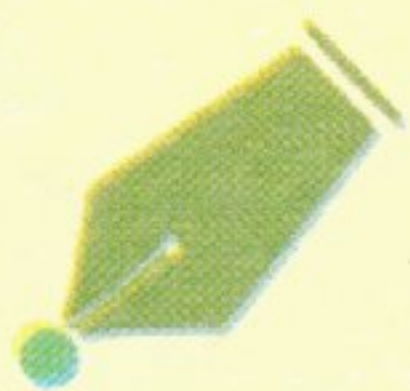


# 经济学文库

陈信华 · 著

## 开放经济国际收支的宏观调节论

*Kaifang Jingji Guoji Shouzhishi De Hongguan Diaojilun*



立信会计出版社

*Lixin Kuaiji Chubanshe*



经济学者文库

# 开放经济国际收支的宏观调节论

---

*Kaifang Jingji Guoji Shouzhi De Hongguan Diaojilun*

陈信华 • 著

立信会计出版社

## 图书在版编目 ( C I P ) 数据

开放经济国际收支的宏观调节论/陈信华著. —上海:  
立信会计出版社, 2000. 12  
(经济学者文库)  
ISBN 7-5429-0807-3

I . 开... II . 陈... III . 国际收支-宏观管理-研究  
IV . F810. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 74498 号

---

出版发行 立信会计出版社  
经 销 各地新华书店  
电 话 (021)64695050×215  
(021)64391885(传真)  
(021)64388409  
地 址 上海市中山西路 2230 号  
邮 编 200233  
E-mail *lxaph@sh163c.sta.net.cn*  
出 版 人 陈惠丽

---

印 刷 上海申松立信印刷厂  
开 本 850×1168 毫米 1/32  
印 张 11.625  
插 页 2  
字 数 281 千字  
版 次 2000 年 12 月第 1 版  
印 次 2000 年 12 月第 1 次  
印 数 3 000  
书 号 ISBN 7-5429-0807-3/F·0745  
定 价 21.80 元

---

如有印订差错 请与本社联系

## 《经济学者文库》编纂委员会

主 编 于光远

编 委 (以姓氏笔画为序)

|     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 王美鸿 | 王新奎 | 石 磊 | 石良平 | 卢根鑫 |
| 叶远胜 | 朱东平 | 刘世锦 | 孙时平 | 孙海鸣 |
| 杜恂诚 | 李会明 | 吴尚云 | 沈敖大 | 张 军 |
| 张 帆 | 张 雄 | 张幼文 | 张宇燕 | 张克难 |
| 张晖明 | 张道根 | 张维迎 | 张曙光 | 陈 宪 |
| 陈家海 | 茅于軾 | 林毅夫 | 周振华 | 胡汝银 |
| 胡雄飞 | 胡冀燕 | 姜波克 | 袁志刚 | 殷醒民 |
| 唐寿宁 | 黄亚钧 | 曹均伟 | 盛 洪 | 银温泉 |
| 谢 康 | 樊 钢 |     |     |     |

## 总 序

自党的十一届三中全会以来，随着经济改革的深入和经济发展战略的实施，在邓小平同志建设有中国特色的社会主义理论的指引下，中国经济获得了全面的增长，社会的面貌发生了巨大的变化。这一场历史性的经济发展和社会变迁赋予了社会科学家和经济学家双重的使命：一方面，在经济的发展和社会结构的变迁过程中出现的我们并不熟悉的新的问题、新的矛盾或冲突，需要理论工作者来研究、来解释，帮助人们提高对这些新生事物的认识水平，提供可供借鉴的理论依据和“政策含义”；另一方面，经济的发展和社会的变迁又为理论工作者提供了理论创新和理论发展的历史机遇。中国的经济制度和社会结构的变迁为经济理论工作者提供了宝贵的经验素材和社会实验室，它使经济理论工作者开始有可能用中国的经验和案例来检验已有的，甚至是长期居主流地位的现成理论，也为中国的经济理论提供了理论创新的新机遇。

中国的经济学如同中国的经济一样，正以前所未有的方式发展着。中国的经济学家在马克思主义的基本原理与中国的具体实践相结合方面，为研究和总结中国的

特殊问题并推动中国的经济学研究水平的提高方面作出了有益的努力和辛勤的探索。特别是中国的经济理论家运用马克思主义关于生产力和生产关系的基本原理,结合中国的特殊条件,为探索有中国特色的社会经济制度和经济社会的发展道路,作出了不懈的努力,也取得了丰硕的研究成果。当然,在当前社会经济正在发生着迅速变化的阶段上,理论的研究看上去总是滞后的。理论的相对滞后不是说明理论的贫困,而是表明理论的强大生命力。真正有价值的理论必然是对经验的总结和升华,没有经验的基础理论就将失去生命力。理论是在对经验观察的基础上,试图通过对经验作出进一步解释的过程中逐步成型的,而它的存在又为指导、预测和把握未来提供了知识的来源和自信。本着这样一个观念,立信会计出版社于1994年成功地策划、组织并出版了《经济新论文丛》,将活跃在全国而又工作在上海地区的中青年经济学家的最新著作以丛书的形式推向全国,得到了良好的评价。为进一步推动中国经济学发展和繁荣经济理论的研究,立信会计出版社决定在已有成功经验的基础上推出《经济学者文库》。为此,该社组织了由几十位著名经济学者参加的编纂委员会,广泛吸纳中国经济学界的中青年经济学家,将他们研究的最新成果及时地推向学人,引向社会。感到荣幸的是,本丛书被列为国家教委“九五”重点图书。

读罢编辑计划,我感到,本套丛书的选题和编审坚持以下方针:第一,从选题来看,把眼光放在对发展中国的经济研究有推动作用,对中国当前的经济社会问题有独

特视角的学术著作上；第二，将在坚持严格遴选制度（包括匿名审稿）的前提下，实行约稿和投稿相结合以确保学术的水平；第三，提倡学术著作应具有高度的精炼性和简洁性，思路清晰，观点鲜明，逻辑一致，篇幅不在大小，以精取胜；第四，在研究方法上，可以多样化，理论论证也好，经验实证也好，概念分析，抑或数量分析，不求雷同，贵在说理。我希望这一努力能够得到经济学界的同仁志士和广大读者的理解、支持和承认，进而一同为促进学术交流，传播学术成果，推动中国经济学的发展作出贡献。

我虽年事已高，精力有限，兼之本人的社会活动和著述计划也排得很满，但立信会计出版社的盛情，这么多在京和在沪的经济学者的期盼，使我盛情难却，我只能勉为其难了。

我期盼与众共勉，拿出高精尖的书稿来！

丁克

# 目 录

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 绪论                       | 1   |
| 一、世界经济一体化的潮流             | 1   |
| 二、亚洲金融危机的爆发与蔓延           | 3   |
| 三、中国经济的对外开放进程            | 5   |
| 四、开放经济加强国际收支宏观调控的必要性和重要性 | 13  |
| 五、国内外的有关研究状况             | 18  |
| 第一章 开放经济的基本特征与外部均衡       | 24  |
| 一、开放经济的基本特征              | 24  |
| 二、开放经济的宏观运行的政策目标         | 33  |
| 三、国际收支平衡与外部经济均衡          | 39  |
| 四、宏观调节账户及其反映的基本恒等关系      | 54  |
| 五、外部经济均衡实现过程中的政策选择       | 66  |
| 第二章 经常项目平衡(1):国民收入的决定与调节 | 69  |
| 一、经常项目平衡的动态性质及其调节的重要性    | 69  |
| 二、开放经济的国民收入决定与经常项目调节     | 78  |
| 三、国际经济相互依存条件下的国民收入与经常项目  | 84  |
| 四、实际性经济变量的冲击与收入政策的调节     | 87  |
| 五、关于国民收入与经常项目调节模型的一些假设条件 | 98  |
| 第三章 经常项目平衡(2):相对价格体系的调节  | 108 |



|                                         |            |
|-----------------------------------------|------------|
| 一、相对价格调节的重要性及主要政策措施 .....               | 108        |
| 二、货币贬值对国民收入与贸易收支的调节 .....               | 110        |
| 三、货币贬值对一国贸易条件及其国际垄断地位的影响<br>.....       | 131        |
| 四、关税、配额、出口补贴等政策措施的调控 .....              | 140        |
| 五、与货币贬值等效的贸易政策组合 .....                  | 152        |
| <b>第四章 收入的国际转移与相应的宏观调节 .....</b>        | <b>157</b> |
| 一、收入的国际转移与国内开支变动 .....                  | 157        |
| 二、国际转移支付对国民收入及经常项目的影响 .....             | 160        |
| 三、贸易条件的调节与相对供给的变化 .....                 | 165        |
| 四、资本项目下与国际转移有关的政策调节 .....               | 172        |
| <b>第五章 宏观经济政策的综合调节及其有效性问题 .....</b>     | <b>182</b> |
| 一、关于支出变更与转换政策综合调节的斯旺模型 .....            | 182        |
| 二、政策目标冲突和政策工具搭配 .....                   | 188        |
| 三、国际资本流动与汇率制度安排 .....                   | 195        |
| 四、固定汇率制和浮动汇率制的国际收支调节机制 .....            | 199        |
| 五、蒙代尔—弗莱明模型与宏观经济政策的相对有效性 .....          | 204        |
| 本章附录 $IS-LM-BP$ 的分析框架 .....             | 220        |
| <b>第六章 资本项目平衡(1): 短期利率的调节 .....</b>     | <b>224</b> |
| 一、国际资本流动的规模 .....                       | 224        |
| 二、金融活动虚拟化、衍生化的趋势 .....                  | 231        |
| 三、资本项目的调节与短期利率政策 .....                  | 242        |
| <b>第七章 资本项目平衡(2): 理性预期与外汇干预政策 .....</b> | <b>252</b> |
| 一、国际金融市场上的投机活动 .....                    | 252        |

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| 二、有效的市场假设与投机博弈的“公正性” .....        | 260 |
| 三、中央银行的外汇市场干预政策 .....             | 264 |
| 四、东南亚金融危机提供的深刻教训 .....            | 269 |
| <b>第八章 货币调节与资产市场存量调节</b> .....    | 280 |
| 一、国际收支调节的货币分析法 .....              | 280 |
| 二、货币分析法对通货膨胀和浮动汇率的看法 .....        | 289 |
| 三、资产市场存量调节的作用 .....               | 295 |
| <b>第九章 总需求和总供给分析与价格调节</b> .....   | 303 |
| 一、开放经济总需求所面临的冲击 .....             | 303 |
| 二、开放经济总供给所面临的冲击 .....             | 310 |
| 三、影响总需求的政策调节 .....                | 316 |
| 四、总供给调节与经济增长 .....                | 321 |
| 本章附录 开放经济的总需求曲线和总供给曲线 .....       | 325 |
| <b>第十章 开放经济的宏观调节与国际政策协调</b> ..... | 328 |
| 一、国际经济政策协调的理论基础 .....             | 328 |
| 二、贸易政策的国际协调 .....                 | 333 |
| 三、国际货币体系与汇率政策协调 .....             | 335 |
| 四、国内宏观经济政策的国际协调 .....             | 339 |
| 五、国际收支政策目标和政策工具的国际协调 .....        | 345 |
| <b>参考文献</b> .....                 | 350 |
| <b>后记</b> .....                   | 358 |

# 绪 论

## 一、世界经济一体化的潮流

当代世界经济发展的一个最重要特征,就是世界经济一体化进程明显加快。二战后,在关税及贸易总协定(GATT)和国际货币基金组织(IMF)的积极推动下,作为经济一体化先导的贸易自由化进程最先在发达国家之间形成。以后,经过几十年的不断发展,这股时代潮流最终将西方发达国家、广大的发展中国家以及原来实行计划经济模式、现正朝着市场经济体制过渡或转轨的国家都统一到以世界贸易组织(WTO)为核心的多边贸易体制之下,世界贸易从此建立在一个更加牢固的基础之上。值得研究的一个重要现象是:对外贸易对于发展中国家来说显得特别重要。有资料表明,从 20 世纪 70 年代到 90 年代初,选择通过贸易发展经济的发展中国家,其经济增长速度至少是不实行对外开放的国家的 2 倍;最开放的国家的经济增长速度比不开放的国家快 6 倍<sup>①</sup>。

世界经济一体化的另一个重要推动力来自于以跨国公司为载体的生产经营活动的国际化。经过战后半个世纪的发展,特别是在过去 10 年间,发达国家的海外直接投资(包括对地区内和对地区外)年均增长 15%,这个增幅是世界国内生产总值增长率的 6 倍。

---

<sup>①</sup> 见 2000 年 2 月美国总统克林顿在瑞士达沃斯出席世界经济论坛第 30 届年会上的演讲。

目前,跨国公司正以每年2 000多亿美元的规模进行海外直接投资,对外直接投资的存量已到达35 000亿美元,5.3万多家跨国公司的子公司已进入了160多个国家和地区<sup>①</sup>,其生产经营活动的领域几乎涉及所有行业与部门,所谓“无国界”的经济正在形成。跨国公司通过市场内部化战略所建立起来的国际化生产体系,在客观上已成为传播当代最新的高科技成果的一条重要渠道,并构成了加速各国经济增长的一个外在因素。所以,吸引跨国公司来本国进行直接投资已成为各国(尤其是发展中国家)吸收外资的重点。不可否认,跨国公司的存在与发展也给东道国的宏观经济管理和民族经济发展带来许多负面影响,但它毕竟代表着世界经济的发展潮流和历史趋势。

20世纪70年代初,布雷顿森林体系的崩溃使各国的汇率制度安排有了更大的弹性。进入80、90年代以来,许多国家的政府根据本国发展外向型经济的需要,又进一步采取措施放松或解除外汇管制,并积极开放本国的金融市场。这使得战后曾严重阻碍国际资本流动的各种人为障碍基本上得以消除。作为其结果,世界经济的发展又形成了一个新的特征,即金融活动的全球化。在这股潮流的推动下,国际货币市场和国际资本市场的外延不断拓展,内涵日益丰富;而与之密切相关的外汇市场也出现了巨大变化,外汇交易量正以前所未有的速度在放大。例如,1998年在全球范围内每天进行的外汇交易额平均为1.5万亿美元,达到了令人目眩的水平;相比之下,当年5.2万亿美元的世界进出口贸易总额显得多么微不足道<sup>②</sup>。

毫无疑问,贸易的自由化,投资的国际化和金融的全球化使世界经济受益匪浅,因为它能提高市场机制的效率,扩大市场机制的

---

① 联合国贸发会议《98世界投资报告—趋势及决定因素》。

② IMF《世界经济与金融概览:世界经济展望》,1997年10月期。

作用,有关国家的政府可通过将生产要素配置的视角扩大到整个世界范围来加速本国经济的发展,从而能在更高的程度上实现比较优势的利益和提高国民福利。在世界经济一体化潮流的推动下,目前,各国不仅因为相互间进行商品贸易和服务贸易(如劳务的输出入、技术的国际转让等)而紧密联系在一起,而且随着投资国际化和金融全球化进程的进一步加快,国与国之间进行的金融资产交易日益频繁,数量急剧增多。以跨国公司为代表的国际直接投资活动,以退休基金、保险基金和共同基金及“对冲基金”(又称“套利基金”)等机构投资者为代表的国际证券投资 and 投机活动,以跨国银行为代表的国际信贷业务活动,更是使各国的货币金融关系形成了一种极其错综复杂的局面。这一切都大大增加了一国经济遭受外来不可控因素的骚扰(disturbances)、乃至巨大冲击(shocks)的可能。

## 二、亚洲金融危机的爆发与蔓延

世界经济一体化进程的加快意味着各国经济相互依存性(interdependence)的加深,这在给各主权国家带来新的发展机会的同时,也形成了一系列新的风险,特别是在技术层面上已完全实现了全球化的国际金融市场上,更是孕育着巨大风险。因为人类社会已进入信息化时代,各类投资基金借助于现代化的电子转移工具和清偿手段能在几秒钟内将大量“游资”(hot money)撤走;而国际商业银行数以亿计的短期信贷、拆借头寸及证券投资的资金不受限制地进行跨国界的大规模转移,也能在瞬间酿成货币金融危机,并把挤兑恐慌与市场动荡迅速传播到世界各地,从而给有关国家的经济运行带来灾难性的后果。这方面最典型的事例是1997年7月最先在东南亚爆发,并很快肆虐韩国等国东北亚地区,甚至还在不同程度上波及俄罗斯和拉丁美洲国家的亚洲金融危机。

货币金融危机时常伴随着经济危机。最近20年世界上出现的



金融风波,都曾对当地经济造成不同程度的伤害。据有关资料分析,至少有 14 个国家因金融危机导致国内生产总值(GDP)损失 10%以上。如 20 世纪 80 年代初期拉美的阿根廷和智利发生金融危机,结果导致国内生产总值急剧下降,前者的降幅高达 55%,后者也达到 41%。而 1977~1983 年以色列经历的货币风波,也使其国内生产总值损失了 30%。1995 年墨西哥爆发了金融危机,虽然它曾得到美国及国际金融组织的大力援助,但墨西哥经济当年就陷入衰退,国内生产总值也因此而下降了 3.5%。而 1997 年爆发的东南亚货币金融危机对有关国家造成的损害更是远远超过人们原先的估计。受这场危机的影响,东南亚国家的经济普遍出现衰退。据国际货币基金组织的报告,1998 年泰国经济出现了 8%的负增长;而在危机较严重的印度尼西亚,其经济负增长 25%,失业率上升到 7%以上,通货膨胀率更是高达 23.5%,按美元计算的人均收入下降了 80%左右。东亚的韩国也受到这场金融危机的严重影响,其经济状况一度出现急剧恶化。1998 年,韩国的 GDP 出现了 5%的负增长,而出口则比上一年减少 1.2%,这是韩国 41 年来出口的首次负增长。另外,韩国的失业率激升至 8.5%,通货膨胀率也高达 8%。

不仅发展中国家和经济转轨国家曾经历过或正在遭受金融风波所带来的劫难,就连发达国家也时有货币金融动荡之虞。例如,1992 年 9 月爆发的欧洲货币汇率机制危机,不仅使西欧国家总计损失了约 2 000 亿美元的外汇储备,而且还导致英镑和意大利里拉不得不退出欧洲货币体系的稳定汇率机制(ERM),从而使得西欧国家在雄心勃勃地迈向经济与货币联盟的进程中遭受到一次重大挫折。又如,自 80 年代末、90 年代初泡沫经济破灭以来,日本的房地产、证券业和金融业相继陷入萧条之中,国内的一些大银行和大的证券公司接二连三地发生倒闭,货币金融出现动荡,并与经济衰退和萧条相互作用,其严重后果至今未见彻底消除。1997 年度日

本国内生产总值(GDP)扣除物价变动因素以后实际比前一年度减少 0.7%，超过了第一次石油危机后的 1974 年度创下的 GDP 比上一年下降 0.5% 的记录。1998 年度，日本经济继续下滑，再次刷新战后负增长的记录。

尤为严重的是：货币金融危机在触发经济衰退的同时，还会酿成政治危机和社会动乱。例如，在亚洲金融危机发生后，泰国、韩国等国家的财政部长和中央银行行长像走马灯似地被撤换；而印尼的金融危机、经济危机更是导致了严重的社会动乱，它最终迫使已执政 32 年之久、并且刚获得连任的苏哈托不得不离开总统宝座。

通过这些危机，人们深刻地认识到，全球化或一体化是一把双刃剑，在特定的环境条件下，它有着很强的负面效应。人们不会忘记，一些国家刚刚还在为贸易的快速增长和资本的大量涌入而欢呼雀跃，刹那间，又因贸易的急剧萎缩和资本的大量外逃而坠入痛苦的深渊。对比是如此的鲜明，反差是如此的强烈，真是成也萧何，败也萧何。

### 三、中国经济的对外开放进程

面对着世界经济一体化的潮流，中国又是如何表现的呢？

在世界文明的创造史上，中华民族曾经谱写过辉煌灿烂的一页，但曾几何时，这种古老的荣耀恰恰又构成了后人自大与保守的根基，它导致我们这个民族在近代因固执地闭关锁国而被时代远远地抛在了后面。1949 年以后，在中国共产党的领导下中国人民站立了起来，挺直了腰杆。政治上免除了主权沦丧的危险，创建了中华人民共和国，但经济上依然落后。我们本应奋起直追，赶超经济发达的国家，令人遗憾的是，政治上获得独立和新生的欢欣感，在此后的 30 年里逐渐演化成一种自满；再加上帝国主义长期对我国实行禁运和封锁，主观和客观上的双重因素使我国的国门又一次被牢牢地锁上了。而正是在这一时期，世界经济形势发生了翻天

覆地的变化。以我们的邻国日本为例,1955年我国的国民生产总值(GNP)占世界国民生产总值的6.5%,日本占2.5%;到了1960年两国基本上是并驾齐驱<sup>①</sup>。在此以后,我国转为落后,而且差距愈拉愈大,日本一跃成为世界第二经济大国,而我国的经济却在持续不断的政治动荡中一落千丈,最终在“文革”后期滑至崩溃的边缘。

再从对外经贸活动来看,1949~1984年这35年里,我国的年平均贸易额仅为400亿美元,这不仅远远落后于西方发达国家,而且与一些发展中国家和地区相比也相形见绌。1978年中国开始实行改革开放政策时,进出口贸易总额(206亿美元)占世界贸易总额的比重为0.75%,而早在1953年,中国在世界贸易中的份额就已达到了1.23%。换句话说,25年过去了,这个比重不但没有增加,反而几乎降低了一半。中国在世界贸易排名中的位次也相应地从1953年的第17位下降到1978年的32位<sup>②</sup>。经济处于半封闭状态的中国已被快速发展的世界贸易无情地甩到了后面。

历史又一次把中国逼入困境。1978年,邓小平代表中国人民做出了伟大的抉择,毅然举起了“对内改革和对外开放”的旗帜。中共十一届三中全会明确地将对外开放定为长期的基本国策,并将积极开展外贸活动和引进外国资本作为加快社会主义现代化建设的战略步骤来加以实施。从此,中国以一种崭新的姿态重新步入世界。

如今,20多年过去了,中国的面貌发生了翻天覆地的变化,特别是经济增长取得了令世人瞩目的成就。在1978~1996年期间,我国实际国内生产总值的年均增长率超过了9%,人均收入翻了两番,从而使数亿万人口摆脱了贫困。1997年和1998年,在亚洲

---

① 金石开“走向世界的第一步——关于十年对外开放的思考”,载于1988年9月30日《工人日报》。

② 有关中国对外贸易的数据,引自《中国统计年鉴》有关各期。

金融危机愈演愈烈、外部经济环境急剧恶化的情况下,中国的国内生产总值仍取得了增长 8.8% 和 7.8% 的好成绩。中国已彻底告别了高度中央集权的计划经济体制,正在为建立和完善社会主义市场经济体制而努力奋斗。

同样重要的是:对外开放的进程已使中国彻底摆脱了半封闭状态而逐步融入了世界经济的潮流,这可从中国的对外贸易和外国直接投资大幅度增长中得到证明。表 0-1 是 1978~1998 年我国进出口贸易的增长情况。

表 0-1

自 1978 年起 20 年来中国对外贸易的发展情况

单位: 亿美元

| 年份   | 进出口额    | 增长速度  | 出口额   | 增长速度  | 进口额     | 增长速度   | 外贸差额   |
|------|---------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
| 1978 | 206.4   | —     | 97.5  | —     | 108.9   | —      | -11.4  |
| 1980 | 381.4   | —     | 181.2 | —     | 200.2   | —      | -19.0  |
| 1981 | 440.2   | 15.4% | 220.1 | 21.5% | 220.1   | 9.9%   | 0      |
| 1982 | 416.0   | -5.4% | 223.2 | 1.4%  | 192.8   | -12.4% | 30.4   |
| 1983 | 436.1   | 4.8%  | 222.2 | -0.4% | 213.9   | 10.9%  | 8.3    |
| 1984 | 535.5   | 22.8% | 261.4 | 17.6% | 274.1   | 28.1%  | -12.7  |
| 1985 | 696.0   | 30.0% | 173.5 | 4.6%  | 422.5   | 54.2%  | -149.0 |
| 1986 | 738.5   | 6.1%  | 309.4 | 13.1% | 429.0   | 1.5%   | -119.6 |
| 1987 | 826.5   | 11.9% | 394.4 | 27.5% | 432.2   | 0.7%   | -37.8  |
| 1988 | 1 027.9 | 24.4% | 475.2 | 20.5% | 552.8   | 27.9%  | -77.6  |
| 1989 | 1 116.8 | 8.7%  | 525.4 | 10.6% | 591.4   | 7.0%   | -66.0  |
| 1990 | 1 154.5 | 3.4%  | 620.9 | 18.2% | 533.5   | -9.8%  | 87.5   |
| 1991 | 1 356.3 | 17.5% | 718.4 | 15.7% | 637.9   | 19.6%  | 80.5   |
| 1992 | 1 655.3 | 22.0% | 849.4 | 18.2% | 805.9   | 26.3%  | 43.5   |
| 1993 | 1 957.0 | 18.2% | 917.4 | 8.0%  | 1 039.6 | 29.0%  | -122.2 |