

新世纪高校

国际经济与贸易

教材译丛

# 国际金融与开放经济的 宏观经济学

International Finance and Open-  
Economy Macroeconomics

[意] 贾恩卡洛·甘道尔夫 著  
靳玉英 译

 上海财经大学出版社

新世纪高校国际经济与贸易教材译丛

# 国际金融与开放经济的宏观经济学

[意]贾恩卡洛·甘道尔夫 著

靳玉英 译

 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融与开放经济的宏观经济学/[意]甘道尔夫(Gandolfo, G.)  
著;靳玉英译. —上海:上海财经大学出版社,2006.4

(新世纪高校国际经济与贸易教材译丛)

书名原文:International Finance and Open-Economy Macroeconomics  
ISBN 7-81098-462-4/F·417

I. 国… II. ①甘… ②靳… III. ①国际金融-高等学校-教材②开  
放经济-宏观经济学-高等学校-教材 IV. ①F831②F114

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 103739 号

- 选题策划 麻俊生
- 责任编辑 谷 雨
- 封面设计 未 名
- 版式设计 孙国义

GUOJI JINRONG YU KAIFANG JINGJI DE HONGGUAN JINGJIXUE  
国际金融与开放经济的宏观经济学

[意]贾恩卡洛·甘道尔夫 著  
靳玉英 译

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

宝山蔚村书刊装订厂装订

2006 年 4 月第 1 版 2006 年 4 月第 1 次印刷

---

787mm×960mm 1/16 34 印张 723 千字

印数:0 001—4 000 定价:60.00 元

## 前 言

遵循国际经济学中的惯例,我们总是分开处理国际贸易理论与国际货币经济学,因而,我的国际经济学教程写成了两卷本的教程(第1卷关于国际贸易理论,第2卷分析国际货币理论)。这本教材有两个版本、几次再版和其他语言的翻译本。然而,两卷不同的修订步骤表明,我应当将它们自我包容并且彼此独立。有关贸易的那一卷是在1998年出版的,书名是《国际贸易理论和政策》。

第2卷被彻底改写与重组,因此,该书可被视为是一本新书——反映在新的题目上。这是由于所引入的新增材料的丰富性(这归功于同事与学生的建议以及包含在书评中的内容),也是由于全新的组织。所有的材料已经历了意大利及国外大学中本科生与研究生教程的课堂教学的检验。

在国际经济学的第一版(1986)的序言中我曾写道:

“从初级至高级的范围内,好的国际经济学教程并不缺乏,因而给这个海洋里增加一滴水需要解释。依照现期作者的意见,似乎对这样的教程仍存在一个空间,即它既可用于本科生也可用于研究生教学,并且包括广泛的话题——包括那些被其他教程所取消的东西,这些便是隐藏在本书中的打算,它



们已从国际经济学的本科生与研究生教程中显现出来——自1974年以来,作者一直在罗马“拉·萨皮恩扎”大学执教,并且也来源于作者在这个领域内所从事的研究。

通常,通过在正文与附录之间分配素材,本书将两本书合而为一。

本书中的分析以本科生为教学对象,并且将分析仅限于图形分析与某些初级代数运算,但假设读者已具备了微观经济学的基本知识(因此,一般的有关生产函数、无差异曲线的评论性材料被取消)。每章均附有数学附录,其中(1)正文中处理的专题在适合于本科生高年级与研究生一年级的水平上被检查;(2)不在正文中处理的广泛性与(或)专题(包括某些前沿研究),将被正式地检查。

正文自成体系,附录可独立于教程而阅读。那些已经了解‘图解的’国际经济学并且想掌握相应的数学分析的学生,可以使用附录。当然正文与附录之间的联系已被细致地指明,因此,那些掌握正文的学生们可将附录当成数理分析。已学会这些的学生们可对那些在附录中由数理推导出来的结论进行图解性与文字性的探讨。”

本书保留了相同的分析方法,特别是惟一的两个层次及专题的广泛覆盖,包括许多前沿性的研究,其时常模糊的数理方面在第二个层次上已被充分阐明。

我对世界各地的所有学生们表示衷心感谢——多年来,正是他们写信告诉我那些不清晰的观点及印刷错误,并且也感谢 Guido Ascari, Andrea Bubula, Giuseppe De Arcangelis, Michele Gambera, Carlo Giannini, Bernardo Maggi, Giovanna Paladino, Luca Ricci, Jerome L. Stein 对本书的建议与评价。Daniela Federici 对新材料提供了十分有益的建议并以极其的细心检查了



它们,对此,我表示衷心的感谢。最后,我愿对罗马“拉·萨皮恩扎”大学的全部财政支持表示感谢。

本书可能存留的漏误与上述所提及的个人与组织无涉,文责由作者自负。

贾恩卡洛·甘道尔夫

2000年12月于罗马“拉·萨皮恩扎”大学

# 目

# 录

前言 .....	1
1 引论 .....	1
1.1 关于国际金融的新旧分析方法 .....	1
1.2 本书的结构 .....	2
1.3 小的开放经济与大的开放经济 .....	3
参考书目 .....	4

## I 基础知识

2 外汇市场 .....	7
2.1 引言 .....	7
2.2 即期外汇市场 .....	9
2.3 实际汇率 .....	11



2.4	有效汇率	13
2.5	远期外汇市场	14
2.5.1	引言	14
2.5.2	各种抵消风险的途径,远期升水与贴水	15
2.6	外汇市场上的交易者	17
2.6.1	投机者	18
2.6.2	非投机者	19
2.6.3	货币当局	19
2.7	货币衍生品	19
2.7.1	期货	19
2.7.2	期权	20
2.7.3	掉期交易	21
2.8	欧洲美元与外国货币	22
	参考书目	24
<b>A</b>	<b>第2章附录</b>	26
A.1	N点套汇	26
	参考书目	27
<b>3</b>	<b>汇率制度</b>	28
3.1	两种极端的汇率制度	28
3.2	布雷顿森林体系	29
3.2.1	货币当局的干预	30
3.3	其他有限浮动汇率制	31
3.4	现有的无体系状态	33
3.5	国际组织	33
3.5.1	国际货币基金组织(IMF)	34
3.5.2	世界银行	35
	参考书目	36





<b>4 国际利率平价条件</b> .....	37
4.1 抵补利率套利与抵补利率平价(CIP) .....	37
4.2 非抵补利率平价(UIP) .....	39
4.3 带有风险升水的非抵补利率平价 .....	40
4.4 实际利率平价 .....	40
4.5 外汇市场的有效性 .....	41
4.6 完全的资本流动性、完全的资产替代性和利率平价条件 .....	42
参考书目 .....	44
<b>B 第4章附录</b> .....	45
B.1 理性预期与外汇市场的有效性 .....	45
B.2 比索问题 .....	46
B.3 西格尔悖论 .....	46
参考书目 .....	47
<b>5 国际收支</b> .....	49
5.1 国际收支核算与国际收支平衡表 .....	49
5.1.1 引论 .....	49
5.1.2 核算原则 .....	51
5.1.3 标准的组成部分 .....	53
5.1.3.1 经常账户 .....	53
5.1.3.2 资本账户 .....	55
5.2 国际收支盈余、赤字和均衡的内涵 .....	58
参考书目 .....	60
<b>6 开放经济的实际与金融流动</b> .....	62
6.1 引论 .....	62
6.2 各行的恒等式 .....	64
6.3 各列的恒等式 .....	65
6.4 引致恒等式 .....	67



6.5 恒等式仅仅是恒等式 .....	68
---------------------	----

## II 流量分析法

7 弹性分析法 .....	73
7.1 引论 .....	73
7.2 临界弹性与所谓的马歇尔—勒纳条件 .....	74
7.2.1 以本币形式表示的国际收支 .....	75
7.2.2 以外币形式表示的国际收支 .....	76
7.2.3 弹性乐观主义与弹性悲观主义 .....	76
7.3 外汇市场的均衡与稳定 .....	77
7.3.1 外汇供求曲线的形成;多重均衡与稳定 .....	78
7.4 即期汇率和远期汇率的相互关系 .....	80
7.4.1 各种超额外汇需求 .....	80
7.4.2 远期市场均衡与即期汇率 .....	83
7.4.3 货币当局的干预 .....	84
参考书目 .....	86
<b>C 第7章附录</b> .....	88
C.1 临界弹性条件 .....	88
C.1.1 简单情况 .....	88
C.1.2 一般情况 .....	90
C.1.3 对贸易条件的影响 .....	94
C.2 外汇市场的稳定性 .....	94
C.3 一个同时决定即期汇率和远期汇率的模型 .....	95
参考书目 .....	97
8 乘数分析法 .....	98
8.1 基础模型 .....	99
8.2 出口外生增加下的国际收支调节 .....	101

8.3 进口外生增加下的国际收支调整 .....	103
8.4 中间产品与乘数 .....	105
8.5 乘数的实证分析 .....	106
8.6 转移支付问题 .....	106
8.6.1 古典理论 .....	108
8.6.2 乘数理论 .....	109
8.6.3 观察与评论 .....	110
参考书目 .....	110
<b>D 第8章附录</b> .....	112
D.1 没有外国反作用下的乘数 .....	112
D.1.1 基本结论 .....	112
D.1.2 国际收支 .....	113
D.2 $n$ 国模型中的外国反作用下的乘数 .....	115
D.2.1 基本模型 .....	115
D.2.2 稳定性分析 .....	116
D.2.3 比较静态分析:各种乘数间的比较 .....	117
D.2.4 国际收支 .....	119
D.3 中间产品和乘数 .....	120
D.3.1 中间产品的不同需求 .....	120
D.3.2 一致的中间产品的需求 .....	121
D.4 转移支付问题 .....	122
参考书目 .....	124
<b>9 综合分析法</b> .....	126
9.1 在国际收支调节过程中汇率和收入的相互作用 .....	126
9.1.1 图示法 .....	127
9.1.2 稳定性 .....	129
9.1.3 比较静态分析和转移支付 .....	131
9.2 J-曲线 .....	132



9.3	S—曲线	134
9.4	浮动汇率所谓的隔离作用和扰动的国际传播	135
	参考书目	136
<b>E</b>	<b>第9章附录</b>	138
E.1	劳尔森—梅茨勒模型的简化	138
E.1.1	BB曲线和RR曲线	138
E.1.2	系统的动态性	139
E.1.3	比较静态:转移支付问题	140
E.2	J—曲线	141
E.3	劳尔森—梅茨勒的原始两国模型	144
E.3.1	基本模型	144
E.3.2	稳定性	145
E.3.3	比较静态分析	146
E.3.3.1	扰动的国际传播	146
E.3.3.2	转移支付问题	149
	参考书目	150
<b>10</b>	<b>蒙代尔—弗莱明模型</b>	151
10.1	引论	151
10.2	固定汇率	152
10.2.1	各均衡条件的图示	153
10.2.2	实物均衡、货币均衡与外部均衡的同时实现与稳定	156
10.2.2.1	观察与评论	159
10.2.3	比较静态分析	161
10.2.3.1	转移支付问题	162
10.2.3.2	汇率贬值	162
10.3	浮动汇率	164
	参考书目	167

<b>F 第 10 章附录</b> .....	168
F.1 固定汇率下的蒙代尔—弗莱明模型 .....	168
F.1.1 各曲线的斜率 .....	168
F.1.2 动态稳定性的研究 .....	169
F.1.3 比较静态分析 .....	171
F.1.3.1 转移支付问题 .....	171
F.1.3.2 汇率贬值 .....	172
F.2 浮动汇率下的蒙代尔—弗莱明模型 .....	172
参考书目 .....	175
<b>11 蒙代尔—弗莱明模型的政策含义与政策指派问题</b> .....	176
11.1 引论.....	176
11.2 内部与外部均衡和政策指派问题.....	177
11.2.1 政策指派问题.....	178
11.2.2 观察与评价.....	180
11.3 浮动汇率.....	182
11.4 资本可充分流动.....	184
参考书目 .....	186
<b>G 第 11 章附录</b> .....	187
G.1 固定汇率下的货币与财政政策 .....	187
G.1.1 静态模型 .....	187
G.1.2 政策指派问题 .....	188
G.1.3 政策指派问题的一般化 .....	189
G.2 浮动汇率下的货币与财政政策 .....	190
G.3 完全的资本流动性 .....	192
参考书目 .....	194

### Ⅲ 存量和“存量—流量”分析法

<b>12 国际收支的货币分析法及相关分析方法</b> .....	197
-----------------------------------	-----



12.1	引言	197
12.2	传统的(休谟的)价格—铸币—流动机制	197
12.3	国际收支的货币分析法	199
12.3.1	基本命题和内涵	199
12.3.2	一个简单模型	201
12.3.3	贬值有作用么?	202
12.3.4	总结	203
12.4	经济政策的新剑桥学派	203
	参考书目	206
<b>H</b>	<b>第12章附录</b>	207
H.1	古典模型	207
H.2	国际收支的货币分析法	208
H.2.1	贬值的效应	211
	参考书目	212
<b>13</b>	<b>开放经济下的资产组合均衡和宏观经济均衡</b>	213
13.1	引言	213
13.2	局部均衡框架下的资产存量调整	214
13.3	固定汇率下的资产组合均衡与宏观经济均衡	217
13.3.1	引言	217
13.3.2	一个简单模型	217
13.3.3	货币均衡和长期均衡	220
13.4	浮动汇率下的资产组合均衡和宏观经济均衡	222
13.4.1	引言	222
13.4.2	基本模型	223
13.4.3	静态预期	226
13.4.4	理性预期和汇率超调	228
	参考书目	231
<b>I</b>	<b>第13章附录</b>	233



I.1	局部均衡的资产调节 .....	233
I.2	固定汇率下的资产组合均衡和宏观经济均衡 .....	234
I.2.1	长期均衡的动态性 .....	235
I.2.2	稳定性条件 .....	237
I.3	浮动汇率下的资产组合均衡和宏观经济均衡 .....	240
I.3.1	基本模型 .....	240
I.3.2	静态预期 .....	242
I.3.2.1	短期均衡 .....	242
I.3.2.2	长期均衡 .....	244
I.3.3	理性预期 .....	247
	参考书目 .....	249
<b>14</b>	<b>开放经济下的增长</b> .....	<b>250</b>
14.1	出口带动型的增长 .....	251
14.1.1	拉姆法鲁西模型 .....	251
14.1.2	贝克曼模型 .....	252
14.2	增长与国际收支 .....	253
14.3	增长导向型的调整计划 .....	254
	参考书目 .....	256
<b>J</b>	<b>第 14 章附录</b> .....	<b>258</b>
J.1	出口、增长和国际收支 .....	258
J.2	增长导向型的调整计划 .....	259
J.2.1	货币模型 .....	259
J.2.2	实际增长模型 .....	260
J.2.3	综合模型 .....	261
	参考书目 .....	263

## IV 汇 率

<b>15</b>	<b>汇率的决定</b> .....	<b>267</b>
-----------	--------------------	------------



15.1	购买力平价理论	267
15.1.1	哈罗德—巴拉萨—萨缪尔森模型	268
15.2	传统的流量分析法	269
15.3	现代分析法:汇率决定中的货币和资产	270
15.3.1	货币分析法	270
15.3.2	粘性价格、理性预期和汇率超调	271
15.3.3	资产组合分析法	274
15.4	宏观计量经济模型中的汇率	277
15.5	汇率决定:经验研究	279
15.5.1	引言	279
15.5.2	对米斯和罗戈夫研究的反响和出路	280
15.5.3	经济总体模型优于随机游走模型	281
15.5.4	实验经济学中的汇率	282
15.6	均衡汇率:基本均衡汇率、满意的均衡汇率、行为均衡汇率和诸如此类的汇率	283
	参考书目	284
<b>K</b>	<b>第15章附录</b>	288
K.1	购买力平价和哈罗德—巴拉萨—萨缪尔森效应	288
K.2	多恩布什的超调模型	289
K.3	汇率决定的现代分析方法	290
K.3.1	货币分析法	290
K.3.2	资产组合分析法	291
K.3.3	实证研究	292
K.3.4	货币替代	295
K.4	混沌理论和汇率	296
	参考书目	300
<b>16</b>	<b>资本流动、投机和货币危机</b>	303
16.1	长期资本流动	303





16.2 短期资本流动和外汇投机	305
16.2.1 浮动汇率和投机	306
16.3 投机冲击、货币危机和传染	308
16.3.1 第一代模型	309
16.3.2 第二代模型	311
16.3.3 第三代模型	314
16.3.4 指标法：危机能够被预测到么？	319
16.3.5 传染	320
参考书目	322
<b>L 第16章附录</b>	325
L.1 第一代模型	325
L.2 第二代模型	326
参考书目	327
<b>17 固定与浮动汇率制</b>	328
17.1 传统观点	328
17.2 现代观点	330
17.2.1 货币需求冲击	330
17.2.2 总需求冲击	331
17.2.3 总供给冲击	331
17.2.4 结论	332
17.3 管理浮动汇率制度的实践	332
17.3.1 引言	332
17.3.2 古老争执的新启示	333
17.4 贬值—通货膨胀的恶性循环	335
17.4.1 引言	335
17.4.2 贬值—通货膨胀循环	336
17.4.3 这个循环真的是恶性的吗？	337
参考书目	338