

## 什么是蒙代尔-克鲁格曼不可能三角

### 克鲁格曼不可能三角

关于汇率政策与货币政策的协调问题，在20世纪60年代初，弗莱明和蒙代尔认为：资本的自由流动、货币完全独立、汇率稳定三项目标中，一国政府最多只能同时实现两项。这一结论被后人称为“蒙代尔三角”。克鲁格曼在1998年初发表的一篇讨论亚洲金融危机的文章中，也谈到“蒙代尔三角”的问题，他称之为“The eternal triangle” (永恒的三角形)；国内学者易纲总结为“蒙代尔-克鲁格曼不可能三角形”，并且提出 $X+Y+M=2$ 定理。

### 不可能三角有什么有效作用？

该模型指出，在没有资本流动的情况下，货币政策在固定汇率下在影响与改变一国的收入方面是有效的，在浮动汇率下则更为有效；在资本有限流动情况下，整个调整结构与政策效应与没有资本流动时基本一样；而在资本完全可流动情况下，货币政策在固定汇率时在影响与改变一国的收入方面是完全无能为力的，但在浮动汇率下，则是有效的。