

中国经济专题——2021春北大国发院双学位课程

# 第1讲 课程介绍

《宏观经济学二十五讲：中国视角》前言及第1讲

---

徐高

2021年3月13日



北京大学国家发展研究院  
National School of Development

# 谁应该听这个课？

---

## ◆ 我期待选课同学

- 对中国经济充满好奇
- 有一定的经济学准备知识（先修课：经济学原理、中级微观经济学）
- 有投入足够精力的决心和准备

## ◆ 我不需要选课同学

- 对中国经济很了解
- 学过中级宏观经济学

# 课程后勤

---

## ◆ 分数评定

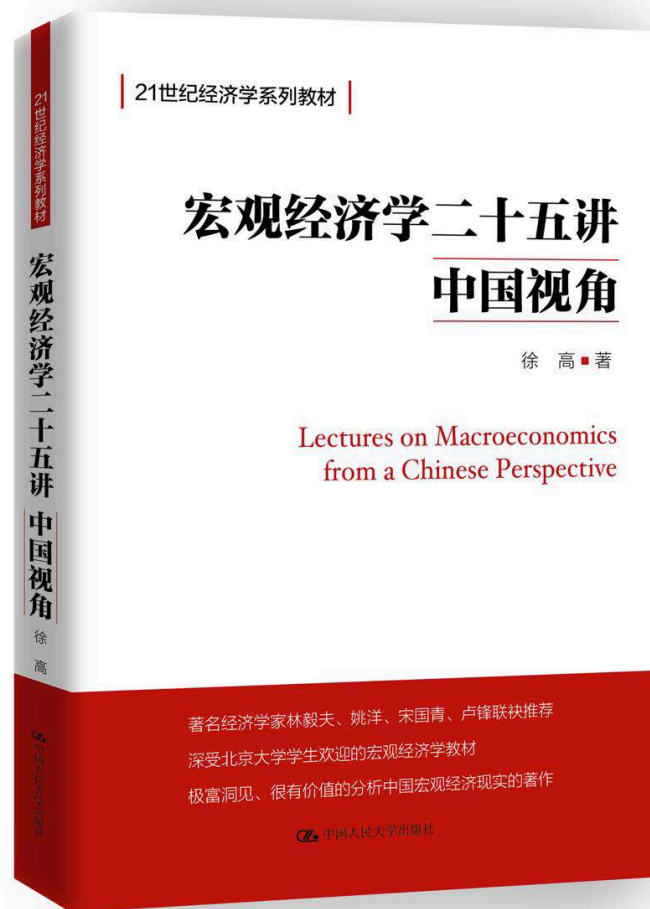
- 期末闭卷考试一次，占总分的60%
- 两篇课程小论文，占总分的30%
- 若干次课后作业，占总分的7%
- 课堂表现，占总分的3%

## ◆ 授课时间：

- 正课：每周六下午18：40—20：30（10-11节）
- 习题课：时间临时通知

## ◆ 期末考试时间：**2021年6月20日（周日）**晚间

# 课程参考资料



- ◆ 徐高，《宏观经济学二十五讲：中国视角》，人民出版社，2019年
  - 学有余力的同学可动手推演一遍书中的数学推导



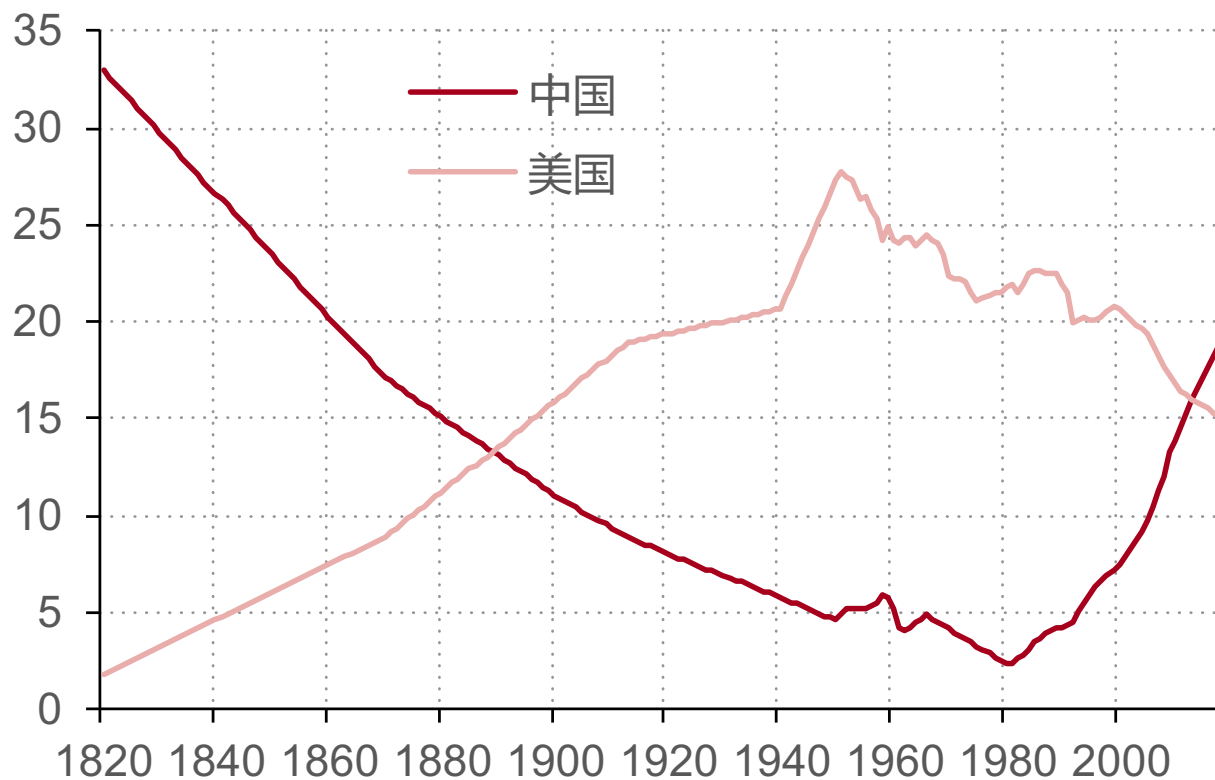
# 议程

---

- ◆ 有关中国经济的关键问题
- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法
- ◆ 教学理念

# 从人类历史的视角来看，中国经济在改革开放之后的快速发展有重要意义

占世界GDP比重（%，购买力平价计算）

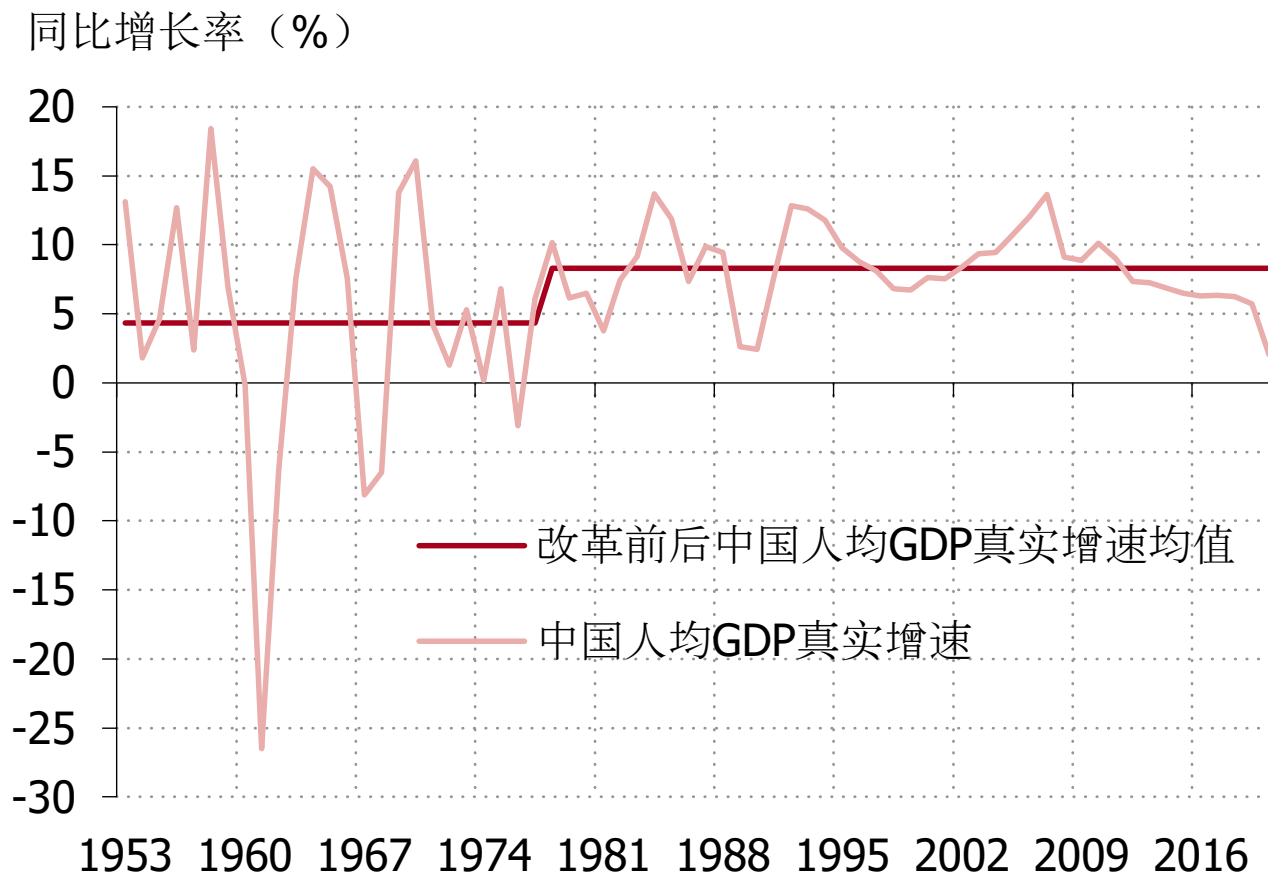


数据来源：Angus Maddison, IMF



北京大学国家发展研究院  
National School of Development

# 改革开放后中国经济增速明显加快，增长的平稳性也大为提升

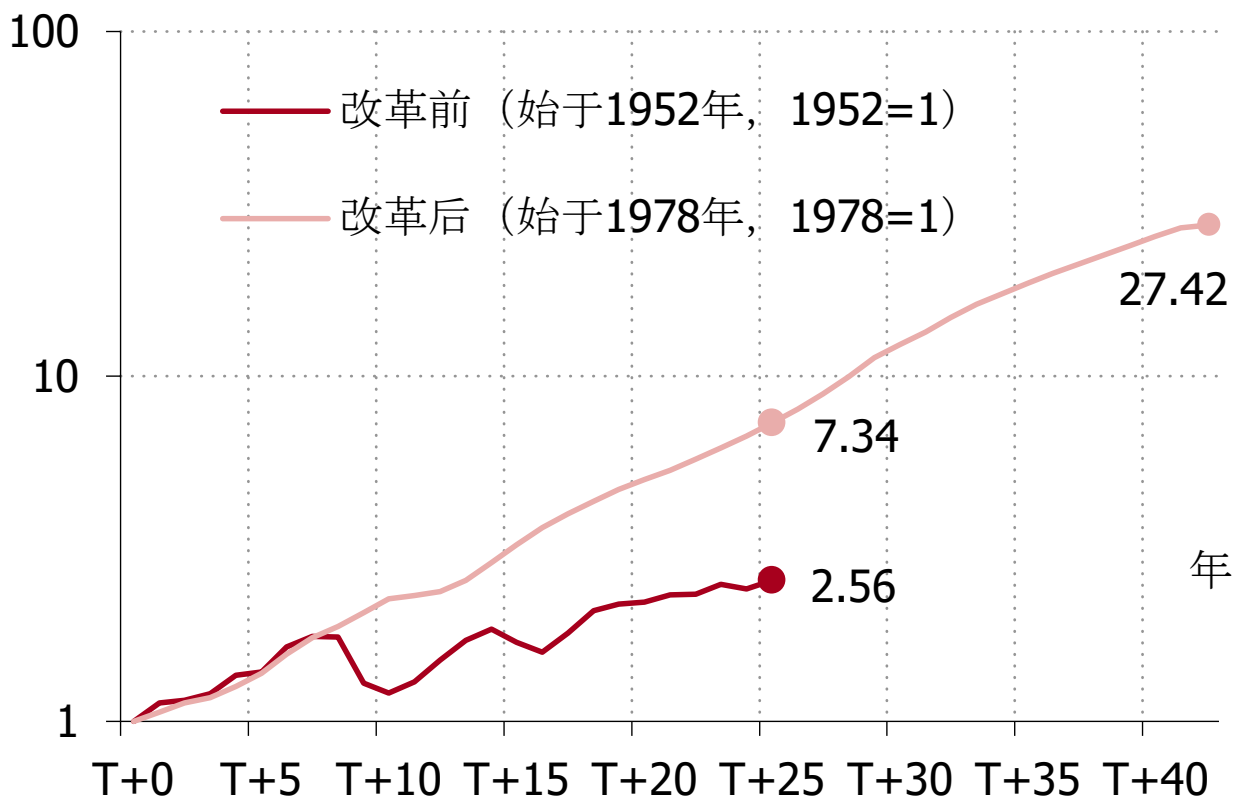


数据来源：Wind



# 复利的威力：改革前后人均GDP增速均值“微小”的差异带来了人均收入水平的巨大差别

中国人均GDP真实水平指数



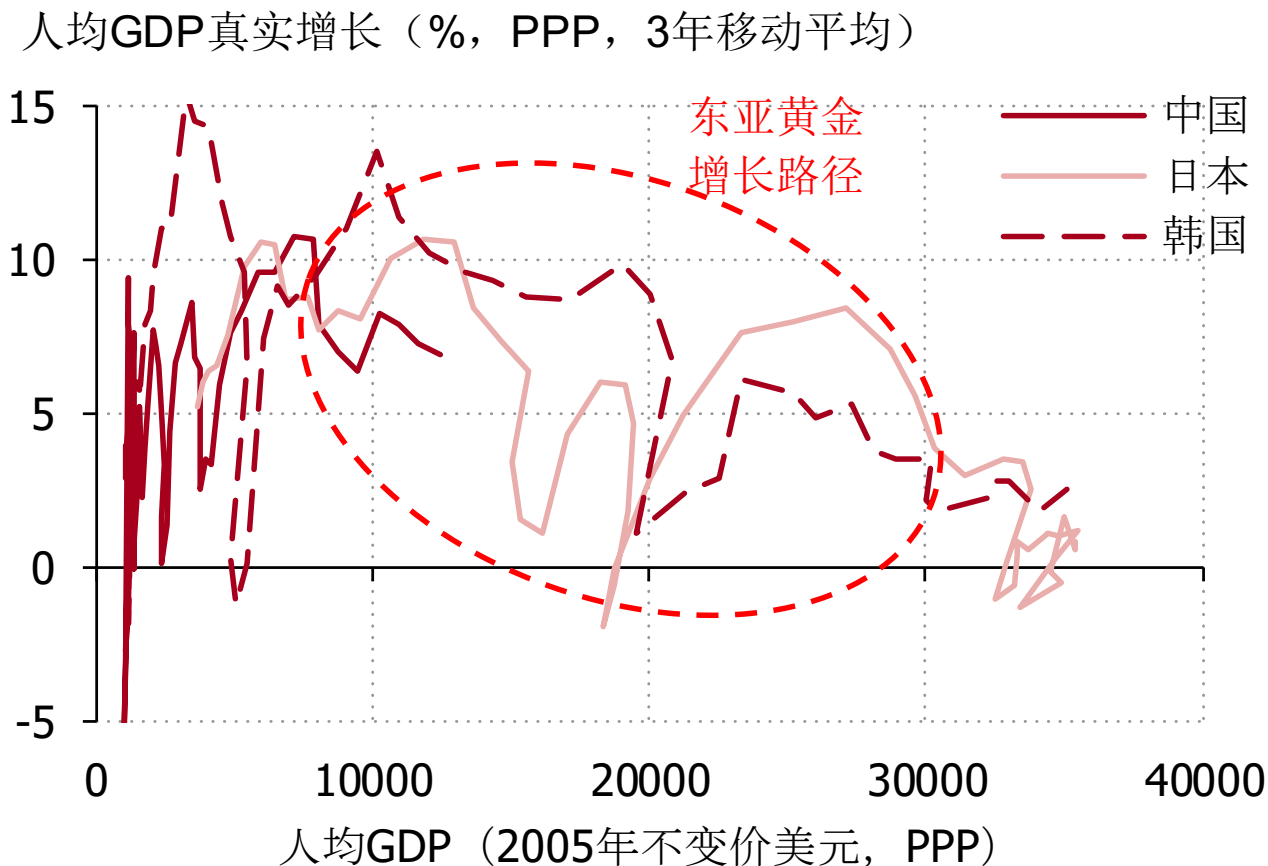
数据来源：Wind



北京大学国家发展研究院  
National School of Development



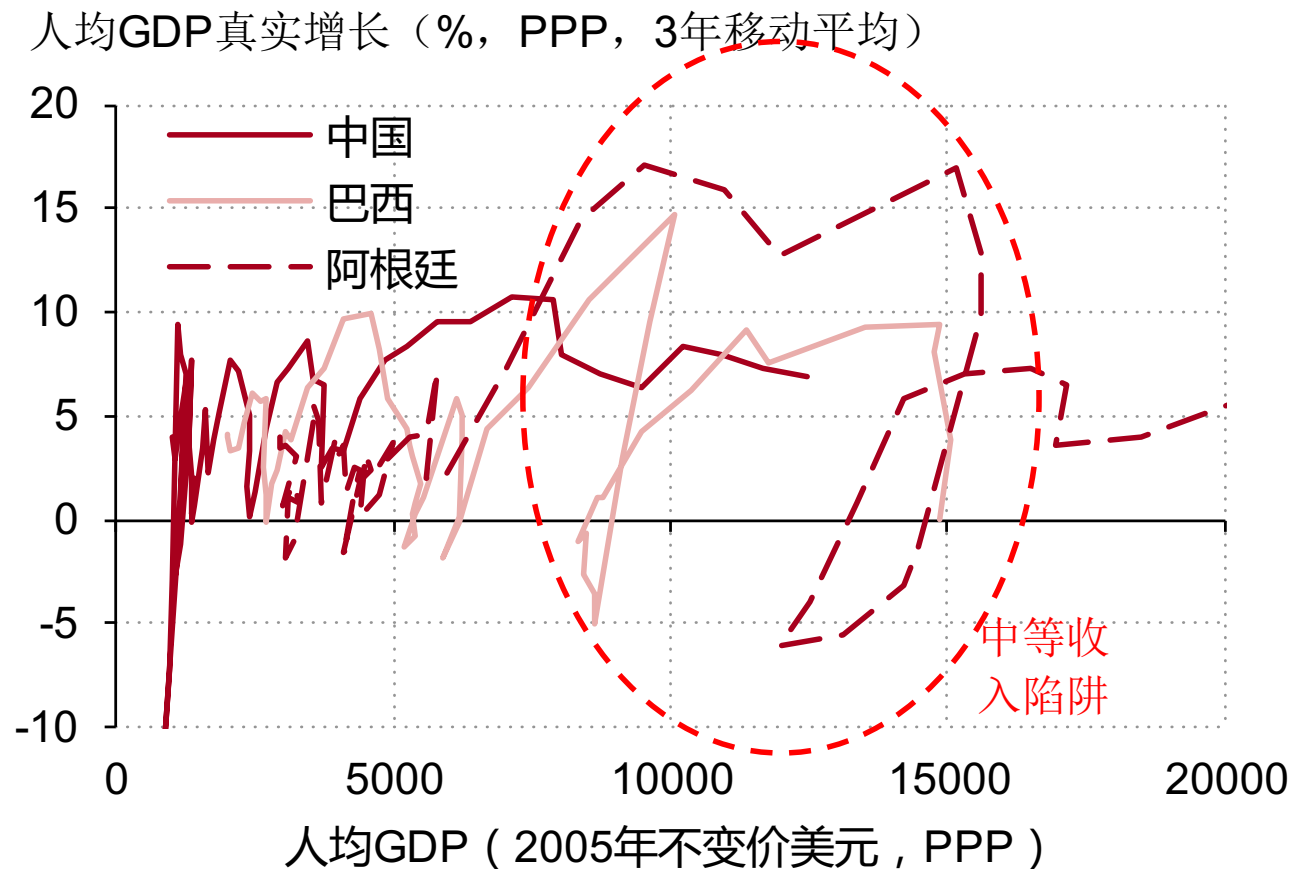
# 中国处在岔路口：是沿着“东亚奇迹”的轨迹继续高速增长十年以上？



数据来源：PWT



# 还是像南美国家那样落入“中等收入陷阱”？



数据来源：PWT

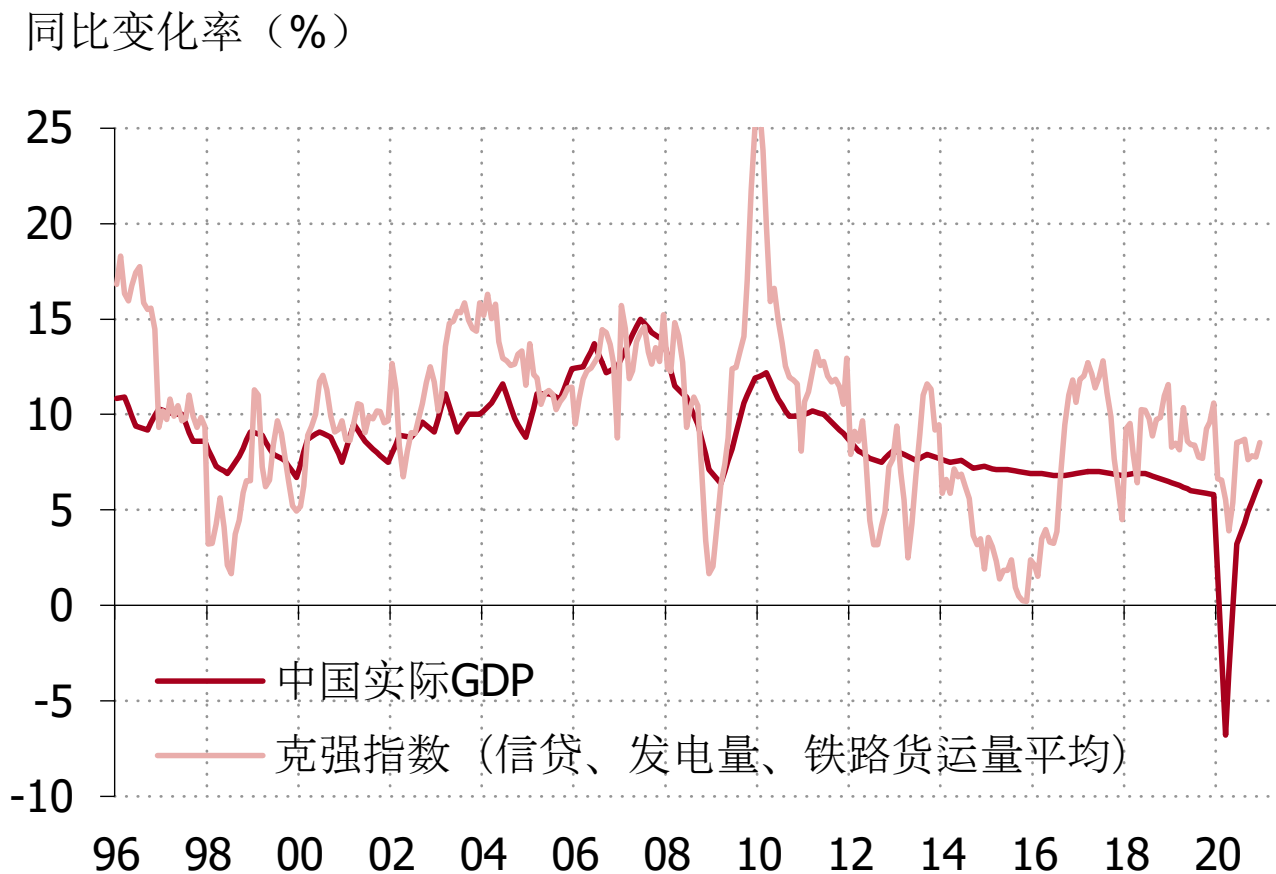


# 有关中国经济增长的关键问题

---

- ◆ 为什么人还是那些人、资源还是那些资源，中国经济增长的绩效在改革开放前后如此截然不同？
- ◆ 中国经济增长的源泉在哪里，障碍在哪里？
- ◆ 中国经济还能高速增长多久？
- ◆ 中国会落入“中等收入陷阱”吗？
- ◆ 为了尽可能长地延续高增长，应该采用什么样的政策？
- ◆ .....

# 中国经济增长波动不断，并出现了2020年新冠疫情导致的巨幅波动



数据来源: Wind

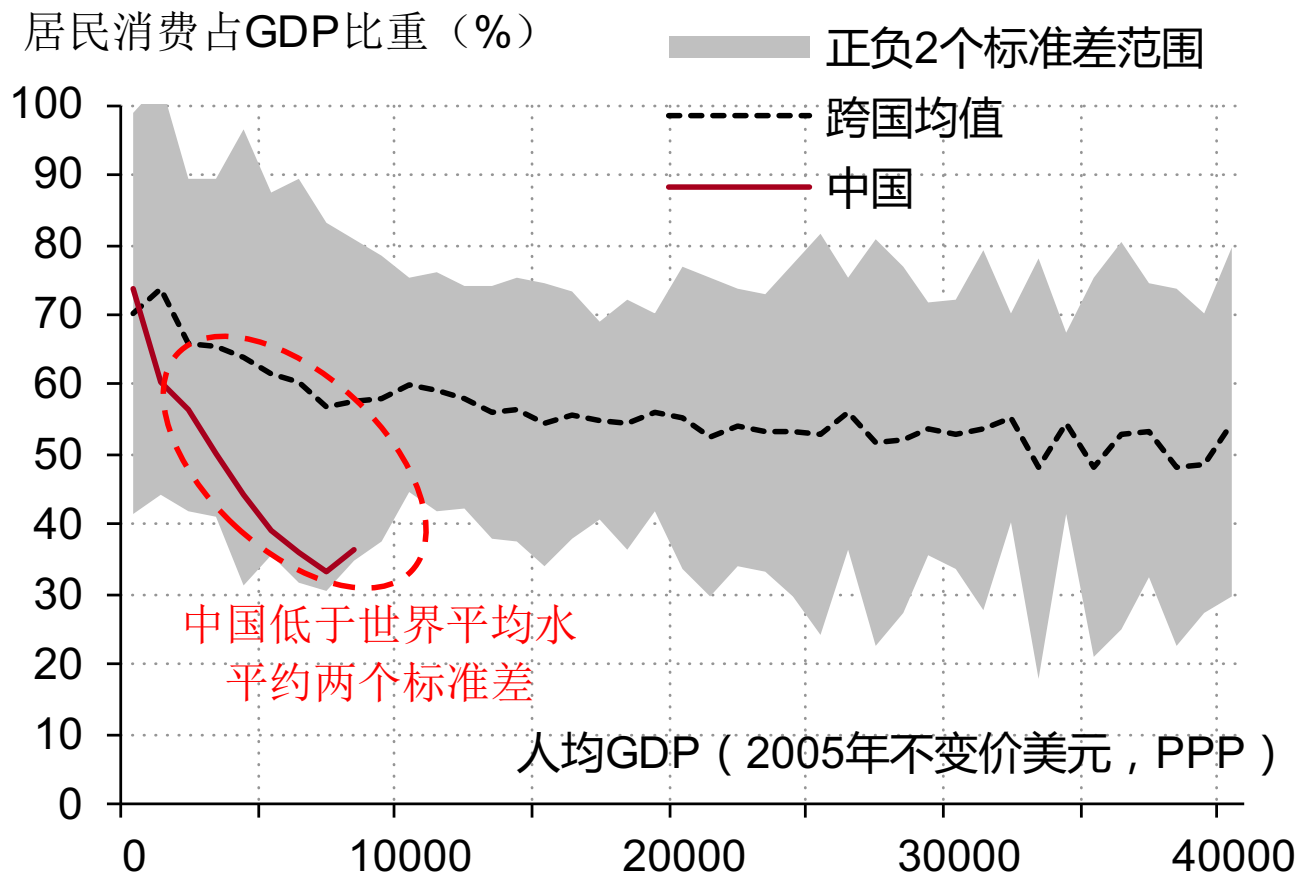


# 有关中国经济波动的关键问题

---

- ◆ 经济为什么会波动？
- ◆ 经济波动会摧毁经济吗？
- ◆ 什么样的政策可以平滑经济波动？
- ◆ 我们应该试图平滑经济的波动吗？
- ◆ 中国经济的波动为什么在次贷危机之后加大？
- ◆ 怎样预测经济波动？
- ◆ 新冠疫情带来的经济下滑是短期波动还是长期拐点？
- ◆ .....

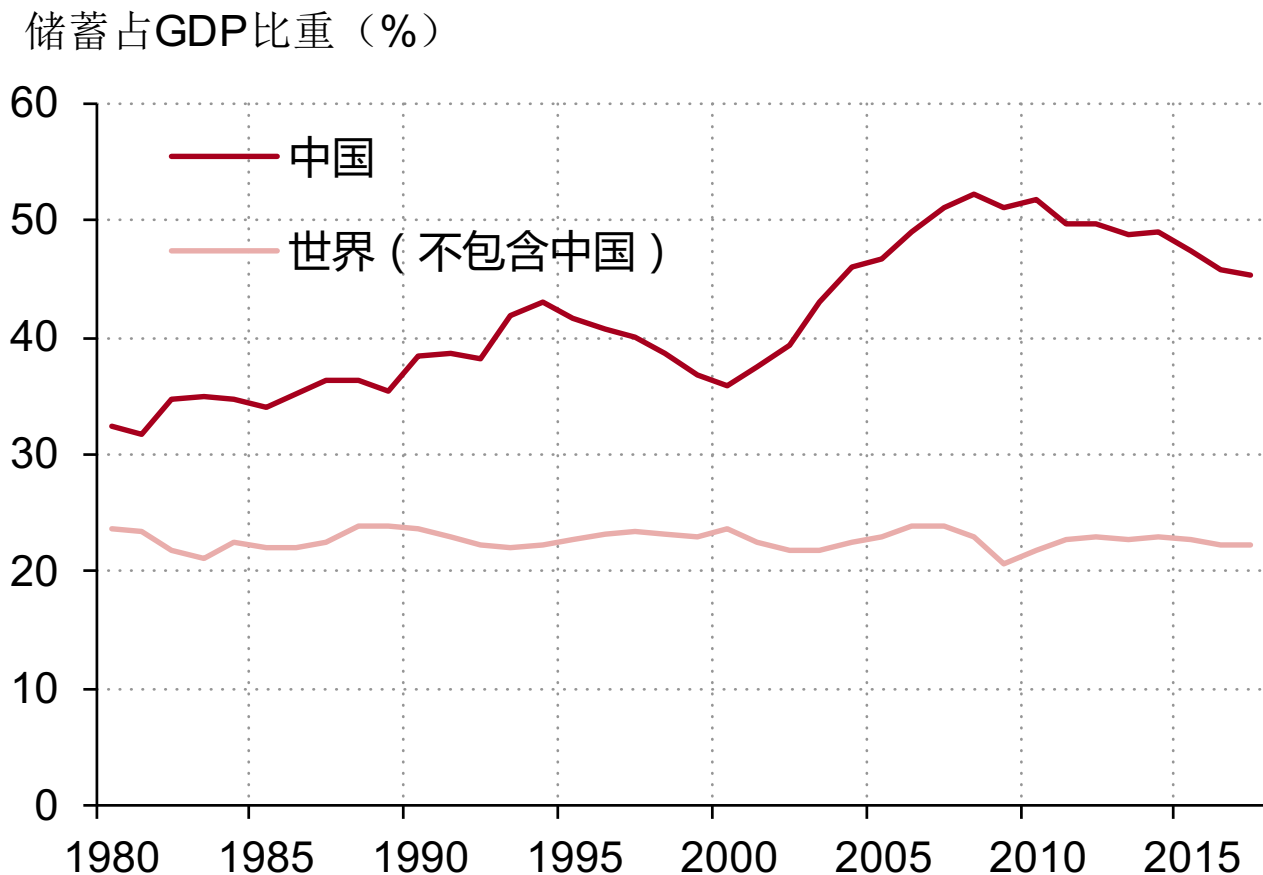
# 中国居民消费为什么明显偏低？



数据来源: PWT



# 中国的储蓄率为什么大幅高于其他国家和地区？



数据来源：IMF



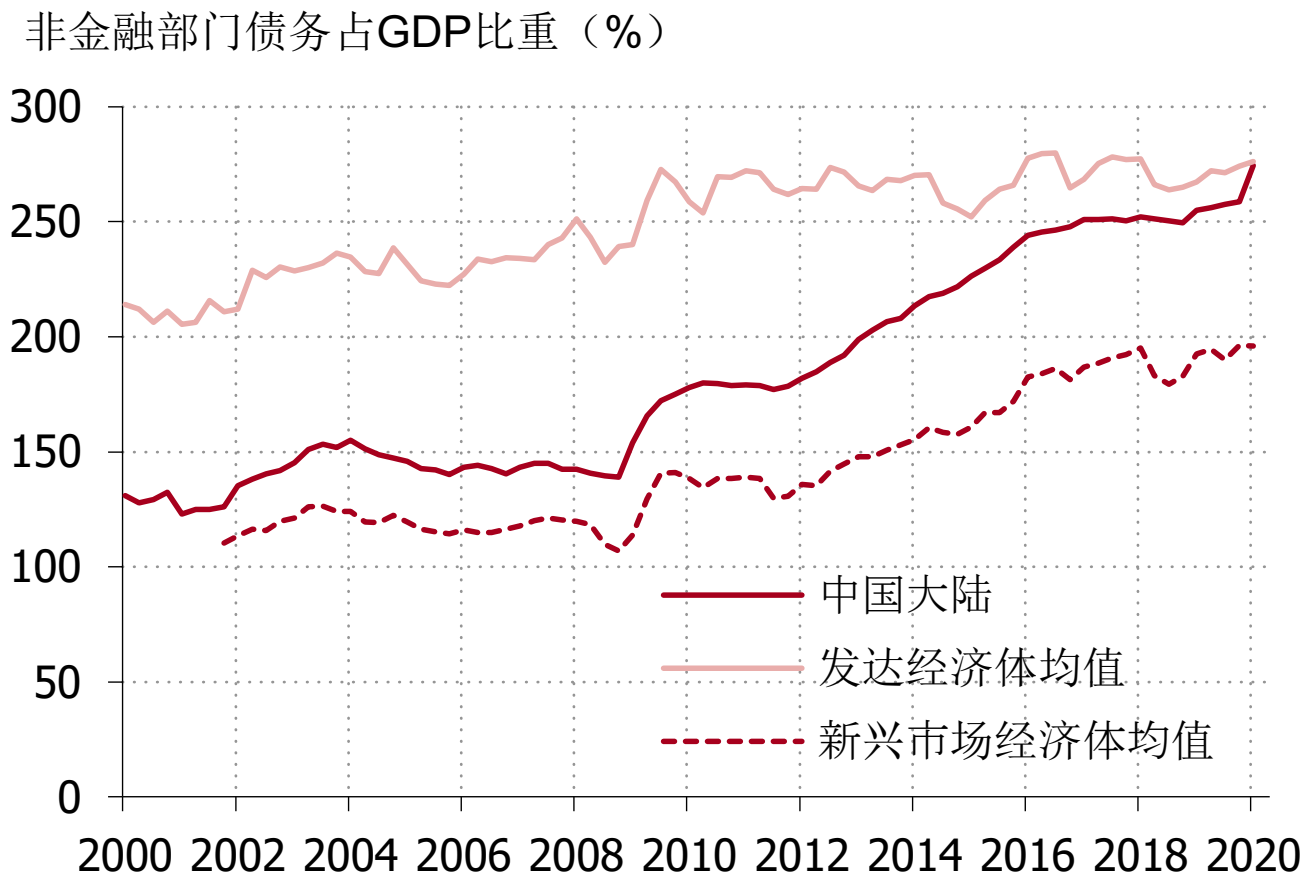
# 有关中国经济结构的关键问题

---

- ◆ 中国经济结构合适吗？
- ◆ 中国经济有什么问题？
- ◆ 中国经济适宜的结构是什么？
- ◆ 判断经济结构是否适宜的标准是什么？
- ◆ 中国经济为什么要调结构？
- ◆ 中国经济要怎样调结构？
- ◆ 中国内部经济结构与外部世界有什么关系？
- ◆ .....



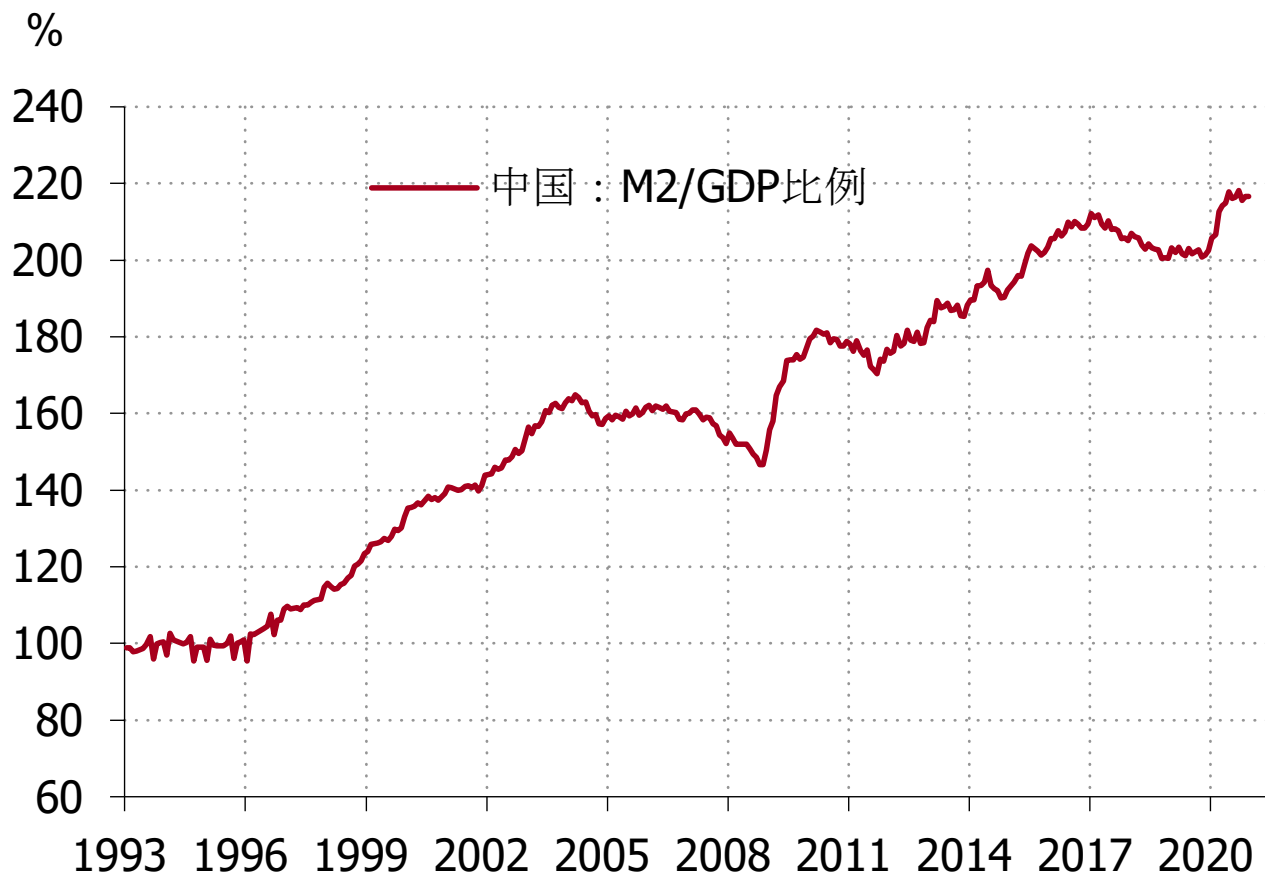
# 次贷危机后中国国内债务总量上升得很快，会爆发债务危机吗？



资料来源：BIS



# 中国广义货币（M2）余额均持续快速攀升，是否存在“货币超发”，货币政策还有空间吗？



数据来源：Wind



# 有关中国经济政策的关键问题

---

- ◆ 中国存在货币超发吗？
- ◆ 中国的通胀真是货币引起的吗？
- ◆ 中国高涨的房价是不是货币吹出来的泡沫？
- ◆ 货币政策还有放松的空间吗？
- ◆ 怎样评价利率市场化？融资难融资贵因何而生？
- ◆ 对影子银行怎样评价和调控？
- ◆ 财政政策和货币政策的界限在哪里？
- ◆ 债务存量的上升是否会带来债务危机？
- ◆ 地方政府的融资是否可以持续？
- ◆ .....

# 股市是经济的晴雨表吗？为什么2014~15年A股与实体经济景气度之间出现明显背离？



数据来源：Wind



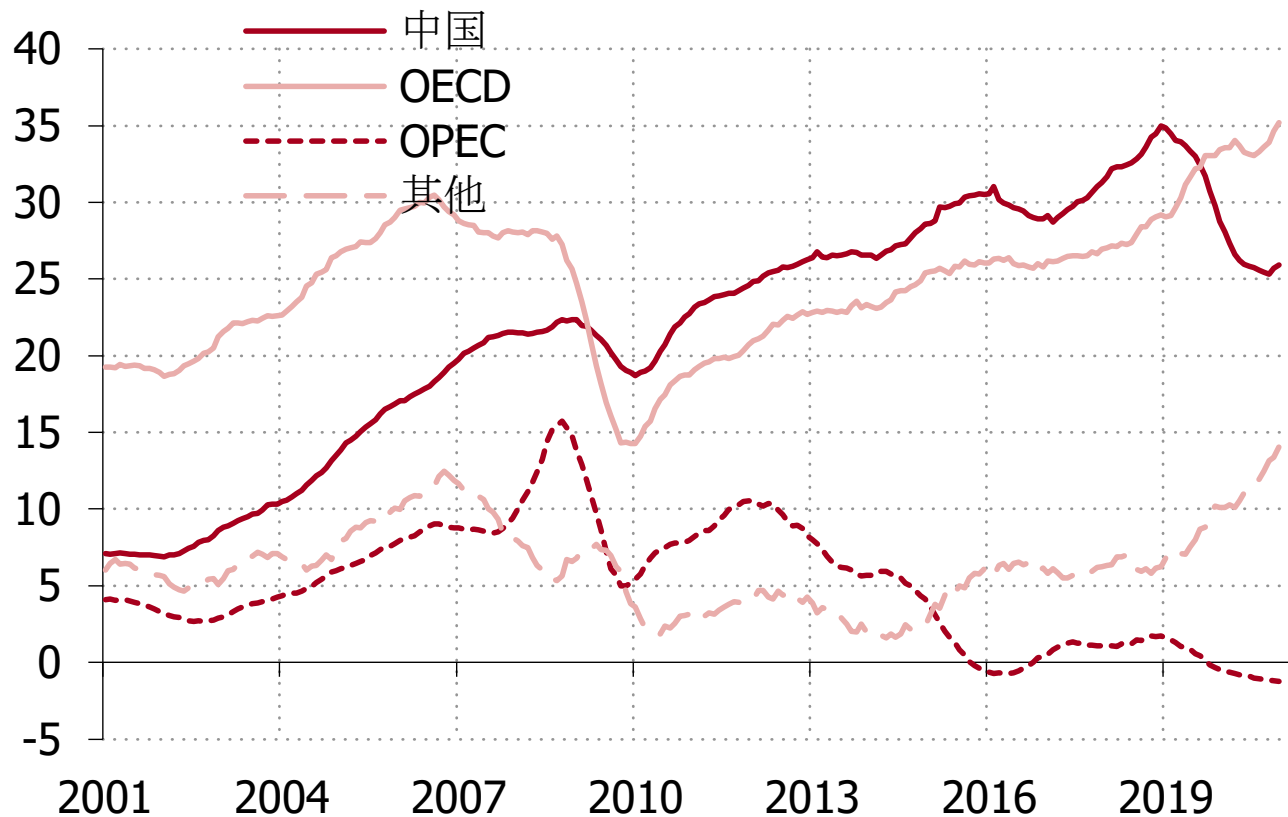
# 有关中国经济金融市场的关键词

---

- ◆ 资本市场与实体经济的关系是怎样的？
- ◆ 为什么在2014~2015年股市与实体经济增长大幅背离？
- ◆ 金融市场与宏观政策有什么关系？
- ◆ 资产价格泡沫如何识别？如何应对？
- ◆ .....

# 美国为什么要和我国打贸易战？贸易战对我国和美国的影响分别是怎么样的？

国别细分美国贸易赤字 (10亿美元, 12月移动平均)



数据来源: Wind



# 人民币兑美元汇率为何明显波动？它与美元有什么关系？美元强弱又是怎样决定的？



数据来源: Wind



# 有关中国经济的真正关键问题

“我可以在一个星期内写一本厚厚的批评中国的书。然而在有那么多的不利的困境下，中国的高速增长持续了那么久，历史从来没有出现过……中国一定是做了非常对的事才产生了我们见到的经济奇迹。那是什么呢？这才是真正的问题？”

——张五常，《中国的经济制度》





# 西方学者回答不了这个问题

“中国的增长是建立在采用当前技术和快速增加的投资，而不是创造性破坏的基础上的。中国产权的保护还不完善，劳动力的流动受到制约，为确保共产党在经济和政治决策方面的核心地位，政府对经济保持高度控制……中国的增长或许不可持续……威权政治制度下的增长，尽管已经持续了一段时间，但是不会变成真正的持续增长——因为持续增长是由包容性经济制度和创造性破坏带来的。”



——阿西莫格鲁，《国家为什么会失败》(2012年)

# 议程

---

- ◆ 有关中国经济的关键问题

- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法

- ◆ 教学理念

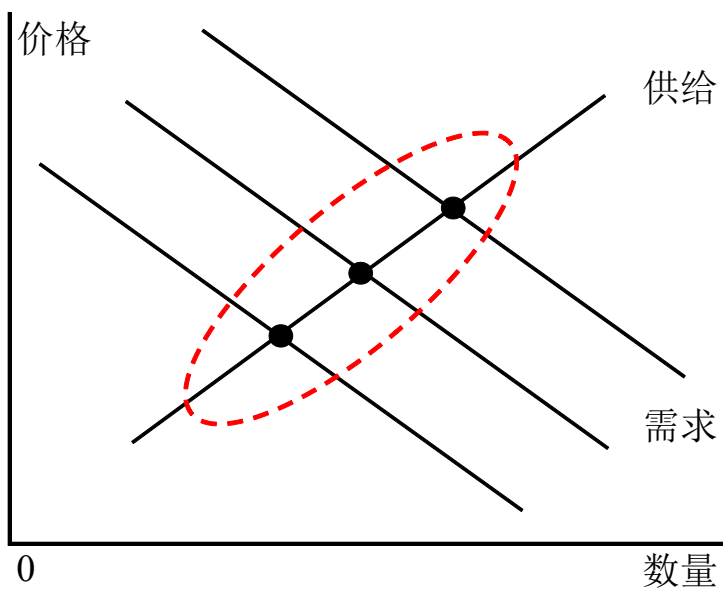
# 供需分析

---

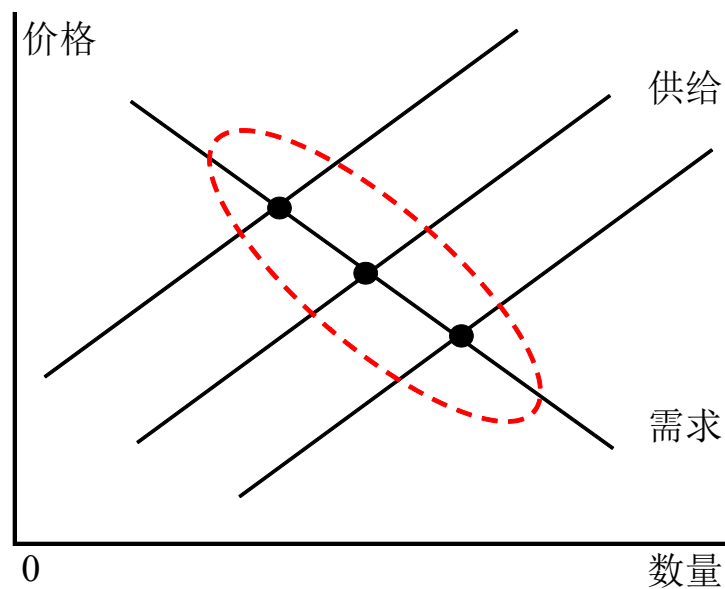
$$S = D$$

# 从价量的相关关系来推断波动的来源

需求引发的波动价格同向变化



供给引发的波动价格反向变化



# 国内房地产销量与房价正相关，表明地产市场波动主要来自需求——高房价往往带来政策对地产行业的打压



数据来源: Wind



# 猪肉价格变动是我国CPI通胀的最主要来源

对CPI同比变化率的贡献（百分点）



数据来源：Wind



北京大学国家发展研究院  
National School of Development

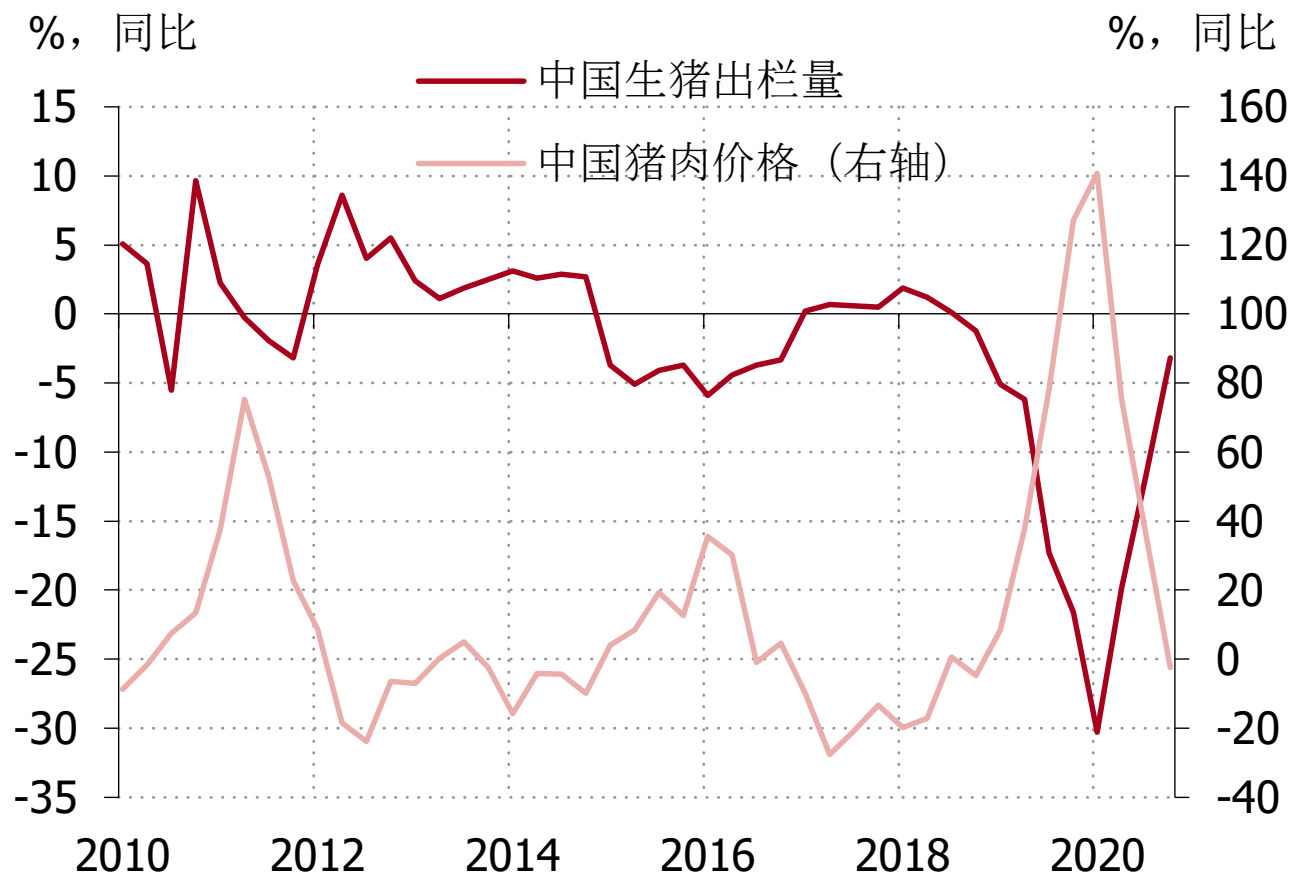
# 2019年以来，国内猪价上升至极高水平



数据来源：Wind



# 生猪价格与猪肉供给负相关，表明猪肉市场波动来自供给

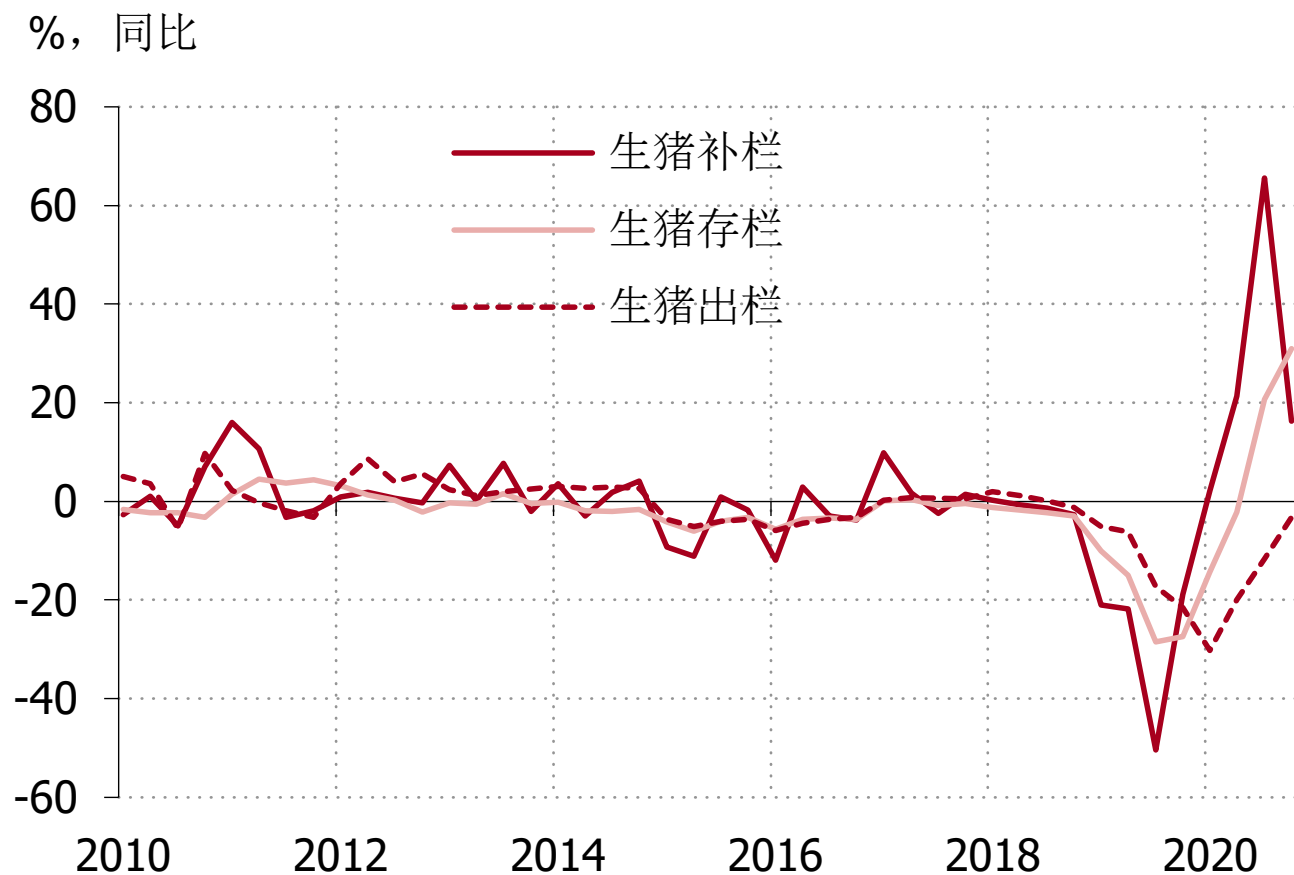


数据来源: Wind





# 生猪补栏量已经显著回升，生猪供给瓶颈将逐步放松，猪价有望回落



数据来源: Wind



# 经济理论与中国特色

---

- ◆ 没有“中国经济理论”，只有经济理论在中国的应用
- ◆ 虽然经济理论都是一样的，但理论应用到不同环境中所得结论却可能很不相同
- ◆ “水”和“石头”的双重视角

# 议程

---

- ◆ 有关中国经济的关键问题
- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法
- ◆ 教学理念

# 传授知识的四重目标

## ◆ 介绍知识点

- “不能加以利用的知识是相当有害的”

## ◆ 传授由知识点组织起来可学以致用的知识体系

- “知识的重要性在于它的运用，在于我们对它的能动的掌握——也就是说，在于智慧。”
- “学习伊始，孩子就应该感受到发现世界的喜悦，他会发现，他所学到的东西，能够帮助他理解在他的生命中所发生的一系列事情。”

## ◆ 展现知识体系的生命

- “不能让知识僵化，而要让它生动活泼起来——这是所有教育的核心问题”

## ◆ 熏陶和塑造人

- “当你丢掉你的课本，烧掉你的听课笔记，忘掉你为了应付考试而背诵的细节，你的学习对你来说才是有用的。”

注：本页所有引文均来自怀特海的《教育的目的》一书。

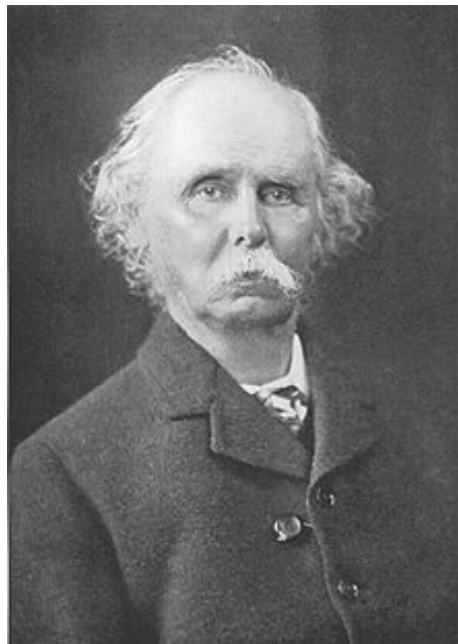


# 经济学大师需要什么能力？

“经济学研究看起来并不要求那种出类拔萃的独特天赋。理智地说，与那些哲学和纯科学中的高深内容相比，经济学难道不是一个简单之极的学科吗？然而，优秀的，甚至是合格的经济学家却如凤毛麟角。一个简单的学科，而精通者寥寥！这种说法看似矛盾，但似乎能从这里得到解释：即一位经济学中的大师必须是诸种天赋的综合。他必须在各个方面都达到相当的水准，然后把这些很难捏合在一起的各种天分融为一体。在某种程度上，他必须既是数学家又是历史学家，同时还是政治家和哲学家。他必须能理解符号而又能诉诸言语。他必须在研究现在的同时回顾过去、展望未来。人类的天性与习俗没有哪些完全处于他的视野之外。他必须富有激情，追寻目标而又排除先入之见。他必须像艺术家那样远离尘世，又像政治家那样脚踏实地。”

—— 约翰·梅纳德·凯恩斯，

《纪念阿尔弗雷德·马歇尔》，1924年



# 经济研究更是为了经济数字背后一个个真实的人



2011年6月23日上午，义乌商贸城附近，一个中年妇女和一个女童在马路发现被车碾压过的方便面后.....

图片来源：mop.com

# 谢 谢

## 授课教师简介

徐高博士是中银证券总裁助理兼首席经济学家，分管公司的研究部和机构业务部。他还是北京大学国家发展研究院兼职教授，在北京大学给研究生和本科生开设宏观经济学、金融经济学和投资研究等课程。他目前还是中国首席经济学家论坛理事，中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。之前，徐高曾历任光证资管首席经济学家、光大证券首席经济学家、瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家等职。徐高毕业于北京大学国家发展研究院（原中国经济研究中心），获经济学博士学位。徐高出版了《宏观经济学二十五讲：中国视角》和《金融经济学二十五讲》两本畅销的经济学教科书。

