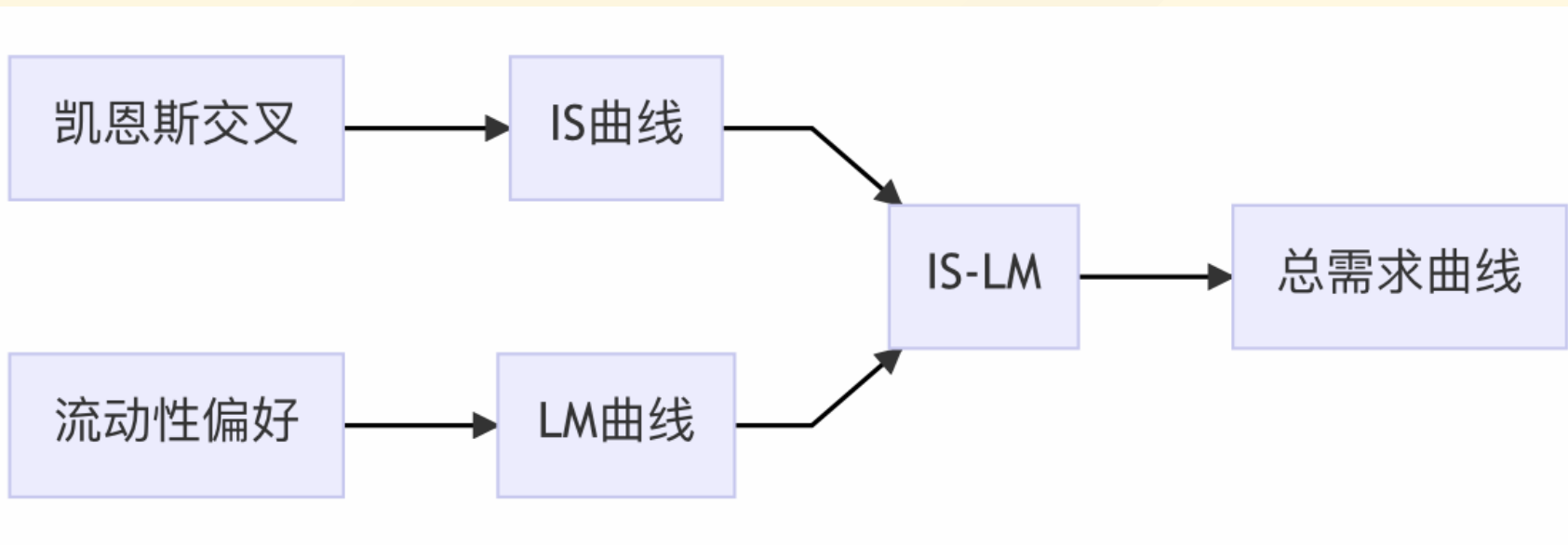


# 《宏观经济学》

雷浩然 湖南大学经贸学院

课程回顾

# 知识体系



教学顺序上，很多内容是递进的。前面学过的内容，是后面内容的基础

- 凯恩斯交叉  $\Rightarrow$  IS 曲线
- 流动性偏好理论  $\Rightarrow$  LM 曲线
- IS-LM  $\Rightarrow$  总需求曲线

教学时, 我们先将央行政策简化为通过“**控制名义货币供给  $M$**  来决定利率  $r$ ”，实际中经常是通过**控制利率  $r$**  来调整货币供给。

# 三种理解方式

- 文字，公式，画图

我们之前理解的产品市场均衡：

- $E = Y$ ,
- 它表示“计划支出=实际支出”

另一种角度理解 IS: (计划)投资 = 储蓄

家庭储蓄：  $S = Y_D - C = Y - T - C$

- $Y_D$ : 可支配收入 (disposable income)

政府储蓄：  $T - G$

家庭储蓄： $S = Y_D - C = Y - T - C$

- $Y_D$ : 可支配收入 (disposable income)

政府储蓄： $T - G$

产品市场均衡： $E = Y \Rightarrow C + I + G = Y$

- 即  $Y - T - C = I + G - T$

家庭储蓄：  $S = Y_D - C = Y - T - C$

- $Y_D$ : 可支配收入 (disposable income)

政府储蓄：  $T - G$

产品市场均衡：  $E = Y \Rightarrow C + I + G = Y$

- 即  $Y - T - C = I - (T - G)$
- 左边为家庭储蓄  $S$ , 右边为  $I$  减去政府储蓄



结论：以下两个均衡条件是等价的

1.  $E = Y$  (或  $C + I + G = Y$ ).

○ 需求=生产，计划支出=生产

2.  $S + (T - G) = I$ .

○ 储蓄 = 计划投资

企业的计划投资必须等于居民和政府的(计划)储蓄。

这两个均衡条件数学上是等价的

- $E=Y$ (需求=生产)更好理解，我们先学这种思路
- 凯恩斯在《通论》中，实际使用“投资=储蓄”作为均衡条件

这两个均衡条件数学上是等价的

- $E=Y$ (需求=生产)更好理解, 我们先学这种思路
- 凯恩斯在《通论》中, 实际使用“投资=储蓄”作为均衡条件

储蓄函数不需要掌握 (很多教材会用这种方式来介绍, 了解即可)

- 投资函数  $I(r)$  关于  $r$  递减
- 储蓄函数  $S(r)$  关于  $r$  递增
- 均衡:  $I(r) = S(r)$

# 答疑

问: 能不能这么理解央行印钱导致均衡  $Y$  上升:

- 因为“钱”多了, 所以人们的收入更多, 消费上升, 均衡收入也上升?

问: 能不能这么理解央行印钱导致均衡  $Y$  上升:

- 因为“钱”多了, 所以人们的收入更多, 消费上升, 均衡收入也上升?

答: 非常错误的理解。我们上课谈到的 GDP, 收入和消费都是**实际量**, 不会因为央行印钱就上升。如果产出没有变化, 央行印再多钱, 收入也不会上升。

- 名义量: 由当期价格/钱计算得到

问: 能不能这么理解央行印钱导致均衡  $Y$  上升:

- 因为“钱”多了, 所以人们的收入更多, 消费上升, 均衡收入也上升?

## 正确的说法

- 短期内价格水平  $P$  不变, 银行提高 (名义) 货币供给  $M$  会导致实际货币余额供给  $M/P$  上升。
- 因此任意给定产出水平下的均衡利率都会下降。LM 曲线向下移动, 均衡产出上升。(也可以说较低的利率刺激了投资, 导致均衡产出上升)

"IS-LM 应用" 的讲义中，举了余额宝作为“实际货币余额需求的**外生冲击**”的例子。

- 余额宝会减少人们的货币需求，使 LM 曲线下移，均衡产出增加。



"IS-LM 应用" 的讲义中，举了余额宝作为“实际货币余额需求的外生冲击”的例子。

- 余额宝会减少人们的货币需求，使 LM 曲线下移，均衡产出增加。

**问.** 能不能这么理解：余额宝能“刺激消费”，根据支出方程  $Y=C+I+G$ , 所以均衡收入上升？

答：不能。原因如下：

1. 这个月在余额宝借钱多消费，下个月要还钱少消费。总的来看，余额宝是否能“刺激”消费不确定。

答：不能。原因如下：

1. 这个月在余额宝借钱多消费，下个月要还钱少消费。总的来看，余额宝是否能“刺激”消费不确定。
2. 最关键的，IS-LM 理论里消费  $C$  是内生的，它必须在均衡里和  $Y$  同时被决定。不存在“ $C$  上升导致  $Y$  上升”这样的逻辑。

财政政策和货币政策，改变的都是模型外生变量 ( $M$  和  $G$ )。这里关于余额宝的描述也是影响货币需求的外生冲击。

问：实际货币余额这个概念里的余额怎么理解？它不是表示市场上的流通货币的实际购买力么，为什么和余额有关？

- 余额在中文里不是“用剩下”的意思么？

- **余额 (balance)** 是个会计术语，比如资产负债表叫 balance sheet, 资产负债表中的每个条目的数值都可以称为 entry balance.
- 银行账户每个月进进出出后，剩下的钱也叫 balance. (账户余额, account balance)

可以看出，余额 (balance) 一般表示**存量**。流动性偏好理论中的货币余额  $M$  也是**存量**。实际中，央行可以通过“调整存款准备金比率”等手段来控制  $M$ 。  
(具体细节之后章节讨论)

“实际货币余额”这个概念最关键的，是理解它是“实际量”(real value) 而非“名义量”(nominal value).

- 央行控制的是**名义货币量**  $M$
- 我们考虑货币的需求和供给时，用的是**实际量**  $M/P$ , 即  $M$  除以价格指数。

Q: 老师上课说过，政府的支出 ( $G$ ) 不取决于其收入 ( $T$ )，即允许财政赤字。那么是否可以通过“无限”提高  $G$ , 来“无限”提高均衡产量  $Y$ ?

- 非常好的问题

- 这个问题指出了 IS-LM 理论的一个矛盾之处：提高  $G$  就可以提高产出，政府可以实现任何 GDP 增长目标。这与实际经验不符。
- 08 年次债危机发生后，美国连续两年 GDP 增长为负，希腊、意大利等欧洲国家更是陷入长期经济衰退。那些经济学家们，怎么就想不到提高  $G$  来走出经济衰退呢？



- Q: 为什么政府不能通过“无限度”提高  $G$  来走出经济衰退?
- A: 有很多原因。一些原因我们会在后续课程内容中提到, 不妨现在提前告诉大家, 作为“预习”。

一、在很多国家，改变政府支出或税收是很难的。

- 以美国为例，拜登想让美国国会通过经济刺激法案，需要两党齐心协力，经过漫长的讨论和投票表决，才“有可能”通过。
- 由于存在政治博弈和体制约束，财政政策很难发生突变。

## 二、政府购买的挤出效应

- 提高  $G$  会提高均衡利率，从而挤出非政府投资  $I$ 
  - 绝大多数经济学家都赞同，私人投资比政府投资更有效率。

### 三、进出口和汇率的影响

- 考虑进出口。家庭和企业增长的需求，部分会由进口品满足。而进口品不计入 GDP.
- 考虑开放经济体，提高  $G$  会影响汇率，进而影响其他国家对本国商品的需求，可能导致出口下降。

四、更高的产出，会在中长期内带来更高的通胀。  
高通胀会降低居民福利，减少实际 GDP 增长率。

- 注：在 IS-LM 模型中，我们假设短期内价格指数  $P$  是固定的。因此，我们没有考虑通胀的影响。

五、减税和提高政府支出，都会增加政府债务，带来更大的财政赤字。

- 政府债务对经济的长期发展非常不利：
  - 损害**政府信用**
  - 未来必须**额外征税**来偿还债务
    - 希腊，中国

## 六、预期的影响

- 减税或增加政府购买对居民行为的影响，取决于居民的预期
- 如果居民认为减税是长期的，消费会显著上升。如果认为减税只是一时的，很快会加税，消费支出不会显著上升。

## 六、预期的影响

- 减税或增加政府购买对居民行为的影响，取决于居民的预期
- 如果居民认为减税是长期的，消费会显著上升。如果认为减税只是一时的，很快会加税，消费支出不会显著上升。

### 宏观经济政策：

- **按规则行事** (rule-based)
- **见机行事** (discretion)