

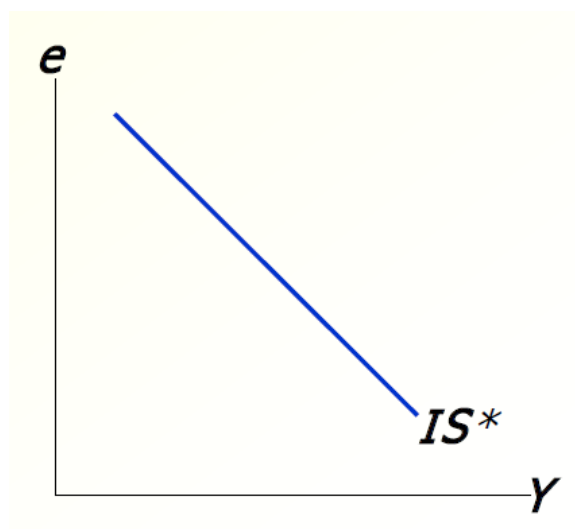
Ch-13 蒙代尔-弗莱明模型与汇率制度

蒙代尔-弗莱明模型 (Mundell-Fleming model): 研究开放经济下的IS-LM模型

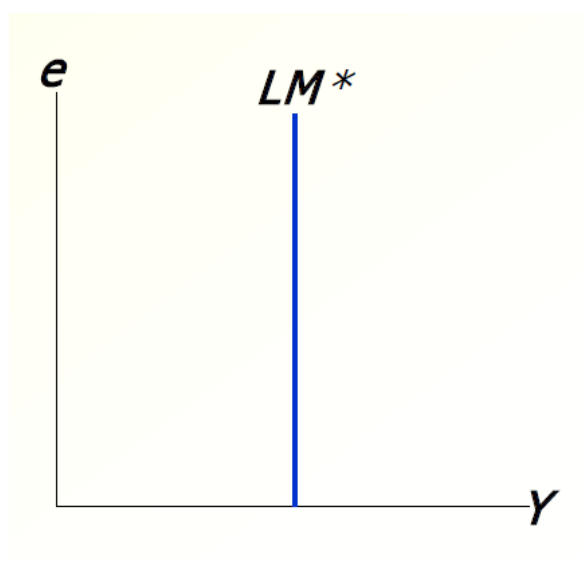
资本完全流动的小型开放经济: 利率等于世界利率

$$r = r^*$$

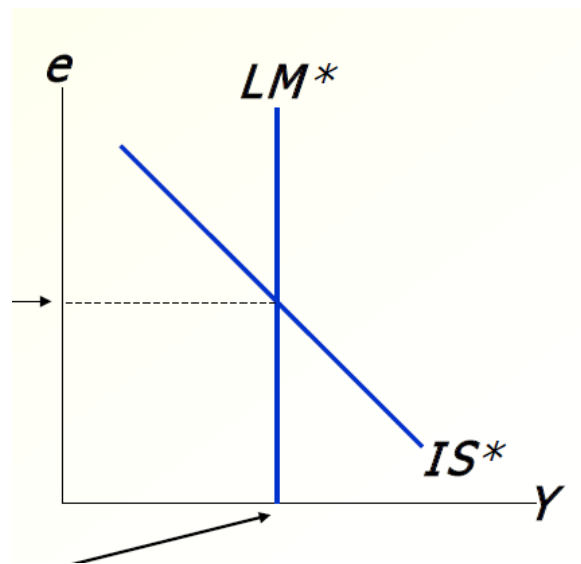
$$IS^* \text{ 方程: } Y = C(Y - T) + I(r^*) + G + NX(e)$$



$$LM^* \text{ 方程: } M/P = L(r^*, Y)$$



IS^* 与 LM^* 曲线的交点表示产品市场与货币市场都处于均衡时的汇率与收入



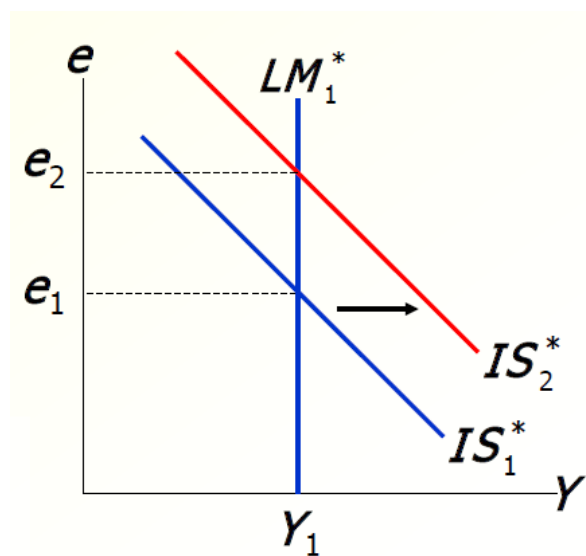
浮动汇率下的小型开放经济

浮动汇率 (floating exchange rate): 汇率由市场决定, 可以随着经济状况的变动而波动

财政政策

政府购买增加或减税:

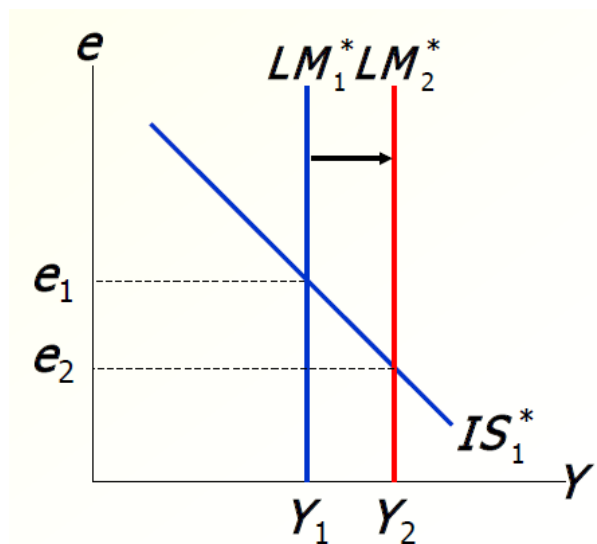
- IS^* 曲线右移
- 汇率上升, 收入不变



货币政策

货币供给增加：

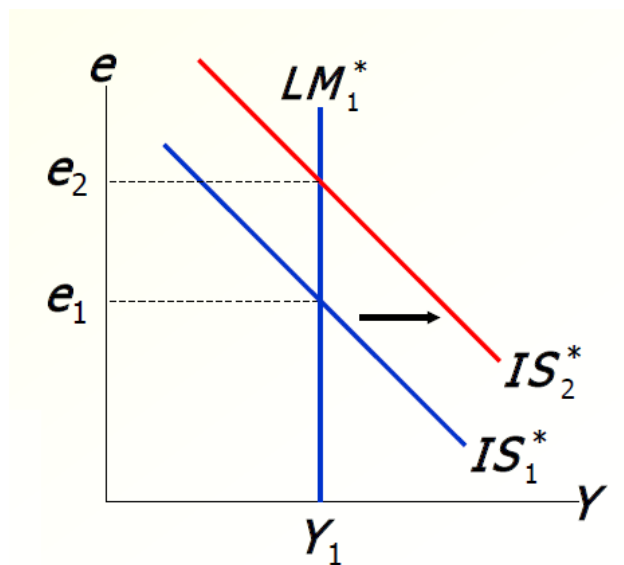
- LM^* 曲线右移
- 汇率下降，收入上升



贸易政策

设置进口配额或征收关税：

- 进口减少，净出口增加
- 净出口曲线向右移动
- IS^* 曲线右移
- 汇率上升，收入不变



固定汇率下的小型开放经济

固定汇率 (fixed exchange rate): 汇率由政府决定, 不随市场状况变化而改变

布雷顿森林体系 (Bretton Woods system): 大多数国家固定汇率制

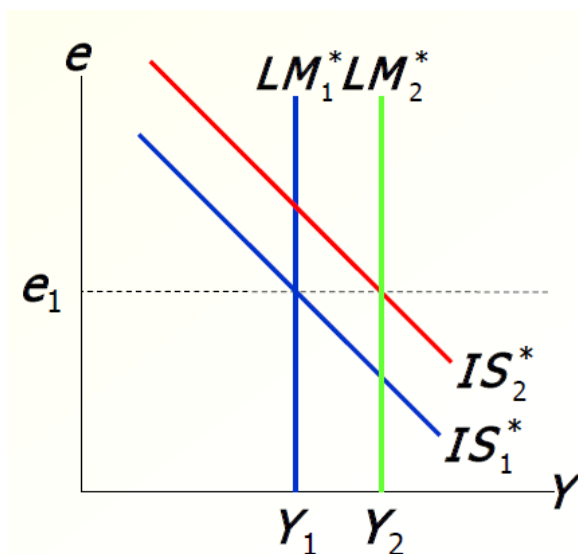
固定汇率下, 货币政策的唯一目的: 使汇率保持在原有水平

- 中央银行承诺允许货币供给调整到保证外汇市场的均衡利率等于所宣布的汇率所需的任何水平
- 中央银行随时准备按固定汇率买卖外汇, 货币供给自动调整到必要的水平

财政政策

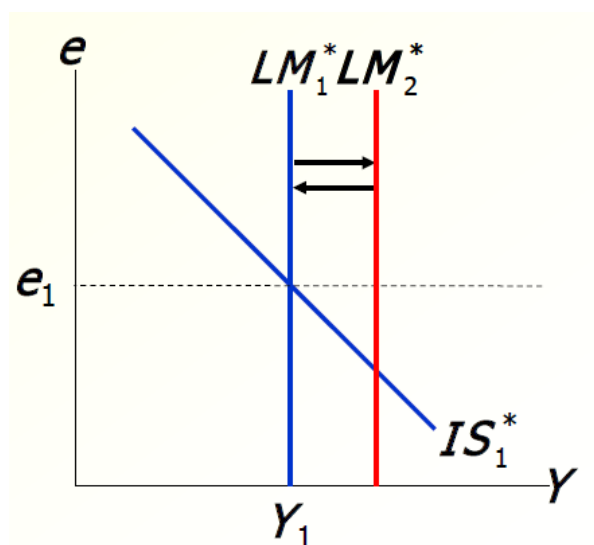
增加政府购买或减税:

- IS^* 曲线右移
- 汇率产生向上的压力
- 货币供给增加, LM^* 曲线右移
- 保持汇率不变, 收入增加



货币政策

货币政策在固定汇率制下失效



法定贬值 (devaluation): 通货的官方价值下降

- LM^* 曲线右移
- 净出口增加, 收入增加

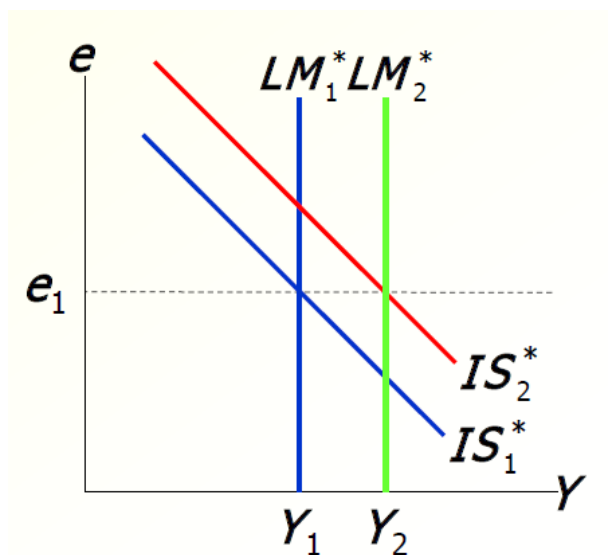
法定升值 (revaluation): 通货的官方价值上升

- LM^* 曲线左移
- 净出口减少, 收入减少

贸易政策

设置进口配额或征收关税

- 净出口曲线右移
- IS^* 曲线右移
- 汇率产生上升的压力
- 货币供给增加
- LM^* 曲线右移
- 汇率保持不变, 收入增加



	type of exchange rate regime:					
	floating			fixed		
	impact on:					
Policy	Y	e	NX	Y	e	NX
fiscal expansion	0	↑	↓	↑	0	0
mon. expansion	↑	↓	↑	0	0	0
import restriction	0	↑	0	↑	0	↑

利率差别

小型开放经济的利率 = 世界利率 + 风险贴水

$$r = r^* + \theta$$

风险贴水上升时：

- θ 变大, r 上升, 投资减少
- IS^* 曲线左移
- r 上升, 收入上升, LM^* 曲线右移
- 汇率减少, 收入增加

实际中:

- 央行减少货币供给避免本国通货贬值
- 货币贬值导致进口产品价格提高, 价格水平上升
- 居民增加货币需求

导致 LM^* 曲线左移, 减缓汇率下降, 减少收入

汇率政策的探讨

浮动汇率允许一国将货币政策用于其他目的

- 固定汇率制下, 货币政策的唯一目的是保持汇率稳定

浮动汇率导致的汇率不确定性导致国际贸易更加困难

不可能三角形

不可能三角形 (impossible trinity): 一国不可能同时拥有自由的资本流动、固定汇率和独立的货币政策

- 一国必须选择这个三角形的一边, 放弃其对角

A nation cannot have free capital flows, independent monetary policy, and a fixed exchange rate simultaneously.

A nation must choose one side of this triangle and give up the opposite corner.

