱明珠（第6~8章）、张曦（第9~11章）。我和沈艳枝老师对全书进行了统校，沈艳枝老师还对最后的译稿进行了梳理和校对。

我在编译的《国际经济学（第13版）》后记中曾经说过，正如普格尔的《国际经济学》是对金德尔伯格、林德特的《国际经济学》的传承和发展一样，我们的翻译也是对这本《国际经济学》以前的中译本翻译者工作的传承和发展。因此在这里我们要对以前版本的中文译

者表示感谢；同时，还要对中国人民大学出版社熊鲜菊编辑和其他编辑表示感谢，感谢他们为出版这本书所做的辛勤工作。在译校过程中，虽然我们如履薄冰、逐句推敲，但依然可能存在瑕疵和不妥之处，敬请同仁和读者指正。

赵曙东

# 前言

国际金融是国际经济学的重要组成部分。国际经济学是一门将令人激动的全球事件和深刻敏锐的经济分析合二为一的学科。当下我们正经历着如火如荼的第二次全球化浪潮，各国间的产品、资本和劳动力市场高度一体化。这场全球化浪潮大约始于1950年，并在20世纪80年代逐渐形成势头，已经持续了至少和第一次浪潮一样长的时间。第一次全球化浪潮始于19世纪70年代、结束于第一次世界大战（或可能是在20世纪30年代的大萧条开始之时）。

作为当前全球化进程的风向标，国际贸易、外国直接投资、跨境贷款和国际间接投资的增长速度远高于世界产出的增长速度。如今通过互联网和其他全球电子媒介，信息、数据甚至谣言都能迅速地在世界范围内传播。

随着世界更加一体化，国家之间也更加相互依赖。一国发生的事件和政策变化对其他国家的影响越来越大。公司在进行生产和产品开发决策时，要更加全面地考虑全球市场。

笔者编写和修订本书的目的是将全球事件和经济分析最佳地结合起来，培养读者理解全球经济发展和评估经济政策变化的能力。本书呈现了当前全球发生的最新事件和国际研究的最前沿。为了有助于学习，本书的原则是：

- 结合严密的经济分析与当今活跃且重要的经济政策问题；
- 写作简明精炼、可读性强；
- 在有助分析的情况下才使用经济学术语，不会为了使用术语而使用术语。

笔者在给本科生和硕士生教授国际经济学时，就遵循着这些原则。笔者也相信，将教学相长的心得纳入书中，必定使本书的读者受益匪浅。

## 时事和新案例

---

对笔者来说，将持续改变全球经济的最新事件和政策变化结合起来，并寻找全球化影响（包括正面和负面影响）的新案例，既是一个挑战也是一种荣幸。下面是本版中包含的一些当前和最近发生的事件和问题，它们为我们实际运用经济学分析提供了最新案例。

- 始于2007年的全球金融和经济危机动摇并重塑了全球经济。许多金融市场被“冻结”，危机的影响迅速蔓延至全球。世界经济陷入深度衰退。在2008年年末和2009年，国际贸易、外国直接投资和其他国际资本流动急剧减少，但在2010年又出现了强劲复苏。

- 2009年，为了应对激增的中国轮胎进口问题，美国总统奥巴马决定对由中国制造并出口至美国的汽车轮胎征收高额关税。

- 为了应对价格上升，印度等国减少了食品出口。中国因限制原材料的出口而面临违反



世界贸易组织 (WTO) 规则的投诉。

- 韩国政府创新性地使用非关税壁垒来阻碍汽车进口, 包括不寻常的产品标准, 以及暗示购买外国汽车的韩国人更有可能面临税务审查。

- 2009 年, 美国钢铁业提起 7 宗新的倾销诉讼案, 大多数是针对来自中国的钢铁出口品, 并更新了它使用了几十年的法律策略, 以保护美国国内的钢铁业。

- 2010 年和 2011 年, WTO 发现欧盟对空中客车公司提供大量补贴, 违反了 WTO 规则, 同时也发现美国对波音公司提供了大量补贴, 同样违反了 WTO 规则。

- 福特公司发现了如何规避美国对其在土耳其制造并销往美国的商务车征收高额关税的方法。福特公司给商务车安装后窗和后座, 将它作为客车进口, 一旦车辆运入美国, 就拆除那些后窗和后座。

- 2008 年, 世界石油价格飙升。快速发展中的亚洲国家对石油的需求不断上升, 是导致油价上涨的主要原因。

- 移民仍然具有争议。美国的许多州, 尤其是亚利桑那州, 通过了针对移民的新法律。在其他国家, 只要是反对移民的政党就能获得选票。

- 尽管在全球危机最严重的时候外汇市场有所下滑, 但它的规模还是持续扩张。2010 年一种货币与另一种货币的交易量每天将近 4 万亿美元。从 2004 年以来, 外汇交易量增加了一倍多。

- 在全球危机期间, 乔治·索罗斯 (George Soros) 复出, 指导量子对冲基金 (Quantum hedge fund) 获取巨额利润。

- 中国于 2010 年恢复对人民币的逐渐升值。然而, 中国经常项目顺差仍然很大, 中国政府持有的国际储备不断增加。到 2011 年年中, 中国的外汇储备已经超过 3 万亿美元。

- 2009 年, 斯洛伐克加入欧元区; 2011 年爱沙尼亚也加入了欧元区。欧盟中使用欧元作为其货币的国家数达到了 17 个。

- 2009 年国际货币基金组织 (IMF) 将其贷款能力增加至 7 500 亿美元, 并且将大量新的特别提款权 (SDR) 分配给各成员国。为了应对全球经济危机及其后果, 在 2008—2011 年间 IMF 对其成员国的未偿贷款几乎增加到 8 倍。

- 2008 年, 冰岛银行的破产让人瞠目结舌。冰岛也成为 20 多年以来第一个向 IMF 借款的工业化 (或高收入) 国家。

- 由于美国短期利率实际上已接近零, 美联储 (U. S. Federal Reserve) 试图通过几轮量化宽松, 采取扩张性货币政策, 即美联储购买大量长期债券来推动美国经济。其他一些国家纷纷抱怨, 这个政策将会给美元带来贬值压力。

- 国家财政政策危机席卷了希腊、爱尔兰和葡萄牙这三个欧元区的国家。每个国家都需要来自 IMF 和其他欧元区国家的一揽子援救计划。

- 由于众多的不确定性和恐慌, 包括伴随的全球危机、欧洲财政危机和美国巨额财政赤字, 黄金价格进入长期、快速的上涨通道。

- 2009 年, 巴西用对资本流动征税的方式重新实施资本管制, 试图限制外国人在巴西大量投资, 因为这些资本流入会使巴西货币雷亚尔升值, 带来许多宏观经济问题。

- 为了结束由失控的货币政策和财政政策引发的超级通货膨胀, 津巴布韦在 2010 年实行了“美元化”, 在国内交易中废除本币而使用外币。

## 本书的改进：组织和主题

本部分中，笔者对本书的内容结构和专题讨论进行概要介绍并加以延伸。

- 始于2007年的全球金融和经济危机对世界经济带来深刻的影响。本版在各章之间穿插讲述了全球危机的原因和影响。危机起源见第1章的全球危机回顾部分。危机始于美国次级抵押贷款；随着这些贷款支持的资产损失，危机爆发；继而引发了2008年雷曼兄弟（Lehman Brothers）破产，危机恶化。然后笔者在新增的“全球危机”专栏中讨论了危机的其他重要方面。“全球危机”系列专栏与“全球治理”、“案例研究”及“扩展阅读”系列专栏构成几个系列专栏。第4章的专栏说明了在2008年的金融危机中，对抵补利率平价的偏离造成了金融市场崩溃。第7章对近几十年来发展中国家金融危机的分析，帮助我们理解全球危机的形成和传播机制。第10章有两个“全球危机”专栏。第一个专栏考察了当中央银行已经将短期利率降至零时，货币政策所面临的挑战，并探索了作为非传统货币政策的量化宽松的使用。第二个专栏介绍了中央银行间的货币互换，作为各国货币当局协调措施的一个范例，以解决危机中金融系统的问题。

- 中国作为全球经济的推动力正在持续快速地发展。中国全球角色的展现，成为本书的亮点。第1章和第6章中，我解释了中国政府汇率政策的新发展，包括随着全球危机愈演愈烈，中国在2008年重新固定人民币与美元之间的汇率，以及在2010年中国的汇率制度再次转向爬行钉住汇率制度，允许人民币逐渐升值。

- 第4章做了一些改进。重新整理了抵补利率平价理论，首先进行了理论分析，然后在后续小节中举出实例。在实例部分，首先结合图表4—2分析抵补利率平价的基本规律。随后根据阿克莱姆（Akram）等人最近研究结果，对抵补利率平价进行新讨论。他们在研究中使用了汇率和利率的实时数据。此外，本章还压缩了关于欧元市场的专栏，并增加了一个专栏，讨论全球金融和经济危机中抵补利率平价体系的崩溃。

- 笔者扩展说明和讨论了国际货币问题。在本书中，就国际金融与经济危机方面新增了4个新专栏。第11章在欧洲货币联盟的分析中，将希腊、爱尔兰和葡萄牙的危机，与欧盟缺乏强有力的统一财政政策以及一国丧失调整本国汇率和使用货币政策来解决本国宏观经济运行问题的能力联系起来。第11章还包含了克莱因（Klein）等人最近的研究成果：两国货币之间如采取固定汇率制，则两国间的贸易就会更多。第10章的专栏显示，自从全球金融和经济危机开始以来，美国政府预算赤字上升，美国私人储蓄增加，而美国国内实际投资下降。随着这些不同方向的力量相互抵消，美国经常项目赤字并没有太多改变。第6章中对汇率体系历史的讨论，有两个变化。第一，有关两次世界大战之间时期的论述融汇了各项研究，得出以下结论：20世纪20年代末和30年代初的金本位制导致了大萧条的恶化和扩散。第二，图表6—8使用了1950—1956年的月度数据，更清楚地显示了加元的汇率浮动轨迹，完善了这段时期内与其他固定汇率的货币的比较。

- 笔者使用了可获得的最新资料，更新了本书中图表和文字的数据和信息。在其他补充资料中，本书提供了以下方面的最新信息：美国的国际收支和国际投资头寸状况；外汇交易和外汇期权、互换、期货的规模；名义汇率的水平及趋势；美元的有效汇率值；相对购买力

平价的依据；一国政府选择的汇率政策；流向发展中国家的国际融资和发展中国家的未偿付外债，以及黄金价格。

## 格式和文风

笔者一直很注意保持本书文风简洁诚恳，这使本书在世界各地的课堂上都能取得巨大成功。每章开头和中间都有大量的快速导航。每章结尾处的小结将前面所讨论的内容做了整合。学生能获得这样的信号：“这是我们的目标；这是我们刚刚学过的内容。”书中使用项目符号和编号列表来增加本书的视觉吸引力，强调一系列的决定因素或影响，也努力让段落保持合理的长度，增加可读性。

笔者将一些方法或数据进行排序。不可否认，笔者反复应用了一些经济学家强大的分析方法，但也不会过分吹嘘那些无助于增进常识的理论和概念。

为了便于学习，本书在格式上进行了微调。学生需要掌握国际经济学的语言，书中大多数有考试价值的术语用了黑体字，并且通常附有定义。每章结尾的资料中都包含这些关键词。

每章（除了第 1 章）至少列出了 10 道习题。其中，奇数习题的答案附在本书结尾的资料中。同时，奇数习题用标记◆作为提示。

为了与正文区分，专栏使用了不同的字体和版式。这些专栏按照类型标注，涵盖了始于 2007 年的全球金融和经济危机、案例研究和概念扩展等。

## 补充资料

### 幻灯片

幻灯片中包含图表，使教与学都更便捷。

### 题库和 EZTest 在线测试程序

第 15 版的题库中包含 1 500 个题目。这个题库由佩斯大学 (Pale University) 的 Harvey Poniachek 进行更新扩展，为教师提供了大量的测试选项，包括多选、填空、配对、是非和简答题。

### 教师手册

教师手册由本书作者编写，包含章节回顾、教学建议和文中偶数题的参考答案。为增加灵活性，每章的小贴士也提供了作者对一些章节处理的想法和建议。

### 学习指南

学习指南由斯克利普斯学院 (Scripps College) 的 Kerry Odell 编写，与之前的版本是

同一个作者，为学生提供资料和习题，提升他们的学习效率。每章分为六个小节——本章目标、重要术语、热身问题、多选题、疑难问题和讨论主题。

## 网上测验

每章的小测验由南哥伦比亚大学（Columbia Southern University）的 Robert Allen 编写，强调每章重要的概念，帮助学生检查进度，而且提供答案，确保学生阅读理解正确，帮助学生复习考试。小测验也是在课前温习重要知识的极佳方法。

## 课程网站

所有更新的补充资料都能在网上获得。网站分为教师门户和学生门户，并且提供了大量与特定的群体相适应的学习工具。请访问 [www.mhhe.com/pugell15e](http://www.mhhe.com/pugell15e)，获取这些补充资料。

学生：

- 学习指南；
- 幻灯片下载；
- 全书术语表；
- 每章测验。

教师：

- 教师手册下载；
- 幻灯片下载；
- EZTest 在线测试程序；
- 学生部分的所有资料。

# 目 录

<b>第 1 章 国际经济学的特殊性</b> .....	(1)
1.1 四大争议 .....	(1)
1.2 经济学和国家政府 .....	(8)
<b>第 I 篇 理解外汇市场</b> .....	(11)
<b>第 2 章 国际收支</b> .....	(13)
2.1 会计原理.....	(13)
2.2 一国的国际收支平衡表.....	(14)
2.3 经常项目差额的宏观含义.....	(17)
2.4 总差额的宏观含义.....	(21)
2.5 国际投资头寸.....	(22)
<b>第 3 章 外汇市场</b> .....	(26)
3.1 货币交易的基本知识.....	(27)
案例研究 欧元：一种新货币的诞生 .....	(29)
案例研究 外汇交易 .....	(31)
3.2 外汇的供给与需求.....	(33)
3.3 即期外汇市场中的套汇交易 .....	(36)
<b>第 4 章 外汇期货和国际金融投资</b> .....	(40)
4.1 汇率风险.....	(40)
4.2 外汇期货市场的基础知识.....	(41)
扩展阅读 期货、期权与掉期交易 .....	(43)
4.3 国际金融投资.....	(46)
4.4 抵补的国际投资.....	(46)
4.5 无抵补的国际投资.....	(50)
案例研究 世界最优秀的投资家 .....	(52)
4.6 利率平价真实存在吗? 实证分析的结果.....	(54)
案例研究 欧洲货币：不（只）是欧元，且不受管制 .....	(56)
全球危机 抵补利率平价的崩溃 .....	(57)
<b>第 5 章 汇率的决定</b> .....	(63)
5.1 本章架构.....	(65)

5.2	短期汇率	(66)
5.3	长期汇率的分析: 购买力平价 (PPP)	(69)
	案例研究 价格差异与国际收入比较	(70)
	案例研究 PPP 理论的变迁	(73)
5.4	长期汇率分析: 货币分析方法	(76)
5.5	汇率超调	(79)
5.6	汇率的可预见性——实证分析	(81)
	扩展阅读 了解货币的汇率	(82)
<b>第 6 章</b>	<b>政府的外汇政策</b>	(87)
6.1	两个方面: 汇率的灵活性和外汇市场准入的限制	(87)
6.2	浮动汇率	(88)
6.3	固定汇率	(89)
6.4	官方干预下的维护	(91)
6.5	外汇管制	(97)
6.6	国际货币体系的演变	(100)
	全球治理 国际货币基金组织	(106)
<b>第 7 章</b>	<b>国际借贷与金融危机</b>	(117)
7.1	规范有序的国际借贷的收益与损失	(118)
7.2	国际借贷税	(120)
7.3	向发展中国家提供的国际借贷	(120)
	全球治理 国际储备短缺? 呼叫 1-800-IMF-贷款	(125)
7.4	金融危机的根源	(131)
	扩展阅读 主权债务的特例	(131)
	全球危机 洞见和相似之处: 此次并无不同	(135)
7.5	金融危机的解决	(137)
7.6	减少金融危机发生的频率	(139)
	全球治理 当强大的约瑟夫遇到强大的货币力量	(140)
<b>第 II 篇</b>	<b>开放条件下的宏观经济政策</b>	(147)
<b>第 8 章</b>	<b>开放宏观经济的运行</b>	(149)
8.1	国民经济的运行状况	(149)
8.2	宏观经济分析框架	(150)
8.3	国内产出取决于总需求	(150)
8.4	贸易取决于收入	(152)
8.5	均衡 GDP 与支出乘数效应	(152)
8.6	更为完整的框架: 三个市场	(156)
8.7	价格水平的变化	(163)
8.8	贸易也取决于价格竞争力	(164)

<b>第 9 章 固定汇率制下的内外部均衡</b> .....	(168)
9.1 从国际收支平衡到货币供给 .....	(169)
9.2 从货币供给回到国际收支平衡 .....	(171)
9.3 冲销 .....	(173)
9.4 固定汇率制下的货币政策 .....	(174)
9.5 固定汇率制下的财政政策 .....	(175)
9.6 完全资本流动 .....	(177)
9.7 对经济的冲击 .....	(179)
9.8 失衡与应对政策 .....	(182)
案例研究 三国志 .....	(183)
9.9 妥协: 改变汇率 .....	(189)
9.10 贸易差额如何更好地应对汇率变化 .....	(191)
<b>第 10 章 浮动汇率制和内部均衡</b> .....	(198)
10.1 浮动汇率制下的货币政策 .....	(199)
10.2 浮动汇率制下的财政政策 .....	(201)
案例研究 为什么美国的贸易赤字如此巨大? .....	(203)
10.3 对经济的冲击 .....	(204)
10.4 内部失衡与政策应对 .....	(207)
全球危机 流动性陷阱! .....	(207)
10.5 国际宏观经济政策协调 .....	(209)
案例研究 各国政府能够管理浮动汇率吗? .....	(210)
全球危机 中央银行流动性互换 .....	(212)
<b>第 11 章 国家与世界的选择: 浮动汇率或其他汇率制度</b> .....	(217)
11.1 汇率政策选择中的关键问题 .....	(217)
案例研究 黄金的角色 .....	(218)
11.2 国家的选择 .....	(227)
11.3 极端固定汇率制 .....	(228)
11.4 国际固定汇率——货币联盟 .....	(231)
<b>附录 A 国际收支的核算</b> .....	(238)
<b>附录 B 多种平价并存</b> .....	(241)
<b>附录 C 开放经济中的总需求和总供给</b> .....	(244)
<b>附录 D 贬值与经常项目余额</b> .....	(252)
 课后习题参考答案 .....	 (256)
参考文献 .....	(267)

# 第1章

## 国际经济学的特殊性

国家不同于地区或家庭。国家拥有最高统治权，这意味着没有一个全球性的中央法院可以凭借全球警察的力量把自己的意志强加到某一个国家之上。一个主权国家可以在本国公民和外部世界之间设置各种各样的壁垒。然而，一个地区或家庭却必须面对这样一个政治现实，即同一个国家中的某些人可以通过选举取得政治地位，进而可以推行强制性的政策或进行征税。地区或家庭不得不对拥有政治发言权的人妥协，而国家则不会面临如此强大而需要妥协的压力，因此常常会无视其他国家的利益。而且，国家可以采用一些地区很少使用、家庭无权使用的政策工具，比如国家可以拥有自己的货币、设置对外贸易壁垒、制定政府税收和财政支出以及自己的公民权和居留权法律。

只要存在国家，国际经济学就将成为独立于其他经济学的分析体系。国际经济学的特殊性使它既迷人，又扑朔迷离。下面首先介绍为本书提供讨论框架的四大有争议的国际经济的新发展。

### 1.1 四大争议

#### 1.1.1 汽车轮胎的进口

2004年，美国在汽车和轻型卡车上使用了3.07亿个新轮胎，其中1.94亿个轮胎（占有所有轮胎的63%）是美国自产的。2008年，美国投入使用的新轮胎下降到2.76亿个。其中发生的巨大变化是，在这些新轮胎中，美国自产的轮胎比例下降至50%（仅为1.37亿个）。还有什么不同呢？美国正在更多地使用从国外进口的轮胎。从2004年到2008年，美国进口轮胎的数量增加了2600万个。而且，新增进口轮胎基本上来自中国。这一数字从2004年的1500万个上升到2008年的4600万个。

在美国，这种轮胎进口数量的激增颇具争议。美国轮胎产量的减少以及进口的激增，导致大量轮胎制造业的美国工人失业。轮胎制造业的就业人数从2004年的



35 000 人下降至 2008 年的 31 000 人。2006 年到 2007 年, 四家美国轮胎厂倒闭。

美国轮胎业的工人中几乎有一半加入了美国钢铁工人联合会 (United Steel Workers Union)。美国钢铁工人联合会找到了一个反击从中国进口的办法。2001 年, 中国在加入 WTO 时接受的一个条款是, 如果从中国进口品的激增给他国产业带来实质性损害, 他国可以对其强行实施临时性壁垒 (或称为保护措施)。

2009 年 4 月, 美国钢铁工人联合会向美国政府递交申请书。美国国际贸易委员会 (ITC) 经过调查得出结论: 从中国进口的轮胎数激增, 损害了美国轮胎产业。至于应该采取何种应对措施, 最后的决定取决于美国总统。美国国际贸易委员会向美国总统奥巴马建议对中国轮胎征收巨幅附加关税, 第一年 55%, 第二年 45%, 第三年 35%。(这些专门针对中国的关税是在美国进口轮胎标准关税 4% 的基础上附加的关税。)

如果你是美国总统, 你会做什么? 到目前为止, 所有的一切听起来非常简单, 遵循法律即可。你有法律以及相关的法律程序可以遵循, 而且事实也与法律要求相吻合。在美国有一些群体 (轮胎生产厂商和工人) 受到了损害, 显然, 这种痛苦将要转移到他国 (中国) 出口商那里。因此, 从美国的立场来看, 有什么可争议的呢?

以下就是争议。作为美国总统, 你应该考虑美国整体的利益, 而此时你还未考虑美国另外一些群体的利益。最重要的是, 轮胎使用者会怎么样? 大部分进口轮胎是作为数百万辆使用中的汽车和轻型卡车的备胎使用的。作为美国总统, 如果你征收关税, 那么在美国, 中国制造的轮胎的价格将会上升, 而且与中国制造的轮胎相竞争的其他轮胎的价格也会上升。美国的轮胎消费者将要为备胎支付更高的价格, 所以他们的境况会变得更差。

作为总统, 你必须权衡所有这些问题甚至更多的问题。通过学习国际经济学, 你将知道部分答案。一般来说, 提高关税对国内消费者的损害要比国内生产者的收益 (包括工人的收益) 大。而且, 虽然有一些例外情况, 但是提高关税通常会使一国失去一些福利, 即便算上政府从关税中得到的收益也是如此。

不管你想采取什么措施, 我们知道在 2009 年 9 月, 奥巴马决定对进口的中国轮胎征收关税, 尽管税率比国际贸易委员会建议的要低一些——第一年 35%, 第二年 30%, 第三年 25%, 但这一税率仍然很高。因为美国钢铁工人联合会是他竞选时主要的支持者。这个案例的结论是, 政治打败了经济学。

那么, 在他征收关税后发生了什么? 政治虽然可能打败了经济学, 但不能废除经济学。在更高的关税开始生效后的 9 个月, 尽管当时美国对轮胎的总体需求是上升的, 但从中国进口的轮胎依然减少了大约 40%。轮胎批发价上涨了大约 25%。(在美国, 中国轮胎的价格并没有以关税的幅度全额上升, 这是因为中国制造商为了不失去美国市场而承受了部分关税。) 美国消费者在轮胎上多花费了数百万美元, 而这些钱原本可以用于购买其他物品。备胎价格的提高使得美国司机选择延长旧轮胎的使用时间。这是一种“关税导致国家经济的无效率”。在这个例子中, 用陈旧、不安全的轮胎行驶越长时间, 意味着发生意外事故的风险越大。

如果关税给美国轮胎制造商和工人带来好处, 也许这些代价都是值得的。但现在, 政策所引发的国际形势变得更加有趣。大部分中国轮胎是能满足基本使用要求的标准轮胎。由于 2009 年以后, 美国轮胎制造商已经基本放弃生产这种轮胎, 随着中国轮胎的进口量下降, 同时美国又没能及时扩大低端轮胎的产量, 使得美国从韩国、印度尼西亚和泰国进口的轮胎数几乎翻倍。

除了这些, 中国轮胎制造商受到的损害也是显而易见的。因此, 在此次事件中,