



西方经济学

(宏观部分)

第十八章 开放经济下的 短期经济模型

目 录

第一节

汇率和 对外贸易

- 汇率标价和汇率制度;
- 汇率决定和实际汇率;
- 净出口函数; 国际收支平衡

第二节

蒙代尔-弗莱明 模型

- 模型的关键假设;
- 开放经济的IS*曲线;
- 货币市场与LM*曲线

第三节

蒙代尔-弗莱明 模型应用

- 浮动汇率的财政货币政策;
- 固定汇率的财政货币政策;
- 小型开放经济总需求曲线



第一节 汇率和对外贸易



一 汇率标价和汇率制度



- **汇率**是一个国家货币折算成另一个国家货币的比率，表示国家货币之间的互换关系。
- **名义汇率**是指两个国家通货的相对价格，并没有考虑到两个国家价格水平的情况。
- 每个国家通货的实际购买力是与其价格因素相关，名义汇率没有考虑到各国的价格因素。
- **同一价格定律**即同一种商品在两个国家的货币购买力应相同，这构成相互间汇率的基础。





第一节 汇率和对外贸易



一 汇率标价和汇率制度



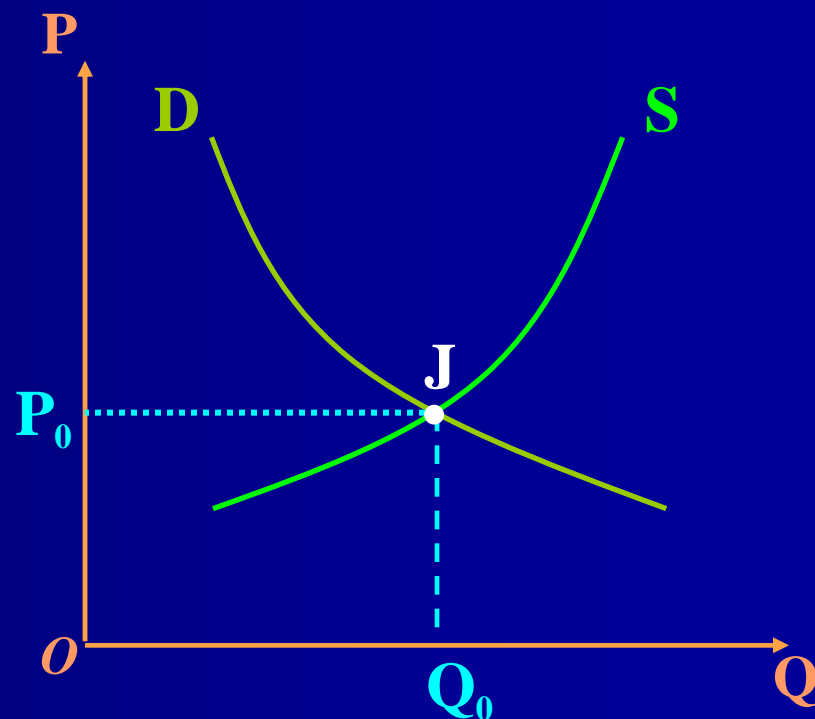
- **固定汇率制**指一国货币同他国货币的汇率基本固定，其波动仅限于一定的幅度之内；
- **浮动汇率制**指一国不规定本国货币与他国货币的官方汇率，由外汇市场的供求决定。
- 汇率升值是本国货币表示外国货币价格下跌；汇率贬值是本国货币表示外国货币价格上升。
- 在20世纪40~70年代以前，西方实行固定汇率制，以美元为中心的“**布雷顿森林体系**”。



第一节 汇率和对外贸易

二 汇率决定和实际汇率

- 货币是一种特殊商品，汇率是买卖双方对货币进行交易的市场价格，使货币市场的货币需求和供给达到均衡。
- 购买商品、投资和投机等三个因素影响进出口的供求、国际间借贷和投机，进而导致了外汇供求曲线发生移动。





第一节 汇率和对外贸易



二 汇率决定和实际汇率



- **实际汇率**是两国产品的相对价格，按怎样的比率用一国的产品交换另一国的产品，可以根据两个国家的**名义汇率**和**物价水平**

来计算

$$\text{实际汇率} = \text{名义汇率} \times \frac{\text{国内产品的价格}}{\text{国外产品的价格}}$$

$$\text{实际汇率} = \text{名义汇率} \times \text{物价水平比率} \quad \varepsilon = e \times \frac{P}{P_f}$$





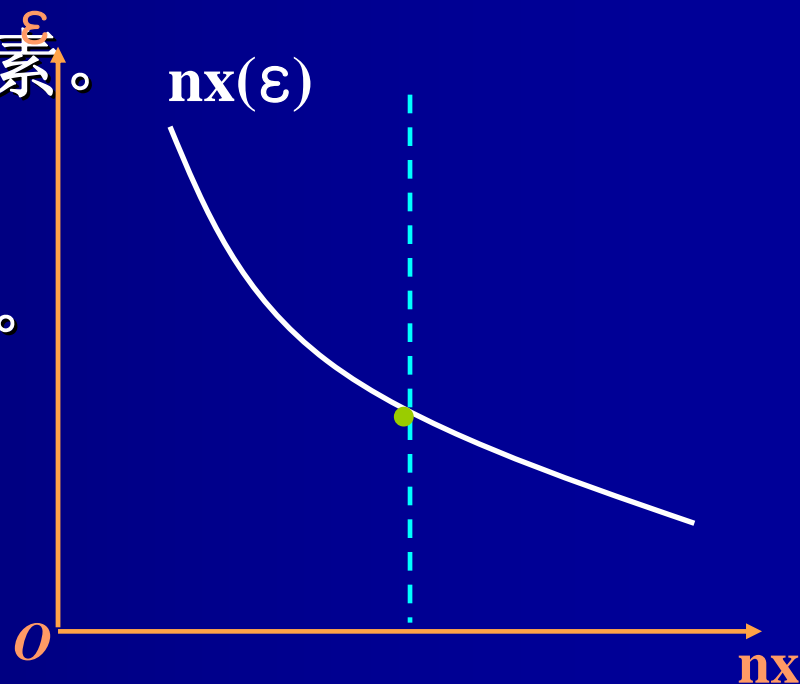
第一节 汇率和对外贸易

三 净出口函数



- 一国的对外贸易分为出口和进口，净出口是出口与进口的差额，汇率和国内收入水平是两个最重要的影响因素。
- 净出口反向地取决于实际汇率和实际收入。

$$\begin{aligned} nx &= a - \gamma y - n \varepsilon \\ &= a - \gamma y - n e \times \left(\frac{P}{P_f} \right) \end{aligned}$$





第一节 汇率和对外贸易

四 国际收支平衡



- “美国感冒欧洲打喷嚏”，一国经济的变动要影响别国，也要受别国的影响。
- 国际收支是一国在一定时期内(通常是一年内)对外国全部经济交易所引起的收支总额对比。
- 集中反映在**国际收支平衡表**中，按复式记账原理编制，主要包括经常项目和资本项目。
- 开放经济中的经济调节，国内实现充分就业与物价稳定；对外实现**国际收支均衡**。





第二节 蒙代尔-弗莱明模型



一 模型的关键假设



- 20世纪60年代，蒙代尔和弗莱明提出了考察资本能够完全流动的小型开放经济。
- “小型”：经济只是世界市场的一小部分，从而本身对利息率的影响微不足道。
- “资本完全流动”：居民可以自由完全进入世界金融市场，不能阻止国际借贷。
- 国际资本流动极为迅速，国内利率等于世界利率。

$$r = r_w$$





第二节 蒙代尔-弗莱明模型



二 开放经济的IS*曲线



- 假设国内物价水平与国外物价水平是固定的，那么实际汇率与名义汇率是同比例的。
- 在产品市场均衡条件中，有利率和汇率两个金融变量影响产品和服务的产出，这种情况可以通过使用**完全资本流动**的假设加以简化。

$$y = c(y) + i(r) + g + nx(\varepsilon)$$

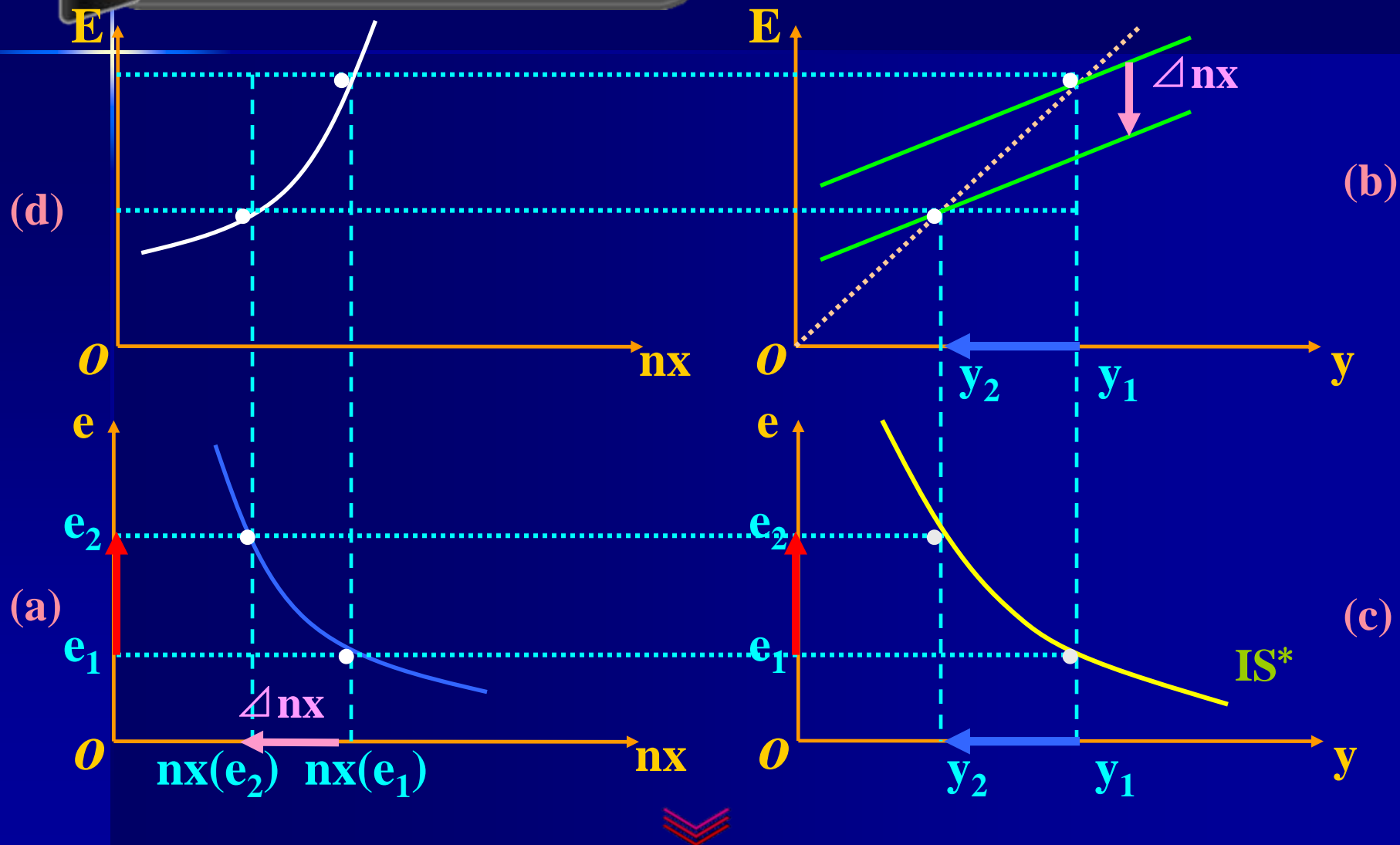
$$y = c(y) + i(r_w) + g + nx(e)$$





第二节 蒙代尔-弗莱明模型

二 开放经济的IS*曲线



第二节 蒙代尔-弗莱明模型

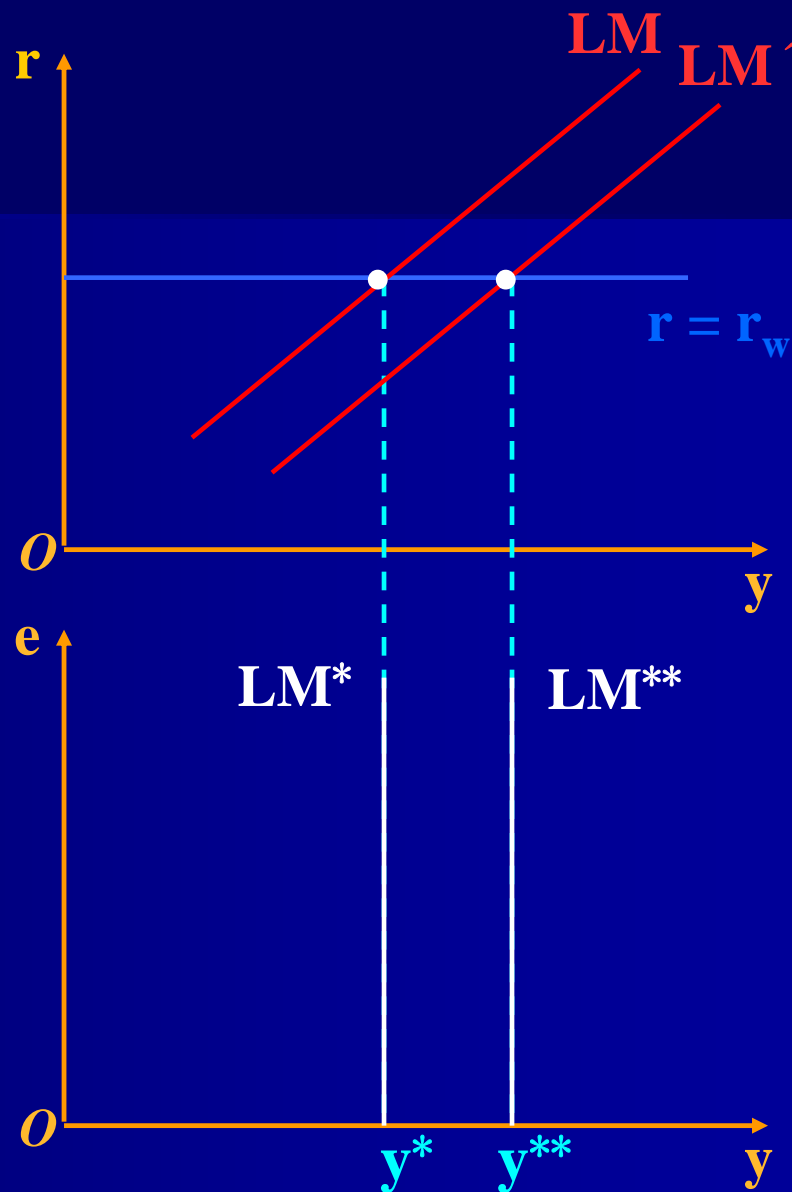
三 货币市场与LM*曲线

- 实际货币的需求反向地取决于利率，正向地取决于收入。

$$\frac{M}{P} = L(r, y)$$

$$r = r_w$$

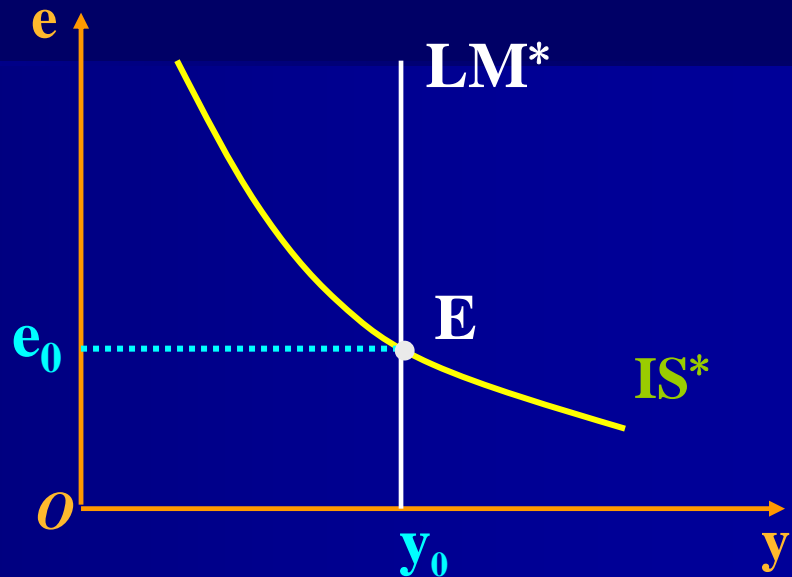
$$\frac{M}{P} = L(r_w, y)$$



第二节 蒙代尔-弗莱明模型

三 货币市场与LM*曲线

- 均衡点表示产品市场与货币市场都均衡时的汇率与收入水平。
- 该模型考察在**不同汇率制度**下，经济总收入和汇率会对不同的政策变动做出怎样的反应。



$$y = c(y) + i(r_w) + g + nx(e)$$

$$\frac{M}{P} = L(r_w, y)$$

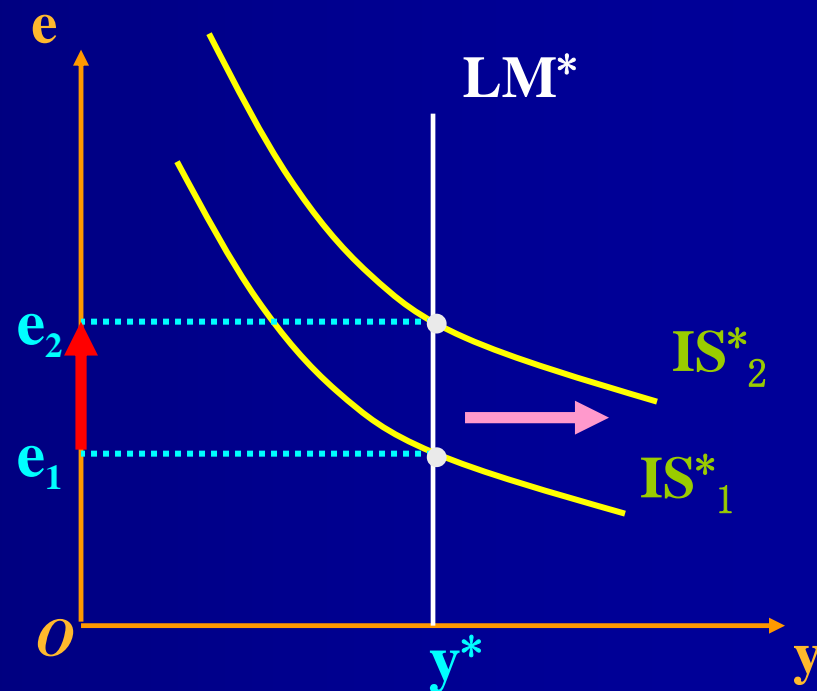


第三节 蒙代尔-弗莱明模型应用

一 浮动汇率的财政货币政策



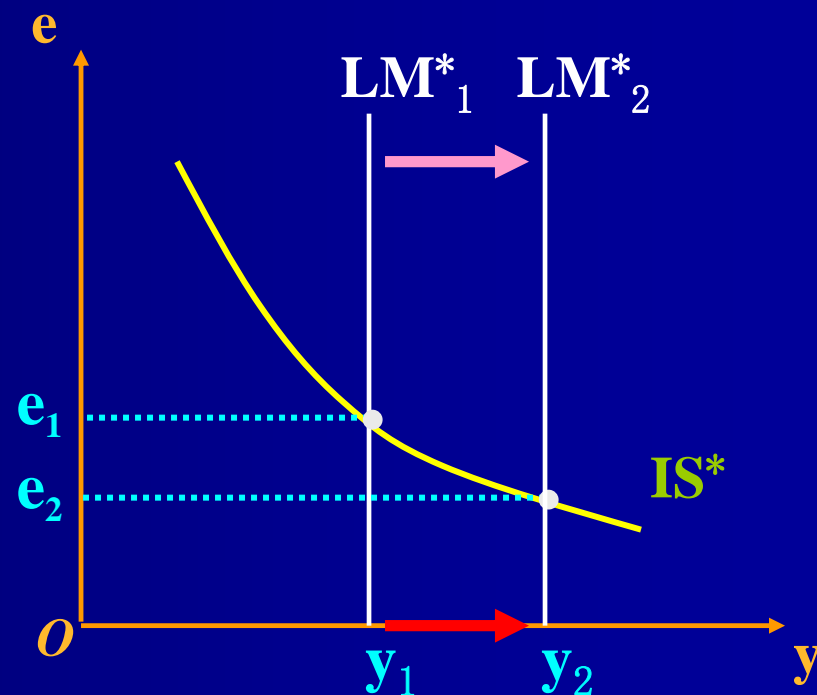
- 在浮动汇率制度下，汇率是由市场供求力量决定的，允许汇率对经济状况变动作出反应。
- 当财政政策发生变动时，而国民收入水平保持不变，汇率的升值和净出口减少必然可以**完全抵消**政策的变动对收入的作用。



第三节 蒙代尔-弗莱明模型应用

一 浮动汇率的财政货币政策

- 在浮动汇率制度下，假定物价水平是固定的，货币供给的变动影响国民收入和汇率水平。
- 在封闭经济中，货币供给增加可以降低利率并刺激投资。
- 货币政策是通过**改变汇率**而不是改变利率来影响收入的。

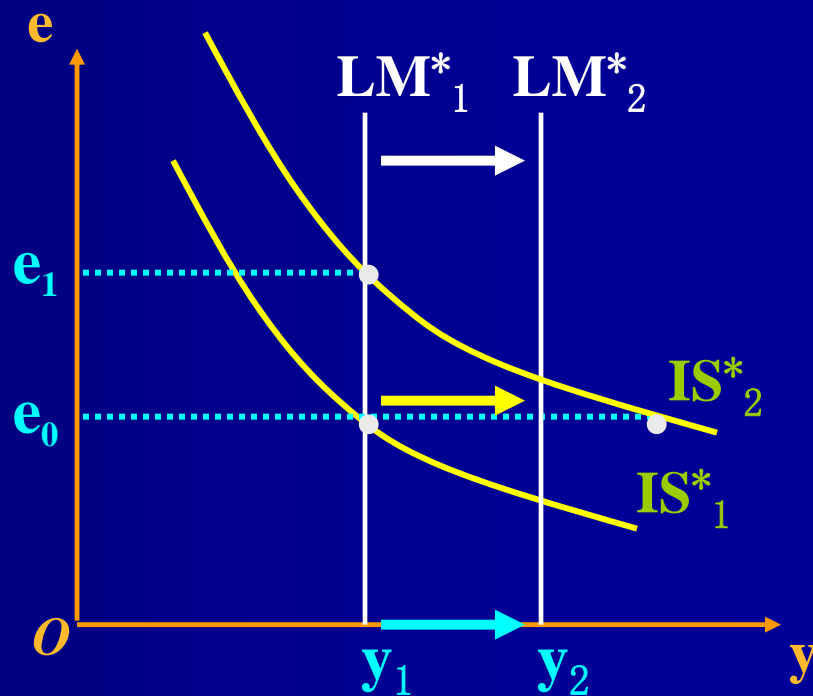


第三节 蒙代尔-弗莱明模型应用

二 固定汇率的财政货币政策



- 在固定汇率制度下，央行宣布一个汇率值，并随时准备买卖本币以**保持汇率**在这一水平上。
- 财政政策使 IS^* 曲线向右移或左移，对汇率产生向上或向下的压力；套利者据此针对央行买卖外汇，引起货币规模的变化。

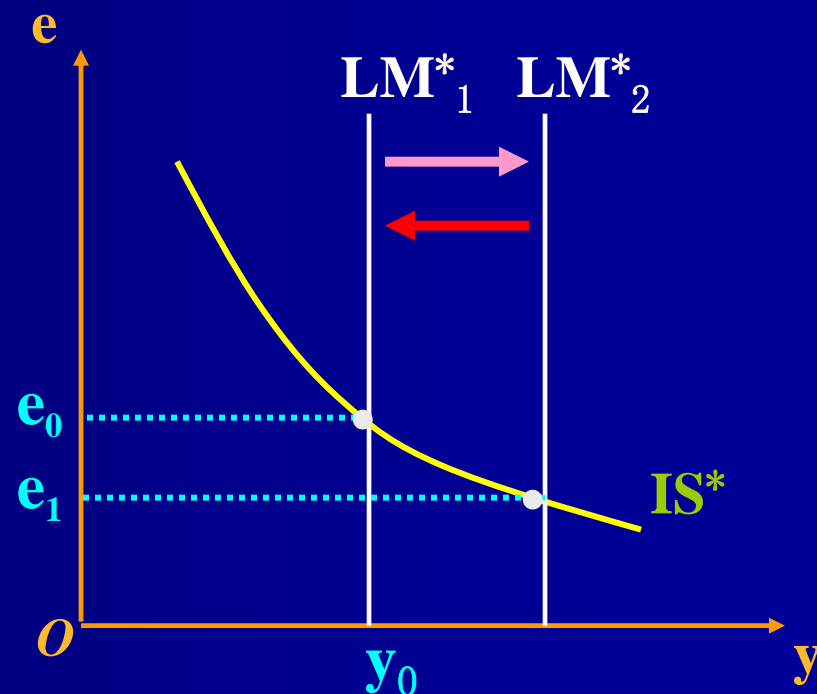


第三节 蒙代尔-弗莱明模型应用

二 固定汇率的财政货币政策



- 在固定汇率制度下，央行改变货币供给，而套利者做出反应，导致 LM^* 回到初始位置。
- 央行放弃对货币的控制，货币政策无效的。
- 通货的官方价值下跌被称为**货币贬值**；通货的官方价值上升被称为**货币升值**。



第三节 蒙代尔-弗莱明模型应用

二 固定汇率的财政货币政策



- 宏观政策影响总收入的效力取决于汇率制度：
在浮动汇率下，只有货币政策能影响收入；
在固定汇率下，只有财政政策能影响收入。

政策类型	浮动汇率				固定汇率			
	收入 y	汇率 e	净出口 nx	资本	收入 y	汇率 e	净出口 nx	外汇
财政扩张	—	↑	↓	国外流入	↑	—	—	央行买入
货币扩张	↑	↓	↑	国内流出	—	—	—	央行卖出



[习题] 开放经济下的短期经济模型

- 固定汇率的小国经济，紧缩性货币政策使()。
 - A 本国净出口上升
 - B 本国货币升值
 - C 本国国民收入上升
 - ☒ D 以上三者均不变
- 采取固定汇率制度的国家更可能经常采用反周期的财政政策。(☒)
- 如果A国生产一种商品的机会成本低于B国的，那么A国相对B国具有比较优势。(☒)



第三节 蒙代尔-弗莱明模型应用

三

小型开放经济总需求曲线

- 总需求曲线表明物价水平和收水平的负相关。
- 总需求曲线是随物价水平变动而产生的产品和货币市场的一组均衡。
- 除物价水平变动外，任何改变均衡收入的因素都会使曲线产生移动。

