

Ch-01 课程介绍

中国经济走向：

- 东亚黄金增长路径
- 中等收入陷阱

中国经济结构：

- 消费偏低
- 储蓄偏高

价格与数量同向变化：需求改变导致

- 房地产市场

价格与数量反向变化：供给改变导致

- 猪肉市场

Ch-02 GDP和GDP的生产

统计产出的流量

使用价格作为转换系数进行加总

用价格做折算系数计算出的产出量包含了人的主观判断，不是完全客观的指标

用价格计算出的产出总量就是 GDP

GDP 衡量了经济中所有降低了资源稀缺性的生产活动的成果的总价值

GDP：按市场价格计算的一个国家（地区）所有常住单位在一定时期内生产活动的最终产品和服务

- 一定时期内：流量

GDP 统计方法

- 生产法GDP：增加值之和
- 支出法GDP
- 收入法GDP

拉动中国经济的三驾马车：消费、投资、净出口

GDP的数量与质量不排斥，所谓牺牲数量获取质量的说法的不正确的

人口结构对劳动贡献的影响存在，但并不是最重要原因

“人口红利”理论是错误的，不同劳动力的重要程度是不一样的

Ch-03 发展战略与经济绩效

资本边际回报下降

资本折旧与资本存量正相关

$$Y = AK^{\alpha}L^{1-\alpha}$$

区分两类技术：

- 索罗残差 A ：越高越好
- 资本密集度 α ：未必越高越好

Ch-04 消费和储蓄的决定

菲利普斯曲线：通货膨胀率与失业率之间的负相关关系

菲利普斯曲线的消失：政府试图通过提高通货膨胀率降低失业率

- 失业率并未降低，造成滞胀
- 改变了人们的预期

卢卡斯批评 (Lucas Critique)：用观察到的历史数据之间的数量关系来评价经济政策调整的效果是无效的

宏观经济分析应建立在微观基础上，而不是简单的数据之间的关系

- 不要假设宏观经济指标之间存在稳固的数量关系
- 解释宏观现象要讲出微观故事

中国消费少 = 中国储蓄多

应该储蓄多少？消费多少？

最大化贴现效用和

$$\max_{c_1, c_2} u(c_1) + \beta u(c_2)$$

最有消费/储蓄状态下，消费者的跨期主观偏好与储蓄汇报率之间达成平衡

$$\frac{u'(c_1)}{\beta u'(c_2)} = 1 + r_2$$

消费者的跨期主观偏好等于市场回报率

由市场决定消费和储蓄的比例

最优消费/储蓄比率在真实世界中实现的前提

- 企业所有权归居民所有
- 存在着企业所有权的竞争市场

资本主义国家私有制经济体中，居民储蓄和企业储蓄是两个口袋，归根结底都流向居民，重要的是两个口袋的钱加起来有多少，各自有多少不重要

- 居民储蓄与企业储蓄的分布不影响全社会总储蓄，也不影响居民消费
- 居民储蓄与企业储蓄之间是负相关关系

刺穿企业帷幕 (pierce the corporate veil): 企业只是蒙在居民部门上的一层面纱，企业决策的变化不影响居民的消费决策

Ch-05 中国的消费不足

中国消费不足储蓄过剩的经济结构失衡原因：企业行为与消费者时间偏好之间缺乏市场化的匹配机制

- 国有企业占一半以上，投资行为缺乏消费者部门的约束，存在过度投资行为
- 市场调节机制缺失，没有调节国有企业的投资率
- 大量刚性储蓄者，不因投资回报率改变储蓄率

萨伊定律

萨伊定律：供给会创造自己的需求

- 只在宏观经济层面成立
- 反映了对市场运行效率的充分信任
- 成立的前提是调节消费与储蓄的市场机制的存在
- 排除了长期储蓄过剩、消费不足的问题

中国缺乏调节消费与储蓄的市场机制，不符合萨伊定律

- 长期存在储蓄过剩、消费不足

解决方法：

- 建立三级国资管理体制，构造国企所有权竞争市场，让消费者偏好约束国企行为

Ch-06 内部失衡、外部失衡和经济危机

经常账户 (current account): 流量

- 是内部失衡的外部反应
 - 借出国内富余的储蓄
- 储蓄 > 投资 \Rightarrow 经常账户顺差

头寸：存量

中国内部失衡（储蓄过剩/消费不足）演变成外部失衡（经常账户长期顺差）

国际收支危机

国际收支危机 (balance of payment crisis): 经济体因无法偿付其外债而产生的经济 and 金融危机

- 产生于持续的经常账户逆差带来的大量外债
- 突然终止 (sudden stop) 导致国内债务资金链断裂
- 本币快速大幅贬值
- 本国投资大量萎缩
- 除美国外，经常账户逆差国都面临国际收支危机的约束

亚洲国际收支危机

- 通过降低投资解决

中国不会陷入“中等收入陷阱”

- 巴西、阿根廷经常出现经常账户逆差和国际收支危机，但中国稳定顺差
- 中国没有国际收支危机的潜在危机
 - 由于中国国内储蓄高

欧债危机

只有财政政策，没有货币政策

欧债危机：表现为国债危机的国际收支危机

欧猪五国：葡萄牙、西班牙、爱尔兰、希腊、意大利 (PIGS)

- 经常账户逆差大，欠太多外债
- 欧元区内部失衡

原因：

- 德国在欧洲内部竞争力明显，非常勤劳，竞争优势明显
- 欧元区成立后，希腊竞争劣势无法用汇率对冲
- 欧元区成立后，德国的相对优势更为明显，内部失衡太大

欧元区是没有财政联盟的货币联盟

美国不受到国际收支危机

Ch-07 从次贷危机到中美关系

金本位 (Gold Standard): 货币与黄金直接挂钩

布雷顿森林体系 (Bretton Woods): 美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩

牙买加体系：货币完全与黄金脱钩，法定货币体系建立

法定货币体系：币值稳定建立在央行信誉之上

- 美元处于中心地位

当前国际货币体系存在的主要问题

- 体系具有内生不稳定性
 - 特里芬难题：国际储备货币发行国会出现持续的国际收支逆差，但持续的逆差会动摇人们对储备货币的信心，可能导致国际货币体系的崩溃
- 美元所处的中心地位带来了不平等
 - 美国获取“过度特权”，美元绑架世界
- 非对称的外部不平衡调整压力以及随之而来的全球失衡
 - 外部不平衡所施加的调整压力只出现于国际收支逆差国（除美国）
 - 会造成全球失衡（美国持续逆差，亚洲等国家持续顺差）

美元的中心地位还将长期保持

全球化进程中，发达国家的普通劳工利益受损，并未享受到经济全球化的好处

美国产业不断空心化

中国产业结构产生的扭曲导致了外部失衡，导致了美国经济的失衡

美国使劲加杠杆，中国经济一定不会差