

西方经济学

第十六章 宏观经济政策



高等教育出版社
高等教育电子音像出版社

第十六章 宏观经济政策

第一节 宏观经济政策目标

第二节 财政政策

第三节 货币政策

第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

第五节 供给管理政策



第十六章 宏观经济政策

第一节 宏观经济政策目标

- 一、宏观经济政策目标体系
- 二、宏观经济政策目标的抉择
- 三、宏观经济政策的内容



第十六章 宏观经济政策

第一节 宏观经济政策目标

一、宏观经济政策目标体系

(一) 充分就业

- 凯恩斯：不存在“非自愿失业”，即劳动力和生产设备都达到充分利用的状态。
- 现代货币学派：总失业率等于自然失业率。

■ 广义的充分就业指一切生产要素都有机会以自己愿意的报酬参加生产状态。

(二) 稳定物价

■ 稳定物价是指通过宏观经济政策使

(三) 经济增长

■ 经济增长是指一般物价水平保持相对的稳定。

(四) 国际收支平衡

■ 国际收支平衡是指采取各种措施纠正国际收支差额，使其趋于平衡。



第一节 宏观经济政策目标

二、宏观经济政策目标的抉择

(一) 宏观经济政策目标的一致性和冲突

一致性与互补性:

顺差过大 \Rightarrow 国际收支失衡 \Rightarrow 发行货币, 平衡

国际收支 \Rightarrow 国内货币供应量增加 \Rightarrow 物价上升

逆差过大 \Rightarrow 通货紧缩 \Rightarrow 经济增长放慢 \Rightarrow 失业增加

矛盾与冲突：

“米德冲突”及稳定物价与充分就业之间的冲突

1951年《国际收支》 Meada Conflict

(1) 国际收支逆差与国内经济疲软

紧缩性政策？扩张性政策？

(2) 国际收支顺差与国内通货膨胀

扩张性政策？紧缩性政策？



第一节 宏观经济政策目标

（二）宏观经济政策目标的抉择的不同主张

- 凯恩斯主义：短期稳定
- 现代货币主义：保持长期价格稳定

宏观经济政策目标的选择必须考虑经济运行周期的特征和社会所面临的主要问题

- 经济过热，通货膨胀：稳定物价
- 经济衰退，失业增加：促进增长，增加就业



第一节 宏观经济政策目标

三、宏观经济政策的内容

（一）宏观经济政策的内容

1、财政政策

2、货币政策

广义的宏观经济政策还包括——

3、产业政策

4、收入分配政策

5、人口政策

（二）宏观经济政策的调节手段

1、经济手段（间接调控）

2、行政手段（直接调控）

3、法律手段（强制调控）



第十六章 宏观经济政策

第二节 财政政策

- 一、财政政策工具
- 二、自动稳定器和相机抉择的财政政策
- 三、财政政策效应



第二节 财政政策

一、财政政策工具

- 1、政府购买（政府消费与政府投资）
- 2、财政转移支付
- 3、税收
- 4、公债



第二节 财政政策

二、自动稳定器和相机抉择的财政政策

（一）自动稳定器

系统本身存在减少对国民收入冲击和干扰的机制，主要包括：

- 1、失业保障机制
- 2、农产品价格维持制度
- 3、所得税税收体系



第二节 财政政策

二、自动稳定器和相机抉择的财政政策

（二）相机抉择的财政政策

政府根据宏观经济指标分析宏观经济行驶后，斟酌使用的经济政策，可简单归结为“逆经济风向”行事。

- 1、扩张的财政政策
- 2、紧缩的财政政策
- 3、平衡的财政政策

积极的

稳健的

平衡的

适度从紧的

从紧的



第二节 财政政策

二、自动稳定器和相机抉择的财政政策

（三）功能财政和充分就业预算盈余

功能财政：相机抉择财政政策

衡量财政政策方向测度指标：充分就业预算

（四）赤字和公债

政府借债的种类：向央行借债、向公众借债

对于债务融资效应的争论



第二节 财政政策

三、财政政策效应

该部分内容以PPT为准。

（一）财政政策的产出效应和挤出效应

例：设 $C=1000+0.8Y$ ， $I=2000-10r$ ， $L=0.3Y-5r$ ， $M=2200$ ；若政府投资增加100亿，分别用有效需求决定模型和IS-LM模型计算总产出的增加，并比较它们的差别。

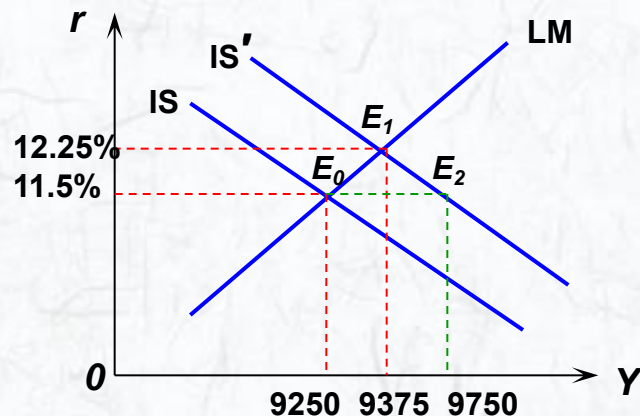
解：用有效需求决定模型计算，政府购买乘数为 $K_G=1/(1-0.8)=5$ ，若政府投资增加100亿，则产出增加为 $100 \times 5=500$ 亿。

用IS-LM模型计算，政府投资增加前后的IS曲线方程分别为 $r=300-0.02Y$ ， $r'=310-0.02Y$ ；LM曲线方程为 $r=-440+0.06Y$ ；分别解政府投资增加前后的IS-LM模型：

$Y=9250$ ， $Y'=9375$ ； $\Delta Y=9375-9250=125$ ，即总产出增加125亿元。用不同方法计算的产出增加差距为375亿元。

是什么原因造成上述差距呢？通过分析可以发现，在IS-LM模型中，政府投资增加前后该社会的利率水平是不同的，它们分别为 $r=115$ （可视作11.5%）， $r'=122.5$ （可视作12.25%），即政府增加投资后利率水平上升了0.75个百分点。而一般的社会投资（私人投资）与利率水平成反比，利率水平的上升将抑制或排挤了原有的社会投资，从而部分抵消了政府投资的产出效应。

如果假设利率水平不发生变化，即 $r=115$ ，代入 $r'=310-0.02Y$ 得 $Y'=9750$ ，即政府投资增加后总产出水平可上升至9750亿，与9250亿相比，增加500个亿。这一结果与不考虑利率水平的乘数效应完全一致。如右上图所示：



财政政策的产出效应

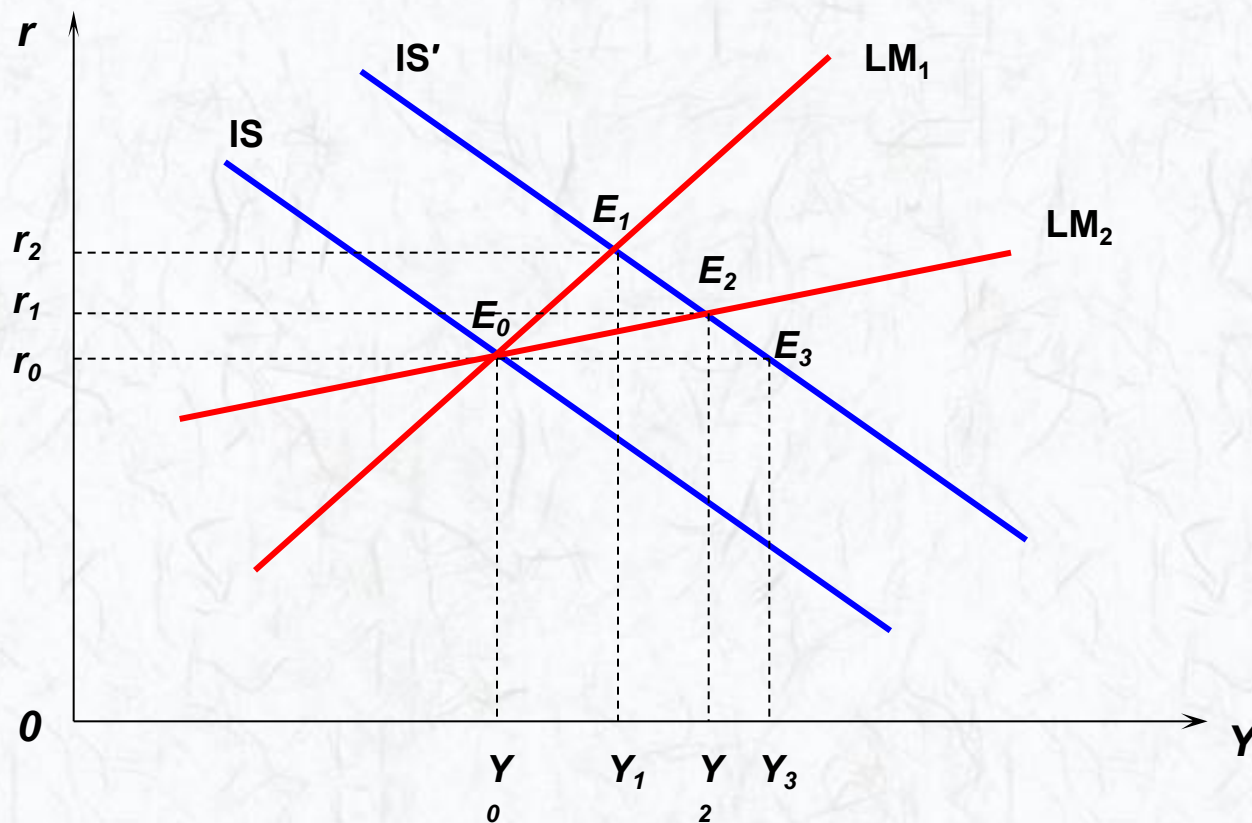
财政政策工具引起一个国家总产出水平或总收入水平的变化，也可称财政政策的收入效应。

财政政策的挤出效应

由于政府支出（包括政府的公务性购买、政府投资和转移支付）的增加使利率水平上升，从而抑制（挤出）了部分社会（私人）投资的现象。

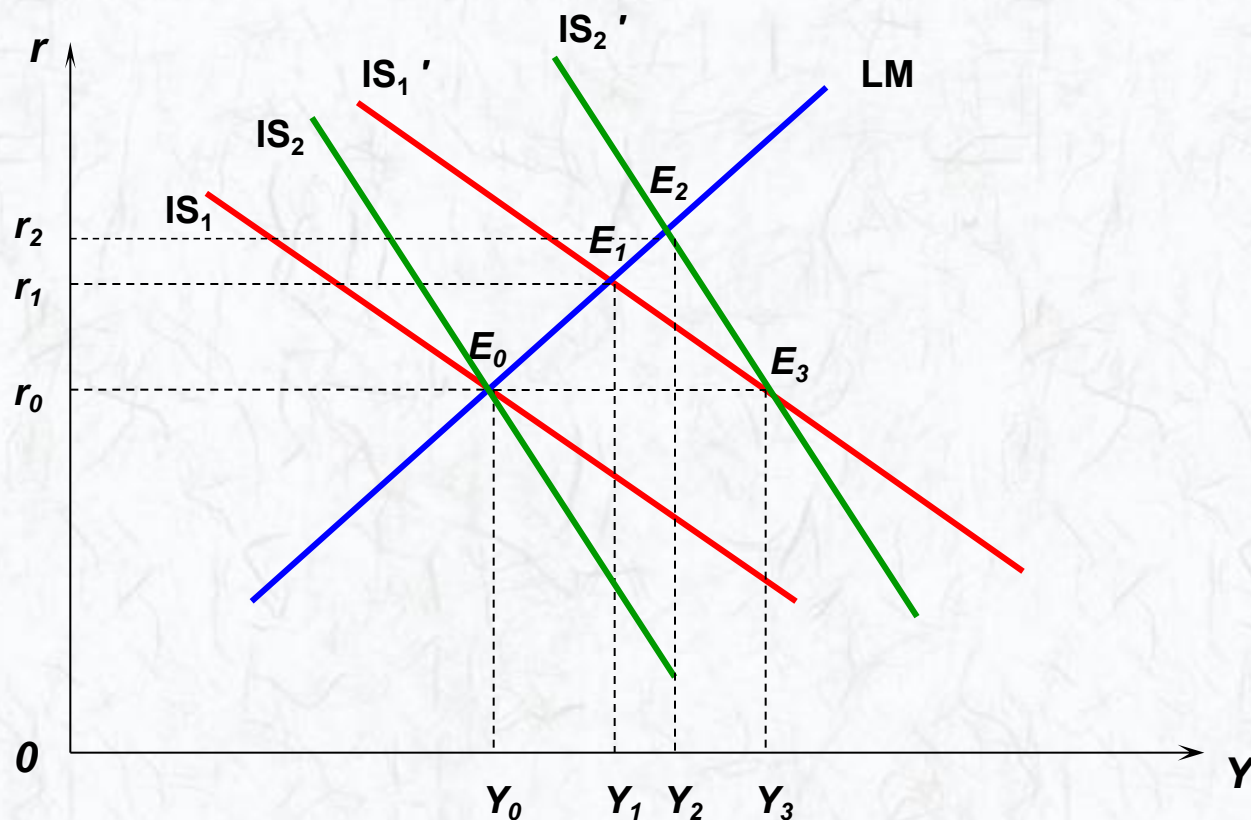
(二) LM曲线斜率对财政政策效应的影响

- 1、LM曲线的斜率越小，财政政策效果越明显（产出效应越大，挤出效应越小）；
- 2、LM曲线的斜率越大，财政政策效果越不明显（产出效应越小，挤出效应越大）。



(三) IS曲线斜率对财政政策效应的影响

- 1、IS曲线的斜率越小，财政政策效果越不明显（产出效应越小，挤出效应越大）；
- 2、IS曲线的斜率越大，财政政策效果越明显（产出效应越大，挤出效应越小）。



第十六章 宏观经济政策

第三节 货币政策

一、货币政策工具

基础货币、货币乘数和货币供给(→9)

二、货币政策效应

三、“相机抉择”和“规则”之争



第三节 货币政策

一、货币政策工具

(一) 公开市场业务

主动：改变基础货币供应量

被动：抵消影响基础货币的其他因素的变动
带来影响

(二) 法定准备金率

(三) 利率与再贴现率

辅助性措施

信用控制、道义劝告和窗口指导



第三节 货币政策

二、货币政策效应

该部分内容以PPT为准。



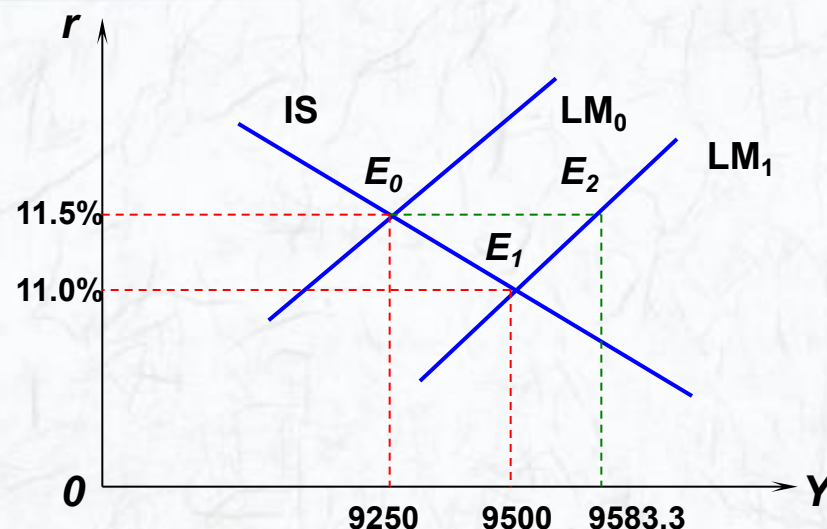
（一）货币政策的产出效应和挤出效应

例：设 $C=1000+0.8Y$ ， $I=2000-10r$ ， $L=0.3Y-5r$ ， $M=2200$ ；若货币供应增加100亿，计算该政策的产出效应和挤出效应。

解：货币供应增加前后的LM曲线方程分别为： $r=-440+0.06Y$ ， $r'=-460+0.06Y$ ；IS曲线方程为： $r=300-0.02Y$ ；分别解货币供应增加前后的IS-LM模型，有 $Y=9250$ ， $Y'=9500$ ， $\Delta Y=9500-9250=250$ ，即政府货币扩张政策的产出效应为250亿。

但由于货币供应增加前后的利率水平是不同的，它们分别为 $r=115$ （可视作11.5%）， $r'=110$ （可视作11.0%）；也就是说，在政府增加货币供应后利率水平下降了0.5个百分点，从而使一部分货币资金流入了投机市场，抑制或排挤了生产性的社会投资，部分抵消了政府货币政策的产出效应。

如果利率水平不发生变化，仍维持11.5%的水平，政府增加货币供应100个亿，可使总产出水平由原来的9250亿扩张至9583.3亿的水平（将 $r=115$ 代入 $r'=-460+0.06Y$ 求得），产出效应为333.3亿，如右上图所示：



货币政策的产出效应

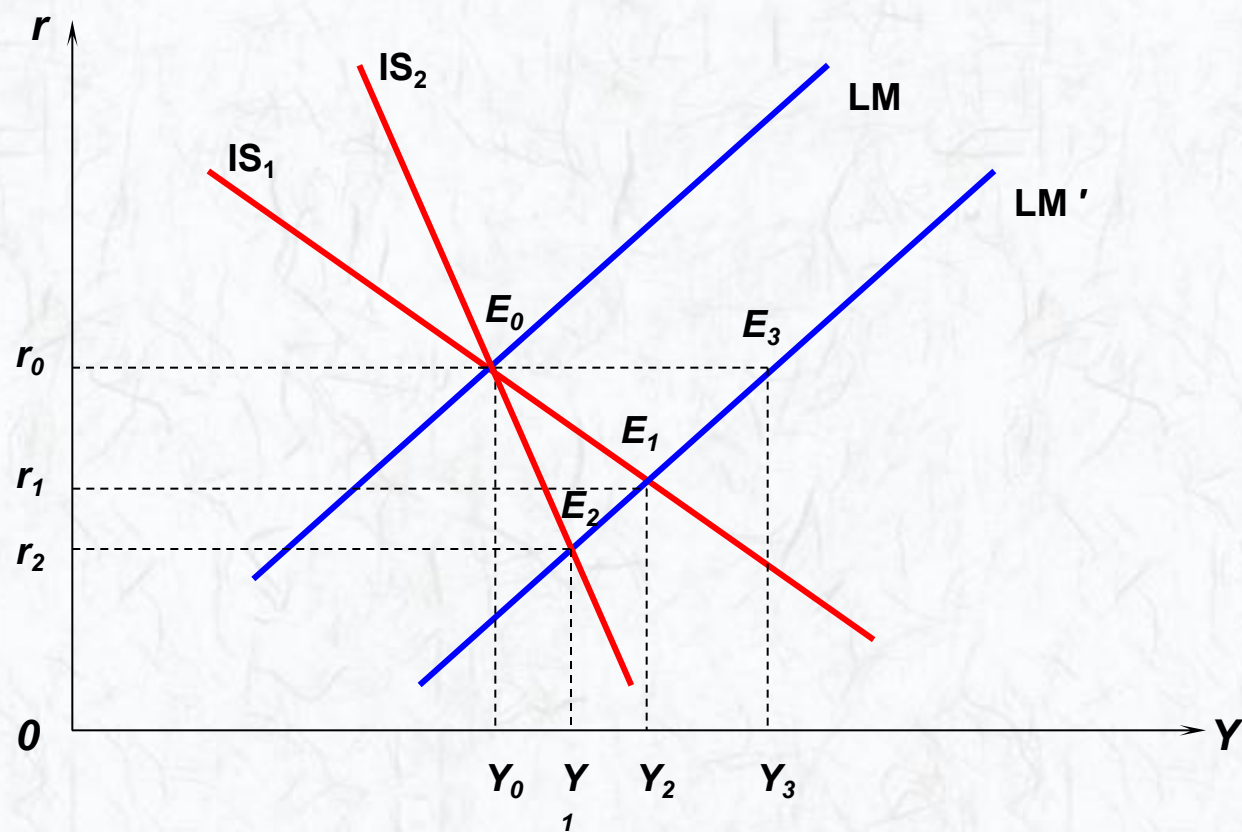
货币政策工具引起一个国家总产出水平或总收入水平的变化，也可称货币政策的收入效应。

货币政策的挤出效应

由于政府增加货币供应（包括增加基础货币，降低准备金率、再贴现率和再贷款利率），致使利率水平下降，从而使一部分资金流向投机市场的现象。

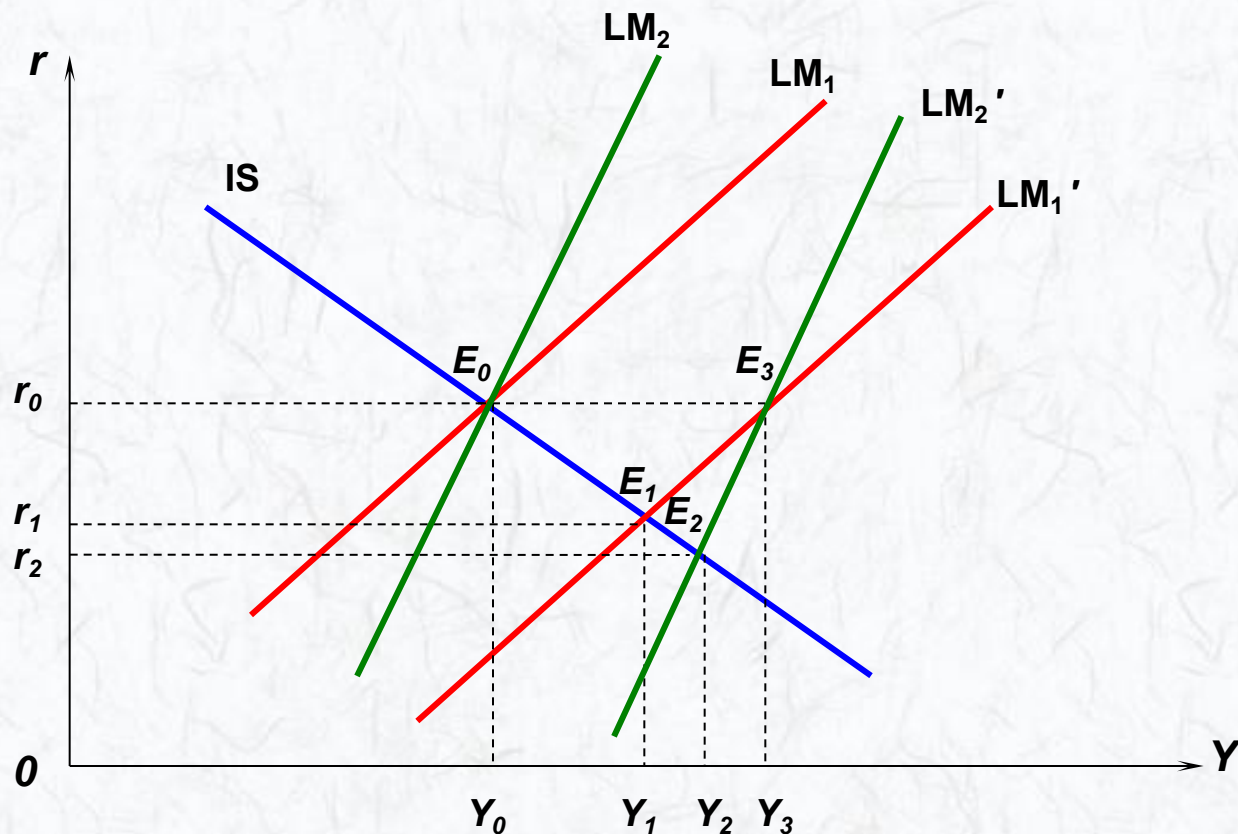
(二) IS曲线斜率对货币政策效应的影响

- 1、IS曲线的斜率越小，货币政策效果越明显（产出效应越大，挤出效应越小）；
- 2、IS曲线的斜率越大，货币政策效果越不明显（产出效应越小，挤出效应越大）。



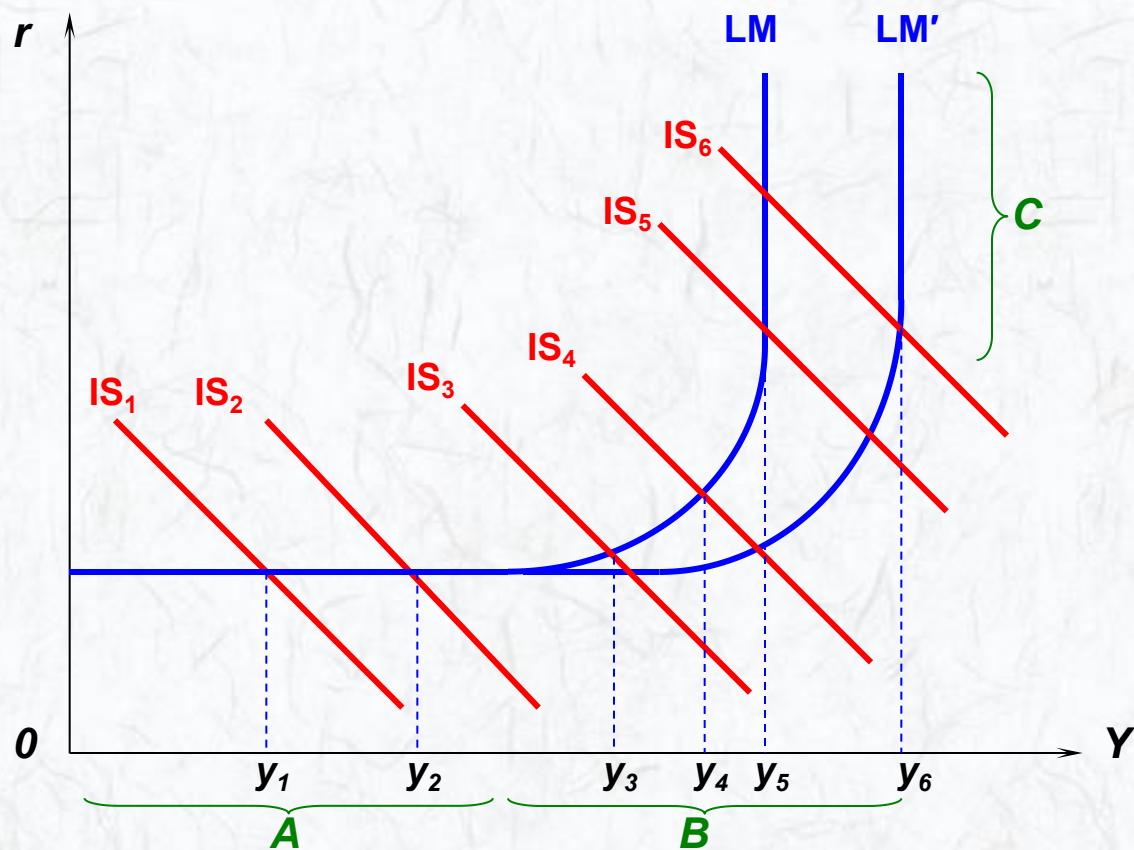
(二) LM曲线斜率对货币政策效应的影响

- 1、LM曲线的斜率越小，货币政策效果越不明显（产出效应越小，挤出效应越大）；
- 2、LM曲线的斜率越大，货币政策效果越明显（产出效应越大，挤出效应越小）。



小 结

- 财政政策的调控效应与**LM**曲线的斜率成反比，与**IS**曲线的斜率成正比；
- 特别地，当**LM**曲线为水平线、**IS**曲线为垂直线时，财政政策的产出效应最大，挤出效应为零；当**LM**曲线为垂直线、**IS**曲线为水平线时，财政政策的产出效应为零，挤出效应最大。
- 货币政策的调控效应与**LM**曲线的斜率成正比，与**IS**曲线的斜率成反比；
- 特别地，当**LM**曲线为水平线、**IS**曲线为垂直线时，货币政策的产出效应为零，挤出效应最大；当**LM**曲线为垂直线、**IS**曲线为水平线时，货币政策的产出效应最大，挤出效应为零。



- A:凯恩斯主义区域**
财政政策有效
货币政策无效
- B:中间区域**
财政政策有效
货币政策有效
- C:货币主义区域**
货币政策有效
财政政策无效



第三节 货币政策

四、“相机抉择”和“规则”之争

(一) 相机抉择

(二) 单一货币规则

- 弗里德曼：按照事先制定好的、有固定规则的政策实施调控，如固定货币增长率。
- 泰勒规则：短期利率调整，一般化的泰勒规则公式：

$$r=2\%+\pi+0.5(\pi-\pi^*)+0.5\frac{Y-Y^*}{Y^*}$$



第十六章 宏观经济政策

第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

- 一、财政政策的局限性
- 二、货币政策的局限性
- 三、财政政策和货币政策的协调



第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

一、财政政策的局限性

（一）财政政策的时滞

- 1、识别时滞
- 2、决策时滞
- 3、实施时滞



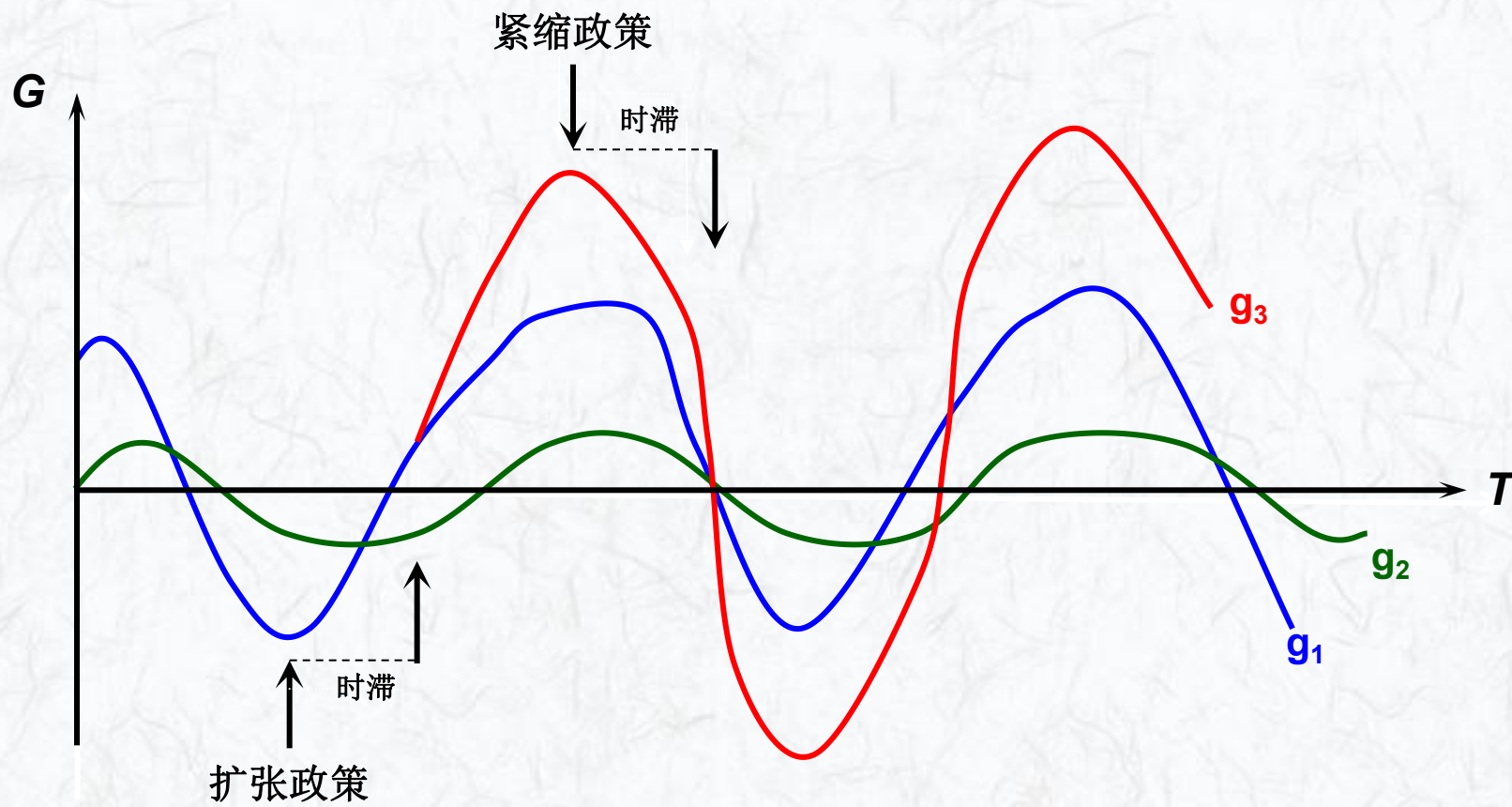
例：一项扩张性的财政政策，往往要经过以下过程才会对宏观经济产生促进作用：

政府采购 → 企业库存减少 → 企业扩大生产 → 工人增加收入 →
社会总需求扩大 → 经济增长速度加快。

而一项紧缩性的货币政策，则要经过以下过程才会对宏观经济产生抑制作用：

货币供应减少 → 市场利率提高 → 投资减少 →
社会总需求收缩 → 物价水平下降。

在整个调控时滞中，作用时滞是最关键、往往也是最耗费时间的。有估计，在美国政府宏观调控的实践中，内时滞一般为**2**个月左右，而外时滞则一般为**18**个月左右，其中作用时滞一般要占**12-16**个月。



第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

（二）经济的不确定性

（三）实施财政政策存在公众的阻力

（四）公众预期对政策效果的影响

理性预期与“卢卡斯批评”

第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

二、货币政策的局限性

(一) 效果具有短期性

短期刺激经济，长期产量不变、物价上涨

(二) 货币政策的时滞

认识时滞和决策时滞可缩短，**效应时滞**难以控制

(三) 货币流通速度的变动

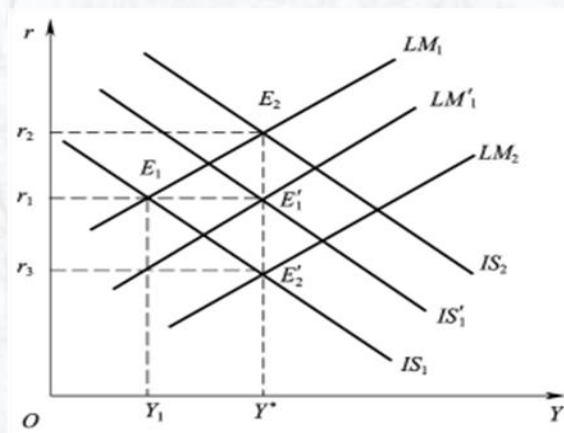
较小的差错也可能造成严重影响

第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

三、 财政政策和货币政策的协调

(一) 财政政策和货币政策协调的客观性

(二) 财政政策和货币政策的协调： $IS-LM$ 模型分析



财政政策与货币政策的协调使用



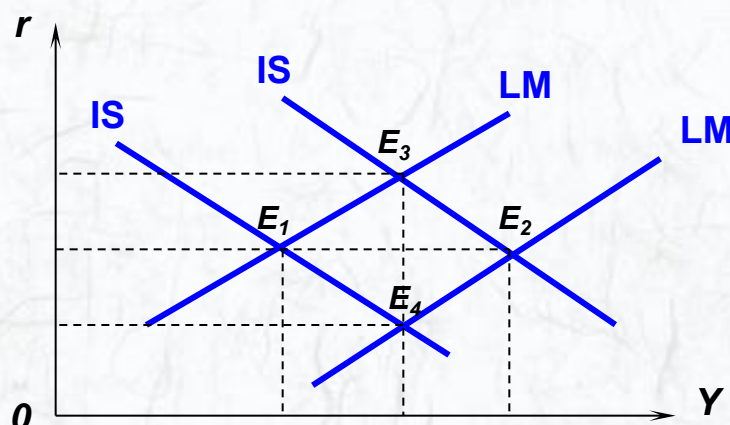
第四节 财政政策和货币政策的局限性和协调

三、 财政政策和货币政策的协调

（二）财政政策和货币政策的协调： $IS-LM$ 模型分析

财政政策与货币政策的组合效应：

政策配合	收入	利率
扩张性财政政策与紧缩性货币政策	不确定	上升
扩张性财政政策与扩张性货币政策	增加	不确定
紧缩性财政政策与紧缩性货币政策	减少	不确定
紧缩性财政政策与扩张性货币政策	不确定	下降



政策组合的选用

- (1) 严重萧条时，用第一种组合
- (2) 严重通货膨胀时，用第二种组合
- (3) “滞胀”，用第三种组合
- (4) 轻度通胀，用第四种组合

组合的政策效应

政策组合	产出	利率
1. 扩张的财政政策和扩张的货币政策	增加	不确定
2. 紧缩的财政政策和紧缩的货币政策	减少	不确定
3. 扩张的财政政策和紧缩的货币政策	不确定	上升
4. 紧缩的财政政策和扩张的货币政策	不确定	下降

第十六章 宏观经济政策

第五节 供给管理政策

- 人力政策
- 收入政策
- 指数化政策



第五节 供给管理政策

一、人力政策

- (一) 理论基础：人力资本理论与新古典综合派的就业理论。
- (二) 形成条件：劳动力结构因素、经济结构变化、劳动力市场不对称等。

主要措施：

人力资本投资

完善劳动力市场

协助劳动力流动

降低最低工资标准



第三节 货币政策

二、收入政策

- (一) 工资-物价指导线
- (二) 工资-物价冻结
- (三) 对特定工资或物价进行“权威性劝说”
或施加政府压力
- (四) 以税收政策对工资增长率进行调整

第三节 货币政策

三、指数化政策

- 工资指数化
- 对退休金、养老金、失业补助、贫困补助等社会保险与福利支出也实行类似的指数化政策。
- 税收指数化
- 利率指数化



第十六章 宏观经济政策

第六节 本章评析

- 宏观经济政策的局限性评析
- 宏观经济政策的借鉴



第六节 本章评析

一、宏观经济政策的局限性评析

财政与货币政策在稳定经济运行上的效果

政府是否应平衡其预算

二、宏观经济政策的借鉴

有关宏观经济政策目标的借鉴

有关宏观经济政策工具运用的借鉴



谢 谢！



高等教育出版社
高等教育电子音像出版社