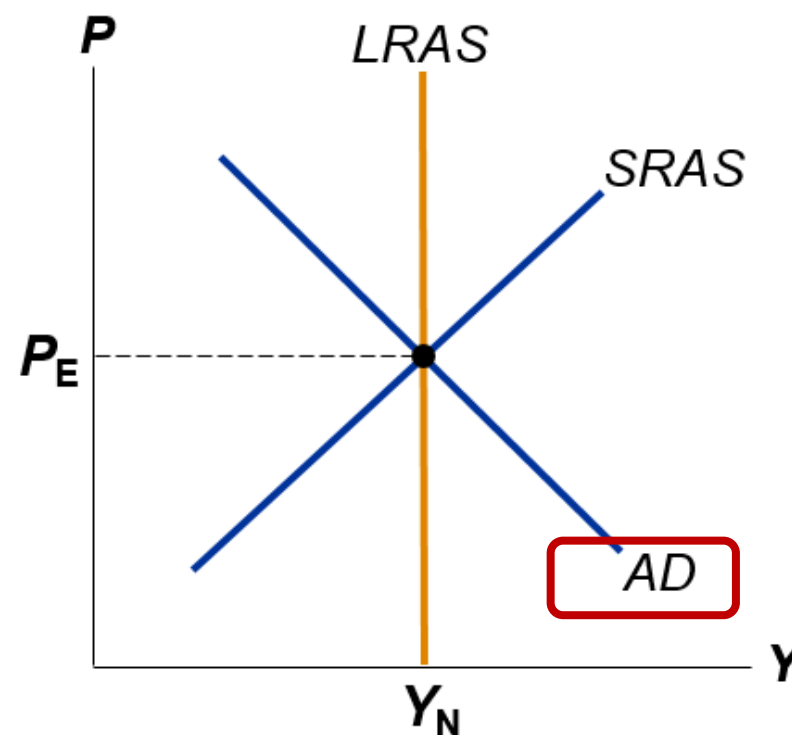




## 上节课学习了解释短期经济波动的**总需求与总供给模型**

有关总需求(AD)

- $Y=C+I+G+NX$
- 总需求曲线向右下方倾斜是因为财富效应、\_\_\_\_效应、和\_\_\_\_效应（价格导致的沿着曲线的移动）
- 任何改变消费，投资，政府购买或净出口的事件，都会使总需求曲线移动



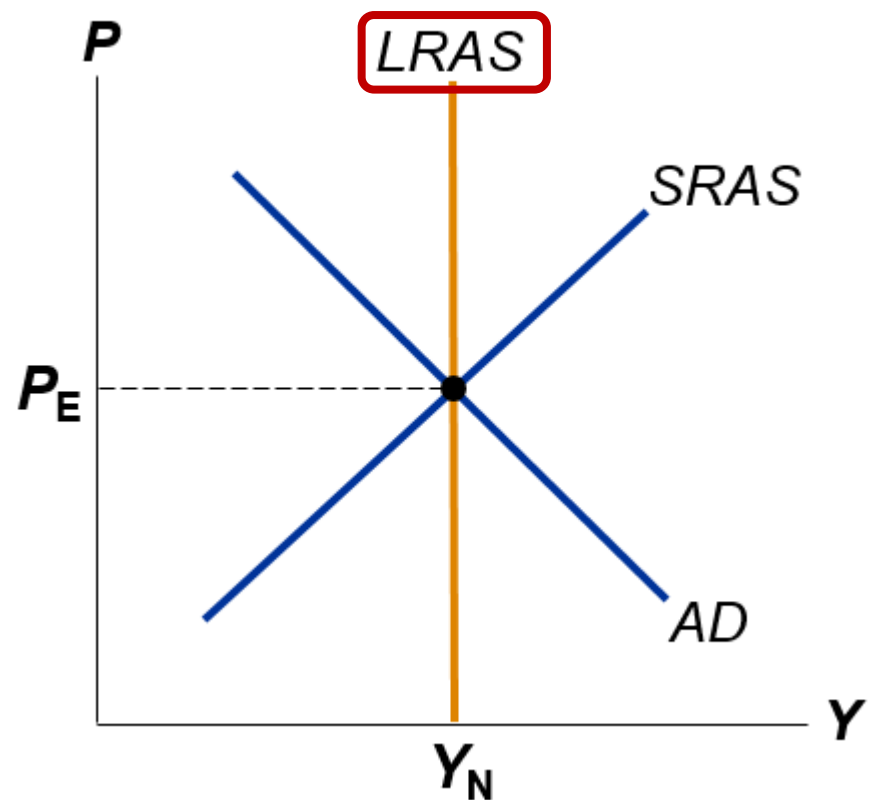
价格上升，对货币的需求量上升，对债券的需求下降，利率应该上升；  
导致1. 投资下降；2. 外币想要进入中国，对人民币的需求上升，人民币升值，出口下降



## 上周我们学习了解释短期经济波动的总需求与总供给模型

### 有关总供给(AS)

- 长期总供给曲线(LRAS)是垂直的，因为物价水平的变动并不影响长期的产出
- 在长期中，产出取决于经济中的\_\_\_\_\_？
- 这些因素中的任何一个变动都会移动长期总供给曲线

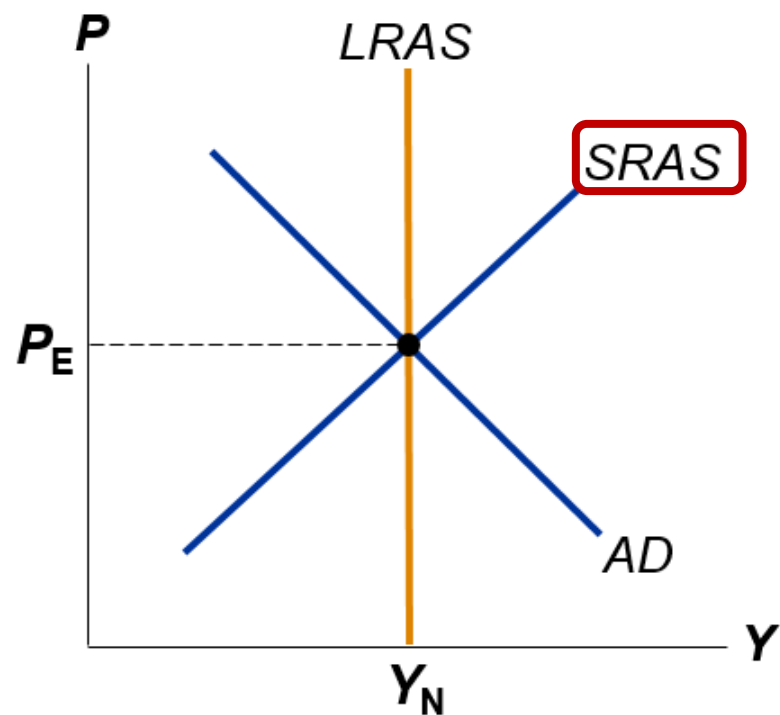




# 上周我们学习了解释短期经济波动的总需求与总供给模型

## 有关短期总供给 (SRAS)

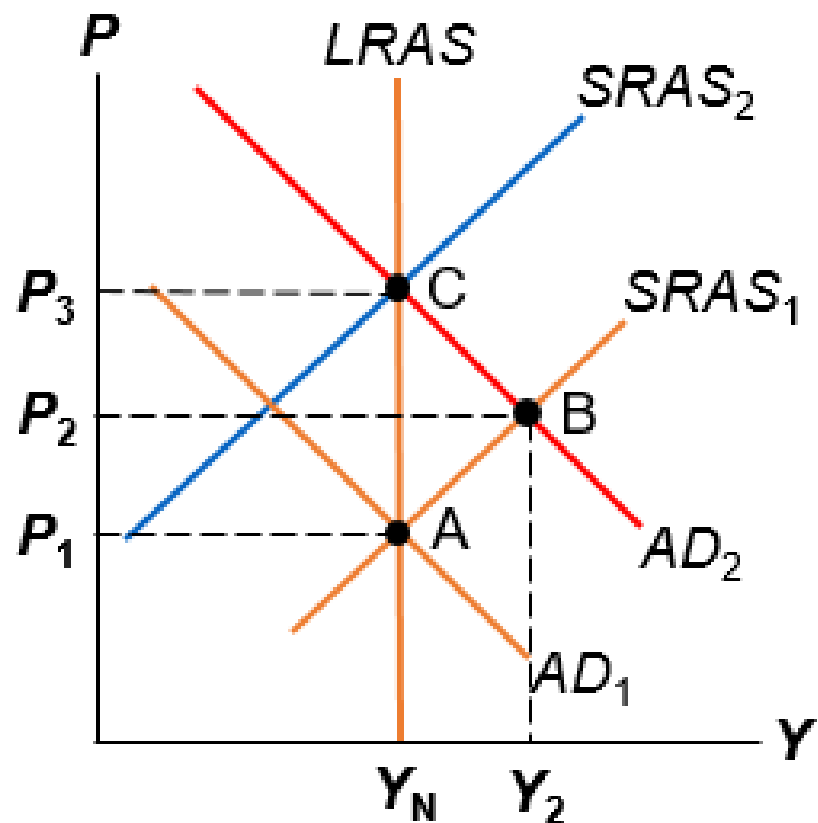
- 在短期中，当实际物价水平与\_\_\_\_物价水平背离时，产量就会与自然产量率背离： $Y \neq Y_N$
- 三种理论揭示了短期总供给曲线向右上方倾斜：粘性工资理论、\_\_\_\_理论和\_\_\_\_理论
- 预期价格水平的变动会使短期总供给曲线移动。如何移动？



如果 $P_E$ 上升，工人与企业会制定更高的工资  
在每个 $P$ ，生产获利减少， $Y$ 下降，短期总供给曲线向左移动。反之亦然。

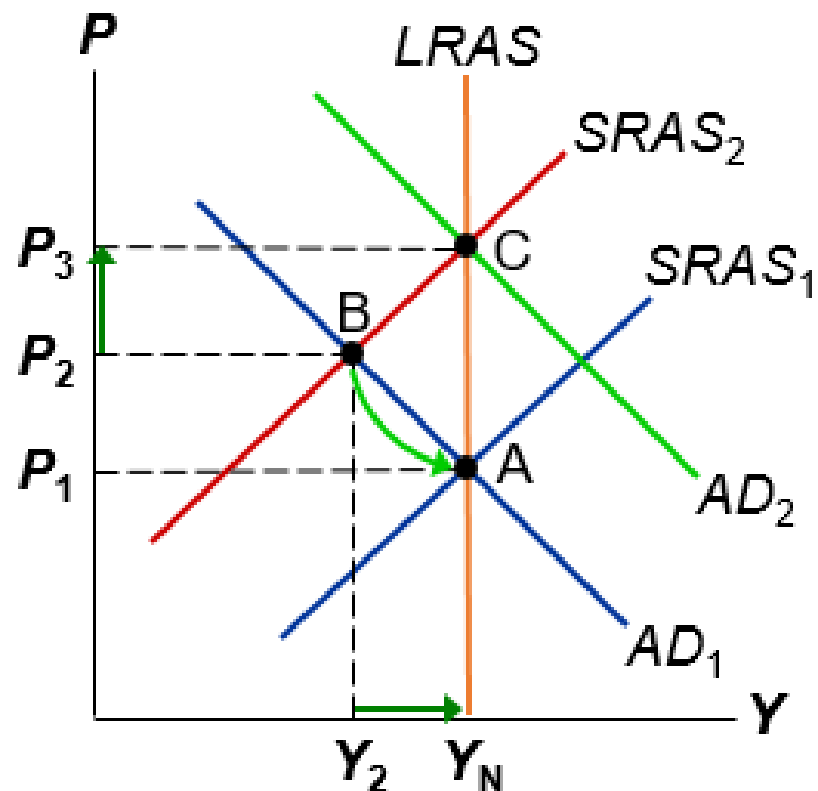
## 上周我们学习了解释短期经济波动的总需求与总供给模型

- 当总需求增加时，短期中产量和物价就会\_\_\_\_\_
- 随着时间的推移，当预期物价水平的变动引起工资进行调整后，短期总供给曲线就会\_\_\_\_\_移动，并使经济回到其自然产量率



## 上周我们学习了解释短期经济波动的总需求与总供给模型

- 总供给的减少将引起滞胀(?)。随着时间的推移, \_\_\_\_\_, 物价水平和产量回到其原来的水平
- 政府也可以**用政策增加总需求**, 使产出回到自然产量率, 失业率降到自然失业率
- 十大经济学原理 10 :社会面临通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍



# 如何用货币政策和财政政策影响总需求



上海科技大学  
ShanghaiTech University

June 3, 2024 by Dr. Xiyi Yang  
School of Entrepreneurship and Management  
ShanghaiTech University



华尔街日报中文网

<https://cn.wsj.com> › 经济 › 中国经济

## 中国央行：将加大对经济的政策支持

2023年9月29日 — 中国央行周三表示，将“精准有力”地实施稳健的货币政策，着力扩大内需、提振信心。该央行称中国经济面临严峻外部环境和内需不足挑战。



华尔街日报中文网

<https://cn.wsj.com> › 经济 › 中国经济

## 中国通缩风险引发关注，央行表示将提振消费者价格

6天前 — 中国央行还重申，将更加注重做好逆周期调节，有效实施稳健的货币政策。中国11月份居民消费价格指数同比下降0.5%，为今年第三个月出现萎缩，使中国 ...



华尔街日报中文网

<https://cn.wsj.com> › 经济 › 中国经济

## 中国央行承诺将灵活运用存款准备金率等货币政策工具

2023年8月4日 — 中国央行一位高级官员周五表示，中国央行将需要灵活运用包括存款准备金率、公开市场操作和中期借贷便利在内的货币政策工具，以确保中国银行体系流动性 ...



新华网

<http://www.news.cn> › money



## 财政政策加力稳经济强信心

2天前 — 这一年中，我国经济保持回升向好态势，推动财政收入实现恢复性增长。同时，通过打好积极的财政政策“组合拳”，减税降费、专项债券等一系列政策落地显效， ...

2023年，财政收支运行、基层“三保”、地方政府债务风险等问题备受关注。这一年中，我国经济保持回升向好态势，推动财政收入实现恢复性增长。同时，通过打好积极的财政政策“组合拳”，减税降费、专项债券等一系列政策落地显效，有力促进经济持续恢复发展。近日召开的中央经济工作会议定下2024年宏观政策总基调，明确“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。



华尔街日报中文网

<https://cn.wsj.com> › articles › 为何说全球投资者可能盼...



## 全球投资者期待中国的大规模财政刺激，但他们可能盼不到了

2023年8月21日 — 许多投资者都执着地期待中国将采取大规模的财政刺激措施，以重振萎靡不振的经济。长期观察中国的人士认为，他们很可能会失望。





## 这节课我们将学习：

- 货币需求如何影响利率的，这与利率效应有什么关系？
- 中央银行如何使用**货币政策**来移动**总需求曲线**？
- **财政政策**通过哪**两条途径**来影响总需求？
- 支持和反对使用政策来稳定经济的理由分别是什么？

# I. 货币与利率：流动性偏好理论



上海科技大学  
ShanghaiTech University



# 流动性偏好理论

- 凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中首次提出**流动性偏好理论**，用来解释什么因素决定了经济中的**利率**
- 货币需求反映了人们想以**流动性**的形式持有多少财富：持有货币可以随时购买东西 **vs.** 购买债券等理财来赚利率
- 货币供需的平衡决定了均衡利率
- 前提：货币供给由中央银行的政策（三种政策？）固定；所以货币供给不取决于其他经济变量，特别是不取决于利率，货币供给会影响利率



# 流动性偏好理论

- 为简化期间，假设家庭财富只包括两种资产：
  - 货币—具有流动性但不支付利息
  - 债券—支付利息但不具有流动性
- 一个家庭的“货币需求”反映了它对流动性的偏好
- 影响货币需求的变量： $Y$ ， $r$  和  $P$ .



## 主动学习 1

# 货币需求的决定因素

- A.** 如果其他条件不变，你的真实收入（ $Y$ ）增加，货币需求会发生什么变动？
- B.** 假设  $r$  上升，而  $Y$  和  $P$  不变。货币需求会发生什么变动？
- C.** 假设  $P$  上升，但  $Y$  和  $r$  不变。货币需求会发生什么变动？



## 主动学习 1

# 货币需求的决定因素

**A.** 如果其他条件不变，你的真实收入（ $Y$ ）增加，货币需求会发生什么变动？

如果  $Y$  增加：

家庭想购买更多的物品与劳务，因此他们需要更多的货币

为得到货币，他们会试图出售一些债券

就是说：其他条件不变， $Y$  增加会引起货币需求的增加

**B.** 假设  $r$  上升，而  $Y$  和  $P$  不变。货币需求会发生什么变动？

$r$  是持有货币的机会成本

$r$  的上升降低了货币需求：高利率会使家庭试图购买债券

因此，其他条件不变， $r$  的上升会降低货币需求

C. 假设  $P$  上升，但  $Y$  和  $r$  不变。货币需求会发生什么变动？

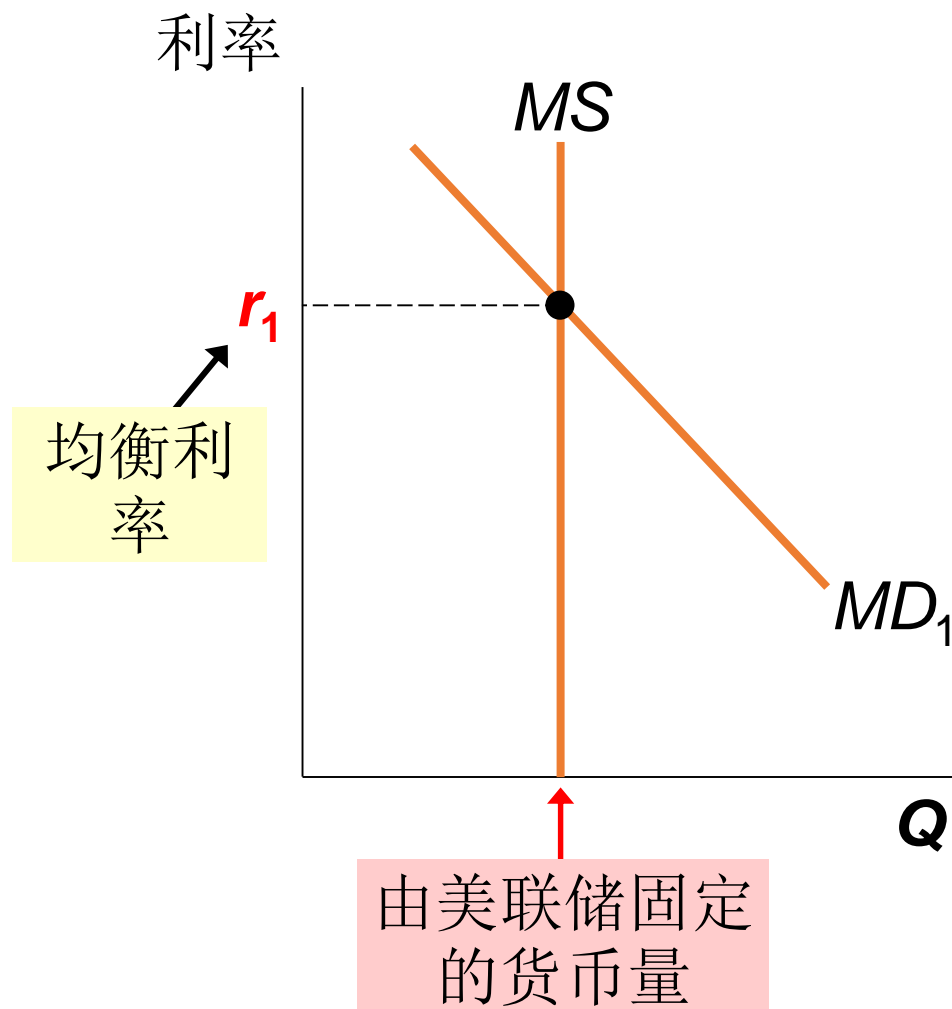
如果  $Y$  不变，人们希望购买相同数量的物品与劳务

而由于  $P$  上升，人们需要更多的货币才能购买相同数量的物品与劳务

所以，其他条件不变， $P$  的上升导致货币需求的增加



# 利率是如何决定的



**MS 曲线是垂直：** 货币供给量由美联储固定， $r$  的变动并不影响 MS

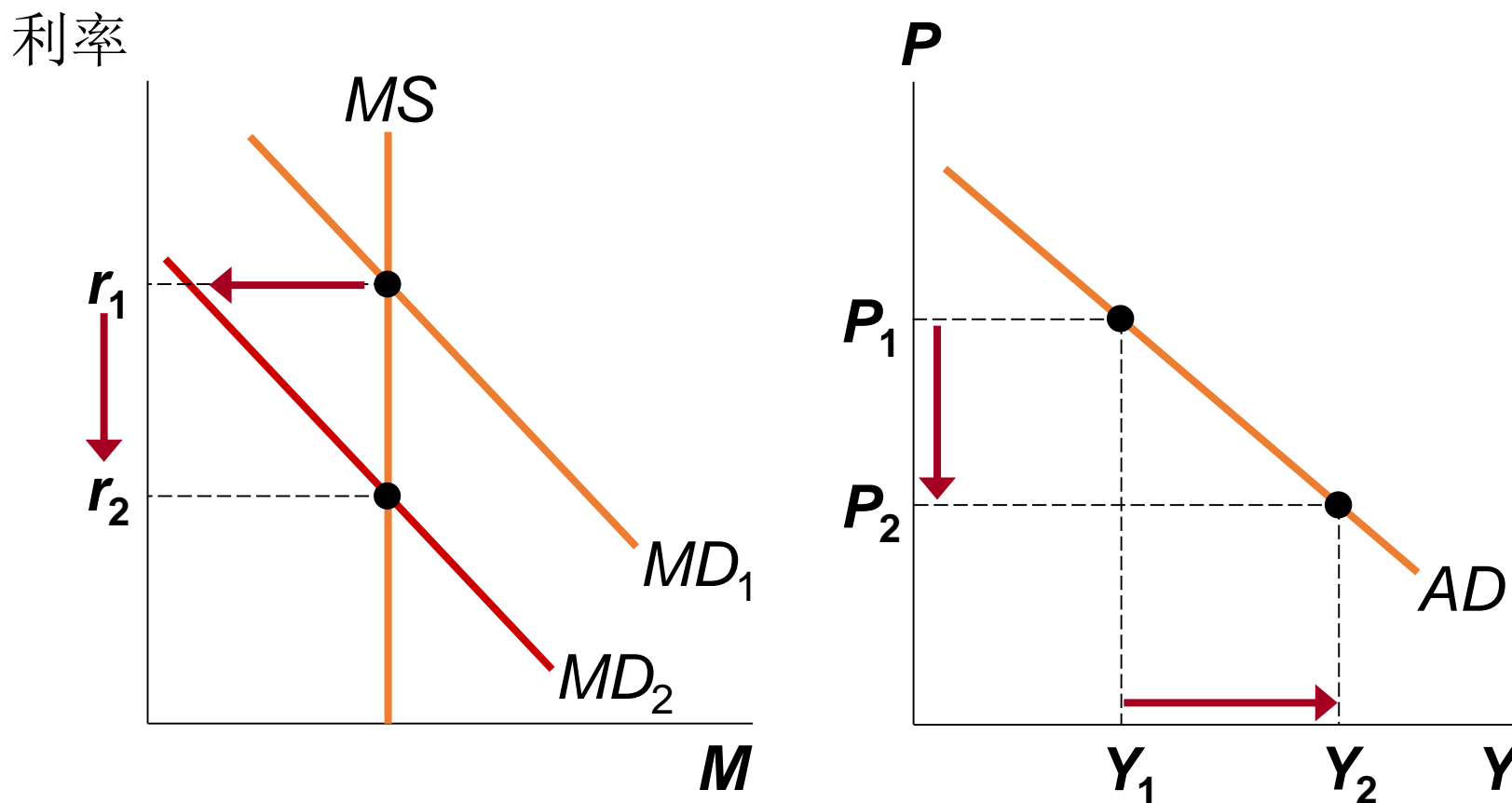
**MD 曲线向右下方倾斜：**  
 $r$  下降会使人们增加货币需求量

$r$  = 货币的机会成本/价格

P和Y的变化带来MD的移动

# 用流动性偏好理论解释利率效应

$P$  的下降减少货币需求， 降低了  $r$



$r$  的下降增加了投资的物品与劳务的需求量

## II. 货币政策与总需求



上海科技大学  
ShanghaiTech University

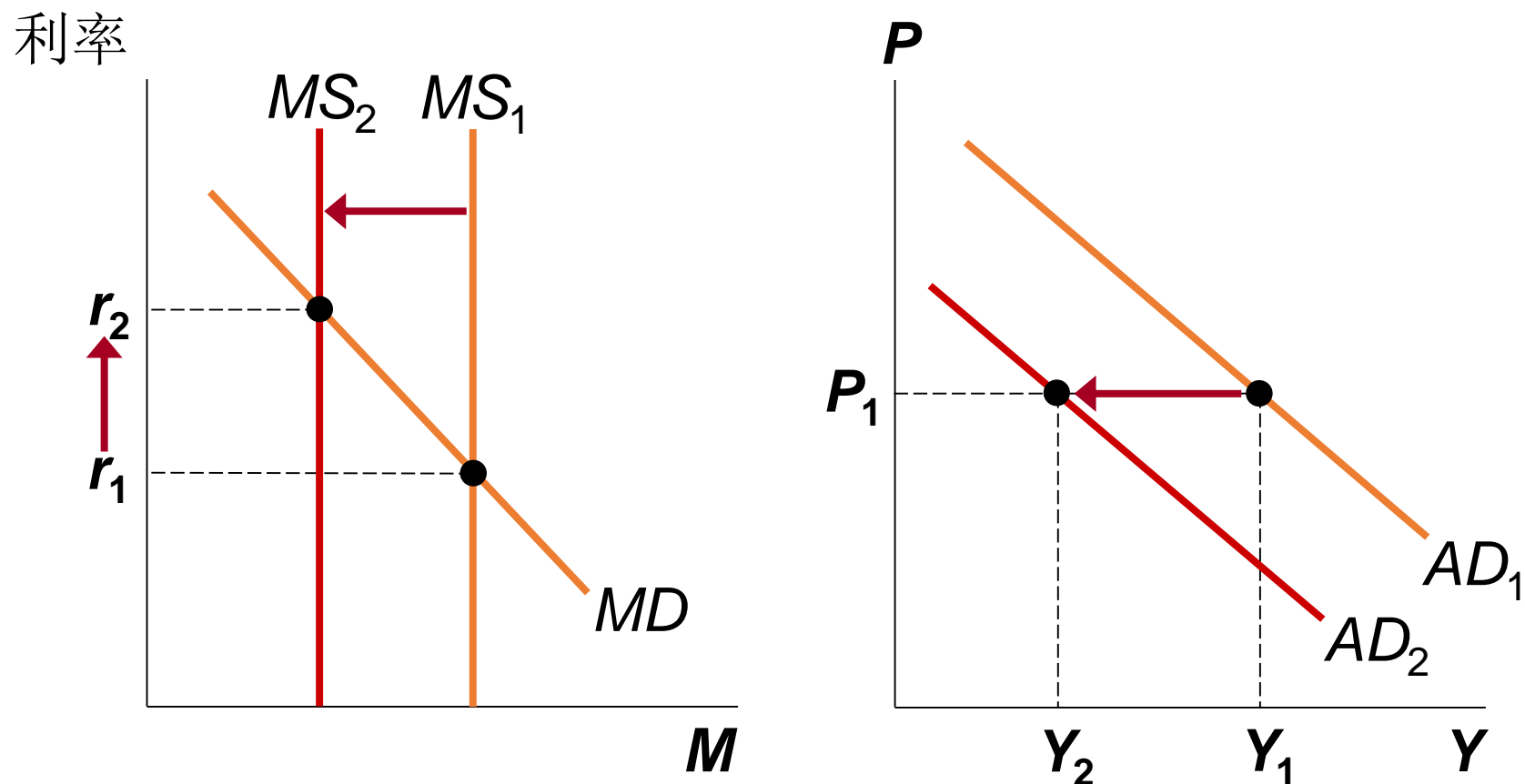


# 货币政策与总需求

- 为实现宏观经济目标（？），美联储/央行**用货币政策来移动总需求曲线**
- 美联储/央行的政策工具是**货币供给**
- 由于难以非常准确地衡量货币供给，美联储往往对联邦基金利率（？）设立目标
- 美联储通过公开市场操作来改变货币供给与利率，以达到移动总需求曲线的目的

# 货币供给减少的影响

美联储可以通过减少货币供给来提高  $r$



$r$  上升减少了物品与劳务的需求量 ( $Y=C+I+G+NX$ )

## 主动学习 2

# 货币政策



对于下述的每个事件：

- 分析对产出的短期影响
  - 分析央行应该如何调整货币供给和利率来达到目标
- A.** 政府试图减少政府支出来平衡预算
- B.** 股市繁荣增加家庭的财富
- C.** 中东爆发战争，导致石油价格猛涨

## 主动学习 2

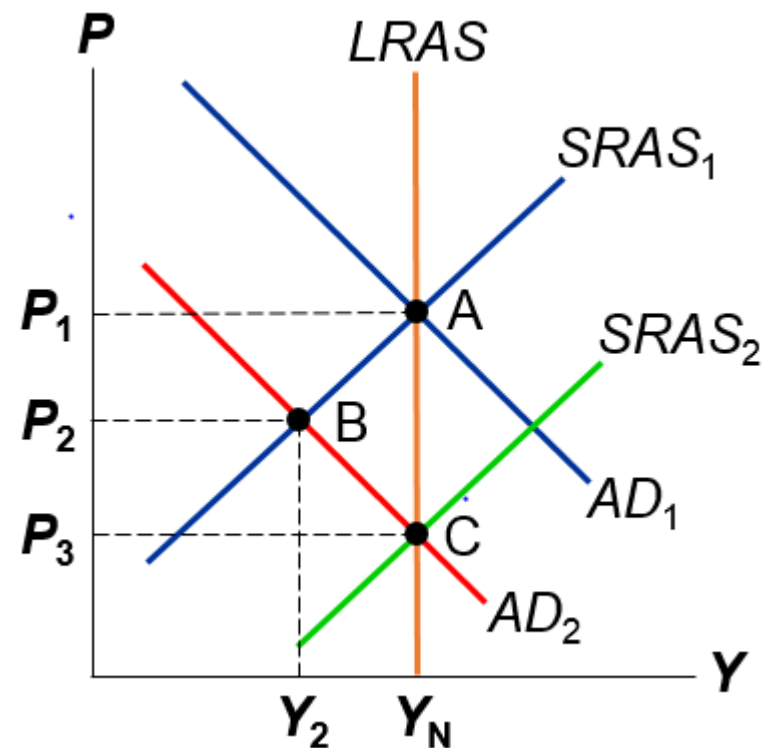
### 参考答案



#### A. 政府试图减少政府支出来平衡预算

这会减少总需求与产出

为抵消这个事件的影响，央行应该增加货币供给和降低利率来增加总需求





#### B. 股市繁荣增加家庭的财富

这会增加总需求，使产出高于自然产量率

为抵消这个事件的影响，央行该减少货币供给和提高利率来减少总需求



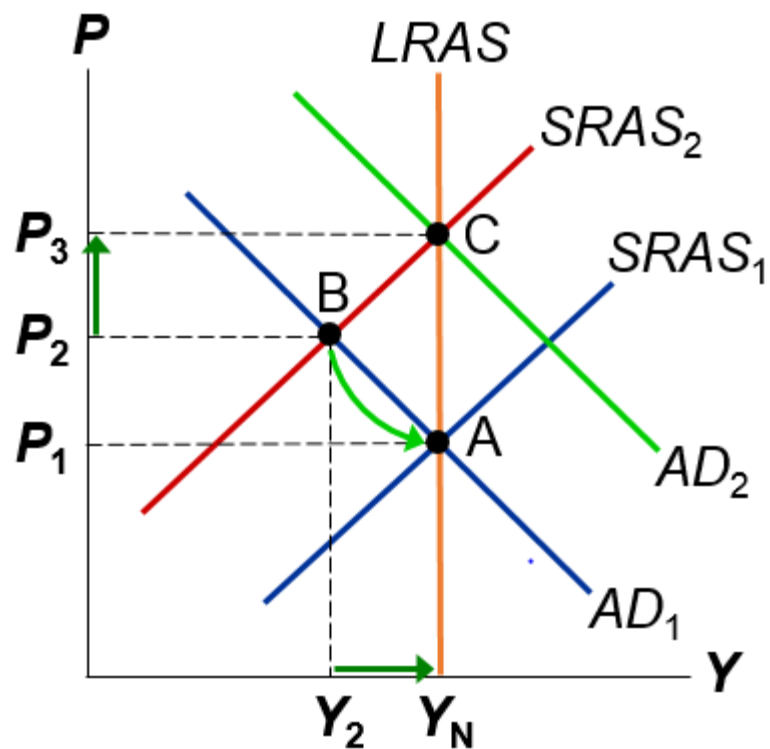
## 主动学习 2

### 参考答案



### C. 中东爆发战争，导致石油价格猛涨

这会减少总供给，使产出下降  
为抵消这个事件的影响，央行  
应该增加货币供给和降低利率  
来增加总需求



# III. 财政政策与总需求



上海科技大学  
ShanghaiTech University



2018-07-18 10:40

## 央行与财政部的根本分歧是什么？

界面新闻© [关注](#)

虎嗅注：中国人民银行研究局局长徐忠日前从财政积极性、对国有金融机构资本金支持以及地方政府债务整顿等方面分析指出，当前财政政策不够积极。他的观点引发了相反的观点：财政积极并不等于提高赤字率，财政注资金融机构是实实在在的，金融机构也并非地方政府债务受害者。[本文](#)转载自界面，作者：杨业伟（西南证券首席宏观分析师）。

中国人民银行研究局局长徐忠日前从财政积极性、对国有金融机构资本金支持以及地方政府债务整顿等方面分析指出，当前财政政策不够积极。而后，一位署名“青尺”并供职于财政系统的作者在财新网发表了“财政政策为谁积极？如何积极？”的文章，对徐忠提到的问题进行了反驳，指出财政积极并不等于提高赤字率，财政注资金融机构是实实在在的，金融机构也并非地方政府债务受害者。

两者辩论引发广泛关注和热议。之所以能引起如此强烈反响，是因为在当前经济金融形势下，两派的观点具有鲜明的代表性，显示了两种不同的政策选择方向。我们暂且以“央行先生”和“财政先生”来代表这两类

## 央行和财政部，到底在争什么？



自由的阿甘  
自由职业者

[+ 关注他](#)

45 人赞同了该文章

转载请注明出处：公众号 人话解味经济

两会前夕，央行和财政部围绕着‘财政赤字货币化’再次正面互怼。国人喜围观而好健忘，谁还记得2018年央行和财政部的那场口水大战？放在时间坐标轴上，这两场论战渊源极深，**反映的都是特定历史时期财政政策和货币政策的微妙矛盾。**

2018年7月13日，财政部自称‘2017年积极的财政政策效果显著’，话音刚落，央行研究局局长徐忠博士就撰文驳斥——积极的财政政策不是真积极，**没有赤字增加就是要流氓。财政透明度很不够，信息披露大而化之，缺少公众监督。财政部甚至将一些隐性债务划到政府债务之外一推了之，将财政风险转嫁给金融部门。**

央行徐忠局长说这番话的背景是：2018年7月中美贸易战爆发，外贸出口前景黯淡导致经济下行压力骤增，有官部门雷打不动的应对策略仍是刺激。问题在于，

深度分析 18. JULI 2018 / 1:20 PM / UPDATED VOR 2 JAHREN

## 财经洞察：从央行与财政部的互怼或能检视中国宏观调控政策的得与失

By 沈燕, 路透

2 MIN READ



路透北京7月18日 - 近期中国央行官员一篇痛批积极财政政策不积极的文章引发市场轩然大波，其后明显为中国财政部代言、署名青尺的发文“财政政策为谁积极？如何积极？”对央行官员的质询进行了回应。



# 财政政策与总需求

- **财政政策**：政府决策者/财政部对政府支出和税收水平的确定
- **扩张性**财政政策
  - 政府购买增加或减税
  - 使总需求曲线向右移动
- **紧缩性**财政政策
  - 政府购买减少或增税
  - 使总需求曲线向左移动
- 财政政策对总需求有两种效应.....



# 1. 乘数效应

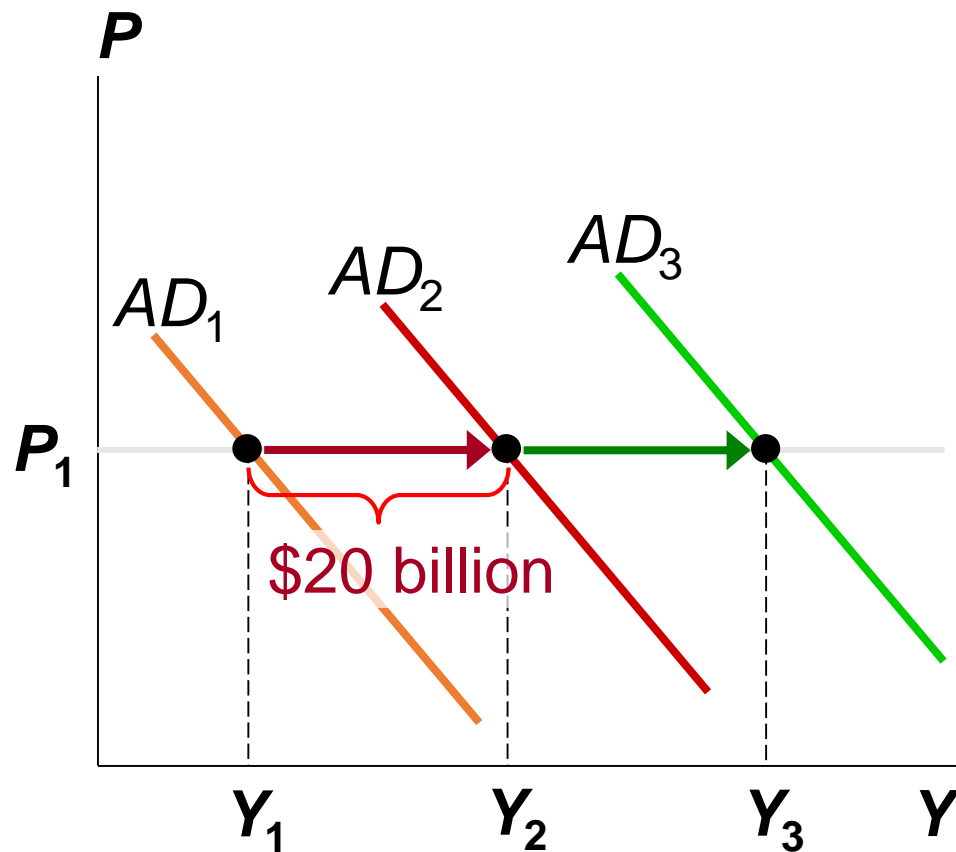
- 如果政府从波音公司购买200亿美元的飞机，那波音公司的收入就增加200亿美元； 这对总需求的影响是多少？
- 收入一部分分给波音公司工人（作为工资），另一部分分给股东（作为利润或股票红利）
- 这些人同时也是消费者，他们会将增加收入的一部分作为消费支出
- 额外的消费引起总需求进一步增加

**乘数效应：**当扩张性财政政策增加了收入，从而增加了消费支出时引起的总需求的额外变动

# 1. 乘数效应

政府购买最初增加  
200亿美元使总需求  
曲线向右移动200亿  
美元

$Y$  的增加使  $C$  上升,  
使总需求曲线进一步  
右移动





# 边际消费倾向

- 乘数效应有多大？
  - 它取决于消费者对收入增加的反应
- **边际消费倾向((Marginal Propensity to Consume, MPC):**  
家庭额外收入中用于消费而不用于储蓄的比例  
例如：  $MPC = 0.8$ ，如果收入增加\$100，那消费会增加\$80



# 乘数公式

注： $\Delta G$  表示政府购买的变动量  
 $\Delta Y$  与  $\Delta C$  是产量与消费的最终变动量

$$Y = C + I + G + NX \quad \text{恒等式}$$

$$\Delta Y = \Delta G + \Delta C \quad I \text{ 与 } NX \text{ 没有改变}$$

$$\Delta Y = \text{e.g. } 200 + 200 * MPC + 200 * MPC^2 + 200 * MPC^3 \dots$$

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - MPC} \Delta G$$

乘数



# 乘数公式

乘数的大小取决于边际消费倾向

例:      如果  $MPC = 0.5$       乘数 = 2  
         如果  $MPC = 0.75$       乘数 = 4  
         如果  $MPC = 0.9$       乘数 = 10

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - MPC} \Delta G$$

乘数

$MPC$  越大，消费对收入变动的反应越大，因此乘数也越大



## 乘数效应的其他应用

- 乘数效应：  
政府购买增加1美元使总需求的增加大于1美元
- 它适用于改变GDP的任何一个组成部分

例如：国外的经济衰退使其对美国净出口的需求减少了100亿美元

起初，总需求减少100亿美元

收入的下降使消费减少，从而进一步减少总需求和收入...

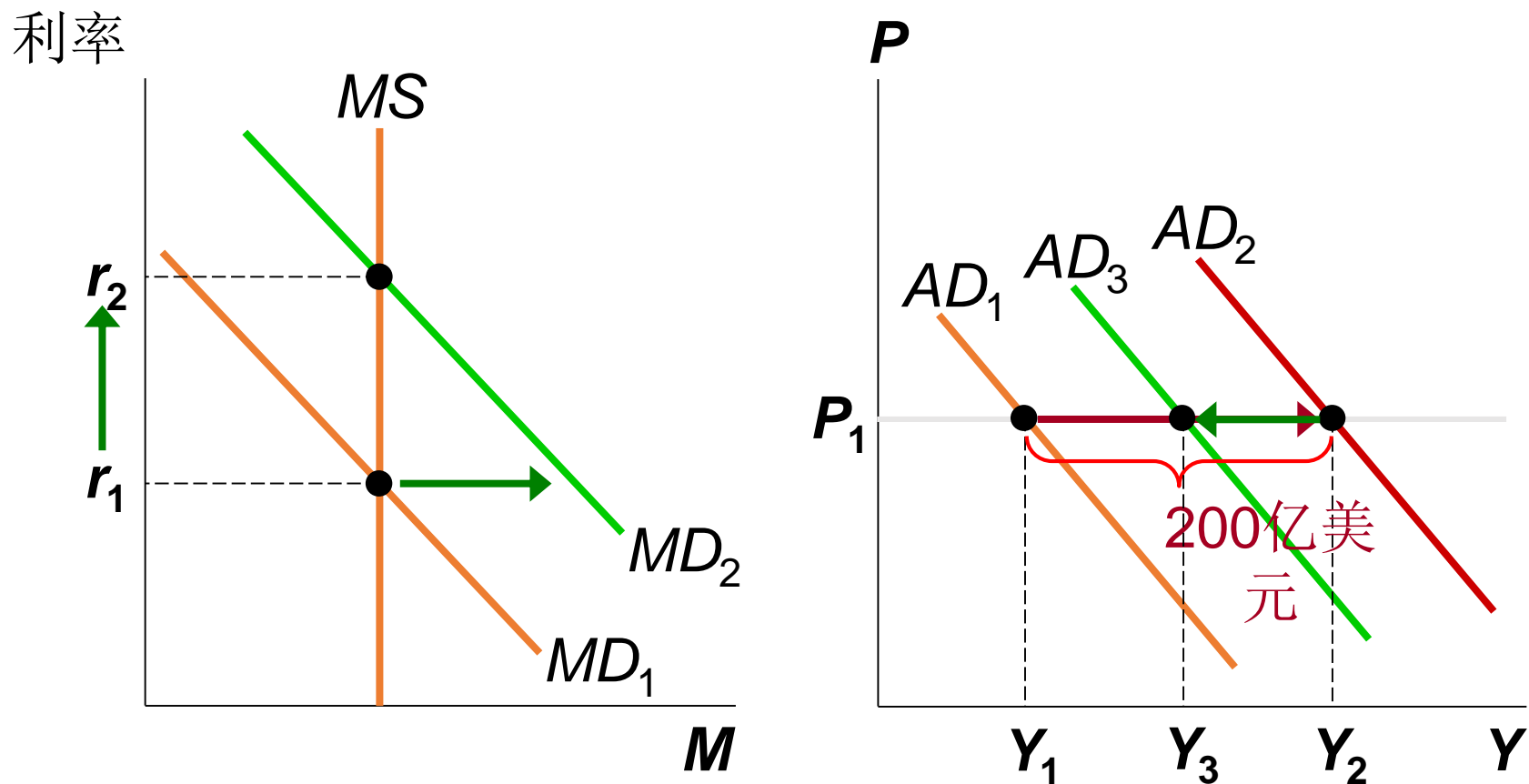


## 2. 挤出效应

- 财政政策对总需求还有一种相反的效应
- e.g. 当政府购买波音的飞机时，这种需求的增加会引起这家企业的工人收入的增加（由于乘数效应，其他公司的工人和所有者的收入也增加）
- **随着收入增加**，家庭计划购买更多的物品与服务，因此，就选择以流动性形式持有更多的财富，也就是**更高的货币需求**
- 货币需求的增加引起  $r$  上升，减少投资，从而减少总需求的净增长
- 因此，总需求移动的规模要小于最初的财政扩张，这称为**挤出效应**

# 挤出效应如何起作用

政府购买增加200亿美元最初使总需求曲线向右移动



但  $Y$  上升增加了货币需求与  $r$ ，这又减少了总需求



## 除了政府购买，财政政策还包括**税收变动**

- e.g. 减税增加了家庭可以拿回家的工资
- 家庭对于这种**收入的增加**的反应是**增加消费支出**，使总需求曲线向右移动
- 总需求移动的幅度也受乘数效应与挤出效应影响
- 另一个因素：家庭对税收变动是持久变动还是暂时变动的感觉
  - 持久的减税会比暂时的减税增加更多的消费支出，使总需求曲线移动的幅度也更大

## 主动学习 3 练习



经济处于衰退之中，总需求曲线向右移动2000亿美元就可以结束衰退

- A. 如果  $MPC = 0.8$ ，没有挤出效应，国会应该批准增加多少政府购买来结束衰退？
- B. 如果存在挤出效应，国会批准的政府购买应该大于还是小于这个数量？

## 主动学习 3

### 参考答案



经济处于衰退之中，总需求曲线向右移动2000亿美元就可以结束衰退

**A.** 如果 $MPC=0.8$ ，没有挤出效应，国会应该批准增加多少政府购买来结束衰退？

$$\text{乘数} = 1/(1 - 0.8) = 5$$

**政府购买增加400亿美元**

会使总需求曲线向右移动  $5 \times 400 \text{ 亿} = 2000 \text{ 亿}$

## 主动学习 3

### 参考答案



经济处于衰退之中，总需求曲线向右移动2000亿美元就可以结束衰退

**B.** 如果存在挤出效应，国会批准的政府购买应该大于还是小于这个数量？

挤出效应减少了政府购买对总需求的影响

为抵消挤出效应，国会批准的政府购买应该大于这个数量



## 主动学习 4 练习



假设政府减税200亿元，没有挤出效应，MPC是 $\frac{3}{4}$

- A. 减税对总需求的影响是多少？
- B. 与政府支出增加200亿元相比，减税200亿元对总需求的影响有什么不同？



# 财政政策与总供给

- 大多数经济学家认为，财政政策的短期宏观经济效应主要是通过**总需求**发生作用的
- 然而财政政策也会影响总供给
- 第一章的经济学十大原理之一：  
**人们会对激励做出反应**
- 税率的降低会使工人增加工作时间，因此会增加物品与劳务的供给量，并使总供给曲线向右移动
- 供给学派的经济学家认为**减税**对总供给的影响很大



# 财政政策与总供给

- **政府购买**可能会影响总供给，例如：
  - 政府增加对公路的支出
  - 更好的公路提高了企业的生产率，增加物品与劳务供给，从而使总供给曲线向右移动
- 这种对总供给的影响也许在长期中比在短期中更重要：  
e.g. 政府修建新公路并使之投入使用需要一段时间

# IV.政府是否应该用政策来稳定经济?



上海科技大学  
ShanghaiTech University



# 政府是否应该用政策来稳定经济

- 自从**1946**年的《就业法案》颁行以来，经济稳定一直是美国政策的一个明确目标
- 这个法案是在凯恩斯《就业、利息和货币通论》出版后不久就通过的，在这本书中，凯恩斯强调了总需求在解释短期经济波动中的关键作用
- 他创立的宏观经济学与弗洛伊德所创的精神分析法和爱因斯坦的相对论并称为二十世纪人类知识界的三大革命
- 凯恩斯宣称，当总需求看来不足以维持充分就业水平时，政府应该积极地刺激总需求



## 支持积极稳定政策论

- 凯恩斯：用“动物本能”来形容非理性的悲观和乐观情绪
- 当悲观主义盛行时。家庭减少消费，企业减少投资，结果是总需求减少、生产减少、就业减少
- 当乐观主义盛行时，家庭和企业都增加支出，结果是需求增加、生产增加、有通货膨胀 → Self-fulfilling
- 其他因素也会引起波动，比如：
  - 外国经济的繁荣与衰退
  - 股市的高涨与低迷
- 如果政策制定者不作为，这些波动会影响企业，工人与消费者



# 支持积极稳定政策论

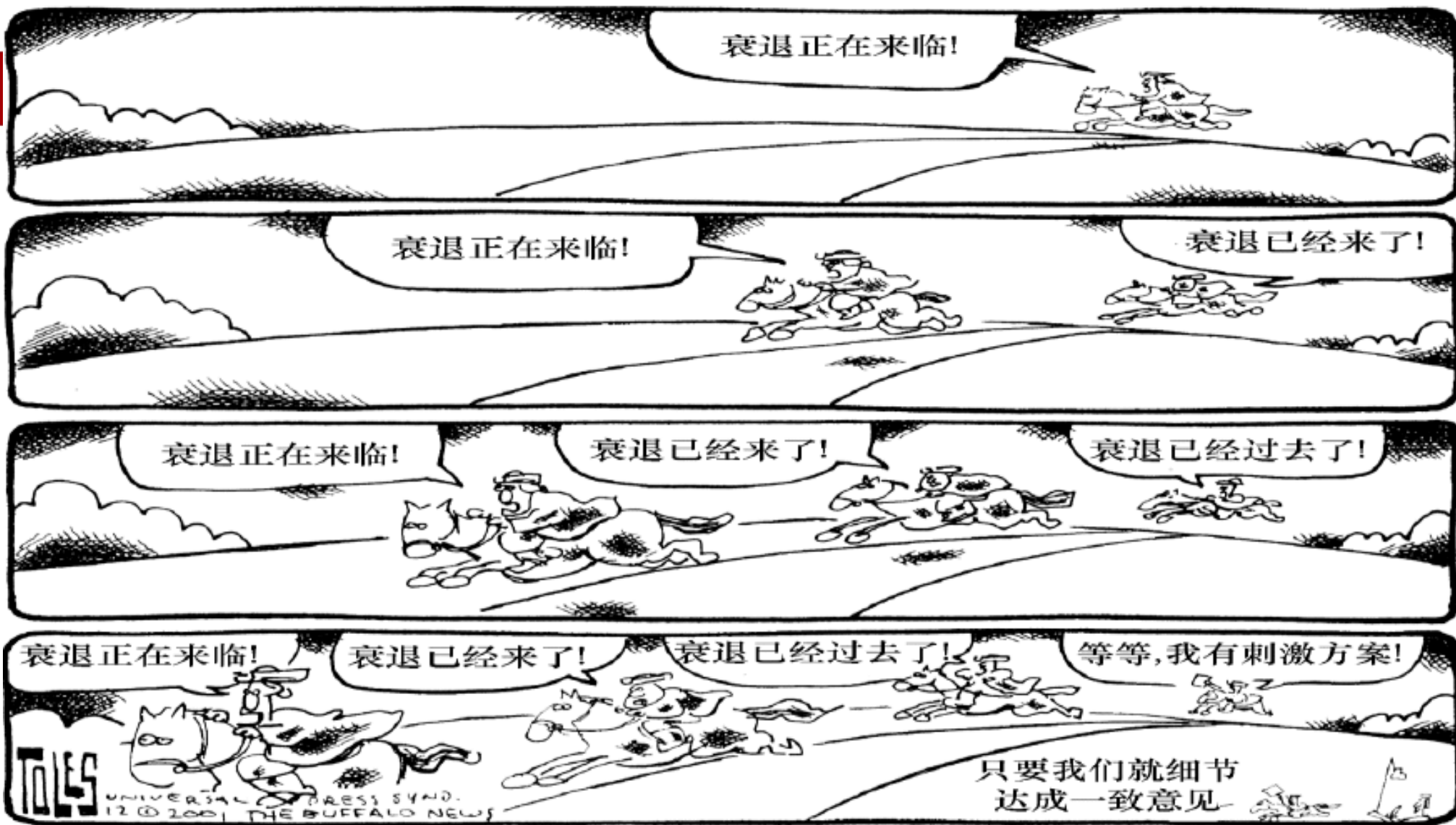
- 积极稳定政策的支持者认为政府应该使用政策来减少这些波动：
  - 当GDP低于自然产量率时，使用扩张性货币或财政政策来阻止衰退
  - 当GDP高于自然产量率时，使用紧缩性政策来防止或降低通货膨胀



# 反对积极稳定政策论

- 货币政策对经济的影响有相当长的**时滞**:
  - 企业提前做出投资计划，因此投资需要时间来对利率的变动做出反应。大多数经济学家认为，货币政策变动对产量和就业产生相当大影响至少需要6个月
- 财政政策对经济产生影响也有相当长的**时滞**:
  - 政府支出与税收的变动需要国会的批准
  - 而立法过程需要几个月甚至几年





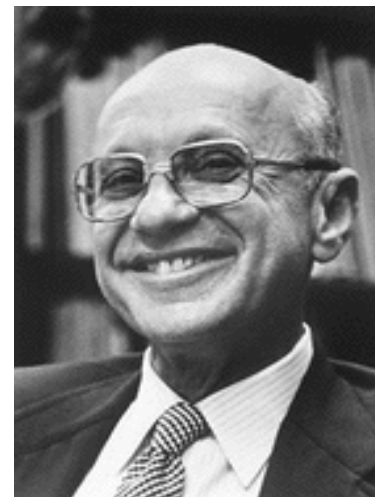
# 反对积极稳定政策论

- 由于这些时滞，积极稳定政策论的反对者认为政策可能是不稳定经济，而不是稳定经济：  
当这些政策引起总需求变动时，经济状况可能已经发生改变
- 这些反对者认为政策决定者应该关注长期目标，比如经济增长与低通货膨胀

**Milton Friedman**

**1976年获诺贝尔经济学奖**

*基本观点：市场是完善的，政府的积极的宏观干预政策是引起经济不稳定的罪魁祸首*





# 自动稳定器

- 如果决策者可以找到一种**避免某些时滞**的方法，经济就会更稳定
- **自动稳定器：**  
当经济进入衰退时，决策者不必采取任何有意的行动就可以刺激总需求的财政政策变动
- **税制是最重要的自动稳定器：**
  - 当经济进入衰退时，政府所征收的税收量会自动减少，刺激总需求
- **政府支出：**
  - 当经济进入衰退时，更多人申请社会补助 (福利补助、失业保险补助)
  - 政府在这些项目上的支出自动增长，正好在总需求不足以维持充分就业时刺激了总需求



## 结论

- 在流动性偏好理论中，货币的供求平衡最终决定了利率
- 利率效应可以帮助解释为什么总需求曲线向右下方倾斜：物价水平上升增加了货币需求，\_\_\_\_\_了使货币市场均衡的利率，并\_\_\_\_\_投资，进而\_\_\_\_\_物品与劳务的需求量
- 货币供给的增加降低了物价水平既定时的均衡利率，刺激投资，从而使总需求曲线向\_\_\_\_\_移动



## 结论

- 扩张性财政政策——政府支出增加或减税——使总需求曲线向右移动。  
紧缩性财政政策使总需求曲线向左移动
- 当政府改变支出或税收时，所引起的总需求变动可能大于或小于财政变动：
  - \_\_\_\_\_效应往往扩大财政政策对总需求的影响
  - \_\_\_\_\_效应往往减少财政政策对总需求的影响
- 经济学家对政府应该如何积极稳定经济的看法并不一致；政府干预效果不佳的主要原因是政府政策往往具有\_\_\_\_\_



## 有关考核

- 期末考试 **50%**在6月17日16:00-18:00（周一）
- 闭卷，可带两张A4 cheat sheet，可带计算机（非手机），2小时
- 课后题答案（仅供参考）
- Office hour: 6.12-6.14, 16:00-17:00
- 请同学们填写课评并多提意见！

关于经济学导论的学习就到这里  
谢谢大家~



上海科技大学  
ShanghaiTech University