



西方经济学

(宏观部分)

第二十章 宏观经济学 的微观基础

目 录

第一节 消费

- 跨期消费决策;
- 随机游走假说

第二节 投资

- 企业固定投资;
- 住房投资;
- 存货投资

第三节 货币需求

- 建立需求模型的思路;
- 货币需求的交易理论

第一节 消费

一 跨期消费决策



- **消费**是指一国居民对生产的最终产品和服务的支出，个人的消费决策是关于收入中支出和储蓄的决策，会对宏观经济状况产生影响。
- 在取舍现期消费与未来消费时，必须预测未来能获得的收入和希望消费的产品与服务。
- 1930 年，美国经济学家欧文·费雪提出跨期消费决策模型，划分了不同时期，分析了理性消费者如何在现期与未来消费之间做出选择。

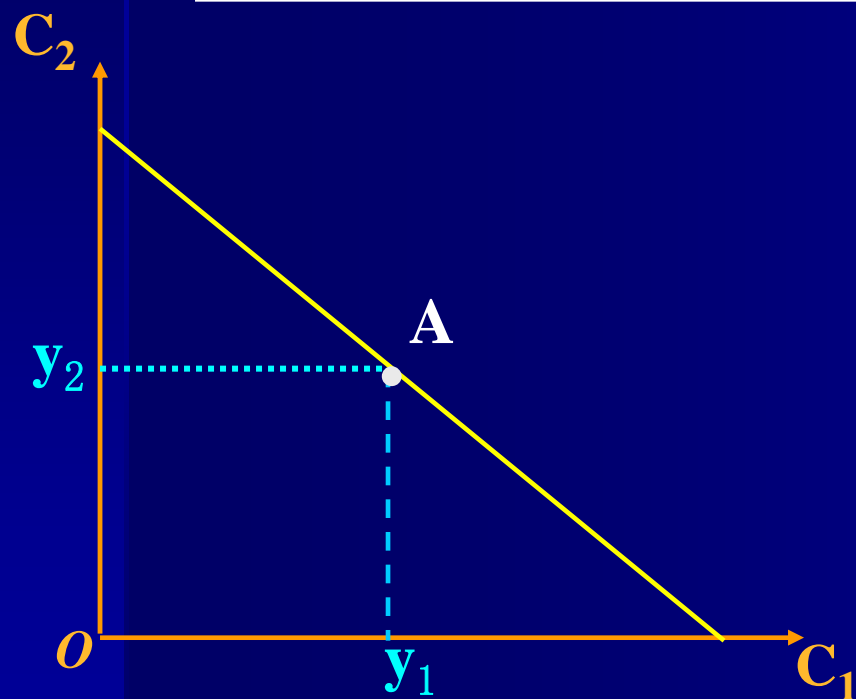


第一节 消费

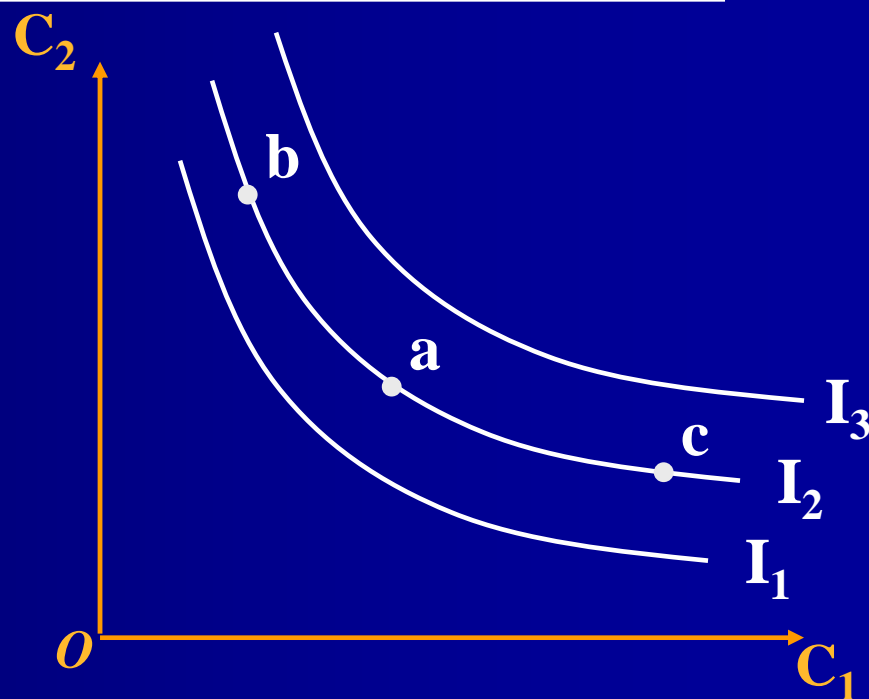


一 跨期消费决策

$$\begin{aligned} s &= y_1 - c_1 \\ c_2 &= (1+r)s + y_2 \end{aligned} \Rightarrow c_1 + c_2 / (1+r) = y_1 + y_2 / (1+r)$$



跨期消费的预算约束



跨期消费的无差异曲线



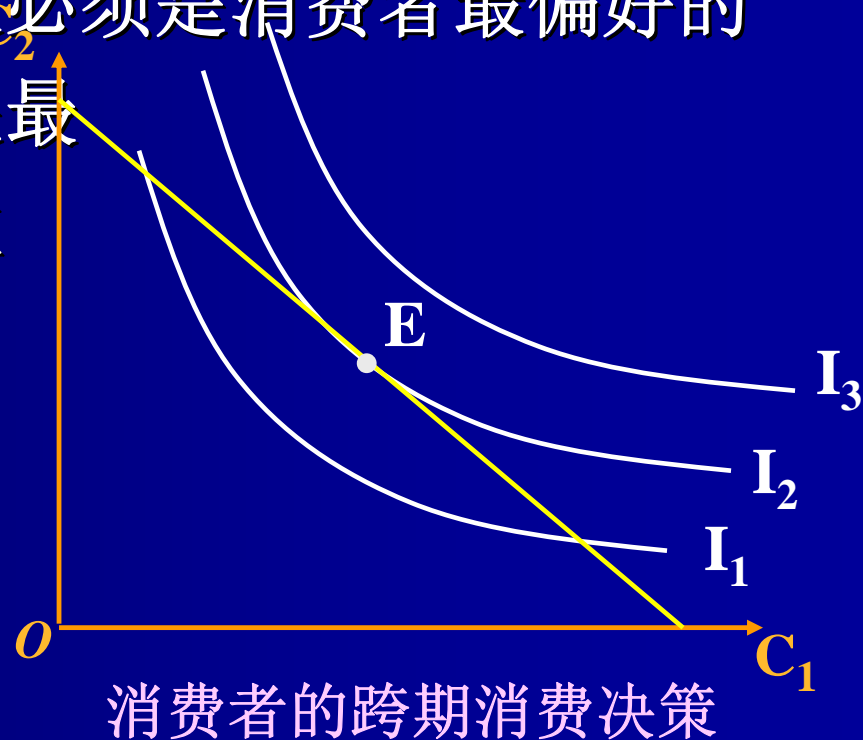
第一节 消费

一 跨期消费决策

- 消费者跨期消费**最优决策**必须满足两个条件：
一是最优的消费决策必须是消费者最偏好的两期消费组合；二是最优的消费决策必须位于给定的预算线上。

- 最优决策条件为：

$$MRS = -(1+r)$$

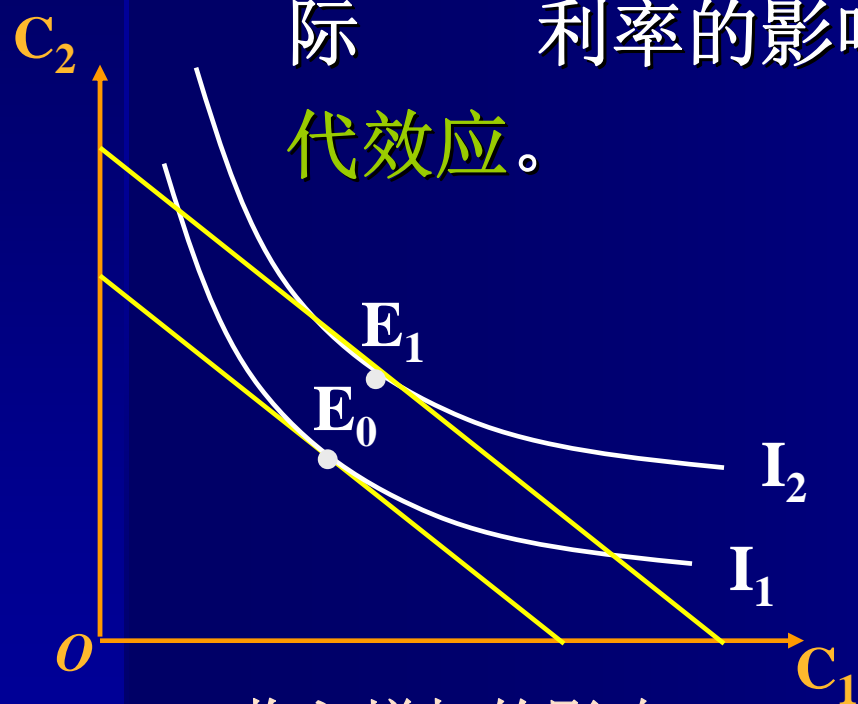


第一节 消费

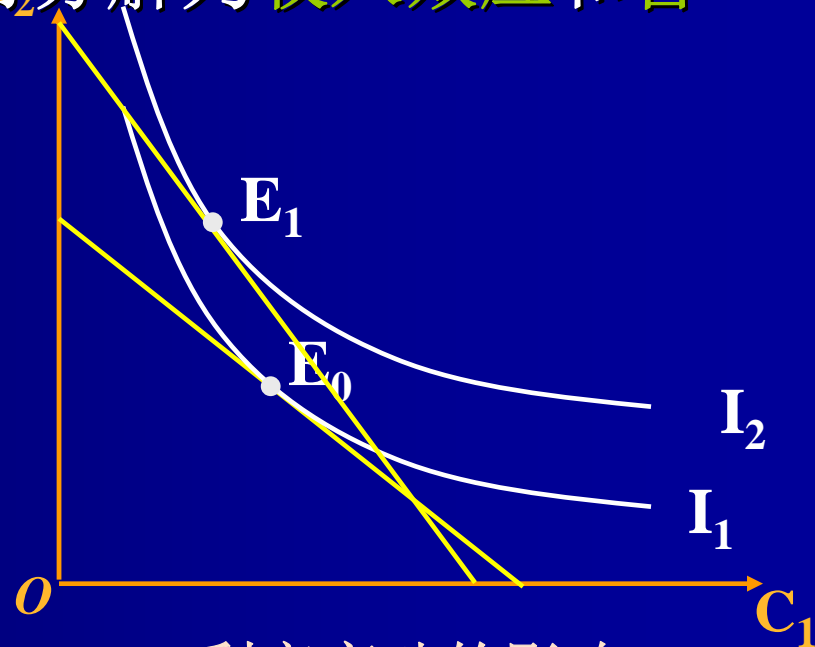


一 跨期消费决策

- 消费取决于现期收入与未来收入的现值，实际利率的影响可分解为收入效应和替代效应。



收入增加的影响



利率变动的影响

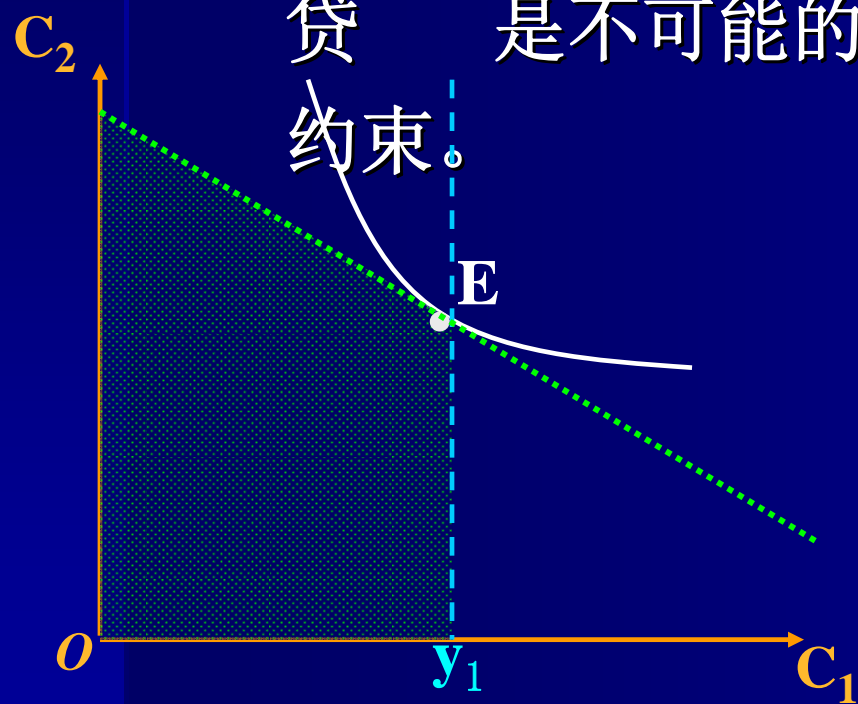


第一节 消费

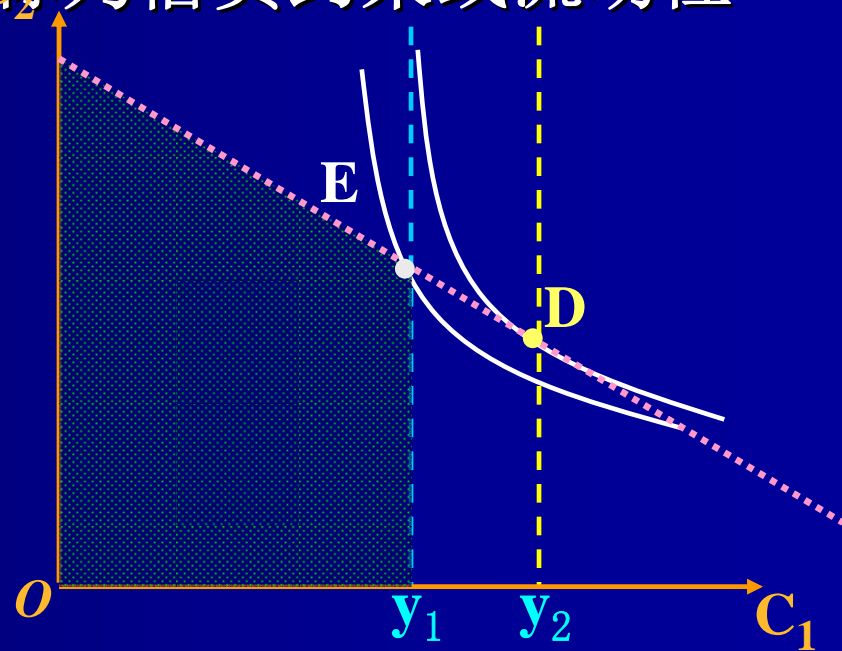


一 跨期消费决策

- 一个关键假设是消费者可以借贷或储蓄，借贷是不可能的则称为借贷约束或流动性



借贷无约束力



借贷有约束力





第一节 消费



二 随机游走假说

- 1978年，美国经济学家 罗伯特·霍尔 提出消费随时间推移而发生的变动是不可预测的。
- 持久收入假说与理性预期的结合意味着消费的变动遵循随机游走方式。
- **随机游走**(random walk)是指基于过去的表现，无法预测将来的发展步骤和方向。
- 随机游走本来是“物理上的布朗运动”相关分子(或是微观粒子)的运动形成的一个模型。





第一节 消费

二 随机游走假说



- 消费变动反映了消费者一生收入的意外变动，只有不可预测事件使感到意外而改变消费。
- 随机事件不是经济非理性的证据，而正是众多理性的消费者对其做出反映的结果。
- 只有未预期到的政策变动才会影响消费，这些政策通过改变人们的预期来影响其消费。
- 决策者通过自己的行为影响经济发展，或通过影响公众对政策行为的预期来影响消费。

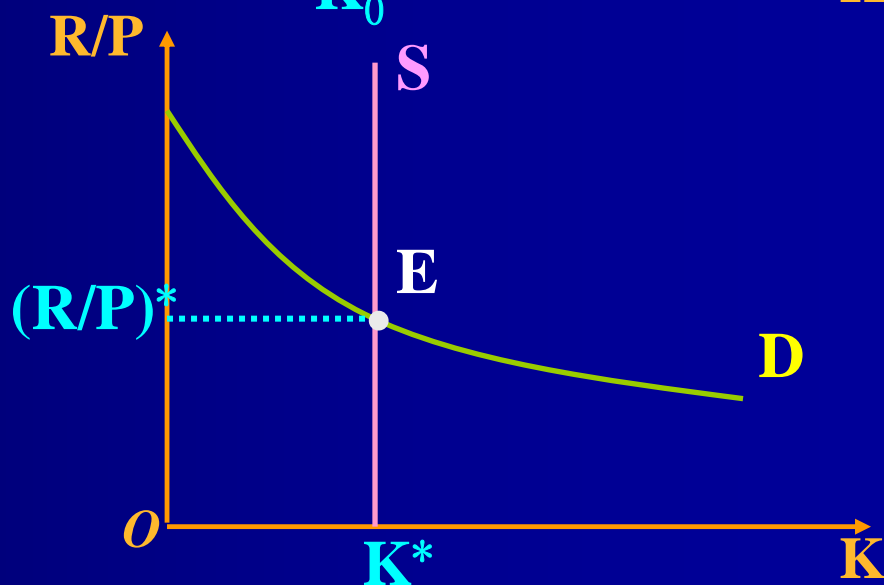
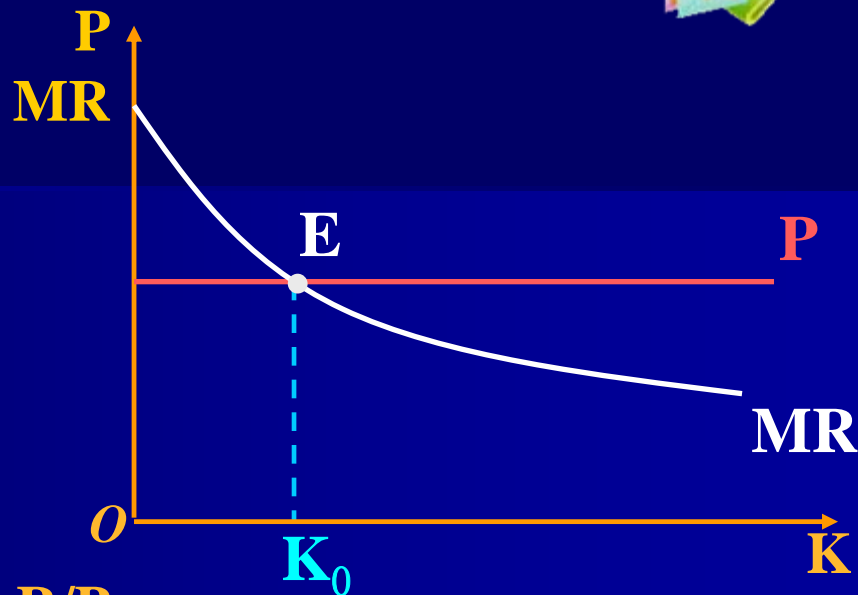


第二节 投资



一 企业固定资产投资

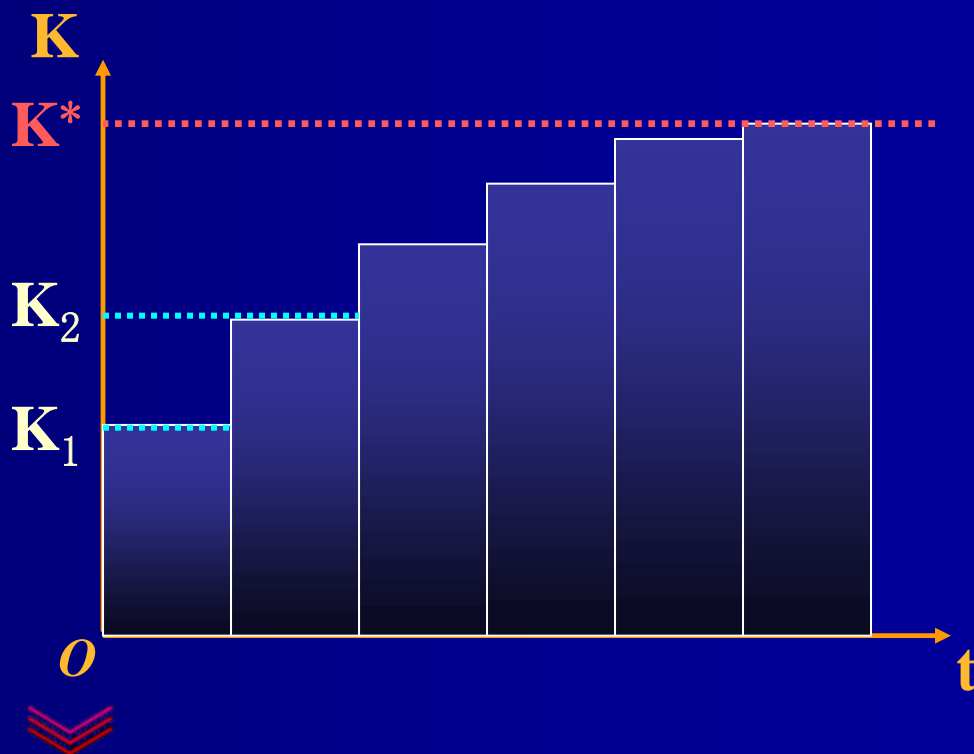
- **固定资产投资**或固定资产投资是指企业购买用于生产的机器设备和建筑物的活动。
- **租赁企业**购买资本品并把这些资本转租给生产企业，被称为新古典投资模型。



第二节 投资

一 企业固定资产投资

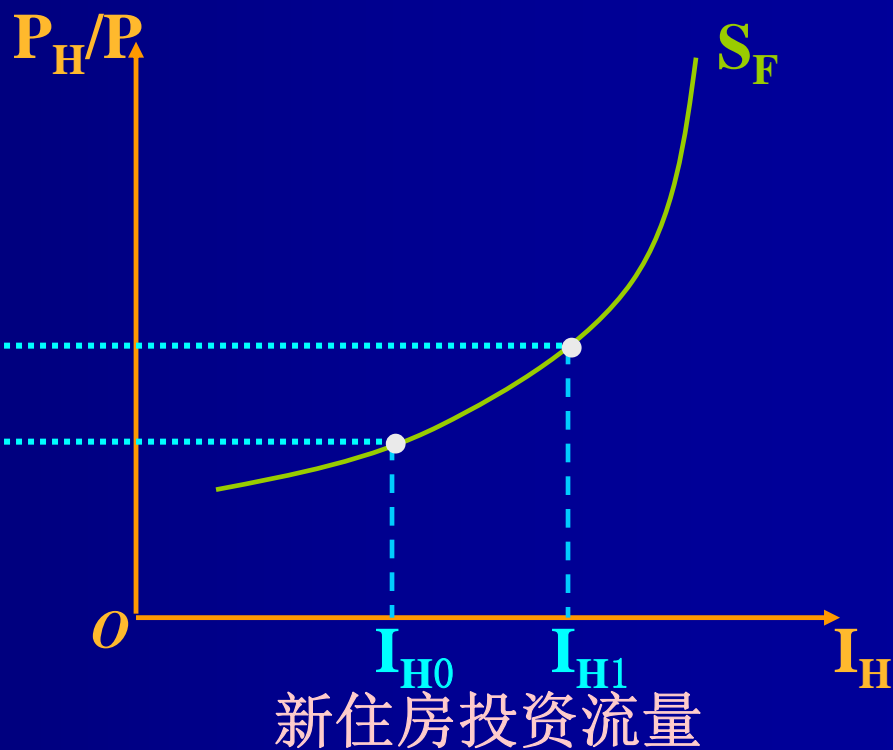
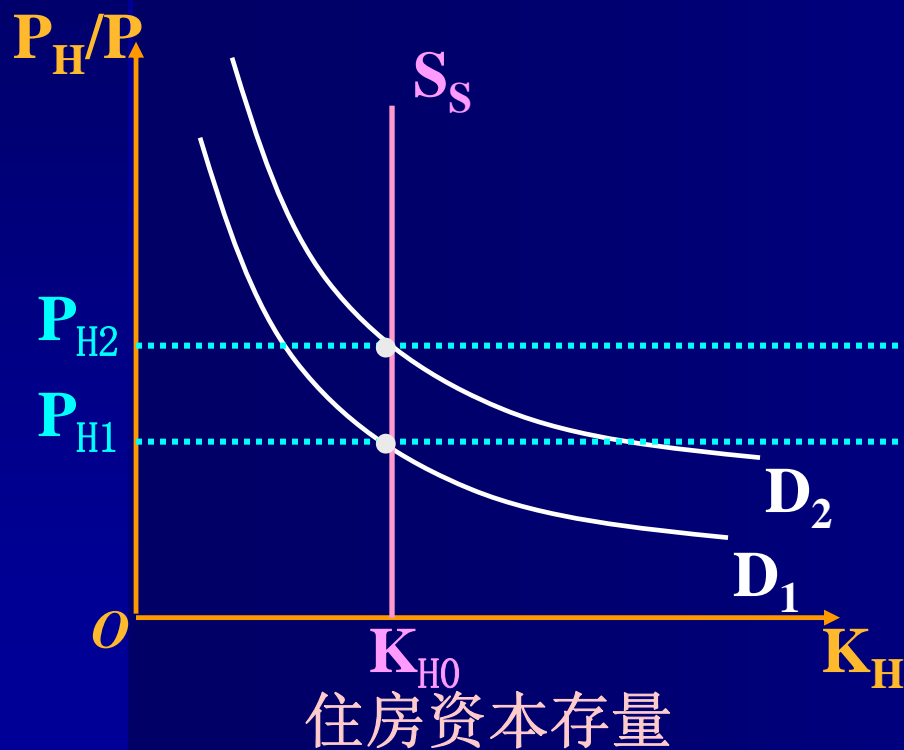
- 租赁企业需要承担利息成本、价格波动成本和资本折旧成本，即： $C = P_k (I - \pi^e + \delta)$ 。
- 企业总是逐期不断地调整固定资产投资，目标是实现资本存量的最优，各期的最优资本存量目标一直处于变化中。



第二节 投资

二 住房投资

- **存量均衡**指现有住房存量决定住房相对价格；
流量供给指住房相对价格决定新住房投资流量。



第二节 投资

二 住房投资



- **住房需求**取决于三个因素：人们的财富；拥有住房的真实净收益；其他资产的真实净收益。
- 在长期，住房存量会损耗即折旧。如果人口或财富以固定比率增长，则均衡的投资率必须能够补偿折旧率和住房存量的增长率。
- 新住房建成需要耗费一定的时间，住房价格的变动与新住房的供给之间存在一定的**时滞性**，是人们对预期住房建成后价格做出反应。



第二节 投资

三 存货投资

- **存货**是企业持有的作为储备的产品，包括原材料在生产过程中的产品以及产成品。
- 存货占总支出中很小部分，但在经济周期中变动很大，是周期波动的一个重要标志。
- 企业持有存货原因包括：
一是保证生产的平稳化；
二是避免脱销；三是提高效率；四是在产品。

存货量变动

$$N = a Y$$

$$I = \Delta N = a \Delta Y$$

存货投资



第三节 货币需求

一 建立需求模型的思路

- 对货币需求有重大影响的宏观经济变量包括价格水平、实际收入和利率。
- 其他因素还有预期股票收益、预期债券收益、预期通货膨胀率、实际财富等。
- 强调货币作为价值储藏手段的资产组合理论。

实际余额

$$M^d = P L(Y, r)$$

$$M^d / P = L(Y, r)$$

货币需求函数

$$M^d / P = L(r_s, r_b, \pi^e, W)$$

预期股票收益

预期债券收益

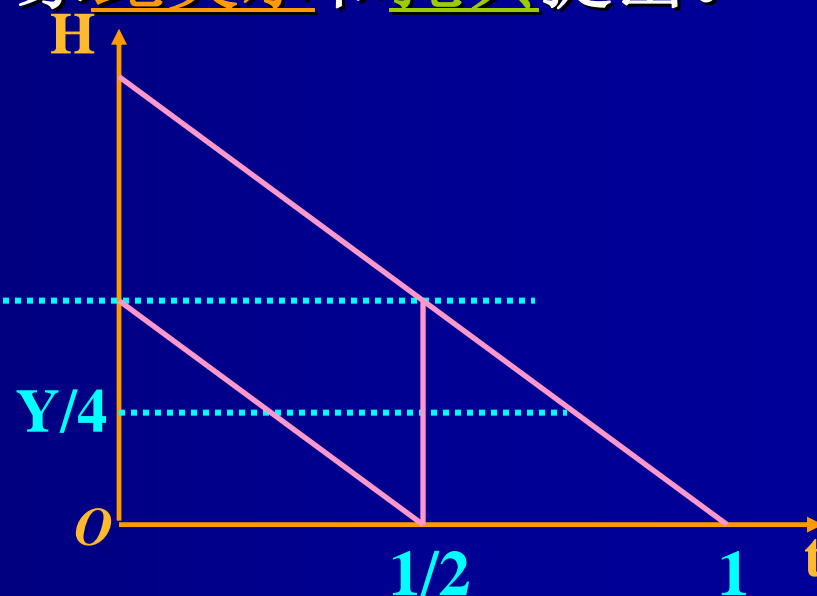
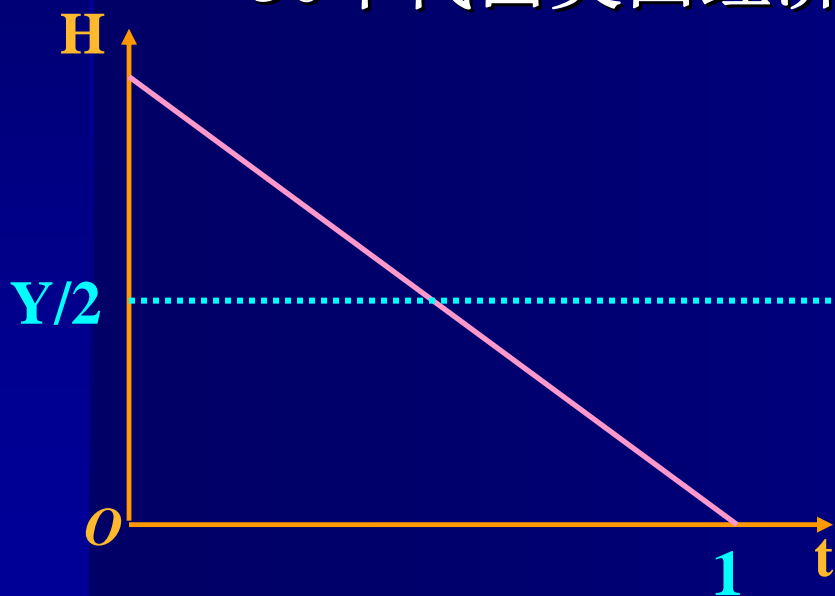


第三节 货币需求

二 货币需求的交易理论



- 交易理论强调人们持有货币而不是其他资产是为了进行购买即出于交易动机，在20世纪50年代由美国经济学家鲍莫尔和托宾提出。



第三节 货币需求

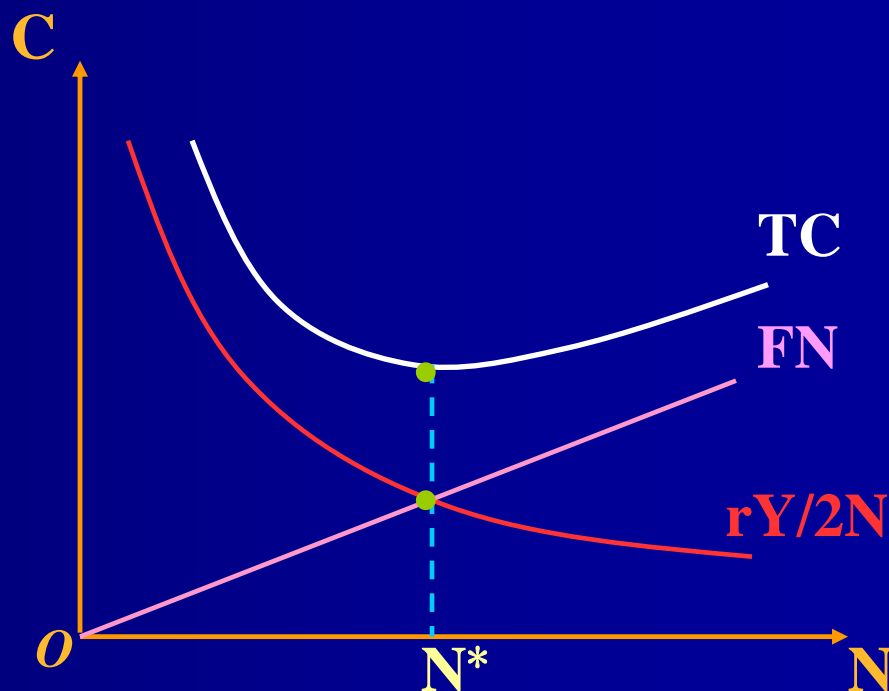
二 货币需求的交易理论



- 解释为通货需求模型强调了人们所持有的货币为现金形式。
- 可以从更广泛意义上来理解，如用于分析个人对货币资产的需求，为货币需求函数提供了微观证明。

$$C = rY / (2N) + FN$$

$$N^* = (rY / 2F)^{1/2}$$





[习题] 宏观经济学的微观基础

- 当某一企业的资本存量达到其意愿的资本存量时，则有()。
 - A 资本的边际收益最大
 - B 资本的边际成本最小
 - C 资本的租用价格最低
 - ☒ D 资本的边际收益等于边际成本
- 投资组成中最容易波动的部分是()。
 - A 固定资产投资
 - B 债券购买
 - ☒ C 存货投资
 - D 住宅投资

