



宏观经济学

第一讲 宏观经济的基本指标及其衡量

1. 试述国民收入的 3 种核算方法。

答：国内生产总值是指经济社会（即一国或一地区）在一定时期内运用生产要素所生产的全部最终产（物品和劳务）的市场价值。国内生产总值，即国民收入的核算方法包括：生产法、收入法及支出法。

（1）生产法。生产法是指从生产的角度出发，把一个国家在一定时期内所生产的所有产出和服务的价值总和减去生产过程中所使用的中间产品的价值总和，获得 GDP 指标，用这种方法统计出来的价值总和反映的是一个国家在这一时期所有新创造的价值。

（2）收入法。收入法是指由于所有产出都是通过货币计量的，并构成各生产单位所雇用的各种生产要素所有者的收入，因此可以从要素收入角度来对 GDP 进行计量。一般来讲，收入法计量 GDP 时， $GDP = \text{工资} + \text{利息} + \text{利润} + \text{租金} + \text{间接税和企业转移支付} + \text{折旧}$ 。

（3）支出法。支出法是指因为所有产出和服务都是提供给市场的，市场上的需求者购买这些产出时就会有支出，因此可以从总支出的角度来测算 GDP。从这个角度计算的 GDP 包括消费支出、投资支出、政府对产品和服务的购买以及产品和服务的净出口。从理论上讲，国民收入的三种核算方法计算出的 GDP 是相等的，由于实际操作问题可能存在一定的统计误差。

2. 请说明 CPI 与 GDP 平减指数的区别（拉斯派尔指数与帕氏指数的影响）。这两种价格指数哪一个倾向于高估通胀，原因是什么？（10 分）

答：（1）CPI 是消费者价格指数，表示的是不同时期为购买一篮子商品所支付的成本的价格指数。这一篮子商品通常包括食品、衣服、住房、燃油、交通运输、学费及其他日常生活所必需的商品和服务。消费价格指数的公式为：

$$CPI = \frac{\text{一组固定商品按当期价格计算的价值}}{\text{一组固定商品按基期价格计算的价值}} \times 100$$

GDP 平减指数是名义 GDP 与实际 GDP 之比，用公式表示为： $GDP \text{平减指数} = \frac{\text{名义GDP}}{\text{实际GDP}}$ 。

GDP 平减指数可作为衡量通货膨胀率的一种重要指标。

（2）CPI 与 GDP 平减指数这两种衡量指标之间的区别

①GDP 平减指数衡量生产出来的所有产品与服务的价格，而 CPI 只衡量消费者购买的产品与服务的价格。因此，企业或政府购买的产品的价格的上升将反映在 GDP 平减指数上，而并不反映在 CPI 上。

②GDP 平减指数只包括国内生产的产品。进口品并不是 GDP 的一部分，也不反映在 GDP 平减指数上。

③最微妙的差别产生于这两个指数对经济中许多价格加总的方法。CPI 给不同产品的价格以固定的权数，而 GDP 平减指数给予变动的权数。换言之，CPI 是用固定的一篮子产品来计算的，而 GDP 平减指数允许当 GDP 组成部分变动时，一篮子产品随时间变动。

（3）这两种价格指数中，CPI 更倾向于高估通胀。在现实中，由于以下多种原因，CPI 倾向于高估通胀：



①替代偏差：由于 CPI 衡量固定的一篮子产品的价格，所以，它没有反映出消费者用相对价格下降的产品进行替代的能力，所以相对价格变动时，其真实生活费用的上升比 CPI 慢。

②新产品的引进：当一种新产品进入市场时，消费者的状况变好了，因为消费者有了更多可供选择的产品。实际上，新产品的引进提高了本币的实际价值，但本币购买力的提高并没有体现在 CPI 的下降上。

③无法衡量的质量变化：当一个企业改善自己出售产品的质量时，产品价格的全部变化并不是对生活费用变化的反应，如果无法衡量的质量改变是有代表性的，衡量的 CPI 的上升就比 CPI 应该的上升快。

因而，在这两种价格指数中，CPI 更倾向于高估通胀。

3. 如何看待 GDP 并不是一个反映一国经济和福利的完美指标？

答：西方国民收入核算通常通过 GDP 来衡量国民经济总产出水平，衡量经济的发展程度，衡量国民生活水平。将国内生产总值（GDP）作为核算国民经济活动的核心指标有其合理性，但将 GDP 作为核算国民经济活动的核心指标也是有其局限性的。

（1）GDP 不能完全反映一个国家的真实生活水平因为 GDP 的统计数据基本上是根据市场交换而获得的，对那些虽没有经过市场交换，但却对人们生活水平有重大影响的经济活动就不能通过 GDP 反映出来。例如，在一个自给自足程度较高的经济社会，其 GDP 数据一定低估了人们的实际生活水平。所以，由于每个国家的经济社会结构不同，GDP 便不能作为一个精确的衡量标准加以比较。另外，人们的休息、娱乐也是生活水平的一个重要组成部分，GDP 对此却没有反映。假如 GDP 的下降幅度不至于严重影响人们的物质生活水平，而当减少劳动时间造成 GDP 这种下降时，人们可能会因获得更充足的休息时间而感到幸福。

（2）GDP 不能反映一个国家的产品和服务的结构比如两个国家的 GDP 相同，其中一个国家的经济活动主要在于制造导弹、武器等军用品；另外一个国家却主要在于建立学校教育设施、文化体育中心以及公园等娱乐场所，则 GDP 无法对两者的差别作出反映。而这两个国家在产品和服务上结构的不同，对各自国家人民的生活影响很大。

（3）GDP 不能反映产品和服务的进步由于 GDP 的数据是根据产品和服务的市场价格统计而得，而生产技术水平的进步可能会降低产品和服务的市场价值，因而 GDP 不能反映出这种技术水平的进步。例如现在生产出来的汽车要比半个世纪以前生产的汽车质量、性能都好得多，但由于社会生产力的提高，现在的生产成本可能比过去低得多，而 GDP 对此却无法反映出来。

（4）GDP 指标不能说明社会为此付出的代价和成本 GDP 指标不能反映社会成本，不能反映经济增长所付出的代价。例如，它无法反映人们的闲暇、无法反映污染程度等。鉴于 GDP 所存在的以上缺陷，西方经济学家从不同的角度对 GDP 指标加以修正，提出经济净福利、物质生活质量指数等计算方法和指标。近年来，经济学家试图采用“扩充国民收入账户”来修正 GDP 指标的缺陷。其中的一个加项为地下经济，但不是所有的地下经济都是加项。例如，医生、保姆、农民的地下经济活动应计入加项，而赌博、贩毒等地下经济则不计入。其中的一个减项为环境污染与破坏。另一个修正方案是引入“绿色 GDP”的概念。绿色 GDP 是指名义 GDP 中扣除了各种自然资源消耗以后，经过环境调整的国内生产净值，也称绿色国内生产净值（EDP）。

4. 说明宏观经济目标的一致性和冲突。



答：宏观经济政策的四大目标是指充分就业、价格水平稳定、经济增长和国际收支平衡。一致性主要是指对某一目标的追求或某一目标的实现，同时也能够促进或影响其他目标实现，如一国经济能长期持续均衡增长，就业率高，失业率低，反之亦然。

以上四大目标之间的冲突体现在以下几点：

(1) 物价稳定和充分就业之间的矛盾：通货膨胀率与失业率存在此消彼长关系，即菲利普斯曲线。因此，要维持实现充分就业目标，就要牺牲一定的物价稳定；而要维持物价稳定，又必须以提高若干程度的失业率为代价。

(2) 物价稳定与经济增长之间的矛盾：两者根本上是统一的，但如果促进经济增长的政策不正确，比如以通货膨胀政策刺激经济，暂时可能会导致经济增长，但最终会使经济增长受到严重影响。

(3) 经济增长与国际收支平衡之间的矛盾：如果经济迅速增长，就业增加，收入水平提高，加快进口增长，导致国际收支状况恶化，而要消除逆差必须压缩国内需求，而紧缩货币政策又同时会引起经济增长缓慢乃至衰退。

(4) 物价稳定与国际收支平衡之间的矛盾：为了平抑国内物价，增加国内供给，就必须增加进口，减少出口，导致国际收支逆差。总之，实际经济运行中，要同时实现四个目标非常困难，因此，在制定货币政策目标是，要根据国情，在一定时间内选择一个或两个目标为货币政策的主要目标。

5. 请分别就两部门，三部门，四部门的经济国民收入核算角度：

(1) 分别写出三者对应的储蓄——投资恒等式。

(2) 分别列出三者对应的储蓄构成，即能够用作增加国内资本存量的资金来源。

答：(1) ①两部门经济的储蓄——投资恒等式

从支出的角度，国内生产总值等于消费加投资，即 $Y = C + I$ ；

从收入的角度，国内生产总值等于总收入，即 $Y = C + S$ ；

储蓄——投资恒等式： $I = S$ 。

这里的恒等是从国民收入会计的角度，就整个经济而言，事后的储蓄和事后的投资总量相等，而以后分析宏观经济均衡时投资等于储蓄，是指计划投资（事前投资）等于计划储蓄（事前储蓄）所形成的经济均衡状态。

②三部门经济的储蓄——投资恒等式

从支出的角度： $Y = C + I + G$ ，其中 G 为政府购买；

从收入的角度： $Y = C + S + T$ ，其中 T 为剔除了政府转移支付的净税收收入；

储蓄——投资恒等式： $I = S + (T - G)$ 。其中， $(T - G)$ 可视为政府储蓄，既可以是正值，也可以是负值。

③四部门经济的储蓄——投资恒等式

从支出的角度： $Y = C + I + G + (X - M)$

从收入的角度： $Y = C + S + T + K_r$ ，其中 K_r 代表本国居民对外国人的转移支付

储蓄——投资恒等式： $I = S + (T - G) + (M - X + K_r)$

其中， $(M - X + K_r)$ 表示外国对本国的储蓄。



(2) 对于两部门的经济，国内投资等于国内储蓄。即消费者的投资与其储蓄相等，对于三部门经济，国内的投资等于私人储蓄和政府储蓄之和，政府的储蓄即为它的税收和转移支付之差。对于四部门经济，投资等于私人储蓄，政府储蓄还有加上外国在国内的储蓄，即净出口，减小净出口能够增加国内资本容量。

第二讲 国民收入的决定：收入-支出模型

1. 什么是总支出曲线，它有怎样的特征？为什么它能够与 45° 线相交？为什么说总支出曲线与 45° 线的交点决定了均衡产出水平？

答：(1) 要素所有者获得收入后，会利用这些收入对最终产品与服务进行支出，而所有的支出项之和构成总支出。对最终产品与服务的总支出具体包括四个项目：消费支出 (C)、投资支出 (I)、政府购买支出 (G)、净出口 ($X-M$)。

记总支出为 AE ，有 $AE = C + I + G + (X - M)$ ，如图 3-19 所示。随着收入的增加，总支出也是增加的，所以总支出曲线的斜率为正。

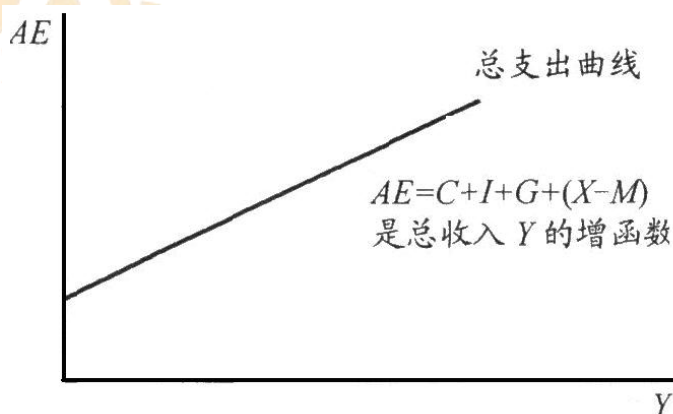


图 3-19 总支出曲线

(2) 收入—支出分析

45° 线衡量了总支出 = 总收入；位于 45° 线左上方的点表明总支出大于总产出；位于 45° 线右下方的点表明总支出小于总产出。根据图 3-20 对总支出曲线的描述，总支出曲线的截距 ($C_0 + I + G$) 大于零，并且总支出曲线的斜率 $0 < a < 1$ (a 为边际消费倾向)，这两点保证了总支出曲线与 45° 线相交。

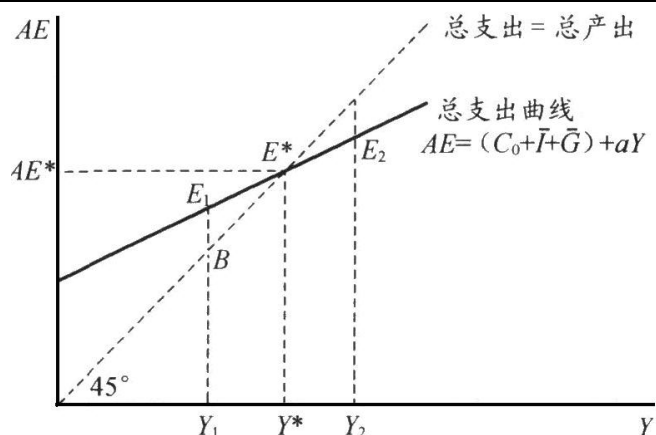


图 3-20 收入—支出分析

(3) 当总支出超过总产出时，企业将出售前期的存货，以满足本期的“超额”总支出。当企业发现自身的存货非计划地减少时，这提供一个信号，指示企业增加产出。因此，当总支出大于总产出时，总产出倾向于增加。同样 E_2 表明总产出超过了总支出，企业本期将超额供给，存货增加，企业倾向于减少产出。

在图 3-20 中，只有 E^* 点才是一个均衡点。在该点，总支出等于总产出，企业生产的物品都能够被支出所吸收，此时的产出将维持不变， Y^* 是一个均衡产出水平。

2. 试述简单投资乘数的定义、公式、其作用过程和发挥作用的条件。

答：(1) 假如一国增加（或减少）一笔投资 Δi ，那么由此引起的国民收入增加量（或减少量） Y 是这笔投资的若干倍，即 $\Delta y = k\Delta i$ ，其中 k 称为投资乘数或简单支出乘数，即不考虑政府部门时的支出乘数。

(2) 乘数效应的产生机制是：自主支出的初始增加形成某些人的收入增加，边际消费倾向一定，他们将新增收入的一部分用于购买物品和劳务，这笔支出又构成另一部分人的收入，他们也按其边际消费倾向将新增收入的一部分用于购买物品和劳务，如此往复。利用几何级数公式可知，初始自主支出增加最终导致的总需求的增加量取决于初始自主支出增加量和边际消费倾向，即：

$$\Delta AD = \frac{1}{1-c} \Delta A$$

其中， $k=1/(1-c)$ 即简单支出乘数。

(3) 乘数发挥作用的条件包括：①乘数作用假定经济中存在闲置资源，否则自主支出增加会导致物价上升而不是均衡产量增加；②乘数效应的形成是一个很长的过程，实际乘数值通常小于其理论值；③简单（投资）乘数抽象了政府部门和货币市场，将这两个因素考虑进来，乘数的表达式和其作用的发挥将受到修正。

3. 什么是充分就业预算盈余？为什么在实际预算盈余之外还要使用充分就业预算盈余这一概念？



答：（1）充分就业预算盈余是指既定的政府预算在充分就业的国民收入水平即潜在的国民收入水平上所产生的盈余。如果这种盈余为负值，就是充分就业预算赤字。用 Y^* 表示充分就业水平的收入，则充分就业预算预期公式为：

$$BS^* = tY^* - \bar{G} - \bar{TR}$$

（2）充分就业预算和实际预算的区别如下：

$$BS^* - BS = t(Y^* - Y)$$

惟一的区别源于税收。如果产出低于充分就业，充分就业预算盈余超过实际盈余。相反，如果实际产出超过充分就业（或者潜在）产出，充分就业预算盈余小于实际盈余。实际盈余和充分就业预算盈余的区别在于预算的周期部分。经济衰退时期，周期部分表现为赤字；经济繁荣时期，周期部分表现为盈余。

4. 平衡预算乘数作用的机理是什么？

答：由于政府购买支出乘数大于税收乘数以及政府转移支付乘数，所以政府收入和支出同时以相等数量增加时，政府预算是平衡的，但是国民收入增加了一个与政府支出和税收变动相等的数量。下面结合乘数原理的形成过程来分析平衡预算乘数作用的机理。

设第一部门最初增加的支出为 ΔA ，并且设各部门的边际消费倾向为 β 。则第一部门增加的支出会使消费需求增加 $\beta \cdot \Delta A$ ，从而又引起第二部门的收入增加了 $\beta \cdot \Delta A$ ，并且第二部门的收入中又要增加 $\beta^2 \cdot \Delta A$ 的消费，于是，第三部门的收入又增加了 $\beta^2 \cdot \Delta A$ ，第三部门的收入中又要增加 $\beta^3 \cdot \Delta A$ 的消费。这种收入增加带动消费增加，消费增加又带动收入增加将在国民经济各部门中不断地循环下去直到国民经济再一次达到均衡，此时整个国民经济部门所增加的总支出 ΔAE 和国民收入 ΔY 则为 $\Delta Y = \Delta A + \beta \Delta A + \beta^2 \Delta A + \beta^3 \Delta A + \dots$ ，因为边际消费倾向 $0 < \beta < 1$ ，所以 $\Delta AE = \Delta Y = \frac{1}{1-\beta} \Delta A$ 。其中， $\frac{1}{1-\beta}$ 即为乘数，表示均衡时国民收入的增加量 ΔY 是自发支出增加 ΔA 的 $\frac{1}{1-\beta}$ 倍，并且在这里乘数的大小取决于边际消费倾向的大小，边际消费倾向越大，乘数越大；边际消费倾向越小，乘数越小。

5. 按照凯恩斯观点，增加储蓄对均衡收入会有什么影响？什么是“节俭的悖论”？

答：储蓄和投资来决定国民收入的模型可用图 13-2 来描述；交点 E_0 表示计划的投资等于储蓄，这点决定了均衡收入水平 Y_0 。

假设消费函数为 $C = a + bY$ ，则储蓄函数为 $S = -a + (1-b)Y$ ，则增加储蓄也就是减少消费，即减少消费函数中的 a 、 b 值。 a 变小，意味着图 13-2 中储蓄线上移； b 变小，表示着图中储蓄线以图 13-2 中的 A 为圆心逆时针转动。这两者均会导致均衡 E_0 向左移动，也就是使均衡收入下降。增加储蓄会导致均衡收入下降，这是凯恩斯主义的观点。增加消费或减少储蓄会通过增加总需求而引起国民收入增加，经济繁荣，反之，减少消费或增加高消费通过减少总需求而引起国民收入减少，经济萧条。由此得出一个看来是自相矛盾的推论：节制消



费增加储蓄会增加个人财富，对个人是件好事，但由于会减少国民收入，引起萧条，对整个经济来说却是坏事；增加消费减少储蓄会减少个人财富，对个人是件坏事，但由于会增加国民收入使经济繁荣，对整个经济来说却是好事。这就是所谓的“节俭的论”。

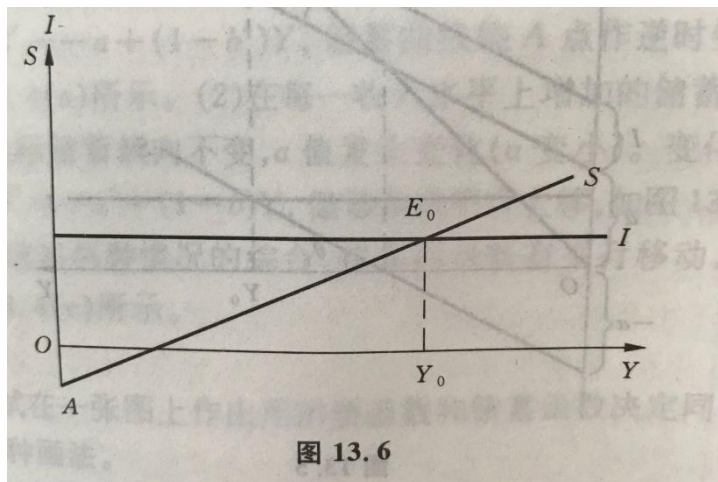


图 13.6

图 13-2

凯恩斯主义上述观点的前提假设是：经济中资源没有得到充分利用，从而限制国民收入增加的就不是总供给，而是总需求。凯恩斯的这一理论主要是针对 30 年代大危机的情况提出的，当时工人大量失业、设备闲置。在这种情况下，增加总需求，当然可以增加国民收入，使经济走出低谷。但是我们不能把凯恩斯的这种理论普遍化。这是因为：（1）凯恩斯所用的是一种短期分析，即假设生产能力、技术条件等都是不变的。资源未得到充分利用也是短期现象。在长期中，经济的发展，国民收入的增加仍然要依靠生产能力的提高、资本的增加、技术的进步。这样，在长期中经济增长就取决于储蓄率的提高，而不是消费的增加。（2）各国情况不同，因而，不能将之到处照搬。对于总供给不足的国家，这种理论就完全不适用。

第三讲 国民收入的决定：IS-LM 模型

1. 简要回答凯恩斯的流动性偏好理论。

答：流动性偏好理论是凯恩斯提出的一种利率理论，其主要的观点就是认为利息是在一定的时期放弃货币、牺牲流动性所应得到的报酬，而不是古典利率理论所讲的利息是对节欲、等待或推迟消费的报酬。“流动性偏好”指由于货币具有使用上的灵活性，人们宁肯以牺牲利息收入而储存不生息的货币来保持财富的心理倾向。

凯恩斯认为货币需求起因于三种主要的动机，即交易动机、谨慎动机和投机动机。其中前两个动机可以统称为交易性动机，凯恩斯认为出于交易性动机的货币需求 L_1 是收入 y 的递增函数，交易性货币需求函数可以记为 $L_1 = L_1(y)$ ；而出于投机动机的货币需求 L_2 则是利率 r 的反函数，投机性货币需求函数可以记为 $L_2 = L_2(r)$ 。从而总的货币需求函数可以表达为：



$$L = L_1 + L_2 = L_1(y) + L_2(r) = ky - hr$$

凯恩斯认为利率是由货币的供给与需求所共同决定的，即货币供求相等决定了利率的水平。同时，凯恩斯认为当利率降到一个非常低的水平时，有价证券的价格很高，几乎每个人都宁愿持有现金而不愿持有有价证券，人们对于货币的需求量趋于无限大，此时货币需求曲线的右端为水平线，增加货币的供给，人们只会以现金的形式持有，并不能对投资和经济增长水平造成影响，出现“流动偏好陷阱”。

2. 什么是托宾的 q 理论？它与企业投资决策有什么关系？

答：（1）投资与股票市场的价格波动相关。当企业有赢利机会时，股票持有者对剩余索取权未来收益的预期提高，股票价格上升，而企业对股票价格上升的反应是扩大投资。托宾指出，在决定是否投资的过程中，企业并不进行复杂的计算，而是根据股票的市场价值与资本的重置成本的比率来决定投资，即：

托宾的 q = 现有资本的市场价值 / 其资本的重置成本

托宾的 q 的分子是由股票市场决定的企业资本的价值，分母是如果现在购买这种资本的价格。

（2）托宾的 q 是企业做出投资决策的比例依据。当 $q < 1$ 时，即企业市价小于企业重置成本，经营者将倾向于通过收购来建立企业，实现企业扩张。厂商不会购买新的投资品，因此投资支出便降低；当 $q > 1$ 时，企业市价高于企业的重置成本，企业发行较少的股票而买到较多的投资品，投资支出便会增加；当 $q = 1$ 时，企业投资和资本成本达到动态（边际）均衡。

3. 怎样理解 $IS-LM$ 模型是凯恩斯主义宏观经济学的核心？

答：（1） $IS-LM$ 模型是描述产品市场和货币市场之间相互联系的理论结构。在产品市场上，国民收入决定于消费、投资、政府购买支出和净出口加起来的总支出或者说总需求水平，而总需求尤其是投资需求要受到利率影响，利率则由货币市场供求情况决定，就是说，货币市场要影响产品市场；另一方面，产品市场上所决定的国民收入又会影响到货币需求，从而影响到利率，这又使产品市场对货币市场产生了影响。

（2）凯恩斯理论的核心是有效需求原理，该理论认为国民收入决定于有效需求，而有效需求原理的支柱又是边际消费倾向递减、资本边际效率递减以及心理上的流动偏好这三个心理规律的作用。这三个心理规律涉及四个变量：边际消费倾向、资本边际效率、货币需求和货币供给。

凯恩斯通过利率把货币经济和实物经济联系了起来，打破了新古典学派把实物经济和货币经济分开的两分法，凯恩斯认为货币不是中性的，货币市场上的均衡利率要影响投资和收入，而产品市场上的均衡收入又会影响到货币需求和利率，这就是产品市场和货币市场的相互联系和相互作用。但凯恩斯本人并没有用一种模型把上述四个变量联系在一起。汉森和希克斯这两位经济学家用 $IS-LM$ 模型把这四个变量放在一起，构成了一个产品市场和货币市场之间相互作用如何共同决定国民收入与利率的理论框架，从而使凯恩斯的有效需求理论得到了较为完善的表述。

（3） $IS-LM$ 模型不仅可以说明财政政策和货币政策，而且还可以用来分析财政政策和货币政策的相对有效性。政策的相对有效性也称为政策的效果，是指政策手段（或工具）变化使 IS （或 LM ）曲线变动，最终对收入变动的的影响。它是经济学家对凯恩斯经济理论



整个体系所做的标准阐释，而凯恩斯的经济理论奠定了现代宏观经济学的基础。

因此，可以说，IS-LM 模型是凯恩斯主义宏观经济学的核心。

4. 简要分析凯恩斯有效需求不足、三大心理预期及其政策主张。

答：凯恩斯的宏观经济理论是建立在有效需求不足的基础之上的，而其有效需求不足理论则是以其三大基本心理规律为前提的，凯恩斯的三大基本心理规律是：边际消费倾向递减规律、资本边际效率递减规律和流动性陷阱。

(1) 边际消费倾向递减规律

按照凯恩斯的消费理论，消费曲线是以递减的速率单调上升，因此消费的增加存在一个上限，存在一个极大值。当消费达到极大值时，如何增加可支配收入，消费都不会进一步增加。如果消费达到极大值时的消费不能实现充分就业，那说明消费是不足的。

(2) 资本边际效率递减规律

资本边际效率是指使一项资本物品在使用期内各预期收益的现值之和等于这项资本品的供给价格或者重置成本的贴现率，它可被视为将一项投资按复利方法计算得的预期利润率，其公式为：

$$R = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{J}{(1+r)^n}$$

式中， R 表示资本品的供给价格或重置成本， R_i 表示使用期内各年份的预期收益， J 表示资本品在第 n 年年末时的处置残值， r 表示资本边际效率。公式表明，资本边际效率与资本重置成本成反比，与资本预期收益成正比。凯恩斯认为，预期收益的减少与重置成本的上升都会使资本边际效率递减。

(3) 流动性陷阱

流动性陷阱又称凯恩斯陷阱或灵活陷阱，是指当利率水平极低时，人们对货币需求趋于无限大，货币当局即使增加货币供给也不能降低利率，从而不能增加投资引诱的一种经济状态。只所以产生这种现象，凯恩斯认为当利率极低时，人们手中无论增加多少货币，都不会再去购买有价证券，都要留在手中，因而流动性偏好趋向于无限大，这时即使银行增加货币供给，也不会再使利率下降。

三大心理规律结合在一起，得出的结论是：由于消费和投资的足（不可能无限增加），总需求是不足的，产出水平必然小于充分就业的产出水平。在这种情况下，政府的干预必不可少，并且主要手段是运用财政政策（经济陷入流动偏好陷阱），所以凯恩斯主义被认为是政主义。

5. 请用图表和文字描述凯恩斯经济理论的基本框架。

答：凯恩斯经济理论基本框架图表描述如图 1-5 所示，其主要内容包括以下几点：

(1) 国民收入决定于消费和投资。

(2) 消费由消费倾向和收入决定。消费倾向分平均消费倾向和边际消费倾向。边际消费倾向大于 0 而小于 1，因此，收入增加时，消费也增加。但在增加的收入中，用来增加消费的部分所占比例可能越来越小，用于增加储蓄部分所占比例可能越来越大。

(3) 消费倾向比较稳定。因此，国民收入波动主要来自投资的变动。投资的增加或减少会通过投资乘数引起国民收入的多倍增加或减少。投资乘数与边际消费倾向有关。由于边际消费倾向大于 0 而小于 1，因此，投资乘数大于 1。



(4) 投资由利率和资本边际效率决定，投资与利率成反方向变动关系，与资本边际效率成正方向变动关系。

(5) 利率决定于流动偏好与货币数量。流动偏好是货币需求，由 L_1 和 L_2 组成，其中 L_1 来自交易动机和谨慎动机， L_2 来自投机动机。货币数量 m 是货币供给，由满足交易动机和谨慎动机的货币和满足投机动机的货币组成。

(6) 资本边际效率由预期收益和资本资产的供给价格或者说重置成本决定。

凯恩斯认为，形成资本主义经济萧条的根源是由于消费需求和投资需求所构成的总需求不足以实现充分就业。消费需求不足是由于边际消费倾向小于 1，即人们不会把增加的收入全用来增加消费，而投资需求不足是由于资本边际效率在长期内递减。为解决有效需求不足，必须发挥政府作用，用财政政策和货币政策来实现充分就业。财政政策就是用政府增加支出或减少税收以增加总需求，通过乘数原理引起收入多倍增加。货币政策是用增加货币供给量以降低利率，刺激投资从而增加收入。由于存在“流动性陷阱”，因此货币政策效果有限，增加收入主要靠财政政策。

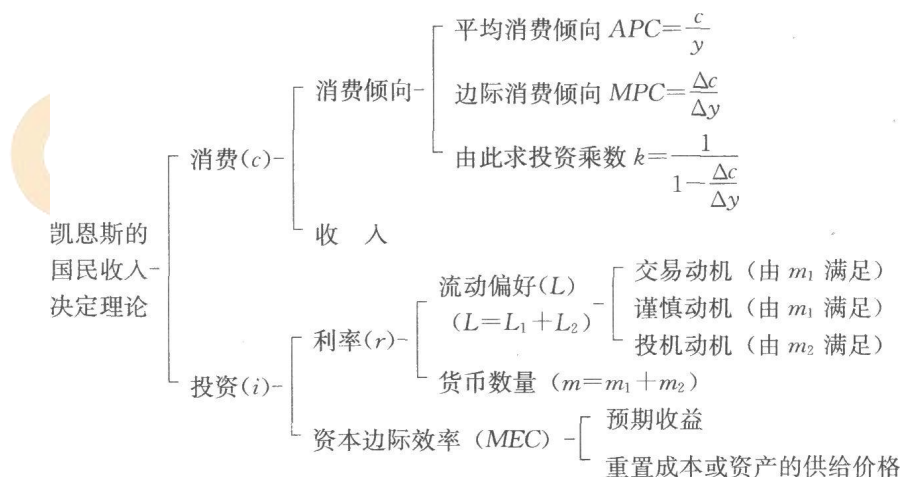


图 1-5 凯恩斯经济理论基本框架

6. 什么是 LM 曲线的三个区域，其经济含义是什么？

答：(1) LM 曲线上斜率的三个区域分别指 LM 曲线从左到右所经历的水平线、向右上方倾斜线、垂直线的三个阶段。 LM 曲线这三个区域被分别称为凯恩斯区域、中间区域、古典区域。

(2) 其经济含义指，在水平线阶段的 LM 曲线上，货币的需求曲线已处于水平状态，对货币的投机需求已达到利率下降的最低点“流动性陷阱”阶段，货币需求对利率敏感性极大。凯恩斯认为：当利率很低，即债券价格很高时，人们觉得用货币购买债券风险极大，因为债券价格已这样高，从而只会跌不会涨，因此买债券很可能亏损，人们有货币在手的话，就不肯去买债券，这时，货币投机需求成为无限大，从而使 LM 曲线呈水平状态，由于这种分析是凯恩斯提出的，所以水平的 LM 区域称为凯恩斯区域。

在垂直阶段， LM 曲线斜率为无穷大，或货币的投机需求对利率已毫无敏感性，从而货币需求曲线的斜率 $(1/h)$ 趋向于无穷大，呈垂直状态表示不论利率怎样的变动，货币的投机需求均为零，从而 LM 曲线也呈垂直状态 (k/h) 趋向于无穷大。由于“古典学派”认为货币需求只有交易需求而无投机需求，因此垂直的 LM 区域称古典区域。介于垂直线与水平线之间的区域则称为“中间区域”。



第四讲 国民收入的决定：AD-AS 模型

1. 作图说明总需求曲线的推导过程并解释总需求曲线向右下方倾斜的原因。

答：总需求曲线反映产品市场和货币市场同时处于均衡时价格水平和产出水平的关系。总需求曲线可以由 IS-LM 模型推导出来，推导过程如图 1-4 所示。

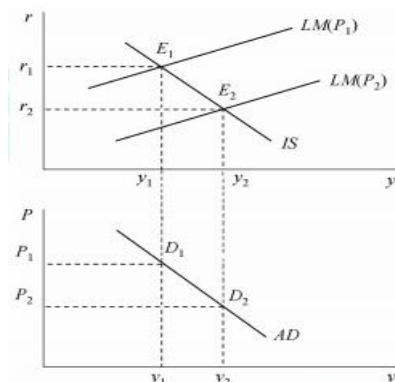


图 1-4 总需求曲线的推导

如图 1-4 所示，当价格 P 的数值为 P_1 时，此时的 LM 曲线 $LM(P_1)$ 与 IS 曲线相交于 E_1 ，将 P_1 和对应的国民收入 y_1 ，标在图 1-4 下图中便得到总需求曲线上的一点 D_1 。假设 P 由 P_1 下降到 P_2 。由于 P 的下降 LM 曲线移动到 $LM(P_2)$ 的位置，它与 IS 曲线的交点为 E_2 。将 P_2 和对应的国民收入 y_2 标在图 1-4 下图中便得到总需求曲线上的一点 D_2 。按照这样的方法，从而可以得出总需求曲线 AD。

从总需求曲线的推导中可以看到，总需求曲线表示社会的需求总量和价格水平之间的反方向的关系，即总需求曲线是向右下方倾斜的。向右下方倾斜的总需求曲线表示，价格水平越高，需求总量越小；价格水平越低，需求总量越大。

2. 为什么总供给曲线可以被区分为古典、凯恩斯和常规这三种类型？

答：总供给曲线的理论主要由总量生产函数和劳动力市场理论来反映，而在劳动力市场理论中，经济学家对工资和价格变化的调整速度的看法是有分歧的。

(1) 古典总供给理论认为，劳动力市场运行没有摩擦，在工资和价格可以灵活变动的情况下，劳动力市场得以出清，使经济的就业总能维持充分就业状态，从而在其他因素不变的情况下，经济的产量总能保持在充分就业的产量或潜在产量水平上。因此，在以价格为纵坐标、总产量为横坐标的坐标系中，古典总供给曲线是一条位于充分就业产量水平的垂直线。

(2) 凯恩斯总供给理论认为，在短期，一些价格是刚性的，从而不能根据需求的变动来调整。由于工资和价格刚性，短期总供给曲线不是垂直的。凯恩斯总供给曲线在以价格为纵坐标、收入为横坐标的坐标系中是一条水平线，表明经济中的厂商在现有价格水平上，愿意供给所需的任何数量的商品。凯恩斯总供给曲线基础的思想是，作为工资和价格刚性的结果，劳动力市场不能总维持在充分就业状态。由于存在失业，厂商可以在现行工资下获得所



需的劳动，因而他们的平均生产成本被认为是不随产出水平变化而变化的。

(3) 一些经济学家认为，古典的总供给曲线和凯恩斯的总供给曲线分别代表着关于劳动力市场的两种极端的说法。在现实中，工资和价格的调整经常介于两者之间。在这种情况下，在以价格为纵坐标、总产量为横坐标的坐标系中，总供给曲线是向右上方延伸的，这即为常规的总供给曲线。

因此，针对总量劳动市场关于工资和价格的不同假定，宏观经济学中存在着以上三种类型的总供给曲线。

3. 引起总供给曲线移动的因素是什么？用总需求与总供给模型来分析这种移动对产量和物价水平的短期和长期影响。

答：(1) 经济中任何改变自然产量率的变动都会使长期总供给曲线移动。古典模型中的产量取决于劳动、资本、自然资源和技术知识，因此长期总供给曲线移动的因素包括：

① 劳动量变动引起的移动。劳动力的可获得性是经济增长的一个重要因素，也是一国现在所具有的一个重要优势。可得到的劳动量增加（国外移民或自然失业率下降）使总供给曲线向右移动，可得到的劳动量减少（国内人口迁出或自然失业率上升）使总供给曲线向左移动。

② 资本引起的移动。资本是经济增长的主要因素，资本量的增加或减少都会引起经济增长的变动。资本包括人力资本和物质资本。物质资本或人力资本增加使总供给曲线向右移动，物质资本或人力资本减少使总供给曲线向左移动。

③ 自然资源引起的移动。自然资源具有可用性、整体性、变化性、空间分布不均匀性和区域性等特点，是人类生存和发展的物质基础和社会物质财富的源泉，是可持续发展的重要依据之一。自然资源可获得性的增加使总供给曲线向右移动，自然资源可获得性的减少使总供给曲线向左移动。

④ 技术进步引起的移动。广义的技术进步则不但体现为生产工艺、技能和中间投入品等硬技术的改进，还表现为组织管理效率的提高、决策沟通机制的完备、获得规模经济、融资渠道通畅和生产要素（如人力资本）质量提高等方面。技术进步可以通过技术创新、技术扩散、技术外溢等方式来实现。因此，技术进步可以扩大生产的可能性边界，使总供给曲线向右移动，而可得到的技术减少使总供给曲线向左移动。

(2) 总供给曲线移动对产量和物价水平的影响

① 短期。总供给曲线向左移动，产量减少，物价水平提高；向右移动，产量增加，物价水平下降。

② 长期。总供给曲线向左移动，产量减少，物价水平提高；向右移动，产量增加，物价水平下降。

总供给曲线右移为例。如图 5-6 所示，假定经济初始位于均衡点 A，此时物价水平为 P_1 ，产出为充分产出水平 Y_1 。若经济遭受不利的供给冲击，使得总供给曲线左移，由 AS_1 左移到 AS_2 ，则短期内总需求不变，则经济移动到均衡点 B，此时价格水平上升到 P_2 ，产出由 Y_1 下降到 Y_2 。

在长期，高物价引起高工资，高工资又引起更高的物价水平。但是在某一时点时，工资和物价的上升会放慢。低产量和低就业水平将压低工人的工资，因为当失业率较高时工人的谈判能力小了。当名义工资下降时，生产物品与劳务有利可图，短期总供给曲线向右移动。当短期总供给曲线移动到 SAS_1 时，物价水平下降了，产量也接近于其自然率，在长期中，经济又回到了 A 点。

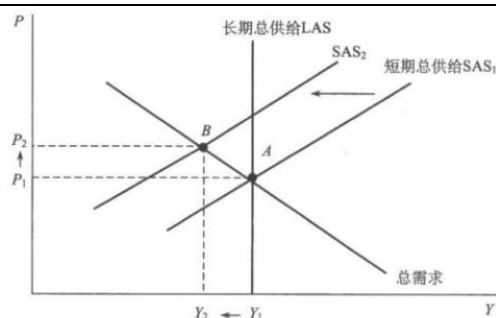


图 5-6 总供给曲线移动的短期和长期影响

4. 粘性工资模型是如何解释短期总供给曲线的？它有何政策含义？

答：新凯恩斯主义提出的黏性工资模型认为在短期内名义工资（货币工资）是黏性的，其原因在于长期劳动合同的签订使名义工资不能迅速调整，不易因物价的变动而改变。另外，黏性工资模型还假定就业由厂商需求的劳动量所决定，因为企业和个人之间的谈判只决定了固定的名义工资，并没有事先决定就业人数，通常，工人同意按事先决定的名义工资提供企业希望雇佣的劳动数量。

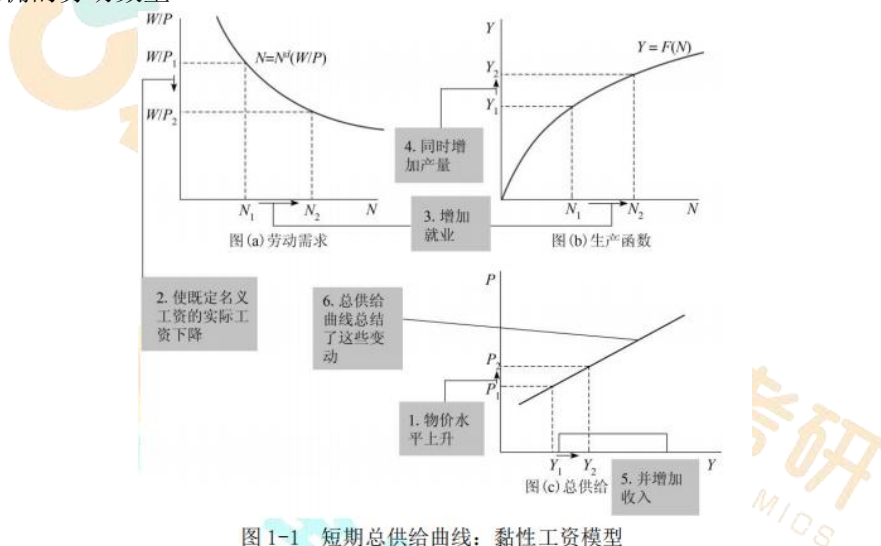


图 1-1 短期总供给曲线：黏性工资模型

如图 1-1 所示，图（a）表示劳动需求曲线。由于名义工资 W 是黏性不变的，物价水平从 P_1 上升到 P_2 使实际工资从 W/P_1 下降到 W/P_2 。较低的实际工资使劳动需求量从 N_1 上升到 N_2 。图（b）表示生产函数。劳动量从 N_1 增加到 N_2 使产出从 Y_1 上升到 Y_2 。图（c）表示概括了物价水平与产出之间这种关系的总供给曲线。物价水平 P_1 上升到 P_2 使产出从 Y_1 增加到 Y_2 。由于名义工资是黏性的，未预期到的物价水平的变动使实际工资背离目标实际工资，而实际工资的这种变动影响所雇佣的劳动量和所生产的产出。总供给曲线可以写为：

$$Y = \bar{Y} + a(P - E_P)$$



当物价水平与预期物价水平背离时，产出与其自然水平背离。

总供给曲线的推导表明在工资黏性时，价格水平提高将使实际工资下降，这又使劳动需求量增加，就业量增加，国民收入增加。从而，总供给曲线向右上方倾斜。

5. 请说明微观 $S-D$ 和宏观 $AS-AD$ 模型，并比较这二者的异同。

答：微观 $S-D$ 和宏观 $AS-AD$ 模型分别是微观经济学和宏观经济学重要的理论模型。这两者既有相同点也有一定的差异。

（1）两者的相同点

微观 $S-D$ 和宏观 $AS-AD$ 模型二者的相同点主要体现在以下两个方面：①在“形式”上有一定的相似之处。微观经济学的供求模型主要说明单个商品的价格和数量的决定。宏观经济中的 $AS-AD$ 模型主要说明总体经济的价格水平和国民收入的决定。②二者在图形上都用两条曲线来表示，在价格为纵坐标，数量（产出）为横坐标的坐标系中，向右下方倾斜的为需求曲线，向右上方延伸的为供给曲线。

（2）两者的不同点

微观 $S-D$ 和宏观 $AS-AD$ 模型二者的相同点主要体现在以下三个方面：

①两模型涉及的对象不同。微观经济学的供求模型是微观领域的事物，而宏观经济中的 $AS-AD$ 模型是宏观经济领域的事物。

②各自的理论基础不同。微观经济学中的供求模型中的需求曲线的理论基础是消费者行为理论，而供给曲线的理论基础主要是成本理论和市场理论，它们均属于微观经济学的内容。宏观经济学中的总需求曲线的理论基础主要是产品市场均衡理论和货币市场均衡理论，而总供给曲线的理论基础主要是劳动市场理论和总量生产函数，它们均属于宏观经济学的内容。

③各自的功能不同。微观经济学中的供求模型在说明商品价格和数量决定的同时，还可用来说明需求曲线和供给曲线移动对价格和商品数量的影响，充其量这一模型只解释微观市场的一些现象和结果。宏观经济学中的 $AS-AD$ 模型在说明价格和产出决定的同时，可以用来解释宏观经济的波动现象，还可以用来说明政府运用宏观经济政策干预经济的结果。

第五讲 宏观经济政策

1. 什么是挤出效应？你预期何时会发生？在存在较大的挤出效应时，财政政策和货币政策哪个将更有效？

答：（1）挤出效应是指政府支出增加所引起的私人消费或投资降低的效果。在一个充分就业的经济中，政府支出增加会以以下列方式使私人投资出现抵消性的减少：由于政府支出增加，商品市场上购买产品和劳务的竞争会加剧，物价就会上涨，在货币名义供给量不变的情况下，实际货币供给量会因价格上涨而减少，进而使可用于投机目的货币量减少。结果，债券价格就下跌，利率上升，进而导致私人投资减少。投资减少了，人们的消费随之减少。这就是说，政府支出增加“挤占”了私人投资和消费。

（2）当由于政府支出的增加提高了利率，而使私人支出（尤其是投资）有所减少时，就发生了挤出。例如，政府购买（ G ）的增加将提高收入（ Y ）和消费（ C ）；但由于利率（ r ）也将上升，那么投资支出（ I ）的水平，以及净出口（ NX ）将会下降，改变 GDP 的组成。只要 LM 曲线向上倾斜，就会发生一定程度的挤出，即在除去流动性陷阱的所有情况下。 LM 曲线越陡峭，挤出的程度越大。



(3) 在存在较大的挤出效应时，货币政策更为有效。因为基础效应较大时，LM 曲线变得陡峭，政府购买支出的增加会挤占大量的私人投资和消费，从而使得财政政策效果十分有限，而货币扩张则会使得利率下降，从而使得投资和消费大幅度增加，国民收入也将有更多幅度的增加。

2. 平衡预算的财政思想和功能财政思想有何区别？

答：(1) 平衡预算的财政思想指财政收入与支出相平衡，财政预算盈余等于零的财政思想。平衡预算的财政思想按其历史发展阶段有三种含义：一是年度平衡预算，这是一种量入为出的每年预算均需平衡的思想；二是周期平衡预算，指政府财政在一个经济周期中保持平衡，在经济繁荣时期采用财政盈余措施，在萧条时期采取预算赤字政策，以前者的盈余弥补后者的赤字，以求整个经济周期盈亏相抵，预算盈余为零的平衡预算；三是充分就业平衡预算，这种思想认为，政府应当使支出保持在充分就业条件下所能达到的净税收水平。这三种平衡预算思想的发展表明，平衡预算已由以往的每年度收支相抵的思想逐步发展至以一定的经济目标为前提的平衡预算思想，在一定周期内，或某年度可有一定的财政盈余或赤字，但是这类平衡预算思想的本质仍旧是机械地追求收支平衡，是一种消极的财政预算思想。

(2) 功能财政思想是一种采取积极的权衡性财政政策或补偿性财政政策的财政思想。这种政策思想强调，财政预算的功能是为了实现经济稳定发展，预算既可以盈余，也可以赤字，因而称之为功能财政。

(3) 平衡预算的财政思想和功能财政思想共同点是两者目的均是为了设法使经济保持稳定，两者的区别在于前者强调财政收支平衡，甚至以此作为预算目标，而后者则不强调这点，强调财政预算的平衡、盈余或赤字都只是手段，目的是追求无通货膨胀的充分就业以及经济的稳定增长。

3. 货币政策存在哪些局限性？

答：与财政政策相比，货币政策在实施中遇到的困难或局限性包括：

(1) 货币政策效果的实现必须以货币流通速度不变为前提。如果这一前提不存在，货币政策的效果就会打折扣。比如，在经济过热时，央行为控制通胀往往会执行紧缩的货币政策，紧缩货币供给，但在通胀率高的时候，公众不愿持有货币，希望尽快将货币花掉，这就加快了货币流通速度，无异于增加了一定时期内的货币供给。

(2) 货币政策发挥效果还需要看经济主体对其反应程度。比如在经济衰退时期实行扩张性货币政策，央行放松银根或降低利率，但此时厂商对经济前景普遍悲观，贷款从事投资活动的意愿不强，此时的货币政策的效果也会大打折扣。

(3) 货币政策的时滞相对更长。货币政策的作用是间接的，比如宽松的货币政策表现为货币供给增加，利率下降，进而影响投资，再影响就业和国民收入，因此货币政策效果往往要经过比较长的一段时间才能实现。

(4) 在开放经济条件下，货币政策的独立性还会受到影响。根据克鲁格曼“不可能三角”假说，在一定的条件下，一个开放经济不可能同时实现资本流动自由、货币政策的独立性和汇率的稳定性。如果一国要求汇率稳定和资本流动，就必须放弃独立的货币政策。

4. 什么是内在时滞与外在时滞？哪一种政策内在时滞更长——货币政策还是财政政策？哪一种政策外在时滞更长？为什么？

答：(1) 内在时滞是指从经济发生变动到认识到这种变化并采取政策措施，再到决策者



制定出适当的经济政策并付诸实施之间的时间间隔。内部时滞可以分为：认识时滞、决策时滞和行动时滞。

①认识时滞，是指经济扰动出现的时点和政策制定者认识到必须采取行动的时点之间的那段时间。一般而言在要求政策扩张时，认识时滞较短，在要求政策紧缩时，认识时滞较长。

②决策时滞，是指认识到要采取行动与政策决定之间的间隔，货币政策和财政政策的决策时滞长短取决于其决策机制。

③行动时滞，是政策制定和实施之间的间隔，货币政策由公开市场业务和改变再贴现率（或再贷款利率）时，行动时滞为零，财政政策的行动时滞则有长有短。

外部时滞是指一旦政策行为被采取，它对经济影响的传递要经历一段时间，这也正是通常所说的政策时滞

（2）财政政策的内在时滞较长。因为一般来说政府行动较为缓慢。比如在美国，支出或税收变动需要总统和参众两院的批准，这样从发现冲击到制定政策并开始执行之间需要特别长的时间。而货币政策由于从决策到执行所需的环节较少，其内在时滞较短。

（3）货币政策的外部时滞时间较长。因为中央银行变动货币供给量，要通过影响利率，再影响投资，然后才能影响就业和国民收入，因而，货币政策的作用要经过相当长一段时间才会充分得到发挥，其外部时滞时间较长。而财政政策可以直接对总需求产生影响进而对产出产生影响，其外部时滞时间较短。

5. 什么是自动稳定器？是否税率越高，税收作为自动稳定器的作用越大？

答：（1）自动稳定器又称“内在稳定器”，是在国民经济中无需经常变动政府政策而有助于经济自动趋向稳定的因素。例如，一些财政支出和税收制度就具有某种自动调整经济的灵活性，可以自动配合需求管理，减缓总需求的摇摆性，从而有助于经济的稳定。

在社会经济生活中，通常具有内在稳定器作用的因素主要包括：个人和公司所得税、失业补助和其他福利转移支付、农产品维持价格以及公司储蓄和家庭储蓄等等。例如，在萧条时期，个人收入和公司利润减少，政府所得税收入自动减少，从而相应增加了消费和投资。同时，随着失业人数的增加，政府失业救济金和各种福利支出必然要增加，又将刺激个人消费和促进投资。但是，内在稳定器的作用是有限的。它只能配合需求管理来稳定经济，而本身不足以完全维持经济的稳定；它只能缓和或减轻经济衰退或通货膨胀的程度，而不能改变它们的总趋势。因此，还必须采用更有力的财政政策措施。

（2）混合经济中支出乘数值与私人经济中支出乘数值的差额决定了税收制度的自动稳定程度，其差额愈大，自动稳定作用愈大，这是因为，在边际消费倾向一定的条件下，混合经济中支出乘数越小，说明边际税率越高，从而自动稳定量愈大。

6. 什么是“萨伊定律”？在萨伊定律的假设下，如果需求侧的冲击导致消费提高，市场如何重新大袋均衡？相机抉择的财政政策是否还有用？“萨伊定律”在现实应用有何局限性？

答：（1）萨伊定律

萨伊定律是法国古典经济学家萨伊在 1803 年出版的《政治经济学概论》一书中提出的著名论点，即“供给会创造自身的需求”。生产者进行生产的目的（除了自己使用的部分外）是为了拿自己的产品和其他生产者相交换，以便得到他自己选所需要的东西。只要社会上存在着一种供给，就会自动的存在着一种相应的需求，社会上的一切产品都能被卖掉，从而不会出现生产过剩的现象。不仅如此，由于每个生产者都能想享用品种最多和数量最大的各种



物品，所以每个生产者都尽量制造出最大数量的产品和别人相交换。就是说，该社会不但没有生产过剩的现象，而且能够使生产达到最高的水平既达到充分就业的水平。

(2) 萨伊定律的假设

萨伊在研究时是在两个假设前提进行研究的：在不同时间点之间，货币的价值是稳定的。货币仅作交换媒介，在流通过程中一般不涉及对货币无了期的储藏。

如果需求侧的冲击导致消费提高时，由于市场经济的自我调节作用，在国民经济的个别部门出现供求失衡的现象，但是随着消费需求的增加，会导致价格的上升，进而产品的生产会增加，在长期会重新回到均衡状态。

(3) 相机决策

相机抉择是指政府根据经济情况和财政、货币政策有关手段的特点，主动积极地变动财政支出、税收和货币政策以稳定经济，实现充分就业的机动性宏观经济政策。

相机抉择主要内容是：当总需求小于总供给时，采用扩张性宏观经济政策，扩大总需求，反经济衰退；当总需求大于总供给时，采用紧缩性宏观经济政策，抑制总需求，反通货膨胀；在总供求基本平衡时，实行中性宏观经济政策，主要发挥市场机制的作用。

在萨伊定律中，相机决策是有用的，因为经济在运行中会出现短期的波动，这时需要国家进行调控，缩短经济波动中的失业、通胀等痛苦的时间。

(4) 萨伊定律应用

生产决定消费、供给可以创造需求的原理仍然适用于今天。供给历来是两方面的供给：产品供给和就业机会供给。供给就业机会，就是供给创造需求的根本点。世界经济和中国的问题，只有通过发展供给、繁荣经济，才能得到较好的解决。

萨伊定律始终把供给放在了第一位，强调供给与生产的重要性，而在现实中，经济增长的长期动力正是在于供给，在经济的长期发展中，必须重视的是供给因素，在长期中，萨伊定律有其合理的地方，并对我国经济发展有重大的指导意义。

7. 政府发行的公债卖给中央银行和商业银行或其他私人机构对货币供给量变动会产生什么样不同的影响？

答：政府发行的公债卖给中央银行和商业银行或其他私人机构对货币供给量变动会产生不同的影响。分析如下：

(1) 如果由居民户与厂商直接购买公债，则会减少他们的支出，在一定程度上产生挤出效应，不能起到应有的扩大总需求的作用。对挤出效应的发生机制有两种解释。一种解释是：财政支出扩张引起利率上升，利率上升抑制民间支出，特别是抑制民间投资。另一种解释是：政府向公众借款引起政府和民间部门在借贷资金需求上的竞争，减少了对民间部门的资金供应。

(2) 如果由商业银行直接购买公债，则会减少商业银行的放款，同样间接产生挤出效应，不能起到应有的扩大总需求的作用。

(3) 只有把公债卖给中央银行，才能起到扩大总需求的作用。具体的作法是：政府（由财政部代表）把公债券作为存款交给中央银行，中央银行给政府以支票簿，政府就可以把支票簿作为货币使用，或用于增加公共工程，或用于增加购买，或用于增加转移支付。中央银行可以把政府债券作为发行货币的准备金或作为运用货币政策的工具。

8. 什么是货币创造乘数？其大小主要和哪些变量有关？

答：（1）货币创造乘数指中央银行创造一单位的基础货币所能增加的货币供应量。如



果是活期存款，它还能通过活期存款派生机制创造货币，公式为 $D = \frac{R}{r_d}$ 和 $D = \frac{R}{r_d + r_e}$ （ D 为活期存款总额， R 为原始存款， r_d 为存款准备率， r_e 为超额准备率）。如果在存款创造机制中还存在现金流出，即贷款并不完全转化为存款，那么货币创造乘数为： $k = \frac{1}{r_d + r_e + r_c}$ ，其中 r_c 为现金—存款比率。此时，仅把活期存款考虑为货币供给量。如果把活期存款和通货都考虑为货币供给量，即 $M = D + C_u$ ，同时，引入强力货币 H （银行准备金加上非银行部门持有的通货），此时的货币创造公式如下：

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

（2）从上式可见，货币创造乘数的大小与法定准备率（含超额准备率）、中央银行贴现率、市场借款利率及现金—存款的比率有关，现金存款比率、法定准备率和超额准备率越大，货币创造乘数越小。

第六讲 失业与通货膨胀

1. 什么是自然失业率？哪些因素影响自然失业率的高低？

答：（1）对于什么是自然失业率，经济学家有着不同的看法，通常可简单地认为，自然失业率是指在没有货币因素干扰的情况下，劳动力市场和商品市场自发供求力量起作用时，总供给和总需求处于均衡状态时的失业率，这时只存在摩擦性失业和结构性失业。当实际失业率等于自然失业率时，就实现了充分就业，因此自然失业率又称充分就业的失业率。

（2）自然失业率取决于经济中的结构性和摩擦性的因素，即劳动市场的组织状况、人口组成、失业者寻找工作的能力和愿望、现有工作的类型、经济结构的变动、新加入劳动者队伍的人数等众多因素。任何把失业率降低到自然失业率以下的企图都将造成加速的通货膨胀。任何时候都存在着与实际工资率结构相适应的自然失业率。生产力的发展、技术进步以及制度因素是决定自然失业率以及引起自然失业率提高的重要因素。具体包括：

①劳动者结构的变化。一般来说，青年与妇女的自然失业率高，而这些人劳动力总数中所占比例的上升会导致自然失业率上升。

②政府政策的影响。如失业救济制度使一些人宁可失业也不愿从事工资低、条件差的职业，这就增加了自然失业中的“寻业的失业”；最低工资法使企业尽量少雇用人，尤其是技术水平差的工人，同时也加强了用机器取代工人的趋势。

③技术进步因素。随着新技术、新设备的投入使用，劳动生产率不断提高，资本的技术构成不断提高，必然要减少对劳动力的需求，出现较多的失业。同时，技术进步使一些文化技术水平低的工人不能适应新的工作而被淘汰出来。

④劳动市场的组织状况，如劳动力供求信息完整与迅速性，职业介绍与指导的完善与否，都会影响到自然失业率的变化。

⑤劳动市场或行业差别性的增大会提高自然失业率。厂商、行业和地区会兴起和衰落，而劳动者和厂商需要时间来与之适应与配合。这些无疑会引起劳动者的大量流动，增大结构性失业。



2. 对实际工资可能保持在使劳动供求均衡水平之上的原因给出三种解释。

答：由于存在最低工资法、工会的垄断力量和效率工资，实际工资可以保持在由劳动市场供求决定的市场出清水平之上。

(1) 最低工资法。当最低工资法禁止工资降到均衡水平时；就产生了工资刚性。虽然大多数工人应得工资高于最低工资水平，但是对有些人尤其是那些缺乏技术和经验的工人来说，最低工资法会使他们的工资提高到均衡水平之上。因此，总体而言，企业将减少对劳动的需求，产生超额劳动供给（即失业）。

(2) 工会。工会工人的工资并不是由劳动的供求关系决定，而是由工会领导人和企业管理层之间的集体议价决定。工资协议通常使得工资位于均衡水平之上，并允许企业决定雇佣多少工人。

(3) 效率工资。效率工资理论认为：高工资可以吸引高质量的劳动者，提高工人的生产率。工资对工人效率的影响可以用来解释为什么在存在劳动超额供给的情形下，企业仍不削减工资。尽管工资的削减会减少企业的工资总额，但它同时也会降低工人的生产率，从而降低企业利润。

3. 说明短期菲利普斯曲线与长期菲利普斯曲线的关系。

答：在短期，菲利普斯曲线表现的是在一定的通货膨胀率预期水平下，通货膨胀率与失业率之间的关系。货币主义者认为，在工资谈判中，工人们关心的是实际工资而不是货币工资。当通货膨胀率不太高，工人还没有形成新的通货膨胀预期时，失业与通货膨胀之间存在的替代关系就被称为短期菲利普斯曲线。

在长期，工人们发觉他们的实际工资随着物价的上涨而下降，就会要求雇主相应地增加货币工资，以补偿通货膨胀给自己造成的损失。由于工人不断地形成新的通货膨胀预期，使换取一定失业率的通货膨胀率越来越高，一条条菲利普斯曲线不断向右上移动，最终演变成为一条垂直的菲利普斯曲线，这就是长期菲利普斯曲线。在以失业率为横坐标，通货膨胀率为纵坐标的坐标系中，长期当中的菲利普斯曲线，即长期菲利普斯曲线是一条垂直线，表明失业率与通货膨胀率之间不存在替换关系。而且，在长期中，经济社会能够实现充分就业，经济社会的失业率将处在自然失业率的水平。

可以用图 1-2 说明短期菲利普斯曲线不断移动，进而形成长期菲利普斯曲线的过程。

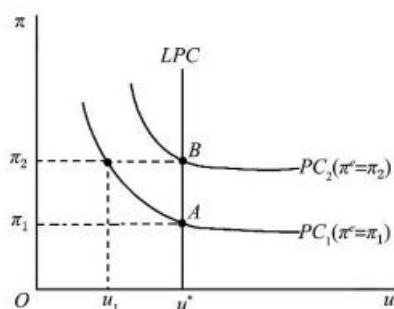


图 1-2 长期菲利普斯曲线的形成

从长期来看，工人预期的通货膨胀与实际通货膨胀是一致的。因此，企业不会增加生产和就业，失业率也就不会下降，从而便形成了一条与自然失业率重合的长期菲利普斯曲线 LPC。垂直于自然失业率水平的长期菲利普斯曲线表明，在长期中，不存在失业与通货膨胀的替换关系。长期菲利普斯曲线是由短期菲利普斯曲线不断运动形成的。



4. 菲利普斯曲线的政策含义？

答：（1）短期菲利普斯曲线。在预期的通胀率低于实际通胀率的短期，失业率与通胀率之间存在替代关系。

短期菲利普斯曲线的政策含义是调节总需求的宏观经济政策是有效的，政府可以实现通货膨胀率与失业率之间的权衡取舍。

（2）在长期，人们可以实现理性预期，人们预期的通胀率与实际通胀率迟早会一致，这时工人要求改变名义工资以使实际工资不变，最后会形成长期垂直的菲利普斯曲线，与自然失业率重合。

长期菲利普斯曲线的政策含义是在长期，不存在失业与通胀之间的替代关系，政府运用扩张性需求管理政策不但不能降低失业率，还会使通胀率不断上升。

5. 失业会造成什么样的影响？治理失业的措施有哪些？

答：（1）失业的影响

失业是指劳动力市场上劳动供给大于劳动需求，从而使劳动大军中的一部分没有工作的现象。失业会在如下方面对一国的经济造成负面影响：

①失业会造成一国总产出水平的下降，这是失业最为严重的经济效应。根据奥肯定律，当实际失业率高于自然失业率时，经济中的实际产出增长率会相对于潜在产出下降，这时经济中的总产出水平会低于潜在产出水平。

②失业会造成社会资源的闲置和浪费。失业会使一部分熟练工人也陷入无工作状态，而造成人力资源的浪费。同时伴随工人失业的是一些机器设备等社会资源的闲置，产生了较大的社会成本。

③失业也会影响失业者的生活状况，影响社会的稳定运行，从而会在一定程度上制约经济的稳定发展。

④不同类型的失业的经济效应也不同。

摩擦性失业是指由于劳动力市场运行机制不完善或因为经济变动过程中的工作转换而产生的失业。它被看作一种求职性失业，即一方面存在空缺职位，另一方面存在着与此数量相对应的寻找工作的失业者。摩擦性失业有可能会提高经济运行的动态效率。

周期性失业是指经济周期中的衰退或萧条阶段因需求下降而造成的失业。它对各行业的影响是不同的：一般来讲，需求的收入弹性越大的行业，周期性失业的影响越严重。经济的周期性波动形成了周期性失业，但是周期性失业又在一定程度上加剧了经济波动。

（2）针对各种不同类型的失业，政府可以采取不同的措施减少失业率。

①改变劳动力供给状况减少失业。失业的存在首先表现为劳动力供给总量大于需求总量，另外就是劳动力的结构与需求不相称。其治理包括以下几方面内容：控制和减少劳动力的供给，延长每个劳动者接受教育年限、控制人口的增长；为失业者或易受失业威胁的劳动者提供帮助，比如可通过大力培育劳动力市场，为劳动力要素供求双方提供信息，通过政策和舆论手段，使全社会关心失业职工；广泛开展职业培训，提高劳动者的素质，使劳动力供给与需求相适应。

②提高经济活动水平，扩大就业岗位。寻找多元化经济增长点，提高经济活动水平，既是治理失业的战略选择，也是使经济持续协调健康发展的有力保证。可采取的措施主要是：

a. 通过直接增加政府投资刺激经济增长。一方面通过扩大财政支出搞建设项目；另一方面通过银行贷款投资建设项目。但后者容易导致通货膨胀，应严格控制其规模和比例。

b. 通过民间投资，刺激经济的增长。民间投资是指资金所有者用自有资金上项目、买



股票债券等。国家应鼓励提倡民间投资，尤其是鼓励支持失业人员自筹资金兴办实业，创办个体私营合伙企业，广开就业渠道。

c. 通过大量吸引外资刺激经济增长。为了使我国的劳动力资源得到有效利用，使其优化配置，应充分利用国内外两种资源，开拓两个市场。

③建立适度的失业保障体制。根据自然失业理论，就业水平是由一个国家的经济活动水平所决定的。从现代发达市场经济国家的发展进程中不难发现，充分的社会保障起到了社会“减震器”的作用，缓解了社会矛盾，保证了市场的正常运行。建立多层次完善的社会保障体系将是一段时期内我国经济体制改革和社会发展稳定的重要任务，也是规避风险、减少社会震荡、实现社会公平和共同富裕的重要制度保证。

所以，在解决失业问题时不仅需要采取常用的宏观经济政策，还需要社会和文化各方面政策相配套。从长期看，控制人口增长和加强劳动力培养，是从根本上解决失业问题的战略性措施。

6. 请说明通货膨胀的成本都有哪些？

答：通货膨胀指在一段时期内，一个经济中大多数商品和劳务的价格持续显著的上涨。

（1）预期的通货膨胀的成本

①鞋底成本。减少货币持有量的成本称为通货膨胀的皮鞋成本，当通货膨胀鼓励人们减少货币持有量时所浪费的资源，主要指牺牲的时间与便利。

②菜单成本。菜单成本是指发生通货膨胀时企业为改变销售商品的价格，需要给销售人员和客户提供新的价目表所花费的成本，它用来衡量高通货膨胀使得企业频繁变动物价的成本。

③相对价格变动与资源配置失误。市场经济依靠相对价格来配置稀缺资源，当通货膨胀扭曲了相对价格时，消费者的决策也被扭曲了，市场也就不能把资源配置到最好的用途中。同时，极度的通货膨胀可能导致市场的崩溃。

④税收扭曲。许多税则的条款没有考虑通货膨胀的影响。因此，通货膨胀会以法律制定者没有想到的方式改变个人及企业所得税负担。

⑤通货膨胀使价格频繁变动，会给人们生活带来的不方便。

（2）未预期通货膨胀的成本

①任意再分配社会财富的成本：未预期到的通货膨胀任意地在个体之间进行财富再分配。以长期贷款为例，债务人向债权人支付的事后实际收益不同于双方所预期的。一方面，如果通货膨胀高于预期，债务人获益而债权人受损；另一方面，如果通货膨胀低于预期，债权人受益而债务人受损。

②会损害靠固定养老金生活的人的利益。养老金是延期支付的收入，所以，工人在本质上是向企业提供贷款：当通货膨胀高于预期时，工人受到损害。

③高变动的通货膨胀会使债务人和债权人易于受到任意的、而且可能相当大的财富再分配，从而增加了借贷双方的不确定性。

7. 简述通货膨胀的原因，描述通货膨胀的收入再分配效应。

答：（1）通货膨胀的成因

①作为货币现象的通货膨胀。货币数量论在解释通货膨胀方面的基本思想是，每一次通货膨胀背后都有货币供给的迅速增长。由货币方程 $MV = Py$ 可得：通货膨胀率 = 货币增长率 + 货币流通速度变化率 - 产量增长率。根据货币交易方程可知，通货膨胀来源于三个方面，



即货币流通速度的变化、货币增长和产量增长。如果货币流通速度不变且收入处于其潜在的水平上，则可以得出，通货膨胀的产生主要是货币供给增加的结果。货币主义强调货币和货币政策的重要作用，认为通货膨胀只是一种货币现象，通货膨胀的最根本原因是货币供给量多于需求量，于是“通货膨胀是一定会到处发生的货币现象”。

②需求拉动通货膨胀。需求拉动通货膨胀又称超额需求通货膨胀，是指总需求超过总供给所引起的一般价格水平的持续显著的上涨。需求拉动通货膨胀理论把通货膨胀解释为“过多的货币追求过少的商品”。

③成本推动通货膨胀。成本推动通货膨胀又称成本通货膨胀或供给通货膨胀，是指在没有超额需求的情况下由于供给方面成本的提高所引起的一般价格水平持续和显著的上涨。成本推动通货膨胀理论把推动通货膨胀的成本因素归结为工资和利润两个方面，所以，成本推动通货膨胀理论又分为两种，即工资推动通货膨胀理论和利润推动通货膨胀理论。

④结构性通货膨胀。在经济运行过程中，在既不存在需求拉动，也不存在成本推动的情况下，仅仅是由于经济结构因素的变化也可以导致价格水平持续、显著地上涨，引发通货膨胀，这就是结构性通货膨胀。从经济结构本身所具有的特点来看，国民经济中各个部门各具特点且千差万别，这是导致结构性通货膨胀的根源。

(2) 通货膨胀的收入再分配效应

①通货膨胀降低固定收入阶层的实际收入水平。即使就业工人的货币工资能与物价同比例增长，在累进所得税下，货币收入增加使人们进入更高的纳税等级。此外，税率的上升也会使工人的部分收入丧失。

②通货膨胀对储蓄者不利。随着价格上涨，存款的实际价值或购买力就会降低。

③通货膨胀还可以在债务人和债权人之间发生收入再分配的作用。具体地说，通货膨胀靠牺牲债权人的利益而使债务人获利，如果通货膨胀率大于名义利率，实际利率就为负值。

8. 简述通货紧缩的形成原因以及通货紧缩的效应。

答：(1) 通货紧缩是指由于货币供应量相对于经济增长和劳动生产率增长等要素减少而引致的有效需求严重不足，一般物价水平持续下跌，货币供应量持续下降和经济衰退等现象。

通货紧缩的一般原因包括：①紧缩性的货币财政政策；②经济周期的变化；③生产力水平的提高和生产成本的降低；④投资和消费的有效需求不足；⑤本币汇率高估和其他外部因素的冲击；⑥体制和制度因素；⑦供给结构不合理。

(2) 通货紧缩的效应

①通货紧缩的财富转移效应。通货紧缩造成财富转移，尤其是对债权人不利，使债权人的财富转移到债务人那去。

②通货紧缩的经济衰退效应。由于市场中存在供过于求的现象，这对企业投资者来说是不利的，此时市场不会对投资者产生吸引，致使经济活动不活跃，进而会导致经济衰退。

③通货紧缩的失业效应。由于市场中已是供过于求的局面，企业为了减少成本而裁员，导致失业率上升。

第七讲 蒙代尔-弗莱明模型

1. 浮动汇率制与固定汇率制的优点是什么？

答：固定汇率制与浮动汇率制是汇率制度的两大基本类型。浮动汇率制是指现实汇率不



受平价的限制，随外汇市场供求状况变动而波动的一种汇率制度。固定汇率制是指现实汇率受平价制约，只能围绕平价在很小范围内上下波动的汇率制度。浮动汇率制度和固定汇率制度各有优点。

(1) 浮动汇率制的优点

①浮动汇率制度有助于发挥汇率对国际收支的自动调节作用。在浮动汇率制度下，只要一国的国际收支出现失衡，货币就会自动贬值或升值，从而对国际收支与整个经济进行自发调节，不需要任何专门的政策乃至强制措施。

②浮动汇率制度可以防止国际游资的冲击，减少国际储备需求。在浮动汇率制度下，政府不承诺维持某一汇率水平，因此投机性资金不易找到汇率明显高估或低估的机会，政府也不需要为了保持固定汇率而保存大量的国际储备。

③浮动汇率制度使得一国内外均衡易于协调。在浮动汇率制度下，汇率自发调节实现外部均衡，货币政策和财政政策专注于内部均衡，从而可以独立制定利于本国经济稳定发展的政策。

(2) 固定汇率制的优点

①固定汇率制度更有利于国际贸易和投资的发展。固定汇率制度下不存在汇率波动的风险，从而有利于国际贸易和投资的发展。

②固定汇率制度使各国不易进行汇率的竞相贬值。和浮动汇率制度相反，由于国家间的汇率制度固定，不会造成竞争性贬值行为。

③政府为了维持固定汇率就不能以可能引发通货膨胀的速度增加货币供应量。固定汇率制总是对货币政策的使用存在着一定的制约。例如，扩张性货币政策会引起储备外流，最终对固定汇率的维持构成威胁，而恢复经济的均衡还要通过紧缩性的货币政策。

2. 完全资本流动的含义是什么？在小国和大国模型中，资本完全流动带来的结果有什么不同？

答：(1)完全资本流动是指资本在国际间具有完全流动性，利率的微小变动都会引发资本的无限量流动。完全资本流动是资本自由流动的极端形式，这种情况是理论模型中的理想情况，在现实中并不多见。

(2)在经济学研究中，小国和大国的区别在于其行为是否对国际市场价格有影响力。其中，小国对国际市场价格没有任何影响力；大国对国际市场价格有一定的影响力，甚至能左右国际市场价格的变化。

在小国模型中，资本完全流动情况下，小国利率必定等于国际利率，即小国利率与国际均衡利率水平保持一致。如果小国的利率高于国际利率水平，将会出现国际资本流入的现象，国际资本流入将使资本供给上升，在资本需求不变的情况下，国内利率水平将下降直到与国际利率水平相等；反之则会出现小国国内资本外流的现象，使国内利率水平上升。

在大国模型中，资本完全流动情况下，大国利率并不由国际金融市场所决定。在大国开放经济中，由于大国是国际物价水平和利率水平的决定者，从而大国的经济变化会改变国际利率水平，如果大国开放经济的利率高于国际利率水平，将会使得以前的国际利率水平提高到大国开放经济的利率水平，反之如果大国开放经济的利率水平低于国际利率水平，将会使以前的国际利率水平降低到大国开放经济的利率水平。同时，由于大国资本规模大，其资本流入或者流出对国际资本的供求影响大，因此国际利率水平根据大国经济的资本流动而改变。



3. 当一国经济既处于通货膨胀又有国际收支赤字状况时，应当采取什么样的政策措施？

答：在开放经济中，政府宏观经济政策的最终目标应该是实现宏观经济的内部平衡和外部平衡，使宏观经济处于充分就业的水平上，并且没有通货膨胀的压力，经济平衡增长，国际收支平衡。如果一国经济出现内部不均衡或外部不均衡，则可以采取相应的财政、货币和对外贸易政策的组合，使宏观经济趋向既定的目标。当一国处于通货膨胀和国际收支赤字状况时，政府应当采取如下的政策组合：

(1) 紧缩性的货币政策，如出售债券，回笼货币，提高准备金率和再贴现率等。紧缩性的货币政策使国内利息率上升，一方面可以使投资下降，压缩总需求，有利于物价水平下降，减轻通货膨胀压力；另一方面进口量也随收入水平的下降而减少，使国际收支赤字减少。同时，较高的利息率可以减少国内资本的外流，并吸收更多的国外资本流入，改善国际收支状况。

(2) 紧缩性的财政政策，如削减财政支出，提高税率等紧缩性的财政政策可以抑制总需求，以配合紧缩性的货币政策的影响。

(3) 贸易保护性政策，如提高进口关税，实行进口许可证和进口配额管理，非关税壁垒等；外汇管制政策，如制定限制外汇流出，促进外汇流入的政策等。贸易保护性政策和外汇管制政策可以减少进口，促进资本流入，有效改善国际收支状况，但会影响与本国经济往来密切的国家的利益，因此，需要考虑对方的反映，以免采取报复措施。

总之，一国处于内部、外部不平衡时，应当根据具体情况将各种经济政策加以适当的配合。一般来说，财政政策的作用对国内经济活动的调节效果比较直接；外贸、外汇政策对调节国际收支效果比较显著。但同时又会影响多边贸易关系，而货币政策是通过利息率来间接地调节国内总需求水平及国际收支状况的。在实际运用中，应考虑各种政策对经济总量的不同影响，相互配合、相互补充，以有利于客观经济同时实现国内外的均衡。

4. 解释说明为什么相对于封闭型经济模型，政府支出的削减在固定汇率制度和资本完全流动条件下的影响更大。

答：在封闭型经济模型中，紧缩的财政政策使 IS 曲线向左移动，引起需求水平和利率的下降。利率的下降将提高投资支出水平。因此，产品需求水平的下降幅度小于 IS 曲线向左平移的幅度。在图 6-4 中，它从点 A 移动到点 B，而不是移动到点 C。

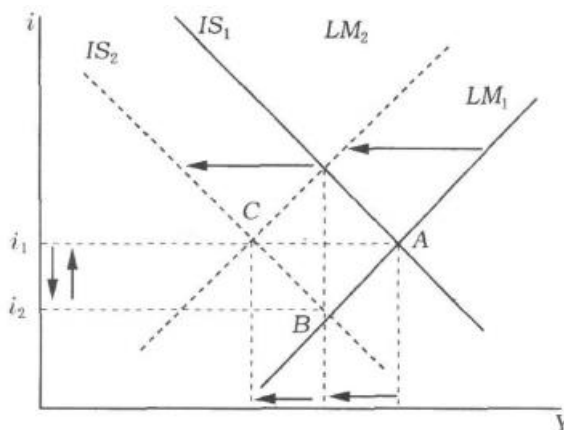


图 6-4 固定汇率下政府削减支出的影响



在开放经济中，由于较低的利率会引起资本的外流，而资本外流将给本币带来贬值的压力。若中央银行想要保持汇率不变，则必须减少货币供应量。这会使 LM 曲线向左移动，产出的需求水平将下降得更多。在资本可以完全自由流动的条件下，中央银行将不得不减少货币供应量，直到国内利率重新处于国际利率的水平。因此，投资支出的水平不会受到影响，且将具有完全乘数效应。在图 6-4 中，经济将从点 A 移动到点 C。

5. 试说明对外净投资与贸易余额的关系。

答：对外净投资是国内储蓄和国内投资之间的差额($S-I$)。贸易余额是出口与进口的差额，一般用 NX 表示。对外净投资和贸易余额是同一枚硬币的两面，它们的关系分析如下：
由国民收入核算恒等式： $Y = C + I + G + NX$ ，可以得到：

$$Y - C - G = I + NX$$

同时， $S = Y - C - G$ ，因此， $S = I + NX$ ，即 $S - I = NX$ 。

这个等式表明了国家间为资本积累筹资的资本流动($S-I$)与国家间产品与服务的流动之间的关系。国外净投资对应该恒等式的($S-I$)部分，它是国内储蓄大于国内投资的余额。

在开放经济中，国内储蓄无须和国内投资相等，因为投资者可以在国际金融市场贷出或借入资本。贸易余额对应恒等式 NX 部分，它是出口和进口的差额。这样，国民收入核算恒等式表明，国家间为资本积累筹资的资金流动和国家间产品与服务的流动是同一枚硬币的两面。

6. 什么是汇率？汇率如何决定？为使资本流入等于贸易赤字，汇率的调节作用是什么？

答：(1) 汇率是本国货币相对于外国货币的价格，是把国家间资本流动和商品流动联系起来的机制。汇率分为名义汇率和实际汇率。名义汇率是两国货币的相对比价。实际汇率是两国商品的相对比价，也称为贸易条件，表示在两国进行贸易时，商品是按什么比例交换的。

现实中实际汇率一般按照两国间一般价格水平来决定，如果用 e 表示名义汇率， P 表示本国的物价水平， P^* 表示外国的物价水平（以外币计），则实际汇率 $\varepsilon = eP / P^*$ 。因此，实际汇率相当于以外国商品表示的本国商品的相对价格。如果实际汇率较高，说明外国商品相对较便宜；如果实际汇率较低，说明外国商品相对较贵。

(2) 汇率的决定

小国开放经济是世界市场利率的接受者，在一国的可贷资金市场上储蓄不一定等于投资，国际的资金流动会填补储蓄与投资的缺口。储蓄与投资的缺口是一国的贸易余额。大国开放经济影响世界市场的利率水平，因此国内投资和对外净投资都与利率负相关，储蓄与投资的均衡决定了均衡利率水平，对外净投资与净出口的均衡决定了实际汇率水平。

(3) 汇率的调节作用

从国际贸易的角度看，影响一国净出口的因素有很多。在宏观经济学中，汇率和国内收入水平被认为是两个最重要的因素。

假设实际汇率较低，在这种情况下，由于国内产品相对便宜，所以，这时外国人想购买该国的许多产品，而国内居民减少购买进口产品，这导致该国的净出口增加。反之，若实际汇率较高，就会出现相反的情况。由于国内产品相对于国外产品昂贵，外国人将减少购买该



国的产品，而国内居民想购买较多的进口产品。因此，该国的净出口将减少。总之，按照本章所约定的汇率标价法，一国净出口反向地取决于实际汇率。

如图 11-22 所示，净出口与实际汇率之间的关系是：实际汇率越低，净出口越大；反之，则越小。

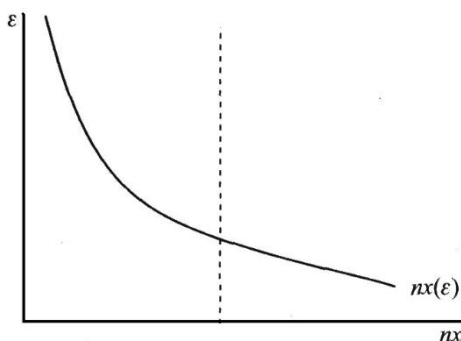


图 11-22 净出口与实际汇率

资本流动会影响汇率。当外国资本流入本国（如外国人购买本国债券）时，在外汇市场上表现为外汇供给扩大，对本国货币需求会增加，从而汇率会朝着本国货币升值的方向变动。由图 11-22 可知，汇率上升导致净出口减少，贸易赤字增加。资本流入等于贸易赤字。

第八讲 经济增长

1. 讨论一个国家可以增加其潜在产出的三条途径，每种途径可能的实现方式以及不同途径对一国经济增长水平的总体影响。

答：一个国家有以下三条途径可以增加其潜在产出：

（1）提高储蓄率。提高储蓄率虽然不可以提高经济增长率，但是可以提高潜在的产出，因为储蓄率的提高可以提高资本产出比，资本产出比的增加将会带动投资，增加潜在产出。如题 2 中的图 9-8 所示，储蓄率提高更实现到达稳态之前的短期增长。

（2）采用新技术，即提高整个 $f(k)$ 曲线。这意味着改变生产函数和使用新技术，在一定的人均资本下提高劳动生产率。如图 9-10 所示，当人均产出函数为 $f(k)$ 时，人均储蓄为 $sf(k)$ ，此时的稳态人均资本为 k^* ，当人均生产函数提高为 $f'(k)$ 时，人均储蓄为 $s'f(k)$ ，此时的稳态人均资本为 k'' 。由此可见，提高整个 $f(k)$ 曲线时，会增加人均资本，那么也就会增加潜在的 GDP 水平。稳态时的经济增长率提高。

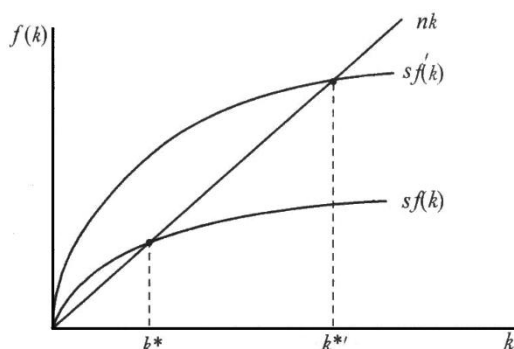


图 9-10 提高 $f(k)$ 曲线对稳态的影响

(3) 增加就业人口的数量。由于劳动力和资本是作为投入要素投入生产的，因此，生产函数为劳动力和资本的函数，即 $Y = F(K, L)$ ，所以当增加就业人口数量时，就会增加潜在的 GDP 水平。人口增长虽然跟总量的增长有关，但对人均意义上的增长没有意义。

2. 根据新古典模型，发展中国家如何实现对发达国家经济的赶超？如果要想实现这一目标，发展中国家需要具备哪些条件？

答：(1) 根据新古典模型，发展中国家有以下三个途径赶超发达国家经济：

①提高储蓄率和投资率。提高储蓄率虽然不可以提高经济增长率，但是可以提高潜在的产出，因为储蓄率的提高可以提高资本产出比，资本产出比的增加将会带动投资，增加潜在产出。

②引进先进技术提高生产率。在一定的人均资本下提高劳动生产率，会增加人均资本，那么也就会增加潜在的 GDP 水平。

③控制人口增长和提高人口就业参与率。由于劳动力和资本作为投入要素投入生产的，因此，生产函数为劳动力和资本的函数，即 $Y = F(K, L)$ ，所以当增加就业人口数量时，就会增加潜在的 GDP 水平，足够的就业可以保证发展中国家对劳动力的需求，由此，发展中国家才有机会赶超发达国家。

(2) 发展中国家需要具备的条件主要有：

①稳定的政治局面。没有稳定的政治局面，发展中国家很难有良好的发展环境，就不会对投资者产生吸引力，所以只有稳定了才能有后续的发展。

②稳定的经济政策。发展主要是经济的发展，若一国的经济政策相机变化不具稳定性，会使投资者持观望态度，不利于发展中国家的发展。

③鼓励创新，发展教育。只有创新才能产生更大的发展空间，更高的经济增长率，而创新的基础是发展教育，从当今世界发达国家来看，没有哪一个发达国家的教育是落后的。所以只要发展中国家发展教育，努力培养人才，就会有得到更高的发展水平。

④较高的储蓄率。根据新古典经济增长模型，一国的储蓄率越高，其稳态的人均资本也就越多，人均产出也就越多。所以如果发展中国家保持一个较高的储蓄率，该国的经济产出也就越高。

⑤持续的人口增长率。保证人口增长就保证了未来劳动者的数量，根据新古典经济模型，较高的人口增长率对应较高的总产出。



3. 经济增长的源泉是什么？

答：关于经济增长的源泉，宏观经济学通常借助于生产函数来研究。宏观生产函数把一个经济中的产出与生产要素的投入及技术状况联系在一起。设宏观生产函数可以表示为：

$$Y_t = A_t f(L_t, K_t)$$

式中， Y_t 、 L_t 和 K_t 顺次为 t 时期的总产出、投入的劳动量和投入的资本量， A_t 代表 t 时期的技术状况，则可以得到一个描述投入要素增长率、产出增长率与技术进步增长率之间关系的方程，称其为增长率的分解式，即：

$$G_Y = G_A + \alpha G_L + \beta G_K$$

式中， G_Y 为产出的增长率； G_A 为技术进步增长率； G_L 和 G_K 分别为劳动和资本的增长率。 α 和 β 为参数，它们分别是劳动和资本的产出弹性。

从增长率分解式可知，产出的增加可以由三种力量（或因素）来解释，即劳动、资本和技术进步。换句话说，经济增长的源泉可被归结为劳动和资本的增长及技术进步。

有时，为了强调教育和培训对经济增长的潜在贡献，还把人力资本作为一种单独的投入写进生产函数。所谓人力资本是指体现在个人身上的获取收入的潜在的能力的价值，它包括天生的能力和才华以及通过后天教育训练获得的技能。当把人力资本作为一种单独投入时，按照上述分析的思路可知，人力资本也可以被归为经济增长的源泉之一。另外，与其他学派研究角度不同的是，制度经济学则认为，制度因素在经济增长过程中起到了非常重要的作用，也是经济增长的源泉。

4. 什么是新古典增长模型的基本公式？它有什么含义？

答：（1）离散形式的新古典增长模型的基本公式为：

$$\dot{k} = sf(k) - (n + \delta)k$$

式中， k 为人均资本， s 为储蓄率， y 为人均产量， n 为人口增长率， δ 为资本的折旧率。

（2）上述关系式表明，人均资本的增加等于人均储蓄 $sf(k)$ 减去 $(n + \delta)k$ 项。 $(n + \delta)k$ 项可以这样来理解：劳动力的增长率为 n ，一定量的人均储蓄必须用于装备新工人，每个工人占有的资本为 k ，这一用途的储蓄为 nk 。另一方面，一定量的储蓄必须用于替换折旧资本，这一用途的储蓄为 δk 。总计为 $(n + \delta)k$ 的人均储蓄被称为资本的广化。人均储蓄超过 $(n + \delta)k$ 的部分则导致了人均资本 k 的上升，这被称为资本的深化。因此，新古典增长模型的基本公式可以表述为：

$$\text{资本深化} = \text{人均储蓄} - \text{资本广化}$$

上式表明：若其他条件相同，储蓄率或投资率较高的国家通常比较富裕，在这些国家中，劳动力人均资本量较高，因此人均产量也较高。相反，根据新古典增长模型，人口增长率较高的国家通常比较贫穷。在这些国家，面对人口增长，为保持资本—劳动比率不变，需要把更大比例的收入用于储蓄和投资。这种资本广化的要求使得资本深化变得更为困难，从而使得人均资本量减少。



5. 在新古典增长模型中，储蓄率的变动对经济有哪些影响？

答：在新古典增长模型中，储蓄率上升，会导致人均资本的上升，而人均收入是人均资本的增函数，因而储蓄率上升会增加人均产量，直到经济达到新的均衡为止。储蓄率下降的结果则反之。

另一方面，稳态意味着：

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta N}{N} = \frac{\Delta K}{K} = n$$

所以，储蓄率的变动不能影响到稳态的增长率，从这点上说，储蓄率的变动只有水平效应，没有增长效应。

在图 19-1 中，经济最初位于 C 点的稳态均衡。现在假定人们想增加储蓄，这使储蓄曲线上移至 $s'f(k)$ 的位置，这时新的稳态为 C' 。比较 C 点和 C' 点，可知储蓄率的增加提高了稳态的人均资本和人均产量。

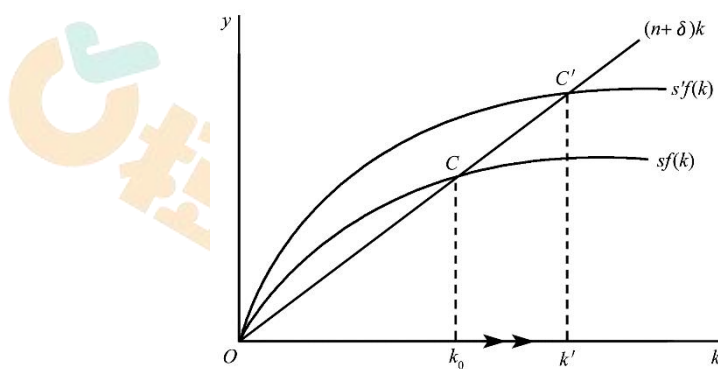


图 19-1 储蓄率增加的影响

新古典增长理论在这里得到的结论是储蓄率的增加不能影响到稳态增长率（因为这一增长率是独立于储蓄率的），但确实能提高收入的稳态水平。

6. 在新古典增长模型中，人口增长对经济有哪些影响？

答：新古典增长理论虽然假定劳动力按一个不变的比率 n 增长，但当把 n 作为参数时，就可以说明人口增长对产量增长的影响。如图 19-2 所示。

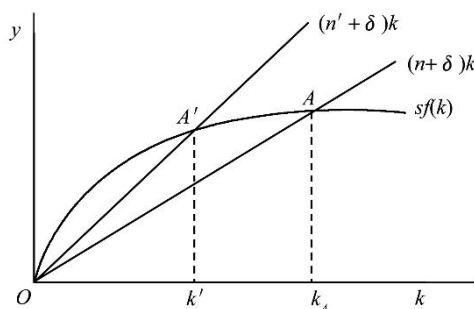


图 19-2 人口增加的影响

图中，经济最初位于 A 点的稳态均衡。现在假定人口增长率从 n 增加到 n' ，则图 19-5



中的 $(n+\delta)k$ 线便移动到 $(n'+\delta)k$ 线，这时，新的稳态均衡为 A' 点。比较 A' 点与 A 点可知，人口增长率的增加降低了人均资本的稳态水平（从原来的 k_A 减少到 k' ），进而降低了人均产量的稳态水平。这是从新古典增长理论得出的一个重要结论。

对人口增长进行比较静态分析的另一个重要结论是，人口增长率的上升增加了总产量的稳态增长率。这是因为 A' 点和 A 点都是稳态均衡点，稳态意味着：

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta N}{N} = \frac{\Delta K}{K} = n$$

所以，当人口增长率上升，总产量的稳态增长率也上升。另一方面，由于 A 点和 A' 点都是稳态均衡点，故人口增加对人均资本和人均产量的增长率都不产生影响。

7. 凯恩斯认为短期的高储蓄会导致有效需求不足，索罗模型认为高储蓄率能带来人均资本的增加，原理何在，对经济政策有何影响？

答：索罗模型认为高储蓄率能带来人均资本的增加的主要原理为：

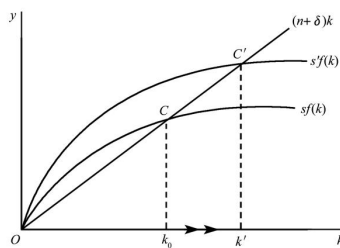
在新古典增长模型中，储蓄率上升，会导致人均资本的上升，而人均收入是人均资本的增函数，因而储蓄率上升会增加人均产量，直到经济达到新的均衡为止。储蓄率下降的结果则反之。

另一方面，稳态意味着：

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta N}{N} = \frac{\Delta K}{K} = n$$

所以，储蓄率的变动不能影响到稳态的增长率，从这点上说，储蓄率的变动只有水平效应，没有增长效应。

在图中，经济最初位于 C 点的稳态均衡。现在假定人们想增加储蓄，这使储蓄曲线上移至 $s'f(k)$ 的位置，这时新的稳态为 C' 。比较 C 点和 C' 点，可知储蓄率的增加提高了稳态的人均资本和人均产量。



储蓄率增加的影响

新古典增长理论在这里得到的结论是储蓄率的增加不能影响到稳态增长率（因为这一增长率是独立于储蓄率的），但确实能提高收入的稳态水平。

通过索罗模型可以看出，在短期里提高储蓄率可以促进产生增加，但是从长期来说，影响经济增长速度的主要是人口增长率和技术，所以要想实现经济的长期持续的增长，必须不断的进行技术更新。

8. 与新古典理论相比，内生增长理论的内生性体现在哪里？

答：（1）内生增长理论对长期经济增长的解释如下：



利用生产函数 $Y = AK$ 来分析这个问题。式中， Y 是产出， K 是资本存量， A 是一个常数，用来衡量每一单位资本所生产的产出。这个生产函数并没有反映出资本收益递减的性质。无论资本量有多少，额外的一单位资本生产 A 单位额外的产出。

假设收入中的一个比例 s 用于储蓄和投资。因此，资本积累表示如下：

$$\Delta K = sY - \delta K$$

资本存量的变动 (ΔK) 等于投资 (sY) 减折旧 (δK)。把资本积累与生产函数 $Y = AK$ 结合在一起，调整之后得到：

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta K}{K} = sA - \delta$$

该式表明了产出的增长率 $\frac{\Delta Y}{Y}$ 的决定因素，由上式容易看出，只要 $sA > \delta$ ，即使没有外生技术进步的假设，经济的收入也会持续增长下去。所以内生增长理论最核心的内容是把技术当作内生变量进行研究。

(2) 内生增长理论的内生性体现

① 储蓄率内生

储蓄率的一种内生决定：储蓄率取决于居民的消费选择或者说对现期消费和远期消费（储蓄）的偏好。内生储蓄率意味着资本积累速度和资本供给的内生决定，从而决定经济增长的一个投入要素（资本）从数量上得以在模型内加以说明。

② 劳动供给内生

内生增长理论的一条研究路线通过把迁移、生育选择和劳动/闲暇选择分析整合进新古典模型中来使人口增长内生化。首先，考虑针对经济机会的移入和移出。对于给定的出生率和死亡率而言，这一过程改变了人口及劳动力；其次，引入有关出生率的选择。这是容许人口和劳动力的内生决定的另一条渠道；最后，另一条与在一个增长框架中劳动供给的内生性有关的研究思路则涉及迁移及劳动/闲暇的选择——劳动力与人口不再相等。

③ 内生技术进步

为了解释经济增长的来源，弥补索洛模型的缺陷，罗默提出了一个具有外溢性知识的增长模型，在这个模型中，罗默假设技术进步是通过投资的外在性来实现的，由于知识的这种中间产品性质，使技术具有了外溢性。罗默通过引入一个显性的研究与开发部门来解释技术进步的内生性来源。卢卡斯则通过引进人力资本积累因素（主要是人力资本的外在性与人力资本生产中的正反馈）来解释经济增长的内生性。

第九讲 宏观经济学的微观基础

1. 什么是消费之谜？其产生的根源是什么？各种消费理论是如何对其进行解释的？

答：（1）凯恩斯之后的许多经济学家认为凯恩斯提出的绝对收入假说与实证研究不相符合，两者之间的矛盾称为“消费函数之谜”。根据绝对收入假说，随着可支配收入的增加，边际消费倾向是递减的；同时，平均消费倾向也是递减的。但是，这一研究与对消费统计资



料的实证研究并不一致。根据美国 1929~1941 年的逐年资料，消费函数是：

$$C = 47.6 + 0.73Y_D$$

但根据美国 1948~1988 年的逐年资料，消费函数是：

$$C = 0.917Y_D$$

上述结论并不一致，首先是边际消费倾向并不是递减，而是递增；其次，短期边际消费倾向是波动的，而不是稳定的。

另一个证据是美国经济学家库茨涅兹研究了 1869~1933 年间每 30 年左右的长期消费资料，得出如下结论：①长期平均消费倾向是基本稳定的，而不是下降的；②根据第二次世界大战前的资料所得出的平均消费倾向，与根据第二次世界大战后的资料所得出的平均消费倾向是不一致的。故可以得出，边际消费倾向不是下降而是上升了。第二次世界大战后，平均消费倾向和边际消费倾向是基本相等的。

以上结论与凯恩斯的绝对收入假说不一致，这些矛盾称为“消费函数之谜”。

（2）消费函数之谜产生的根源

凯恩斯把消费视为现期收入的函数，仅考察了现期收入对消费的影响，并据此得出平均消费倾向递减的结论。

（3）经济学家正是在对“消费函数之谜”的解释中提出了各种消费理论。

①相对收入假说。杜森贝里提出：人们的消费会相互影响、相互攀比形成“示范效应”，人们的消费不是决定于其绝对的收入水平而是取决于和别人相比的相对收入水平。消费具有习惯性，当期的消费不取决于当期的收入而是取决于过去所达到的最高收入和最高消费，具有不可逆性，这就是“棘轮效应”。

②生命周期假说。莫迪里安尼提出：人的一生可以分为两个阶段，前一阶段参加工作赚取收入，第二阶段纯消费而没有收入，靠第一阶段的积蓄维持消费。这样，个人的可支配收入和财富的边际消费倾向取决于该消费者的年龄。它表明在人生的某一年龄段，当收入相对于一生收入高时储蓄也高，当收入相对于一生平均收入低时，储蓄也低。同时，还指出总储蓄取决于经济增长率和人口的年龄分布等变量。

③持久收入假说。弗里德曼提出消费行为与人们的持久收入密切相关，而与当期收入很少有关联。因此，持久收入改变对消费的影响较大，当期收入改变对消费的影响较小。

④理性预期学派认为消费者是理性的，是前向预期决策者。消费者利用经验及信息对未来收入进行预测，从而做出消费决策，而不是将过去收入的平均值作为持久收入水平。理性预期、生命周期和持久收入消费理论结合在一起就是前向预期理论。

2. 说明凯恩斯主义与货币主义政策主张的主要不同。

答：凯恩斯学派和货币主义是观点对立的两个学派。前者认为利率是影响货币政策最终目标的主要因素，中央银行应该根据经济形势的变化，灵活地选择货币政策工具，以实现充分就业、保持经济稳定增长。而货币主义则十分强调货币供应量的作用，认为相机抉择的货币政策从长期来看是无效的，中央银行应该确定固定的货币供应增长率，以这种“单一规则”保持物价和需求的稳定。凯恩斯主义和货币主义货币政策主张的主要不同点主要体现在以下

几个方面：

（1）采用相机抉择的货币政策还是单一规则的货币政策

根据凯恩斯学派的理论，市场经济的运行很不稳定，长期增长速度与短期增长速度往往互相背离，这就导致经济的波动。若短期经济增长速度超过长期增长速度，社会的有效需求



就超过有效供给，这就会造成通货膨胀；反之，社会有效需求少于有效供给，这又会发生经济萧条和失业。因此，他们主张采取财政政策和货币政策的组合，以发挥稳定经济、保证充分就业的作用。因为这种调节是针对不同的经济形势采取的，所以称之为“相机抉择”的政策。而货币主义则认为应该采用“单一规则”的货币政策。虽然他们认为货币政策在长期内并不能影响实际经济变量，即货币政策长期无效，但他们认为固定的货币规则可以促进形成稳定的经济环境，提高人们的信心，从而有助于长期计划和投资。

(2) 货币政策时滞方面

货币政策的时滞与货币政策有效性有着密切关系。对凯恩斯主义者来说，由于他们断言货币政策的传导过程是间接的而财政政策是直接的，因此货币政策收效慢而财政政策收效快。

虽然他们承认货币政策具有较长的时滞，但他们仍然坚持货币政策的有效性，即货币政策在经过一段时间之后可以比较有效地影响实际经济变量，稳定经济运行。

而货币主义虽然认为货币政策的收效比财政政策要快，但是由于长而不确定的时滞的存在和人为判断失误等因素，“相机抉择”货币政策往往不能稳定经济，反而会成为经济不稳定的制造者，即货币政策在长期是无效的。

(3) 货币政策的中介指标方面

凯恩斯主义认为货币政策的传导机制是：货币供应量的大小影响市场利率，进而影响投资。因此凯恩斯主义非常重视市场利率，强调利率作为货币政策中介指标的重要性。而货币主义认为，货币政策的传导机制主要不是通过利率间接的影响投资和收入，而是通过货币实际余额的变动直接影响支出和收入，因此货币主义把货币供应量作为货币政策的中间目标。

3. 简述货币主义的基本观点和政策主张。

答：(1) 根据新货币数量论和自然率假说，货币主义形成了以下几个理论观点：

第一，货币供给对名义收入变动具有决定性作用。弗里德曼认为，货币供给完全取决于货币当局的决策及银行制度，而货币需求函数则表明，货币供给与影响货币需求的因素完全无关。在货币供求相均衡时，根据新货币数量论的方程式，由于货币流通速度 V 在短期仅仅可以作出轻微的变动，而在长期中又是不变的数量，于是货币供给量 M 便是影响名义收入 Y 的决定性因素，即货币数量是货币收入波动的主要原因。

第二，在长期中，货币数量的作用主要在于影响价格以及其他用货币表示的量（如货币工资等），而不能影响就业量和实际国民收入。根据自然率假说，就业量（从而实际国民收入）是由技术水平、风俗习惯、资源数量等非货币因素所决定的，因此新货币数量论的方程式中的 Y 与 M 无关。按照弗里德曼的看法， V 在长期中又是一个不变的常数，因此，货币数量 M 能影响的只能是价格 P 以及由货币所表示的变量。换句话说，通货膨胀归根到底是一种货币现象。

第三，在短期中，货币供给量可以影响实际变量，如就业量和实际国民收入。根据新货币数量论，货币流通速度 V 在短期可以具有轻微变动的解释，以及货币主义从自然率假说出发，对货币政策在短期中的效应的考察都支持了货币主义的这一观点。

第四，私人经济具有自身内在的稳定性，国家的经济政策会使它的稳定性遭到破坏。自然率假说是货币主义的这一观点的理论基础。按照自然率假说，经济有趋向于自然率（即充分就业）的自行调节的机制。因此，市场机制仍然是调节资源在不同用途之间合理配置的有效工具。虽然各种随机扰动将使经济出现短期波动，但经济本身仍具有长期均衡的趋势。因



此，如果国家干预干扰了市场机制的作用，反而会导致宏观经济的严重失衡。

(2)以弗里德曼为首的货币主义者根据其理论和对经验资料所做的分析，提出了自己的政策主张，主要包括以下三点：

①反对凯恩斯主义的财政政策。在弗里德曼看来，以需求管理为宗旨的财政政策最终都是通过货币量的扩张和收缩来实现其经济调节作用的，而由于扩张性财政政策的“挤出效应”，私人投资会随着政府支出的增加而减少，其后果往往是用非生产性的投资去代替生产性的投资，从而影响劳动生产率的改善。此外，过度的政府开支也会带来通货膨胀。因此，财政政策不但无效，反而对经济有害。

②反对“斟酌使用”的（即根据情况变化而制定和执行的）货币政策。

③力主单一政策规则。弗里德曼认为，货币政策能够胜任两项任务：能够防止货币本身成为经济混乱的一个主要根源；能够给经济提供一个稳定的环境。根据这一认识，货币主义提出，在没有通货膨胀的情况下，按平均国民收入的增长率再加上人口增长率来规定并公开宣布一个长期不变的货币增长率，是货币政策的最佳选择。货币主义的这一以货币供给量作为货币政策的唯一控制指标，而排除利率、信贷流量、准备金等因素的政策建议被称为单一政策规则。

4. 比较分析凯恩斯学派、新古典学派以及实际经济周期学派对经济周期的解释及政策建议。

答：(1)凯恩斯学派认为，由于在短期内，国民收入波动的主要原因是来自需求方面，当需求扩张时经济就进入繁荣时期，而当需求下降时经济就进入衰退时期。IS-LM 模型分析是凯恩斯学派宏观经济政策的理论基础，并且该学派认为财政政策和货币政策是各国进行总需求管理的两大基本经济政策。

(2)新古典学派认为对货币量和一般价格水平的不完全信息导致了货币的非中性，也就是货币量的变化导致了对一般价格和相对价格变化的短期混淆，从而带来了产出和就业的波动。由新古典宏观经济模型引申出的政策含义是：系统的货币政策无效，随机的货币政策有害。按照该模型，经济波动的根源是货币冲击，而这种冲击一般是由中央银行的货币政策引起的。

(3)实际经济周期理论认为，经济周期主要是由于总供给冲击所造成的，某一部门的创新或技术的变动所带来的影响会在经济中传播，进而引起经济的波动。实际周期理论在这里强调的是，技术的变化是收入和投资变动的根源，所以政府应该增加对技术创新的支持和投入。

5. 货币经济周期理论与实际经济周期（RBC）对经济波动的根源和传导机制的看法有什么不同？

答：（1）货币经济周期理论对经济波动的根源和传导机制的看法

货币经济周期理论认为经济波动的传导机制是由于市场分割而造成的信息障碍，即经济当事人是有限理性的，而经济交易却又往往复杂多变，因此，当事人总是不能得到预期变量的完整和全部信息。

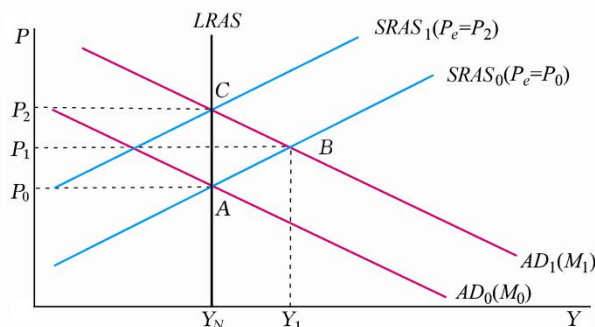


图 1-1 “政策无效性”主张

如图 1-1 所示，经济起初在 A 点处运行，该点是总需求曲线 AD_0 、总供给曲线 $SRAS_0$ 和 $LRAS$ 三条线的交点。假设中央银行宣布打算提高货币供给，理性的当事人在形成他们的预期时会考虑这个信息并完全预见到货币供给的提高对一般价格水平的影响，结果，产量和就业会停留在自然率水平上不发生变动。当货币工资在一个向上的价格预期之下提高时，总需求曲线从 AD_0 向右移到 AD_1 的效果就被总供给曲线从 $SRAS_0$ 到 $SRAS_1$ 的向左移动所抵消。在这种情况下，货币是中性的。

另一方面，设想中央银行出乎当事人的意料，在未宣布其打算的情况下增加货币供给。这时，拥有不完全信息的厂商和工人把一般价格水平上升的结果错误地当做相对价格的上升，他们作出的反应是提高产量和增加劳动供给。根据所给图形，总需求曲线将从 AD_0 移动到 AD_1 ，在 B 点与 $SRAS_0$ 相交。产量和就业的任何偏离自然水平的变化都只被看做是暂时的。一旦当事人意识到相对价格并没有变化，产量和就业就回到它们的长期均衡水平。

总之，货币经济周期理论的观点是：第一，能预期到的货币供给的变化将只改变价格水平，而对实际产量和就业没有影响；第二，只有未预期到的货币供给的变化才影响实际产量。

(2) 实际经济周期理论对经济波动的根源和传导机制的看法

实际经济周期理论排除了货币因素作为经济波动初始根源的可能性。按照该理论的分析，经济周期波动的根源是各种实际因素作用的结果，包括科学技术的突然变化、生产力的变化以及消费者偏好的改变和其他意外变化等，其他特别值得注意的是技术冲击。技术冲击决定了资本和劳动的投入转变为产出的能力，从而引起产出与就业的波动。

在实际经济周期理论的分析中，由实际因素引起经济波动的核心传导机制是劳动供给的跨时期替代，即在不同时段重新配置工作时间的意愿。比如，如果出现正向的技术冲击使得当期的实际工资暂时地高于标准，那么劳动者将以工作替代闲暇，提供更多的劳动，于是产量和就业量均上升，而在预期实际工资较低的未来减少工作，因此实际工资的变动会带来较大的供给变化。这样，就通过跨时劳动替代对外来冲击形成了经济波动。

6. 请比较说明古典主义、凯恩斯主义和货币主义的货币需求函数的异同。

答：货币需求理论沿着货币持有动机和货币需求决定因素这一脉络，经历了传统货币数量学说、凯恩斯学派货币需求理论和货币学派货币需求理论的主流沿革。

(1) 传统的货币数量说

传统货币数量论包括费雪方程（即交易方程： $PY = MV$ ）和剑桥方程（即庇古的 $M = kY = kPy$ ），两者的实质是一致的，都认为货币数量与价格水平之间存在着直接的因果数量关系：物价水平的高低取决于货币数量的多少，二者成正向关系。二者的不同之处在于：交易方程强调货币的交易媒介的作用，而剑桥方程则强调对货币的需求方面。



(2) 凯恩斯主义的货币需求理论

凯恩斯将人们保持货币的动机分为交易动机、预防动机和投机动机三类，其中交易动机货币需求是为了日常交易而产生的持有货币的愿望，它是收入的稳定函数；预防动机的货币需求是人们为了应付紧急情况而持有的一定数量的货币，它也由收入决定。这两种货币需求合二为一，可以写成 $L_1 = L_1(Y) = kY$ 。投机动机的货币需求是人们根据对市场利率变化的预测，为获利而持有的货币，它是利率的减函数，并有 $L_2 = L_2(r) = -hr$ 。所以货币需求可以表示为： $L = kY - hr$ 。凯恩斯的货币需求理论在分析方法上对传统货币理论的突破，主要表现在它把货币总需求划分为出于各种动机的货币需求。

20 世纪 50 年代以后，一些凯恩斯学派深入研究和扩展了凯恩斯的货币需求理论，如鲍莫尔-托宾模型认为，即使是交易动机的货币需求，也同样是利率的函数，而且同样是利率的减函数。

(3) 弗里德曼的现代货币数量理论

弗里德曼认为，人们对货币的需求受三类因素的影响：收入财富的变化、持有货币的机会成本和持有货币给人们带来的效用。据此，弗里德曼提出个人财富持有者的货币需求函数：

$$M_d = f\left(P, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, w, Y, u\right)$$

弗里德曼认为，物价水平和名义收入的变动是由人们实际持有的货币数量即货币供给量的变动引起的。货币流通速度就长期而言是稳定的，只有在短期内，才随着经济的波动而波动。

新货币数量论与传统货币数量论的差别在于，传统货币数量论把货币流通速度当作由制度决定的一个常数，而新货币数量论认为稳定的不是 V ，而是决定 V 值的函数， V 只不过是稳定的外在表现而已。 V 在长期是一个不变的量，在短期可以做出轻微的变化。正是因为货币流通速度短期可以轻微的变化，因此短期货币非中性。

(4) 比较分析

从上述分析可以看出，货币需求理论呈现如下发展脉络：

①货币的口径不断增大：对货币需求考察所面对的具体货币形态，从金到白银，从纸币到一切可称之为货币的金融资产。

②宏观到微观的视角转换：剑桥方程式是一个重大转变，考察微观行为主体的货币持有动机来看货币需求。

③货币职能的扩张：所需求的不只是起到流通职能、交易职能、保存价值职能的货币。

④对于货币需求函数，从 $f(r)$ 到 $f(r, Y)$ ，并不断纳入更多的新变量。