

经济学原理（第8版）

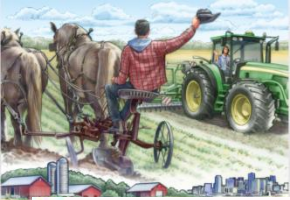
[美] 曼昆 著

V. Andreea CHIRITESCU 编
(Eastern Illinois University)



第26章

储蓄、投资和金融体系



金融机构

- 金融体系

- 经济中的一组机构

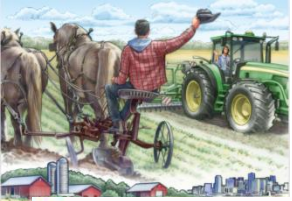
- 帮助一个人的储蓄与另一个人的投资相匹配

- 使经济中的稀缺资源由储蓄者流向借贷者

- 金融机构

- 金融市场

- 金融中介



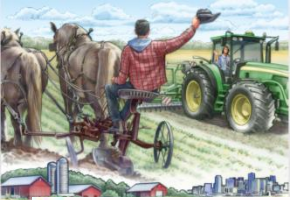
金融市场, 第1部分

- 金融市场

- 储蓄者可以直接提供资金给借贷者

- 债券市场

- 股票市场



金融市场, 第2部分

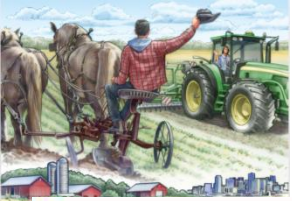
- 债券市场

- 债券: 债务证明

- 到期日, 债务偿还的时间
 - 利率, 到期日之前定期支付的比率
 - 本金, 还款量

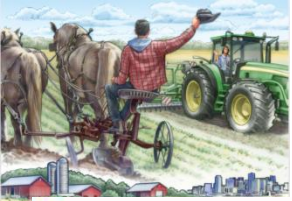
- 向公众借贷

- 大的公司, 联邦政府或州与地方政府使用这种方式



金融市场, 第3部分

- 债券由于其特点而不同:
 1. 期限: 到期之前的时间长度
 - 几个月, 30 年, 永久的
 - 长期债券比短期债券风险更大
 - 长期债券的利率通常更高

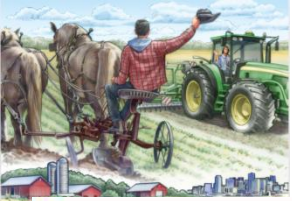


金融市场, 第4部分

- 债券由于其特点而不同:

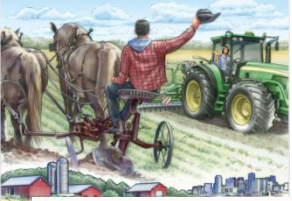
2. 信用风险: 违约的可能性

- 借贷者不能偿还利息或者本金的可能性
- 高的无违约风险具有高的利率
- 美国政府债券倾向于有较低的利率
- 垃圾债券, 非常高的利率: 由财务状况不稳定的公司发行



金融市场, 第5部分

- 债券由于其特点而不同：
 3. 税收待遇：大多数债券利息是应税收入
- 市政债券
 - 由州与地方政府发行
 - 所有者不必为利息支付联邦所得税
 - 更低的利率



金融市场, 第6部分

- 股票市场

- 股票: 企业部分所有权的索取权

- 对企业所获得利润的索取权

- 有组织的股票交易

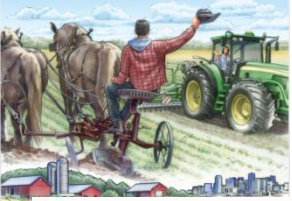
- 股票价格: 需求和供给

- 股票持有者

- 销售股票以赚钱

- 股票指数

- 一组股票的平均价格



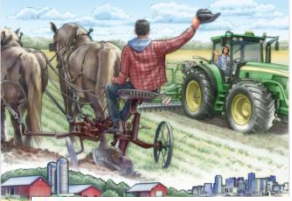
金融中介机构, 第1部分

- 金融中介机构

- 储蓄者间接提供资金给借贷者

- 银行

- 共同基金



金融中介机构, 第2部分

- 银行

- 吸收存款

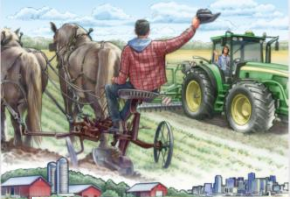
- 银行支付利息

- 向借贷者提供贷款

- 银行收取利息

- 使购买物品和劳务更加便利

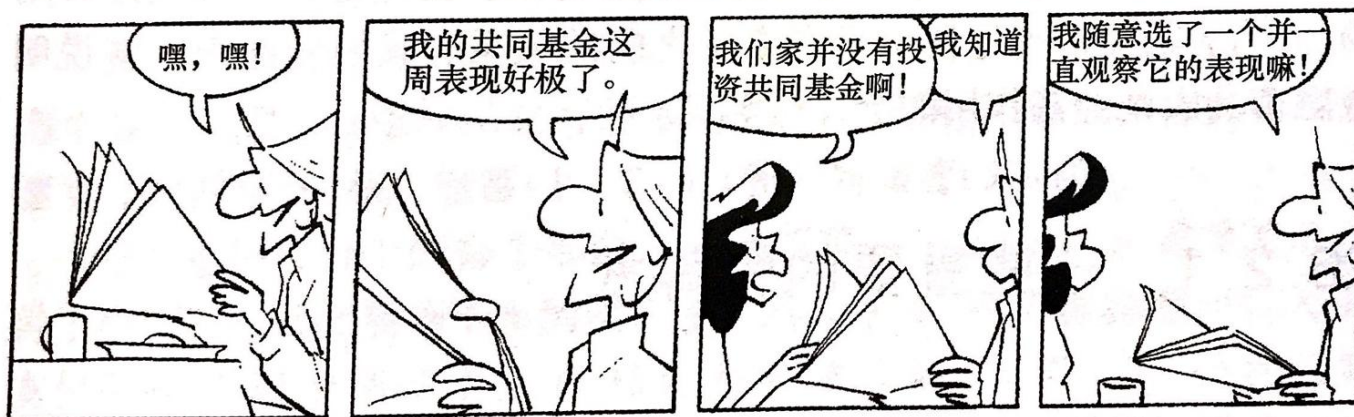
- 支票: 交换媒介



金融中介机构, 第3部分

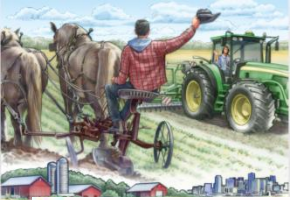
• 共同基金

- 向公众出售股份
- 使用收入购买各种股票和债券
- 优势: 多元化; 专业的管理者



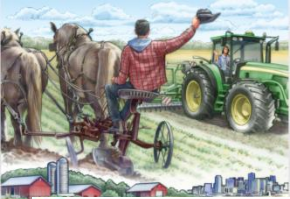
图片来源:

ARLO AND JANIS
REPRINTED BY
PERMISSION OF
UNITED FEATURE
SYNDICATE, INC.



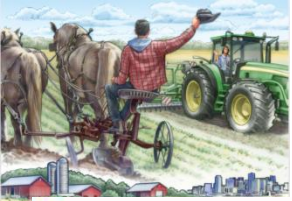
国民收入账户

- 国民收入账户的规则
 - 重要的恒等式
- 恒等式
 - 是由于公式中的定义变量的方式而必然正确的公式
 - 可以清楚地说明不同变量之间的相互关系



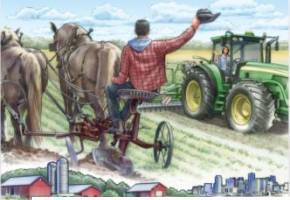
账户的恒等式, 第1部分

- 国内生产总值(GDP, Y)
 - 总收入 = 总支出
- $Y = C + I + G + NX$
 - Y = 国内生产总值, GDP
 - C = 消费
 - I = 投资
 - G = 政府购买
 - NX = 净出口



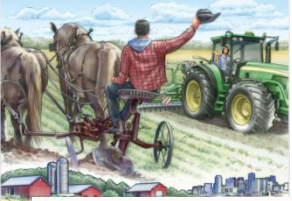
账户的恒等式, 第2部分

- 封闭经济体
 - 不与其他国家交易
 - $NX = 0$
- 开放的经济体
 - 与其他国家进行交易
 - $NX \neq 0$



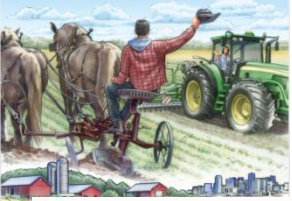
账户的恒等式, 第3部分

- 假设封闭经济体: $NX = 0$
 - $Y = C + I + G$
- 国民储蓄(储蓄), S
 - 在用于消费和政府购买后剩下的一个经济中的总收入
 - $Y - C - G = I$
 - $S = Y - C - G$
 - $S = I$



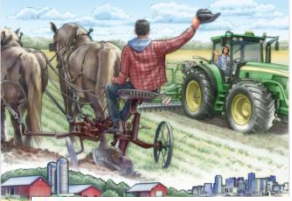
账户的恒等式, 第4部分

- $T =$ 税收减去转移支付
 - $S = Y - C - G$
 - $S = (Y - T - C) + (T - G)$
- 私人储蓄, $Y - T - C$
 - 家庭在支付了税收和消费之后剩下来的收入
- 公共储蓄, $T - G$
 - 政府在支付其支出后剩下的税收收入



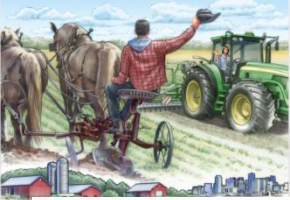
账户的恒等式, 第5部分

- 预算盈余: $T - G > 0$
 - 税收收入大于政府支出的余额
- 预算赤字: $T - G < 0$
 - 政府支出引起的税收收入短缺



储蓄与投资

- 账户的恒等式: $S = I$
- 储蓄 = 投资
 - 是经济作为一个整体
 - 一个人的储蓄可以为一个的投资提供资金



可贷资金市场, 第1部分

- 可贷资金市场

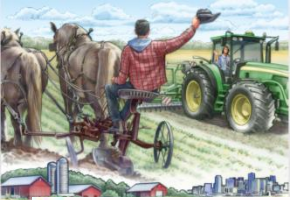
- 市场

- 想储蓄的人借以提供资金
 - 想借钱投资的人借以借贷资金

- 利息率

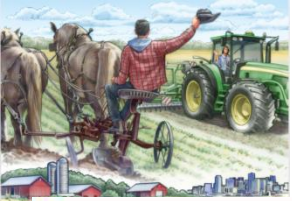
- 储蓄的回报
 - 借贷的成本

- 消费：单一金融市场



可贷资金市场, 第2部分

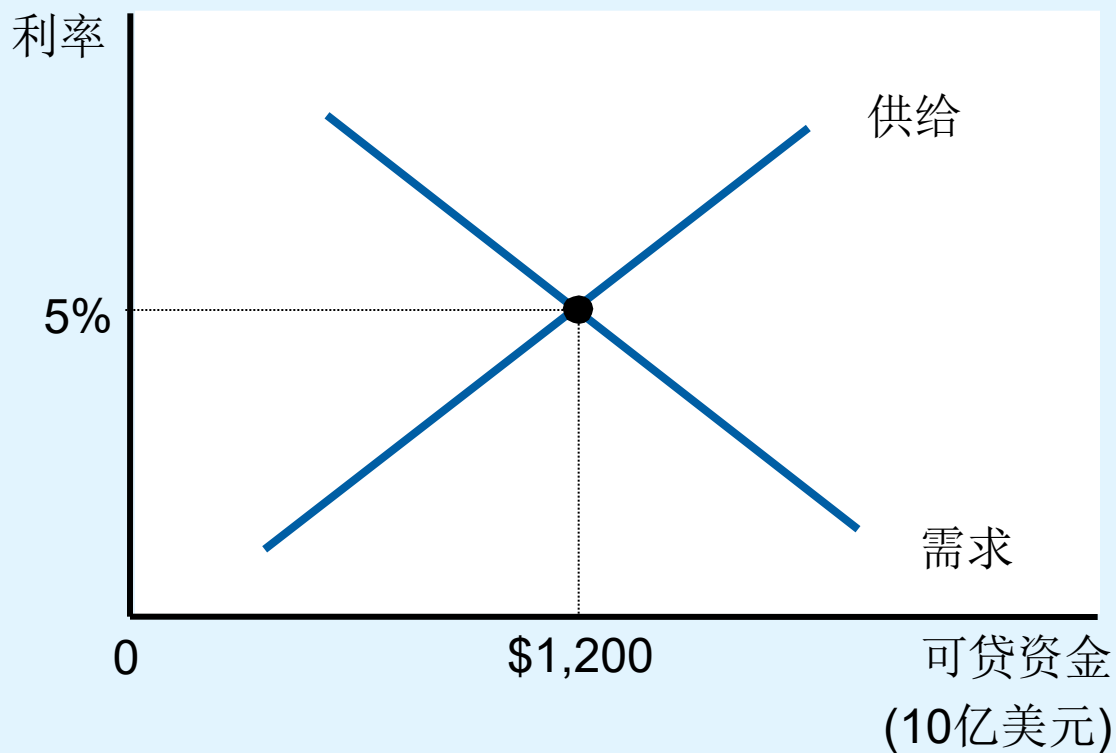
- 可贷资金的供给与需求
 - 可贷资金供给的来源
 - 储蓄
 - 可贷资金需求的来源
 - 投资
 - 贷款的价格 = 真实利率
 - 借贷者付给贷款的
 - 借出者对于他们储蓄的回报



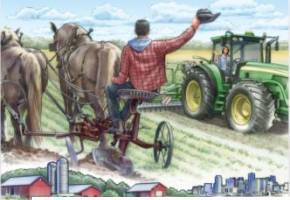
可贷资金市场, 第3部分

- 可贷资金的需求与供给
 - 当利率上升时
 - 需求的数量下降
 - 供给的数量上升
 - 需求曲线
 - 向下倾斜
 - 供给曲线
 - 向上倾斜

图 1 可贷资金市场

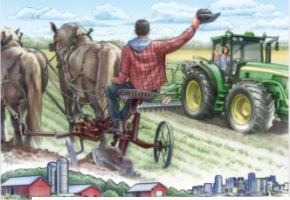


经济中的利率调整使可贷资金供求平衡。可贷资金的供给来自国民储蓄，包括私人储蓄和公共储蓄。可贷资金的需求来自想为投资而借款的企业与家庭。这里的均衡利率为5%，而可贷资金的供给量与需求量为1.2万亿美元。



可贷资金市场, 第4部分

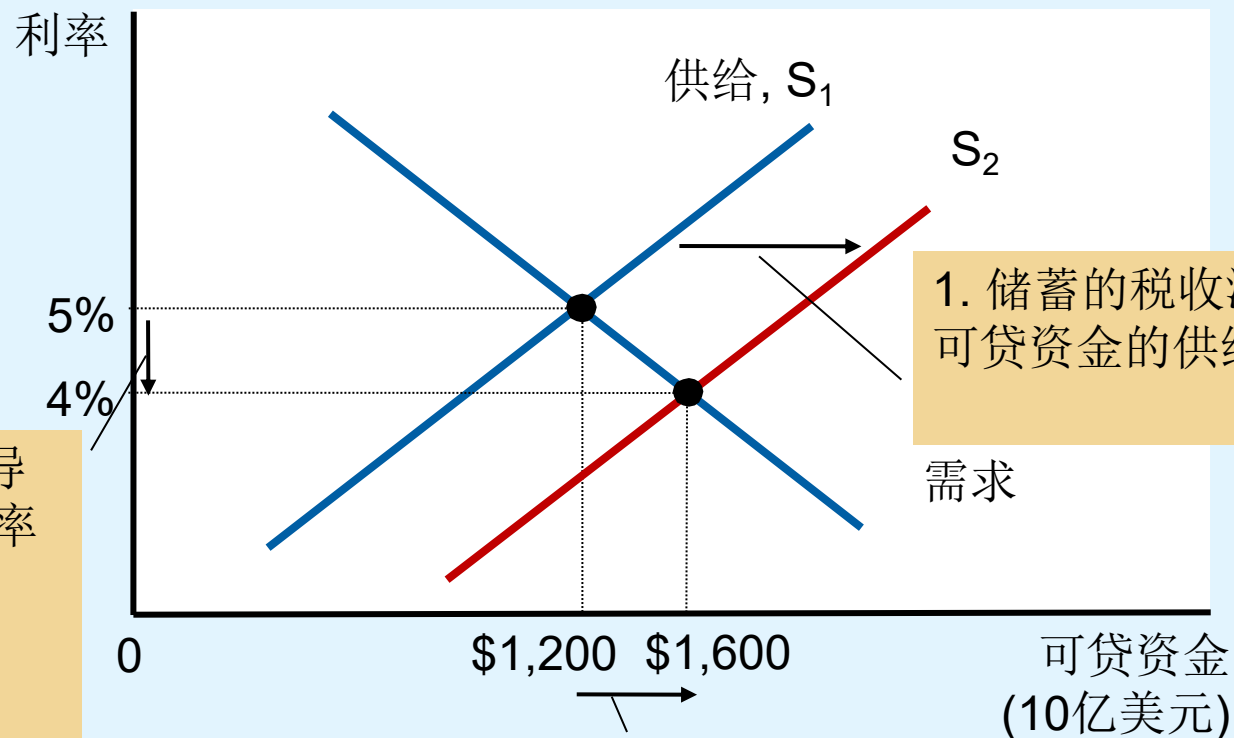
- 政府政策
 - 可以影响储蓄与投资
 - 储蓄激励
 - 投资激励
 - 政府预算赤字和盈余



政策1: 储蓄激励

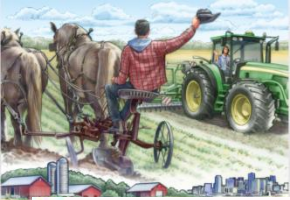
- 改变税法以鼓励储蓄
 - 影响可贷资金的供给
 - 供给增加
 - 供给曲线向右移动
 - 新均衡
 - 更低的利率
 - 更多的可贷资金
 - 更多的投资

图 2 储蓄激励增加了可贷资金供给



3. ... 并增加了可贷资金的均衡数量.

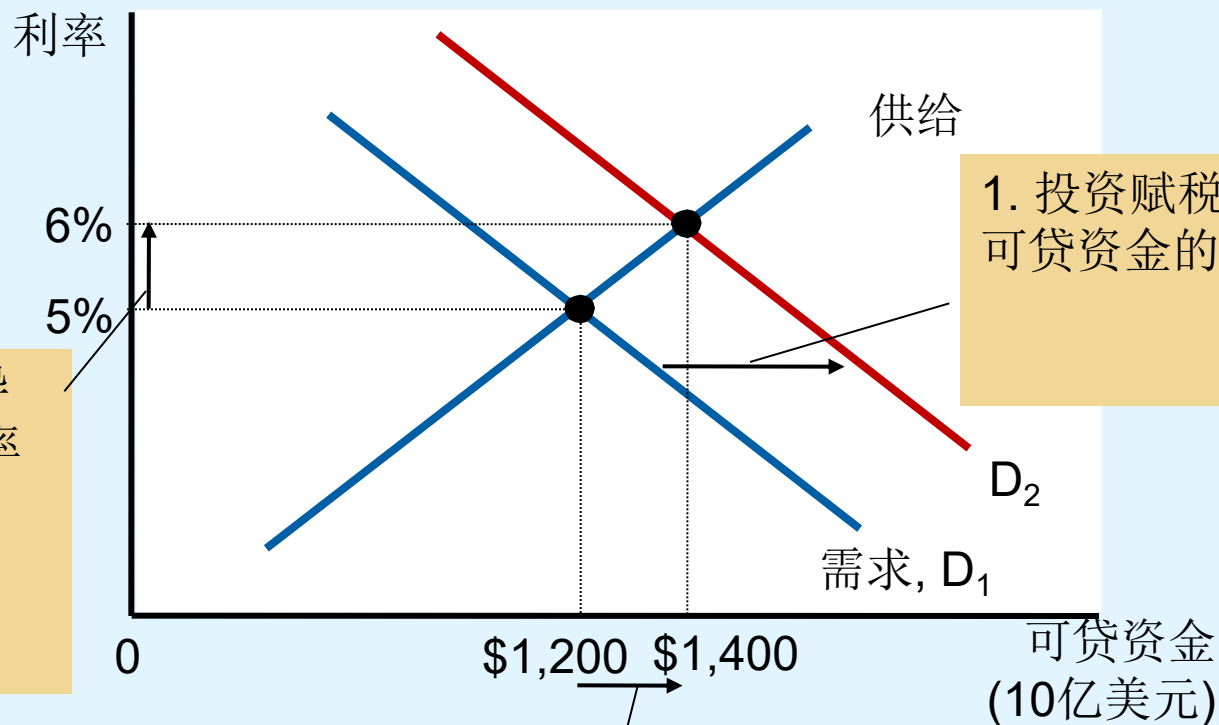
鼓励美国人更多的储蓄的税法变动将使可贷资金供给从 S_1 向右移动到 S_2 。因此，均衡利率会下降，而且低利率刺激了投资。在图中，均衡利率从5%下降到4%，储蓄和投资的可供资金均衡数量从1.2万亿美元增加到1.6万亿美元。



政策2: 投资激励

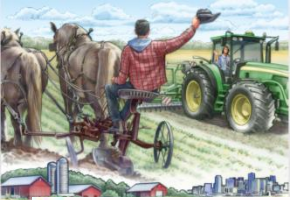
- 投资赋税减免
 - 影响可贷资金的需求
 - 增加需求
 - 使需求曲线向右移动
 - 新均衡
 - 更高的利率
 - 更多的可贷资金数量
 - 更多的储蓄

图 3 投资激励增加了可贷资金的需求



3. ...并增加了可贷资金均衡数量.

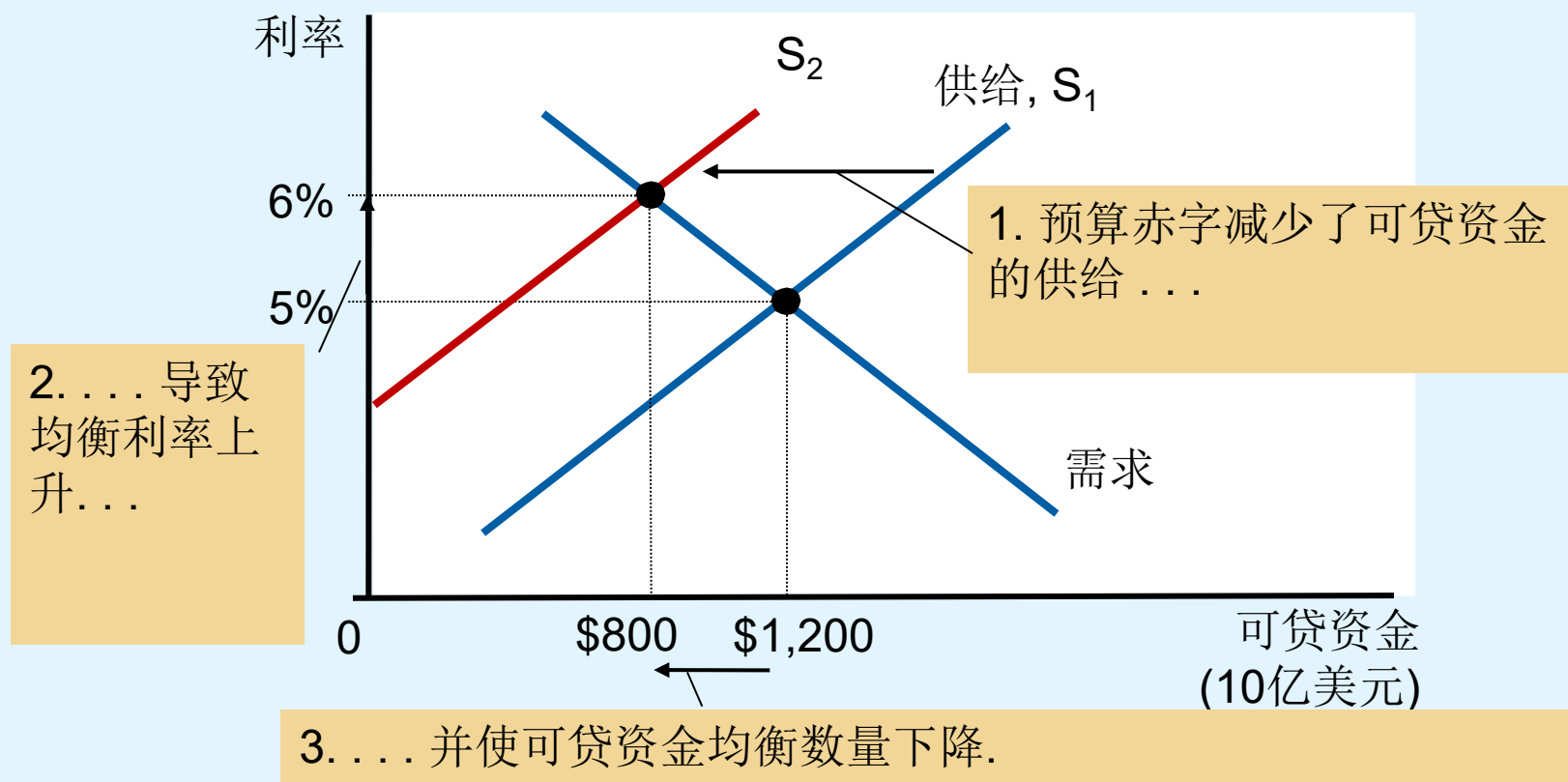
如果投资赋税减免政策的通过能够鼓励美国企业更多的投资，那么可贷资金的需求就会增加。结果均衡利率将上升，而且更高的利率又会刺激储蓄。在图中，当需求曲线从 D_1 移动到 D_2 时，均衡利率从5%上升到6%，并且储蓄和投资的可贷资金均衡数量从1.2万亿美元增加大到1.4万亿美元。



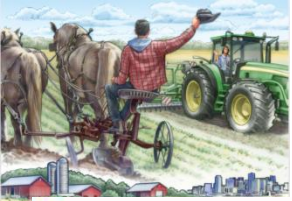
政策 3: 预算赤字/预算盈余, 第1部分

- 政府 - 开始时平衡预算
 - 开始是有一个预算赤字
 - 改变可贷资金供给
 - 降低供给
 - 供给曲线向左移动
 - 新均衡
 - 更高的利率
 - 更低的可贷资金数量

图 4 政府预算赤字的影响

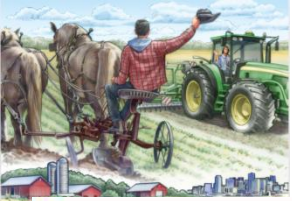


当政府支出大于税收收入时，所导致的预算赤字降低了国民储蓄。可贷资金的供给下降，均衡利率上升。这样，当政府借款为预算赤字筹资时，有些原本要借款用于投资的家庭和企业就被挤出。在图中，当供给从 S_1 移到 S_2 时，均衡利率从5%上升到6%，储蓄和投资的可供资金均衡数量从1.2万亿美元降至0.8万亿美元。



政策 3: 预算赤字/预算盈余, 第2部分

- 挤出
 - 投资下降
 - 有政府借款引起的
- 政府 - 预算赤字
 - 利率上升
 - 投资下降

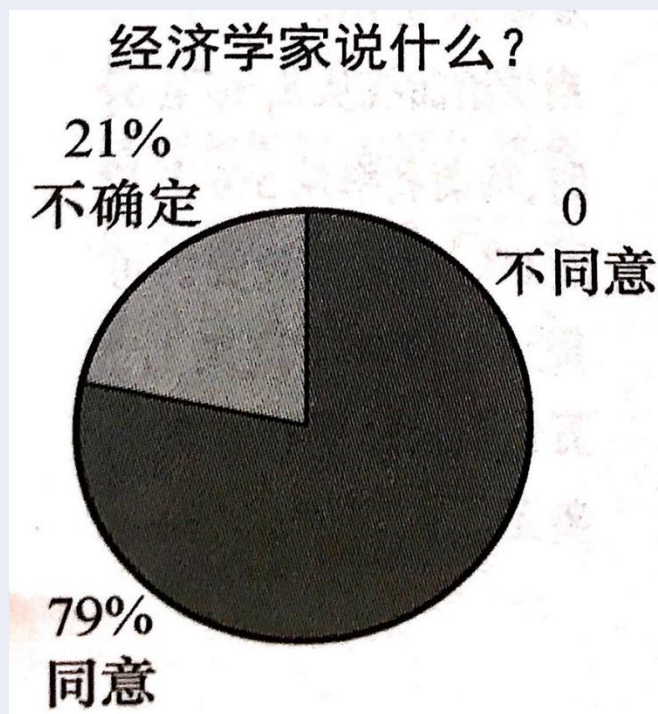


政策 3: 预算赤字/预算盈余, 第3部分

- 政府 – 预算盈余
 - 可贷资金供给的增加
 - 利率下降
 - 刺激投资

财政政策与储蓄

“持续的税收和各种通过降低储蓄率来刺激消费的支出政策可能会降低长期生活水平。”



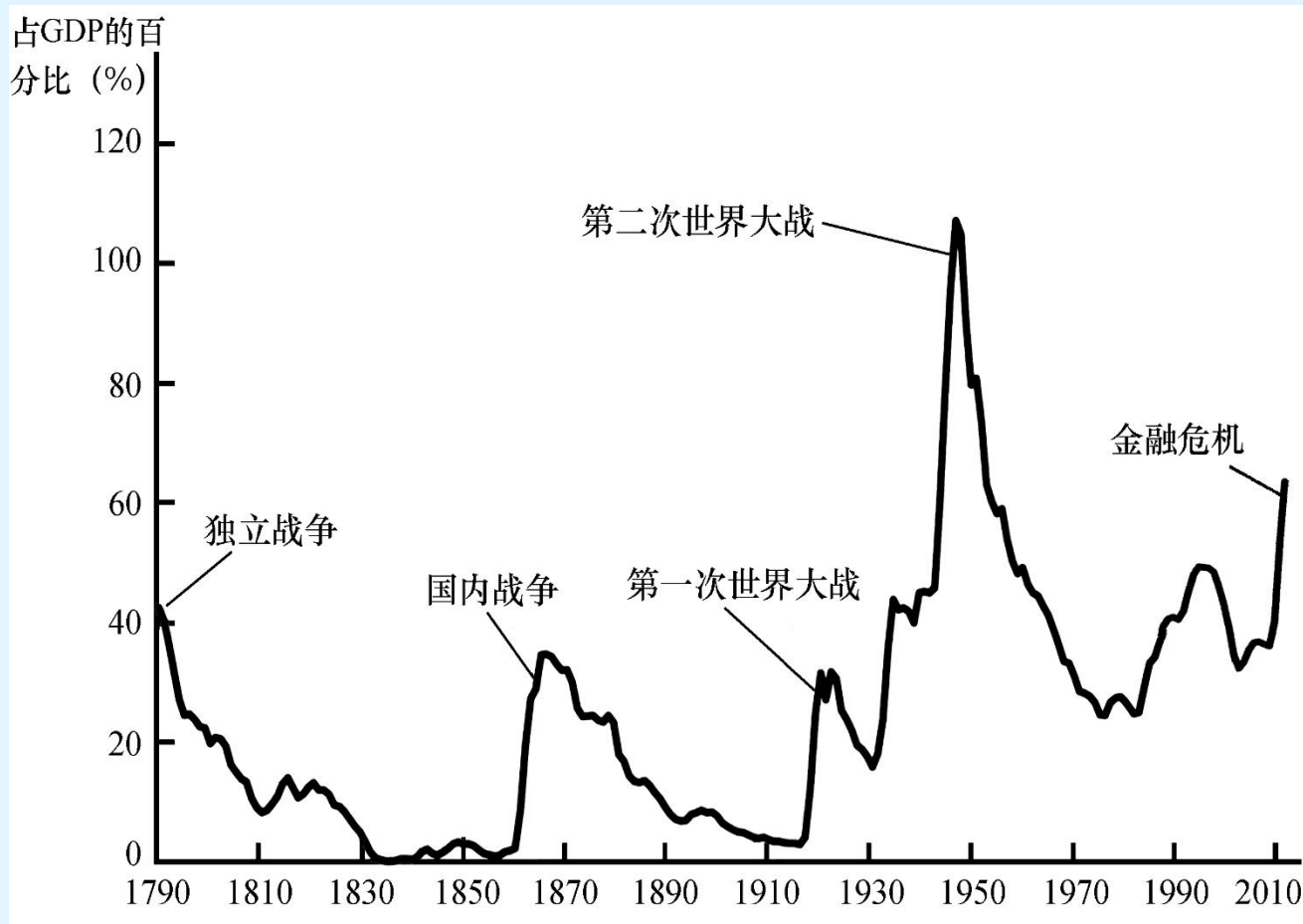


- 美国联邦政府债务
- 相当于美国**GDP**的一个百分比
 - 波动
 - 在1836年相当于**GDP**的0%
 - 在1945年相当于**GDP**的107%
- 递减的债务**GDP**比率
 - 政府的债务下降会随着其征税能力的增加
 - 政府 - 以这些平均水平维持下去



- 增加的债务-GDP比率
 - 政府的债务下降会随着其征税能力的增加
 - 紧缩政策不能持续下去
- 战争— 政府债务波动的主要原因:
 - 战时债务筹集— 合适的政策
 - 税率 — 随着时间而改变
 - 将部分成本转移给未来世代

图 5 The U.S. Government Debt



在图中，用占**GDP**百分比表示的美国联邦政府债务在历史上一直在变动。战时的支出通常都伴随着政府债务的大幅度增长。



- 总统罗纳德.里根, 1981
 - 联邦债务的大幅增加-不是因为战争
 - 承诺缩小政府支出并减税
 - 消减政府支出在政治上比减税困难
 - 大量预算赤字的时期
 - 政府债务: 从1980年 占GDP的26%到1993年占GDP的50%



- 总统比尔·克林顿, 1993
 - 主要目标 - 消减赤字
 - 共和党在1995年控制了一会：消减赤字
 - 政府债务规模被大量消减
 - 90年代经济的繁荣带来了税收的增加
 - 最终：盈余(联邦预算)
 - 在90年代后期：债务-GDP比率持续下降



- 总统乔治·布什
 - 债务-GDP比率再一次上升
 - 预算赤字
 - 几种主要的税收减免
 - 2001 年 衰退- 减少税收收入和增加政府开支
 - 在国土安全方面的开支增加
 - 2001年9月11日袭击之后
 - 伊拉克和阿富汗战争



- 2008, 金融危机和大衰退
 - 债务-GDP比率大幅增加
 - 增加的政府赤字
 - 由布什和奥巴马政府提出的几个政策
 - 旨在与衰退作斗争
 - 减税
 - 增加政府开支

- 从2009年到2012年
 - 联邦政府预算赤字平均占GDP的9%
 - 二战以来没有见过的水平
 - 借钱以为赤字融资
 - 导致了债务-GDP比率上升(从2008年的39%到2012年的70%)
- 2012年之后, 随着经济复苏
 - 预算赤字减少, 债务与GDP之比的上升幅度变小