

## 第二十一章

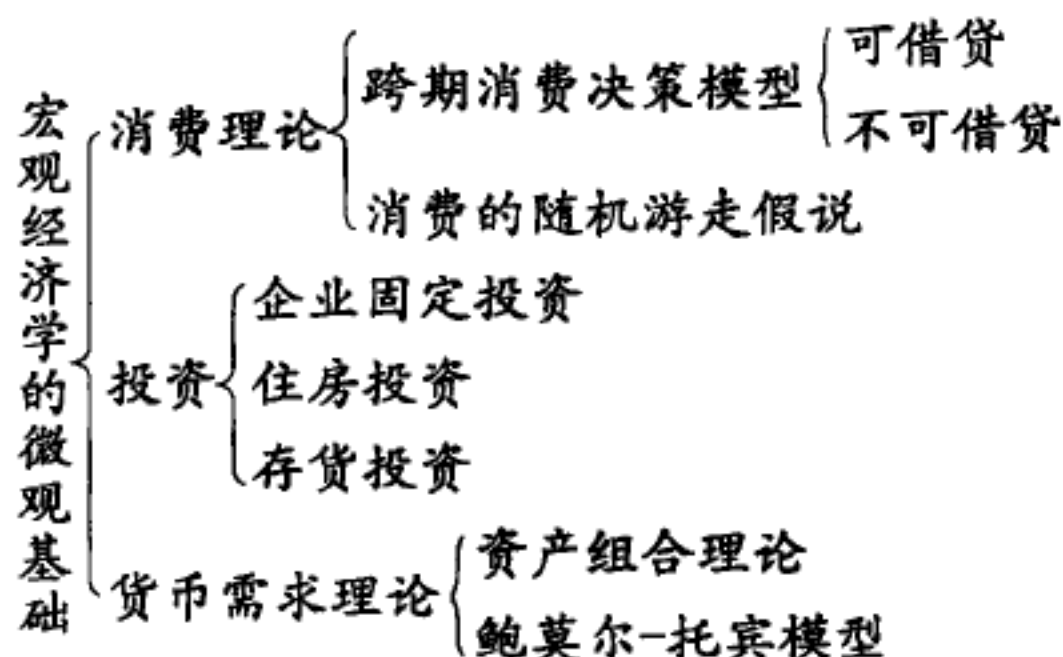
# 宏观经济学的微观基础

### 学习精要

#### 一、学习重点

1. 理解并掌握跨期消费决策模型
2. 了解消费的随机游走假说
3. 理解新古典投资模型对企业固定投资的分析
4. 了解住房投资与住房相对价格的关系
5. 了解存货投资的影响因素及掌握存货的加速模型
6. 重点掌握鲍莫尔-托宾模型，并了解交易理论与资产组合理论的区别与联系

## 二、知识脉络图



## 三、理论精要

### 知识点一 跨期消费决策模型

**跨期消费决策模型：**将消费者一生的消费划分为不同时期，说明消费者面临的约束条件和偏好，分析理性的消费者如何在现期消费与未来消费之间作出选择。

消费者跨期消费的预算约束条件： $c_1 + c_2/(1+r) = y_1 + y_2/(1+r)$ 。

消费者跨期消费最优决策的条件： $MRS = -(1+r)$ 。

消费者决策的影响因素：

1. 收入变动对消费的影响。

无论是现期收入还是未来收入的增加（减少），都会使得预算约束线向右（向左）平移。

(1) 消费平稳化：任一期的收入增加，消费者都将把它分摊到每一期的消费上。

(2) 消费取决于现期收入与未来收入的现值：收入的现值  $= y_1 + y_2/(1+r)$ 。

2. 实际利率变动对消费的影响。

当第一期储蓄时，利率上升的收入效应和替代效应都增加了第二期的消费；而利率上升的收入效应将增加第一期的消费，但利率上升的替代效应将减少第一期的消费。

跨期消费决策模型的借贷约束：

(1) 当消费者第一期意愿消费小于当期收入时，借贷约束不影响消费。

(2) 当消费者第一期意愿消费大于当期收入时，现期消费只取决于现期收入，即  $c_1 = y_1$ ， $c_2 = y_2$ 。

### 知识点二 消费的随机游走假说

**随机游走假说：**是持久收入假说与理性预期的结合。根据持久收入假说，消费者

总是尽量按照他的可预期到的长期收入平稳消费，随着时间的推移，消费者会根据新获得的信息修正其对一生收入的预期进而调整消费。如果消费者的行为是理性预期的，那么只有意外的收入变动才会改变消费，即消费的变动是随机游走的。

如果消费遵循随机游走方式，那么决策者可以通过影响公众对政策行为的预期来影响消费。

### 知识点三 企业固定资产投资

企业固定资产投资是企业购买用于生产的机器设备和建筑物的活动。

最优资本存量的决定：根据资本的边际收益等于资本的边际成本的原则决定资本存量，即根据资本边际收益  $P \times MP_K =$  租赁价格  $R$  的原则来决定资本存量。

资本的实际租赁价格：由资本的边际产量决定。在柯布-道格拉斯生产函数下，资本的实际租赁价格  $R/P = MP_K = \alpha A(L/K)^{1-\alpha}$ 。

资本存量越低，资本的实际租赁价格越高；劳动投入量越高，资本的实际租赁价格越高；技术水平越高，资本的实际租赁价格越高。

$$\text{单位资本的成本} = P_K(r + \delta)$$

根据新古典投资模型有：租赁价格高于资本的成本，企业就投资，如果租赁价格低于资本的成本，企业就负投资。

当企业实际资本存量偏离最优资本存量时，实际资本  $K$  将作趋于最优资本存量  $K^*$  的调整： $K = K_{-1} + \lambda(K^* - K_{-1})$ 。

### 知识点四 住房投资

住房相对价格  $P_H/P$  取决于住房需求和现期固定的住房资本存量  $K_H$ 。

住房需求曲线的影响因素：

- (1) 人们的财富。财富增加使住房需求增加，曲线向右平移，反之则反是。
- (2) 拥有住房的真实净收益。住房净收益增加使住房需求增加，曲线向右平移，反之则反是。
- (3) 其他资产的真实净收益。其他资产的净收益减少使住房需求增加，曲线向右平移，反之则反是。

在短期，新住房的供给量（新住房投资）随住房价格上升而增加；在长期，新住房投资会增加住房存量，在住房需求不变的情况下，会降低住房的相对价格。

### 知识点五 存货投资

存货周期：经济繁荣时，企业自愿增加存货投资；经济开始衰退时，企业非自愿地增加存货；在衰退过程中，企业非自愿地削减存货；经济萧条时，企业自愿地削减存货。存货的这种周期变动就叫存货周期。

存货的加速模型：存货投资取决于产出的变动。 $I=a\Delta Y$ 。

## 知识点六 货币需求理论

资产组合理论：强调货币作为价值储藏手段的货币需求理论，指出持有货币是人们资产组合的一部分。公式表示为： $M^d/P=L(r_s, r_b, \pi^e, W)$ 。

货币需求的交易理论：强调货币作为交换媒介的货币需求理论。人们持有货币是出于交易动机，人们通过权衡持有货币的成本和收益来决定持有货币的数量。

鲍莫尔-托宾模型：人们持有货币是有机会成本的，即用于购买债券等生息资本所能得到的利息；而人们持有货币是为了交易方便，其收益在于减少了交易成本。即：

$$\text{平均货币持有量} = Y/(2N) = (YF/2r)^{1/2}$$