

第十九章

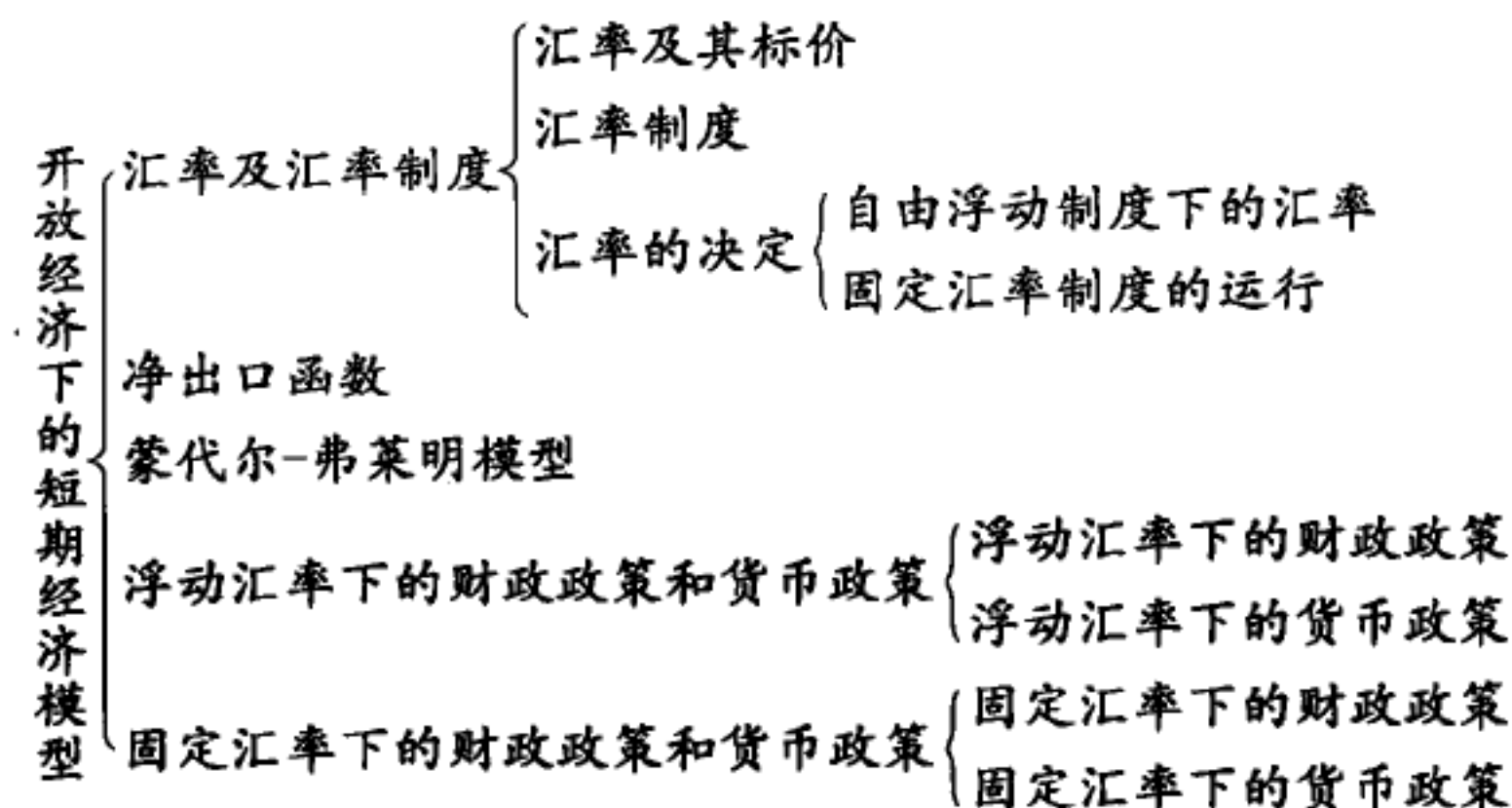
开放经济下的短期经济模型

学习精要

一、学习重点

1. 掌握名义汇率与实际汇率的含义及其决定，了解汇率制度
2. 了解净出口函数
3. 重点掌握蒙代尔-弗莱明模型及其推导
4. 灵活运用蒙代尔-弗莱明模型分析浮动汇率制下的财政政策和货币政策
5. 灵活运用蒙代尔-弗莱明模型分析固定汇率制下的财政政策和货币政策

二、知识脉络图



三、理论精要

知识点一 汇率及汇率制度

汇率是一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率。

汇率表示的是两个国家货币之间的互换关系，这种关系称为名义汇率。

汇率标价方法：

(1) 直接标价法：用一单位的外国货币作为标准，折算为一定数额的本国货币来表示的汇率，即汇率 $e = \text{本币数额} / 1 \text{ 单位外币}$ 。

汇率下降表示外币贬值或本币升值；相反，汇率上升表示外币升值或本币贬值。

(2) 间接标价法：以一单位本国货币为标准，折算为一定数额的外国货币来表示的汇率。即汇率 $e = \text{外币数额} / 1 \text{ 单位本币}$ 。

汇率上升表示外币贬值或本币升值；相反，汇率下降表示外币升值或本币贬值。

世界上只有美国和英国采用间接标价法。本章用 e 表示以间接标价法标示的名义汇率。除非有特殊说明，本书采用的为间接标价法。

汇率制度：

(1) 固定汇率制：指一国货币同他国货币的汇率基本固定，其波动限定在一定的幅度之内。

(2) 浮动汇率制：指一国不规定本国货币与他国货币的官方汇率，听任汇率由外汇市场的供求关系自发地决定。

1) 自由浮动（清洁浮动）：中央银行对外汇市场不采取任何干预措施，汇率完全由外汇市场的供求力量自发地决定。

2) 管理浮动（肮脏浮动）：实行浮动汇率制的国家，对外汇市场进行各种形式的干

预活动，主要是根据外汇市场的供求情况售出或购入外汇，以通过对外汇供求的影响来影响汇率。

汇率的决定：自由浮动制度下，汇率取决于外汇供求并影响外汇供求。

实际汇率：两国产品的相对价格，表示按什么比率用一国的产品交换另一国的产品。

用公式表示为： $\epsilon = e \times \frac{P}{P_f}$ ，式中 ϵ 为实际汇率， e 为名义汇率， P_f 为国外价格总水平， P 为国内价格总水平。

如果实际汇率高，外国产品就相对便宜，而国内产品相对昂贵；如果实际汇率低，外国产品就相对昂贵，而国内产品相对便宜。

知识点二 净出口函数

影响净出口的两个最重要的因素是汇率和国内收入水平。一般一国的净出口与实际汇率和该国实际收入均呈反向变动。

净出口函数： $nx = a - \gamma y - ne \times \frac{P}{P_f}$ ，式中 a 、 γ 和 n 均为正参数， γ 为边际进口倾向。

知识点三 蒙代尔-弗莱明模型

蒙代尔-弗莱明模型考察的经济是资本完全流动的小型开放经济。

假设条件：(1) 国际资本流动迅速使得国内利率等于世界利率，即 $r = r_w$ 。

(2) 国内物价水平和国外物价水平都是固定的，因此，实际汇率与名义汇率是同比比例变化的。

蒙代尔-弗莱明模型：

产品市场均衡： $y = c(y) + i(r_w) + g + nx(e)$

货币市场均衡： $\frac{M}{P} = L(r_w, y)$

如图 19—1 所示。

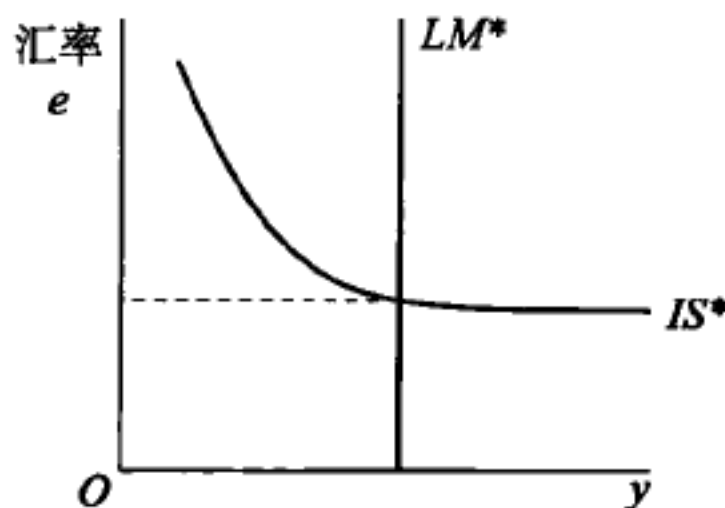


图 19—1 蒙代尔-弗莱明模型

知识点四 浮动汇率下的财政政策和货币政策

扩张性财政政策使 IS^* 右移，均衡收入不变，汇率上升，净出口减少。如图 19—2 所示。

扩张性货币政策使 LM^* 右移，均衡收入上升，汇率下降，净出口增加。如图 19—3 所示。

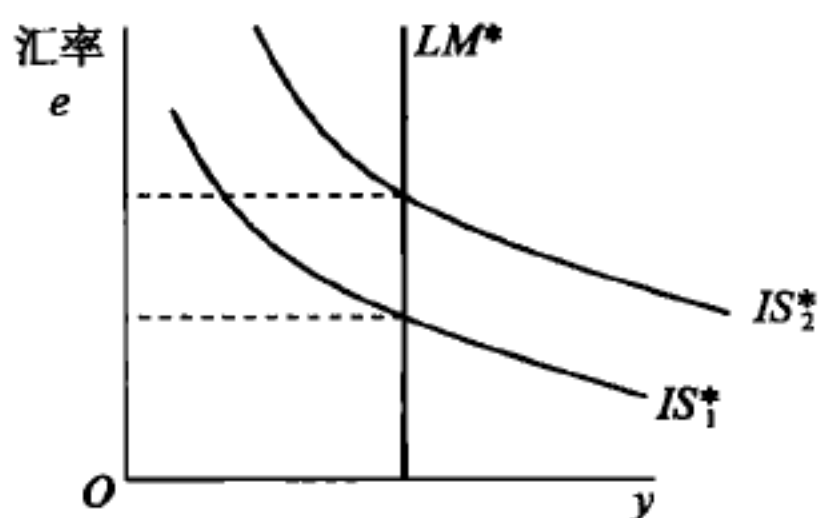


图 19—2 浮动汇率下的财政扩张

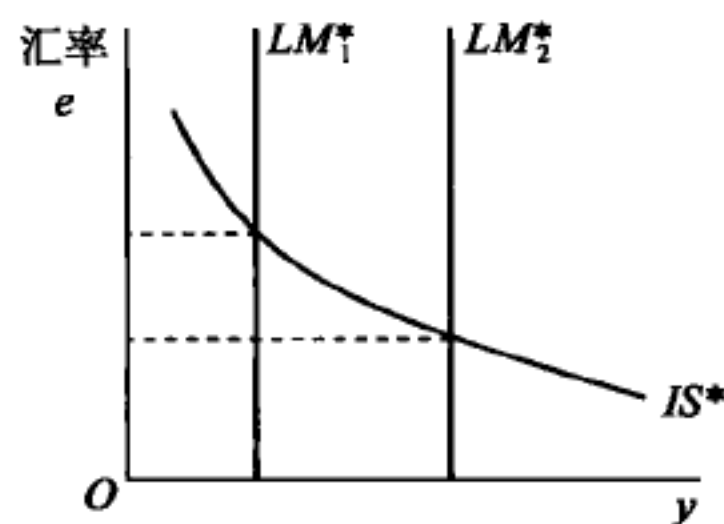


图 19—3 浮动汇率下的货币扩张

知识点五 固定汇率下的财政政策和货币政策

由于是固定汇率制度，因而中央银行在经济发生变动的时候随时准备买卖本币以稳定汇率。

当政府实行扩张性财政政策时，首先使 IS^* 右移，均衡收入不变，汇率上升，净出口减少；接着中央银行为稳定汇率，必然引起货币扩张，使得均衡收入上升，汇率回调，净出口增加。因此，最终，扩张性财政政策使得均衡收入增加，汇率不变，净出口不变。

当政府实行扩张性货币政策时，首先使 LM^* 右移，均衡收入上升，汇率下降，净出口增加；接着中央银行为稳定汇率，必然引起货币收缩，使得均衡收入下降，汇率回调，净出口减少。因此，固定汇率制度下，货币政策是无效的。

小结：蒙代尔-弗莱明模型说明，在浮动汇率下，只有货币政策能影响收入；扩张的财政政策效果被货币升值和净出口的下降所抵消。在固定汇率下，只有财政政策能影响收入；货币政策无效。