



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国家精品资源共享课配套教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

国际金融

(第二版)

范小云 陈平 主编

王道平 王伟 副主编



高等教育出版社



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国家精品资源共享课配套教材

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

国际金融

(第二版)

范小云 陈平 主编

王道平 王伟 副主编



高等教育出版社·北京

内容简介

本书以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导。第一版是国家级精品课程教材和普通高等教育“十一五”国家级规划教材。第二版是在第一版的基础上修订而成的。全书内容全面、新颖,涵盖了国际金融领域近年来重要的理论研究成果,重点突出、结构合理、体系完整,易于理解、便于教学,具有广泛的适用性。

本教材在全面介绍有关国际收支、外汇、汇率等基础知识的基础上,介绍并分析了国际收支调节理论和汇率决定理论的发展;系统阐述了国际金融市场发展特点、国际资本流动规律、国际金融危机等内容;介绍了开放经济条件下宏观经济运行的内外均衡冲突,以及相应的货币政策和财政政策、汇率政策、国际储备政策等内容;还介绍了宏观经济政策国际协调的理论和实践,特别是国际货币体系的发展与变革、国际金融监管协调与合作等内容。

本书适合高等财经院校高年级本科生、研究生,金融从业人员及有志于从事金融工作的人士学习和使用。

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/范小云,陈平主编.--2版.--北京:
高等教育出版社,2019.9

ISBN 978-7-04-051793-4

I. ①国… II. ①范… ②陈 III. ①国际金融-高等学校-教材 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 075395 号

GuoJi JinRong

策划编辑 郭金录	责任编辑 郭金录	特约编辑 吕培勋	封面设计 张楠
版式设计 于婕	插图绘制 于博	责任校对 李大鹏	责任印制 刁毅

出版发行 高等教育出版社	网 址 http://www.hep.edu.cn
社 址 北京市西城区德外大街4号	http://www.hep.com.cn
邮政编码 100120	网上订购 http://www.hepmall.com.cn
印 刷 北京佳顺印务有限公司	http://www.hepmall.com
开 本 787mm×1092mm 1/16	http://www.hepmall.cn
印 张 18.5	版 次 2011年7月第1版
字 数 420千字	2019年9月第2版
购书热线 010-58581118	印 次 2019年9月第1次印刷
咨询电话 400-810-0598	定 价 39.80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 51793-00

第二版前言

本教材是在南开大学钱荣堃、马君潞、陈平等老一辈著名学者编写的《国际金融》经典教材的基础上传承与发展起来的。针对2009年全球金融危机后国际金融领域在理论上与实践上发生的巨大变化,编写组对原教材进行了较大的修订,并得到了高等教育出版社同仁们的大力支持。该教材第一版入选了“十一五”国家级规划教材,并且是国家级精品资源共享课配套教材,在国内高校被广泛使用,受到了广大师生以及国际金融研究者的高度好评。

自本教材第一版出版以来已有八载,此间,国际经济金融环境再次发生了巨变,我国经济金融改革也进入了深水区,对外开放程度达到了前所未有的程度,这不但为我国的国际金融教学与研究提供了更多的素材,同时也提出了更高的要求。鉴于此,立足于新时期的变化,结合编写组成员们多年来在国际金融教学与研究中的经验总结以及国内广大师生们的反馈建议,我们进行了第二版的修订。我们在此次教材的修订过程中,既保留原有经典的传统理论,又赋予最新的现代研究成果;既延续原有的编写风格,又增添新颖的创新内容。本教材的修订旨在反映国际金融领域最新的理论成果以及实务做法。为使教材更好地反映国际金融领域的最新变化,我们对教材框架也进行了精心设计。

此次第二版《国际金融》的修订主要包括以下几个方面:

第一,进一步完善与优化框架体系。传统的国际金融教材主要分为两类,一类将宏观经济学拓展至开放经济条件下,侧重于国际货币经济学或开放宏观经济学、国际宏观金融学,讨论的是国家间的货币与宏观经济关系;另一类将公司金融、资产定价与金融市场延伸至跨国情形下,侧重跨国财务管理或国际财务管理,讨论国际环境下的财务管理问题,即如何以最优的方式做出关于投资、融资、股利分配和营运资本管理等各类公司财务决策,涉及外汇市场、汇率决定、衍生工具、外汇风险管理、国际证券投资组合等。事实上,任何偏重其一的都是有失偏颇的,出于体系完整性的考虑,本版教材修订后涵盖了上述两方面内容。本版教材遵从的总体思路是:先介绍开放宏观经济运行的基础机制、基础核算方法以及基础概念等,然后阐释国际金融的主要理论与主要政策,最后从国际金融的微观基础角度对国际金融市场以及国际财务管理进行了介绍。为此,将全书分为基础篇、理论篇、政策篇和微观篇四大部分。第一部分基础篇,主要对开放经济条件下的国民经济运行、资本流动、国际收支与国际投资头寸核算、外汇与汇率等国际金融基础知识进行介绍。第二部分理论篇,主要阐述固定汇率制度下的汇率理论(国际收支理论)与浮动汇率制下的汇率理论。第三部分政策篇,系统地介绍了开放经济下的宏观经济政策、国际金融危机以及政策的国际协调等内容。第四部分微观篇,主要包括国际金融市场与国际财务管理。

第二,根据新的框架体系,增加了一部分内容,精简了一些烦冗的地方,并对部分内容安排进行了调整。在基础篇的第一章中,增加了对开放经济条件下国民经济运行机制的

论述,并将国际资本流动纳入该章,而国际收支的调节部分调整至政策篇的第五章中。在理论篇的第三章中,增加了对汇率传递理论的介绍。在政策篇的第五章中,主要进行了两方面较大的修改,一是在第一节开放经济条件下的政策目标、工具和调控原理中,关于开放经济下的政策目标内外均衡的论述部分,增加了国际收支均衡的政策观、国际收支失衡的原因的类型、国际收支自动调整机制、可供选择的国际收支调节政策工具、国际收支调节政策的选择机理等内容;二是增加了第四节经常账户和资本账户的货币自由兑换与管理政策。第六章国际金融危机与开放宏观经济政策,增加了国际债务危机等内容。第七章政策的国际协调,增加了全球金融周期与金融监管政策的国际协调、国际协调的全球与区域性组织及机构等内容。第四部分微观篇增加了第九章国际财务管理,主要包括外汇风险与管理、跨国财务管理等内容。同时,我们对于原书一些表述烦冗、不太清晰的地方进行了重新改写,力求逻辑清晰、通俗易懂。

第三,内容更新与订正错误。本书第一版至今已有八年多,很多数据与内容已显陈旧。为此,我们对全书的相关数据、例子等进行了全面更新。此外,对第一版教材中存在的错误也进行了更正。

第四,增加了一些专栏。在上一版教材中,一些我们认为有必要介绍、但又不太适合放在教材正文中的内容,我们采用了专栏的形式,这种处理方式得到了广泛的好评。在这次改版过程中,我们在上一版本的基础上,又增加了一些新的专栏,如数据公布特殊标准(SDDS)、人民币远期外汇合约 DF 与 NDF 市场、债务术语等许多内容。

本教材可以说是南开大学国际金融几代人传承与发展、集体合作的产物。本版教材的编写得到了高等教育出版社郭金录老师等编辑们的悉心指导和大力支持,在此我们表示衷心的感谢!由于作者水平有限,教材难免有疏漏、不尽如人意之处,恳请大家不吝赐教,我们将根据大家的宝贵意见再版时进行修正与完善;同时,教学相关课件与教辅资料如有需要,也欢迎联系我们。

编者

2019年5月于南开大学

第一版前言

在现代经济和金融日益全球化、资本及其他要素流动日益自由化的背景下,国际金融领域正经历着一个高速发展时期,国际金融领域的新问题、新现象层出不穷,并在国际范围内引起了学者、政府和大众的普遍关注,使得国际金融学的内容发生了或正在发生着重大的变化,可以说,国际金融学已成为整个经济科学的发展前沿,其内容日益丰富,研究日益深入,地位日益重要。中国作为经济快速增长的发展中大国,融入国际经济、金融体系的程度日益加深,迫切需要大量适应金融现代化、市场化、国际化发展趋势的国际金融人才,对国际金融学的教育提出了越来越高的要求。

从国际金融学发展的历史看,其独立的学科体系和研究内容是逐步发展和完善的,研究视野不断拓展。国际金融学曾长期依附于国际贸易学,这主要是因为早期的国际经济关系以商品贸易关系为主体,国际资金流动是商品流动的对对应物,货币仅是交易媒介,从而国际货币关系从属于国际贸易关系。这个时期,古典学派的国际经济理论主宰了国际宏观经济学,它强调全球经济的均衡是可以自动调节的,因为世界经济是稳定的动态体系,通过国内价格水平的调整和资金的自由流动,可以使得经济迅速恢复到充分就业和国际收支均衡,是一种接近于无摩擦的调整过程。

两次世界大战之间,经济极端混乱,宏观经济环境发生了很大变化,古典经济理论无法解释,凯恩斯革命建立了新的宏观经济理论。第二次世界大战后建立的布雷顿森林体系取代了国际金本位制,国际金融问题开始具有某些独立的特点。梅茨勒(Metzler)、马克卢普(Machlup)等把凯恩斯的核心理论应用到国际经济问题的研究中,建立了一些新的国际金融理论模型,研究了工资和价格刚性、失业以及国家之间有限的金融联系等金融问题,但是,货币因素没有得到重视。直到20世纪50年代,米德在凯恩斯理论中融入了货币因素。20世纪60年代前后,美国开始有学者出版以国际金融为题的专著,从而推动了国际金融学研究的独立发展,但学者们对国际金融学的研究对象仍有不同的理解,讨论的问题也各有侧重,国际金融学的研究范围尚未明确界定。

20世纪70年代后,生产和资本国际化迅速发展,国际经济关系日益紧密。西方经济学从个别经济实体的研究上升到对两个或两个以上经济实体相互关系的研究,国际经济学应运而生。其内容除了研究国际贸易关系外,也研究相应的国际收支和国际结算、相关的汇率和国际货币体系,同时也涉及对外直接投资和证券投资所引起的国际资本流动等问题。因此,这个时期的国际金融研究基本上从属于国际经济学。

20世纪80年代以来,越来越多的欧美高等院校专门开设国际金融方面的课程,并且开始出现专门的国际金融学教材,于是国际金融学成为一门独立的学科。这主要是因为布雷顿森林体系崩溃后的国际金融领域发生了巨大的变化。尤其是经济与金融全球化发展,使跨国公司和跨国金融机构成为世界经济和金融活动中越来越重要的市场力量;金融

自由化、投资机构化及金融交易电子化导致金融资本更迅速、更大规模地流动。因此,汇率的决定与变动更为复杂和难以确定,国家的内外不均衡问题更为严重和难以协调,国际范围内的金融危机频繁爆发,现行国际货币体系的缺陷越来越明显。应该说,正是国际金融领域中的机构经营方式、市场运行机制、国际货币与金融协调框架的演变及其所引起的问题推动了国际金融学科的发展。

20世纪90年代以后,国际金融领域关于汇率理论的研究重心和方法发生变化,对于开放的宏观经济学与国际政策协调理论、金融危机(包括货币危机)理论、发展中国家金融开放等问题的研究,构成了国际金融学很重要的研究内容。2007年全球金融危机以来,对全球失衡背景下国际金融调整的研究、对宏观审慎监管和系统性风险管理的探讨、对国际货币金融体系改革的研究等,又推动了国际金融学领域的进一步发展。

目前,西方关于国际金融的教材大体有两类:一类侧重跨国财务管理或国际财务管理,讨论的是国际环境下的财务管理问题,即如何以最优的方式做出关于投资、融资、股利分配和营运资本管理等各类公司财务决策,涉及外汇市场、汇率决定、衍生工具、外汇风险管理、国际证券投资组合等;另一类侧重国际货币经济学或开放经济宏观经济学、国际宏观经济学、国际宏观金融学,讨论的是国家间的货币与宏观经济关系。本教材侧重后者,以国际货币关系为研究对象,解释全球范围资金运动的内在规律,探求开放经济条件下内外均衡目标的实现问题。

为便于学生理解和掌握,本课程所要求的相关基础知识涉及货币银行学、财政学、宏观经济学、统计学、会计学等课程。

本教材的编写人员曾编写了教育部核心教材《国际金融》,获得教育部优秀教材奖和国家级优秀教学成果奖;2005年重新编写的《国际金融》被国内高校普遍采用,同年,南开大学的“国际金融学”被评为国家级精品课。此次对教材的重新编写,增加了国际金融理论发展的部分前沿成果和国际金融领域出现的新变化,更新了相关资料,并体现了作者近年来积累的教学研究成果和教学经验,采纳了读者有益的反馈意见,增加了专栏、附录等内容,使教材结构更加全面,内容更加新颖,信息量更为丰富,也更有利于学生准确理解和把握国际金融理论和实务。

本教材分为四部分:第一部分(包括第一章和第二章)为“国际金融基础”,内容是国际收支、外汇、汇率等基础知识,为进一步研究国际金融问题做准备。其中,第一章从国际收支的基本概念出发,介绍了国际收支平衡表和国际投资头寸表的基本结构及其内在联系、国际收支与宏观经济运行之间的关系,以及国际收支的失衡及其调节;第二章在介绍外汇、汇率的基本概念和种类的基础上,阐述了外汇市场交易的基本理论和技术,并分析了外汇市场上汇率变动的主要因素,目的是为下面的汇率理论学习打下基础。

第二部分(包括第三章和第四章)为“国际收支理论与汇率决定理论”。其中,第三章的内容是国际收支调节的理论,包括弹性分析法、乘数分析法、吸收分析法和货币分析法等;第四章则是浮动汇率制下经典的汇率决定理论,如购买力平价理论、利率平价理论等,同时又有汇率决定理论的新发展,如资产市场分析法、微观市场结构分析法等,最后归纳了整个汇率理论的发展演变过程。

第三部分(包括第五章、第六章)为“国际金融市场与国际资本流动”,介绍了国际金融市场的构成、特点以及国际金融市场主要创新工具,分析了国际资本流动规律和国际金融危机形成。其中,第五章介绍国际金融市场的构成和发展特点,重点是欧洲货币市场典型的国际金融创新,如金融期货、期权、互换、远期利率协定、票据发行便利等,并介绍了近年来发展迅速的国际商品市场等内容;第六章的内容包括国际资本流动的动因、国际资本流动新规律、国际金融危机理论及案例等。

第四部分(包括第七章、第八章和第九章)为“开放经济条件下的宏观经济政策及国际协调”。其内容主要涉及一国在开放经济条件下宏观经济政策的实施以及不同国家之间的宏观政策协调等问题。其中,第七章介绍了开放经济下宏观经济运行的内外均衡冲突以及相应的货币、财政政策搭配(蒙代尔—弗莱明模型),开放经济下的汇率水平管理与汇率制度选择、国际储备政策与外汇市场干预、货币自由兑换等内容,目的是让学生理解政府宏观经济决策与汇率制度选择的依据及制约因素,提高政策分析能力;第八章的内容是宏观经济政策国际协调的理论基础和实践,特别是国际货币体系的发展与变革、国际金融监管协调与合作等;第九章介绍了国际金融领域近年来的最新发展趋势。

本教材在体系结构和内容安排上主要体现如下特色:

1. 重点突出,结构合理,体系完整。本教材的章节结构安排适合读者系统地、层层递进地学习,并且重点突出。通过对国际金融基本知识、基本理论、基本实务、基本政策逐步深入的阐述,目的是使学生完整地理解国际金融学的理论体系及相关的实际应用,重点掌握经典理论的核心内容和开放经济条件下的宏观经济决策规则,了解国际金融市场的发展动态和市场操作的一般方法,从而为学习其他金融学课程打下坚实的基础。

2. 兼顾科学性和前瞻性,反映学科前沿和国际金融实践领域的最新发展。国际金融研究与时代发展和市场动态密切联系,本教材在原有的基础上力争体现近十余年国际金融理论研究的热点和前沿,并且注意这些内容的公认性和相对成熟性。如理论上增加了国际金融危机理论的新发展、新开放经济宏观经济学及国际宏观金融学的发展趋势等内容,实践领域更是增加了《国际收支与投资头寸手册》(第六版)的新要求、国际投资头寸表、全球失衡及其调整、国际资本流动“卢卡斯之谜”和“配置之谜”等新现象及其原因、《巴塞尔协议Ⅲ》、国际商品市场(结构性衍生产品)、国际金融监管合作等内容。

3. 易于理解,便于教学,具有广泛的适用性。国际金融学的特点是理论与实务并重,本教材在编写时特别注意兼顾理论性、实务性和应用性,编写了专栏、附录等内容,且力求简洁易懂、深入浅出,使教材有广泛的适用性。一方面,教师在使用本教材时可以根据需要灵活掌握,有所侧重;另一方面,也有利于学生自学,还可作为实务工作者的参考书籍。

本书在编写过程中,缺点和错误在所难免,恳请读者提出宝贵意见,以便再版时修正。

编者

2010年10月

目 录

第一部分 基础篇

第一章 开放经济与国际收支	3
第一节 开放经济条件下的国民经济运行	3
第二节 金融市场开放与国际资本流动	10
第三节 国际收支平衡表	16
第四节 国际投资头寸表	26
第二章 外汇与汇率	35
第一节 外汇和汇率的概念	35
第二节 外汇市场与外汇交易	46

第二部分 理论篇

第三章 固定汇率制下的汇率理论——国际收支理论	63
第一节 弹性分析法	63
第二节 乘数分析法	67
第三节 吸收分析法	69
第四节 货币分析法	72
第五节 汇率传递	74
第六节 对国际收支理论发展的评论	76
第四章 浮动汇率制下的汇率理论	79
第一节 购买力平价说	79
第二节 利率平价说	85
第三节 国际收支说	89
第四节 资产市场说	91
第五节 微观市场结构与汇率决定	98
第六节 汇率决定理论的演变发展	101

第三部分 政策篇

第五章 开放经济下的宏观经济政策	111
第一节 开放经济条件下的政策目标、工具和调控原理	111

第二节	开放经济下的财政、货币政策——蒙代尔—弗莱明模型分析	125
第三节	开放经济下的汇率政策	134
第四节	经常账户和资本账户的货币自由兑换与管制政策	150
第五节	国际储备政策	155
第六章	国际金融危机与开放宏观经济政策	166
第一节	早期国际金融危机理论	166
第二节	国际债务危机	169
第三节	货币危机	176
第四节	次贷危机后国际金融危机理论的新发展	179
第七章	政策的国际协调	183
第一节	货币政策、财政政策与金融监管政策的国际协调	183
第二节	国际协调的制度性安排——国际货币制度	199
第三节	国际协调的全球与区域性组织及机构	215
第四部分 微观篇		
第八章	国际金融市场	223
第一节	国际金融市场概述	223
第二节	欧洲货币市场	230
第三节	国际金融市场主要金融衍生工具	242
第九章	国际财务管理	256
第一节	外汇风险与管理	256
第二节	跨国财务管理	267
参考文献	284

第一部分 基础篇



第一章

开放经济与国际收支



第一节 开放经济条件下的国民经济运行

一、封闭经济中的循环流量图

(一) 个人与厂商

图 1.1 展示了一个由家庭部门以及厂商部门组成的经济体的简单循环流量图。经济体最基本的循环流量为：一方面，工资支付、红利支付、利息支付和其他要素支付，这些是从生产部门到家庭部门，记为 FP ；另一方面，家庭部门向生产部门购买消费品进行的支付，记为 C 。循环流量图中流量的方向与支付方向一致，而不是商品与服务的流动方向。支付流 C 和 FP 分别表示消费品和要素收入的价值。

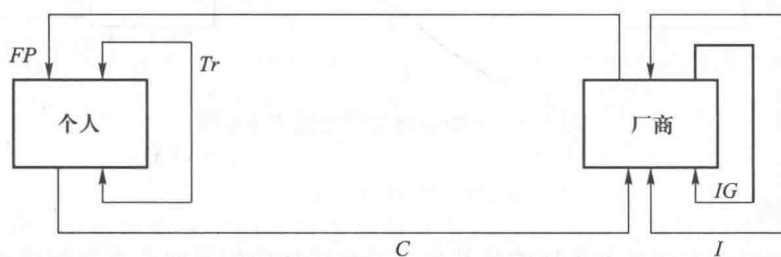


图 1.1 家庭与厂商的简单循环流量图

当然，一个经济体的生产不仅有消费品，生产者同样生产资本品和中间产品。图 1.1 中将投资标记为 I ，从生产资本品的厂商流向购买资本品的厂商。中间产品标记为 IG ，从中间商品的生产厂商流向其他厂商。在封闭经济中，生产者被视为一个整体，中间产品相互抵消，这就是为什么在图 1.1 中中间产品 (IG) 的支付同时离开和进入生产者盒子的原因。正如生产者之间存在交易 (I 和 IG)，个人之间也存在转移支付，标记为 Tr ，是个人之间的一种赠与，与参加生产活动的 FP 相对。社会准则要求各种各样的人际转移支付，这

取决于个人的环境和所处社会。如对于小孩、老人和不幸者的照顾,对社会活动的捐赠等。

(二) 金融部门

金融部门是储蓄者与投资者、创新者之间的中介机构,通过资金的运转流动为经济体分配资源。当金融部门运转良好时,它将储蓄传导至最具生产力的投资活动,并允许拥有高收益项目的个人和生产者开展项目,尽管他们可能没有足够的支付当期成本的资金。

如果不存在金融部门,个人和厂商则无法通过借贷的方式平滑消费或者投资行为。在这样一个环境下,个人的消费等于 FP , 厂商仅仅能将留存收益进行投资。金融部门的存在则让生产者可以通过借款的方式获得超过留存收益的资本,消费者则可以获得超过收入水平的消费借款,或者消费低于收入为未来累积财富。

因此,一个现代经济的循环流量图必须明确包含金融部门。在图 1.2 中,储蓄在个人和金融机构、生产者和金融机构之间流动。 S_I 和 S_P 通常双向流动。一部分个人储蓄其一部分收入,另一些个人借款以支付超过当期收入的消费。生产者借款或贷款,这取决于他们的收入是否超过他们的支出。个人和生产者的储蓄产生相应的收益,它们分别用 r_I 和 r_P 表示。字母 r 代表收益流。由于存在多种不同类型的资产,收益也相应地包含利息、租金、利润、红利等。储蓄 S_B 和收益 r_B 同样可以在金融部门之间循环流动,金融部门不仅是储蓄流的传导器,金融机构中银行、证券公司、养老基金和保险公司同样可能发生借贷活动,并且获取或支付资产收益。

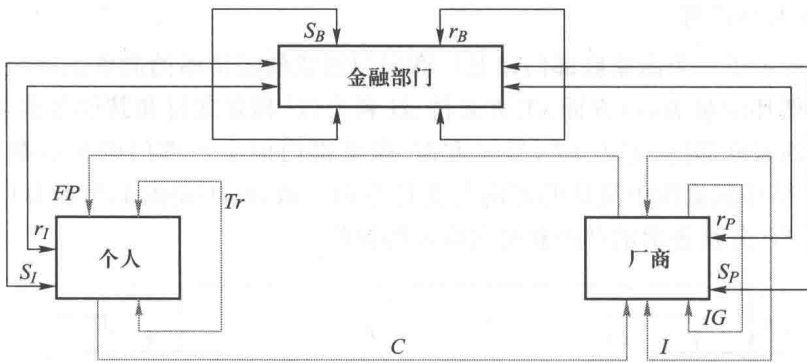


图 1.2 增加金融部门的循环流量图

(三) 政府

不同层级的政府和各种各样的公共部门是经济体中的第四个重要组成部分。如果没有政府的集体决策,在个人之间转移支付,组织机构来平滑个人和厂商的行为,提供公共产品和服务,一个复杂的现代经济就无法运转。

政府提供的公共产品从生产者处获得,在图 1.3 中标记为 G 。政府可以向个人和厂商征收税款 TX_I 和 TX_P , 给个人和厂商的转移支付分别为 TR_I 和 TR_P 。政府的税收收入 (TR_I 和 TR_P) 和支出 (G , TR_I 和 TR_P) 很少处于平衡状态。例如,如果政府是一个净借入者,净的政府储蓄即图 1.3 中的 S_G 就是负的。与此同时,积累的债务意味着政府必须支付利息,那么净的政府利息收入 r_G 就是负的。

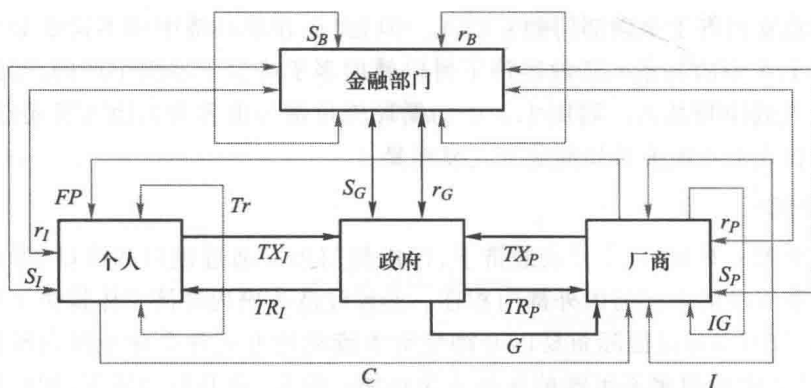


图 1.3 增加政府部门的循环流量图

(四) 循环流量图与国民经济核算

图 1.3 描述的封闭经济的循环流量图,可以用于追踪封闭经济中的支付活动。封闭经济的特征之一是支付流量的循环,表述当经济资源在经济中流转时,它们是如何为了收支而相互交换的。在流量中的不同节点,可以对经济活动进行度量,并且可以记录到国民收入与产出账户中。

在封闭条件下,所有产品和服务都是由本国居民在本国境内生产和提供的。从产品的最终支出角度,国民收入(Y)可以分解为消费(C)、投资(I)、政府支出(G);从最终收入的来源角度,它可以分解为私人消费(C)、个人储蓄(S_I)、厂商储蓄(S_P)、金融部分储蓄(S_B)、政府净税收($T = TX_I + TX_P - TR_I - TR_P$)。即:

$$Y = C + I + G \quad (1.1)$$

$$Y = C + S_I + S_P + S_B + T \quad (1.2)$$

政府储蓄(S_G)为政府净税收(T)与政府支出(G)之差,国民储蓄(S)则由个人储蓄、厂商储蓄、金融部门储蓄、政府储蓄四部分组成。由式 1.1 和式 1.2 可以得到,在国民经济中,国民储蓄与投资必然相等。即:

$$I = S = S_I + S_P + S_B + S_G \quad (1.3)$$

同样,在图 1.3 描述的封闭经济当中,个人、厂商、政府、金融部门进行的总支付必须等于金融部门的总收入。一个人能够借款,另外一个人必须贷款;一个人在资产上获得的收益必须是另外一个人支付的。因此,在封闭经济中下面的等式成立:

$$S_I + S_P + S_G + S_B + r_I + r_P + r_G + r_B = 0 \quad (1.4)$$

支付的循环流量图显示了经济体中的每一个经济活动都与另外的经济活动相联系。由于循环流量必须平衡,个人、厂商、金融机构和政府的任何的行为改变都会对经济中的其他部分产生影响。所有经济活动相互联系意味着人们的行为必须取决于他人的行为:个人消费不能超过厂商的生产;厂商生产受限于个人愿意提供的劳动;政府的税收取决于个人的收入、厂商的销售额以及两者的财富积累;借款人的借款量取决于储蓄量;个人的决策取决于他人的决策。

二、开放经济中的循环流量图

图 1.3 描述的封闭经济循环流量图显示,投资等于国民储蓄,个人、厂商、政府、金融

部门进行的总支付等于金融部门的总收入。但是,在开放经济中则不需要必然满足方程式 1.3 和式 1.4 中的关系。开放经济下可以使用多于或少于本国生产的产品,可能成为一个净借款人或净贷款人。将图 1.3 中的循环流量图与世界其余地方联系起来的时候,方程式 1.3 和式 1.4 的关系如何放开就显而易见。

(一) 开放

图 1.4 至图 1.6 显示,在开放经济下,国内部门可以通过进口和出口、国际转移支付以及国际资本流动的方式与国外部门相连。开放经济为国内经济主体提供了更多自由的选择,国内部门可以通过国际贸易以及跨境资本流动的方式在全球范围内配置产品和资本,使封闭经济中的很多不可能的选择成为可能。但是,在开放经济下,国内循环流量与国外部门密切联系,国内经济主体的行为不仅受到本国他人选择影响,也会被国外部门影响,同时,本国经济主体的选择也会影响国外部门,因此,在某种程度上,国内经济主体的选择在开放经济下比封闭经济中受的约束更大。

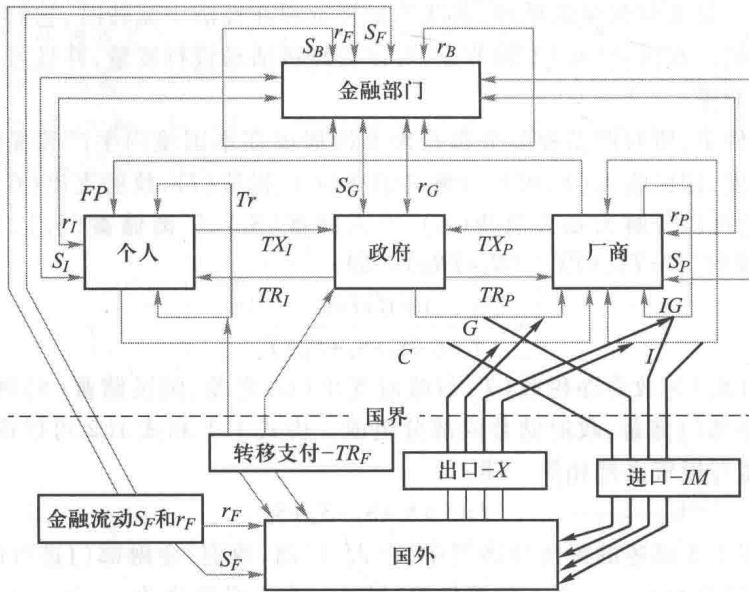


图 1.4 开放经济的循环流量图——进口与出口

1. 出口和进口

图 1.4 中说明的开放经济与图 1.3 中的封闭经济不同。消费者、投资者和政府从国外生产者进口服务,进口(IM)是对国外消费品(C)、资本品(I)、中间产品(IG)和政府购买商品与服务(G)的支付。与此同时,国外消费者、生产者和政府部门从本国生产者购买商品和服务,这些出售给国外的商品与服务称为出口(X)。

2. 国际转移支付

除进出口以外,人们还进行其他的跨境支付。其中,一些跨境支付不是对某种具体产品、服务、要素投入或资产的,而是与上文中政府部门对个人和厂商的国内转移支付类似,称为国际转移支付(TR_F)。国际转移支付可以分为政府转移支付(常被称为国际

援助)与个人转移支付两类。最近几十年来,个人转移支付增长迅速,但是政府转移支付增长有限。个人转移支付的快速增长是移民大规模增长的结果。当前,将近4%的人口不在母国定居。移民给母国汇款形成的个人转移支付,在2008年已经超过了2000亿美元。

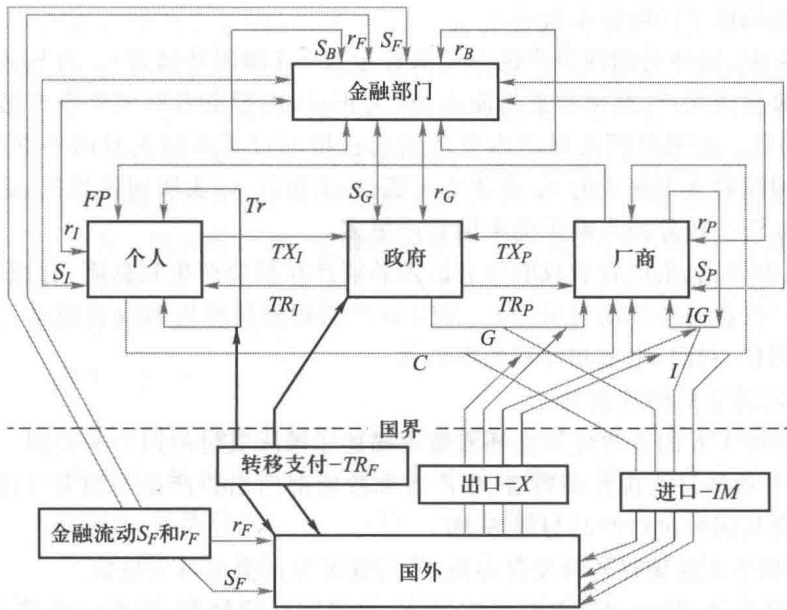


图 1.5 开放经济的循环流量图——国际转移支付

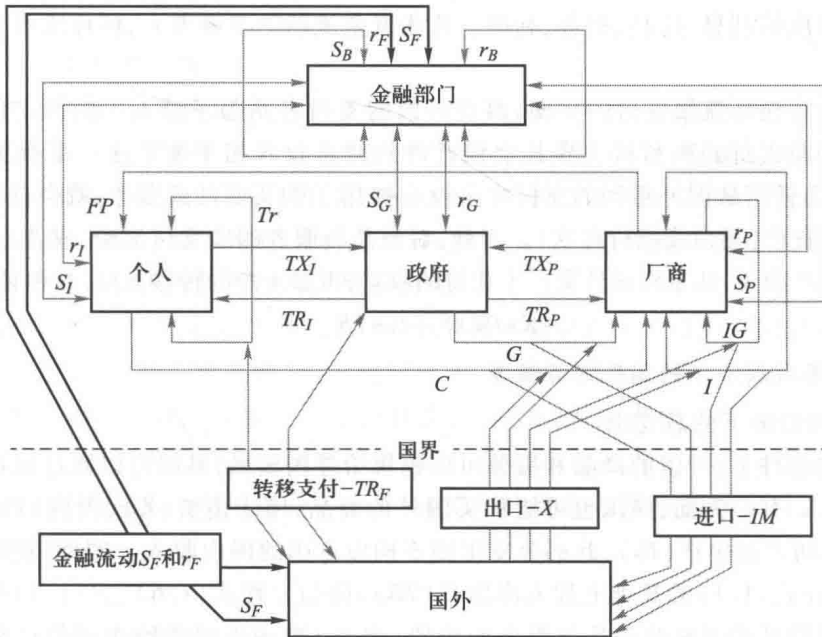


图 1.6 开放经济的循环流量图——国际资本流动