

# 第七章 宏观经济政策

# 1. 宏观经济政策目标

- 宏观经济政策：是指国家或政府为了增进整个社会经济福利、改进国民经济的运行状况、达到一定的政策目标而有意识和有计划地运用的政策工具。
  - 解决经济问题的指导原则和措施
  - 对经济活动的干预
- 宏观经济政策包括：
  - 需求管理政策：
    - 财政政策、货币政策
  - 供给管理政策：
    - 人力政策、收入政策、指数化政策等

# ➤ 宏观经济政策目标体系

## ■ 宏观经济政策的目标：

(1)充分就业：指所有生产要素（包括劳动）都有机会以自己愿意的报酬参加生产的状态，即劳动力和生产设备都达到充分利用的状态（广义上的充分就业）。

- 已消除“非自愿失业”。充分就业不是百分之百的就业。
- 狭义上指总失业率等于自然失业率的状态。
- 降低失业率，实现充分就业，已成为宏观经济政策的首要目标。

(2)价格稳定：指价格总水平的稳定，用价格指数表示。

- 通过宏观经济政策使某一时期内的物价水平保持相对的稳定，不出现通货膨胀与通货紧缩。

(3)经济增长：指在一定时期内一国人均产出（或人均收入）水平的持续增加。

- 一般以实际GDP的年均增长率来衡量。
- 经济增长和失业常常是相互关联的。如何维持较高的增长率以实现充分就业？

(4)国际收支平衡：指采取各种措施纠正国际收支差额，使其趋于平衡。

- 既无国际收支盈余（顺差），又无国际收支赤字（逆差）。
- 国际收支状况不仅反映一国的对外经济交往情况，还反映出该国经济的稳定程度。

- 说明：四个目标很难完全统一，应据经济形势确定不同时期的各个目标次序。

# ➤ 宏观经济政策目标的抉择

- 宏观经济政策目标的一致性与互补性
  - 经济稳定增长，就业率高，物价稳定，国际收支也能保持平衡
    - 如一国经济衰退、失业增加，且国际收支顺差，为实现经济的内部平衡，政府采取增加社会总需求的措施进行调控，这就会增加进口，从而使原有的国际收支顺差得以改变并趋向平衡
    - 如果一国经济过热、通货膨胀严重且国际收支逆差，政府采取削减社会总需求的措施，便会导致进口的减少，从而改善经常项目，使原有的国际收支逆差状况得以改善并趋向平衡。
- 宏观经济政策目标之间的矛盾与冲突
  - 充分就业与物价稳定之间的矛盾
    - 若要实现充分就业，往往需要运用扩张性经济政策，其后果极可能导致财政赤字和通货膨胀
  - 经济增长与物价稳定之间的矛盾
    - 经济增长总是伴随着对生产要素需求的增长，从而往往导致物价水平上升
  - 经济增长与国际收支平衡之间的矛盾
    - 由经济增长引起的收入增加会引起进口增加，如果出口不能相应增加，国际收支状况就会恶化。
    - 米德冲突：当国际收支逆差与国内经济疲软并存，或是国际收支顺差与国内通货膨胀并存时，财政、货币政策都会左右为难。

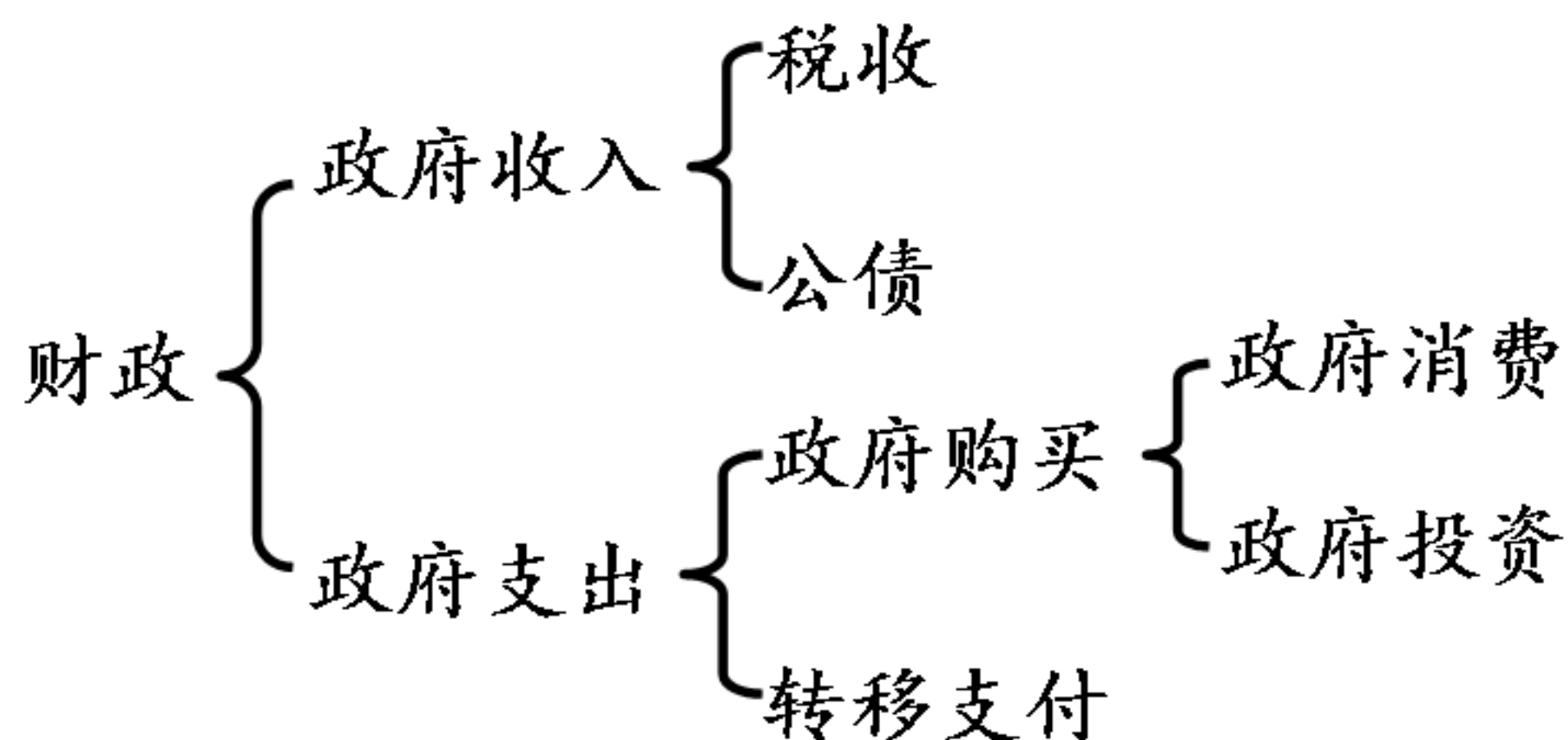


- 宏观经济政策目标抉择的不同主张
  - 凯恩斯主义：短期稳定
  - 现代货币主义：保持长期价格稳定
- 宏观经济政策目标的选择必须考虑经济运行周期的特征和社会所面临的主要问题
  - 经济过热，通货膨胀：稳定物价
  - 经济衰退，失业增加：促进增长，增加就业
- 相机抉择的宏观调控一般思路
  - 当经济社会中由于有效需求的严重不足而存在大量失业时，政府运用扩张性的财政政策或扩张性的货币政策来刺激总需求。
    - 通过总需求的扩大，导致产量水平的增加，从而消除失业。
  - 当经济社会中出现有效需求的过度增长而出现通货膨胀趋势时，政府则运用紧缩性的财政政策或紧缩性的货币政策来抑制总需求。
    - 通过总需求的减少，导致产量水平和价格水平的回落，从而抑制通货膨胀。

## 2. 财政政策

- 财政政策是为了促进宏观经济政策目标的实现，对政府的支出、税收和借债水平所进行的选择和决策。
  - 政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。
    - 变动税收是指改变税率和税率结构
    - 变动政府支出指改变政府对商品与劳务的购买支出以及转移支付
    - 采用投资税收抵免或加速折旧等办法给私人投资以津贴（扩张性财政政策）

### 2.1 财政政策工具



## ■ ※政府购买支出：决定国民收入的主要因素之一

- 包括政府消费、政府投资。指政府直接在市场上购买商品、服务及资本品而形成的开支。政府对资本品的支出也称为政府投资。
  - 如购买机关办公用品、警察装备用品、军需品的支出，支付给政府雇员薪金，以及公共工程建设的支出等都属于政府购买。
- 政府购买是实质性支出，具有真实的产品和服务交易，直接形成社会需求和购买力，是总需求的组成部分，其规模变化直接关系到社会总需求增减。因此，政府购买变动对社会总需求有十分重要的调节作用。变动政府购买支出水平是财政政策的有力手段。

## ■ ※政府转移支付：重要的财政政策工具

- 转移支付是政府无偿地支付给个人或下级政府的资金。主要包括社会保障社会福利支出、对农业的补贴、公债利息等方面的支出。
- 政府转移支付是一种**货币性的支出**——不以取得劳务和商品作为报偿的支出。因此，转移支付不是国民收入的组成部分。它是一种**收入再分配**——通过政府将收入在不同社会成员之间进行转移和重新分配，其增减会改变公众的可支配收入和消费支出。
- 转移支付是政府支出的重要组成部分，也是一项重要的财政政策工具。政府转移支付同样能够通过转移支付乘数作用于国民收入，但乘数效应要小于政府购买支出乘数效应。



## ■ ※税收：财政政策的有力手段之一

- 税收是国家为了实现其职能按照法律事先规定的标准，凭借手中的政治权力强制地、无偿地从个人和企业取得财政收入的一种手段。税收是政府收入中最主要的来源。
- 税收变动的两种主要手段：既可通过改变税率也可通过变动税收总量来实现，如一次性减税来达到刺激社会总需求增加的目的。
  - 在西方政府税收中，所得税占有很大比重，所得税税率的变动对经济活动会产生重大影响。改变税率主要是变动所得税的税率。
- 此外：还可用减免税或对特定行业、行为征重税来鼓励实施产业政策；
- 税收增减变动与经济风向相反：减税（降低税率或减少税收总量）会引致社会总需求增加和国民产出的增长，反之则减少。

- 根据课税对象分类：
  - 财产税（不动产税、遗产税），所得税（个人所得税、企业所得税），流转税（对流通中产品和劳务交易额征税，如增值税、营业税、消费税、关税等），资源税（矿产资源税、水资源税等），行为税（固定资产投资方向调节税、耕地占用税等）
- 根据纳税方式（是否转嫁）分类：
  - 直接税（所得税、财产税），间接税（流转税）
- 按负税程度（税率）分类：
  - 累进税，比例税，累退税
    - 如一些国家规定高额存款的利息税低于一般存款的利息税就具有累退的性质。
- 社会保障金也可以看作是一种特殊的税收。

# 个人所得税税率表（2019.1.1）

免征额5000元（工资、薪金所得适用）

级数	全年应纳税所得额	税率（%）
1	不超过36000元的	3
2	超过36000元至144000元的部分	10
3	超过144000元至300000元的部分	20
4	超过300000元至420000元的部分	25
5	超过420000元至660000元的部分	30
6	超过660000元至960000元的部分	35
7	超过960000元的部分	45

## ■ ※公债：

- 公债是政府运用国家信用向公众借钱筹集财政资金时形成的债务，包括中央政府的债务（国债）和地方政府的债务。
- 公债特点：
  - 一是公债的债务人是国家，而债权人是公众，双方并不处于对等的地位
  - 二是公债属于一种国家信用，其基础是以国家的税收支付能力为保证的
  - 三是公债的清偿不能由债权人要求法律强制执行
  - 四是公债发行的信用是国家的政治主权和国民经济资源，公债发行不需要提供担保
- 公债的种类：短期债券（国库券1个月、3个月、1年），中期债券（1年以上5年以下），长期债券（5年以上）。
  - 短期债券主要进入短期资金市场（货币市场），中长期债券是西方国家资本市场（长期资金市场）最主要的交易品种之一。



## ➤ 财政政策工具

### ■ (1) 政府购买

□ 政府购买  $\uparrow(\downarrow) \rightarrow$  总需求  $\uparrow(\downarrow) \rightarrow$  经济扩张(收缩)

### ■ (2) 政府转移支付

□ 政府转移支付  $\uparrow(\downarrow) \rightarrow$  消费  $\uparrow(\downarrow) \rightarrow$  总需求  $\uparrow(\downarrow) \rightarrow$  经济扩张(收缩)

### ■ (3) 税收

□ 税收  $\uparrow(\downarrow) \rightarrow$  消费  $\downarrow(\uparrow) \rightarrow$  总需求  $\downarrow(\uparrow) \rightarrow$  经济收缩(扩张)

### ■ (4) 公债

□ 公债  $\uparrow \rightarrow$  政府投资  $\uparrow \rightarrow$  总需求  $\uparrow \rightarrow$  经济扩张

## 2.2 自动稳定器和相机抉择的财政政策

- 政府的财政收支及其变动会直接、间接地影响宏观经济的运行。二战后，西方国家经济虽然仍有周期性波动，但同20世纪30年代大危机相比，波动幅度大为减小，衰退持续时间也大为缩短。其原因是多方面的，其中与西方财政制度与财政政策对经济的自动调节与主动调节不无关系。
- 自动调节指西方财政制度本身有着自动地抑制经济波动的作用，即自动稳定器；主动调节指政府有意识地实行所谓反周期的相机抉择的积极财政政策。

## ➤自动稳定器（内在稳定器）

- 自动稳定器（或“内在稳定器”）：指经济系统本身所具有的能够减少各种干扰因素对宏观经济冲击的机制——能够在经济繁荣时自动抑制通胀，在经济衰退时自动减轻萧条，无需政府采取任何行动。
- 特点：自发调节机制
  - 当经济处于萧条、衰退时期，这种机制使政府支出自动增加或税收自动减少；在经济繁荣时期，它会使得政府支出自动减少或税收自动增加。
  - 但其调节经济的作用非常有限。
- 财政制度具有自动稳定器的功能，能够自行纠正经济活动出现的偏差。自动稳定器包括：
  - (1)所得税税收体系
  - (2)失业保障机制
  - (3)农产品价格维持制度

## ➤ 相机抉择的财政政策

- 相机抉择的财政政策，是指政府根据宏观经济指标分析宏观经济形势后，斟酌使用的或权衡性的经济政策。
- 使用原则：“逆经济风向”变动政府收入和支出（补偿性财政政策）
  - 当经济出现总需求不足即出现经济衰退时，政府应扩大财政支出（增加公共品购买，增加转移支付）、减少税收（免/退税、降低税率）——扩张性财政政策；当总需求过大即出现通货膨胀时，政府应削减财政支出、增加税收——紧缩性财政政策。
  - 补偿性财政政策（稳定性财政政策、周期性平衡的财政政策）
- 20 世纪60 年代后期, 美国经济陷入“滞胀”危机，引起对补偿性财政政策的质疑。
  - 局限性：时滞、不确定性（乘数大小、需要的时间、不可预测的随机因素干扰）、挤出效应问题



## ➤ 功能财政和充分就业预算盈余

- 功能财政是指国家关于财政活动不能仅以预算平衡为目的，而应以充分发挥财政的经济职能，保持整个经济稳定发展为目的的理论。
- 功能财政理论是凯恩斯主义者的财政思想。认为：不能机械地运用财政预算收支平衡的观点来对待赤字和预算盈余，而应从反经济周期的需要来利用预算赤字和预算盈余。
- 功能财政是相机抉择财政政策的指导思想，而相机抉择财政政策是功能财政思想的实现和贯彻。
- 衡量财政政策方向测度指标：充分就业预算盈余或赤字
  - 充分就业预算盈余：在充分就业的国民收入水平即潜在产出时的政府预算盈余。

## ➤赤字和公债

- 政府为了弥补财政赤字，通常做法是借债或者出售政府的资产。
  - 政府可以向央行借债、向公众借债。两种方法对宏观经济的影响效应不同的。前者可能导致严重的通货膨胀，发达国家较少使用这种方式。
- 对于债务融资效应的争论
  - 传统的政府债务观点：借债为减税筹资，短期直接影响是刺激消费支出，导致更高的产量和更低的失业。长期会引起国民储蓄减少，从而减少产量。
  - 李嘉图等价原理：政府通过借债筹资和征税筹资是相同的，政府债务并不能产生短期刺激总需求的效应。

## 2.3 财政政策的调控效应

- 财政政策的调控效应是指政府收支变化（包括变动税收、政府购买和转移支付等）导致IS曲线变动所引起的对国民收入变动的影响。
- 财政政策的调控效应因IS曲线和LM曲线的斜率不同而有显著差别。
- 财政政策的调控效应包括：
  - 财政政策的产出效应：
    - 政府收支（税收、政府购买和转移支付）变动引起的产出水平的变化。
  - 财政政策的挤出效应
    - 政府支出（包括政府购买和转移支付）增加引起利率上升，从而抑制（挤出）私人投资或消费的现象。

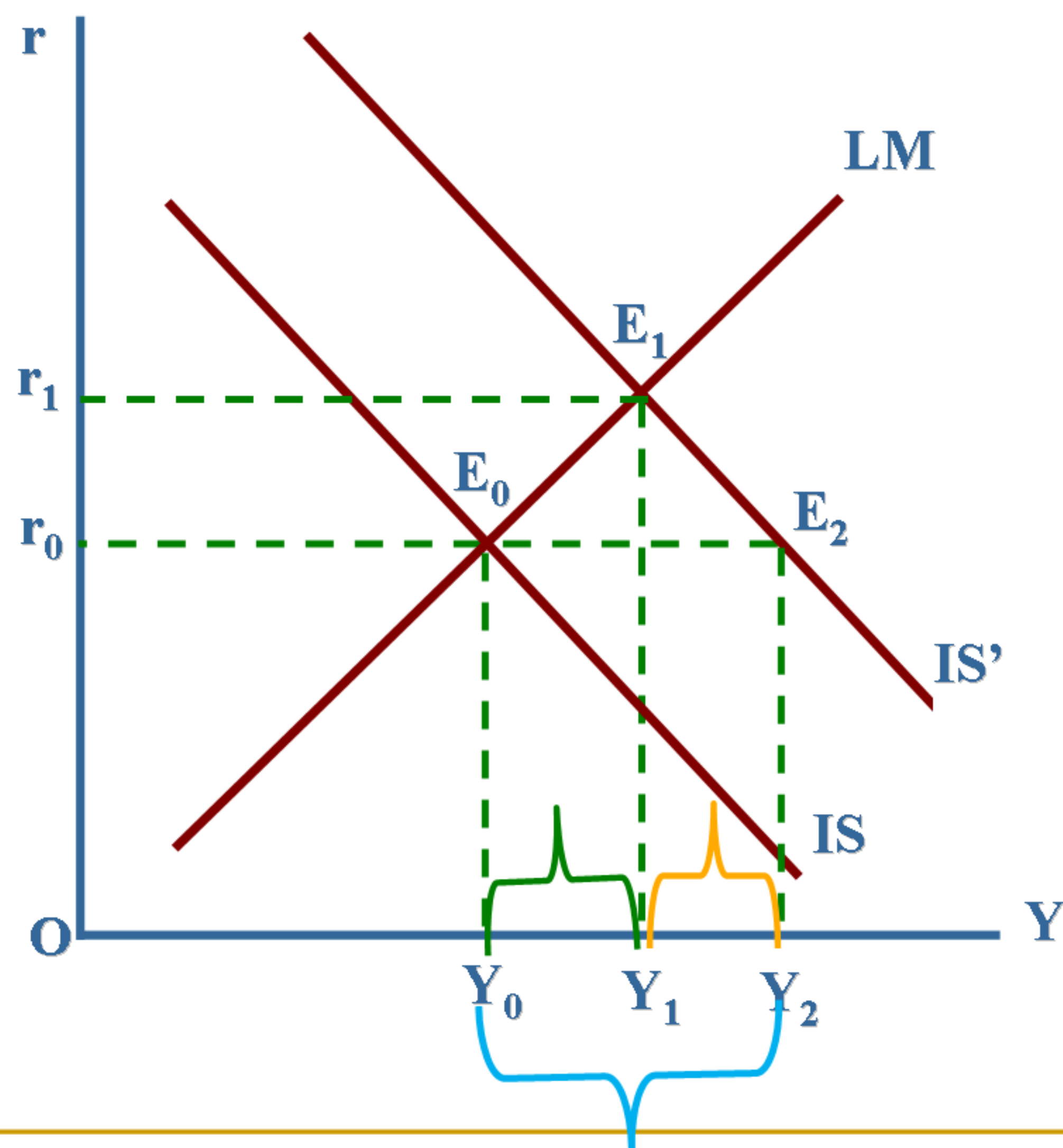


## ■ 产出效应和挤出效应

✂ 财政政策的产出效应：  
财政政策引起的产出水平的变化

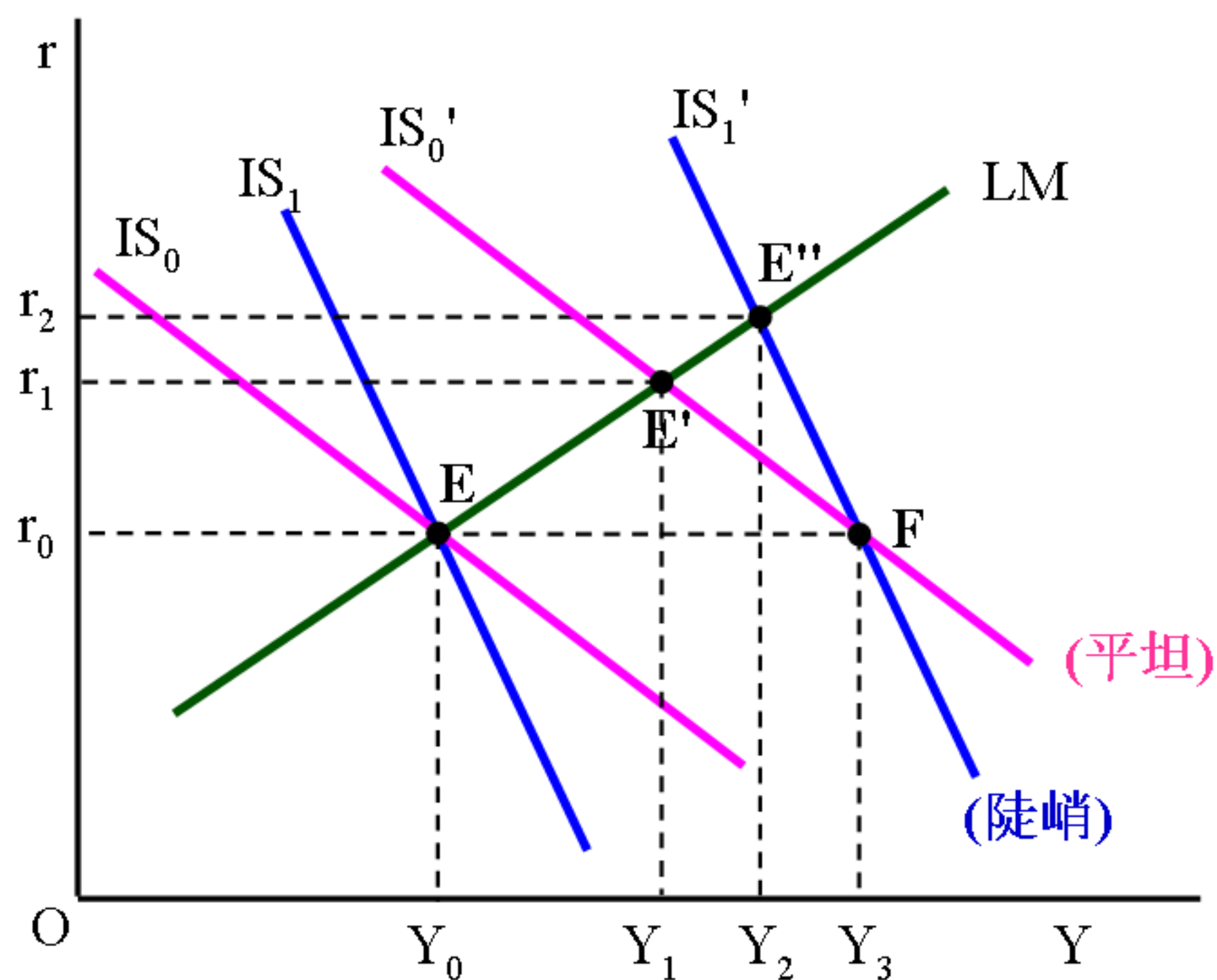
✂ 财政政策的挤出效应：  
由于政府支出增加使利率水平上升所引起的私人消费或者投资支出的减少

■ 政府投资 → 产出 → 货币需求 → 利率 → 私人投资 → 产出





## ➤ IS曲线斜率的影响



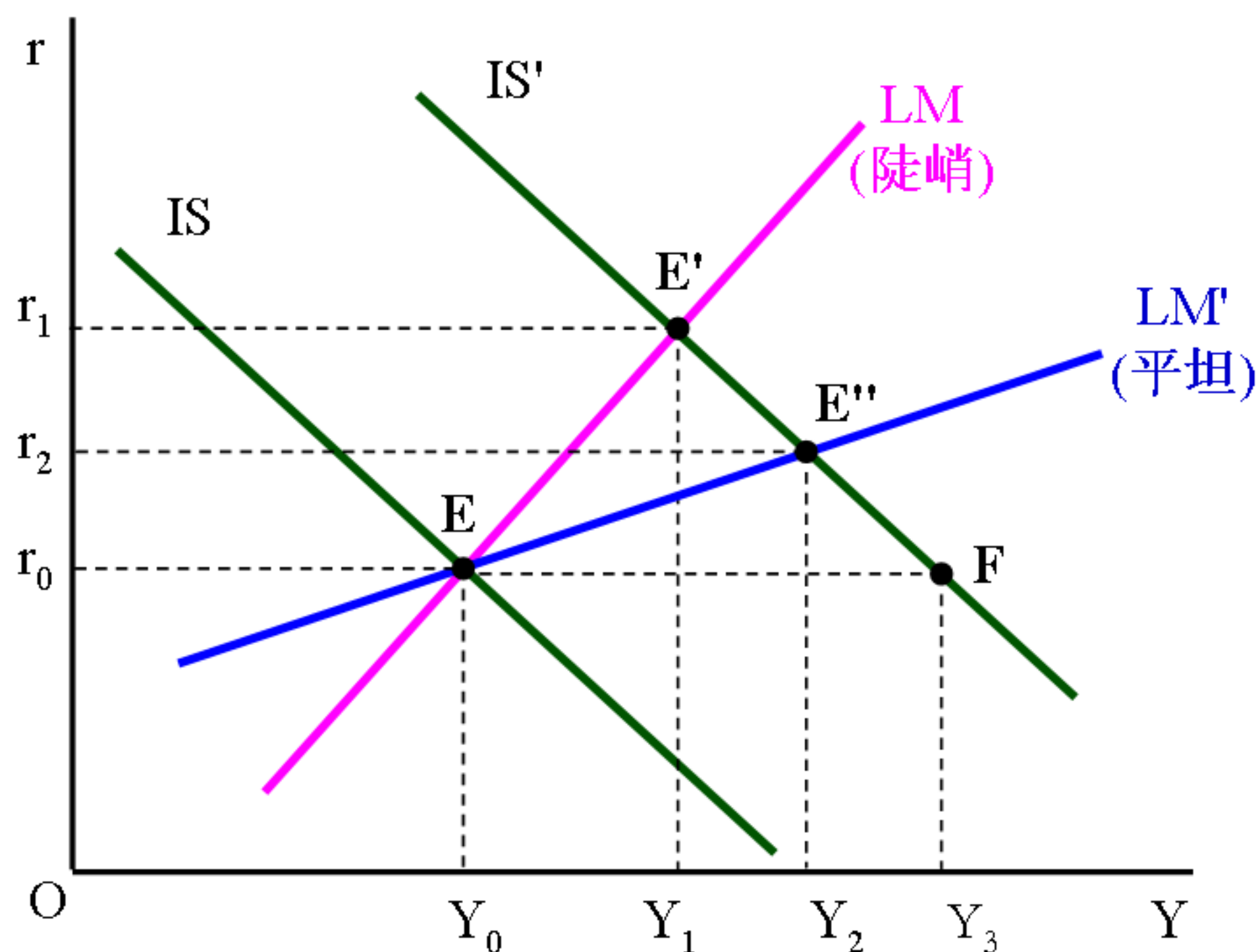
$$r = \frac{a+e}{d} - \frac{1-\beta}{d}Y$$

$$I = e - dr$$

$$Y_1 < Y_2$$

- IS曲线的斜率绝对值越大（陡峭），财政政策的产出效应越大、挤出效应越小。
- 原因：IS曲线的斜率绝对值  $(1-\beta)/d$  反映了边际消费倾向  $\beta$  和投资利率系数  $d$  的相对大小。

## ➤ LM曲线斜率的影响



$$r = -\frac{m}{h} + \frac{k}{h}Y$$

$$L = kY - hr$$

$$Y_1 < Y_2$$

- LM曲线的斜率越小（平坦），财政政策的产出效应越大，挤出效应越小。
- 原因：LM曲线的斜率（ $k/h$ ）反映了交易性货币需求系数 $k$ 和投机性货币需求的利率影响系数 $h$ 的相对大小。

## ➤ 决定财政政策“挤出效应”大小的因素

- 支出乘数的大小
  - $\beta$  越大，乘数就越大，则“挤出效应”越大。
- 货币需求对产出变动的敏感程度
  - 即  $L=kY-hr$  中  $k$  的大小。 $k$  越大，政府支出增加引起的一定量产出增加导致的交易性货币需求的增加也越多，因而使利率上升越多，挤出效应越大。
- 货币需求对利率变动的敏感程度
  - 即货币需求函数  $L=kY-hr$  中  $h$  的大小。 $h$  越小，一定量的交易性货币需求变动会引起利率的较大幅度变动。因此，当政府支出增加引起交易性货币需求增加时，利率上升较多，挤出效应越大。
- 投资对利率变动的敏感程度
  - 即投资函数  $I=e-dr$  中  $d$  的大小。 $d$  越大，一定的利率变动对投资的影响越大。因此，当政府支出增加引起货币需求增加进而导致利率上升时，挤出效应就越大。
- 其中，支出乘数和货币需求对产出水平的敏感程度较稳定，挤出效应的决定性因素为货币需求及投资需求对利率的敏感程度。

## \*其他：

### ■ 财政政策的资源配置效应

- 在市场经济条件下，政府投资与一般的社会投资所涉及的领域是完全不同的。社会投资主要集中在竞争性的、私人产品的生产领域，而政府投资则主要集中在带有较强垄断性的、公共产品的生产领域。
- 政府投资的资源配置效应就是指社会资源在这两大领域、尤其是指私人产品与公共产品生产领域的分配比例。

### ■ 财政政策的挤进效应

- 政府在采用扩张性财政政策时，诱导了民间消费和投资的增加，从而带动产出总量或就业总量增加的效应。它是政府支出行为的正外部效应所形成的。



### 3. 货币政策

- 货币政策是中央银行通过控制货币供应量以及通过货币供应量来调节利率进而影响投资和整个经济以达到一定经济目标的行为。货币政策一般也分为扩张性的和紧缩性的。在执行过程中也是逆经济风向的。
- 中央银行实施的通过改变货币供应量和信用条件来影响均衡产出水平。
- 货币政策工具：
  - 公开市场业务
  - 法定准备金率
  - 再贴现率
  - （辅助性措施）

## 3.1 货币政策工具

- 公开市场业务操作
  - 中央银行在金融市场上公开买卖有价证券（政府债券和银行承兑汇票），增减基础货币，以调节货币供应量和利息率的一种政策手段。
- 改变法定准备金率
  - 中央银行对商业银行吸收的存款规定一个最低限度的不得用于放贷的准备金为法定准备金，法定准备金占银行全部存款的比率为法定准备金率。
  - 存款准备金率的变动会引起商业银行的贷款总量与其成反比例数倍地变动（货币乘数的作用）
- 调整再贴现率
  - 再贴现是相对于贴现而言的。再贴现率是商业银行将其贴现的未到期票据向中央银行申请再贴现时的预扣利率。
  - 再贴现意味着商业银行向中央银行贷款，从而增加了货币投放，直接增加货币供应量。
  - 再贴现率的高低不仅直接决定再贴现额的高低，而且会间接影响商业银行的再贴现需求，从而整体影响再贴现规模。
- 辅助性措施
  - 信用控制、道义劝告和窗口指导等

- 公开市场业务操作简单，比较易于准确地控制银行体系的准备金，便于中央银行及时改变货币供给量。因此，公开市场业务被较广泛地加以使用。
- 除了以上三种主要工具外，中央银行还采取其他一些政策手段，如道义劝告、放宽信贷条件、放松抵押贷款数量以及信贷配额等。上述货币政策手段常常是配合使用的。

## ➤ 货币政策工具作用机理

### ■ 公开市场业务：

- 卖出债券→货币供应量↓→利率↑→投资↓→总需求↓→总产出↓
- 买进债券→货币供应量↑→利率↓→投资↑→总需求↑→总产出↑

### ■ 再贴现率：

- 提高贴现率→货币供应量↓→利率↑→投资↓→总需求↓→总产出↓
- 降低贴现率→货币供应量↑→利率↓→投资↑→总需求↑→总产出↑

### ■ 法定准备金率：

- 提高法定准备金率→货币供应量↓→利率↑→投资↓→总需求↓→总产出↓
- 降低法定准备金率→货币供应量↑→利率↓→投资↑→总需求↑→总产出↑



## ➤ 货币政策工具影响货币供给的效果

货币政策措施		机制	货币供给变化
公开市场业务	公开市场购入	准备金增加	增加
	公开市场售出	准备金减少	减少
再贴现率	再贴现率降低	准备金借贷成本降低	增加
	再贴现率提高	准备金借贷成本增加	减少
法定准备金率	法定准备金率降低	货币乘数增大	增加
	法定准备金率提高	货币乘数减小	减少

- 货币政策的传导机制：政策制定→政策工具→中介指标→最终目标
- 货币政策的中介指标：(1)货币供应量；(2)市场利率水平

# ➤ 货币政策的传导机制

## ■ 货币政策的传导机制

□ 政策制定→政策工具→中介指标→最终目标

## ■ 货币政策的中介指标

□ (1)货币供应量

□ (2)市场利率水平

## 3.2 基础货币与货币创造

- 基础货币是构成市场货币供给的基础。它是一种活动能力强大的货币，又称高能货币。

基础货币=存款准备金+居民手持现金

- 基础货币包括商业银行存入中央银行的存款准备金与居民所持有的现金。
- 基础货币由中央银行投放。

- 银行体系：中央银行和商业银行
  - 中央银行的主要职能是发行货币、商业银行的银行、执行宏观货币政策等。
    - 发行的银行，银行的银行，国家的银行
  - 商业银行是利润最大化的企业，负责吸收存款和发放贷款。
    - 金融中介机构中最主要的是商业银行，还包括储蓄和贷款协会、信用协会、保险公司、私人养老基金等。
- 商业银行具有通过存贷款活动创造大于原始存款的存款的能力。
- 商业银行存款创造的两个前提条件：
  - 存款准备金制度
  - 非现金结算制度
- 货币供给：包括现金货币和存款货币
  - 现金货币：由一个国家中央银行发行的货币
  - 存款货币：由一个国家商业银行经营活动创造的货币



## ➤ 货币乘数

$$k = \frac{1}{r_d}, \quad r_d : \text{法定准备率}$$

- 货币供给等于通货和活期存款的总和；基础货币等于通货和准备金的总和。

$$M = C_u + D$$

$$H = C_u + R_d + R_e$$

$$k = \frac{M}{H} = \frac{C_u + D}{C_u + R_d + R_e} = \frac{r_c + 1}{r_c + r_d + r_e}$$

式中：

$M$ ：货币供给( $M_1$ ),  $M = C_u + D$

$H$ ：基础货币(或高能货币、强力货币),  $H = C_u + R_d + R_e$

$C_u$ ：非银行部门持有的通货

$R_d$ ：法定准备金

$R_e$ ：超额准备金

## ➤ 货币供给量

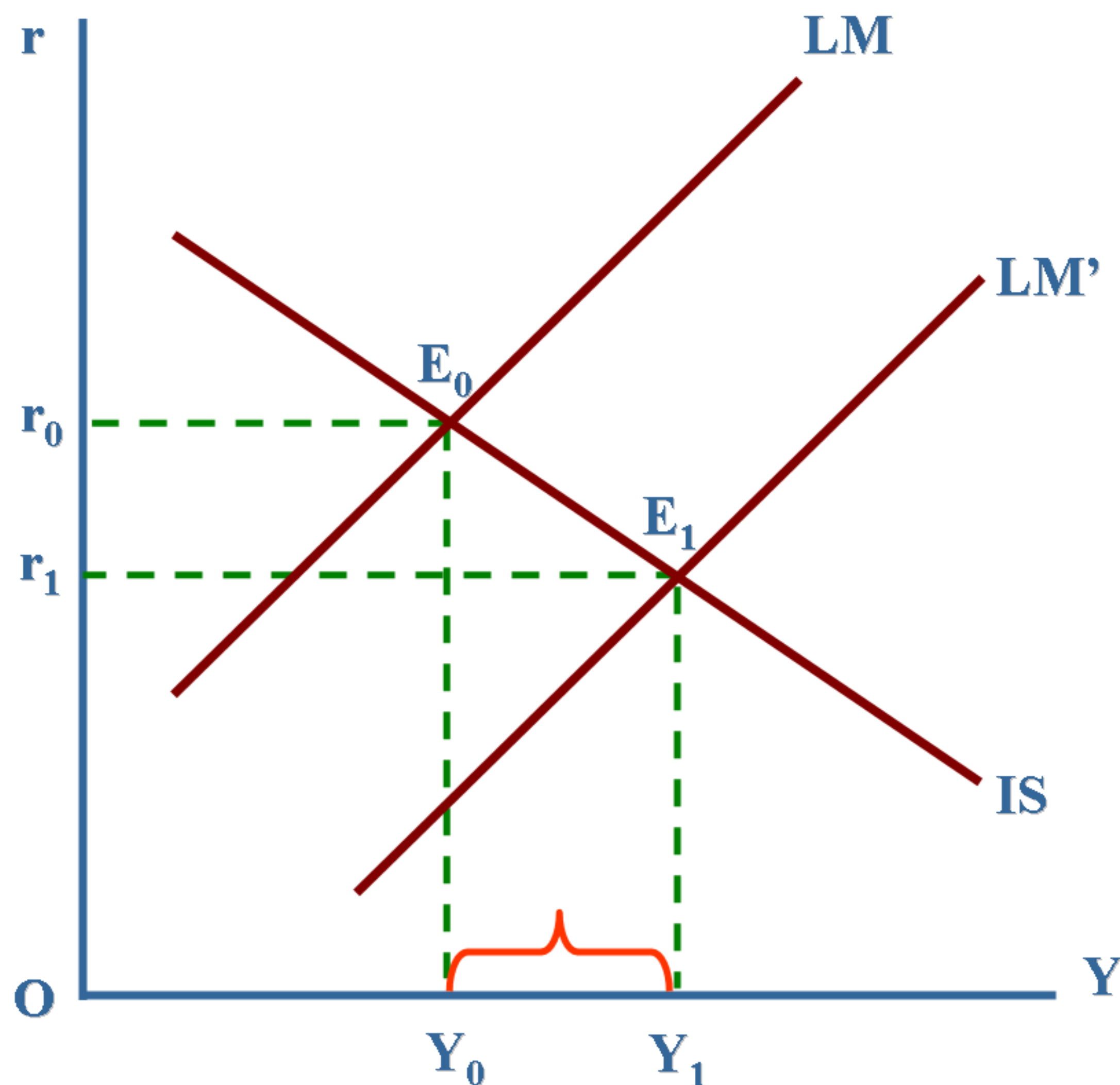
- 货币乘数体现了中央银行发行的基础货币被商业银行创造具有社会购买力的货币的能力
- 基础货币、货币乘数、货币供给量三者的关系：

$$\text{货币供给量} = \text{基础货币} \times \text{货币乘数}$$

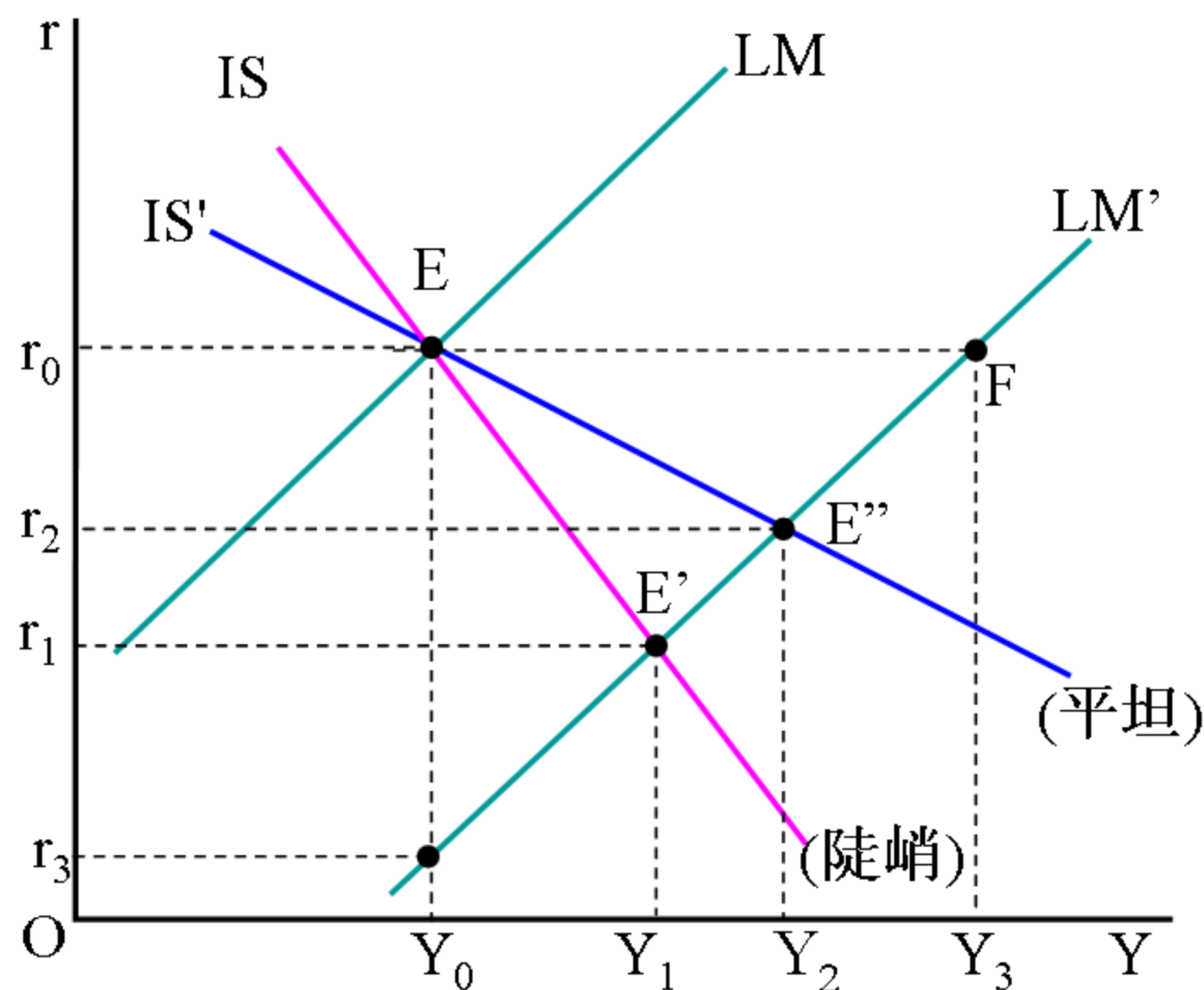
- 基础货币供给量由中央银行控制（可通过公开市场业务），存款准备金率从而货币乘数也由中央银行控制，因此，货币供给量由中央银行控制

### 3.3 货币政策的调控效应

- 货币政策的调控效应是指货币供应量变化（公开市场业务操作、贴现率和法定准备金率等的变动）导致LM曲线变动所引起的对国民收入（产出水平）的影响。
- 货币政策效应因IS曲线和LM曲线的斜率不同而有显著差别。



## ➤ IS曲线斜率对货币政策的影响 (d)



$$r = \frac{a+e}{d} - \frac{1-\beta}{d}Y$$

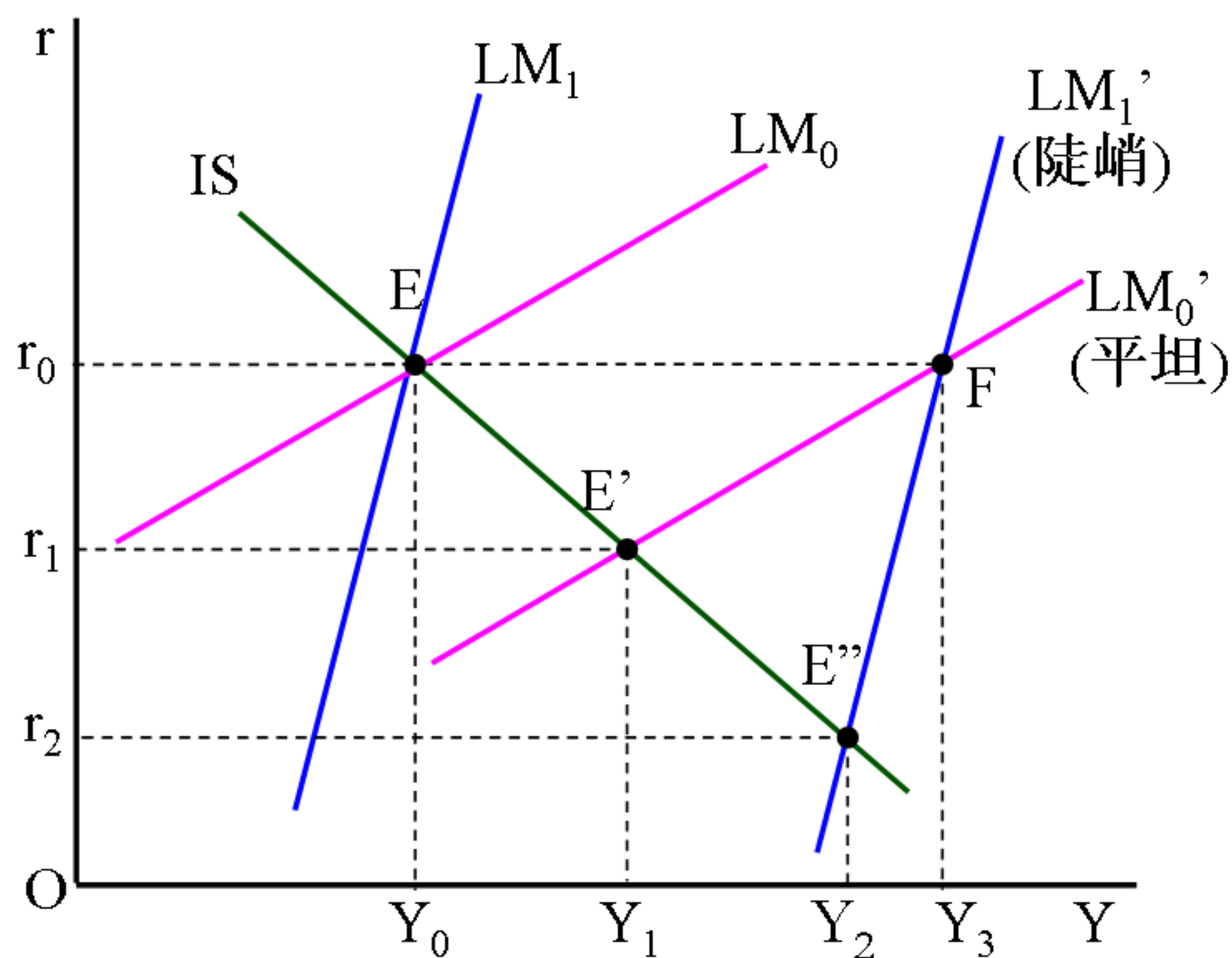
$$I = e - dr$$

$$Y_2 > Y_1$$

- IS曲线的斜率绝对值越小（平坦），货币政策产出效应越大，货币政策效果越明显。



## ➤ LM曲线斜率对货币政策的影响 (h)



$$r = -\frac{m}{h} + \frac{k}{h}Y$$

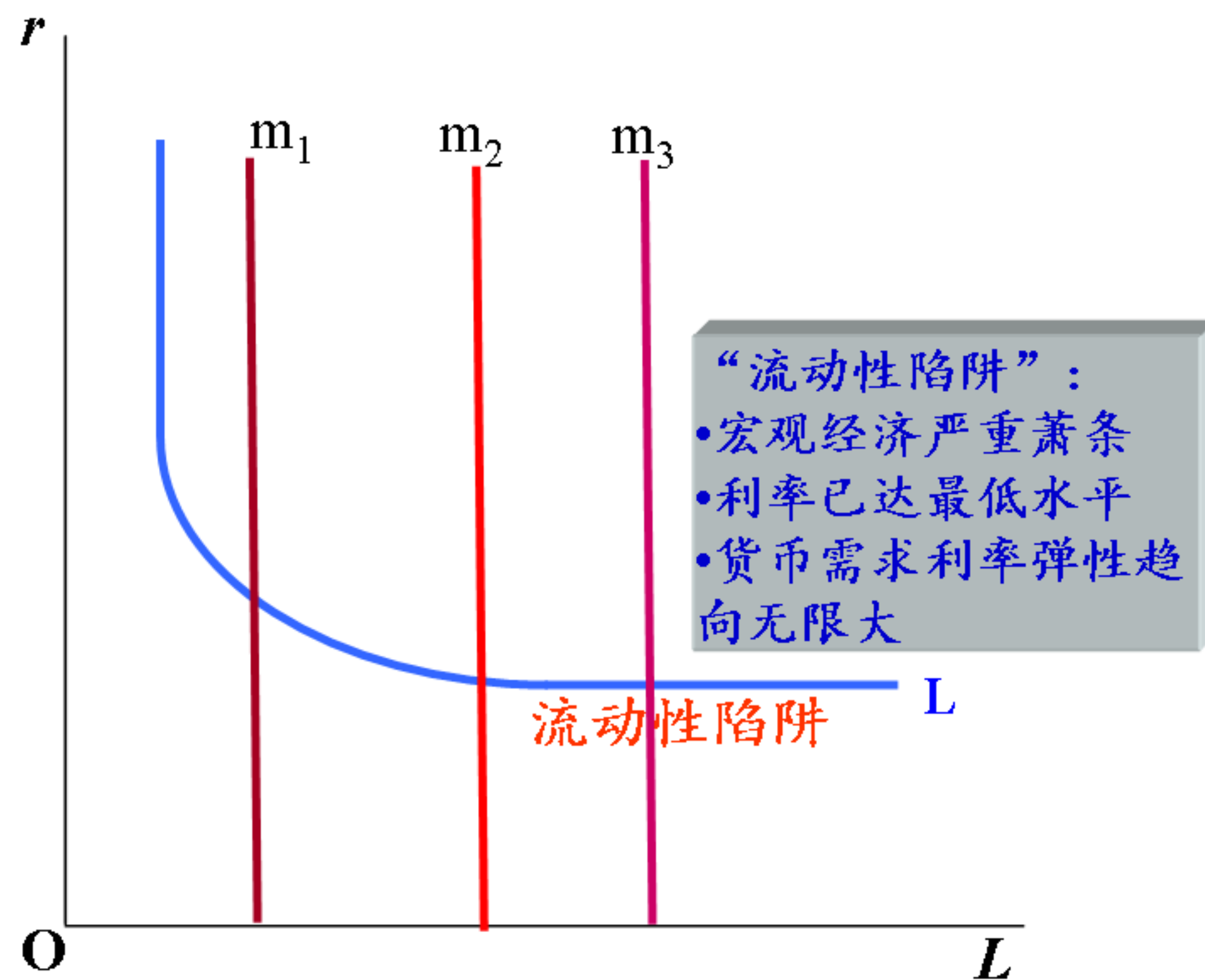
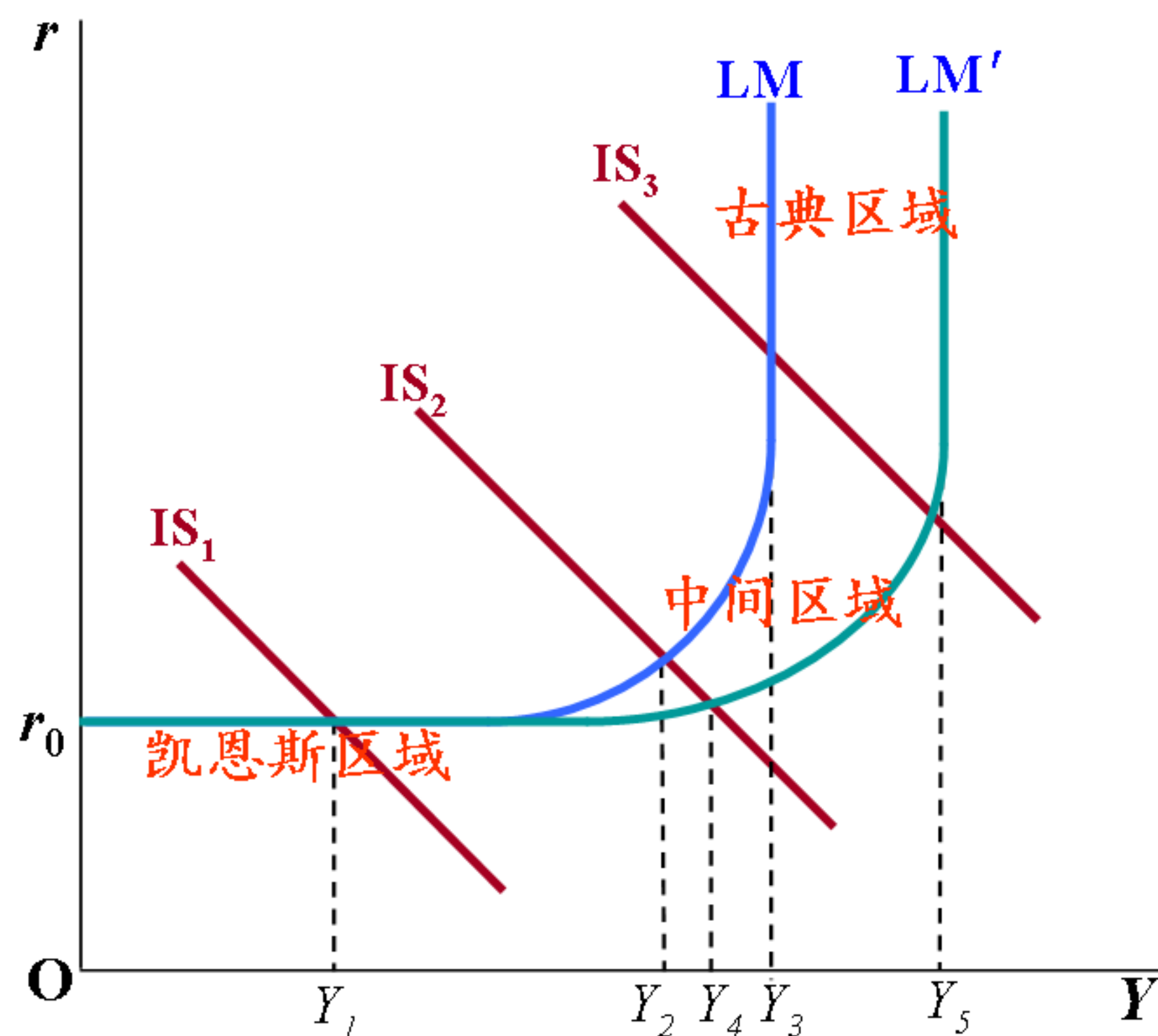
$$L = kY - hr$$

$$Y_2 > Y_1$$

- $k$ 一定,  $h$ 的影响: LM曲线的斜率越大(陡峭), 货币政策产出效应越大, 货币政策效果越明显。

## ➤ LM曲线斜率与货币政策效应

- LM曲线斜率小，意味货币需求曲线L的斜率也小，一定量的货币供给增加只能使利率有较少的下降，因而对投资的刺激作用小，即产出效应小。



## ➡ “相机抉择”与“单一规则”

### ➤ “相机抉择”

- 相机抉择的货币政策是中央银行依据对经济形势的判断，为达成既定的政策目标而采取的权衡性货币措施
- 相机抉择是凯恩斯主义的政策主张。其运用原则是：逆经济风向行事
- 20世纪五六十年代，相机抉择政策有效，西方国家货币当局亦多采用相机抉择货币政策。但20世纪60年代末，西方国家出现了“滞胀”局面，相机抉择政策无法解决这一难题
- 非凯恩斯学派认为，相机抉择是一种效率极低的政策规则，且会造成政策的不稳定性

## ➤“单一货币规则”

- 20世纪50年代后期开始，弗里德曼就批评相机抉择的政策。他主张用一种预先制定的对货币投放有约束力的“规则”取而代之
- 单一货币规则是指货币政策不是对经济变化作出反应，而是按照事先制定好的固定规则去实施政策，如固定的货币增长率
- 弗里德曼认为，只要实施不变的货币增长率政策，就能抑制通货膨胀，消除价格剧烈波动，使经济趋于稳定，并使企业的那些基本力量得到有效的运用
- 20世纪70年代以后，美联储基本上接受了货币主义的“单一货币规则”



## ➤ “泰勒规则”

- 泰勒认为，货币政策是通过利率影响支出的，所以货币政策应以利率为目标而不是以货币供给增长率为目标。他于1993年提出了一种以利率为货币政策目标的规则：

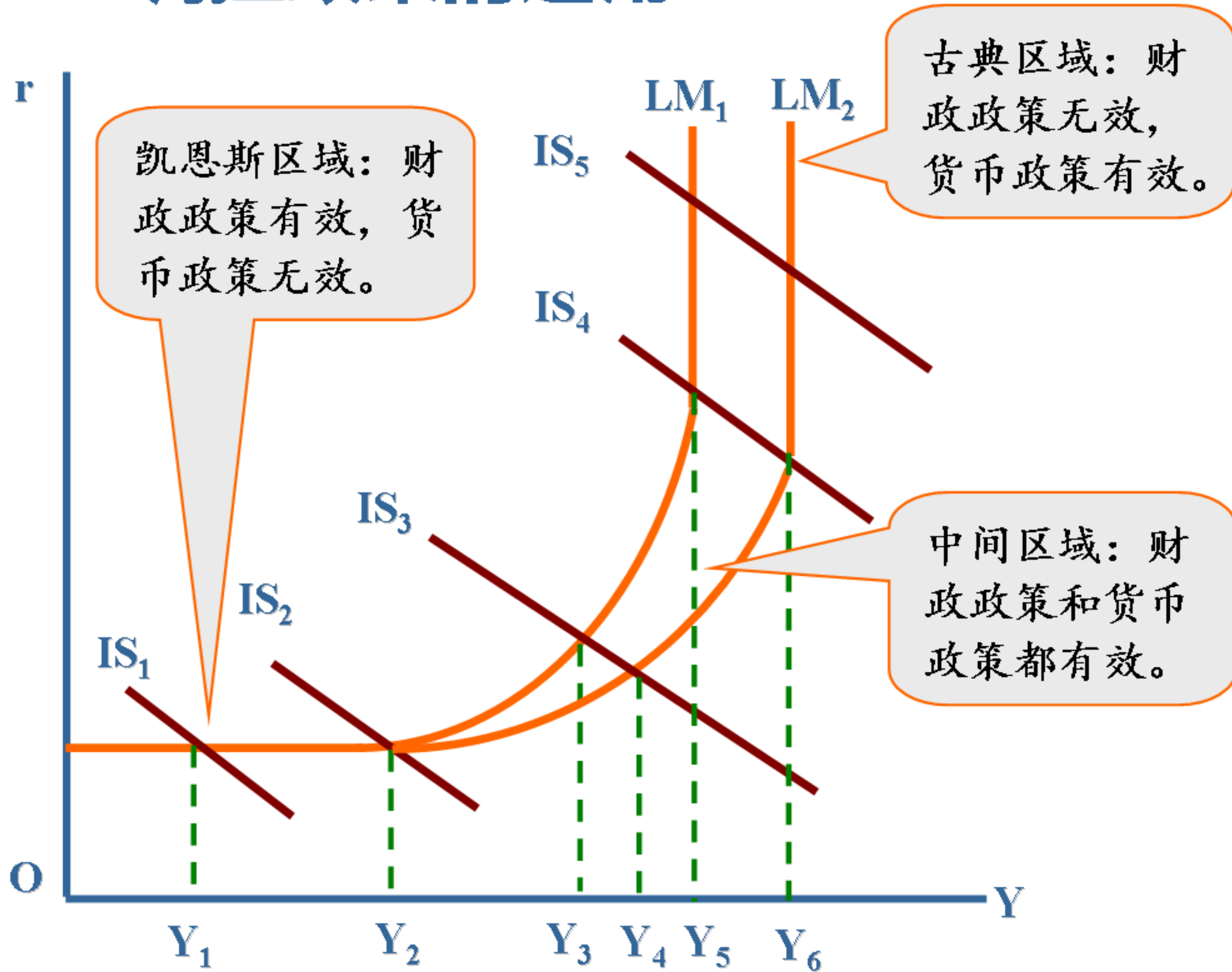
$$r = \pi + gY + \delta(\pi - \pi^*) + R^*$$

$r$ 为短期名义利率； $\pi$ 为实际通货膨胀率； $Y$ 为产出缺口（实际GDP偏离潜在GDP的百分比）； $g$ 和 $\delta$ 为正的系数，表示当实际GDP或者通货膨胀率变化时中央银行设定的利率 $r$ 变化的权重； $\pi^*$ 为目标通货膨胀率； $R^*$ 为经济实现充分就业时的实际利率

- 从上式可知，如果经济处于长期均衡状态，实际GDP等于潜在GDP，即产出缺口 $Y$ 为零，实际利率 $R$ 等于均衡实际利率 $R^*$ ；如果通货膨胀率 $\pi$ 等于目标通货膨胀率 $\pi^*$ ，则名义利率 $r$ 等于实际利率 $R$ 加上实际通货膨胀率 $\pi$ 。

## 4. 财政政策与货币政策的运用

### ► 调控政策的选用



• 摆脱衰退和萧条的有效方法是扩张性财政政策；治理通货膨胀的有效方法是紧缩性货币政策。

• 如果不是上述两种极端状况，则需根据具体情况考虑财政政策和货币政策的组合与搭配。

## ➤ 财政政策的局限性

### ■ 财政政策的时滞

- **识别时滞**是指对经济数据的收集和分析、宏观经济指标变量的衡量等都要耗费一定的时间。
- **决策时滞**是政府在判断形势、认清大局后采取经济政策措施所需要的时间。
- **执行时滞**是指从一项政策出台到真正对经济运行产生影响所经历的时间。

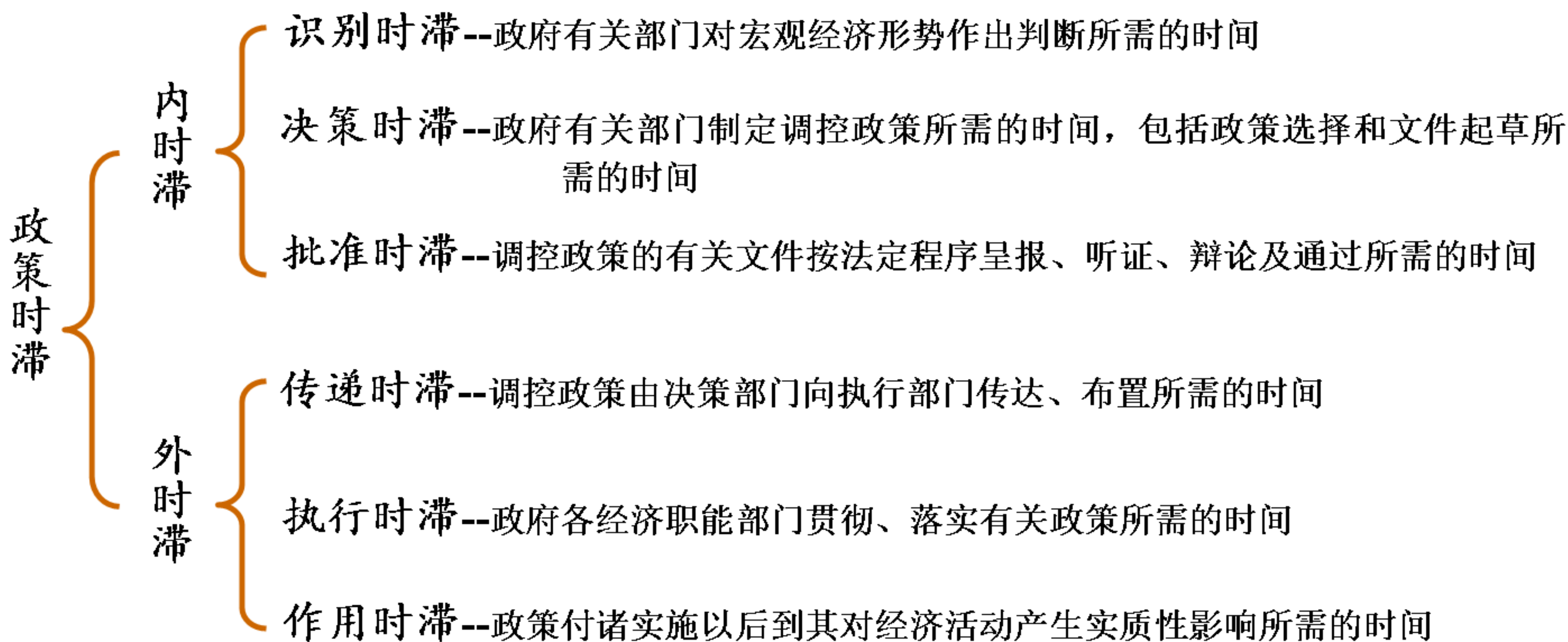
### ■ 经济的不确定性

### ■ 实施财政政策存在公众的阻力

### ■ 公众预期对政策效果的影响

## ➤ 政策时滞

- 政策时滞：指某项政策从制定到对经济运行产生实质性影响所需要的时间。





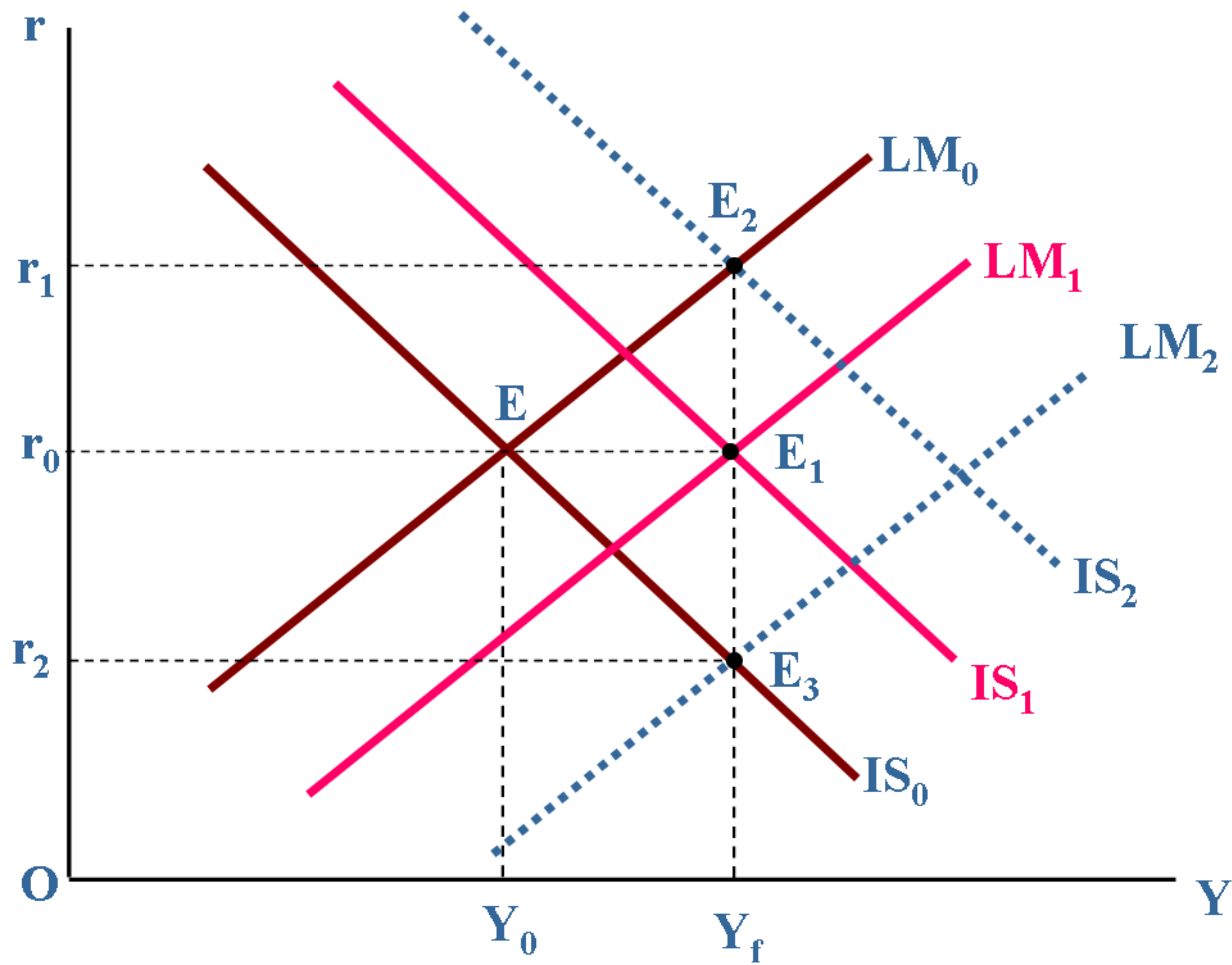
## ➤ 货币政策的局限性

- 效果具有短期性
- 货币政策的时滞
- 货币流通速度的变动

## ➤ 财政政策和货币政策协调的客观性

- 一、调节目标不同，但最终目标是一致的。
- 二、具有不同的作用机制。
- 三、具有不同的功能。
- 四、均具有一定的局限性，

## ► 调控政策的组合



## ➤ 财政政策和货币政策的组合效应

	政策组合	产出	利率	适用情景
1	扩张性财政政策和紧缩性货币政策	不确定	上升	滞胀
2	扩张性财政政策和扩张性货币政策	增加	不确定	严重萧条
3	紧缩性财政政策和紧缩性货币政策	减少	不确定	严重通胀
4	紧缩性财政政策和扩张性货币政策	不确定	下降	轻度通胀

考虑如何结合使用两种政策时，不仅要看经济形势，还要考虑各行各业、各个阶层的利益协调。因为，扩张性财政政策和扩张性货币政策虽然都能增加总需求，但不同政策的后果会使GDP的组成比例发生变化，会对不同的人群产生不同的影响。



## 5. 供给管理政策

### ➤ 人力政策

- 通过对人力资源的优化配置，增加就业，促进经济增长的政策
- 主要政策措施：
  - 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

## ➤收入政策

- 政府通过某种行政措施强制性或非强制性地限制工资和价格的政策，又称为工资与物价控制政策，目的是制止工资成本推动的通货膨胀
- 主要政策措施：
  - 工资-物价指导：
    - 根据劳动生产率和成本等因素，规定工资与物价上涨的限度，同时运用经济方法或劝说的策略去指导工会与企业领导人执行
  - 工资-物价冻结：
    - 法令禁止厂商在一定时期内提高工资与物价。一般在特殊情况时期(如战争时期、自然灾害时期)采用，在某些通货膨胀严重时期也可采用。但这种手段会限制甚至破坏价格机制对经济的调节作用
  - 对特定工资或物价进行“权威性劝说”或施加政府压力
  - 以税收政策对工资增长率进行调整

## ➤ 指数化政策

- 指数化政策是指按通货膨胀率来调整有关名义变量，使其实际值保持不变
- 主要政策措施：
  - 工资指数化：名义工资自动按通胀率调整使实际工资不变
    - （作用：抵消通胀对实际收入的影响；减轻通胀预期的不利作用；促进工资合同的长期化。副作用：导致“工资-价格螺旋式上升”）
  - 税收指数化：按通胀率调整纳税的起征点和税率等级，避免名义减除标准或税率级次爬升
  - 利率指数化：名义利率自动按通胀率调整使实际利率不变

## 6. 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