

目 录

第一部分 笔记和课后习题（含考研真题）详解[视频讲解]

第8篇 宏观经济学的数据

第23章 一国收入的衡量

23.1 复习笔记

23.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

23.3 考研真题详解[视频讲解]

第24章 生活费用的衡量

24.1 复习笔记

24.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题



扫描上方二维码：获取更多免费资料

三、快速单选

四、问题与应用

24.3 考研真题详解[视频讲解]

第9篇 长期中的真实经济

第25章 生产与增长

25.1 复习笔记

25.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

25.3 考研真题详解

第26章 储蓄、投资和金融体系

26.1 复习笔记

26.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

26.3 考研真题详解

第27章 金融学的基本工具

27.1 复习笔记

27.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

27.3 考研真题详解[视频讲解]

第28章 失 业

28.1 复习笔记

28.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

28.3 考研真题详解[视频讲解]

第10篇 长期中的货币与物价

第29章 货币制度

29.1 复习笔记

29.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

29.3 考研真题详解[视频讲解]

第30章 货币增长与通货膨胀

30.1 复习笔记

30.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

30.3 考研真题详解[视频讲解]

第11篇 开放经济的宏观经济学

第31章 开放经济的宏观经济学：基本概念

31.1 复习笔记

31.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

31.3 考研真题详解[视频讲解]

第32章 开放经济的宏观经济理论

32.1 复习笔记

32.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

32.3 考研真题详解[视频讲解]

第12篇 短期经济波动

第33章 总需求与总供给

33.1 复习笔记

33.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

33.3 考研真题详解[视频讲解]

第34章 货币政策和财政政策对总需求的影响

34.1 复习笔记

34.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

34.3 考研真题详解[视频讲解]

第35章 通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

35.1 复习笔记

35.2 课后习题详解

一、概念题

二、复习题

三、快速单选

四、问题与应用

35.3 考研真题详解[视频讲解]

第13篇 最后的思考

第36章 宏观经济政策的六个争论问题

36.1 复习笔记

36.2 课后习题详解

一、复习题

二、快速单选

三、问题与应用

36.3 考研真题详解[视频讲解]

第二部分 模拟试题及详解

曼昆《经济学原理（宏观经济学分册）》模拟试题及详解（一）

曼昆《经济学原理（宏观经济学分册）》模拟试题及详解（二）



扫描上方二维码：获取更多免费资料



第一部分 笔记和课后习题（含 考研真题）详解【视频讲解】

第8篇 宏观经济学的数据

第23章 一国收入的衡量



23.1 复习笔记

1. 经济的收入与支出

在一国的宏观经济中，收入必定等于支出。这是因为，在每一次交易中，卖者的收入必定等于买者的支出。国内生产总值（GDP）衡量经济中的总收入或总产量。由于收入等于支出，可以把经济中赚到的收入（工资、租金和利润）加总起来衡量，也可以用经济中生产的物品和劳务的支出衡量，也就是说，收入等于支出等于GDP。

2. 国内生产总值的衡量

国内生产总值（GDP）指在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与服务的市场价值。

（1）GDP是一个市场价值的概念。各种最终产品的价值都是用货币加以衡量的。产品市场价值就是用这些最终产品的单位价格乘以产量获得的。

（2）GDP测度的是最终产品的价值，中间产品价值不计入GDP，否则会造成重复计算。

（3）GDP是指一定时期内（往往为一年）所生产而不是所卖掉的最最终产品价值。

（4）GDP是计算期内（如2012年）生产的最终产品价值，因而是流量而不是存量。流量是一定时期内发生的变量，存量是一定时点上存在的变量。

（5）GDP是一国范围内生产的最终产品的市场价值，从而是一个地域概念，而与此相联系的国民生产总值（GNP）则是一个国民概念，乃

指某国国民所拥有的全部生产要素所生产的最终产品的市场价值。两者的关系是： $GNP = GDP + [本国生产要素在其他国家获得的收入（投资利润、劳务收入） - 外国居民从本国获得的收入]$ 。

（6）GDP一般仅指市场活动导致的价值。家务劳动、自给自足生产等非市场活动不计入GDP中。

（7）GDP既包括有形的物品，又包括无形的服务。

3. 几个重要概念

在西方国民收入核算体系中，实际上包括如下五个总量：国内生产总值（GDP）、国内生产净值（NDP）、国民收入（NI）、个人收入（PI）和个人可支配收入（DPI），其相互关系如下：

$$NDP = GDP - \text{折旧}$$

$$NI = NDP - \text{企业间接税} - \text{企业转移支付} + \text{政府补助金}$$

$$PI = NI - (\text{公司所得税} + \text{社会保险税} + \text{公司未分配利润}) + \text{政府或企业给个人的转移支付} + \text{利息调整}$$

$$DPI = PI - \text{个人所得税}$$

注：利息调整为不包括在利息净额（个人从企业获得的因资金借贷所产生的利息）之中的个人利息收入，例如政府债券利息收入。

除非特别说明，国民收入（或简称收入）是指国内生产总值（GDP）。在GDP的意义上，一国的总收入、总支出和总产量是相等的。

4. GDP的组成部分

可以把支出于最终物品与服务的价值相加来衡量GDP。经济学家把支出分为四个组成部分：消费、投资、政府购买和净出口。

消费包括家庭用于物品与服务的支出，但不包括购买新住房的支出。

投资包括用于新设备和建筑物的支出，包括家庭购买新住房的支出。

政府购买包括地方政府、州政府和联邦政府用于物品与服务的支出。

净出口等于国内生产并销售到国外的物品与服务的价值（出口）减国外生产并在国内销售的物品与服务的价值（进口）。

5. 名义GDP和真实GDP

（1）名义GDP（或货币GDP）是用生产物品和服务的当年价格计算的全部最终产品的市场价值。由于通货膨胀等原因，价格可能会发生强烈变化，故为方便比较而引入真实GDP的概念，它是指用从前某一年的价格作为基期价格计算出来的当年全部最终产品的市场价值。

（2）二者之间的关系式为：

$$\text{真实GDP} = \text{名义GDP} \div \text{GDP平减指数}$$

6. GDP与经济福利

GDP既衡量经济的总收入，又衡量经济用于物品与服务的总支出。因此，根据人均GDP能够得知经济中每个人的平均收入与支出。然而，GDP并不是衡量福利的完美指标，对美好生活做出贡献的某些东西并没有包括在GDP中。

(1) GDP没有包括闲暇。减少闲暇引起的福利损失抵消了人们从生产并消费更多的物品和服务中所获得的福利。

(2) 由于GDP用市场价格来评价物品与服务，它就没有把几乎所有在市场之外进行的活动的价值包括进来。特别是，GDP漏掉了在家庭中生产的物品与服务的价值。

(3) GDP没有包括环境质量。

(4) GDP也没有涉及收入分配。

最后可以得到的结论是：在大多数情况下，GDP是衡量经济福利的一个好指标。

23.2 课后习题详解

一、概念题

1. 微观经济学 (microeconomics)

答：微观经济学指研究家庭和企业如何做出决策，以及他们如何在市场上相互交易的经济学。微观经济学以市场经济中的单个消费者（或称家户、家庭）和生产者（或称厂商、企业）为研究对象，通过分析他们的消费决策或生产决策，来说明消费品和生产要素的价格的决定及其变动，进而说明稀缺性的资源如何得到最有效的配置。微观经济学的理论目的是为了论证亚当·斯密“看不见的手”原理，这只“看不见的手”就是价格机制。因此，微观经济学又被称为价格理论。

微观经济学主要解决的问题可以概括为：生产什么、生产多少、如何生产、为谁生产。其基本假设为：（1）经济行为个体是进行自由的、分散化决策的理性经济人，即消费者追求自身效用的最大化，生产者追求自身利润的最大化。（2）完全竞争和完全信息。微观经济学从这两个基本假定出发对上述问题的解决就构成了它的主要内容，具体地，它包括：① 供求规律；② 消费者行为理论，它构成消费品价格决定的需求方面；③ 生产者行为理论或厂商理论，它构成消费品价格决定的供给方面；④ 生产要素的价格决定理论或分配理论；⑤ 一般均衡理论；⑥ 福利经济学；⑦ 市场失灵和微观经济政策。

2. 宏观经济学 (macroeconomics)

答：宏观经济学是与“微观经济学”相对而言的，指研究整体经济现象，包括通货膨胀、失业和经济增长的经济学。宏观经济学以国民经济总体作为考察对象，研究经济生活中有关总量的决定与变动，解释失

业、通货膨胀、经济增长与波动、国际收支与汇率的决定与变动等经济中的宏观整体问题，所以又称之为总量经济学。宏观经济学的中心和基础是总供给—总需求模型。具体来说，宏观经济学主要包括总需求理论、总供给理论、失业与通货膨胀理论、经济周期与经济增长理论、开放经济理论、宏观经济政策等内容。对宏观经济问题进行分析与研究的历史十分悠久，但现代意义上的宏观经济学直到20世纪30年代才得以形成和发展起来。宏观经济学诞生的标志是凯恩斯于1936年出版的《就业、利息和货币通论》。宏观经济学在20世纪30年代奠定基础，二战后逐步走向成熟并得到广泛应用，20世纪60年代后的“滞胀”问题使凯恩斯主义的统治地位受到严重挑战并形成了货币主义、供给学派、理性预期学派对立争论的局面，20世纪90年代新凯恩斯主义的形成又使国家干预思想占据主流。宏观经济学是当代发展最为迅猛，应用最为广泛，因而也是最为重要的经济学学科之一。

3. 国内生产总值（gross domestic product, GDP）（山东大学2005研；西北大学2006研；北京科技大学2010研）

答：国内生产总值指一个国家（地区）领土范围内，本国（地区）居民和外国居民在一定时期内所生产和提供的最终物品和服务的市场价值。GDP一般通过支出法和收入法两种方法进行核算。用支出法计算的国内生产总值等于消费、投资、政府支出和净出口之和；用收入法计算的国内生产总值等于工资、利息、租金、利润、间接税和企业转移支付和折旧之和。GDP是一国范围内生产的最终产品的市场价值，因此是一个地域概念，而与此相联系的国民生产总值（GNP）则是一个国民概念，乃指某国国民所拥有的全部生产要素所生产的最终产品的市场价值。

4. 消费（consumption）

答：消费指除了购买新住房，家庭用于物品和劳务的支出，是GDP的重要组成部分。“物品”包括汽车与家电等耐用品，以及食品和衣服等非耐用品。“劳务”包括理发和医疗这类无形的东西。家庭用于教育的支出也包括在劳务消费中（也有人认为教育更适合于投资的组成部分）。

5. 投资（investment）

答：投资指用于资本设备、存货和建筑物的支出，包括家庭用于购买新住房的支出。一般来说，新住房购买是划入投资而不划入消费的一种家庭支出形式。投资可以分为：重置投资、自发投资、引致投资。

（1）重置投资：指用于补偿在生产过程中损耗掉的资本设备的投资，亦即折旧。作为固定资本的机器设备在使用过程中会由于磨损（因使用某项资产而造成的价值损失）、自然力的影响（朽烂与腐蚀）以及逐渐的陈旧过时而影响正常的生产水平。重置投资是保证再生产所必需的条件。因此，必须按其价值转移和损失程度，以货币形态逐渐积累起来，以备固定资本的更新。重置投资取决于资本设备的数量、构成和使用年限等。

（2）自发投资：与“引致投资”相对而言。它又称“自主投资”，指不受国民收入水平或消费水平等经济情况影响和限制的投资。新产品和新生产技术的发明是促进自发投资的主要力量。社会方面的，心理方面的和政治方面的因素引起的投资也称为自发投资。在现实经济生活中自发投资的例子有政府投资以及对技术发明做出直接反应的投资等。在西方宏观经济学的收入—支出模型中，自发投资被作为既定的外生变量考虑。

（3）引致投资：与“自发投资”相对而言，是由经济中的内生变量引

起的投资，即为适应某些现有产品或整个经济的开支的实际增加或预期增加而发生的投资。引致投资产生的主要原因有收入的增长和人口的增加，因为这两者造成对商品和服务的更大需求。引致投资是通过增加更多的设备来提供更多的商品和服务以满足社会的需要。引致投资在收入—支出模型中指收入变动引起的投资，在IS—LM模型中指利率变动引起的投资。反映引致投资与引起这种投资的内生变量之间关系的函数便是投资函数。

6. 政府购买（government purchases）

答：政府购买指政府机构统一采购供政府自用而非用于商业转售和销售的货物与服务的活动。政府购买是国内总需求的重要组成部分。政府采购应公开化，让各供应商平等竞争，从而达到以最低的价格满足最大的需求的目的。同时，也应避免浪费，以使财政资金充分发挥效益。政府购买是为各级政府购买物品和劳务的支出，如政府花钱设立法院，提供国防，建筑道路，开办学校等方面支出。政府购买只是政府支出的一部分，政府支出的另一些部分如转移支付、公债利息等都不计入GDP。

7. 净出口（net exports）

答：净出口指一国在一定时期内出口的商品和劳务总额减去进口的商品和劳务总额后的净值，即外国人对国内生产的物品的支出（出口）减国内居民对外国物品的支出（进口）。当一个国家的净出口额为正数时，等于在积聚国外资产。影响一国净出口的因素有：消费者对国内与国外物品的偏好；国内与国外物品的价格；人们可以用国内通货购买国外通货的汇率；国内与国外消费者的收入；从一国向另一国运送物品的

成本；政府对国际贸易的政策等。

8. 名义GDP (nominal GDP) (山东大学2008研；华南理工大学2008研)

答：名义GDP指用生产物品和劳务的当年价格计算的全部最终产品的市场价值，它没有考虑通货膨胀因素。由于通货膨胀等原因，价格可能会发生强烈变化，名义GDP并不能反映实际产量的变动，故为方便比较而引入真实GDP的概念。

9. 真实GDP (real GDP) (山东大学2008研；华南理工大学2008研)

答：真实GDP指用从前某一年的价格作为基期价格计算出来的当年全部最终产品的市场价值。它衡量在两个不同时期经济中的物质产量的变化，以相同的价格或不变金额来计算两个时期所生产的所有产品的价值。真实GDP与名义GDP之间的关系式为：真实GDP = 名义GDP ÷ GDP平减指数。

真实GDP是用不变的基年价格来评价经济中的物品与劳务生产的价值。由于真实GDP不受价格变动的影响，所以，真实GDP的变动能反映生产产量的实际变动。因此，真实GDP是经济中物品与劳务生产的衡量指标。

10. GDP平减指数 (GDP deflator) (武汉大学2008研)

答：GDP平减指数也称为GDP折算指数，是名义的GDP和真实的GDP的比率，它是经济学家用来考察经济平均物价水平的一个衡量指标。名义的国内生产总值是用生产物品和劳务的当年价格计算的全部最

终产品的市场价值。真实的国内生产总值是用从前某一年的价格作为基期的价格计算出来的全部最终产品的市场价值。用公式表示为：

$$\text{GDP 平减指数} = \frac{\text{报告期价格计算的国内生产总值}}{\text{基期价格计算的当期国内生产总值}}$$

该指数用来衡量在基年和所考察的年度之间发生的价格变化。这个指数与消费价格指数不同，因为它的权数随不同商品所占的份额的改变而改变。因为GDP折算指数是以涉及经济中所生产的全部产品的计算为基础的，所以它是一个用来衡量通货膨胀状况的具有广泛基础的价格指数。

GDP平减指数的优点是范围广泛，能比较准确地反映一般物价水平的变动趋向。缺点是资料较难搜集，需要对未在市场上发生交易的商品和劳务进行换算，并且可能受到价格结构因素的影响。

二、复习题

1. 解释为什么一个经济的收入必定等于其支出。

答：在一国的宏观经济中，收入必定等于支出。因为每一次交易都有两方：买者和卖者。一个买者的1美元支出是另一个卖者的1美元收入。例如，凯伦为多戈给她修剪草坪而支付100美元。在这种情况下，多戈是一种劳务的卖者，而凯伦是买者。多戈赚了100美元，而凯伦支出了100美元。因此，交易对经济的收入和支出做出了相同的贡献。无论作为总收入来衡量还是作为总支出来衡量，GDP都增加了100美元。

2. 生产一辆经济型轿车和生产一辆豪华型轿车，哪一个对GDP的贡献更大？为什么？

答：生产一辆豪华型轿车对GDP的贡献大。因为GDP是在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与劳务的市场价值。由于市场价格衡量人们愿意为各种不同物品支付的量，所以市场价格反映了这些物品的市场价值。由于一辆豪华型轿车的市场价格高于一辆经济型轿车的市场价格，所以一辆豪华型轿车的市场价值高于一辆经济型轿车的市场价值，因而生产一辆豪华型轿车对GDP的贡献更大。

3. 一个农民以2美元的价格把小麦卖给面包师。面包师用小麦制成面包，以3美元的价格出售。这些交易对GDP的贡献是多少呢？

答：对GDP的贡献是3美元，因为最终产品面包的市场售价是3美元。GDP只包括最终物品的价值，中间产品价值不计入GDP，否则会造成重复计算。

4. 许多年以前，Peggy为了收集唱片而花了500美元。今天她在旧

货销售中把她收集的物品卖了100美元。这种销售如何影响现期GDP？

答：这种销售不影响现期GDP。原因如下：

（1）GDP是一定时期内（往往为一年）所生产而不是所售卖掉的最终产品价值。若某企业年生产100万美元产品，只卖掉80万美元，所剩20万美元产品可看作是企业自己买下来的存货投资，同样应计入GDP。相反，虽然生产100万美元产品，然而却卖掉了120万美元产品，则计入GDP的仍是100万美元，只是库存减少了20万美元而已。

（2）对于Peggy而言，今天她在旧货销售时所出售的唱片并不是今年生产出来的，而是许多年以前生产的。所以这100美元并不是今年生产出来的最终产品价值。现期GDP只包括现期生产的物品与劳务，不包括涉及过去生产的東西的交易，因而这种销售不影响现期GDP。

5. 列出GDP的四个组成部分。各举一个例子。（北方工业大学2008研）

答：GDP的四个组成部分是消费（C）、投资（I）、政府购买（G）和净出口（NX）。

（1）消费是家庭用于物品与劳务的支出，如汤姆一家人在麦当劳吃午餐。

（2）投资是资本设备、存货、新住房和建筑物的购买，如通用汽车公司建立一个汽车厂。

（3）政府购买包括地方政府、州政府和联邦政府用于物品与劳务的支出，如海军购买了一艘潜艇。

（4）净出口等于外国人购买国内生产的物品与劳务（出口）减国内购买的外國物品与劳务（进口）。国内企业卖给另一个国家的买者，如

波音公司卖给中国航空公司飞机，增加了净出口。

6. 为什么经济学家在判断经济福利时用真实GDP，而不用名义GDP？

答：经济学家在判断经济福利时用真实GDP，而不用名义GDP，原因如下：

(1) 名义GDP和真实GDP的定义。参见“概念题第8、9题”。

(2) 经济学家计算GDP的目的就是要衡量整个经济运行状况如何。由于真实GDP衡量经济中物品与劳务的生产，所以，它反映了经济满足人们需要与欲望的能力。这样，真实GDP是比名义GDP衡量经济福利更好的指标。

7. 在2013年，某个经济生产100个面包，每个以2美元的价格售出。在2014年，这个经济生产200个面包，每个以3美元的价格售出。计算每年的名义GDP、真实GDP和GDP平减指数。（2013年为基年。）从一年到下一年这三个统计数字的百分比分别提高了多少？

解：(1) $100 \times 2 = 200$ （美元）， $(200 / 200) \times 100\% = 100\%$ 。

所以，2013年的名义GDP等于200美元，真实GDP也等于200美元，GDP平减指数是100%。

(2) $200 \times 3 = 600$ （美元）， $200 \times 2 = 400$ （美元）， $(600 / 400) \times 100\% = 150\%$ 。

所以，2013年的名义GDP等于600美元，真实GDP等于400美元，GDP平减指数是150%。

(3) $(600 - 200) / 200 \times 100\% = 200\%$ ， $(400 - 200) /$

$$200 \times 100\% = 100\%, \quad (150 - 100) / 100 \times 100\% = 50\%。$$

所以，从2013年到2014年，名义GDP提高了200%，真实GDP提高了100%，GDP平减指数提高了50%。

8. 为什么一国的GDP多是合意的？举出一个增加了GDP但并不合意的事情的例子。

答：（1）一国有高的GDP是合意的，这是因为GDP指在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与劳务的市场价值。一般而言，GDP是衡量经济福利的一个好指标。高的GDP意味着国民可以享用更多的商品和劳务。

（2）但是GDP并不是衡量福利的惟一重要指标。对美好生活做出贡献的某些东西（如闲暇、环境质量）并没有包括在GDP中，所以一国的GDP增加了并不意味着该国的GDP是合意的。例如，限制污染的法律实施将减少GDP，如果减少整治污染的法律，即使GDP会高些，但污染会使社会福利下降。又例如，地震的发生通过增加清理、维修、重建费用的增加将提高GDP，但地震是会减少社会福利的，人人避而远之。

三、快速单选

1. 如果热狗的价格是2美元，而汉堡包的价格是4美元，那么，30个热狗对GDP的贡献和（ ）个汉堡包一样。

- a. 5
- b. 15
- c. 30
- d. 60

【答案】b

【解析】GDP是在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与服务的市场价值，价格反映了市场价值。一个热狗的价格为2美元，30个热狗对GDP的贡献为 $2 \times 30 = 60$ （美元），而汉堡包的价格为4美元，15个汉堡包对GDP的贡献为 $4 \times 15 = 60$ （美元），此时它们对GDP的贡献相同。

2. 牧羊农民Angus以20美元把羊毛卖给织毛衣者Barnaby。Barnaby织了两件毛衣，每件的市场价格为40美元。Collette买了其中一件，另一件仍在Barnaby的商店货架上等待以后卖出。这里的GDP是多少？（ ）

- a. 40美元
- b. 60美元
- c. 80美元
- d. 100美元

【答案】c

【解析】 GDP是在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与服务的市场价值。羊毛为中间物品，不计入GDP，这里生产的最终产品是Barnaby织的两件毛衣，其市场价格为40美元 / 件，两件毛衣的市场价值为 $40 \times 2 = 80$ （美元），因此这里的GDP是80美元。

3. 以下哪一项没有计入美国的GDP中？（ ）

- a. 法国空军向美国的飞机制造商波音公司购买了一架飞机
- b. 通用汽车在北卡罗来纳州建立了一个新汽车生产厂
- c. 纽约市为一个警察支付工资
- d. 联邦政府向一个美国老年人送去一张社会保障支票

【答案】 d

【解析】 GDP包括现期生产的物品与服务。d项属于转移支付，与生产没有关系，因此对GDP没有贡献。

4. 一个美国人买了一双意大利制造的鞋。美国的国民收入核算如何处理这笔交易？（ ）

- a. 净出口和GDP都增加
- b. 净出口和GDP都减少
- c. 净出口减少，GDP不变
- d. 净出口不变，GDP增加

【答案】 c

【解析】 净出口等于外国对国内生产的物品的购买（出口）减国内

对国外物品的购买（进口）。一个美国人购买了一双意大利制造的鞋，美国的进口增加，净出口减少。而GDP衡量的生产价值局限于一个国家的地理范围之内。美国的GDP只包括在该国境内生产的物品的价值，因此不计入美国的GDP。

5. 以下哪一个是GDP的最大组成部分？（ ）

- a. 消费
- b. 投资
- c. 政府购买
- d. 净出口

【答案】a

【解析】根据2012年美国GDP的构成，其消费部分为111190亿美元，占总量的71%，可见消费是GDP的最大组成部分。

6. 如果所有产品的生产都增加了10%，且所有价格都下降了10%，会发生以下哪种情况？（ ）

- a. 真实GDP增加10%，而名义GDP减少10%
- b. 真实GDP增加10%，而名义GDP不变
- c. 真实GDP不变，而名义GDP增加10%
- d. 真实GDP不变，而名义GDP减少10%

【答案】b

【解析】真实GDP是按不变价格评价的物品与服务的生产，因此真

实GDP的变动只反映生产的产量的变动，生产增加10%，真实GDP增加10%；名义GDP是按现期价格评价的物品与服务的生产，价格下降会导致名义GDP的下降，因此名义GDP在真实GDP的基础上下降10%，结果基本没有发生变化。

四、问题与应用

1. 下列每一种交易会影响GDP的哪一部分（如果有影响的话）？解释之。

- a. 家庭购买了一台新冰箱。
- b. Jane姑妈买了一套新房子。
- c. 福特汽车公司从其存货中出售了一部野马牌汽车。
- d. 你买了一个比萨饼。
- e. 加利福尼亚重新铺设了101号高速公路。
- f. 你的父母购买了一瓶法国红酒。
- g. 本田公司扩大其在俄亥俄州Marysville的工厂。

答：a. 家庭购买了一台新冰箱会增加GDP中的消费（C）部分，因为家庭用于家用电器的支出计算在消费的耐用品类中。

b. Jane姑妈买了一套新房子会增加GDP中的投资（I）部分，因为家庭住宅能长期供人居住，提供服务。它比一般耐用消费品的使用寿命更长，因此住宅房屋的投资计算在投资中。

c. 福特汽车公司由其存货中出售了一部野马牌汽车会减少现期GDP中的投资，因为销售中间物品存货时，企业的存货投资是负的，因而减少了当期的GDP。同时汽车是被家庭购买的物品，因而消费也增加了。

d. 我买了一个比萨饼会增加GDP中的消费（C），因为我用于购买食品的支出计算在消费的非耐用品类中。

e. 加利福尼亚重新铺设了101号高速公路增加了GDP中的政府购买

(G)，因为修建高速公路是政府出资增加社会公共物品的行为。

f. 我的父母购买了一瓶法国红酒会增加消费，虽然其由家庭购买，但会减少GDP中的净出口（NX），因为法国红酒是进口食品，它的购买增加了美国的进口。

g. 本田公司扩大其在俄亥俄州Marysville的工厂会增加投资（I），因为新的建筑物和设备需要投入。

2.GDP组成部分中的“政府购买”并不包括用于社会保障这类转移支付的支出。想想GDP的定义，解释为什么转移支付不包括在政府购买之内？

答：转移支付不应包括在政府购买之内，原因如下：

转移支付只是简单地把收入从一些人或一些组织转移到另一些人或另一些组织，并不是要交换现在生产的物品或劳务，因而并不影响产出。从宏观经济的角度看，转移支付就像税收和回扣一样，虽然改变了家庭收入，但并没有反映经济的生产。由于GDP是要衡量在某一既定时期一个国家从物品与劳务的生产中得到的收入，所以，不把转移支付包括在政府购买内。

3. 正如本章所说明的，GDP不包括再销售的二手货的价值。为什么包括这类交易会使GDP变为一个参考价值小的经济福利衡量指标？

答：因为GDP计算的是某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与劳务的市场价值。再销售的二手货的价值已经计算在以前年度的GDP中，如果再计入就会虚增销售年度的GDP。如果某年的产品在其他年份多次重复出售，这将造成该产品多次重复计算在其他年份的GDP中。上述都会使GDP变成一个参考价值小的经济福利衡量指标。

4. 表23-1是牛奶和蜂蜜之间的一些数据：

表23-1 牛奶和蜂蜜的相关数据

年份	牛奶的价格 / 美元	牛奶量 / 品脱	蜂蜜的价格 / 美元	蜂蜜量 / 品脱
2013	1	100	2	50
2014	1	200	2	100
2015	2	200	4	100

a. 把2013年作为基年，计算每年的名义GDP、真实GDP和GDP平减指数。

b. 计算2014年和2015年从上一年来名义GDP、真实GDP和GDP平减指数变动的百分比。对每一年，确定未发生变动的变量。用文字解释为什么你的回答有意义。

c. 在2014年和2015年，经济福利增加了吗？解释之。

答： a. 把2013年作为基年时，2013年的名义GDP是200美元，2013年的真实GDP是200美元，GDP平减指数是100%。

2014年的名义GDP是400美元，2014年的真实GDP是400美元，GDP平减指数是100%。

2015年的名义GDP是800美元，2015年的真实GDP是400美元，GDP平减指数是200%。

b. 从2013年到2014年，名义GDP增加了100%，真实GDP增加了100%，GDP平减指数未变。

从2014年到2015年，名义GDP增加了100%，真实GDP未变，因而GDP平减指数增加了100%。

2013年到2014年间物价没有发生变动，因而GDP平减指数的变化为零。同样，2014到2015年间，产出水平没有发生变动，这意味着真实GDP的变化率为零。

c. 在2014年，经济福利增加了，因为真实GDP增加了100%。

在2015年，经济福利没有增加，因为真实GDP未变，是物价上升了100%使名义GDP增加了100%。

5. 考虑一个只生产巧克力棒的经济。在第一年，生产量是3个巧克力棒，价格是4美元。在第二年，生产量是4个巧克力棒，价格是5美元。在第三年，生产量是5个巧克力棒，价格是6美元。以第一年为基年。

a. 这三年每年的名义GDP是多少？

b. 这三年每年的真实GDP是多少？

c. 这三年每年的GDP平减指数是多少？

d. 从第二年到第三年，真实GDP的增长率是多少？

e. 从第二年到第三年，用GDP平减指数衡量的通货膨胀率是多少？

f. 在这种只有一种产品的经济中，当没有前面（b）与（c）题的答案时，你应该如何回答（d）与（e）题？

答：a. 这三年每年的名义GDP如表23-2所示。

表23-2 名义GDP

年份	名义GDP / 美元
1	12

2	20
3	30

b. 这三年每年的实际GDP如表23-3所示。

表23-3 实际GDP

年份	实际GDP / 美元
1	12
2	16
3	20

c. 这三年每年的GDP平减指数如表23-4所示。

表23-4 GDP平减指数

年份	GDP平减指数 / %
1	100
2	125
3	150

d. 从第二年到第三年实际GDP的增长率是 $[(20 - 16) / 16] \times 100\% = 25\%$ 。

e. 从第二年到第三年用GDP平减指数衡量的通货膨胀率是 $[(150 - 125) / 125] \times 100\% = 20\%$ 。

f. 如果没有前面（b）和（c）的答案，为了计算实际GDP的增长率，可以用数量的增长率来代替；为了计算通货膨胀率，可以用价格的变化率来衡量。

6. 考虑表23-5美国GDP的数据：

表23-5 美国GDP的数据

--	--	--

年份	名义GDP（10亿美元）	GDP平减指数（2005年是基年）
2012	15676	115.4
2002	10642	92.2

- 2002年到2012年间名义GDP增长率是多少？（提示：x变量在第N年中的增长率用 $100 \times [(x_{\text{最后一年}} / x_{\text{开始一年}})^{1/N} - 1]$ 来计算。）
- 2002年到2012年间，GDP平减指数的增长率是多少？
- 按2005年的价格衡量，2002年的真实GDP是多少？
- 按2005年的价格衡量，2012年的真实GDP是多少？
- 2002到2012年间真实GDP增长率是多少？
- 名义GDP增长率高于还是低于真实GDP增长率？解释之。

解：a. 2002年到2012年间，名义GDP增长率是 $100\% \times [(15676 / 10642)^{0.10} - 1] = 3.9\%$ 。

b. 2002年到2012年间，GDP平减指数的增长率是 $100\% \times [(115.4 / 92.2)^{0.10} - 1] = 2.3\%$ 。

c. 按2005年的价格衡量，2002年的实际GDP是 $10642 / (92.2 / 100) = 11542.30$ （10亿美元）。

d. 按2005年的价格衡量，2012年的实际GDP是 $15676 / (115.4 / 100) = 13584.06$ （10亿美元）。

e. 2002到2012年间，真实GDP增长率是 $100\% \times [(13584.06 / 11542.30)^{0.10} - 1] = 1.6\%$ 。

f. 名义GDP增长率高于实际GDP增长率，由于通货膨胀，物价上升，使得名义GDP变化更大。

7. 经过修改的美国GDP的估算通常在接近每个月月底时由政府公布。查找报道最新公布数字的报纸文章，或者在美国经济分析局的网站 [http: / / www. bea.gov](http://www.bea.gov)上阅读新闻。讨论真实GDP和名义GDP以及GDP组成部分的最新变动。

a. gov上阅读新闻。讨论真实GDP和名义GDP以及GDP组成部分的最新变动。

答：略。

8. 一个农民种小麦，他以100美元把小麦卖给磨坊主。磨坊主又把小麦加工成面粉，并将其以150美元卖给面包师。面包师把面粉做成面包，再以180美元卖给消费者。消费者吃了这些面包。

a. 在这个经济中，GDP是多少？解释之。

b. 增加值的定义是生产者生产的产品价值减生产者购买的用于生产产品的中间物品的价值增加值。假设在以上所描述的之外再没有中间物品，计算这三个生产者每个的增加值。

c. 在这个经济中，三个生产者的总增加值是多少？如何与经济的GDP相比？这个例子提出了计算GDP的另一种方法吗？

答： a. GDP衡量的是最终物品的市场价值，因而，在这个经济中GDP是180美元。

b. 根据增加值的定义易知，农民的增加值为100美元，磨坊主的增加值为 $150 - 100 = 50$ 美元，面包师的增加值为 $180 - 150 = 30$ 美元。

c. 三个生产者的总增加值为 $100 + 50 + 30 = 180$ 美元，与GDP相等。这个例子提出了计算GDP的增加值法。GDP计算的增加值法是指可以通过计算各行业在一定时期生产中的价值增加值来求得GDP的方法。

9. 不在市场上销售的物品与服务，例如家庭生产并消费的食物，一般不包括在GDP中。你认为在比较美国和印度的经济福利时，表23-6第二栏的数字会引起误导吗？解释之。

表23-6 GDP与生活质量

国家	人均真实GDP (美元)	预期寿命 (岁)	平均上 学年数	对水质的满意程度 (总人口的%)
美国	43017	79	12	90
德国	35854	80	12	95
日本	32295	83	12	88
俄罗斯	14561	69	10	53
墨西哥	13245	77	9	68
巴西	10162	74	7	83
中国	7746	74	8	73
印度尼西亚	3716	69	6	87
印度	3468	65	4	63
巴基斯坦	2550	65	5	55
尼日利亚	2069	52	5	47
孟加拉国	1529	69	5	70

注：该表表示12个主要国家的人均GDP和两项生活质量衡量指标。

答：在比较美国和印度的经济福利时会引起误导，因为印度的市场经济没有美国发达，不在市场上销售的物品与服务的价值远远大于美国的情况，而这一部分都不计入GDP。因此如果把这部分不在市场上销售的物品与服务计入印度的GDP，印度的GDP与美国的GDP的差距就会少

一些。

10. 自从1970年以来，美国的劳动力中妇女参工率急剧上升。

a. 你认为这种上升会如何影响GDP？

b. 现在设想一种包括用于家务的劳动时间和闲暇时间的福利衡量指标。应该如何比较这种福利衡量指标的变动和GDP的变动？

c. 你会认为福利的其他方面与妇女劳动力参工率提高相关吗？构建一个包括这些方面的福利衡量指标现实吗？

答：a. 美国妇女的劳动力参工率急剧增加会增加美国的GDP，因为参工率的提高意味着更多的人参与劳动。

b. 如果福利衡量指标中包含家务劳动时间和闲暇时间，这一指标不会像GDP那样变化，因为妇女参工率的提高减少了家务劳动时间和闲暇时间。如果经济中的人每天都工作，减少在家里的家务劳动时间和在周末的闲暇时间，这将生产出更多的物品与劳务，而且GDP肯定会增加。尽管GDP增加了，但我们不应该得出每个人状况更好的结论，因为减少闲暇和家务劳动引起的福利损失抵消了GDP增加带来的好处。如果GDP增加的同时，人们的闲暇时间也增加，则整个社会的福利就改善了。

c. 妇女劳动力参工率的提高与福利的其他内容相关。妇女参工率的提高增强了女性的自尊和在劳动力中的威望，尤其是在物质层面，但是却会减少其和孩子在一起的时间和快乐。

构建一个包括这些内容的福利衡量指标不太现实，因为这方面的东西难以量化。

11. 一天Barry理发公司得到400美元理发收入。在这一天，其设备折旧价值为50美元。在其余的350美元中，Barry向政府交纳了30美元销售税，作为工资拿回家220美元，留100美元在公司以在未来增加设备。在他拿回家的220美元中，他交纳了70美元的所得税。根据这些信息，计算Barry对以下收入衡量指标的贡献：

- a. 国内生产总值
- b. 国民生产净值
- c. 国民收入
- d. 个人收入
- e. 个人可支配收入

解： a. 国内生产总值是某一既定时期一个国家生产的所有最终物品与劳务的市场价值。本题中Barry对国内生产总值的贡献是400美元，因为这400美元为其最终劳务的市场价值。

b. 国民生产净值等于国民生产总值减折旧。本题中国民生产净值是350美元。

c. 与国民生产净值相比，国民收入不包括间接的企业税（如销售税）。本题中国民收入是320美元。

d. 个人收入是居民和非公司企业得到的收入，个人收入不包括保留收入。本题中个人收入是220美元。

e. 个人可支配收入是家庭和非公司企业在完成他们对政府的纳税义务之后剩下的收入。本题中个人可支配收入是150美元。

23.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 名义GDP、真实GDP、潜在GDP之间的区别是什么？（中国人民大学2013研）

答：（1）名义GDP指用生产物品和服务的当年价格计算的全部最终产品的市场价值，它没有考虑通货膨胀因素。由于通货膨胀等原因，价格可能会发生强烈变化，名义GDP并不能反映实际产量的变动，故为方便比较而引入真实GDP的概念。

（2）真实GDP指用从前某一年的价格作为基期价格计算出来的当年全部最终产品的市场价值。它衡量在两个不同时期经济中的物质产量的变化，以相同的价格或不变金额来计算两个时期所生产的所有产品的价值。真实GDP与名义GDP之间的关系式为： $\text{真实GDP} = \text{名义GDP} \div \text{GDP平减指数}$ 。真实GDP是用不变的基年价格来评价经济中的物品与服务生产的价值。由于真实GDP不受价格变动的影响，所以，真实GDP的变动能反映生产产量的实际变动。

（3）潜在的GDP是指在合理稳定的价格水平下，使用最佳可利用的技术、最低成本的投入组合并且资本和劳动力的利用率达到充分就业要求时所能生产出来的物品和服务。潜在的GDP不是一个实际产出量。一般认为，只有在充分就业时，才有可能实现潜在产出。而实际产出和潜在产出的差额，称为产出缺口。潜在产出由一国所拥有的生产要素状况决定，但并不是固定不变的，增加潜在产出的途径是增加劳动、资本等生产要素投入以及实现技术进步。

2. 为什么说GDP不是衡量福利的完美指标？（深圳大学2007研；武汉大学2011、2012研）

答：GDP被用来衡量一个国家的总产出和总收入，同时在许多人的心目中，GDP还衡量一个国家的总经济福利和社会福利。一般而言，GDP的增加表明人们可以消费的产品数量的增加，因而意味着人们的经济福利的增加。但GDP不是衡量福利的完美指标，原因在于：

（1）对美好生活做出贡献的某些东西并没有包括在GDP中，如闲暇。随着经济的发展和技术的进步，人们可以享受的闲暇越来越多，而随着收入的增加，人们对闲暇的需求也不断增加，GDP的变化没有正确反映闲暇带给总经济福利的变化。

（2）由于GDP用市场价格来评价物品和服务，它就没有把几乎所有在市场外进行的活动的价值包括进来。GDP漏掉了在家庭中生产的物品和服务的价值，地下经济和黑市等，尽管这些活动可能增加社会福利。

（3）GDP没有包括环境质量。环境和生态是一个国家综合经济的一部分，由于没有将环境和生态因素纳入其中，GDP核算法就不能全面反映国家的真实经济情况，核算出来的一些数据有时会很荒谬，因为环境污染和生态破坏也能增加GDP。

（4）GDP也没有涉及收入分配。人均GDP反映了平均每个人的情况，但平均量的背后是个人经历的巨大差异。

（5）GDP不能反映人们对生活的满意程度和幸福感。作为衡量总产出的一种指标，GDP是很粗糙的，可能有很大的偏差，而在作为衡量总经济福利的指标时，问题更为突出，因为在福利评价中人们的主观因素影响很大。在主观因素起作用的情况下，就难以进行福利的评价和加总。

（6）GDP指标中没有反映产品的质量，不反映由技术进步所导致的产业结构变化对总经济福利的影响。GDP只是对总产出的数量的反映，对于数量背后的质量和技术进步所带来的福利增加或减少无法反映。

3. 国民生产总值（北京科技大学2011研；山东大学2011研）

答：国民生产总值（GNP）是指一国或地区的国民所拥有的全部生产要素在一定时期内所生产的全部最终产品（物品和服务）的市场价值。

GDP与GNP这两个统计指标在统计思想上反映了是按国土原则还是国民原则进行统计的区分。GDP按国土原则进行统计，凡是在本国领土上创造的收入，不管是否由本国国民所创造的，都被计入国内生产总值。GNP按国民原则进行统计，凡是本国国民收入，不管生产要素是否在国内，都被计入国民生产总值。

4. 衡量GDP的方法有哪些？（山东大学2003研；北京工业大学2007研）

答：GDP即国内生产总值，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品（物品和服务）的市场价值。GDP有三种表现形态：产品形态、价值形态和收入形态，与此相对应，核算GDP可用生产法、支出法和收入法。除了不完全的或被歪曲上报的数据之外，用这三种方法计算出的GDP应是一致的。

（1）生产法是指通过加总产品的市场价值，同时扣减中间消耗的产品来计算经济活动总量。即通过加总所有的生产者的增加值来计算经济活动，增加值是生产者的产出总价值减去投入的价值。标准形式生产法的步骤为：① 计算各产业部门的总产值；② 计算各产业部门的中间消耗，即各部门生产单位在生产中所消耗的购自其他生产单位的货物和服务；③ 从总产值减去中间消耗，得出各产业部门的增加值，所有产业部门增加值的总和便是国内生产总值。

(2) 支出法是指通过核算在一定时期内整个社会购买最终产品的总支出，即最终产品的总卖价来计量GDP。最终产品的购买者即产品和服务的最后使用者，包括居民消费、企业投资、政府购买及净出口，因此，用支出法核算GDP，就是核算经济社会（指一个国家或一个地区）在一定时期内消费、投资、政府购买以及净出口这四方面支出的总和。设C表示消费，I表示投资，G表示政府购买，NX表示净出口，则用支出法计算GDP的公式可写成：

$$GDP = C + I + G + NX$$

(3) 收入法即用要素收入亦即企业生产成本核算GDP。收入法核算的GDP应包括的项目有：① 工资、利息和租金等生产要素的报酬；② 非公司企业主收入，如医生、律师、农民和小店铺主的收入；③ 公司税前利润，包括公司所得税、社会保险税、股东红利及公司未分配利润等；④ 企业转移支付及企业间接税，企业转移支付包括对非营利组织的社会慈善捐款和消费者呆账，企业间接税包括货物税或销售税、周转税；⑤ 资本折旧。用收入法计算GDP的公式可写成：

国民总收入 = 工资 + 利息 + 利润 + 租金 + 间接税和企业转移支付 + 折旧 + 统计误差

5. 关于国民收入核算：

(1) 利用GDP将中国与美国的实际生产或福利进行比较时，会高估还是低估中国的总产出或总福利？

(2) 利用GDP体系来说明中国在改革开放以来经济增长取得的巨大成绩时，会高估还是低估？（武汉大学2008研）

答：（1）利用GDP将中国与美国的实际生产或福利进行比较时，

会低估中国的总产出或总福利。这是因为GDP不能反映某些重要的非市场活动。有些非市场经济活动在人们的日常生活中占有很重要的位置，比如家庭妇女做饭、照顾老人、养育儿童等等。这些活动不发生支付行为，按照国际标准，GDP不反映这些活动。但是，如果这些工作由雇佣的保姆来承担，雇主就要向保姆支付报酬，按照国际标准，相应的活动就必须反映在GDP中。可见，由于GDP不能反映某些非市场经济活动，使得它在某种程度上丧失了客观性和可比性。在发达的市场经济国家，如美国，家务劳动的市场化程度比较高，比如大多数家庭都把孩子送到幼儿园去育养，许多老人被送到养老院去照顾等等。而在中国，家务劳动市场化程度比较低，大部分家务劳动都由家庭成员自己来承担。同样的家务劳动，发达的市场经济国家市场化程度高，对GDP的贡献就大；发展中国家市场化程度低，对GDP的贡献就小。因此，利用GDP将中国与美国的实际生产或福利进行比较时，会低估中国的总产出或总福利。

(2) 用GDP体系来说明中国在改革开放以来经济增长取得的巨大成绩时会高估。这是因为：

① GDP不能反映经济发展对资源环境所造成的负面影响。比如，只要采伐树木，GDP就会增加，但过量采伐后会造成森林资源的减少，GDP却不考虑相应的代价。再比如，某些产品的生产会向空气或水中排放有害物质，GDP会随着产品产量的增加而增加，却不考虑对环境造成的损害。显然，GDP在反映经济增长的同时，没有反映它所带来的资源耗减和环境损失的代价。在中国改革开放的过程中，资源环境不断恶化，这没有反映在GDP中。

② GDP不能反映经济增长的效率和效益。例如，如果为了经济增长有高速度，而拼命消耗资源，对资源采取低效的、掠夺式的利用，那么，可能一时经济上去了，以后经济持续增长的后劲和潜力却丧失了。目前，中国就面临着这种低效率的经济增长，使经济增长难以为继。

③ GDP并不能全面地反映人们的福利状况。人均GDP的增加代表一个国家人民平均收入水平的提高，从而当一个国家的人均GDP增加时，这个国家的福利状况将得到改善。但是，由于收入分配的不平等，一小部分人得到了更多的收入，大多数人的收入水平没有增加，或增加得较少，因此他们的福利状况并没有得到改善，或没有得到明显的改善。从人均GDP中就看不出这种由于收入分配的差异状况而产生的福利的差异状况。而我国改革开放的过程中，就面临着这种收入分配差距不断扩大的状况。

6.GDP的核算有哪些方法？GDP作为国民经济核算的核心指标有哪些局限性？（武汉大学2011研）



答：（1）核算GDP（即国民收入核算）可用生产法、支出法和收

入法，最常用的是后两种方法。生产法是通过核算各行业在一定时期生产中的价值增加值来求得GDP；支出法是通过核算整个社会在一定时期内购买最终产品的支出总和来求得GDP，此时的国内生产总值=消费（C）+投资（I）+政府购买支出（G）+净出口（X-M）；收入法则是通过核算整个社会在一定时期内获得的收入来求得GDP，此时的国内生产总值=工资+利息+利润+租金+间接税+折旧。

（2）通过以GDP为核心的国民收入核算可以让我们了解一个国家的总体经济发展情况，但经济学家认为，这个国民收入核算体系并不能完全准确地反映出一个国家的真实经济情况，因为在现行的国民收入核算体系中还存在着一些缺陷。这些缺陷主要包括以下几个方面：一是它不能反映社会成本，例如GDP水平很高的地方如果赌博和黄色交易盛行，社会成本较高，但国民收入核算体系并不能反映出来；二是不能反映经济增长的方式和为此付出的代价，例如不顾环境污染生态破坏的经济增长就反映不出来；三是不能反映经济增长的效率、效益和质量，例如高能耗、低效率、粗放式增长方式就反映不出来；四是不能反映人们的生活质量，比如不能反映人们在精神上的满足程度，不能反映闲暇给人们带来的享受等；五是不能衡量社会财富分配情况和社会公正程度。

第24章 生活费用的衡量

24.1 复习笔记

1. 消费物价指数

消费物价指数（CPI）是反映生活消费物品和服务价格水平变动程度的相对数，通常根据具有代表性的消费品和服务项目的价格编制而成。

（1）如何计算消费物价指数

① 固定篮子。计算消费物价指数的第一步是要确定哪些物价对普通消费者是最重要的。

② 找出价格。计算消费物价指数的第二步是找出每个时点上篮子中每种物品与服务的价格。

③ 计算这一篮子物品与服务的费用。第三步是用价格数据计算不同时间一篮子物品与服务的费用。

④ 选择基年并计算指数。第四步是指定一年为基年，即其他各年与之比较的基准。为了计数，每年一篮子物品与服务的价格要除以基年一篮子物品与服务的价格，然后把这个比率乘以100。所得出的数字就是消费物价指数。即：

$$\text{消费物价指数} = \frac{\text{当年一篮子物品与服务的价格}}{\text{基年一篮子的价格}} \times 100$$

（2）衡量生活费用中的问题

消费物价指数并不是衡量生活费用的完美指标。这个指数有三个广

泛承认但又难以解决的问题：

① 替代偏向。它没有考虑到，随着时间的推移，消费者用变得较便宜的物品替代原有物品的能力；

② 新产品的引进。它没有考虑到由于新物品引进而导致的单位货币购买力的提高；

③ 无法衡量的质量变动。这个指数由于没有衡量出物品与服务质量的变动而被扭曲。

由于存在这些问题，CPI高估了真实的通货膨胀。

2.GDP平减指数

GDP平减指数是名义GDP与真实GDP的比率。由于名义GDP是按现期价格评价的现期产量，而真实GDP是按基年价格评价的现期产量，所以，GDP平减指数反映了相对于基年物价水平的现期物价水平。

GDP平减指数和消费物价指数的差别：

① 一篮子物品不同。GDP平减指数反映国内生产的所有物品与服务的价格，而消费物价指数只反映消费者购买的所有物品与服务的价格。

② 各种价格加权计算方法不同。GDP平减指数比较的是现期产出的物品和服务与基年同样物品和服务的价格，因此，“篮子”每年都在变。消费物价指数是比较固定的一篮子物品与服务的价格与基年这一篮子物品与服务的价格。统计局只是偶尔改变这一篮子物品的构成。

3. 指数化

指数化指根据法律或合约对通货膨胀的影响进行货币数量的自动调

整。例如，企业和工会之间的许多长期合约有工资根据消费物价指数部分或全部指数化的条款。这种条款被称为生活费用津贴，或COLA。当消费物价指数上升时，COLA自动地增加工资。

4. 真实利率与名义利率

按照利率的真实水平划分为名义利率和真实利率。名义利率是指考虑了物价变动（通货膨胀）因素的利率。通常情况下，名义利率扣除通货膨胀率可视为真实利率，即： $\text{名义利率} = \text{通货膨胀率} + \text{真实利率}$ 。真实利率对经济起实质性影响，但通常在经济调控中，能够操作的只是名义利率。划分名义利率与真实利率的意义在于，它为分析通货膨胀下的利率变动及其影响提供了理论依据与工具，便于利率杠杆的操作。

24.2 课后习题详解

一、概念题

1. 消费物价指数（consumer price index, CPI）

答：消费物价指数也称零售物价指数和生活费用指数，指普通消费者购买的物品与劳务总费用的衡量指标，一般用加权平均法来编制。它根据若干种主要日用消费品的零售价格以及服务费用而编制，用公式来表示即为：

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

消费物价指数的优点是能及时反映消费品供给与需求的对比关系，资料容易搜集，能够迅速直接地反映影响居民生活的价格趋势。其缺点是范围较窄，只包括社会最终产品中的居民消费品这一部分，因而不足以说明全面的情况。例如，品质的改善可能带来一部分消费品价格而非商品劳务价格总水平的提高，但消费价格指数不能准确地表明这一点，因而有夸大物价上涨幅度的可能。消费价格指数是用来衡量通货膨胀和通货紧缩程度的指标之一。

2. 通货膨胀率（inflation rate）

答：通货膨胀率指报告期物价总水平同基期物价总水平的比率，用以衡量通货膨胀的程度。通货膨胀率的计算一般采用以下三种物价指数：① 消费物价指数，反映生活消费物品和劳务价格水平变动程度的相对数，通常根据具有代表性的消费品和服务项目的价格编制而成。在中国主要有两种，即社会消费品零售价格指数和消费价格指数；② 批发物价指数，是反映商品批发价格水平变动的指标，根据制成品和原材料的

批发价格编制而成；③ 国民经济平减指数，即按当年价格计算的国内生产总值（国民生产总值）与按可比价格计算的国内生产总值（国民生产总值）的比率。考察一段时期内平均每年（月）通货膨胀率，可根据相应时期的物价指数用几何平均法计算。

3. 生产物价指数（producer price index）

答：生产物价指数指企业购买的一篮子物品与劳务的费用的衡量指标。它等于企业购买的固定一篮子物品与劳务的价值与基年一篮子价值的比率再乘100。由于企业最终要把它们的费用以更高消费价格的形式转移给消费者，所以通常认为生产物价指数的变动在预测消费物价指数的变动中是有用的。

4. 指数化（indexation）

答：指数化指定期地根据物价指数来调整有关的名义经济指标（如名义收入、名义工资等），使其实际价值保持不变的一种做法。通货膨胀时期，名义收入增加并不代表实际收入等量增加；特别是在累进税制下，可支配的实际收入反而因通货膨胀上升而减少。指数化是用来对付通货膨胀对收入增长的负面影响的一项政策。其目的在于消除通货膨胀对收入分配的影响，避免一些人由于通货膨胀而受到过多损失。指数化在短期内是有效的，但是长期内就可能将收入和物价上涨的关系固定下来，从而导致一种体制性的通货膨胀。

5. 名义利率（nominal interest rate）（华南理工大学2008、2009研）

答：名义利率指通常公布的，未根据通货膨胀的影响校正的利率。

通俗地讲，就是票面利率、银行挂牌利率等。

名义利率是相对于真实利率而言的概念。名义利率=真实利率+通货膨胀率。给定实际利息率，通货膨胀率提高，名义利率也跟着提高。当名义利率不变时，物价变动率的变化会影响到真实利率的水平；而当物价变动率发生变动，为保持一定水平的真实利率，就需要对名义利率水平进行相应的调整。名义利率有一个下限，就是不能低于零，否则没有人会将钱存入银行体系。

6. 真实利率（real interest rate）（华南理工大学2008、2009研）

答：真实利率是与名义利率相对称的概念，指根据通货膨胀校正的利率。名义利率扣除了物价上涨因素即为真实利率，它是以实物为标准进行计算的利率。真实利率为正值时有利于吸收储蓄，有助于降低通货膨胀率；为负值时，则会减少储蓄，刺激金融投机，恶化通货膨胀。其计算公式为：

$$\text{真实利率} = \frac{\text{名义利率} - \text{通货膨胀率}}{1 + \text{通货膨胀率}}$$

一般可以将该公式简化为：真实利率=名义利率-通货膨胀率。

二、复习题

1. 你认为下列哪一项对消费物价指数影响大：鸡肉价格上升10%，还是鱼子酱价格上升10%？为什么？

答：鸡肉价格上升10%对消费物价指数影响大。原因如下：

(1) 消费物价指数也称零售物价指数和生活费用指数，指普通消费者购买的物品与劳务总费用的衡量指标，一般用加权平均法来编制。它根据若干种主要日用消费品的零售价格以及服务费用而编制。

(2) 当鸡肉和鱼子酱的价格都上升10%时，哪一项对消费物价指数的影响大要看哪一项在消费物价指数中的权数大些，权数大的商品价格上涨对消费物价指数影响大。因为在一般消费者的“一篮子”物品中，鸡肉的比重比鱼子酱大，所以，鸡肉价格上升10%比鱼子酱价格上升10%对消费物价指数影响更大。

2. 描述使消费物价指数成为生活费用的一个不完美衡量指标的三个问题。

答：消费物价指数的目的是衡量生活费用的变动，但消费物价指数并不是生活费用的完美衡量指标。这个指数有三个广泛承认但又难以解决的问题。

(1) 替代倾向。当价格年复一年地变动时，它们并不都是同比例变动的，一些价格上升得比另一些高。消费者对这种不同价格变动的反应是少购买价格上升大的物品，多购买价格上升少或者甚至下降的物品。也就是说，消费者把那些变得昂贵的物品替代掉。但计算消费物价指数时假设一篮子物品是固定不变的。由于没有考虑到消费者替代的可能性，所以消费物价指数高估了从某一年到下一年生活费用的增加。

(2) 新产品的引进。当引进了一种新产品时，消费者有了更多的选

择。更多的选择又使单位货币更值钱，因此，消费者为了维持任何一种既定生活水平所需要的钱少了。但由于消费物价指数是根据固定不变的一篮子物品来计算，所以，消费物价指数并没有反映货币购买力的这种变动。

(3) 无法衡量质量的变动。如果从某一年到下一年一种物品的质量变差了，那么，即使该物品的价格仍然不变，单位货币的价值也下降了。同样，如果从某一年到下一年一种物品的质量上升了，单位货币的价值也上升了。当“篮子”里一种物品的质量变动时，统计部门就要根据质量变动来调整物品的价格。实际上这是力图计算一篮子质量不变物品的价格。然而，质量变动仍然是一个问题，因为质量是很难衡量的。

3. 如果进口的法国红酒的价格上升了，对消费物价指数影响大，还是对GDP平减指数影响大？为什么？

答：如果进口的法国红酒价格上升了，对消费物价指数影响不大，这是因为酒精饮料只占CPI篮子的1%。但GDP平减指数不受任何影响，因为进口的法国红酒不是国产的，不包括在GDP中。

4. 在长期中，糖果的价格从0.2美元上升到1.2美元。在同一时期中，消费物价指数从150上升到300。根据整体通货膨胀进行调整后，糖果的价格变动了多少？

答：由于消费物价指数上涨到原来的2倍，糖果的价格上涨到原来的6倍（从0.2美元上升到1.2美元），因此，根据整体通货膨胀进行调整后，糖果的价格上涨到原来的3倍。

5. 解释名义利率与真实利率的含义。它们如何相关？

答：（1）名义利率与真实利率的含义参见“概念题”第5、6题。

（2）名义利率与真实利率的相关性

可以把名义利率与真实利率的相关性写为下式：

真实利率 = 名义利率 - 通货膨胀率

真实利率是名义利率和通货膨胀率之间的差额。名义利率告诉人们，随着时间的变动，银行账户中的货币数额的变动有多快。真实利率告诉人们，随着时间的变动，银行账户中的购买力提高有多快。

当名义利率高于通货膨胀率时，真实利率为正利率；正利率会刺激居民储蓄。当名义利率低于通货膨胀率时，真实利率为负利率；负利率对经济不利，它扭曲了借贷关系。

三、快速单选

1. 消费物价指数可与（ ）近似地衡量相同的经济现象。

- a. 名义GDP
- b. 真实GDP
- c. GDP平减指数
- d. 失业率

【答案】 c

【解析】 GDP平减指数反映了相对于基年物价水平的现期物价水平。消费物价指数是普通消费者所购买的物品与服务的总费用的衡量指标。这两个统计数字说明了相似的情况，都可以近似地衡量物价总水平的变动。

2. 用于计算CPI的一篮子物品与服务中最大的组成部分是（ ）。

- a. 食物和饮料
- b. 住房
- c. 医疗
- d. 服装

【答案】 b

【解析】 在编制消费物价指数时，要根据消费者购买的每种物品的多少来对这些物品与服务进行加权。根据调查，消费者在主要物品与服务项目上的支出中，最大的项目是住房，其次是交通，再次是食物和饮料，然后是医疗、休闲活动、教育和通信，最后是服装。因此，用于计

算CPI的一篮子物品与服务中最大的组成部分是住房。

3. 如果宾西法尼亚州的枪支生产商提高了他们卖给美国军队的步枪的价格，则它的价格上升会（ ）。

- a. 提高CPI和GDP平减指数
- b. CPI和GDP平减指数都不提高
- c. CPI上升，但GDP平减指数不上升
- d. GDP平减指数上升，但CPI不上升

【答案】d

【解析】GDP平减指数反映国内生产的所有物品与服务的价格，而消费物价指数反映消费者购买的所有物品与服务的价格。宾西法尼亚州的枪支生产商提高了价格，则GDP平减指数上升。但是枪支是卖给美国军队的而不是宾西法尼亚州消费者的，因此CPI不变。

4. 由于消费者可以用便宜的物品替代价格上升的物品，因而（ ）。

- a. CPI高估了通货膨胀
- b. CPI低估了通货膨胀
- c. GDP平减指数高估了通货膨胀
- d. GDP平减指数低估了通货膨胀

【答案】a

【解析】当价格年复一年地变动时，它们并不都是同比例变动的：

一些物品的价格上升得比另一些快。消费者对此的反应是少购买价格上升相对较快的物品，多购买价格上升较慢甚或价格下降的物品。这就是说，消费者倾向于用那些变得不太昂贵的物品来替代。CPI计算消费物价指数时假设一篮子物品是固定不变的，忽略了消费者替代的可能性，从而高估了从某一年到下一年生活费用的增加。因此CPI高估了通货膨胀。

5. 如果1980年的消费物价指数是200，而今天的是300，那么，1980年的600美元和今天的（ ）美元购买力相同。

- a. 400
- b. 500
- c. 700
- d. 900

【答案】d

【解析】通货膨胀率 = $(300 - 200) / 200 \times 100\% = 50\%$ 。因此，1980年的600美元相当于今天的 $600 \times (1 + 50\%) = 900$ （美元），即1980年的600美元和今天的900美元购买力相同。

6. 你在你的储蓄账户上存入2000美元，一年后你得到2100美元，同时，消费物价指数从200上升到204。在这种情况下，名义利率是_____，而真实利率是_____。（ ）

- a. 1%；5%
- b. 3%；5%

c. 5%； 1%

d. 5%； 3%

【答案】 d

【解析】 名义利率 = $(2100 - 2000) / 2000 \times 100\% = 5\%$ ；通货膨胀率 = $(204 - 200) / 200 \times 100\% = 2\%$ ；真实利率 = 名义利率 - 通货膨胀率 = $5\% - 2\% = 3\%$ 。

四、问题与应用

1. 假设在你出生的那一年，有人为你的出生买了100美元的物品与服务。你猜猜今天买等量的物品与服务要花多少钱？现在寻找消费物价指数的数据，并根据这些数据进行计算。（你可以在http://www.bls.gov/data/inflation_calculator.htm上找出劳工统计局的通货膨胀计算器）。

答：略。

2. 假设一个素食国家的居民把他们的全部收入用于购买菜花、西兰花和胡萝卜。在2013年，他们用200美元买了100个菜花、75美元买了50个西兰花，50美元买了500个胡萝卜。2014年，他们用225美元买了75个菜花，120美元买了80个西兰花，100美元买了500个胡萝卜。

- 计算每年每种蔬菜的价格。
- 把2013年作为基年，计算每年的CPI。
- 2014年的通货膨胀率是多少？

解：（1）每年每种蔬菜的价格如下表所示：

年份	菜花（美元）	西兰花（美元）	胡萝卜（美元）
2013	2	1.50	0.10
2014	3	1.50	0.20

（2）把2013年作为基年，用来计算CPI的一篮子物品包括100个菜花，50个西兰花，500个胡萝卜。

计算各年一篮子物品的价格

2013年： $100 \times 2 + 50 \times 1.50 + 500 \times 0.10 = 325$ （美元）

2014年： $100 \times 3 + 50 \times 1.50 + 500 \times 0.20 = 475$ （美元）

把2013年作为基年来计算每年的CPI：

2013年： $325 / 325 \times 100 = 100$

2014年： $475 / 325 \times 100 = 146$

（3）可以利用CPI计算2014通货膨胀率：

$(146 - 100) / 100 \times 100\% = 46\%$

因此，2014年的通货膨胀率为46%。

3. 假设人们只消费三种物品，如下表所示：

	网球	高尔夫球	“佳得乐”饮料
2014年价格	2美元	4美元	1美元
2014年数量	100	100	200
2015年价格	2美元	6美元	2美元
2015年数量	100	100	200

a. 这三种物品每一种价格变动的百分比是多少？

b. 用类似于消费物价指数的方法，计算整个物价水平变动的百分比。

c. 如果你知道从2014年到2015“佳得乐”饮料的容量增加了，这个信息会影响你通货膨胀率的计算吗？如果影响的话，怎样影响？

d. 如果你知道2015年“佳得乐”饮料引进了新口味，这个信息会影响你通货膨胀率的计算吗？如果影响的话，怎样影响？

解： a. 网球价格变动为： $(2 - 2) / 2 \times 100\% = 0\%$ ；

高尔夫球价格变动百分比为： $(6-4) / 4 \times 100\% = 50\%$ ；

“佳得乐”饮料价格变动百分比是 $(2-1) / 1 \times 100\% = 100\%$ 。

b. 2014年该市场“篮子”的价格： $100 \times 2 + 100 \times 4 + 200 \times 1 = 800$ （美元）

2015年： $100 \times 2 + 100 \times 6 + 200 \times 2 = 1200$ （美元）

从2014到2015年该市场“篮子”的价格变动百分比为：

$$(1200 - 800) / 800 \times 100\% = 50\%$$

c. 这个信息影响对通货膨胀率的计算，计算的通货膨胀率会比原来低些，这是因为每瓶“佳得乐”饮料的容量增加了，而对通货膨胀率的计算应该在相同的每单位的基础上进行。

d. 这个信息影响对通货膨胀率的计算，计算的通货膨胀率会比原来低些，这是因为“佳得乐”饮料口味的增加增进了消费者的福利，可以认为是产品质量的改善。

4. 登录劳工统计局的网站（<http://www.bls.gov>），并找出消费物价指数。包括所有东西的指数在过去一年上升了多少？哪一个支出类别的物价上升得最快？哪一个最慢？哪个类别经历了物价下降？你能解释这些事实吗？

答：略。

5. 一个十个人的小国把电视上播出的《美国偶像》。他们都生产并消费卡拉OK机和CD，如下表所示：

	卡拉OK机	CD

	数量	价格	数量	价格
2014	10	40美元	30	10美元
2015	12	60美元	50	12美元

a. 用类似于消费物价指数的方法，计算物价总水平变动的百分比。把2014年作为基年，而且固定的一篮子是1台卡拉OK机和3张CD。

b. 用类似于GDP平减指数的方法，计算物价总水平变动的百分比，也把2014年作为基年。

c. 用两种方法计算的2015年通货膨胀率相同吗？解释原因。

解： a. 2014年“市场篮子”的总价值为： $1 \times 40 + 3 \times 10 = 70$ （美元）。

以2014年作为基年，2015年市场篮子的总价值为： $1 \times 60 + 3 \times 12 = 96$ （美元）。

因此，2014年的CPI为： $70 \div 70 \times 100 = 100$ ；2015年的CPI为： $96 \div 70 \times 100 \approx 137.14$ 。

用CPI衡量的物价总水平变动的百分比为： $(137.14 - 100) \div 100 \times 100\% = 37.14\%$ 。

b. 2014年的名义GDP为： $10 \times 40 + 30 \times 10 = 700$ （美元）；

2014年的真实GDP为： $10 \times 40 + 30 \times 10 = 700$ （美元）；

2015年的名义GDP为： $12 \times 60 + 50 \times 12 = 1320$ （美元）；

2015年的真实GDP为： $12 \times 40 + 50 \times 10 = 980$ （美元）。

2014年的GDP平减指数为： $700 \div 700 \times 100 = 100$ ；

2015年的GDP平减指数为： $1320 \div 980 \times 100 \approx 134.69$ 。

因此，用GDP平减指数衡量的物价总水平变动的百分比为：
 $(134.69 - 100) \div 100 \times 100\% = 34.69\%$ 。

c. 用这两种方法计算的通货膨胀率不同，因为用CPI计算的通货膨胀率保持了产品与服务篮子不变；而GDP平减指数计算的通货膨胀率允许产品与服务篮子发生变化。

6. 用以下每一种情况说明在编制CPI中会出现什么问题。解释之。

- a. 手机的发明。
- b. 汽车气囊的引进。
- c. 个人电脑价格下降致使购买量增加。
- d. 每包早餐麦片的分量增加了。
- e. 在汽油价格上升后更多地使用节油型车。

答：a. 新产品的引入。当手机发明出来后，消费者可以随时随地收听音乐。这种新产品扩大了消费者的选择。更多的选择又使单位货币更值钱。因此，消费者为了维持任何一种既定生活水平所需要的钱少了，但由于CPI根据固定不变的一篮子物品计算，因此并没有反映货币购买力的这种变动。

b. 新产品的引入。当汽车气囊引进时，消费者又多了一种可供选择的物品，更多的选择使单位货币更值钱，但是由于CPI是根据固定不变的一篮子物品计算的，因此CPI无法反映货币购买力的这种变化。

c. 替代倾向。消费者对个人电脑价格下降的反应是增加购买量，但在计算CPI时，是用固定的一篮子物品，实际上是假设消费者仍然购买和以前同样数量而现在变得便宜的个人电脑。由于这个原因，消费物

价指数所衡量的生活费用的下降少于消费者实际感觉到的。

d. 无法衡量质量的变动。如果每包早餐麦片的价格未变而分量增加了，说明每包早餐麦片的质量变好了，并且单位货币的价值也上升了。尽管劳工统计局想尽其最大努力来考虑早餐麦片的质量变动，但是仍然难以衡量质量。

e. 替代倾向。消费者对汽油价格上升的反应自然是更多地用节油型汽车，因为这可以降低生活费用。但劳工统计局在计算CPI时用固定的一篮子物品，实际上CPI所衡量的生活费用的增加就大于消费者实际感觉到的。

7. 在1970年每份《纽约时报》是0.15美元，而2011年是2美元。在1970年制造业平均工资是每小时3.36美元，2011年是23.09美元。

a. 报纸价格上升的百分比是多少？

b. 工资上升的百分比是多少？

c. 在每个年份中，工人分别工作多少分钟赚的钱够买一份报纸？

d. 从报纸来看，工人的购买力上升了，还是下降了？

解：a. 报纸价格上升了： $(2 - 0.15) / 0.15 \times 100\% = 1233\%$ 。

b. 工资上升了： $(23.09 - 3.36) / 3.36 \times 100\% = 587\%$ 。

c. 1970年： $0.15 / (3.36 / 60) = 2.7$ （分钟）；

2011年： $2 / (23.09 / 60) = 5.2$ （分钟）。

所以，在1970年工人工作2.7分钟能买一份报纸，但在2011年工人需要工作5.2分钟才能买一份报纸。

d. 从报纸来看，工人的购买力下降了。

8. 本章说明了尽管大多数经济学家认为CPI高估了实际的通货膨胀，但每年的社会保障补助仍然与CPI同比例增加。

a. 如果老年人和其他人消费同样的市场物品与服务篮子，社会保障会使老年人的生活水平每年都有提高吗？解释之。

b. 实际上，老年人消费的医疗比年轻人多，而且医疗费用的增加快于整体通货膨胀。你根据什么确定老年人的实际状况是否一年比一年好？

答：a. 社会保障会使老年人的生活水平每年都有提高。因为每年的社会保障津贴是与CPI上升同比例增加的，而大多数的研究表明，CPI每年高估了0.5%~2.0%的通货膨胀，所以社会保障津贴就高于老年人因CPI上升而增加的实际生活费用支出。

b. 由于老年人的医疗费用要比年轻人多，而且医疗费用的增加快于整体通货膨胀，老年人的实际状况可能会变糟糕。为了验证，需要为老年人设定一个市场篮子，在这个篮子中医疗所占的权重较大，然后把老年人的市场篮子花费与普通大众市场篮子的花费相比较来确定CPI。

9. 假设债务人和债权人一致同意按名义利率来支付贷款，结果通货膨胀率高于他们双方的预期。

a. 这笔贷款的真实利率高于还是低于预期的水平？

b. 债权人从这种未预期到的高通货膨胀中获益还是受损？债务人获益还是受损？

c. 20世纪70年代的通货膨胀比这十年开始时大多数人预期的要高得多。这会如何影响那些在20世纪60年代期间得到固定利率住房抵押贷款

款的房主？它如何影响发放这种贷款的银行？

答： a. 当通货膨胀高于他们双方的预期时，这笔贷款的真实利率低于预期的水平。因为实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率。

b. 由于这笔贷款的实际利率低于预期的水平，因而，债权人从这种未预期到的高通货膨胀中受损，债务人从这种未预期到的高通货膨胀中获益。

c. 因为70年代的通货膨胀比这十年开始时大多数人预期的要高得多，那些在60年代期间得到固定利率住房抵押贷款的房主的实际偿债金额下降了，所以借款人从高通货膨胀中得益，而发放这种贷款的银行则会由于收回贷款本利金额的实际购买力下降而受损。

24.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 2010年11月11日国家统计局发布10月份主要经济数据，10月份我国居民消费价格指数（CPI）同比上涨4.4%，涨幅比9月份扩大0.8个百分点。10月份我国CPI涨幅扩大，其中城市上涨4.2%，农村上涨4.7%；食品价格上涨10.1%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨5.0%，服务项目价格上涨2.5%（资料来源：新华社）。请问：

（1）请回答消费物价指数衡量什么？

（2）10月份我国居民消费价格指数（CPI）同比上涨4.4%传递哪些信息？

（3）结合通货膨胀定义，讨论食品价格变动对于通货膨胀的影响。

（4）讨论食品价格上涨对于不同收入群体的影响。（中国人民大学2011研）

答：（1）消费物价指数（CPI）也称零售物价指数和生活费用指数，指普通消费者购买的物品与劳务总费用的衡量指标，一般用加权平均法来编制。它根据若干种主要日用消费品的零售价格以及服务费用而编制，用公式来表示即为：

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

消费价格指数是用来衡量通货膨胀和通货紧缩程度的指标之一。

（2）10月份我国居民消费价格指数同比上涨4.4%，说明：

① 我国2010年10月份的消费商品的加权价格水平相比2009年10月份消费商品的价格涨幅为4.4%。

② CPI指数4.4%的上涨幅度是固定篮子商品的价格的加权平均涨幅，并不代表所有的消费商品的价格都上涨4.4%，有的商品的价格可能上涨也有可能下降。

③ CPI涨幅在商品内部和不同地区之间的上涨幅度并不相同。

(3) 通货膨胀是指物价水平的持续上涨，衡量通货膨胀的指标为通货膨胀率。通货膨胀率是从前一个时期以来物价指数变动的百分比，计算两年之间的通货膨胀率的方法为：第二年的通货膨胀率 = $(\text{第二年CPI} - \text{第一年CPI}) / \text{第一年CPI} \times 100\%$

因此，食品价格变动与通货膨胀之间呈正相关关系，食品价格上升，则通货膨胀率升高；食品价格下降，通货膨胀率下降。

(4) 食品价格上涨引起通货膨胀对不同收入群体的影响有：

① 不利于靠固定货币收入维持生活的人。对于固定收入阶层来说，其收入是固定的货币数额，落后于上升的物价水平，他们的生活水平必然相应地降低。相反，那些靠变动收入维持生活的人，则会从通货膨胀中得益。

② 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。随着价格上涨，存款的实际价值或购买力就会降低，那些有闲置货币和存款在银行的人受到严重的打击。同样，像保险金、养老金以及其他固定价值的证券财产等在通货膨胀中，其实际价值也会下降。

③ 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。

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？（南开大学2009研）



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与真实GDP之比，用公式表示为：

$$GDP \text{ 平减指数} = \frac{\text{名义 GDP}}{\text{真实 GDP}}$$

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

① GDP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。

② GDP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的上升就应该比CPI上升快。

因而，在这两种价格指数中，CPI更倾向于高估通胀。

3. 消费物价指数（CPI）、生产者物价指数（PPI）和GDP平减指数（GDP Deflator）三者之间有何区别？（北京师范大学2007研）

答：消费物价指数（CPI）、生产者物价指数（PPI）和GDP平减指数（GDP Deflator）都是物价指数，其区别主要在于编制指数的方法不同。

（1）消费物价指数是反映消费品（包括劳务）价格水平变动状况的一种价格指数，一般用加权平均法来编制。它根据若干种主要日用消费品的零售价格以及服务费用而编制，用公式来表示即为：

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

消费物价指数的优点是能及时反映消费品供给与需求的对比关系，资料容易搜集，能够迅速直接地反映影响居民生活的价格趋势。其缺点是范围较窄，只包括社会最终产品中的居民消费品的这一部分，因而不足以反映全貌。

（2）生产者物价指数也称为出厂价格指数，是反映全部工业产品出厂价格水平的变动趋势和变动程度的重要指标。它衡量企业而不是家庭购买的典型的一篮子产品的价格。生产者物价指数与消费物价指数的一个不同之处在于：它包括原材料和中间产品。

（3）GDP平减指数指按当年价格计算的国内生产总值和按不变价格计算的国内生产总值的比率，反映了经济中物价总水平所发生的变动。用公式表示为：

$$GDP \text{ 平减指数} = \frac{\text{名义 GDP}}{\text{实际 GDP}}$$

GDP平减指数的优点是范围广泛，能比较准确地反映一般物价水平

的变动趋向。缺点是资料较难搜集，需要对未在市场上发生交易的商品和劳务进行换算，并且可能受到价格结构因素的影响。

4. 试比较消费物价指数（CPI）和GDP平减指数。（中南财经政法大学2004研）

答：消费物价指数（CPI）和GDP平减指数都是反映物价水平变动的指标，通常差别不大，但这两个指标提供的有关经济中物价总水平变动是有差异的，差别主要体现在以下三个方面：

（1）GDP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价格的上升将反映在GDP平减指数上，而不反映在CPI上。

（2）GDP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，但却反映在CPI上。因此，进口品价格的上升会影响本国CPI，但并不影响GDP平减指数。

（3）CPI和GDP平减指数对经济中价格加总的方法存在差异。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组成成分变动时，产品权数随时间变动。

5. 假设一个经济只生产和消费两种物品，如下表所示。

年份	牛仔裤		汽水	
	价格（元）	产量（件）	价格（元）	产量（瓶）
2007	50	3500	2	5000
2008	60	4000	3	4000

以2007年为基年，计算2007、2008的名义和实际GDP，以及GDP平

减指数，然后说明2008年物价上涨了多少，上涨的原因是什么？（深圳大学2009研）

解：（1）名义GDP是按现期价格评价的物品与劳务生产。实际GDP是按不变价格评价的物品与劳务的生产，等于基年价格乘以现期产量的和。

2007年的名义GDP为： $50 \times 3500 + 2 \times 5000 = 185000$ ；

2007年为基年，实际GDP等于名义GDP，为185000。

2008年的名义GDP为： $60 \times 4000 + 3 \times 4000 = 252000$ ；

2008年的实际GDP为： $50 \times 4000 + 2 \times 4000 = 208000$ 。

（2）GDP平减指数是用名义GDP与实际GDP比率计算的物价水平衡量指标，用名义GDP除以实际GDP再乘以100。

$$\text{2007年的GDP平减指数为} \frac{185000}{185000} \times 100 = 100;$$

$$\text{2008年的GDP平减指数为} \frac{252000}{208000} \times 100 = 121.15。$$

（3）GDP平减指数衡量相对于基年价格的现期物价水平。用2008年的GDP平减指数减去2007年的GDP平减指数再比上2007年的GDP平减指数即为2008年物价上涨百分比。

2008年物价上涨率或通货膨胀率为： $\frac{121.15 - 100}{100} \times 100\% = 21.15\%$ ，即2008年物价上涨了21.15%。

（4）2008年物价上涨可能有以下三个方面的原因：

① 由于总需求的增长引起的商品平均价格的普遍上涨。

② 因商品和劳务的生产者主动提高价格而引起的商品平均价格的上涨。

③ 在总需求并不过多的情况下，而对某些部门的产品需求过多，造成部分产品的价格上涨。

第9篇 长期中的真实经济

第25章 生产与增长

25.1 复习笔记

1. 生产率

(1) 定义

生产率指用以衡量每单位投入要素的产出量的指标。如一个工人单位小时工作所生产的物品与服务的数量。

(2) 生产率的决定因素

① 人均物质资本。物质资本是指用于生产物品与服务的设备与建筑物存量。

② 人均人力资本。人力资本是指通过对人的教育、培训、实践经验、迁移、保健等方面的投资而获得的知识和技能的积累。

③ 人均自然资源。自然资源是指自然界提供的生产投入，如土地、河流和矿藏。自然资源有两种形式：可再生的与不可再生的。

④ 技术知识。技术知识指的是自适应的、可在公众间传递的信息与技巧。

2. 经济增长和公共政策

(1) 经济增长的含义和源泉

在宏观经济学中，经济增长通常被定义为产量的增加。具体理解有

两层含义：① 经济增长指一个经济体所生产的物质产品和劳务在一个相当长时期内的持续增长，即经济总产量的增长；② 经济增长是按人口平均计算的实际产出的持续增长，即人均产量的增长。

经济增长的源泉最主要的因素是：劳动数量增加和质量提高（即人力资本的增长）、资本存量的增加和技术进步（是广义概念，包括采用新技术、新产品、先进管理手段以及资源配置的高效率等）。

（2）储蓄和投资

① 储蓄是指个人可支配收入中用于消费支出后所剩余的部分。储蓄是西方宏观经济学中的一个重要概念，也是凯恩斯收入与就业理论的重要概念之一。但是，储蓄是一个不容易确定的概念，无论从它的来源还是作用方面看，均没有准确的数量限制。储蓄可能是正数，也可能是负数。当可支配收入大于最终的消费支出时，储蓄值为正数；反之，则为负数。储蓄包括政府机构储蓄、企业储蓄和个人及家庭储蓄三种。

② 经济学中所讲的投资，是指资本的形成，即社会实际资本的增加，包括厂房、设备和存货的增加、新住宅的建筑等，其中主要是厂房、设备的增加。在西方国家，人们购买证券、土地和其他财产，都被说成投资，但在经济学中，这些都不能算是投资，而只是产权的转移。决定投资的因素有很多，主要的因素有实际利率水平、预期收益率和投资风险等。

（3）收益递减和追赶效应

① 收益递减是随着资本存量的增加，从增加的一单位资本中生产的额外产量减少。换句话说，在工人已经用大量资本存量生产物品与劳务时，给他们增加的一单位资本所提高的生产率是微小的。由于收益递减，储蓄率的增加所引起的高增长只是暂时的。随着高储蓄率使积累的资本更多，从增加的资本中得到的收益一直在减少，因此增长放慢。在

长期中，高储蓄率引起高水平的生产率和收入，但在这些变量中并没有高增长。然而，达到这种长期可能需要相当一段时期。根据对经济增长国际数据的研究，提高储蓄率可以在几十年内引起相当高的增长。

② 在其他条件相同的情况下，如果一国开始时较穷，它就更易实现迅速增长。这种初始状况对持续增长的影响有时称为追赶效应。在贫穷国家中，工人甚至缺少最原始的工具，因此生产率极低。少量的资本投资会大大提高这些工人的生产率。与此相比，富国的工人用大量资本工作，而且，这部分解释了他们的高生产率。但由于每个工人的资本量已经如此之高，所以，增加的资本投资对生产率只有较少的影响。对经济增长国际数据的研究证明了这种追赶效应：在控制住其他变量，例如用于投资的GDP百分比相同时，穷国往往增长得比富国快。

一个经济拥有的资本越多，该经济从新增加一单位资本中得到的增加产量就越少。由于收益递减，高储蓄会引起一定时期内的高增长，但随着经济接近于更高的资本、生产率和收入水平，增长最终会慢下来。还是由于收益递减，穷国资本的收益特别高。在其他条件相同时，这些国家可以增长得更快是由于追赶效应。

（4）来自国外的投资

来自国外的投资采取了几种形式。由外国实体拥有并经营的资本投资称为外国直接投资。用外国货币筹资，但由国内居民经营的投资称为外国有价证券投资。

（5）教育

教育——人力资本投资——对一个国家的长期经济增长至少和物质资本投资同样重要。一些经济学家认为，人力资本对经济增长特别重要，因为人力资本带来正外部性。外部性是一个人的行为对旁观者福利的影响。例如，一个受过教育的人会产生一些有关如何最好地生产物品

与劳务的新思想。如果这些新思想进入社会的知识宝库，从而每一个人都可以利用，那么，这种思想就是教育的外部收益。

（6）健康与营养

在其他条件相同时，更健康的工人生产率更高。对人口的健康进行正确投资是一国提高生产率和生活水平的一种方法。长期经济增长的一个重要因素是通过更好的营养改善健康状况。

（7）产权和政治稳定

产权是人们控制自己资源的能力。保护产权，促进政治稳定是决策者加快经济增长的另一个方法。

（8）自由贸易

通过自由贸易，各个国家可以使本国的居民享用更多数量和品种的物品和劳务，改善本国公民的经济福利。

（9）研究与开发

通过研究与开发带来的技术知识的进步提高了人们的生活水平。如新产品（如汽车）和新工艺（如计算机技术）的开发和应用带来的生产效率的提高。美国政府努力鼓励技术知识进步的两种方法是：①来自国家科学基金和国家保健研究的研究资金鼓励知识进步，并用减税来鼓励企业从事研究与开发；②通过专利制度，通过允许发明者从其发明中获得利润，提高了个人和企业从事研究的激励。

（10）人口增长

人口增长会从正反两个方面影响生产率。人口增长使自然资源紧张、淡化了资本存量，但却促进了技术进步。

25.2 课后习题详解

一、概念题

1. 生产率 (productivity)

答：生产率指一个工人单位工作时间内所生产的物品与劳务的数量。生产率是用来衡量每单位投入要素的产出量的指标。生产率的决定因素有物质资本、自然资源和技术知识。引起生产率增长的主要因素有知识存量的增长，劳动力质量的提高，资本积累，技术进步，制度创新等等因素。从经济增长的角度来说，生产率与资本、劳动等要素投入都贡献于经济的增长。从效率角度考察，生产率等同于一定时间内国民经济中产出与各种资源要素总投入的比值。从本质上讲，它反映的则是一个国家（地区）为了摆脱贫困、落后和发展经济而在一定时期里表现出来的能力和努力程度，是技术进步对经济发展作用的综合反映。

2. 物质资本 (physical capital)

答：物质资本指用于生产物品与劳务的设备与建筑物存量。例如，当木工制造家具时，他们用的锯、车床和电钻都是物质资本。

物质资本和人力资本的有机结合会使企业获得成长，企业成长的一个深层次问题便是物质资本和人力资本的激励问题。社会资本在二者的配置和效能发挥中起着基础性的激励作用。物质资本和人力资本总是喜爱并追逐着社会资本，并在社会资本的滋养中创造企业经营绩效。企业社会资本是指企业对其各类社会资本进行的培育、提升、协调和控制等一系列管理活动。现代企业的发展不仅是人、财、物、技术、信息的选择和组合的结果，更是三项资本的运动过程。在三项资本的运动过程中，物质资本固然重要，但人力资本最为关键，而社会资本则起着基础

平台和粘合剂的作用。

3. 人力资本（human capital）（北京师范大学2007研、深圳大学2008研）

答：人力资本指通过对人的教育、培训、实践经验、迁移、保健等方面的投资而获得的知识和技能的积累。人力资本包括在早期儿童计划、小学、中学、大学和成人劳动力在职培训中所积累的技能。生产人力资本要求以教师、图书馆和学习时间为形式的投入。物质资本是指对机器设备、建筑物、存货等物质的投资的积累。人力资本与物质资本的相同之处在于：（1）它们都需要有前期投入，都是前期投资的结果；（2）都能够使生产率提高；（3）都能带来预期收益。二者的不同之处在于：（1）物质资本是对物的投资；（2）人力资本是对人的投资，其所获得的知识和技能是存在于人的身体之内的。

美国经济学家舒尔茨在20世纪50年代通过长期从事农业经济研究，发现传统的资本概念并不正确，忽视了“人”的因素及其生产能力的差别，进而提出了“人力资本”的概念和理论来解释经济增长的源泉问题。这一概念的提出，对于从新的角度解释经济增长的原因起了关键性的作用，它已成为现代经济学的一个重要概念。至20世纪80年代，对人力资本在经济增长中的作用机制的研究，已与新增长理论密不可分。

4. 自然资源（natural resources）

答：自然资源指由自然界提供的用于生产物品和劳务的生产投入，如土地、河流和矿藏。自然资源有两种形式：可再生的与不可再生的。森林是可再生资源的一个例子。当伐倒一棵树后，可以在这个地方播下种子，以便未来再长成树。石油是不可再生资源的一个例子。由于石油

是自然界在几千万年中形成的，其供给极其有限。一旦石油供给枯竭，是不可能造出来的。

自然资源的差别引起了世界各国生活水平的一些差别。美国历史上的成功部分是由于有大量适于农耕的土地供给。现在中东的某些国家，例如科威特和沙特阿拉伯，它们之所以富有，只是因为它们正好位于世界上最大的储油区。

虽然自然资源很重要，但它们并不是一个经济高生产率的必要条件。例如，日本尽管自然资源不多，但仍是世界上最富裕的国家之一。国际贸易使日本的成功成为可能。日本进口大量的自然资源，再向自然资源丰富的经济体出口其制成品。

5. 技术知识 (technological knowledge)

答：技术知识指社会对生产物品与劳务的最好方法的了解。技术知识有多种形式。一些技术知识是普通技术——在某个人使用这种技术后，每个人都了解这种技术。另一种技术知识是由私人拥有的——只有发明它的公司知道。所有这些技术知识形式对经济中物品与劳务的生产都是重要的。

区分技术知识和人力资本是有用的。虽然它们密切相关，但也有其重要差别。技术知识是指社会对世界如何运行的理解。人力资本指把这种理解传递给劳动力的资源消耗。用一个相关的比喻来说，知识是高质量的社会教科书，而人力资本是人们用于阅读这本教科书的时间量。工人的生产率既取决于人们可以得到的高质量教科书，又取决于他们用来阅读教科书的时间量。

6. 收益递减 (diminishing returns)

答：收益递减指随着投入量的增加，从每单位额外投入得到的收益减少的特性。比如，在工人已经用大量资本存量生产物品与劳务时，给他们增加的一单位资本所提高的生产率是微小的。由于收益递减，储蓄率的增加所引起的高增长只是暂时的。在长期中，高储蓄率引起高水平的生产率和收入，但在这些变量中并没有高增长。收益递减还有一层重要的含义：在其他条件相同的情况下，如果一国开始时较穷，它就更易实现迅速增长。

7. 追赶效应（catch up effect）（北京师范大学2007研）

答：追赶效应指开始时贫穷的国家倾向于比开始时富裕的国家增长更快的特征。在贫穷国家中，工人甚至缺乏最原始的工具，因此生产率极低。少量的资本投入会大大提高这些工人的生产率。与此相比，富国的工人用大量资本工作，而且，这部分解释了他们的高生产率。但由于每个工人的资本量已经如此之高，所以，增加的资本投资对生产率只有较少的影响。对经济增长国际数据的研究证明了这种追赶效应；在控制住其他变量，例如用于投资的GDP百分比时，穷国往往增长得比富国快。

二、复习题

1. 一国的GDP水平衡量什么？GDP的增长率衡量什么？你愿意生活在一个高GDP水平而增长率低的国家，还是愿意生活在一个低GDP水平而增长率高的国家？

答：（1）GDP即国内生产总值，指在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品与劳务的市场价值总和。GDP是一个市场价值的概念，一国的GDP既衡量本国经济中赚到的总收入，也衡量经济中对物品与劳务产量的总支出。真实GDP水平是经济繁荣的一个良好判断标准。

（2）GDP的增长率作为衡量经济增长速度的一个重要指标，可以衡量一个国家的生活水平的提高或下降。但是GDP的增长率这一个指标并不能反映整个社会的发展程度。

（3）我愿意生活在一个高GDP水平而低增长率的国家，而不是一个低水平而高增长率的国家。除非这一低GDP水平的国家经济增长特别快，而且其GDP水平将很快超过其他国家。

2. 列出并说明生产率的四个决定因素。

答：一国的生活水平直接取决于其国民的生产率，因为一种经济的收入等于该经济的产量。生产率是一个工人单位工作时间所生产的物品与劳务数量。生产率有四个决定因素——物质资本、人力资本、自然资源和技术知识。

（1）物质资本是用于生产物品与劳务的设备与建筑物存量。物质资本越多，生产率越高。

（2）人力资本是工人通过教育、培训和经验而获得的知识与技能。人力资本同样是人造的或人生产的生产要素，人力资本的积累有利于提高一国生产物品与劳务的能力。

(3) 自然资源是由自然界提供的用于生产物品与劳务的投入，如土地、河流和矿藏。自然资源的差别引起了世界各国生活水平的一些差异，但它们并不是一个经济生产物品与劳务中生产率高的必要条件。

(4) 技术知识是人们对生产物品与劳务的最好方法的了解。技术知识可以提高一个经济生产物品与劳务的能力。技术进步的例子是在农业中发现并采用杂交种子和杀虫剂，以及制造业中的装配线。

3. 大学学位是哪一种形式的资本？

答：大学学位是人力资本。具体分析如下：

(1) 人力资本是对人的投资的积累。最重要的人力资本类型是教育。与所有资本形式一样，教育代表为了提高未来生产率而在某一时点的资源支出。但是，与对其他资本形式的投资不同，一种教育投资是与一个特定的人相联系的，这种联系使教育成为人力资本。人力资本较多的工人平均收入高于人力资本少的工人。例如，美国大学毕业生的收入比高中毕业的工人高65%。这种巨大差额在世界上许多国家都得到证明。在发展中国家这种差距往往更大，在那些国家受过教育的工人供给稀缺。

(2) 正规教育增加工人的工资是因为教育使这些人更有生产率，而大学学位是受过高等正规教育的一种表现，在获取大学学位的过程中所学的技能将有助于提高生产率，所以大学学位是一种人力资本。

4. 解释高储蓄如何带来高生活水平。什么因素会阻碍决策者努力提高储蓄率？

答：(1) 较高的储蓄率意味着用于消费的支出减少了，而更多的

支出用于生产资本品。结果，资本存量的增加引起生产率提高和GDP的更快增长。从长期来看，高储蓄率可以提高生活水平。

（2）资本收益递减会阻碍决策者努力提高储蓄率。因为随着资本存量增加，从增加的一单位资本中生产的额外产量减少，因而储蓄率增加所引起的高增长只是暂时的。随着高储蓄率使积累的资本更多，从增加的资本中得到的收益一直在减少。因此，资本的收益递减规律会阻碍决策者努力提高储蓄率。在长期中，高储蓄率引起高水平的生产率和收入，但在这些变量中并没有高增长。

5. 高储蓄率引起暂时的高增长还是永远的高增长？

答：高储蓄率引起暂时的高增长，而非永远的高增长。原因如下：

（1）短期来看，高储蓄率引起了高增长。随着一国储蓄的增加，用于生产消费品的资源少了，而更多的资源用于生产资本品。结果，资本存量增加了，这就引起生产率的提高和GDP更快的增长。

（2）长期来看，储蓄率引起了暂时的高增长，而不是永远的高增长。在长期中存在资本收益递减规律。收益递减指随着资本存量的增加，从增加的一单位资本中生产的额外产量减少。换句话说，在工人已经用大量资本存量生产物品与劳务时，给他们增加的一单位资本所提高的生产率是微小的。由于收益递减，储蓄率的增加所引起的高增长只是暂时的。随着高储蓄率使积累的资本更多，从增加的资本中得到的收益一直在减少，因此增长放慢。在长期中，高储蓄率引起高水平的生产率和收入，但在这些变量中并没有高增长。然而，达到这种长期可能需要相当一段时期。

6. 为什么取消关税这类贸易限制会引起更快的经济增长？

答：取消关税这类贸易限制会引起更快的经济增长，是因为取消贸易限制的作用如同技术进步的作用。

在某些方面，贸易是一种技术。当一国取消关税后，该国可以更多地进口国外有比较优势的产品而出口本国具有比较优势的产品，该国就以一种似乎投资于把本国优势产品变为别国优势产品的技术而获益。因此，取消了关税这类贸易限制的国家将在重大技术进步以后出现同类经济增长。

7. 人口增长率如何影响人均GDP的水平？

答：人口增长率越高，人均GDP越低。因为人口增长率高将使人均资本减少并降低生产率。

一国的人均GDP水平部分地由其人口增长率决定。一般而言，人口多的国家（如美国和日本）生产的GDP往往也大于人口少的国家（如卢森堡和荷兰）。但高人口增长率减少了人均GDP的水平。因为当劳动力数量迅速增长时，其他生产要素分摊的就少了。特别是当人口增长迅速时，用大量资本装备每个劳动力就更困难了。每个工人较少的资本量就降低了生产率和每个工人的GDP。

8. 说明美国政府努力鼓励技术知识进步的两种方法。

答：美国政府努力鼓励技术知识进步的两种方法是：

（1）来自国家科学基金和国家保健研究的研究资金鼓励知识进步，并用减税来鼓励企业从事研究与开发。例如，十九世纪中后期，美国联邦采取措施鼓励州政府发展农业教育 and 研究事业，主要措施一是赠予土地，二是提供经费补贴。其次是直接组织农业技术研究，美国联邦政府

力图通过引进新品种、改进老品种并把科学方法应用到农业各部门来刺激生产。

（2）建立保护发明者权益的法律制度，鼓励技术的发明和创新。首先是宪法职责的确立，在制定美国宪法的过程中，美国的开国先贤们预见技术创新对于国家命运的极端重要性，因此把建立专利制度促进技术进步作为联邦政府的职责写入了美国宪法。其次，是专利制度的确立。专利制度包括两个方面的内容，一是专利法的制定，二是专利执法机构的建立。根据美国宪法的规定，美国国会于1790年4月10日制定了保护专利权的第一部法律，并在1802年10月2日建立了隶属于美国国务院的联邦专利局来执行专利法。

三、快速单选

1. 在过去一个世纪中，美国真实人均GDP的增长约为 _____ %，这就意味着每 _____ 年翻一番。（ ）

a. 2; 14

b. 2; 35

c. 5; 14

d. 5; 35

【答案】b

【解析】过去一个世纪以来，美国按人均真实GDP衡量的平均收入每年增长2%左右。虽然2%看起来无足轻重，但这种增长率意味着人均收入每35年翻一番。

2. 世界上最富裕的国家（如日本和德国）的人均收入是世界上最穷的国家（如巴基斯坦和印度）的（ ）倍。

a. 3

b. 6

c. 12

d. 36

【答案】c

【解析】在美国、日本或德国这样的富国，人均收入是印度、印度尼西亚或尼日利亚这样的穷国人均收入的十几倍。

3. 大多数经济学家 _____ 自然资源最终会限制经济增长。作为证

据，他们注意到，大多数自然资源的价格在根据整体通货膨胀调整之后倾向于_____。（ ）

- a. 相信；上升
- b. 相信；下降
- c. 不相信；上升
- d. 不相信；下降

【答案】 d

【解析】 大多数经济学家并不那样关注这种增长的限制，他们认为，技术进步会提供避免这些限制的方法。他们注意到，自然资源的价格表现出相当大的短期波动，但在长期里，大多数自然资源的价格（根据整体通货膨胀调整过的）是稳定的或下降的。

4. 由于资本往往会收益递减，所以，高储蓄和投资并不会引起更高的（ ）。

- a. 长期收入
- b. 短期收入
- c. 长期增长
- d. 短期增长

【答案】 c

【解析】 由于收益递减，储蓄率的增加所引起的高增长只是暂时的。随着高储蓄率使积累的资本更多，从增加的资本中得到的收益一直在减少，因此增长放慢。在长期中，高储蓄率引起高水平的生产率和收

入，没有高增长。

5. 当日本汽车制造商丰田扩建其在美国的一个汽车厂时，这个事件对美国的GDP和GNP会有什么影响？（ ）

- a. GDP增加，而GNP减少
- b. GNP增加，而GDP减少
- c. GDP的增加小于GNP的增加
- d. GNP的增加小于GDP的增加

【答案】d

【解析】国内生产总值（GDP）是本国公民和非本国公民在国内赚到的收入，而国民生产总值（GNP）是一国公民在国内外赚到的收入。当日本汽车制造商丰田扩建其在美国的一个汽车厂时，工厂产生的一些收入属于并不生活在美国的人。因此，在美国的国外投资所增加的美国人的收入（用GNP衡量）小于在美国增加的生产（用GDP衡量）。

6. 托马斯·罗伯特·马尔萨斯认为人口增长将会（ ）。

- a. 对经济生产食物的能力带来压力，人们注定要生活在贫困之中
- b. 把资本存量分摊到更少的劳动力中，降低了每个工人的生产率
- c. 促进技术进步，因为会有更多科学家和发明者
- d. 最终会下降到可持续的水平，因为生育控制技术得到改进，而且人们的家庭规模变小

【答案】a

【解析】托马斯·罗伯特·马尔萨斯在《论人口对未来社会进步影响的原理》中提出，人口的力量永远大于地球上生产维持人类生存的必需品的力量，不断增长的人口将始终制约着社会养活自己的能力，结果人类要永远生活在贫困之中。

四、问题与应用

1. 包括美国在内的大多数国家都从其他国家进口大量物品与服务。但本章认为，只有一国本身能生产大量物品与服务时，它才能享有高生活水平。你能使这两个事实一致吗？

答：通过讨论国际贸易的好处，可以分析这两个事实的一致性。

(1) 因为通过国际贸易，各个国家可以使本国的居民享用更多数量和品种的物品和服务，改善本国公民的经济福利。所以，包括美国在内的大多数国家都从其他国家进口大量物品与服务。

(2) 根据比较优势理论，要想取得国际贸易的好处，一国必须大量生产具有比较优势的物品和服务，再把这些物品和服务出口。因此一国本身要能生产大量物品与服务，才能使本国居民享有在国际贸易环境下的高生活水平。所以，本章的观点“只有一国本身能生产大量物品与服务时，它才能享有高生活水平”是和“包括美国在内的大多数国家都从其他国家进口大量物品与服务”一致的。

2. 假定社会决定减少消费并增加投资。

a. 这种变化会如何影响经济增长？

b. 哪些社会群体会从这种变化中获益？哪些群体会受到损害？

答：a. 短期内，投资增加将促进经济增长。当社会决定减少消费并增加投资时，会使社会的储蓄增加，更多的资源用于生产资本品，结果，资本存量增加，引起生产率提高和GDP增长得更为迅速。

b. 拥有资本品的人会从这种变化中获益，如拥有较多的物质资本和人力资本的人。而那些依靠政府援助的人将从这种变化中受损，因为社会减少了现期物品与劳务的消费。

这种变化会使那些因经济增长而拥有较高收入的人获益。这中间可能有一个过渡期，在这期间消费品行业的工人和资本家收入减少，投资品行业的工人和资本家获得较高收入。此外，有些人将减少支出来增加投资。

3. 社会选择把多少资源用于消费和把多少资源用于投资。这些决策中的一部分涉及私人支出；另一些涉及政府支出。

a. 说明代表消费的一些私人支出形式，以及代表投资的一些私人支出形式。国民收入账户把学费作为消费支出的一部分。按你的看法，把资源用于教育是一种消费的形式，还是一种投资的形式？

b. 说明代表消费的一些政府支出形式，以及代表投资的一些政府支出形式。按你的看法，我们应该把政府用于医疗计划的支出作为一种消费的形式，还是一种投资的形式？你能区分青年人的医疗计划和老年人的医疗计划吗？

答：a. 如家庭购买食物和服装是消费的私人支出形式，而个人购买新住房、企业对厂房和设备的投资是代表投资的私人支出形式。资源用于教育既可以看作是一种消费的形式，也可以看作是一种投资的形式。

b. 社会保险、国防和退伍军人津贴等是代表消费的一些政府支出形式，政府修筑铁路、核电站是代表投资的一些政府支出形式。政府用于医疗计划的支出是一种对人力资本的投资。与老年人的医疗计划相比，青年人的医疗计划更接近对人力资本的投资。

4. 投资于资本的机会成本是什么？你认为一国有可能对资本“过度投资”吗？人力资本投资的机会成本是什么？你认为一国可能对人力资

本“过度投资”吗？解释之。

答：（1）投资于资本的机会成本是牺牲现期的物品和劳务的消费。

（2）如果一国国民倾向于高消费和将来的较慢增长，一国有可能对资本“过度投资”。

（3）人力资本投资的机会成本是需要用于投资而减少的消费。当一个国家的国民相对于其工作而言，接受的教育程度过高就会导致人力资本过度投资。譬如拥有博士学位的人获得的最好工作只能是经营一家餐厅，这就是人力资本投资过度。

5. 在20世纪90年代和21世纪前十年，来自日本和中国这些亚洲经济的投资者在美国进行了大量直接投资和有色证券投资。那时许多美国人对这种投资的出现表示不满。

a. 在哪个方面美国接受这种外国投资比不接受好？

b. 在哪个方面美国人进行这种投资会更好？

答：a. 日本人提供了美国发展经济所需要的货币资本和实物资本，也就是说，利用日本人的储蓄来增加美国的资本存量，这样做可以促进美国经济增长、提高美国的生产率，因此美国接受这种日本投资比不接受好。

b. 当日本人在美国进行大量直接投资和有色证券投资时，他们有权得到美国公司赚到的一部分利润，并以股息、红利、利息的形式把一些额外收入带回日本。所以，会引起一些收入从美国流出到日本，在这方面，美国人进行这种投资更好。

6. 在许多发展中国家，年轻女性的中学入学率低于男性。说明年轻女性有更多教育机会会加快这些国家经济增长的几种方法。

答：年轻女性有更多教育机会会加快这些国家经济增长的方法主要有：

(1) 年轻女性有更多教育机会意味着人力资本投资的增加，增加人力资本投资能提高生产率，而且更多的知识将产生较大的外部效应。

(2) 受过教育的年轻女性会成为具有更高生产能力的劳动者，她们不仅能更有效地利用资本、更适应新技术的发展，而且更善于从错误中汲取教训。

(3) 有机会获得良好教育和合意就业的女性倾向于要孩子的数量少于那些在家庭外工作机会少的女性。因此，促进平等对待女性的政策是发展中国家降低人口增长率，也许还是提高其生活水平的一种方法。

7. 国际数据表明，人均收入与人口健康之间存在正相关关系。

a. 解释收入更高如何引起更好的健康状况。

b. 解释更好的健康状况如何引起更高的收入。

c. 如何使你这两个假说的重要性适用于公共政策？

答： a. 收入较高的人群有更多的机会享用卫生的饮用水、医疗服务和良好的营养等，这些都有利于其健康状况的提高。

b. 在其他条件相同时，更健康的工人生产率更高，其收入相应也会更高。

c. 这两个互为因果关系的假说有助于激励决策者采取恰当的公共政策同时实现人均收入的提高和更好的人口健康。

8. 18世纪伟大的经济学家亚当·斯密写道：“使一个国家从最野蛮的状态进入最富裕状态的必要条件不过是和平、轻税和较好的司法机构而已，其余则是自然而然的事情。”解释亚当·斯密所说的三个条件如何促进经济增长。

答：亚当·斯密所说的三个条件促进经济增长如下：

（1）和平的环境，个人财产权利得到保护，这有利于促进经济增长。在充满武装冲突和革命威胁的政治环境中，国内居民倾向于减少储蓄、投资和商业活动的开展；进一步来说，外国投资者对该国的投资也会减少，上述结果最终会导致经济的衰退。

（2）轻税政策，会使得国民收入中个人所得和企业留存收益所占份额增大，因此，用于储蓄和投资的份额就增加，这就会促进经济增长。

（3）较好的司法机构，有利于保护财产权，良好的产权制度会鼓励国内居民的储蓄和吸引国外投资，最终促进经济增长。

25.3 考研真题详解

1. 影响经济增长的要素有哪些，并简要说明每种要素的含义。
(中国人民大学2013研)

答：经济增长指一个经济社会的实际产量（或实际收入）的长期增加，即按不变价格水平所测定的充分就业产量的增加，一般不涉及经济结构的变化。影响经济增长的因素包括生产要素的增加和技术水平的进步，其中生产要素由自然资源、人力资本和资本存量组成。

(1) 自然资源。自然资源包括土地资源、矿产资源、水利资源、生物资源、海洋资源和自然环境等。一般来说，自然资源本身是天赋的，客观存在的。自然资源是经济增长的基础，在现实中，有些国家的有些产业主要是建立在丰裕的自然资源基础之上。但从经济增长角度看，尤其是在现代世界中，自然资源的丰裕既不是经济增长的充分条件，也不是必要条件。

(2) 劳动。劳动或人力资源包括一国投入的劳动数量和劳动的质量。从劳动投入的数量来说，劳动投入量受到劳动人口、劳动时间等因素的影响。一般来说，就业人数越大，劳动的投入量就越大，但是在其他条件不变的情况下，单纯就业人数的增加，至多只能增加一国的产出总量，而无法提高人均国民产出。劳动的质量包括劳动者各方面的能力，如掌握的知识，具体的技能、体力，个人的追求、价值取向等。在现代世界中，劳动的质量比劳动的数量更为重要，劳动力质量的提高可以促进经济增长。

(3) 资本。资本包括各种机器设备、生产性建筑物、道路等各种基础设施、存货（包括原材料存货、在制品、成品、零部件存货）等。从工业革命以来，资本数量的增加成为推动经济增长的重要因素，高储蓄

率往往成为经济增长的重要原因。同时，资本也是多种多样的，高效、先进的资本品的出现和普遍使用既是经济增长的体现，也是实现经济增长的手段。

（4）技术进步。这里的技术进步是广义的，包括科学技术、管理水平、企业家精神等方面，技术进步最终体现在新生产要素的采用、生产过程的改进和新产品或新劳动的引入等方面上。

在经济增长过程中，上述四种要素是相互影响的，尤其是技术进步与土地、劳动、资本的联系极为紧密。技术进步需要投入劳动和资本以及自然资源，而且，许多技术进步的产生本身，需要以高质量的劳动和高质量的资本设备，以及一定的自然条件为基础。同时，技术进步也改变劳动就业和资本投资的机会，增加可利用的自然资源数量和种类，提高劳动和资本的质量。

2. 一种说法认为，消费、投资与出口带动了中国的经济增长；而标准的经济学理论告诉我们，是资本、劳动、人力资本和技术进步促进了经济增长。你怎样看待这两种观点的不同？（武汉大学2011研）

答：这两种说法都是正确的，但是两者所涉及的角度及考察的时期是不同的。具体而言，这两种观点的不同之处体现在以下几个方面：

（1）理论基础不同。第一种说法的理论是国民收入决定理论，根据国民收入决定理论，在开放经济条件下， $Y=C+I+G+NX$ ，即国民收入是消费、私人投资、政府购买以及净出口的总和，其中政府购买是指政府的消费和投资支出。由以上分析可知，消费、投资以及出口带动一国经济的增长。

标准的经济学理论的观点是基于新古典经济增长理论得出，根据新古典经济增长理论可知，劳动力的增长、资本存量的增长和科学技术的

进步对产量的增长产生直接影响。罗默、卢卡斯等人将人力资本概念引入经济增长理论，认为知识和人力资本是经济增长的发动机。在宏观上，人力资本具有外部效应，即个人或厂商的人力资本积累会对其他人或厂商的生产率增长作出贡献。由此可以说，是资本、劳动、人力资本和技术进步促进了经济增长。

(2) 涉及的经济增长的时期不同。国民收入决定理论是建立在短期的基础上，考察的是短期经济增长问题，一国国民收入各因素对当期或后期国民收入增长的影响。标准经济学理论说明的长期经济增长问题。

(3) 考察的经济增长的角度不同。前一种说法，主要论及的是经济增长总量的问题，而新古典经济增长理论探讨的是各因素对经济增长速度的变动的的影响。

3. 论述引起生产率增长的因素。（北京工业大学2005研）

答：生产率是指每单位劳动投入所生产的物品和劳务的数量。生产率的增长是经济增长的主要因素，引起生产率增长的决定因素主要有以下几个：

(1) 人均物质资本

如果工人用工具进行工作，生产率就更高。用于生产物品与劳务的设备和建筑物存量称为物质资本或简称为资本。资本的重要特征是，它是一种生产出来的生产要素。也就是说，资本是生产过程的投入，也是过去生产过程的产出。因此，资本是用于生产各种物品与劳务，包括更多资本的生产要素。

(2) 人均人力资本

生产率的第二个决定要素是人力资本。人力资本是用来表示工人通

过教育、培训和经验而获得的知识与技能。人力资本包括在早期儿童教育、小学、中学、大学和成人劳动力在职培训中所积累的技能。

虽然教育、培训和经验没有车床、推土机和建筑物那样具体，但是人力资本在许多方面与物质资本相同。和物质资本一样，人力资本提高了一国生产物品与劳务的能力，人力资本也是一种生产出来的生产要素。生产人力资本需要以教师、图书馆和学习时间为形式的投入。

（3）人均自然资源

生产率的第三个决定因素是自然资源。自然资源是自然界提供的生产投入，如土地、河流和矿藏。自然资源有两种形式：可再生的与不可再生的。自然资源的差别引起了世界各国生活水平的一些差别。

（4）技术知识

生产率的第四个决定因素是技术知识——对生产物品与劳务的最好方法的了解。技术知识有多种形式，一种技术是公共知识——在某个人使用这种技术后，每个人就都了解了这种技术；另一种技术是由私人拥有的——只有发明它的公司知道，这些技术知识对经济中物品与劳务的生产都是重要的。

4. 改革开放以来，中国经济保持了较高的增长率，同时中国的国际贸易量也增长迅速。试用本章理论解释国际贸易如何促进中国经济增长。（中南财经政法大学2005研）

答：自由贸易可以通过以下几种途径促进一国的经济增长：

（1）自由贸易使市场竞争机制充分发挥作用，刺激企业素质的提高，增强企业的国际竞争力。一国对外开放，参与国际竞争，实际上就是把本国的企业直接或间接地纳入与外国企业的竞争中。这是提高企业

素质的一种最有效的刺激：一方面，出口企业不得不同外国生产同类产品的企业竞争；另一方面，国内企业又不能避开进口商品的竞争，这就迫使企业千方百计地提高生产效率，降低成本，以在出口竞争和进口竞争中立于不败之地。

（2）自由贸易有利于开拓新的市场。经济增长与自由贸易存在相互联系、相互影响的关系。经济增长必然迫使一国去寻找新的市场，而国外市场的扩大及其所带来的新需求又会促使原有工业企业的发展和新工业企业的生产。从出口方面看，自由贸易使企业面对世界市场进行生产，市场容量大，容易获得规模经济效应，使得生产扩大、成本降低、就业增加。从进口方面看，从国外引进国内没有的产品，往往能起到开拓国内市场、引导新产业成长的作用。

（3）自由贸易能激发企业的创新机制，推动技术进步。自由贸易中产品的竞争归结为产品质量和价格的竞争，提高生产的技术水平是改进产品质量、降低生产成本进而降低产品价格的关键。商品的进出口往往会成为各国企业追求技术进步的直接诱因。

（4）自由贸易能够加速资金积累。要素积累是经济发展的一个基本条件。要素主要包括资本、劳动和土地。对多数发展中国家来说，因为劳动力要素可给定是充裕甚至是过剩的，土地是给定的，因而资本要素的积累便成为要素积累的核心。自由贸易能加速资金积累。从出口方面看，一是出口部门往往能获得较好的经济效益，能提高积累率，从而加速发展；二是外贸的发展为引进外资提供必要的条件。在进口方面，进口往往同国家之间的借贷关系联系在一起，这有利于利用外国的资金引进技术和设备等。

第26章 储蓄、投资和金融体系

26.1 复习笔记

1. 金融体系

金融体系是由经济中促使一个人的储蓄与另一个人的投资相匹配的机构组成。金融体系使经济的稀缺资源从储蓄者（支出小于收入的人）流动到借款人（支出大于收入的人）手中。金融体系由帮助协调储蓄者与借款人的各种金融机构组成。金融机构可以分为两种类型——金融市场和金融中介机构。

2. 金融市场

金融市场是想储蓄的人直接向想借款的人提供资金的机构。

两种最重要的金融市场是债券市场和股票市场。

（1）债券市场

债券是按照法定程序发行的，要求发行人（也称债务人或借款人）按照约定的时间和方式向债权人或投资者支付利息和偿还本金的一种债权债务凭证。债券的基本要素有偿还期限、票面利率、票面价值和债券发行者。

债券的特点：期限性、收益性、风险性、流动性。

（2）股票市场

股票指股份有限公司签发的用以证明股东按其所持股份享有权利和承担义务的凭证。

股票与债券的差别：股票的所有者是公司的部分所有者，债券的所有者是公司的债权人。股票持有者享有该公司的利润分成，而债券持有者只得到其固定的债券利息。公司破产时，债券持有者享有在股票持有者之前得到补偿的权利，即享有优先清偿权。债券有固定的到期日，到期必须偿还，而股票则没有到期日，无须偿还。

3. 金融中介机构

金融中介机构指为资金融通提供媒介服务的专业性金融机构或取得专业资格的自然人，主要的中介机构有银行和共同基金。

(1) 银行

银行是以获取利润为经营目标，以吸收存款为主要资金来源，主要经营贷款的综合性和多功能的金融企业。

银行的作用：①作为金融中介机构，融通资金；②通过允许人们根据自己的存款开支票而便利了物品与劳务的购买。

(2) 共同基金

共同基金指通过发售基金份额，将众多投资者分散的资金集中起来形成独立财产，由基金托管人托管，并由基金管理人分散投资于股票、债券或其他金融资产，将收益分配给基金份额持有人的集合投资方式。

共同基金的优点：①它们可以使中小投资者进行多元化投资；②共同基金专业化的管理提高了共同基金存款者从其投资中所得到的收益。

指数基金，是共同基金的一种，它按一个既定的股票指数购买所有股票而进行分散投资。

4. 国民收入账户中储蓄与投资恒等式

国内生产总值（GDP）指一国或地区在一定时期（通常为一年）所生产的全部最终产品（物品和劳务）的市场价值。GDP（用Y代表）分为四个支出部分：消费（C）、投资（I）、政府购买（G）和净出口（NX），则有：

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

封闭经济是不与其他经济交易的经济。一个封闭经济既不进行物品与劳务的国际贸易，也不进行国际借贷，即净出口（NX）为零。

在封闭经济中：

$$Y=C+I+G$$

为了说明这个恒等式对于金融市场的意义，从这个等式两边减去C和G。可以得出：

$$Y-C-G=I$$

其中，等式的左边（Y-C-G）是在消费和政府购买之后留下的总收入，这个量称为国民储蓄（national saving）或简称储蓄（saving），并用S来代表。用S代替（Y-C-G），我们可以把上式写为：S=I。

这个等式说明：储蓄等于投资。

设T表示政府以税收的形式从家庭得到的数量减去以转移支付形式返还给家庭的数量。这样，可以用两个方式来写出国民储蓄：S=Y-C-G或者S=（Y-T-C）+（T-G）。

私人储蓄是指家庭在支付了税收和消费之后剩下来的收入量。特别地，由于家庭得到收入Y，支付税收T以及消费支出C，所以，私人储蓄是（Y-T-C）。

公共储蓄是指政府在支付其花费后剩下来的税收收入量。政府得到税收收入 T ，并支出用于物品与劳务的 G 。如果 T 大于 G ，政府由于得到的资金大于支出而有预算盈余。这种 $(T-G)$ 的盈余代表公共储蓄。如果政府支出大于其税收收入，即 G 大于 T ，在这种情况下，政府有预算赤字，公共储蓄 $(T-G)$ 是负数。

等式 $S=I$ 说明了一个重要事实：对整个经济而言，储蓄必定等于投资。但对每个个别家庭和企业而言，其储蓄可能大于投资，也可能小于投资。

5. 可贷资金的供给与需求

可贷资金市场指想储蓄并提供资金的人和想为投资需求借资金的人的市场。在可贷资金市场上存在一种利率，这个利率既是储蓄的收益，又是借款的成本。

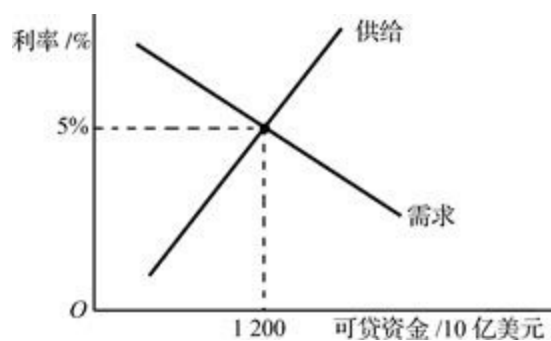


图26-1 可贷资金市场

储蓄是可贷资金的供给来源，投资是可贷资金的需求来源，利率是贷款的价格，它代表借款者要为贷款支付的量以及贷款者从其储蓄中得到的量。可贷资金的需求曲线向右下方倾斜，而可贷资金的供给曲线向右上方倾斜。

图26-1表示使可贷资金供求平衡的利率。如果利率低于均衡水平，

则可贷资金的供给量小于可贷资金的需求量。所引起的可贷资金短缺将鼓励贷款者提高他们所收取的利率。高利率将鼓励储蓄（从而增加可贷资金的供给量），并抑制为投资借款（从而减少可贷资金的需求量）。相反，如果利率高于均衡水平，可贷资金供给量就大于可贷资金需求量。由于贷款者争夺稀缺的借款者，利率被迫下降。由此，利率趋向于使可贷资金供给与需求正好平衡的均衡水平。

6. 政策1：储蓄激励

减少利息和红利的赋税增加了任何一种实际利率时储蓄的收益，从而增加了每一种实际利率时想要进行的储蓄和贷款。这种政策使得可贷资金的供给向右移动，降低了实际利率，并增加了用于投资的资金需求量。所以，如果税法变动鼓励了更多储蓄，结果将是利率下降和投资增加。

7. 政策2：投资激励

如果一种投资的赋税减少，例如，投资赋税减免，那么，就会增加在任何一种实际利率时对资本投资的收益，从而增加在每一种实际利率时想要进行的储蓄和贷款。从图26-1上看，这种政策使得可贷资金的需求向右移动，提高了实际利率，并增加了资本供给量。实际利率、储蓄和投资增加。

8. 政策3：政府预算赤字与盈余

政府债务和赤字减少（或者预算盈余增加）增加了公共储蓄（ $T - G$ ），因此，在每一种实际利率时可以得到的国民储蓄更多了。从图26-1上看，这种政策使得可贷资金的供给向右移动，降低了实际利率，并

增加了用于投资的资金需求量。实际利率下降，储蓄和投资增加。

26.2 课后习题详解

一、概念题

1. 金融体系（financial system）

答：金融体系指由经济中促使一个人的储蓄与另一个人的投资相匹配的机构组成。一国金融组织体系完善与否，可以由三个标准来衡量，即适应性标准、效率性标准、稳定性标准。

（1）金融组织体系的适应性。金融组织体系的适应性在理论上可以解释为：任何一种交易行为都只有在与之相适应的制度约束条件下才能发生，即不同的交易方式，与之相对应的制度约束框架也应该不相同。

（2）金融组织体系的效率性。金融组织体系的效率性是指特定的金融组织体系能够保证金融交易活动低成本地顺利进行和储蓄向投资转化的程度。

（3）金融组织体系的稳定性。金融组织体系的稳定性是指金融组织体系在保证金融稳定均衡、协调和有序运行等方面的能力状态。

2. 金融市场（financial markets）

答：金融市场指资金供求双方运用各种金融工具，通过各种途径实现货币借贷和资金融通的交易活动的总称。其含义有广义和狭义之分。广义是指金融机构与客户之间、各金融机构之间、客户与客户之间所有以资金商品为交易对象的金融交易，包括存款、贷款、信托、租赁、保险、票据抵押与贴现、股票债券买卖等全部金融活动。狭义则一般限定在以票据和有色证券为交易对象的融资活动范围之内。

与一般商品市场相比较，金融市场的主要特征在于：

(1) 商品的单一性和价格的相对一致性。金融市场的交易对象不是具有各种使用价值的物质商品，而是单一的货币形态的资金商品。资金商品无质的差别性，即只有单一的货币形态和单一的“使用价值”——获得收益的能力。资金商品的“价格”为利率。由于信用期限与安全可靠程度的不同，各种不同的金融商品的利率也不相同。它们形成一个相对稳定的结构并随资金供求关系的变化而共同变化。

(2) 投资收益和风险远远超过一般商品市场。在一般商品市场上，商品价格围绕着商品价值上下浮动，虽然市场供求状况对商品价格有重要的影响，但商品成交价格与商品实际价值的差异从长期来看是不大的。金融商品的价格则主要取决于资金商品供求状况，它可能远远超过平均利润率，也可能跌到零以下（按真实利率计算）。这就使金融市场上交易活动变得错综复杂，价格波动剧烈。

(3) 有形市场与无形市场并存。金融市场在发展的最初阶段，一般都有固定的地点和工作设施，称为有形市场，其典型形式就是证券交易所。随着商品经济、科学技术和金融市场交易活动本身的发展，金融市场很快突破了固定场所的限制，一方面，高度组织化的证券交易所等机构不断扩展和完善，另一方面，通过计算机、电传、电话等设施进行的资金借贷活动已跨越城市、地区和国界等地域上的界限，把整个世界联成一个庞大的市场。

3. 债券 (bond)

答：债券指由筹资者（即债务人）向投资者（即债权人）出具的、承诺在一定时期支付利息和到期归还本金的债务凭证。它是表明债权债务关系的有价证券。对债券发行人来说，它是一种债务，是按照约定条件（包括期限、利率、本息偿还方式等）支付利息和偿还本金的书面承

诺；对债券持有人来说，它是一种债权，是按照约定条件要求发行人付息还本的权利。债券按其发行主体可以分为企业债券、政府债券和金融债券三大类。

企业债券，是企业为筹集资金而发行的债券。其中，由股份公司为筹集资金而发行的债券称为“公司债券”。企业债券的种类很多，常见的有：按是否记名，分为记名债券和不记名债券；按有无抵押品担保，分为抵押债券和信用债券；按收益方式，分为零息债券和非零息债券（后者又分为固定利率债券和浮动利率债券）；按偿还期的不同，分为定期偿还债券、随时偿还债券、可赎回债券、可转换债券；按清偿本息的形式，分为货币清偿债券和产品清偿债券；按发行目的，可分为购价债券、合并债券、偿债债券等。作为长期资本市场的重要工具，企业债券与股票不同，两者的主要区别在于：债券到期必须偿还本金，股票则无须偿还本金；企业债券到期如数还本付息而不论企业是否获利，普通股票的收益则取决于企业盈利状况；购买债券只能成为企业的债权人，购买股票可以成为企业的所有者。

政府债券，是政府根据信用原则举借债务的借款凭证。政府债券分为国债和市政债券。国债，又称“国家债券”、“国家公债”，是由中央政府为筹集资金而发行的债券。国债按发行期限，可分为短期国债、中期国债和长期国债；按收益方式，可分为固定利率（不变利率）国债、可变利率国债、浮动利率国债和逆向浮动利率国债；按本金偿还方式，可分为分次付息债券、一次性付息债券和永久债券。市政债券，又称“地方政府债券”，是由地方政府为筹集资金而发行的债券。市政债券按偿还债务的资金保证来源的不同，分为一般责任债券和收益债券。

金融债券，是银行或非银行金融机构作为债务人发行的债券，其目的是保证其中长期贷款有充足的资金。

4. 股票 (stock)

答：股票指企业部分所有权的索取权。股票是股份公司发行给股东证明其股权，并作为分配股利和剩余财产的依据。它可以自由买卖或作抵押品。记名股票的买卖或转让须办理一定手续，但随着股票交易的发展和扩大，许多进行巨额股票交易的投资者采用登记的办法，而不再持有股票本身，从而使股票的概念更加宽泛。在有形的股票上一般要注明以下内容：（1）股份公司名称，（2）批准发行机关，（3）股票持有者名称，（4）发行股票总额及每股金额，（5）本股票股权数及股金金额，（6）公司法人代表，（7）发行日期，（8）股票编号，（9）收益分配方式，（10）投资者责任，（11）转让过户记载等。股票可有多种分类：按股东的权利和义务，可分为普通股和优先股；按票面是否记名，可分为记名股票和不记名股票；按票面是否标明金额，可分为有面额股票和无面额股票。

5. 金融中介机构 (financial intermediaries)

答：金融中介机构是储蓄者可以间接地向借款者提供资金的金融机构。中介机构反映了金融机构在储蓄者与借款者之间的作用。最重要的金融中介机构有银行和共同基金。

为达成中介的功能，金融中介机构通常发行各种次级证券，如定期存单、保险单等，以换取资金，而因为各种金融中介机构所发行次级证券的差异很大，因此，经济学家就以这些差异作为对金融中介机构分类的依据。一般而言，发行货币性次级证券如存折、存单等的金融中介机构称为存款货币机构，而这些由存款货币机构发行的次级证券不但占存款货币机构负债的大部分，而且属于货币供给的一部分；至于非存款货币机构所发行的次级证券如保险单等，则占非存款货币机构负债的一大

部分，而且这些次级证券不属于货币供给的一部分。

6. 共同基金（mutual fund）

答：共同基金指一个向公众出售股份，并用收入来购买股票与债券资产组合的机构。共同基金的持股人接受与这种资产组合相关的所有风险与收益。如果这种资产的价值上升，持股人获得收益；如果这种资产组合的价值下降，持股人蒙受损失。

共同基金的主要优点是，它们可以使中小投资者进行多元化投资，从而降低投资的风险。另一方面，共同基金使普通人获得专业资金管理者的技能，这种专业化的管理能够提高共同基金存款者从其投资中所得到的收益。

7. 国民储蓄（储蓄）（national saving）

答：国民储蓄简称储蓄，指一个经济在用于消费和政府购买后剩下的总收入，常用S来代表，包括私人储蓄和公共储蓄。在储蓄等于投资（ $S=I$ ）的恒等式中，国民储蓄可用下边两种方式表示出来： $S=Y-C-G$ 或者 $S=(Y-T-C)+(T-G)$ 。

8. 私人储蓄（private saving）

答：私人储蓄指家庭在支付了税收和消费之后剩下来的收入量。如果家庭得到的收入用Y表示，支付税收用T表示，消费支出用C表示，则私人储蓄就是 $Y-T-C$ 。私人储蓄是市场经济中投资活动的主要来源，因此也是一国资本形成和经济增长的重要支柱。进行私人储蓄的行为是典型的市场主体决策行为。所以，经济学中关于储蓄的理论（如储蓄动机、储蓄倾向、储蓄水平等）大部分是围绕着私人储蓄来展开的。由于

私人储蓄可能大于或小于意愿的投资水平，因此政府需要采取宏观政策以对公共储蓄进行调节，或引入国外储蓄进行补充。

9. 公共储蓄（public saving）

答：公共储蓄又称政府储蓄，指政府在支付其支出后剩下的税收收入，即财政收入与财政支出的差额。若财政收入大于财政支出，就称财政盈余为正储蓄，如果财政收入小于财政支出，就称财政赤字为负储蓄，但一般说政府储蓄时指的是正储蓄。政府储蓄可以通过增收、节支的手段来实现，但从目前大多数国家情况看，节支与增收均较困难，财政多呈现赤字，政府没有储蓄，反而需发行国债借老百姓的钱弥补财政赤字。

10. 预算盈余（budget surplus）

答：预算盈余指预算中存在财政收入大于财政支出的情况。预算盈余是一种预算不平衡的状态，不过它与预算赤字的不平衡是完全不同的两种状态。盈余表示财政宽松，赤字表示财政困难。严格地讲，预算应是平衡的，不仅在计划中是平衡的，而且执行中和执行后也应是平衡的。但在某些时候，适当地使财政收入的安排大于财政支出是可以的。这时，就会出现预算盈余。一般情况下，政府得到的税收收入用 T 表示，政府用于物品与劳务的支出用 G 表示。如果 T 大于 G ，政府的预算盈余就是 $(T-G)$ 。

11. 预算赤字（budget deficit）

答：预算赤字又称财政赤字，指政府支出引起的税收收入短缺。各国在计量财政赤字（或结余）时，最通常使用的口径是，赤字或结余等

于经常收入减去经常支出。债务收入不列为收入，相应地，债务的偿还也不列为支出，但利息的支付却列在经常支出中。至于财政赤字有害或无害的问题，关键在于对赤字的弥补来源进行具体的分析。此外，对赤字产生的客观条件也要进行具体的分析。按照现代财政理论，如果为了某种宏观经济目标，比如为解决经济萧条、就业不足，或者为协调社会众多的经济关系、经济利益而由政府采取赤字财政，即实行扩张性的财政政策，并用得适当，是有积极作用的。当然，无论是哪种赤字，一旦发生了，总得弥补。财政赤字的弥补主要有发行货币和发行公债两种方式，也就是赤字货币化和赤字债务化。赤字货币化是指通过财政向中央银行借款来弥补赤字。具体有两种方式：一是财政部门向银行透支和借款，这会引起信用膨胀和通货膨胀；二是中央银行直接购买财政部发行的公债券或国库券，或者在公开市场上从公众手中买入公债券或国库券。赤字债务化指通过政府向非政府部门借贷来弥补赤字，即通过财政部向个人、企业、银行发行公债来弥补赤字。

12. 可贷资金市场（market for loanable funds）

答：可贷资金市场指想储蓄的人借以提供资金，想借钱投资的人借以获得资金的市场。在可贷资金市场上存在一种利率，这个利率既是储蓄的收益，又是借款的成本。

可贷资金市场是所有金融市场金融中介机构合而为一的简化模型，所有的金融体系都是为了储蓄和贷款。可贷资金的供给与需求数量受利率（实际利率而不是名义利率）高低的支配并实现均衡。以利率为纵轴，以可贷资金量为横轴，供给曲线S向右上方倾斜，需求曲线D向右下方倾斜，交点决定均衡利率和可贷资金量。

13. 挤出（crowding out）

答：挤出指政府借款引起的投资减少。政府支出的增加会引起私人部门消费和投资的下降，产生的这种效应称为挤出效应。挤出效应的作用机制是：（1）政府支出增加，商品市场上竞争加剧，价格上涨，实际货币供应量减少，因而用于投机目的的货币量减少；（2）用于投机目的的货币量减少引起债券价格下降，利率上升，结果投资减少。由于存在着货币幻觉，在短期内，将会有产量的增加。但在长期内，如果经济已经处于充分就业状态，那么增加政府支出只能挤占私人支出。货币主义者认为，当政府增加政府支出而没有相应地增加货币供给时，那么实际上是用政府支出代替私人支出，总需求不变，生产也不会增长。所以，货币主义者认为财政政策不能刺激经济增长。

二、复习题

1. 金融体系的作用是什么？说出作为金融体系一部分的两种市场的名称并描述之。说出两种金融中介机构的名称并描述之。

答：（1）金融体系的作用

金融体系的作用是使经济的稀缺资源从储蓄者手中流动到借款者手中，实现资金余缺的调剂和储蓄向投资的转化。

（2）作为金融体系一部分的两种市场

金融体系由促进协调储蓄者与借款人的各种金融机构所组成。金融机构可分为两种类型——金融市场和金融中介机构。

金融市场指资金供求双方运用各种金融工具，通过各种途径实现货币借贷和资金融通的交易活动的总称。广义的金融市场是指金融机构与客户之间、各金融机构之间、客户与客户之间所有以资金商品为交易对象的金融交易；狭义的金融市场则一般限定在以票据和有价值证券为交易对象的融资活动范围之内。

金融中介机构是储蓄者可以间接地向借款者提供资金的金融机构。中介机构反映了金融机构在储蓄者与借款者之间的作用。

（3）两个金融中介机构

经济中两种最重要的金融中介机构是银行和共同基金。银行的主要工作是从储蓄的人那里得到存款，并用这些存款向借款的人进行贷款。共同基金是一个向公众出售股份，并用收入来购买各种股票、债券或股票与债券都有的选择，或资产组合的机构。

2. 为什么那些拥有股票和债券的人要使自己持有的资产多样化？哪种金融机构进行多样化更容易？

答：（1）对那些拥有股票和债券的人来说，使自己持有的资产多样化很重要，这是因为任何一种股票或债券的价值都与一个公司的前景有关，投资者持有一种股票或债券的风险是极大的。与此相比，持有多元化资产组合的投资者面临的风险要小得多，因为他们与每个公司都只有一点利害关系，这也就是人们常说的“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的原理。

（2）共同基金使进行资产多样化更容易。共同基金是一个向公众出售股份，并用收入来购买各种股票、债券，或股票与债券都有的选择，或进行资产组合的机构。共同基金的主要优点是，它可以使中小投资者进行多元化投资，从而降低投资的风险。另一方面，共同基金使普通人获得专业资金管理者的技能，这种专业化的管理能够提高共同基金存款者从其投资中所得到的收益。

3. 什么是国民储蓄？什么是私人储蓄？什么是公共储蓄？这三个变量如何相关？

答：（1）国民储蓄是一个经济在用于消费和政府购买后剩下的总收入（ $Y - C - G$ ），常用 S 来代表，它包括私人储蓄和公共储蓄。在储蓄等于投资（ $S = I$ ）的恒等式中，国民储蓄可用下面两种方式表示出来： $S = Y - C - G$ 或者 $S = (Y - T - C) + (T - G)$ 。

（2）私人储蓄是家庭在支付了税收和消费之后剩下来的收入量。如果家庭得到的收入用 Y 表示，支付税收用 T 表示，消费支出用 C 表示，则私人储蓄就是（ $Y - T - C$ ）。

（3）公共储蓄是政府在支付其支出后剩下来的税收收入量。如果政府得到的税收收入用 T 表示，政府用于物品与劳务的支出用 G 表示。如果 T 大于 G ，政府由于得到的资金大于支出而有预算盈余，这种（ $T -$

G) 的盈余就代表公共储蓄。如果G大于T，这种情况下政府有预算赤字，而公共储蓄 $(T-G)$ 是负数。

(4) 上述三个变量之间的相关性表现在：国民储蓄=私人储蓄+公共储蓄，即 $S = (Y - T - C) + (T - G)$ 。所以，可以把国民储蓄分为两个部分，一部分代表私人部门的储蓄，另一部分代表政府储蓄。如果政府支出大于政府收入，政府有预算赤字，并且公共储蓄是负数。预算赤字增加意味着公共储蓄下降，如果私人储蓄不能完全补偿下降的部分，则会减少国民储蓄。如果政府支出小于政府收入，政府就有预算盈余，并且公共储蓄是正数。在私人储蓄不变的情况下，公共储蓄增加，则国民储蓄也会增加。

4. 什么是投资？它如何与国民储蓄相关？

答：(1) 投资是指资本的形成，即社会实际资本的增加，包括厂房、设备和存货的增加，新住宅的建成等，其中主要是厂房、设备的增加。在西方国家，人们购买证券、土地和其他财产，都被说成投资；但在经济学中，这些都不能算是投资，而只是产权的转移。决定投资的因素有很多，主要的因素有实际利率水平、预期收益率和投资风险等。

(2) 投资与国民储蓄的关系为：对整个经济而言，国民储蓄等于投资。

考虑一个封闭经济（净出口NX为零），在这种情况下， $Y = C + I + G$ ，公式表明GDP是消费、投资和政府购买的总和。一个封闭经济中出售的每一单位产量都被消费、投资或由政府购买。为了说明这个恒等式告诉我们关于金融市场的什么内容，从这个等式两边减去C和G，得出： $Y - C - G = I$ 。这个等式左边 $(Y - C - G)$ 是在用于消费和政府购买之后留下的总收入，这个量被称为国民储蓄，用S来代表。用S代替

($Y - C - G$)，可以把上式写为： $S = I$ ，这个等式说明，国民储蓄等于投资。因此，对整个经济而言，国民储蓄必定等于投资。协调储蓄和投资的是金融体系，它们吸收国民储蓄，并将之转化为一国的投资。

5. 描述可以增加私人储蓄的一种税法变动。如果实施了这种政策，它会如何影响可贷资金市场呢？

答：（1）例如，在征收消费税的情况下，在储蓄最后支出之前，储蓄的收入并不纳税。这样大大增加了现期储蓄的未来预期，刺激了储蓄的增加。

（2）如果实施了这种政策，它对可贷资金市场的影响为：利率下降和投资增加。具体如下：

首先，看一下这种政策影响哪一条曲线。因为税收变动将改变任何一种既定利率时家庭储蓄的激励，所以政策将影响每一种利率时的可贷资金供给量。这样，可贷资金供给曲线移动。由于税收变动并不直接影响借款人在任何一种既定利率时想借款的数量，所以可贷资金的需求不会改变。

其次，看一下供给曲线向哪个方向移动。因为对储蓄征收的税比现行税法大大减少了，所以家庭将通过减少消费来增加他们的储蓄。家庭用这种增加的储蓄增加他们在银行的存款或购买更多债券。可贷资金的供给增加了，所以供给曲线将向右移动。

最后，比较新旧均衡。可贷资金供给的增加使利率下降。较低的利率使可贷资金需求增加。这就是说，供给曲线移动使市场均衡沿着需求曲线移动。在借款的成本低时，家庭和企业受到刺激而更多地借款以便为更多的投资筹资。因此，税法变动鼓励了更多储蓄，结果将是利率下降和投资增加，如图26-2所示。

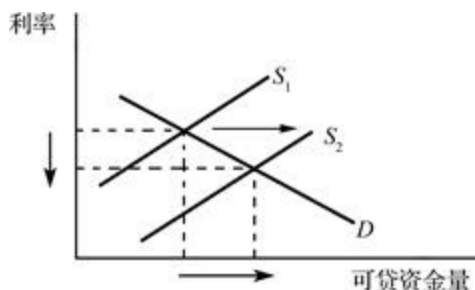


图26-2 税收政策对可贷资金市场的影响

6. 什么是政府预算赤字？它如何影响利率、投资以及经济增长？

答：（1）政府预算赤字指在某一财政年度，政府计划安排的经常性支出超过经常性收入并存在于预算中的差额。即当政府的支出大于其税收收入时，短缺的部分被称为政府预算赤字。

（2）运用可贷资金市场来分析政府预算赤字对利率、投资以及经济增长的影响。

首先，当预算赤字增加时，国民储蓄——可贷资金供给的来源（由私人储蓄和公共储蓄组成）减少。政府预算赤字的变动代表公共储蓄的变动，从而代表可贷资金供给的变动。由于预算赤字并不影响家庭和企业任何一种既定利率时想要为投资筹资借款的数量，所以它没有改变可贷资金的需求。

其次，当政府有预算赤字时，公共储蓄是负的，而且减少了国民储蓄。因此，预算赤字使可贷资金供给曲线左移。

最后，比较新旧均衡。当预算赤字减少了可贷资金供给时，利率上升。这种高利率改变了参与贷款市场的家庭和企业的行为。特别是许多可贷资金需求者受到高利率的抑制，买新房子家庭少了，选择建立新工厂的企业也少了。这种由于政府借款而引起的投资减少被称为挤出。

因此，政府预算赤字减少了国民储蓄时，利率上升，而投资减少。由于投资对长期经济增长是重要的，所以政府预算赤字降低了经济的增长率，如图26-3所示。

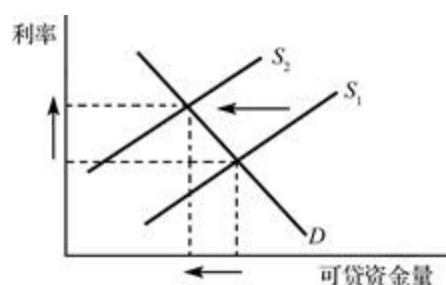


图26-3 政府预算赤字对可贷资金市场的影响

三、快速单选

1.Nina想购买并经营冰淇淋车，但她没有资金来从事这项业务。她向朋友Max借了5000美元，并答应向他支付7%的利率；又从朋友David处借到1万美元，并答应向他支付1 / 3的利润。能最好地描述这种情况的是（ ）。

- a. Max是股东，Nina是债权人
- b. Max是股东，David是债权人
- c. David是股东，Nina是债权人
- d. David是股东，Max是债权人

【答案】d

【解析】Nina向Max借的5000美元属于债务融资，Max是债权人。出售股票来融资属于权益融资，股票持有者就享有这种利润的利益，David更接近股东。

2. 如果政府征收的税收收入大于它的支出，而家庭的消费大于他们的税后收入，那么（ ）。

- a. 私人储蓄与公共储蓄都是正的
- b. 私人储蓄与公共储蓄都是负的
- c. 私人储蓄是正的，但公共储蓄是负的
- d. 私人储蓄是负的，但公共储蓄是正的

【答案】d

【解析】私人储蓄是家庭在支付了税收和消费之后剩下来的收入量，如果家庭的消费大于他们的税后收入，则私人储蓄是负的。公共储

蓄是政府在支付其支出后剩下来的税收收入量，如果政府征收的税收收入大于它的支出，则公共储蓄是正的。

3. 一个封闭经济收入为1000美元，政府支出200美元，税收150美元，投资250美元，私人储蓄是（ ）美元。

a. 100

b. 200

c. 300

d. 400

【答案】c

【解析】在封闭经济中，GDP是消费、投资和政府购买的总和。即

$$Y=C+I+G$$

从这个等式两边减去C和G，得

$$Y-C-G=I$$

而储蓄等于投资， $S=I$ ，得

$$S=Y-C-G$$

或者

$$S=(Y-T-C)+(T-G)$$

代入数据可得， $S=250$ （美元），公共储蓄 $T-G=-50$ （美元），则私人储蓄 $=250-(-50)=300$ （美元）。

4. 如果一个受欢迎的关于个人理财的电视节目使更多美国人确信

为退休而储蓄的重要性，那么，可贷资金的_____曲线将移动，并引起均衡利率_____。（ ）

- a. 供给；上升
- b. 供给；下降
- e. 需求；上升
- d. 需求；下降

【答案】b

【解析】因为储蓄是可贷资金供给的来源，更多美国人受到储蓄激励将使得更多的人倾向于储蓄，可贷资金供给曲线将向右移动，需求曲线不变，所以均衡利率下降。

5. 如果企业界对资本的获利性变得更乐观，那么可贷资金_____的曲线将移动，并引起均衡利率_____。（ ）

- a. 供给；上升
- b. 供给；下降
- c. 需求；上升
- d. 需求；下降

【答案】c

【解析】由于投资是可贷资金需求的来源，资本的获利性变得更乐观将鼓励美国人更多地进行投资，可贷资金需求曲线将向右移动，供给曲线不变，所以均衡利率上升。

6. 从2008年到2012年，美国政府的债务—GDP比率（ ）。

- a. 显著上升
- b. 显著下降
- c. 稳定在历史的高水平
- d. 稳定在历史的低水平

【答案】 a

【解析】 美国政府债务—GDP比率从2008年开始急剧上升，这时经济经历了金融危机和严重的衰退，衰退自动地增加了预算赤字，而由布什和奥巴马政府为应对衰退而通过的一些政策措施又进一步减少了税收并增加了政府支出。从2009年到2012年，联邦政府的预算赤字平均占GDP的9%左右，这是第二次世界大战以来最大的赤字。用借款为这些赤字筹资就引起了债务—GDP比率的大幅度上升。

四、问题与应用

1. 在下列每一对选择中，你预期哪一种债券会支付高利率？解释之。

- a. 美国政府债券或东欧国家政府债券。
- b. 在2020年偿还本金的债券或在2040年偿还本金的债券。
- c. 可口可乐公司的债券或在你家车库经营的软件公司的债券。
- d. 联邦政府发行的债券或纽约州政府发行的债券。

答： a. 预期东欧国家政府债券会支付高利率。因为东欧政府的信用风险远远高于美国政府，所以他们需要用高利率来补偿他们这种风险。

b. 预期在2040年偿还本金的债券支付的利率高些。因为长期债券的风险比短期债券大，长期债券持有人要等较长时间才能收回本金。为补偿这种风险，长期债券支付的利率通常高于短期债券。

c. 预期在车库经营的软件公司的债券支付的利率要高些。因为这家软件公司的信用风险要高于可口可乐公司，它破产的信用风险要大些，所以它只能通过支付较高的利率来吸引投资者。

d. 预期联邦政府发行的债券支付的利率要高些。因为持有纽约州政府发行的债券的所有者不用为利息收入支付联邦所得税，由于这种税收的有利之处，纽约州政府发行的债券支付的利率低于联邦政府发行的债券。

2. 许多工人持有他们所在的企业所发行的大量股票。你认为为什么公司鼓励这种行为？一个人为什么可能不想持有他所在公司的股票？

答：（1）公司鼓励这种行为的原因

公司鼓励雇员持有公司的股票是因为这将给员工激励，使其关心公司的经营业绩。因为员工持有公司的股票表明员工是公司的部分所有者，如果公司的利润丰厚，员工可以分享到这种好处，这会促使员工努力工作；另外公司可以通过这种方式稳住一批有技术或有管理能力的员工，因为他们的利益与公司的状况密切相关。

（2）一个人可能不想持有他所在公司的股票的原因

从员工的角度讲，拥有自己公司的股票是有风险的。员工的薪水与公司的经营好坏有关，如果公司经营不善，员工很可能失业或减薪。如果员工再持有公司的股票，那就会有双重的风险：失业或减薪、股票价值缩水。因而，持有本人所在公司的股票风险很大。很多员工希望分散风险，进行多元化投资，如投资其他公司的债券或股票，以减少自己对公司的依赖性。

一般来讲，一个人不想持有他工作的公司的股票是因为他对他工作的公司的未来赢利性预期不乐观，内部员工对公司的经营状况一般比局外人更清楚，这种感觉抑制了他对公司股票的需求。

3. 根据宏观经济学家的定义，解释储蓄和投资之间的差别。下列哪一种情况代表投资？哪一种代表储蓄？解释原因。

- a. 你的家庭拿到抵押贷款并购买新房子。
- b. 你用200美元工资购买AT&T公司的股票。
- c. 你的室友赚了100美元并把它存入银行账户。
- d. 你从银行借了1000美元买了一辆用于送比萨饼的汽车。

答：根据宏观经济学家的定义，储蓄和投资之间的差别在于：当个人的收入超过消费时储蓄发生；而当个人或企业购买新的资本，如厂房

或设备时投资发生。对于整个国民经济而言储蓄和投资是相等的，而对于个人或企业而言储蓄可能大于投资，也可能小于投资。

a. 投资。根据宏观经济学的说法，投资指家庭对新住房、企业对建筑物或设备这类新资本的购买，当我的家庭从银行借钱购买新房子时，增加了投资。

b. 储蓄。由于我的工资大于支出，当我把200美元工资用于购买AT&T公司的股票时，这只是一种储蓄，因为它没有创造出真实资本。

c. 储蓄。当我的室友把100美元存入银行时，增加了私人储蓄进而增加国民储蓄。

d. 投资。根据宏观经济学的说法，投资是指对建筑物或设备这类新资本的购买，当我从银行借1000美元购买了一辆送货的汽车时，增加了美国的投资。

4. 假设GDP是8万亿美元，税收是1.5万亿美元，私人储蓄是0.5万亿美元，而公共储蓄是0.2万亿美元。假设这个经济是封闭的，计算消费、政府购买、国民储蓄和投资。

解：根据国民储蓄=私人储蓄+公共储蓄，可得： $S=0.5+0.2=0.7$ （万亿美元）。

根据政府购买=税收-公共储蓄，可得： $G=1.5-0.2=1.3$ （万亿美元）。

根据储蓄=投资，可得： $I=0.7$ （万亿美元）。

根据消费=国民收入-投资-政府购买，可得： $C=8-0.7-1.3=6$ （万亿美元）。

5. 在一个封闭国家Funlandia，经济学家收集到以下某一年的经济信息：

$$Y=10000$$

$$C=6000$$

$$T=1500$$

$$G=1700$$

经济学家还估算出投资函数为：

$$I=3300-100r$$

其中， r 为该国家的真实利率，用百分比表示。计算私人储蓄、公共储蓄、国民储蓄、投资和均衡的真实利率。

解：私人储蓄为： $Y-C-T=10000-6000-1500=2500$ ；

公共储蓄为： $T-G=1500-1700=-200$ ；

国民储蓄=私人储蓄+公共储蓄= $(Y-C-T)+(T-G)=2500-200=2300$ ；

投资为： $I=Y-C-G=10000-6000-1700=2300$ ；

由 $I=3300-100r$ 可得，利率为： $r=(3300-2300)\div 100=10(\%)$ 。

6. 假设英特尔公司正考虑建立一个新的芯片工厂。

a. 假设英特尔公司需要在债券市场上筹资，为什么利率上升会影响英特尔是否建立这个工厂的决策？

b. 如果英特尔公司有足够的自有资金来为新工厂筹资而不用借

钱，利率的上升还会影响英特尔公司是否建立一个工厂的决策吗？解释原因。

答：a. 因为利率上升增加了英特尔公司在债券市场上借钱的成本，减少了建立这个工厂预期利润或利润难以弥补成本，因此利率越高，英特尔建厂的可能性就越小。

b. 如果英特尔公司有足够的自有资金来为新工厂筹资而不用借钱，利率的上升也会影响英特尔公司关于是否建立一个工厂的决策。因为，即便是自有资金，利率上升意味着英特尔公司自有资金的其他投资方式的预期回报增加，因而增加了建立这个工厂的机会成本。因此，英特尔会比较建新工厂的收益与机会成本的大小。利率越高，英特尔投资于新工厂的可能性越小。

7. 三个学生各有储蓄1000美元。每个人都有一个可投资最多2000美元的投资机会。下面是各个学生投资项目的收益率：

Harry 5%

Ron 8%

Hermione 20%

a. 如果借款和贷款都受到禁止，因此每个学生只能用自己的储蓄为其投资项目筹资，一年后当项目支付收益时，每个学生各有多少？

b. 现在假设他们学校开了一个可贷资金市场，学生可以在他们之间以利率 r 借贷资金。决定学生选择成为借款者，还是贷款者的因素是什么？

c. 在利率为7%时，在这三个学生中，可贷资金供给量和需求量各是多少？在利率为10%时呢？

d. 在什么样的均衡利率时，三个学生的可贷资金市场可以均衡？在这种利率时，哪个学生会把钱借出去？哪个学生会贷款？

e. 在均衡利率时，一年后投资项目支付了收益并偿还贷款后，每个学生各有多少钱？把你的答案与a题的答案比较。谁从可贷资金市场的存在中获益——借款者还是贷款者？有没有人受损失？

答： a. 由于借款和贷款受到限制，三人都只能投资1000美元，一年以后当项目支付收益时，他们分别拥有：

$$\text{Harry: } 1000 \times (1 + 5\%) = 1050 \text{ (美元)}$$

$$\text{Ron : } 1000 \times (1 + 8\%) = 1080 \text{ (美元)}$$

$$\text{Hermione: } 1000 \times (1 + 20\%) = 1200 \text{ (美元)}$$

b. 学校开了一个可贷资金市场，这时学生需要抉择成为借款者还是贷款者，关键因素是预期收益率与利率的大小比较。若预期收益率小于利率，则选择成为借款者；当预期收益率大于利率时，则选择成为贷款者，获得更多的收益。

c. 通过比较收益率与利率的大小可得，在利率为7%时，Harry是借款者，Ron和Hermione是贷款者，这时可贷资金供给量是1000美元，而资金需求量是2000美元；当利率为10%时，Harry和Ron是借款者，Hermione是贷款者，此时可贷资金供给量为2000美元，而需求量只有1000美元。

d. 在利率为8%的时候，三个学生的可贷资金市场可以均衡，这时Ron的收益率与利率相等，所以不借也不贷，Harry会把钱借出去，Hermione会贷款。

e. 利率为8%时，一年后三个学生拥有的资金为：

Harry: $1000 \times (1 + 8\%) = 1080$ (美元)

Ron: $1000 \times (1 + 8\%) = 1080$ (美元)

Hermione: $2000 \times (1 + 20\%) - 1000 \times (1 + 8\%) = 1320$ (美元)

与a中的答案相比，借款者和贷款者都从可贷资金市场获益了，没有任何人受损失。

8. 假设政府明年的借款比今年多200亿美元。

a. 用供求图分析这种政策。利率会上升还是会下降？

b. 投资会发生什么变动？私人储蓄呢？公共储蓄呢？国民储蓄呢？将这些变动的大小与增加的200亿美元政府借款进行比较。

c. 可贷资金供给弹性如何影响这些变动的大小？

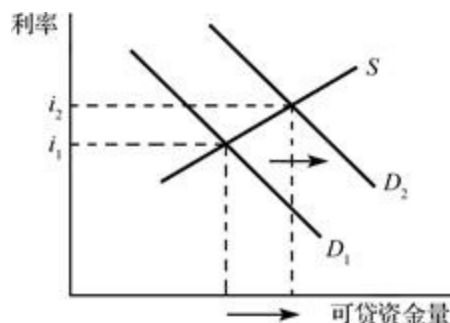


图26-4 货币市场供求图

d. 可贷资金需求弹性如何影响这些变动的大小？

e. 假设家庭相信，政府现在借款越多意味着未来为了偿还政府债务而必须征收的税率越高。这种信念对私人储蓄和现在可贷资金的供给有什么影响？这种信念加强还是减弱了你在a与b中所讨论的影响？

答：a. 利率会上升，如图26-4所示。

当政府明年借款增加200亿美元时，它将使可贷资金需求增加200亿美元。与此相比，由于政府借款并不影响在任何一种既定利率时家庭的储蓄量，所以它不影响可贷资金的供给。在图26-4中，可贷资金需求增加使得可贷资金需求曲线从 D_1 向右移动到 D_2 ，可贷资金需求的增长使可贷资金市场的均衡利率从 i_1 增加到 i_2 。

b. 可贷资金市场上的利率上升改变了参与贷款市场的家庭和企业行为。特别是许多可贷资金需求者受到高利率的抑制，买新房子的家庭少了，选择建立新工厂的企业也少了，因此，投资会减少。利率上升后，家庭会增加他们的储蓄量，所以私人储蓄增加，由于公共储蓄不受利率的影响，所以公共储蓄不变，最后国民储蓄会增加。

c. 由于可贷资金的供给弹性衡量可贷资金供给量对利率变化的反应程度，所以它反映在可贷资金供给曲线的形状上。当可贷资金供给弹性大时，即可贷资金供给曲线平缓，在这种情况下，当市场利率上升时，可贷资金供给量会大量增加，尤其是私人储蓄，因为公共储蓄由政府收入和政府支出决定，所以公共储蓄不变，国民储蓄会大量增加，如图26-5（a）所示。当可贷资金供给弹性小时，即可贷资金供给曲线陡峭，在这种情况下，当市场利率大幅度上升时，可贷资金供给没有增加多少，尤其是私人储蓄没有大量增加，因为公共储蓄不受利率的影响，因此，国民储蓄没有增加多少，如图26-5（b）所示。

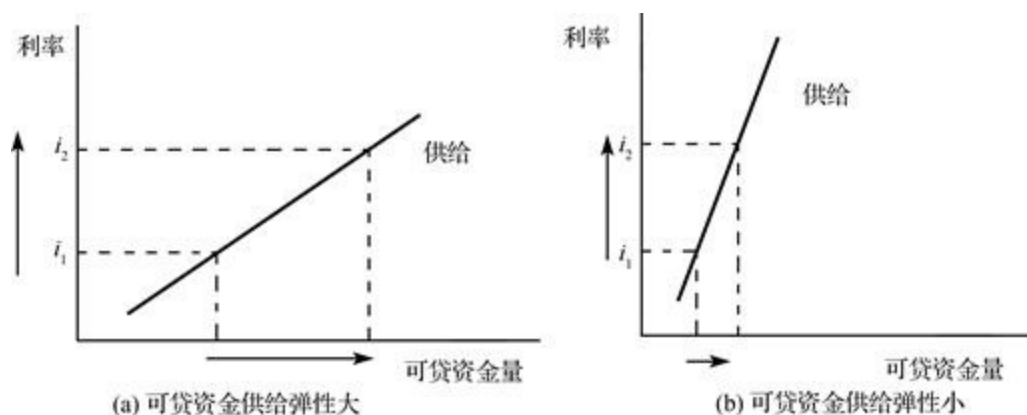


图26-5 政府借款对可贷资金市场的影响

d. 当可贷资金的需求弹性大时，政府借款增加200亿美元引起的利率上升会挤出大量的投资。当可贷资金的需求弹性小时，政府借款的增加只会减少小部分私人投资，如图26-6所示。

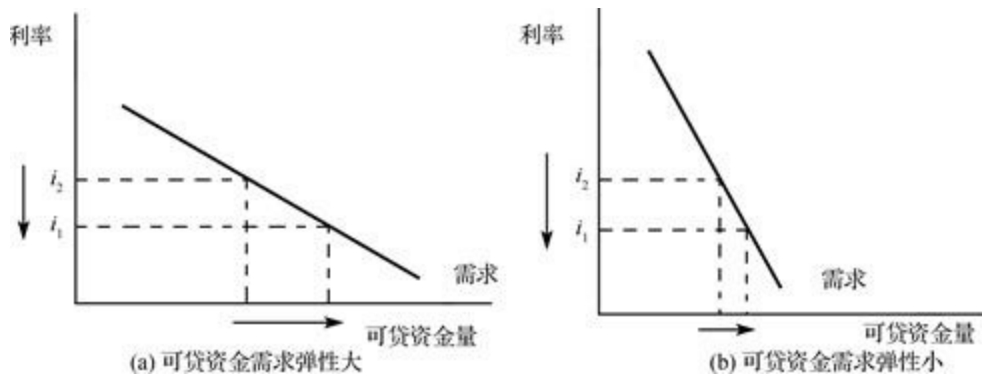


图26-6 可贷资金需求弹性对可贷资金市场的影响

e. 为了偿还现在积累的债务，政府将要在未来增加税收，这种信念会使家庭认为减税并没有减少家庭的整体税单，它仅仅是延期而已。因此家庭会把所有的减税储蓄起来，而不是支出其中一部分，因而会使私人储蓄增加。由于私人储蓄增加量完全等于公共储蓄减少量，作为公共和私人储蓄之和的国民储蓄并没有变，因此可贷资金的供给没有变。这种信念减弱了(a)与(b)中所讨论的影响。

9. 本章解释了投资既可能由于对私人储蓄减税而增加，也可能由于政府预算赤字减少而增加。

a. 为什么同时实施这两种政策是困难的？

b. 为了判断这两种政策中哪一种增加投资的更有效方法，你需要对私人储蓄了解些什么？

答：a. 在政府支出不变的情况下，政府对私人储蓄减税会减少政

府的收入规模，在一定程度上会增加政府的预算赤字。而政府预算赤字减少又要求增加政府收入，这又会与对私人储蓄减税发生矛盾。因此，同时实施这两种政策是困难的。

b. 为了判断这两种政策中哪一种是增加投资的更有效方法，应该了解私人储蓄的税收弹性和私人投资的利率弹性谁大谁小。如果私人储蓄的税收弹性大于私人投资的利率弹性，则对私人储蓄减税对刺激投资更有效。如果私人投资的利率弹性大于私人储蓄的税收弹性，则减少政府预算赤字对刺激投资更有效。

26.3 考研真题详解

1. 什么是投资？当实际利率上升时，投资会上升还是下降，为什么？（中国人民大学2013研）

答：（1）投资是指资本的形成，即社会实际资本的增加，包括厂房、设备和存货的增加，新住宅的建成等，其中主要是厂房、设备的增加。在西方国家，人们购买证券、土地和其他财产，都被说成投资；但在经济学中，这些都不能算是投资，而只是资产权的转移。决定投资的因素有很多，主要的因素有实际利率水平、预期收益率和投资风险等。

（2）投资与实际利率呈反向变动，当实际利率上升时投资会减少，原因在于：投资是可贷资金需求的来源，由于高利率使借款更为昂贵，所以随着利率的上升，可贷资金的需求量减少，投资下降。

2. 假定GDP是6000亿元，个人可支配收入是5100亿元，政府预算赤字是200亿元，消费是3800亿元，外贸赤字是100亿元。求：

（1）储蓄S；

（2）投资I；

（3）政府支出。（深圳大学2012研）

解：已知 $GDP=6000$ ， $Y_d=5100$ ， $G+TR-TA=200$ ， $C=3800$ ， $NX=-100$ 。

（1）储蓄： $S=Y_d-C=5100-3800=1300$ （亿元）；

（2）投资： $I=S-(G+TR-TA)-NX=1300-200-(-100)=1200$ （亿元）；

(3) 政府支出： $G = GDP - C - I + NX = 6000 - 3800 - 1000 + (-100) = 1100$ （亿元）。

3. 哪些因素会影响投资（或投资需求）？（华南理工大学2008、2009研）

答：以下因素会影响投资或投资需求：

(1) 利率。正常情况下，资本从利率低的领域流向利率高的领域（大部分是食利资本）。利率变化可以改变可贷资金的需求，当利率升高时，企业贷款成本增加，因此对资金的需求减少，从而投资减少；反之，当利率降低时，企业贷款成本降低，因此对资金的需求增加，从而投资增加。

(2) 汇率。汇率的变化对国际间接投资的影响较大，当一国国际收支顺差时，其债权增加，外汇供给大于外汇需求，汇率上升，外国对本国货币需求增加，投资增加，反之亦然。

(3) 资金安全性。如果风险性小的资产和风险性大的资产都能提供同样的收益率，投资者当然愿意持有风险较小的资产，对私人投资的风险大，对政府投资的风险小。

(4) 投资激励，如投资赋税减免。由于税收减免将使借款并投资于新资本的企业受益，所以，它将改变任何既定利率水平下的投资，从而改变可贷资金的需求。与此相反，由于税收减免并不影响既定利率水平下家庭的储蓄量，所以，它不影响可贷资金的供给。由于企业受到在任何一种利率时增加投资的激励，所以任何既定利率下的可贷资金需求量都增加了，从而投资增加。

4. 在西方国民收入核算中，投资总是恒等于储蓄，而在凯恩斯的国民收入决定理论中投资可能不等于储蓄，二者是否矛盾？为什么？
（中国海洋大学2009研）

答：在西方国民收入核算中，投资总是恒等于储蓄，而在凯恩斯的国民收入决定理论中投资可能不等于储蓄，二者并不矛盾。分析如下：

（1）在西方国民收入核算中，存在的储蓄—投资恒等式完全是根据储蓄和投资的定义得出的。根据定义，国内生产总值总等于消费加投资，国民总收入则等于消费加储蓄，国内生产总值又总等于国民总收入，这样才有了储蓄恒等于投资的关系。这种恒等关系就是两部门经济的总供给（ $C+S$ ）和总需求（ $C+I$ ）的恒等关系。只要遵循储蓄和投资的这些定义，储蓄和投资一定相等，而不管经济是否充分就业或通货膨胀，即是否均衡。

（2）在凯恩斯的国民收入决定理论中，投资等于储蓄是指经济要达到均衡，计划投资必须等于计划储蓄。只有二者相等时，收入才处于均衡状态。在实际经济生活中，储蓄和投资的主体及动机都不一样，这就会引起计划投资和计划储蓄的不一致，形成总需求和总供给不平衡，引起经济扩张和收缩。所以，凯恩斯的国民收入决定理论中投资可能不等于储蓄。

事实上，国民收入核算中的储蓄—投资恒等式是从国民收入会计角度看，事后的储蓄和事后的投资总是相等的。国民收入决定理论中投资等于储蓄为均衡的条件。正是由于投资可能不等于储蓄，所以经济社会才会出现失业、危机和波动的现象。

第27章 金融学的基本工具

27.1 复习笔记

1. 现值：衡量货币的时间价值

(1) 现值是用现行利率产生一定量未来货币所需要的现在货币量。

(2) 终值是在一定的利率下，以一定的货币量为本金，将来能取得的货币量。

(3) 复利是将按本金计算出的利息额再计入本金，重新计算利息。

终值的计算公式为：

$$FV_n = PV (1+i)^n$$

式中： FV_n ——复利终值； PV ——复利现值； i ——利息率； n ——计息期数。

在上述公式中的 $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，可以写成 $FVIF_{i,n}$ ，因此复利终值的计算公式可以写成： $FV_n = PV \cdot FVIF_{i,n}$ 。

2. 效用函数与投资者分类

(1) 效用函数是经济学中用于描述某种收益或财富为人们带来的效用水平的一种分析方法，是效用理论与风险分析的结合，有助于对风险决策问题进行进一步的研究。

根据收益或财富的增加与人们因此而得到的效用增加间的关系，效用函数可分为三种：

第一种效用函数的形状如图27-1A所示，是边际效用递减的效用函

数，这种效用函数表明人们的效用虽然随着收益或财富的增加而增加，但增加的速率却是逐渐减慢的。这种效用函数的数学特征为： $U'(x) > 0$ ； $U''(x) < 0$ 。式中： U 表示效用， x 表示收益或财富的数额。

第二种效用函数的形状如图27-1B所示，是边际效用递增的效用函数，具有这种效用函数的人，其效用不但随着收益或财富的增加而增加，而且增加的速率也逐渐加快，其数学特征为： $U'(x) > 0$ ； $U''(x) > 0$ 。

第三种效用函数的形状如图27-1C所示，是边际效用不变的效用函数，具有这种效用函数的人，其效用随收益或财富的增加以常数增加，即增加的速率不变，其数学特征为： $U'(x) > 0$ ； $U''(x) = 0$ 。

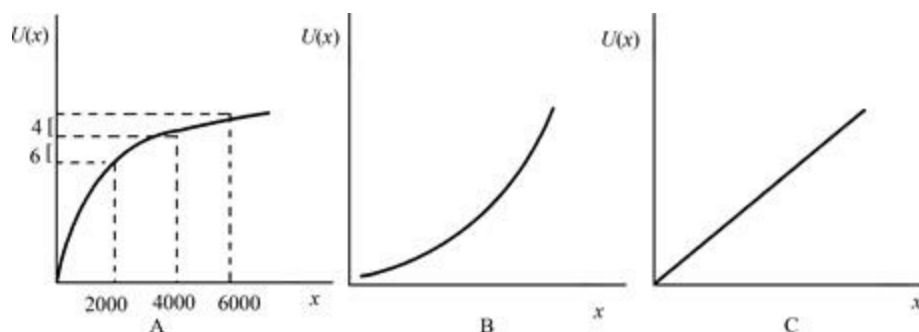


图27-1 三种效用函数

(2) 根据人们的效用函数和对待风险的态度不同，可以将投资者分为风险厌恶者、风险爱好者和风险中立者三类。

① 风险厌恶者。风险厌恶者的效用函数是边际效用递减的。这类投资者希望投资收益的可能变化偏离期望值越少越好。风险厌恶者选择投资项目的 basic 准则是：在期望收益相同时，选择风险较小的项目；风险状况相同时，选择期望收益较高的项目。

② 风险爱好者。与风险厌恶者恰好相反，风险爱好者的效用函数是边际效用递增的，他们是冒险精神很强的投资者，喜欢收益的动荡甚于

喜欢收益的稳定。他们选择投资目的的基本原则是：当期望收益相同时，选择风险大的项目，因为这将给他们带来更大效用。

③ 风险中立者。风险中立者的效用函数是一个线性函数，其边际效用是常数，他们既不回避风险，也不主动追求风险。他们进行投资决策的惟一标准是期望收益的大小，而不管其风险状况如何，因为所有期望收益相同的投资将给他们带来同样的效用。

3. 保险市场

(1) 保险是集合同类危险聚资建立基金，对特定的危险后果提供经济保障的一种危险财务转移机制。

保险合约的一般特点是，保险人向保险公司支付一定保险费，作为回报，保险公司在约定的保险事故发生后对保险人进行赔偿。

从整个经济的角度看，保险的作用并不是消除生活中固有的风险，而是更有效地分摊风险。

(2) 保险市场的两个难题：第一，逆向选择，即高风险的人比低风险的人更可能申请保险，因为高风险的人从保险的保护中获益更大。第二，道德风险，即人们在购买保险之后，对他们谨慎从事以规避风险的激励小了，因为保险公司将会补偿损失的大部分。

4. 特有风险的多元化

(1) 图27-2表示股票有价值证券组合的风险如何取决于这种组合中股票的数量。有价值证券组合的收益标准差越大，风险就越大。

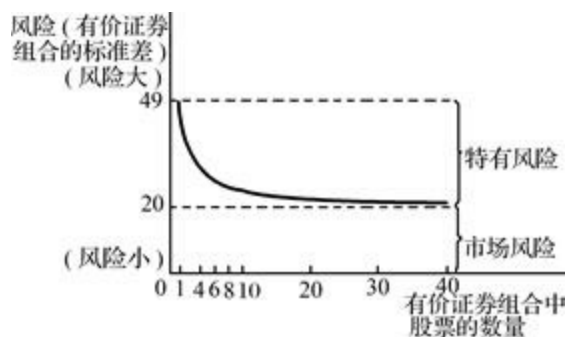


图27-2 多元化减少风险

该图表明，用标准差来衡量的有价证券组合的风险如何取决于有价证券组合中股票的数量。假设投资者把其有价证券组合的相同百分比投入每一种股票，股票数量的增加将减少股票有价证券组合的风险量，但并没有消除风险。

(2) 通过增加有价证券组合中的股票数量完全消除风险是不可能的。多元化可以消除特有风险——与某公司相关的不确定性。但是多元化不能消除市场风险——与整个经济相关的影响所有在股市上交易的公司的不确定性。

市场风险指由某种影响整个金融市场的因素所导致的风险。总风险是整个金融市场共同面临的风险，它是金融市场主体所无法控制和回避的，也不可能通过多样化投资来分散。

特有风险是个别或部分经济主体所面临的风险，是可以分散甚至完全消除的风险。

5. 风险和收益的权衡取舍

即使在分散化有价证券组合中，也存在固有的风险。但是，风险厌恶者愿意接受这种不确定性是因为他们这样做会得到风险补偿。从历史上看，股票提供的收益率远远高于其他可供选择的金融资产，比如债券

和银行储蓄账户。

风险和收益某种组合的选择取决于一个人的风险厌恶程度，这反映了他的偏好。但是对股票持有者来说，认识到他们享有的平均收益高也要以高风险为代价是很重要的。当人们增加他们投资于股票的储蓄百分比时，他们增加了他们预期可以赚到的平均收益，但也增加了他们面临的风险。

6. 基本面分析

(1) 购买股票时，需要考虑企业的价值和股份出售时的价格。如果价格低于价值，则股票被低估了。如果价格高于价值，则股票被高估了。如果价格与价值相等，则股票是公正的估价。购买被低估的股票，可以通过支付低于企业价值的价格购买股票并获利。

(2) 基本面分析指详细分析一个公司的会计报表与未来前景以决定其价值。股票的价值是其未来各期现金流的现值之和。未来各期现金流包括将来的红利支付和最后销售价格。红利是公司向其股东支付的现金。一个公司支付红利的能力以及股东出售其股权时股票的价值取决于该公司的盈利能力。反过来，它的利润率又取决于以下因素：市场对其产品的需求、公司面临的竞争程度、运营的资本量、工人是否受工会控制、顾客的忠诚度、政府管制和税收等等。

(3) 通过基本面分析来挑选股票有价值证券组合，有三种方法可以考虑：① 自己通过公司的年度报表和其他报表进行所有必要的研究；② 依靠分析师的咨询；③ 购买共同基金。

7. 有效市场假说及其检验

有效市场假说由20世纪60年代美国芝加哥大学财务教授尤金·F·法默（Eugene F. Fama）提出，又称有效市场理论。该假说认为，在一个有效的资本市场中，证券的价格应该立即对相关信息做出反映，即有利的信息会立即导致证券价格上升，而不利的信息则会使其价格立即下降。因此，任何时刻的证券价格都已经充分地反映了当时所能得到的一切相关信息。在有效市场上，证券价格在任何时候都是证券内在价值的最佳评估。

（1）有效市场假说的主要内容有三点：① 证券价格迅速反映了未预期的信息。证券价格的变动由证券的供求关系决定，而证券供求关系的调整又是由于市场中新的信息引起的。② 随机游走假设。即不同时期证券价格的变动是相互独立的，每次价格的上升或者下降与前一次的价格变化没有关系。③ 投资者无法获得超额利润。有效的证券市场对信息有很快的反映速度，投资者在得到某一信息时，该信息的作用已经反映在证券价格上了，所以不存在投资者利用信息在市场上获得超额利润的机会。

（2）有效市场成立的充分条件：① 在证券交易中，不存在交易成本、政府税收和交易的其他障碍；② 市场信息的交流是高效率的，证券交易各方都可以无需代价取得所有对投资者有用的信息；③ 证券价格不受个别人和个别机构交易的影响，即市场参与者是价格的接受者；④ 所有的投资者都是理性地追求个人效用最大化的市场参与者。上述条件严格成立时，市场一定是有效的。

（3）根据可获得的有关信息的分类不同，可将市场效率划分为弱式有效、半强式有效和强式有效三种类型：① 弱式有效市场，指证券价格被假设完全反映包括它本身在内的过去历史的证券价格资料。② 半强式有效市场，指所有公开的可用信息假定都被反映在证券价格中，不仅包括证券价格序列信息，还包括公司财务报告信息、经济状况的通告资料

和其他公开可用的有关公司价值的信息，公布的宏观经济形势和政策方面的信息。③ 强式有效市场，指所有相关信息（包括内幕信息和公开信息）都在证券价格中反映出来，即证券价格除了包含历史价格信息和所有公开信息外，还包含了所谓的内幕信息。

（4）对有效市场的检验：

对弱式有效市场的检验：① 自相关检验；② 操作检验；③ 过滤法检验；④ 相对强度检验。总体来看，弱式有效市场得到了较多的肯定，对中国证券市场的弱效率性检验也是持肯定意见者居多。

对半强式有效市场的检验：这种检验主要采用事件研究（event study）的方法，以CAPM模型为出发点，讨论某些影响证券价格的事件发生前后证券价格的变化，看看是否有累积超额收益出现。所研究的事件包括现金股利分配的变化、拆股等等的影响。这些检验有肯定的，也有否定的。

对强式有效市场的检验：这一检验的实际操作难度较大。目前所做的一些检验是对公司内部人员和与公司关系密切的大机构投资者的交易收益的考察。一些研究指出这些人的收益并未有特别突出的表现。

27.2 课后习题详解

一、概念题

1. 金融学 (finance)

答：金融学指研究货币领域的理论及货币资本资源的配置与选择，货币与经济的关系及货币对经济的影响，现代银行体系的理论与经营活动的学科。在金融学领域中最早作出开创性贡献的经济学家是约翰·古斯塔夫·克纳特·维克塞尔（Johan Gustaf Knut Wicksell）。他首先把传统经济学中的货币理论与相对价格理论这两个没有内在联系的部分结合起来，并形成逻辑上一致的理论体系。在维克塞尔看来，货币不是覆盖于实物经济上的一层“面纱”，货币对于经济起着十分主动的作用，并使得经济随时发生变动或失去均衡。在此基础上，维克塞尔又把静态的货币数量说引入时间因素，从动态的角度加以进一步分析，从而使货币理论与金融理论相融合，并且从这一全新的视角出发，对经济周期作出新的解释，同时为后来者铺平了宏观经济分析的道路。

20世纪影响最大的经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）也是把货币金融问题作为研究的重心，旨在探求金融货币与经济的联系，同时把货币分析渗透到其理论体系的各个环节中去，使货币理论从价格水平的理论转变为整个产出与就业的预期理论。到了20世纪70年代，以米尔顿·弗里德曼（M. Friedman）为主要代表的现代货币学派更是把货币的重要性提到前所未有的高度，认为物价、就业与产出等变化全是源于货币的变化，货币量的变化不必通过利率的传导便可直接影响到经济。

金融学所涵盖的内容极为丰富，诸如货币原理、货币信用与利息原

理、金融市场与银行体系、储蓄与投资、保险、信托、证券交易、货币理论、货币政策、汇率及国际金融等。随着当代社会经济生活的不断发展，金融学也处在不断的发展过程中，尤其是现代数学方法、动态分析方法及信息论原理与管理学理论也不断地向金融学领域渗透。这不仅使金融学在体系上日趋完整，而且在方法论上也更趋完善。

2. 现值 (present value)

答：现值指按现行利率为获得一个既定的未来货币量而在今天所需要的货币量。现值可用倒求本金的方法计算。由终值求现值，称为贴现。在贴现时使用的利息率称为贴现率。

现值的计算公式可由终值的计算公式导出： $FV_n = PV (1+i)^n$

$$PV = FV_n \cdot \frac{1}{(1+i)^n}$$

上述公式中的 $\frac{1}{(1+i)^n}$ 称为现值系数或贴现系数，可以写成 $PVIF_i, n$ ，现值的计算公式可以写为： $PV = FV_n \cdot PVIF_{i, n}$ 。

3. 终值 (future value)

答：终值又称未来值，指在现行利率为既定时，现在货币量将带来的未来货币量。

终值的计算公式为： $FV_n = PV (1+i)^n$

式中： FV_n ——复利终值； PV ——复利现值； i ——利息率； n ——计息期数。

在上述公式中的 $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，可以写成 $FVIF_{i, n}$ ，复利终值的计算公式可以写成： $FV_n = PV \cdot FVIF_{i, n}$ 。

4. 复利 (compounding)

答：复利指用以前的利息赚取利息的账户上货币总量的累积。其计算公式为：

$$S = A \cdot (1+r)^n$$

$$I = S - A$$

其中， I 为利息额； A 为本金； r 为利息率； n 为借贷期限； S 为本金和利息之和，简称本利和。从理论上讲，复利更反映利息的本质特征，因为按期结出的利息属于贷出者所有，如果认定原属于贷出者的本金可取得利息时，那么利息所得当然亦可取得利息。

5. 风险厌恶 (risk averse)

答：风险厌恶又称“风险规避”，指不喜欢不确定性。风险厌恶者总是以无风险或低风险作为衡量各种备选方案优劣的标准，把那些可能发生风险的备选方案拒之于外。具体含义见本章“复习笔记”相关内容。

6. 多元化 (diversification)

答：多元化又称分散化，指通过分散投资于多项资产来降低投资风险的一种投资方式。从理论上讲，一个证券组合只要包含了足够多的相关性较弱（甚至负相关）的证券，就完全可能消除所有风险，但是现实中，各证券收益率之间的正相关程度较高，因为各证券的收益率在一定程度上受同一因素影响（如经济周期、利率的变化等），因此分散化

投资可以消除资产组合的非系统性风险，但是并不能消除系统性风险。也就是说，随着纳入同一资产组合的资产的收益率之间的相关系数（或协方差）的减小，该资产组合的收益率的方差（或标准差）也随之减小。各个证券之间的收益率变化的相关性越弱，分散投资降低风险的效果就越明显。

7. 企业特有风险（firm-specific risk）

答：企业特有风险亦称“可分散风险”或“非系统风险”，指某些因素对个别证券造成经济损失的可能性。这种风险可通过证券持有的多样化来抵消，因此，非系统风险也可定义为通过多样化投资可被分散的风险。多样化投资之所以可分散风险，是因为在市场经济条件下，投资的收益现值随着收益风险和收益折现率的变化而变化。从事多样化投资时，一种投资的收益现值减少可由另一种投资的收益现值增加来弥补。但是，应当注意的是多样化投资分散风险的程度与证券的相关性有关。

8. 市场风险（aggregate risk）

答：市场风险在曼昆《经济学原理》一书中实际上指的是系统风险。

系统风险是指由那些影响整个金融市场的风险因素所引起的，这些因素包括经济周期、国家宏观经济政策的变动等。这一部分风险影响所有金融变量的可能值，因此不能通过分散投资相互抵消或削弱，因此又称为不可分散风险。换句话说，即使一个投资者持有一个充分分散化的组合也要承受这一部分风险。

9. 基本面分析（fundamental analysis）

答：基本面分析指为了确定公司的价值而研究其财务报表和未来前景的一种分析方法。投资分析人员经常运用基本面分析，他们根据经济学、金融学、财务管理学及投资学的基本原理，通过对决定证券投资价值及价格的基本要素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等的分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，从而提出相应的投资建议。

基本面分析主要包括三个方面的内容：（1）经济分析。经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对证券价格的影响。（2）行业分析。行业分析通常包括产业分析与区域分析两个方面，是介于经济分析与公司分析之间的中间层次的分析。（3）公司分析。公司分析的主要内容有三个：① 公司财务报表分析；② 公司产品与市场分析；③ 公司证券投资价值及投资风险分析。

10. 有效市场假说（efficient markets hypothesis）

答：参见本章“ 复习笔记”相关内容。

11. 信息有效（informationally efficient）

答：信息有效指以理性的方式反映有关资产价值的所有可获得的信息。根据有效市场假说，股票市场是信息有效的。当信息改变时，股票价格就会变动。例如，当有关公司前景的利好新闻路人皆知时，该公司的价值和股票价格都会上升。当公司前景恶化时，该公司的价值和股票价格都下降。但是，在任一点上，市场价格是以可获得信息为依据的公司价值的最好指南。

12. 随机游走（random walk）（北京师范大学2006研）

答：随机游走也称随机漫步，指一种随着时间变动而发生的并且无法预测的变动。随机漫步对于股市而言指股价的短期变动不可预测，各种投资咨询服务、收益预测和复杂的图形都毫无用处。现在，随机漫步理论已发展成三种形式：强式、半强式、弱式。“强式”认为有关公司已知或可知的任何信息都无助于基本分析。无论是已经公布或可能公布公司的消息都已反映在股价之中。强式理论甚至认为“内幕”消息也不能帮助投资者。“半强式”认为没有一种已公布的信息有助于分析家选出价格被低估的证券，其论点是股价已将这些因素包含在内。“弱式”则仅仅认为考察过去的股价无助于将来投资。

二、复习题

1. 利率为7%。用现值的概念比较10年后得到的200美元与20年后得到的300美元。

答：10年后得到的200美元的现值为 $200 / (1+7\%)^{10} \approx 101.67$ 美元

20年后得到的300美元的现值是 $300 / (1+7\%)^{20} \approx 77.53$ 美元

因而在10年后得到的200美元的现值大于20年后得到的300美元。

2. 人们从保险市场中得到了什么利益？阻碍保险公司完美运作的两个问题是什么？

答：（1）人们购买保险从保险公司中得到了风险分担的利益，减少了自身面临的风险水平。当在保险合约中约定的事件发生时，投保人可以获得赔偿。

（2）阻碍保险公司完美运作的两个问题是逆向选择和道德风险。

① 逆向选择是指高风险的人比低风险的人更有可能申请保险。由于不健康的人可能更需要保险，不健康人在保险人数中的比例提高了。迫使保险的价格上升，从而使那些比较健康的人，由于知道自己的低风险，做出不投保的选择。进一步提高了不健康人的比例，又迫使保险价格上升，直到想买保险的人都是不健康的人。市场出售保险就变得无利可图了。逆向选择的存在使得市场价格不能真实地反映市场供求关系，导致市场资源配置的低效率。

② 道德风险是指人们在购买保险后，缺乏提防行为，而采取更为冒险的行为，使发生风险的概率增大。道德风险的后果不仅是导致保险公司遭受损失，也妨碍市场有效地配置资源。道德风险是在承保人无法觉察或监督投保人行为的情况下所发生的。解决的办法只能是通过某些制度设计使投保人自己约束自己的行动。

3. 什么是多元化？股票持有者从1~10种股票还是从100~120种股票中得到更多的多元化？

答：（1）多元化是指通过大量不相关的小风险代替一种风险来减少风险。

（2）股票投资者从1~10种股票中比从100~120种股票中更能实现分散化和多元化。一般情况下，股票有价证券组合的风险随着股票数量的增加而大大降低。随着股票数量的增加，风险继续下降，但在有价证券增多到一定数目后风险的下降幅度就趋于下降。因此，当投资从1~10种股票时，风险相对减少地较快，当投资从100~120种股票时，总风险比10种股票时小，但这一过程中风险下降的幅度却较慢。

4. 比较股票和政府债券，哪一种风险更大？哪一种能够带来更高的平均收益？

答：（1）股票的风险更大，这是因为股票的价值和收益取决于公司未来的价值和收益，而政府债券能获得稳定的利息，到期还能获得债券面值相等的支付。

（2）由于股票的高风险性，投资者也会相应要求较高的平均收益，所以，股票能带来更高的收益。收益与风险往往同方向变动。

5. 股票分析师在确定一股股票的价值时应该考虑哪些因素？

答：股票分析师在确定股票的价值时应该考虑公司未来的盈利能力。公司的盈利能力取决于以下因素：市场对其产品的需求、所面临的顾客忠诚度、面对政府管制和税收等。因此，股票分析师就要考虑所

有上述因素以决定公司的一股股票价值为多少。

6. 描述有效市场假说，并给出一个与这种理论一致的证据。

答：（1）有效市场假说认为资产价格反映了关于一种资产价值的所有公开的、可获得的信息。这意味着股票价格的变动不可能根据可获得的信息来预期。有效市场假说的详细含义参见本章“复习笔记”相关内容。

（2）与有效市场假说一致的一个证据是：许多指数基金的业绩表现超过大多数积极基金，而这些积极基金是由有价证券组合专业管理者根据广泛研究和专家意见挑选股票。

7. 解释那些怀疑有效市场假说的经济学家的观点。

答：怀疑有效市场假说的经济学家认为股票价格的波动部分是由心理因素引起的。如果一个人预期另一个人将来会支付更高的价格，那么，他愿意购买那些现在价值高估的股票。这意味着股票价格可能不是公司的合理价值。

三、快速单选

1. 如果利率是0，那么10年后支付的100美元的现值是（ ）。

- a. 小于100美元
- b. 等于100美元
- c. 大于100美元
- d. 不明确

【答案】b

【解析】现值是用现行利率产生一定量未来货币所需要的现在货币量。如果利率是 r ，那么在 N 年后将得到的 X 美元的现值是 $X / (1+r)^N$ 。因为利率是0，所以现在的100美元在10年后仍然是100美元。

2. 如果利率是10%，那么2年后今天的100美元的价值是（ ）。

- a. 80美元
- b. 83美元
- c. 120美元
- d. 121美元

【答案】d

【解析】终值表示在现行利率既定时，现在货币量将带来的未来货币量。采用复利算法，2年后，这100美元的价值是 $100 \times (1+10\%)^2 = 121$ （美元）。

3. 如果利率是10%，那么2年后支付的100美元的现值是

()。

- a. 80美元
- b. 83美元
- c. 120美元
- d. 121美元

【答案】 b

【解析】 使用复利计算，2年后支付的100美元的现值是 $100 \div (1 + 10\%)^2 = 83$ （美元）。

4. 保险分散风险的能力受()限制。
- a. 风险厌恶与道德风险
 - b. 风险厌恶与逆向选择
 - c. 道德风险与逆向选择
 - d. 仅仅是风险厌恶

【答案】 c

【解析】 保险市场受到制约其分摊风险能力的两类问题的困扰。一是逆向选择，即高风险的人比低风险的人更可能申请保险，因为高风险的人从保险的保护中获益更大；二是道德风险，即人们在购买保险之后，对他们谨慎从事以规避风险的激励小了，因为保险公司将会补偿大部分损失。

5. 当构建资产组合时，多元化的好处是它减少了()。

- a. 投机泡沫
- b. 风险厌恶
- c. 企业特有风险
- d. 市场风险

【答案】c

【解析】多元化通过用大量不相关的小风险代替一种风险来降低风险。多元化可以消除企业特有风险——与某家公司相关的不确定性，但是不能消除市场风险——与整个经济相关的影响所有在股市上交易的公司不确定性。

6. 根据有效市场假说，（ ）。
- a. 不可能根据公共信息预测股票价格的变化
 - b. 过度多元化会减少投资者的预期资产组合收益
 - c. 股票市场根据投资者变化的本能冲动而变动
 - d. 积极管理的共同基金应该获得比指数基金更多的收益

【答案】a

【解析】根据有效市场假说，供求均衡决定了市场价格，即所有股票总是被公正地估价；并且股票市场表现出是信息有效的，即它反映了有关资产价值的所有可获得的信息。有效市场假说的一个含义是，股票价格应该是随机游走的。这意味着，股票价格的变动不可能根据可获得的信息来预期。如果有效市场假说是正确的，则没有一种股票是比其他任何股票更好的购买选择，最好的选择就是购买多元化的有价值证券组合。

四、问题与应用

1. 根据一个古老的传说，大约400年前，美国土著人以24美元出卖了曼哈顿岛。如果他们按每年7%的利率把这笔钱进行投资，他们今天有多少钱？

解：按每年7%的利率，24美元投资400年的终值是 $24 \times (1 + 7\%)^{400} = 1.36 \times 10^{13}$ 美元。

即如果按每年7%的利率把这笔钱进行投资，他们今天有 1.36×10^{13} 美元。

2. 一个公司有一个今天花费1000万美元，4年后收益1500万美元收益的投资项目。

a. 如果利率是11%，该公司应该实施这个项目吗？利率是10%、9%或8%时，情况又如何？

b. 你能指出盈利与不盈利之间准确的利率分界线吗？

答：a. 如果利率是11%，该公司不应该进行这个项目。因为利率是11%时，4年后收益1500万美元的投资项目的现值是 $1500 / (1 + 11\%)^4 = 988.1$ 万美元，收益难以弥补今天的投资1000万美元，所以不应该实施该项目。

当利率是10%时，4年后收益1500万美元的投资项目的现值是 $1500 / (1 + 10\%)^4 = 1024.5$ 万美元，收益的现值大于今天的投入1000万美元，公司应该实施这个项目。

当利率是9%时，4年后收益1500万美元的投资项目的现值是 $1500 / (1 + 9\%)^4 = 1062.6$ 万美元，收益的现值大于今天的投入1000万美元，公司应该实施这个项目。

当利率是8%时，4年后收益1500万美元的投资项目的现值是 $1500 / (1+8\%)^4 = 1102.5$ 万美元，收益的现值大于今天的投入1000万美元，公司应该实施这个项目。

b. 盈利与不盈利之间的分界线利率也就是使4年后收益1500万元的现值等于投资成本1000万元。通过 $1500 / (1+i)^4 = 1000$ ，求出分界利率 $i = 10.67\%$ 。所以当利率大于10.67%时投资项目不盈利，当利率小于10.67%时投资项目盈利。

3. 债券A在20年后支付8000美元。债券B在40年后支付8000美元。（为了使事情简单，假设是零息票债券，这意味着8000美元是债券持有者得到的惟一收益。）

a. 如果利率是3.5%，每种债券今天的价值是多少？哪一种债券更值钱？为什么？（提示：你可以使用计算器，但运用70规则将使计算容易些。）

b. 如果利率上升到7%，每种债券的价值是多少？哪一种债券价值变动的百分比大？

c. 根据上面的例子，完成以下句子中的两个空格：当利率上升时，一种债券的价值是（上升 / 下降），期限更长的债券对利率变动是（更敏感 / 更不敏感）。

答：a. 如果利率是3.5%，根据70规则，债权A在20年后翻了一番，所以债权A今天的现值是4000美元；而债权B在40年后翻了两番，所以债权B今天的现值是2000美元。 $4000 > 2000$ ，因此，债权A更值钱。

b. 如果利率上升到7%，根据70规则，债权10年就会翻一番，所以债权A翻了两番，今天的现值为2000美元；而债权B翻了四倍，所以债

权B的现值为500美元。债权B变动的百分比更大。

c. 当利率上升时，一种债券的价值是下降，期限更长的债券对利率变动是更敏感。

4. 你的银行账户支付8%的利率。你正考虑购买110美元XYZ公司的股份。在1年、2年和3年之后，该公司会付给你红利5美元。你预期在3年后以120美元卖掉股票。XYZ公司的股票是一种好的投资吗？用计算支持你的答案。

解：股票的价值等于红利和未来价格的现值之和，即现在花110美元购买XYZ公司股票的价值为： $5 \div 1.08 + 5 \div (1.08)^2 + (5 + 120) \div (1.08)^3 = 108.15$ 美元，低于初始的购买价格110美元，因此XYZ公司的股票不是一种好的投资。

5. 对以下每一类保险，举出一个可以称为道德风险的行为的例子和另一个可以称为逆向选择的行为的例子。

a. 医疗保险

b. 汽车保险

答： a. 医疗保险

道德风险的例子：一个人参加了健康保险后对自己的照料可能没有以前那样认真细致。

逆向选择的例子：病人比身体健康的人更倾向于参加医疗保险。

b. 汽车保险

道德风险的例子：驾驶员在购买汽车保险之后可能肆无忌惮地开

车。

逆向选择：冒失的驾驶员比稳健的驾驶员更倾向于购买汽车保险。

6. 你预期哪一种股票会带来较高的平均收益：对经济状况极为敏感的行业的股票（例如汽车制造业），或者对经济状况相对不敏感的行业的股票（例如自来水公司）？为什么？

答：对经济状况极为敏感的行业的股票风险会较大，因此，这些股票会带来较高的平均收益。为了使股票投资者愿意承担风险，对经济状况极为敏感的行业的股票的预期收益会高于平均收益水平，以对投资者进行风险补偿。

7. 一个公司面临两种风险：企业特有风险是竞争者可能会进入其市场并夺走它的一些客户；市场风险是经济可能会进入衰退期，销售收入减少。这两种风险中哪一种更可能使公司股东要求高收益？为什么？

答：特有风险更可能使股东要求高的收益，因为特有风险与该企业相关，股东比非股东企业多承担了这方面的风险，而市场风险则是每一个公司都面临的风险，股东与非股东都要承担。股东因为承担了特有风险，就需要有额外的收益作为风险补偿。

8. 当公司高层管理人员根据凭借其地位得到的私人信息买卖股票时，他们就是在进行内部人交易。

a. 举出一个对买卖股票有用的内部信息的例子。

b. 那些根据内部信息交易股票的人通常赚到极高的收益率。这个事实违背了有效市场假说吗？

c. 内部人交易是非法的。你认为它为什么非法？

答：内部人交易指拥有证券交易内部信息的人在内部信息公开前利用内部信息从事证券交易并获利的行为。

a. 内部信息对买卖股票有用的例子：

某公司经理知道其公司的经营状况良好，利润大增，在利好出现在市场之前，该经理让其父亲大量购买该公司股票，在利好出现在市场之后，股价上涨，其父亲购买的股票就会获利。

b. 那些根据内部信息交易股票的人通常赚到很高的收益率这一事实并不违反有效市场假说。有效市场假说认为股票价格反映了所有可获得的关于公司未来盈利的信息。内部信息并不为公众所获得，而且这些信息也未反映在股票价格中。

c. 内部人交易非法，是因为它具有以下几个方面的危害性：

① 内部人交易给内部人带来非法收益，损害了投资者的利益。内部人交易使一部分人能利用内部信息先行一步对市场做出反应，使其有更多的获利或减少损失的机会，从而增加了广大投资者遭受损失的可能性，因此，内部人交易最直接的受害者就是广大的投资人。

② 内部人交易损害了上市公司的利益。上市公司作为公众持股的公司，必须定期向广大投资者及时公布财务状况和经营情况，建立一种全面公开的信息披露制度。这样才能取得公众的信任。而一部分人利用内部信息进行证券买卖，使上市公司的信息披露有失公正，损害了广大投资者对上市公司的信心，从而影响上市公司的正常发展。

③ 内部人交易扰乱了证券市场乃至整个金融市场的运行秩序。内部人员利用内部信息，人为地造成股价波动，扰乱证券市场的正常秩序。

9. Jamal的效用函数是 $U=W^{1/2}$ ，这里W表示他的财富，以百万美元计，而U表示他得到的效用。在赌博的最后阶段显示，庄家向Jamal提供了一种选择：（A）确保有400万美元；（B）进行一个赌博：有0.6的概率获得100万美元，有0.4的概率获得900万美元。

- 画出Jamal的效用函数图。他是风险厌恶者吗？解释原因。
- 是A还是B给Jamal带来了更高的预期奖金？用近似的计算解释你的推理。（提示：一个随机变量的预期值是可能结果的加权平均数，这里概率就是加权数。）
- 是A还是B给Jamal带来了更高的预期效用？同样，请列出计算过程。
- Jamal应该选A还是B？为什么？

答：a. 如图27-3是Jamal的效用函数图，他是一个风险厌恶者，因为他的效用函数是边际递减的，效用虽然随着财富的增加而增加，但增加的速率却是逐渐减慢的。

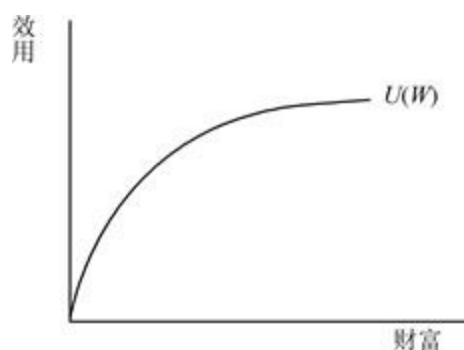


图27-3 Jamal的效用函数图

- 第一种选择Jamal获得的预期奖金为 $w=400$ （万美元）；
第二种选择Jamal获得预期奖金为 $w=(0.6) 100+(0.4) 900=420$ （万美元）；

所以，选择B带来了更高的预期奖金。

c. 选择A的预期效用为 $E(U_A) = (400)^{1/2} = 20$ （万美元）；

选择B的预期效用为 $E(U_B) = 0.6 (100)^{1/2} + 0.4 (900)^{1/2} = 18$ （万美元）；

所以选择A给Jamal带来了更高的预期效用。

d. Jamal应该选择A，因为他是一个风险厌恶者，且 $20 > 18$ ，A能够带来更大的预期效用。

27.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 风险厌恶者可以采取哪三种措施来降低风险。（深圳大学2011研）

答：风险厌恶者是指表现出对“不确定性”的规避，其认为在无风险条件下拥有一笔确定的货币财富量的效用大于在风险条件下资产的期望效用。对于一项投资表现为： $U[pW_1 + (1-p)W_2] > pU(W_1) + (1-p)U(W_2)$ ，风险厌恶者的效用函数是越来越平坦，如图27-4所示。

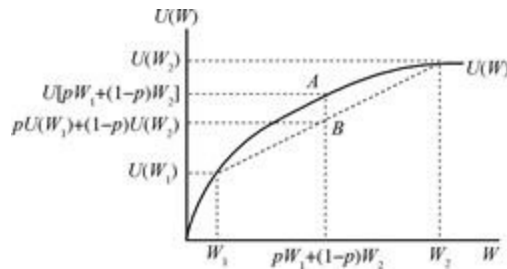


图27-4 风险厌恶者的效用函数 $U(W)$

风险厌恶者减低所面临风险的三种办法：

(1) 对付风险的一种方法是购买保险。保险的作用并不是消除生活中的固有风险，而是更有效的分摊风险。保险市场受到制约其分摊风险能力的两类问题的困扰，逆向选择和道德危险。

(2) 特有风险的多元化。多元化是指通过用大量不相关小风险代替一种风险来减少风险。保险市场是多元化的一个例子。特有风险是指只影响一个经济主体的风险。

(3) 风险和收益之间的权衡取舍。即使在多元化的有价值证券组合中，也存在固有风险，但是风险厌恶者愿意接受这种不确定性是因为他们这样做会得到补偿。风险厌恶者在有风险的投资的多元化组合以及安

全的替代品两种资产类型之间配置资产组合，在风险与收益间权衡取舍从而降低风险。

2. 经济学中如何区分经济活动者对待风险的厌恶、热衷和中立态度？如何解释背水一战现象？（清华大学2011研）



答：（1）经济学中将经济活动者对待风险的态度分为三类：风险厌恶、风险爱好和风险中立。这三类风险态度是根据经济活动者的效用函数的特征来区分的。

（2）假定经济活动者的效用函数为 $U=U(W)$ ，其中 W 为货币财富量，且效用函数为增函数。风险厌恶者的效用函数是严格向上的（即是严格凹函数），此时它的二阶导数小于零。这说明此人认为在无风险条件下持有一笔确定货币财富量的效用大于在风险条件下持有彩票的期

望效用。风险爱好者的效用函数是严格向下的（即是严格凸函数），此时它的二阶导数也大于零。这说明此人认为在无风险条件下持有一笔确定货币财富量的效用小于在风险条件下持有彩票的期望效用。风险中立者的效用函数是线性的，此时它的二阶导数等于零。这说明此人认为在无风险条件下持有一笔确定货币财富量的效用等于在风险条件下持有彩票的期望效用。

（3）背水一战现象是典型的风险爱好者的行为，因为决策者认为冒险一拼的预期效益（或者期望效用）比安全性的撤退要大，因此背水一战现象是典型的风险爱好者的行为。

3. 叙述有效市场假说，并给一个与这种理论一致的证据。（深圳大学2009研）

答：（1）有效市场假说认为资产价格反映了一种资产所有公开的、可获得信息的理论。供求均衡决定了市场价格。有效市场假说的第二个内容是，供求均衡决定了市场价格，在市场价格这一点，为销售提供的股份数量正好等于人们想要购买的数量，认为股票被高估的人数与认为股票被低估的人数正好平衡。根据有效市场假说，股票市场是信息有效的，它以理性方式反映了有关资产价值的所有可获得的信息。并且，股票价格应该遵循随机行走，股票价格的变动不可能根据可获得的信息来预期。

（2）支持有效市场假说的最有力的证据来自指数基金的业绩。指数基金是一种按照既定股票指数购买所有股票的共同基金，可将这些基金的业绩与被积极管理的共同基金的业绩相比较，后一种基金由专业的有价证券组合管理者根据广泛研究和专家意见挑选股票。在本质上，指数基金购买所有股票，而积极基金据认为只购买最好的股票。在实践中，

积极管理者通常并没有胜过指数基金。

第28章 失 业

28.1 复习笔记

1. 失业的衡量指标

(1) 失业

失业指在一定年龄范围内，有工作能力，愿意工作并积极寻找工作而未能按当时通行的实际工资水平找到工作的人。

要注意：① 年龄规定以外的无工作者不计入失业者；② 丧失工作能力者不计入失业者；③ 在校学习的不计入失业者；④ 由于某种原因不愿工作或不积极寻找工作的人不计入失业者；⑤ 有些未领取失业救济的未登记注册的无工作者，不计入失业者。

衡量经济中失业状况的最基本指标是失业率。失业率是指失业者占劳动力的百分比，公式表示为：

$$\text{失业率} = \frac{\text{失业者人数}}{\text{劳动力}} \times 100\%。$$

公式中的劳动力是指失业人数和就业人数之和。

(2) 充分就业

充分就业并非人人都有工作，消灭了周期性失业的就业状态就是充分就业。

由于社会总需求不足而造成的失业叫周期性失业。由于经济中某些难以克服的原因而造成的失业叫自然失业。充分就业与自然失业的存在并不矛盾。实现了充分就业时的失业率就是自然失业率。

劳动力参工率指劳动力在成年人口中所占的百分比，这个统计数字表示人口中选择参与劳动市场的人口的比率。

$$\text{劳动力参工率} = \frac{\text{劳动力}}{\text{成年人口}} \times 100\%$$

经济中总存在某种失业，而且各年的失业量都在变动。失业率围绕正常失业率而波动。正常失业率称为自然失业率，失业率与自然失业率的背离称为周期性失业。

（3）失业率不能准确地衡量失业的原因

① 一些人只是为了能得到政府的福利或由于得到“暗中”支付而装作找工作，他们仍被算在劳动力之中，作为失业者。这种行为使失业统计数字偏高。

② 一些人寻找工作不成功，并放弃了寻找工作，因此他们未被算在失业者之内。这种行为使失业统计数字偏低。

2. 失业的分类

宏观经济学通常将失业分为三种类型，即摩擦性失业、结构性失业以及周期性失业。

（1）摩擦性失业指劳动力在正常流动过程中所产生的失业。摩擦性失业量的大小取决于劳动力流动性的大小和寻找工作所需要的时间。由于在动态经济中，劳动力的流动是正常的，所以摩擦性失业的存在也是正常的。

（2）结构性失业指劳动力的供给和需求不匹配所造成的失业，其特点是既有失业，又有职位空缺，失业者或者没有合适的技能，或者居住地点不当，因此无法填补现有的职位空缺。结构性失业是由经济变化导

致的，这些经济变化引起特定市场和区域中的特定类型劳动力的需求相对低于其供给。

(3) 周期性失业指经济周期中的衰退或萧条时，因需求下降而造成的失业，这类失业是由整个经济的支出和产出下降造成的。当经济中的总需求的减少降低了总产出时，会引起整个经济体系的较普遍的失业。

除了上述三种失业类型外，在宏观经济学中还有一种关于失业的分类，即所谓的自愿失业和非自愿失业。前者指工人不愿接受现行工资水平而形成的失业，后者指愿意接受现行工资但仍找不到工作的失业。

3. 自然失业率、自然就业率

(1) 自然失业率

自然失业率指经济社会在正常情况下的失业率，它是劳动市场处于供求稳定状态时的失业率，这里的稳定状态被认为是：既不会造成通货膨胀也不会导致通货紧缩的状态。由于摩擦性失业的普遍性和不可避免性，宏观经济学认为，经济社会在任何时期总存在着一定比率的失业人口。

自然失业率的高低，取决于劳动力市场的完善程度、经济状况等多种因素。各国政府可根据实际情况来确定自然失业率。

(2) 自然就业率

自然就业率是与自然失业率相对应的就业率，即充分就业量除以劳动力总量所得到的比率。按照这一界定，显然，一个经济的自然失业率与自然就业率之和为100%。这意味着知道两者中的一个，就可以推知另一个。从这个意义上说，自然失业率和自然就业率两者是一回事。在一些西方文献中，在不会产生混淆的情况下，就将它们统称为自然率。

4. 失业存在的原因

在一个理想的劳动市场中，工资的调整将保证所有工人总是充分就业的，当然，现实并不是如此理想的。甚至在整个经济运行良好时，也总有一些没有工作的工人。换句话说，失业率总不会降为零；相反，失业率围绕自然失业率波动。

经济中自然失业率的四种解释：寻找工作、最低工资法、工会和效率工资。

① 寻找工作

a. 摩擦性失业指在生产过程中由于难以避免的因素所造成短期局部性失业。摩擦性失业通常是企业间、地区间部门劳动需求变动的结果，摩擦性失业不可避免，因为经济总是在变动。

b. 工作机会与工人可获得的信息传播得越快，工人与企业匹配的也就越快。公共政策也会起作用。如果政策可以减少失业工人寻找新工作所需的时间，就可以降低经济的自然失业率。

政府可以采用以下两种方式促进寻找工作。一种方法是通过政府管理的就业机构，这种机构发布有关工作空位的信息。另一种方法是通过公共培训计划，它的目的是使处于衰落行业的工人易于转移到增长行业中去，并帮助处于不利地位的群体脱贫。

c. 失业保险

失业保险是当工人失业时提供部分收入保护的政府计划。尽管失业保险减轻了失业的痛苦，但也增加了失业量。失业保险制度的设计影响了失业者寻找工作的努力程度并增加了失业。

② 最低工资法

经济中总是存在某种失业的第二个原因是最低工资法。最低工资法通过把不熟练与无经验工人的工资提高到均衡水平以上而增加了劳动供给量，并减少了劳动需求量。它所引起的过剩劳动供给就代表失业。虽然最低工资并不是经济中失业的主要原因，但它对某些失业率特别高的群体有重要的影响。而且，把最低工资的分析作为出发点也是正常的，因为它可以用于解释结构性失业的某些其他原因。

③ 工会和集体谈判

失业的第三个原因是工会的市场势力。当工会使有工会组织的行业的工资提高到均衡水平之上时，工会就创造出了过剩的劳动供给。

a. 工会是一种卡特尔，它是卖者共同行动以希望发挥其共同市场势力的一个集团。在经济中大部分工人单独地与其雇主讨论工资、津贴和工作条件。与此相比，工会的工人是作为一个集团来这样做的。工会与企业就就业条件达成一致的过程称为集体谈判。

当工会在与企业谈判时，它提出的工资、津贴和工作条件会比没有工会时高。如果工会和企业没有达成协议，工会就会组织工人从企业撤出，这称为罢工（**strike**）。由于罢工减少了生产、销售和利润，所以，面临罢工威胁的企业可能同意支付比没有工会时更高的工资。

b. 当工会把工资提高到均衡水平之上时，它就增加了劳动供给量，减少了劳动需求量，从而引起了失业。那些仍然就业的工人的状况变好了，但那些以前有工作而在较高工资时失业的工人的状况变坏了。

c. 局外人可以用两种方法中的一种对其处境做出反应。他们中的一些人仍然处于失业状态，等待时机成为局内人，并赚到工会的高工资。另一些人在没有工会组织的企业工作。因此，当工资提高了经济中一个部门的工资时，经济中其他部门的劳动供给就增加了。这种劳动供给的增加又降低了那些没有工会组织的行业的工资。换句话说，工会工

人从集体谈判中得到了好处，而没有参加工会的工人承担了部分代价。

d. 经济中工会的作用部分取决于决定工会组织和集体谈判的法律。在正常情况下，卡特尔成员之间的公开协议是非法的。如果出售普通产品的企业达成确定那种产品的高价格的协议，这种协议就是“限制贸易的勾结”。政府将会在民事或刑事法院起诉这些企业违背了反托拉斯法。与此相比，工会不受这些法律的限制。那些制定反托拉斯法的决策者相信，工人在与雇主谈判时需要更大的市场势力。

e. 工会对经济的影响

对于工会对经济好还是坏的看法并不一致。批评者认为，工会是把劳动力价格提高到经济均衡之上的一个卡特尔。这是无效率的（引起失业）和不平等的（局内人以局外人的损失为代价获益）。工会的支持者认为企业有市场势力并能压低工资，因此，工会只是企业的抗衡力量。支持者还认为，工会是有效率的，因为企业不必就薪水和福利与个别工人谈判，这就是说，工会可以减少交易费用。

④ 效率工资理论

经济中总是存在一些失业的第四个原因是由效率工资（efficiency wages）理论所提出来的。根据这种理论，如果工资高于均衡水平，企业的经营会更具效率。因此，即使存在超额劳动供给时，企业保持高工资也是有利的。

在某些方面，效率工资引起的失业和最低工资法与工会所引起的失业是相似的。在这三种情况下，失业都是因为工资高于使劳动供给量与劳动需求量平衡的水平。但也有一个重要的差别：最低工资法和工会可以阻止企业在工人过剩时降低工资。效率工资理论认为，在许多情况下，这种对企业的限制是不必要的，因为企业当工资在均衡水平之上时其状况可能会更好。

根据这种理论，企业发现支付高于均衡水平的工资是有利的，高工资可以改善工人健康状况，降低工人流动率，提高工人努力程度以及提高工人素质。

28.2 课后习题详解

一、概念题

1. 劳动力 (labor force)

答：劳动力指一国或地区法定劳动年龄以上的，或者在工作，或者在积极寻找工作，或者因为暂时失业而等待召回的所有人。劳动力包括失业者和就业者。一国劳动力的规模取决于人口总量、人口结构、劳动力参工率以及移民等因素。劳动力是既包括就业者又包括失业者的工人总量，用公式可以表示为：劳动力=就业者人数+失业者人数。

2. 失业率 (unemployment rate)

答：失业率指失业者在劳动力中所占的百分比。失业率是劳工统计中用来反映一国或一个地区失业程度的主要指标。计算方法是失业人数除以劳动力人数再乘以100%，即：失业率=失业人数 / 劳动力人数 ×100%。失业率可以分别按性别、年龄、种族、产业和职业分组进行计算。西方各国失业者的统计标准并不相同，一般的标准是：凡是统计时没有工作，但在此以前的4周以内曾做过寻找工作的努力，却没有找到工作的人。此外，包括在失业者统计范围的还有：① 暂时被解雇，正在等待召回的人。② 正等待到新工作岗位报到，但等待时间达30天以上的人。许多经济学家认为，失业率这一指标并不足以反映一国或地区失业的严重程度，因为还有那些因为寻找工作太难而放弃寻找工作的努力，从而退出劳动力市场成为非劳动力人口的“丧失信心的工人”，他们并没有包括在失业者范围之内。

3. 劳动力参工率 (labor force participation rate)

答：劳动力参工率是指劳动力在成年人口中的百分比。这一统计指标反映了人口中选择参与劳动市场的人的比率。劳动力参工率用公式表示为：

$$\text{劳动力参工率} = \frac{\text{劳动力}}{\text{成年人口}} \times 100\%$$

劳动力参工率的高低是家庭工作决策的结果，取决于工资率、失业水平、教育水平以及工作态度。在20世纪工业化国家的劳动力参工率方面，一个最显著的变化就是已婚女性劳动力参工率的提高。这是性别歧视的下降、出生率的下降以及实际工资的上升等几个因素综合作用的结果。与此同时，各国男性的劳动力参工率略有下降。在有些国家（例如英国）或有些组织（例如国际劳工组织）也用活动率这个概念来替代劳动力参工率概念，但两者除名称外，计算方法及所包含的意义并没有区别。

4. 自然失业率（natural rate of unemployment）（中国人民大学2003研；华南理工大学2007、2008研；北京工业大学2008研；山东大学2008研；中南财经政法大学2011研）

答：自然失业率又称“有保证的失业率”、“正常失业率”、“充分就业失业率”等，指在没有货币因素干扰的情况下，让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。所谓没有货币因素干扰，指的是失业率的高低与通货膨胀的高低之间不存在替代关系。自然失业率是充分就业时仍然保持的失业水平。自然失业率取决于经济中的结构性和摩擦性的因素，取决于劳动市场的组织状况、人口组成、失业者寻找工作的能力愿望、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。自然失业率是弗里德曼对菲利普斯曲线发展的一种观点，他将长期的均衡失业率称为“自然失业率”，它可以和任何通货膨胀水平相对应，且不受其影响。

5. 周期性失业（cyclical unemployment）（深圳大学2010研）

答：周期性失业是短期的需求不足造成的失业，也即失业率与其自然率的背离。在经济周期的一定阶段，无论怎样训练和调配劳动力，经济都不能提供足够的工作机会。特别是在萧条阶段，需求水平和产量水平下降，从而引起失业。经济越萧条，周期性失业就越严重。当经济达到繁荣阶段，这种失业就消失了。周期性失业的存在就意味着经济没有达到充分就业。通过积极的财政政策和货币政策，可以在一定程度上减少周期性失业。

6. 丧失信心的工人（discouraged workers）

答：丧失信心的工人指想工作但已经放弃找工作的人。他们曾经努力地寻找工作，但在失败之后放弃了努力。尽管他们实际上是没有工作的工人，但是在官方统计中不再被列入失业者行列中。

7. 摩擦性失业（frictional unemployment）（西北大学2005研；北京工业大学2005研；山东大学2007研；深圳大学2007研）

答：摩擦性失业指由于劳动力市场运行机制不完善或者因为经济变动过程中的工作转换而产生的失业，它是劳动力在正常流动过程中所产生的失业。在一个动态经济中，各行业、各部门和各地区之间劳动需求的变动是经常发生的。即使在充分就业状态下，由于人们从学校毕业或

搬到新城市而要寻找工作，总是会有一些人的周转。摩擦性失业量的大小取决于劳动力流动性的大小和寻找工作所需要的时间。由于在动态经济中，劳动力的流动是正常的，所以摩擦性失业的存在也是正常的。

8. 结构性失业（structural unemployment）（西北大学2003研；北京科技大学2011研；深圳大学2012研）

答：结构性失业指因经济结构的变化，劳动力的供给和需求在职业、技能、产业、地区分布等方面不协调所引起的失业。结构性失业包括两种情况：一是某些具有劳动力的工人，由于他们工作的产业进入萧条而失去工作机会，而他们不一定适应新工业部门的技术要求，因而一部分人找不到工作；二是由于地区经济发展不平衡，落后地区的剩余劳动力因地理位置的限制，不能迅速流动到发展迅速的地区，因而也有一部分劳动者失业。

根据凯恩斯的观点，结构性失业既有失业，也有职位空缺，两者并存，但不匹配。结构性失业经常被认为是摩擦性失业的极端形式，它不能通过扩大总需求予以解决。一般认为对就业有严重影响的比较重要的结构变化有：消费者趣味的变化、技术水平的变化、人口增长速度的变化以及政府政策的变化。消费者趣味和技术水平的长期变化会产生一些新行业，也会淘汰一些行业，从而造成失业。人口的增长由于它既能影响生产又能影响劳动力供给，所以也会影响失业。随着政府在经济中的作用越来越大，政府的开支和税收政策对失业影响也在增加。在宏观经济学界，对结构性失业还存在另一种观点。新古典经济学派认为，通过劳动者相对工资的调整，可以反映出引起劳动力需求结构性失调的根本性需求变化，可以消除结构性失业，因而结构性失业不可能长期存在。他们还认为，自然失业率包含一种摩擦性和结构性因素，结构性因素来自劳动力和商品市场的特征以及社会 and 法律的障碍，因此他们认为，失

业和空缺的并存与结构性失业无关。

9. 寻找工作 (job search)

答：寻找工作指在嗜好与技能既定时，工人寻找适当工作的过程。如果所有工人和所有工作岗位是同样的，以至于所有工人都同样适应于所有工作，寻找工作就不是一个问题，被解雇的工人可以很快找到非常适合于他们的新工作。但是，实际上工人的爱好与技术不同，工作的性质不同，而且等候工作者和工作空位的信息在经济中许多企业和家庭中扩散得很慢。政府可以通过设置就业机构和培训计划来促进寻找工作。

10. 失业保险 (unemployment insurance)

答：失业保险是指国家通过立法强制实行的，由社会集中建立基金，对因失业而暂时中断生活来源的劳动者提供物质帮助的制度。它是社会保障体系的重要组成部分，是社会保险的主要项目之一。社会保障体系包括社会保险、社会救济、社会福利、社会优抚安置和国有企业下岗职工基本生活保障和再就业等方面，其中社会保险包括养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险五个项目。失业保险主要特点是：一是普遍性。它主要是为了保障有工资收入的劳动者失业后的基本生活而建立的，其覆盖范围包括劳动力队伍中的大部分成员。因此，在确定适用范围时，参保单位应不分部门和行业，不分所有制性质，其职工应不分用工形式，不分家居城镇、农村，解除或终止劳动关系后，只要本人符合条件，都有享受失业保险待遇的权利。二是强制性。它是通过国家制定法律、法规来强制实施的。按照规定，在失业保险制度覆盖范围内的单位及其职工必须参加失业保险并履行缴费义务。根据有关规定，不履行缴费义务的单位和个人都应当承担相应的法律责任。三是互

济性。失业保险基金主要来源于社会筹集，由单位、个人和国家三方共同负担，缴费比例、缴费方式相对稳定，筹集的失业保险费，不分来源渠道，不分缴费单位的性质，全部并入失业保险基金，在统筹地区内统一调度使用以发挥互济功能。

11. 工会 (union)

答：工会指一个就工资与工作条件与雇主进行谈判的工人协会。工会是一种卡特尔，它是卖者共同行动以希望发挥其共同市场势力的一个集团。在经济中大部分工人单独地与其雇主讨论工资、津贴和工作条件。与此相比，工会的工人是作为一个集团来这样做的。

工会通常把工资提高到没有工会存在时的水平以上，部分是因为他们可以通过号召罢工来威胁从企业撤出工人。在许多欧洲国家，工会起着重要作用。例如，在瑞典和丹麦，3 / 4以上的工人属于工会。研究表明，工会工人比没有工会的工人赚的钱高出10%~20%。

12. 集体谈判 (collective bargaining)

答：集体谈判指工会与企业就就业条件达成协议的过程。集体谈判通常只有劳资双方参加，但在有些情况下，其他的利益团体也会出现在谈判桌上。例如在美国的部分地区，教师谈判中也有家长代表参加。集体谈判可以在不同层面上进行，有全国性谈判，也有产业一级的谈判，组织一级的谈判，甚至工厂一级的谈判。由于工会会员范围的不同，集体谈判的覆盖面（集体协议所覆盖的雇员占雇员总数的比例）可能包括某一产业的所有工人或部分工人；集体谈判的内容包括工资、工作时间、工作条件等实质性问题，也可能包括一些程序性问题。集体谈判可能是一个全国性的多雇主谈判，也可能是一个组织一级的单个雇主谈

判。在欧洲的许多国家，集体谈判的覆盖面都比工会密度要高，例如法国和意大利的工会密度不到20%，但集体谈判的覆盖面却超过70%。这是因为在这些国家，集体谈判所缔结的集体协议往往也适用于非工会会员，在雇主协会代表资方参加谈判的情况下，集体协议可适用于尚未工会化的组织，这些国家的政府有时也会将工会化部门集体谈判所达成的协议适用于非工会化部门。20世纪80年代以来，集体谈判在主要西方国家的一个重要发展就是分散化（或称分权），即在更低层面上处理劳资关系。全国性谈判和全国性协议的作用越来越小，组织（公司或企业）一级的谈判与协议发挥着越来越大的作用。

13. 罢工（strike）

答：罢工指工人为了实现某种利益要求或表示抗议而集体停止工作的行为。按照性质的不同，可以将罢工区分为经济罢工和政治罢工。在工人阶级还未觉醒而进行自发斗争时，罢工主要是为了提高工资、缩短工时、改善劳动条件而进行的经济斗争。随着工人阶级的觉醒，尤其是在有了自己的工会组织和政党领导之后，罢工由单纯的经济斗争上升到政治斗争，并把两者结合起来。现代市场经济国家对于工人的罢工权，有的由宪法作出明确规定（如法国、日本），有的由单行法规加以规定（如美国、西班牙）。各国在确认公民罢工权的同时，又大都对罢工作出了种种限制。这些限制主要表现在四个方面：（1）职业上的限制。如美国的有关法律规定，禁止国家公务人员罢工，参加罢工的国家公务人员应立即予以解雇，剥夺其公务人员身份，并在三年内不得在任何国家机关中复任公职。（2）罢工类型上的限制。各国法律大都直接或间接地，或事实上禁止政治性罢工或同情性罢工。（3）经济性罢工在程序上和时间上的限制。许多国家对劳资关系都采用双方协商、调解和仲裁解决的程序，规定在此期间不得罢工。（4）利用集体合同或集体协

议予以限制。例如，瑞典的有关法律规定，如已签订的集体合同中包括规定工人有不举行罢工的义务的条款时，则工人无权罢工。

14. 效率工资（efficiency wages）

答：效率工资指企业为了提高工人的生产效率而支付的高于均衡工资的工资。在一定限度内，企业通过支付给工人比劳动市场出清时更高的工资率，可以促进劳动生产率的提高，获得更多的利润。效率工资取决于两个因素：其他企业支付的工资与失业率水平。

效率工资的基本观点是，雇主必须把工资作为刺激雇员努力工作的手段。雇员在工作时候的努力程度决定了生产和经营的经济效率。如果员工积极性高，则生产的效率就高，反之亦然；而雇员工作时候的努力程度又在很大程度上取决于雇员得到的报酬的高低。

如果雇主给雇员支付的工资高于其他企业从事同种工作的雇员的工资水平，雇员就会认为自己的工作是有前途的“好工作”，并为了保持这种好工作而努力工作，这就有利于企业效率的提高。根据这一理论，经济学家们得出结论，除非不得已，雇主不愿意降低员工的工资，因为这不利于刺激工人的生产积极性。不但如此，社会上的工资水平总体上有不断上升的趋势。而且，高工资率还可以刺激产生高效率，效率的提高不可避免引起对劳动的需求的下降，从而社会上失业的存在就是可以理解的。效率工资理论是新凯恩斯主义反击新古典主义的批判，并证明其所主张的工资刚性的重要理由。

二、复习题

1. 劳工统计局把每个人划入哪三个类别？它如何计算劳动力、失业率以及劳动力参工率？

答：劳工统计局把人们划入三类范畴：就业者、失业者和非劳动力人口。

劳动力 = 就业者人数 + 失业者人数

失业率 = 失业者人数 / 劳动力 × 100%

劳动力参工率 = 劳动力 / 成年人数 × 100%

2. 失业在正常情况下是短期的还是长期的？解释之。

答：正常情况下失业是短期的。因为大多数的失业者能很快找到新工作。但有一些失业是长期的，这是因为总有极少数工人长期处于失业状态。经济中大部分失业问题是由少数长期没有工作的工人所造成的。

3. 为什么摩擦性失业是不可避免的？政府如何降低摩擦性失业的数量？（深圳大学2012研）

答：摩擦性失业指劳动力市场运行机制不完善或者因为经济变动过程中的工作转换而产生的失业。摩擦性失业是劳动力在正常流动过程中所产生的失业。

（1）摩擦性失业不可避免的原因是经济总是在变动。在一个动态经济中，各行业、各部门和各地区之间劳动需求的变动是经常发生的。即使在充分就业状态下，由于人们从学校毕业或搬到新城市而要寻找工作，总是会有一些人的周转，在周转过程中会发生这种暂时性失业。由于在动态经济中，劳动力的流动是正常的，所以摩擦性失业的存在也是

不可避免的。

（2）政府降低摩擦性失业的方式

政府可以通过各种方式帮助失业者寻找工作从而降低摩擦性失业的数量。一种方法是通过政府管理的就业机构向工人提供空缺劳动职位信息，有助于失业者快速找到合适的职位。另一种方法是通过公共培训计划，它的目的是使衰落行业的工人易于转移到增长行业中，并帮助处于不利地位的群体摆脱困境。

4. 最低工资法能更好地解释青少年的结构性失业还是大学毕业生的结构性失业？为什么？

答：最低工资法能更好地解释青少年的结构性失业。原因如下：

由于绝大多数大学毕业生的工资高于最低工资水平，因而最低工资法并不是大学毕业生失业的主要原因。最低工资法通常主要是限制了劳动力中最不熟练工人和经验最少的工人的就业，如青少年。因为青少年往往缺少工作经验和技能，其均衡工资通常低于最低工资而受到最低工资的保护，最低工资使雇主减少对青少年劳动力的需求，青少年失业增加。

5. 工会如何影响自然失业率？

答：工会通过对局内人和局外人的影响来影响自然失业率。具体来讲：

当工会与企业进行集体谈判把工资提高到均衡水平之上时，劳动需求量减少而劳动供给量增加，于是引起了失业。局内人就是继续保持工作状态的人，在工资提高的情况下这些工人状况变好了。局外人就是因

此而失业的人，他们有两种选择：或者是仍然处于失业状态，等待时机成为局内人；或者是到没有工会组织的企业里找工作。结果，自然失业率高于没有工会时的水平。

6. 工会的支持者提出了哪些观点来证明工会对经济有利？

答：工会的支持者提出了以下观点来证明工会对经济有利：

(1) 工会是与雇佣工人的企业市场势力抗衡所必需的。这种市场势力的极端情况是“公司城”，在这种地方一个企业雇佣了该地区大部分工人。在公司城中，如果工人不接受企业提出的工资和工作条件，他们除了搬走或不工作外别无选择。因此，在没有工会的情况下，与企业必须同其他企业竞争以雇用同样的工人时所出现的情况相比，企业可以凭借其市场势力支付低工资，并提供恶劣的工作条件。在这种情况下，工会可以平衡企业的市场势力，并保护工人免受企业所有者的摆布。

(2) 工会对帮助企业有效地对工人的利益做出反应也是很重要的。当工人接受了一份工作时，工人与企业必须就除了工资之外的许多工作特征达成一致：工作时间、休假、病假、医疗津贴、提升、工作安全等等。工会通过代表工人在这些问题上的观点可以使企业提供这些工作特征的适当组合。即使工会在使工资高于均衡水平和引起失业有不利影响，但它们对帮助企业保持一支乐观而有生产率的劳动力队伍也是有益的。

7. 解释企业通过提高它所支付的工资增加利润的四种方式。

答：公司通过提高工资而能够为公司增加利润的四种方式主要表现在：

(1) 改善工人健康状况，提高劳动生产率

高工资的工人有经济条件提高自己的生活水平，身体更为健康，生产率也更高。这种效率工资理论较适用于发展中国家的企业

(2) 降低工人流动率，从而降低雇佣新工人的成本

流动率高的企业往往生产成本也高，流动率的下降可以增加企业的利润。因此，企业愿意通过支付高工资来减少其工人的流动率。

(3) 提高工人的工作热情

高工资使工人更渴望保住自己的工作，从而激励工人尽自己最大的努力进行工作。

(4) 吸引高素质的工人

当一个企业雇佣新工人时，高工资能够吸引高素质的工人来申请工作。

三、快速单选

1.Ectenia有人口100人：40个人全职工作，20个人兼职工作但想全职工作，10个人正在找工作，10个人想工作但丧失信心放弃了找工作，10个人由于全日制学习对工作不感兴趣，还有10个人退休，失业人数是多少？（ ）

- a. 10人
- b. 20人
- c. 30人
- d. 40人

【答案】a

【解析】失业者包括能够工作且在之前四周内努力找工作但没有找到工作的人，还包括被解雇正在等待重新被招回工作岗位的人。因此本题中只有正在找工作的10个人为失业人口，全职和兼职工作的人属于就业者，放弃找工作、全日制学期和退休的人都属于非劳动力。

2. 在上一题中，Ectenia的劳动力有多少？（ ）

- a. 50人
- b. 60人
- c. 70人
- d. 80人

【答案】c

【解析】劳动力既包括就业者又包括失业者，因此上题中Ectenia的劳动力人口数 $=40+20+10=70$ （人）。

3. 失业保险制度的主要目的是要减少（ ）。

- a. 失业者寻找工作的努力
- b. 工人面临的收入不确定性
- e. 工会在工资决定中的作用
- d. 摩擦性失业的数量

【答案】b

【解析】失业保险仅仅向由于以前的雇主不再需要其技能而被解雇的失业者支付补助，在美国享有失业保险的一个普通工人可以在26周内得到相当于其以前工资50%的补助，达到了降低工人面临的收入不确定性的主要目标。

4. 根据最近的数据，按小时支付工资的工人中，大约有（ ）%的工资等于或低于最低工资。

- a. 2
- b. 5
- c. 15
- d. 40

【答案】b

【解析】在2012年，劳工部公布了一项关于哪些工人的报告收入处于或低于2011年最低工资水平的研究。研究显示在领取小时工资的工人中，约有4%的男性和6%的女性的报告工资处于或低于现行的联邦最低工资，如果按领取小时工资的男女比例为1：1计算，则约有5%的人工

资等于或低于最低工资。

5. 参加工会的工人的工资高于没有参加工会的同类工人（ ）%。

- a. 2
- b. 5
- c. 15
- d. 40

【答案】c

【解析】研究工会影响的经济学家发现，参加工会的工人赚得的收入比不属于工会的类似工人高出10%~20%，平均为15%。

6. 根据效率工资理论，以下哪种表述是正确的？（ ）

- a. 企业发现支付高于均衡水平的工资是有利的
- b. 劳动供给过剩会压低工资
- c. 部门间流动是摩擦性失业的主要来源
- d. 工作权利法降低了工会的谈判力量

【答案】a

【解析】效率工资理论认为，如果工资高于均衡水平，企业的经营会更具有效率。因此，即使存在超额劳动供给，企业保持高工资也是有利的。

四、问题与应用

1. 劳工统计局宣布，2013年1月，在所有美国成年人中，就业者为1.43322亿，失业者为0.12332亿，非劳动力为0.89008亿。用这些信息计算：

- a. 成年人口数；
- b. 劳动力；
- c. 劳动力参工率；
- d. 失业率。

解： a. 成年人口数=就业者+失业者+非劳动力=1.43322+0.12332+0.89008=2.44662（亿）。

b. 劳动力=就业者+失业者=1.43322+0.12332=1.55654（亿）。

c. 劳动力参工率=劳动力÷成年人口×100%=
 $1.55654 \div 2.44662 \times 100\% \approx 63.6\%$ 。

d. 失业率=失业者÷劳动力×100%=
 $0.12332 \div 1.55654 \times 100\% \approx 7.9\%$ 。

2. 登录劳工统计局的网站（<http://www.bls.gov>）。现在全国失业率是多少？找出最适于描述你的人口群体（例如，根据年龄、性别和种族划分的）的失业率。这一失业率高于还是低于全国平均水平？你认为为什么会这样？

答：略。

3. 2010年1月至2013年1月，美国总就业人数增加了490万工人，但

失业工人的人数仅减少了270万。这些数字相互一致吗？为什么有人认为失业人数的减少小于就业人数的增加？

答：美国的就业工人总数增加了490万，但失业工人只减少了270万这一事实表明劳动力中新增加了220万就业工人，如果把重新找到工作的失业工人数（270万）和由非劳动力变为就业者的人数（220万）加起来就与就业总数的增加相一致了。

随着人口的增长和劳动力参工率的提高，劳动力也不断增加，因而就业人数增加经常超过失业者人数的减少，其中一部分就业者是由原来的非劳动力转变为就业者的。

4. 经济学家用劳动市场资料来评价经济如何利用其最有价值的资源——人。两个被密切关注的统计数字是失业率和就业—人口比率。解释下面每一种情况下会出现什么事情。按你的看法，哪一个统计数字是经济良好运行的更有意义的标尺？

- a. 一个汽车公司破产，并解雇了它的工人，这些人立即开始找新工作。
- b. 一些被解雇的工人在找工作失败之后放弃了找新工作。
- c. 许多大学毕业生找不到工作。
- d. 许多大学毕业生立即开始了新工作。
- e. 股市繁荣使60岁的工人成为新富，并提前退休。
- f. 医疗的进步延长了许多退休者的生命。

答： a. 如果汽车公司破产，其下岗工人立即开始寻找工作，则失业率将会上升，就业—人口比率将会下降。

b. 如果一些下岗工人在经历找工作失败后放弃寻找新工作，则失业率将会下降，而就业—人口比率保持不变。

c. 如果许多大学毕业生找不到工作，则失业率将会上升，就业—人口比率不变。

d. 如果许多大学毕业生立即开始了新工作，则失业率将会下降，就业—人口比率将会上升。

e. 如果股市繁荣使许多老年工人提前退休，则失业率将会上升，就业—人口比率将会下降。

f. 如果医疗进步延长了许多退休者的生命，则失业率不受影响，就业—人口比率将会下降。

仅仅利用失业率或就业—人口比率两者之一，无法有效反映一国劳动力市场的真实状况。失业率是劳动力市场中使用最为广泛的指标，衡量了一国中未被利用的劳动力情况；而就业—人口比率反映出了人口投入生产性劳动力市场活动的规模。两者的结合提供了进行国家间劳动力市场对比的最基本的信息，可以用于有效测度各国就业政策所取得的成效。

5. 以下工人更可能经历短期失业还是长期失业？解释之。

a. 由于坏天气被解雇的建筑工人。

b. 在一个偏僻地区失去工厂工作的制造业工人。

c. 因铁路竞争而被解雇的驿站业工人。

d. 当一家新餐馆在马路对面开业时，失去工作的快餐厨师。

e. 当公司安装了自动焊接机时，失去工作的受正规教育很少的专

业焊接工。

答：a. 由于坏天气被解雇的建筑工人所经历的失业更可能是短期失业，因为一旦坏天气转为好天气，这些建筑工人又可以重新就业。

b. 在一个偏僻地区的工厂中失去工作的制造业工人经历的更可能是长期失业。由于信息闭塞，这些制造业工人很难获得有关职位空缺的信息，这就会延长他们寻找工作的时间。

c. 由于铁路竞争而被解雇的驿站业工人经历的更可能是长期失业。因为被解雇的驿站业工人面临的是行业性的裁员，并且他们的工种技术程度低、适应面窄，因此驿站业工人失业后重新就业的机会比较小。如果他們要再就业就必须接受职业再培训，结果他们很可能面临长期失业。

d. 当一家新餐馆在马路对面开业时，失去工作的快餐厨师经历的更可能是短期失业，失业的快餐厨师可以去其他的餐馆应聘。

e. 当公司安装了自动焊接机时，失去工作的受正规教育很少的专业焊接工经历的更可能是长期失业。因为他们从事的工作是一个正在淘汰的岗位，而且技术面比较狭窄，如果他们再就业就必须接受职业培训，以适应技术的发展。

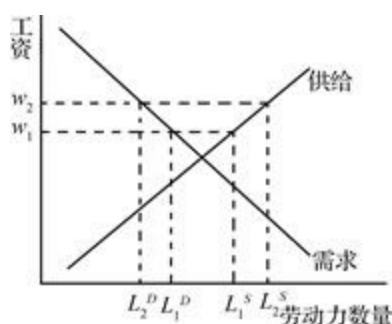


图28-1 提高最低工资后的劳动市场图

6. 用图示说明，在劳动市场中，最低工资提高对工人所得到的工资、工人供给量、工人需求量和失业量的影响。

答：图28-1表示提高最低工资后的劳动市场图。其中， w_1 表示没有提高之前的最低工资，此时，劳动供给 L^S_1 大于劳动需求 L^D_1 ，失业量为 $(L^S_1 - L^D_1)$ 。当把最低工资提高到 w_2 时，劳动供给增加到 L^S_2 而劳动需求下降到 L^D_2 ，失业量为到 $(L^S_2 - L^D_2)$ 。

可见，当提高最低工资后，工人所得到的工资和工人供给量增加了，而工人需求量减少，失业量增加。

7. 考虑一个有两个劳动市场——一个是制造业工人市场，另一个是服务业工人市场——的经济。假设这两个市场最初都没有工会。

a. 如果制造业工人成立了工会。你预期这对制造业的工资和就业会有什么影响？

b. 制造业劳动市场的这些变化对服务业工人市场的劳动供给会有什么影响？这个劳动市场上的均衡工资与就业会有什么变动？

答：a. 图28-2表示了制造业工人成立工会的影响。在图28-2左图中，由于制造业工会的要求，制造业的工资从 w_1^U 上涨到 w_2^U ，而劳动需求量从 U_1^D 下降到 U_2^D 。由于提高了工资，劳动供给量从 U_1^S 增加到 U_2^S ，因此，在有工会的制造业工人市场上的失业量为 $(U_2^S - U_2^D)$ 。

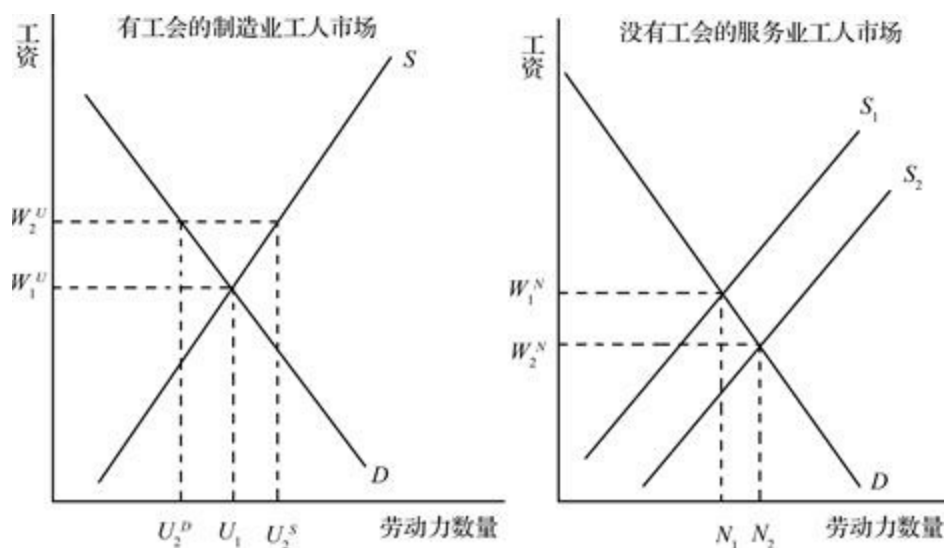


图28-2 工会的影响

b. 当在制造业部门失去工作的工人到服务业工人市场上寻找工作时，其影响如图28-2右图所示。由于其他部门工人的加入，服务业市场上劳动供给量从 S_1 增加到 S_2 。结果导致没有工会的服务业劳动市场上的均衡工资从 W_1^N 下降到 W_2^N ，就业量从 N_1 增加到 N_2 。

8. 结构性失业有时被认为是雇主要求的工作技能与工人的工作技能不匹配的结果。为了解释这种思想，考虑一个有两个部门——汽车制造业和飞机制造业——的经济。

a. 如果这两个行业的工人都获得了相近的培训量，而且他们在开始职业生涯时可以选择参加哪一个行业的培训，你认为这两个行业的工资会如何？这个过程将持续多久？解释之。

b. 假设有一天该经济对国际贸易开放，由此开始进口汽车并出口飞机。这两个行业的劳动力需求会发生什么变化？

c. 假设一个行业的工人不能迅速地转移到另一个行业去。这种需求变动会如何影响短期和长期中的均衡工资？

d. 如果由于某些原因，工资不能调整到新的均衡水平，会出现什么情况？

答： a. 在这种情况下，这两个行业的工资将相等。如果不是这样，则新工人可以选择工资较高的行业，从而最终将增加该行业工人供给，促使该行业工资下降，直到两个行业工资相等为止。

b. 如果一国（例如美国）开始进口汽车，则国内汽车行业的劳动需求将下降。如果该国开始出口飞机，则飞机制造业的劳动需求将增加。

c. 在短期，汽车制造业的工资将下降，而飞机制造业的工资将上涨。随着时间的推移，新工人会逐步转向飞机制造业，从而促使飞机制造业工资下降，直到两个行业工资相等为止。

d. 如果工资不能调整到新的均衡水平，则飞机制造业可能会出现劳动力短缺，而汽车制造业则存在劳动力过剩（失业），即出现结构性失业。

9. 假设国会通过了要求雇主为雇员提供某种津贴（例如医疗）的法律，该法律使雇用一名雇员的成本每小时增加了4美元。

a. 这种对雇主的规定对劳动需求有什么影响？（在回答这一问题和以下问题时，最好用定量分析。）

b. 如果雇员对这种津贴的评价正好等于成本，这种对雇主的规定对劳动供给有什么影响？

c. 如果工资能够自由地使供求平衡，那么这一法律对工资和就业水平有什么影响？雇主的状况变好了还是变坏了？雇员的状况变好了还是变坏了？

d. 假定在未通过这项规定之前，市场上的工资高于最低工资3美元。在这种情况下，对雇主的这条规定如何影响工资、就业水平和失业水平？

e. 现在假设工人根本不认为所规定的津贴有价值。这种不同的假设是否会改变你对以上b和c的回答？

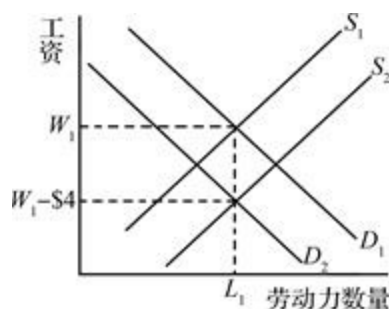


图28-3 工资自由地使供求平衡的情况

答：a. 这种对雇主定额规定会减少劳动需求。因为该法律使雇用每一个雇员的成本增加了每小时4美元，因此雇主会减少对劳动的需求（劳动需求曲线就会下降4美元）。

b. 如果雇员对这种津贴的评价正好等于成本，即每小时4美元，则雇员愿意在工资每小时降低4美元时提供与原来相同数量的劳动。所以，劳动供给曲线就会向下平移4美元。

c. 图28-3表示劳动市场的平衡情况。如果工资自由地使供求平衡，劳动需求曲线和供给曲线都下降4美元，工资每小时下降4美元，在平衡时雇员数量不会变化，雇主和雇员的状况没有变化。

d. 如果最低工资法阻碍工资下降，其结果就会导致失业量增加，如图28-4所示。起初，均衡的劳动雇佣量为 L_1 ，均衡工资为 W_1 ，均衡工资 W_1 高于最低工资3美元。该规定通过后，劳动需求曲线从 D_1 下降至 D_2 ，劳动供给曲线从 S_1 右移到 S_2 。由于最低工资的存在，这时劳动需求

为 L^D_2 ，劳动供给为 L^S_2 为失业量为 $(L^S_2 - L^D_2)$ 。因此，工资为 $W_1 - 3$ ，就业水平为 L^D_2 ，失业量为 $(L^S_2 - L^D_2)$ 。

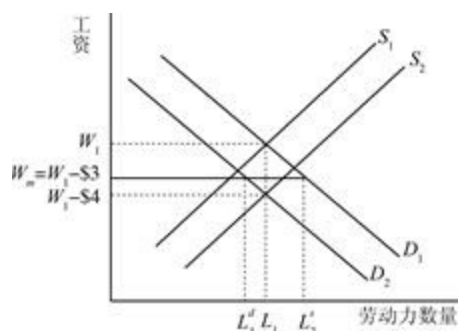


图28-4 最低工资法的影响图

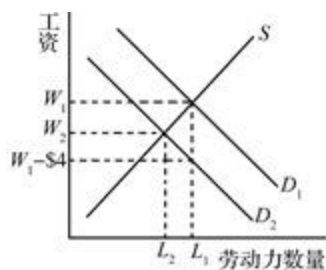


图28-5 工人不认为所规定的津贴有价值

e. 假设工人根本不认为所规定的津贴有价值，那么劳动供给曲线不会移动，如图28-5所示。这样均衡工资下降4美元，劳动力的均衡数量下降。雇主的情况变坏，因为他们需要支付更高的工资，雇佣更少数量的工人。雇员的情况变坏，因为他们得到的工资下降，就业机会也会减少。

28.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 自然失业率及其影响因素是什么？（武汉大学2013研）

答：（1）自然失业率又称“有保证的失业率”、“正常失业率”、“充分就业失业率”等，是指在没有货币因素干扰的情况下，让劳动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。没有货币因素干扰，指的是失业率的高低与通货膨胀的高低之间不存在替代关系。

（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。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，而这些人在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工人，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。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. 为什么摩擦性失业是不可避免的？政府如何降低摩擦性失业的数量？（深圳大学2012研）

答：摩擦性失业是指由使工人与工作相匹配的过程所引起的失业，其可以解释较短的失业持续时间。

（1）摩擦性失业通常是不同企业间劳动需求变动的结果，由于一国的不同地区生产不同的物品，所以一个地区的就业增加，另一个地区的就业可能减少。部门转移（各行业或地区之间的需求构成的变动）以及同部门内部的竞争，工人重新找到工作需要时间，经济总是处于变动之中，因此摩擦性失业不可避免。

（2）政府可以通过以下方式促进寻找工作，减少摩擦性失业：①通过政府管理的就业机构，这种机构发布有关工作空位的信息。②通过公共培训计划，使处于衰落行业的工人易于转移到增长行业中，并帮助处于不利地位的群体脱贫。

3. 什么是效率工资？它如何能够克服劳动市场上的逆向选择和道德风险？（华南理工大学2009研）

答：根据效率工资理论，如果工资高于均衡水平，企业的经营会更具效率，因此，即使存在超额劳动供给时，企业保持高工资也是有利的，此时的工资水平被称为效率工资。

效率工资理论强调工资和工人素质之间的联系：所有企业都想要更能干的工人，而且他们努力挑选最好的申请者来填补职位空缺，但是由于企业无法准确测定申请者的素质，雇佣就有一定的随机性，当一个企业支付了高工资时，它就吸引了更好的工人来申请这份工作，从而提高了其劳动力的素质，如果企业对劳动过剩的反应是降低工资，那么大多

数有能力的申请者——他们比那些缺乏能力的申请者更有可能有更好的选择机会——就会选择不申请，如果工资对工人素质的这种影响是相当大的，对企业来说支付高于供求均衡水平的工资就是有利的。

效率工资理论还强调工资和工人努力程度之间的联系：在许多工作中，工人对自己工作的努力程度有某种相机抉择权，因此，企业要监测工人的努力程度，并解雇逃避责任的工人，但是，抓住所有逃避责任者的难度很大，因为监测工人的成本高昂且又不完全有效，处于这种环境下的企业总在寻找克服逃避责任的方法。一种解决方法是支付高于均衡水平的工资，高工资使工人更渴望保持他们的工作，从而给予工人付出最大努力的激励，如果工资在使供求均衡的水平上，工人就没有什么理由去努力工作，因为即使他们被解雇他们也能很快找到一份支付同样工资的工作。因此，企业把工资提高到均衡水平以上，可以激励工人不要逃避责任。

4. 摩擦性失业与结构性失业相比，哪一种失业问题更严重些？ （中国人民大学2005研）

答：一般来说，摩擦性失业与结构性失业相比，结构性失业更严重些。分析如下：

摩擦性失业是指在生产过程中难以避免的由于转业等原因而造成的短期、局部性失业。在一个动态经济中，各行业、各部门和各地区之间劳动需求的变动是经常发生的。由于在动态经济中，劳动力的流动是正常的，所以摩擦性失业的存在也是正常的。

结构性失业是指劳动力的供给和需求不匹配所造成的失业。当某些部门相对于其他部门出现增长时，可以经常看到各种职业或地区之间供求的不平衡。这种情况下，往往“失业与空位”并存，即一方面存在着有

工作无人做的“空位”，而另一方面又存在着有人无工作的“失业”，这是劳动力市场的结构特点造成的。

由于摩擦性失业的失业者都可以胜任可能获得的工作，增强失业服务机构的作用、增加就业信息、协助劳动者家庭搬家等都有助于减少摩擦性失业。而结构性失业是由于经济结构变化、产业兴衰转移而造成的失业，是劳动力市场失衡造成的失业，一些部门需要劳动力，存在职位空缺，但失业者缺乏到这些部门和岗位就业的能力，且这种能力的培训需要一段较长的时间才能完成，所以结构性失业的问题更严重一些。

5. 2010年初中国各地纷纷调高最低工资标准，用经济学的基本原理分析最低工资标准提高的可能影响。（东北财经大学2011研）



答：2010年，随着经济回升和物价上涨，继江苏省率先提高最低工

资标准后，浙江、广东等地陆续调高最低工资标准，调整幅度在10%以上，一些省份甚至超过20%。调高最低工资标准，总体来看，利大于弊。分析如下：

（1）调高最低工资标准对个人、对国家、对企业都有好处，值得肯定。对于个人来说，可以提高最低收入者的可支配收入，从而提高他们的生活水平；对于国家来言，此举措的一大意义在于调整产业结构，也有助于缓解收入差距过大的状况；对于企业来言，生产成本的上升会迫使企业向更有技术含量的领域转型。

（2）受最低工资标准的影响，无形中减少弱势群体在劳动力市场的生存空间。如图28-6所示，如果政府规定的最低工资高于现行的均衡工资，在较高的最低工资水平上，劳动供给会超过劳动需求。图28-6中，按竞争性工资 w_c ，就业量为 L_c ；按最低工资 w ，就业量只有 L_{min} 。当然，由于调高后的最低工资标准仍比较低，故对就业市场的影响不是非常明显。

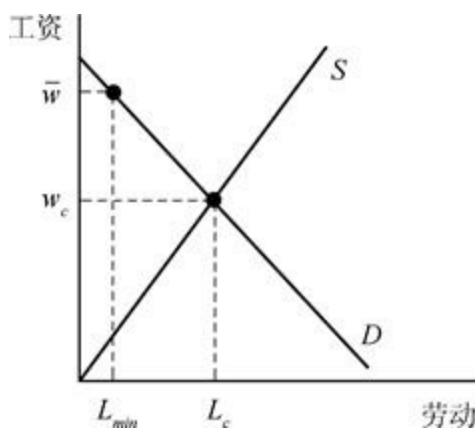


图28-6 最低工资对就业市场的影响

（3）调高最低工资标准可能加剧我国目前的通胀压力，虽然不明显。相对来说，工资的快速上涨有助于提高收入，特别是低收入家庭收入，对通胀的影响相对有限。事实上，2010年以来的高通胀，使民众特

别是低收入家庭收入生活压力加大，极大地削减了工资调整带来的影响。

6. 假设一国的成年人口由以下构成：就业人数为1.34亿、失业人数860万、非劳动力人口7090万。求：

- (1) 劳动力人数。
- (2) 劳动力参与率。
- (3) 失业率。（武汉大学2011研）



解：（1）劳动力人数=就业人数+失业人数=1.34+0.086=1.426（亿）。

(2) 劳动力参与率 = 劳动力人数 / 总人口 = $1.426 / (1.426 + 0.709)$ (劳动力人数 + 非劳动力人口)

$$= 1.426 / (1.426 + 0.709) = 1.426 / 2.135 = 0.668。$$

(3) 失业率 = 失业人数 / 劳动力人数 = $0.086 / 1.426 = 0.06$ 。

第10篇 长期中的货币与物价

第29章 货币制度

29.1 复习笔记

1. 货币的含义

货币是经济中人们经常用于向他人购买物品与服务的一组资产。据此定义，货币只包括在物品与服务交换中卖者通常接受的少数几种财富。

2. 货币的职能

货币在经济中有三种职能：交换媒介、计价单位和价值储藏手段。

3. 货币的种类

货币可以分为两种基本类型——商品货币和法定货币。

4. 美国经济中的货币

现金、活期存款、货币市场共同基金账户余额等。

货币层次（美联储）：

$M1 = \text{流通中现金} + \text{旅行支票} + \text{活期存款} + \text{其他支票存款（如NOW账户，ATS账户等）}$

$M2 = M1 + \text{储蓄存款（含货币市场存款基金账户）} + \text{小额（10万美}$

元以下）定期存款＋零售货币市场共同基金余额（最低初始投资在5万美元以下）＋几种不重要的项目

划分货币层次的依据是货币流动性的强弱。流动性（liquidity）指一种资产可以兑换为经济中的交换媒介的容易程度。由于货币经济的交换媒介，所以它是最具流动性的资产，其他资产在流动性方面彼此差别很大。

5. 联邦储备体系

（1）结构：联储理事会、联邦公开市场委员会、地方级的12家联邦储备银行及其分支机构。

（2）职能：管制银行并确保银行体系的正常运行，控制经济中的货币量。

6. 银行与货币供给

（1）如果银行全以储备金持有所有存款，银行就不影响货币供给。

（2）银行进行货币创造的前提：非现金结算和部分存款准备金制度。

（3）重要概念：准备率、法定准备金、超额准备金。

7. 货币乘数

货币乘数（亦称存款乘数）又称作“货币扩张系数”或“货币扩张乘数”，指的是中央银行创造或消灭一单位的基础货币所能增加或减少的货币供应量。货币乘数是指货币供应M与基础货币B之比。

决定货币乘数的因素一般有以下5项：现金比率、超额准备率、定期存款准备率、活期存款准备率、定期存款对活期存款的比率。

（1）现金比率。即流通中现金与商业银行活期存款的比率。现金比率对乘数的确定有重大影响，现金比率越高，货币乘数也越高；反之亦然。

（2）超额准备率。商业银行的超额准备率越高，货币乘数就越小；反之，越大。

（3）定期和活期存款法定准备率。法定准备率越高，货币乘数越小；反之，越大。

（4）定期存款对活期存款的比率上升，货币乘数变小；反之，变大。

8. 美联储控制货币的工具

美联储用三种主要工具来改变货币供给：公开市场操作、法定准备金和再贴现率。

9. 控制货币供给中的问题

（1）中央银行不能控制家庭以银行存款的方式持有的货币量，而家庭持有存款货币的多少直接影响银行的准备金，进而影响银行体系所能创造的货币。

（2）中央银行不能控制银行选择的贷款量，银行的决策将影响货币供给。法定准备金规定了最低准备率，但银行可以持有超额准备金——大于法定准备金的部分。

29.2 课后习题详解

一、概念题

1. 货币 (money)

答：货币指经济中人们经常用于向其他人购买物品与服务的一组资产。货币有三种主要职能：价值储藏、计价单位和交换媒介。货币有两种形式：商品货币和法定货币。商品货币是以某种有内在价值的商品作为货币。法定货币是由政府强制力确定为货币的，它是没有内在价值的。

货币按流动性的不同，可划分为不同层次，我国的货币可以分为以下几种：

$M0 = \text{流通中的现金}$

$M1 = M0 + \text{企业活期存款} + \text{机关团体部队存款} + \text{农村存款} + \text{个人持有的信用卡类存款}$

$M2 = M1 + \text{城乡居民储蓄存款} + \text{企业存款中具有定期性质的存款} + \text{信托类存款} + \text{其他存款}$

$M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单}$

其中， $M1$ 为狭义货币供应量， $M2$ 为广义货币供应量， $M3$ 为根据金融工具的创新而设置的货币供应量。

2. 交换媒介 (medium of exchange)

答：交换媒介指货币作为对商品和劳务交易进行支付的中介，它是货币的一项重要职能。货币作为交换手段，把物物直接交换分割成买卖

两个环节，降低了物物直接交换的交易成本，极大地提高了交换的效率。货币克服了商品交换中在时间、空间上需要严格的需求双重巧合的条件这一局限性，降低了交易成本，大大促进了商品交易的发展。

3. 计价单位（unit of account）

答：计价单位指人们用来表示价格和记录债务的标准。货币具有表现商品价值、衡量商品价值量的功能作用。计价单位是货币的首要的基本职能。货币作为计价单位，是将商品的价值表现为同名的量，使它们在质的方面相同，在量的方面可以比较。它是通过将商品的价值表现为价格而实现的。

4. 价值储藏（store of value）

答：价值贮藏指人们可以用来把现在的购买力转变为未来的购买力的东西。它是货币暂时离开流通领域，被人们作为独立的价值形态和社会财富的一般代表贮存起来的职能。作为贮藏手段的货币，原本是真实的、足值的金属货币，但在金属货币已退出流通的阶段，信用货币和纸币在一定条件下也具有此种职能，不过，它们的贮藏已无自发调节货币流通量的作用。

5. 流动性（liquidity）

答：流动性指一项资产可以兑换为经济中交换媒介的容易程度。流动性包括资产的流动性和负债的流动性两个大的方面。资产的流动性是指资产的变现能力，衡量资产流动性的标准有两个：一是资产变现的成本，某项资产变现的成本越低，则该资产的流动性就越强；二是资产变现的速度，某项资产变现的速度越快、越容易变现，则该项资产的流动

性就越强。而负债的流动性主要是通过负债的途径，以适当的价格取得可用资金的能力。通过负债的途径，主要是以增资的方式取得资金，或者以吸收存款或借款方式筹得资金。商业银行主要通过主动性负债和潜力养成法来提高负债的流动性。

6. 商品货币（commodity money）

答：商品货币指以有内在价值的商品为形式的货币，或者说是从商品世界中分离出来专门充当一般等价物的特殊商品。这些商品即使不作为货币，仍具有其作为商品的价值。商品货币通常由具有其他用途的日常商品组成。在人类历史发展的大部分时间，货币主要是以金银商品为基础，为了使该商品有效发挥货币的职能，社会必须限制它的非货币用途，或者通过各种方式增加其供应量。

7. 法定货币（fiat money）

答：法定货币指没有内在价值，由政府法令所确定的，作为通货使用的货币。法定货币本身并没有内在价值，它如果不作为货币就一文不值。它之所以被作为货币是因为政府法律规定它有作为支付手段和偿还一切债务的职能。

法定货币的价值，仅来自政府宣布它为法定货币，无需贵金属的储备作为支持。法定货币有别于信用货币，因为它的价值并不来自于某种兑换支付（例如黄金）的承诺。历史上，信用纸币曾经成为法定货币，例如1862~1879年的美国，信用纸币可自由兑换并提取黄金。现在世界上大部分都是法定货币，黄金在政府储备中的地位越来越不重要。

8. 通货（currency）

答：通货也称“现金”，指公众手中持有的纸币钞票和铸币。纸币是由中央银行发行的，由法律规定了其地位的法偿货币，其价值取决于它的购买力；铸币是小额币值的辅币，一般用金属铸造。以上两种货币称为通货或现金。现金是一国的法偿货币，是中央银行提供基础货币的主要形式。

9. 活期存款（demand deposits）

答：活期存款是“定期存款”的对称，指一种不需要事先通知，凭支票便可随时提取或支付的存款。活期存款主要是为满足客户支取方便、灵活运用的需要，同时也是客户取得银行放款和服务的重要条件。由于活期存款的流动性较大，存取频繁，手续复杂，风险较大，并需要提供许多相应的服务，如存取服务、转账服务、提现服务及支票服务等，因而成本也比较高，商业银行一般不支付或较少支付利息，有时还向客户收取手续费。美国在《Q条例》废除之前，不允许商业银行对活期存款支付利息。

活期存款是商业银行的主要资金来源。通过吸收活期存款，不但可以取得短期的可用资金以用于短期的放款和投资，而且还可以取得比较稳定的活期存款余额以用于中长期的放款和投资。另外，吸收活期存款还有利于扩大信用关系和扩张信用规模。为了吸收活期存款，商业银行除提供优质服务外，对于活期存款的存户，有时还允许在存款余额用完后进行透支。

10. 联邦储备（Federal Reserve）

答：联邦储备指美国的中央银行。作为中央银行，它的基本职能是政府的银行、银行的银行、发行的银行。联邦储备的三大传统货币政策

工具是公开市场操作、法定准备金率和再贴现率。

1913年，美国国会通过了《联邦储备法》，根据这一法律，全国分为12个联邦储备区，每区设立1个联邦储备银行。为了协调12个联邦储备银行的活动，在首都华盛顿建立了最高联邦储备局（后改名为“联邦储备委员会”），作为联邦储备银行的决策机构，同时还设立了联邦公开市场委员会。至此，美国中央银行体系便产生了。联邦储备委员会由7名委员组成，由总统征得参议院同意后任命，任期14年。主席和副主席由总统任命，任期4年。联邦储备银行是执行货币政策的机构，股本由其所在区会员银行认购，但后者无控制权。从所有制来说，它不是国家所有，但由于它执行发行货币、代理国库、制定货币政策、管理金融等职能，盈余的80%以上都上缴财政部，所以它是中央银行。12家联邦储备银行是其所在地区的中央银行。联邦储备银行可在其区内设立自己的分行。联邦公开市场委员会是联邦储备系统内部制定政策的中心部门，该委员会由7名联邦储备委员会委员和5名联邦储备银行行长组成。联邦储备委员会主席也是联邦公开市场委员会主席。根据联邦法律，在联邦注册的国民银行必须参加联邦储备系统，成为会员银行。另外，根据各州法律，在各州注册的州银行可自愿申请加入联邦储备系统。

11. 中央银行（central bank）

答：中央银行指为了监督银行体系和调节经济中的货币量而成立的机构。中央银行控制全国货币供给，实施国家货币政策，统领一国金融机构体系，是“发行的银行”、“银行的银行”和“国家的银行”。

中央银行有三个明显的特征：① 非盈利性。中央银行活动的宗旨是稳定货币、发展经济，不与商业银行以及一切经济部门争利，没有自身的盈利目标；② 相对独立性。中央银行代表国家制定执行金融政策，依

法调节经济，管理金融活动，不受利益集团、政府领导人等因素的干预；③中央银行的权威性和垄断性。中央银行作为国家调节经济的重要机构，独享货币发行权，履行国家赋予的调节经济、稳定货币的任务。这样中央银行就有别于商业银行和其他金融机构。

12. 货币供给（money supply）

答：货币供给指在一定时期内，经济中可以得到的货币量。影响货币供给的因素有中央银行的政策取向和公众行为（包括商业银行行为）。中央银行控制货币供给是通过运用货币政策工具实现的，三大传统货币政策工具是：法定准备金、再贴现率和公开市场操作。在美国，美联储控制货币供给的主要方法是通过公开市场操作——买卖政府债券。

对应于货币供给的概念是货币需求，若相对于前一时期来说，货币差额（货币需求－货币供给）变小，则金融形式表现为货币松动。

13. 货币政策（monetary policy）

答：货币政策是指中央银行采用各种工具调节货币供求以实现宏观经济调控目标的方针和策略的总称，是国家宏观经济政策的重要组成部分。货币政策由货币政策目标、货币政策工具、货币政策传导机制等组成。

货币政策调节的对象是货币供应量，即全社会总的购买力，具体表现形式为：流通中的现金和个人、企事业单位在银行的存款。流通中的现金与消费物价水平变动密切相关，是最活跃的货币，一直是中央银行关注和调节的重要目标。货币政策工具是指中央银行为调控货币政策中介目标而采取的政策手段。我国现行的货币政策工具有：存款准备金

率、利率、再贴现率、中央银行再贷款、公开市场操作和贷款规模等。我国货币政策的最终目标是“保持币值稳定，并以此促进经济增长”。货币政策是涉及经济全局的宏观政策，与财政政策、投资政策、分配政策和外资政策等关系十分密切，必须实施综合配套措施才能保持币值稳定。

14. 准备金（reserves）

答：准备金是商业银行得到但并没有贷出的存款，即为了应付客户提取存款和正常的贷款要求而准备的资金。它分为法定准备金和超额准备金。法定准备金是法律规定商业银行必须将存款的一定比例交存到中央银行所形成的准备金。法定准备金与存款总额的比例称为法定准备金率，法定准备金率是中央银行三大传统货币政策工具之一。中央银行通过变动法定准备金率影响商业银行准备金，从而影响商业银行信贷扩张能力，进而影响货币供给量。超额准备金是超过法定准备金的那部分准备金。超额准备金率是由商业银行自身决定的，它受到商业银行持有超额准备金的成本和收益等因素影响。

15. 部分准备金银行（fractional ▼ reserve banking）

答：部分准备金银行指银行只把它们的部分存款作为准备金的银行制度。在这种制度下，银行将部分存款作为准备金，而将其余存款用于向企业或个人发放贷款或者投资，若得到贷款的人再将贷款存入其他银行，从而使其他银行增加了发放贷款或者投资的资金，这一过程持续下去，使得更多的货币被创造出来了。因此，部分准备金的银行制度是银行能够进行多倍货币创造的前提条件，在百分之百准备金银行制度下，银行不能进行多倍货币创造。

16. 准备金率 (reserve ratio)

答：准备金率指银行作为准备金持有的存款比率。法定准备金率指以法律规定的商业银行对于存款所必须保持的准备金的比例。准备金率的高低因银行类型、存款种类、存款期限和数额等不同而有所区别，如城市银行的准备金率高于农村银行的准备金率、活期存款的准备金率高于定期存款的准备金率。法定准备金率有最高限和最低限。商业银行为了获取最大利润，一般都愿意尽可能按最低准备金率留存准备金。中央银行可以在法定的范围内改变商业银行活期存款的准备金率来调节货币和信用供给。如果要突破法定准备金率的最高限或最低限，就必须请求立法机构授予这项权力。改变法定准备金率被认为是一项强有力的调节货币供给的手段，但这种手段由于影响太强烈而不常用。

17. 货币乘数 (money multiplier) (北京师范大学2006、2010研；华南理工大学2007研；深圳大学2012研)

答：货币乘数又称为“货币创造乘数”或“货币扩张乘数”，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。

影响货币乘数的因素有：通货—存款比率和准备金—存款比率。通货—存款比率越低，公众作为通货持有的基础货币越少，银行作为准备金持有的基础货币越多，银行能够创造的货币越多。因此，通货—存款比率的下降提高了货币乘数，增加了货币供给。准备金—存款比率越低，银行发放的贷款越多，银行从每1单位准备金中创造出来的货币也越多。因此，准备率—存款比率的下降提高了货币乘数，增加了货币供给。

货币乘数可以从两个方面对货币供给起作用：它既可以使货币供给多倍扩大，又能使货币供给多倍收缩。因此，中央银行控制准备金和调

整准备金率对货币供给会产生重大影响。

18. 银行资本 (bank capital)

答：银行资本是银行发行股票得到的资源，也是银行的所有者投入机构的资源。银行以各种方式使用这些金融资源以产生利润。银行资本大体可分为账面资本、经济资本、监管资本和合格资本。账面资本是直接反映在资产负债表上的银行资本；经济资本是银行抵御非预期风险的资本；监管资本是银行监管机构对各商业银行实施监管的资本要求，通常用于计算资本充足率；合格资本是银行监管机构认定的符合标准的资本。

19. 杠杆 (leverage)

答：经济中许多经营活动依靠杠杆，即将借到的货币追加到用于投资的现有资金上。实际上，只要有人用债务为投资项目筹资，他就是在运用杠杆。但杠杆对银行特别重要，因为借与贷是它们所做事情的中心。

20. 杠杆率 (leverage ratio)

答：杠杆率是银行的总资产与银行资本的比率。杠杆率是一个衡量公司负债风险的指标，从侧面反映出公司的还款能力。杠杆率的倒数为杠杆倍数，一般来说，投行的杠杆倍数比较高。

21. 资本需要量 (capital requirement)

答：资本需要量是指政府管制确定的最低银行资本量。这种资本需

要量的目的是确保银行能偿还其储户（在没有依靠政府提供的存款保险基金的情况下）。所要求的资本量取决于银行持有的资产的类型。如果银行持有政府债券这类安全资产，管制者要求的资本就少于银行持有对储户贷款这类风险资产时要求的资本，因为储户的信贷是质量不高的。

22. 公开市场操作（open market operations）（西北大学2004研）

答：公开市场操作指中央银行利用在公开市场上买卖有价证券的方法，向金融系统投入或撤走准备金，用来调节信用规模、货币供给量和利率以实现其金融控制和调节的活动。

中央银行在公开市场上买进有价证券，将产生三方面的效果：① 基础货币投放量增加。当货币乘数不变时，货币供应量将增加。② 有价证券和票据的价格上升，市场利率下降，刺激投资增加。③ 向公众传达放松银根的信息，影响心理预期。比如，中央银行通过买进有价证券，实际上等于向社会投放了一笔基础货币，增加了货币供应量，引起信用的扩张；相反当中央银行卖出有价证券和票据时，就会减少市场上相应数量的基础货币，达到信用的收缩。

公开市场操作的优越性体现在：主动性强，买卖总能成交；灵活性强，可以根据变化随时调节买卖的数量和方向；调控效果和缓，震动性小；影响范围广，对商业银行、公众、证券市场都会产生影响。其局限性是：要求中央银行必须有强大的金融实力；有一个发达、完善的金融市场；还必须要有其他金融工具的配合。

23. 贴现率（discount rate）

答：（1）贴现率的一般含义

贴现率又称“折现率”，指商业银行同客户办理贴现业务时所使用的利率。在计算资金（或货币）的时间价值时，将终值转化为现值的利息率；在票据的贴现业务中，将未到期的票据进行贴现时所使用的利息率。它是贴现利息与贴现的票据面额之间的比率。计算公式为：

$$\text{贴现率} = (\text{贴现利息} / \text{票据面额}) \times 100\%$$

$$\text{贴现利息} = \text{票据面额} \times \text{月贴现率} \times \text{未到期天数} \times (1 / 30)$$

$$\text{贴现金额} = \text{票据面额} - \text{贴现利息}$$

（2）在曼昆的《经济学原理》一书中，此处实为再贴现率的定义。

再贴现率亦称“重贴现率”，指商业银行将自己持有的未到期的已贴现商业票据向中央银行再贴现时所支付的利率。它表现为再贴现票据金额的一定折扣率。再贴现率由中央银行公布，是中央银行执行货币政策的重要手段之一。再贴现率着眼于短期政策效应。中央银行根据市场资金供求状况调整再贴现率，以影响商业银行借入资金成本，进而影响商业银行对社会的信用量，从而调整货币供给总量。在传导机制上，商业银行需要以较高的代价才能获得中央银行的贷款时，便会提高对客户的贴现率或提高放款利率，其结果就会使得信用量收缩，市场货币供应量减少；反之则增加。中央银行对再贴现资格条件的规定则着眼于长期的政策效用，以发挥抑制或扶持作用，并改变资金流向。再贴现率的特点：① 短期性。再贴现票据一般不超过一年。② 官方性。再贴现率是由中央银行确定的官方利率。③ 基准性。它是一种基准利率，是其他利率赖以变动和调整的基础。

24. 法定准备金（reserve requirements）（北京工业大学2008研）

答：法定准备金指国家为了加强监管，维护储户利益，以法律形式

规定，要求商业银行必须保留的准备金。法定准备金与存款总额之比就是法定准备金率。

法定准备金率是中央银行调节货币供应量的三大传统政策工具之一。当中央银行提高法定准备金率时，商业银行可提供放款及创造信用的能力就下降。因为准备金率提高，货币乘数就变小，从而降低了整个商业银行体系创造信用、扩大信用规模的能力，其结果是社会的银根偏紧，货币供应量减少，利息率提高，投资及社会支出都相应缩减。反之亦然。

25. 联邦基金利率（Federal funds rate）

答：联邦基金利率是指美国同业拆借市场的利率，其最主要的是隔夜拆借利率。这种利率的变动能够敏感地反映银行之间资金的余缺，美联储瞄准并调节同业拆借利率就能直接影响商业银行的资金成本，并且将同业拆借市场的资金余缺传递给工商企业，进而影响消费、投资和国民经济。尽管对联邦基金利率和再贴现率的调节都是由美联储宣布的，但是，其方式则有行政规定和市场作用之分，其调控效果也有高低快捷等差别，这也许正是联邦基金利率逐渐取代再贴现率、发挥调节作用的一个重要原因所在。

二、复习题

1. 如何区分经济中的货币与其他资产？

答：区分经济中的货币与其他资产可以从流动性以及货币的三种职能来区分。货币具有最强的流动性，而且货币在经济中有三种职能：

（1）价值贮藏手段，指货币暂时离开流通领域，被人们作为独立的价值形态和社会财富的一般代表贮存起来的职能，即它是一种超越时间的购买力的贮藏。作为一般购买力的代表，货币便有可能作为一种金融资产，成为贮藏财富的手段，其显著特征是具有高度流动性。一般的货币必须有贮藏价值，但是有贮藏价值的不一定是货币。

（2）计价单位，指货币提供了可以表示物价和记录债务的单位的职能，即人们利用货币来计值，作为比较价值的工具。货币代表一定的价值单位，用以衡量其他一切商品、劳务、资产、负债的相对价值，减少了交易中需考虑的价格数目，从而减少了经济中的交易成本。

（3）交换媒介，即货币作为对商品和劳务交易进行支付的中介。作为交易媒介，货币的出现克服了简单易货经济中在时间、空间上“需求的双重巧合”的困难，降低了交易成本，大大促进了交换的发展。

比较起来，其他资产的流动性要小于货币，而且并不具备货币的三个职能。

2. 什么是商品货币？什么是法定货币？我们用的是哪一种货币？

答：（1）商品货币的含义。参见“概念题”第6题。

（2）法定货币的含义。参见“概念题”第7题。

（3）用法定货币。

现在世界上大部分都是法定货币，黄金在政府储备中的地位越来越

不重要。中国市场上流通的是人民币，人民币作为我国的法定货币，在商品交换过程中充当一般等价物的作用。人民币执行交换媒介、计价单位 and 价值储藏的职能，这也正是法定货币在流通领域中具有的职能。

3. 什么是活期存款？为什么活期存款应该包括在货币存量中？

答：（1）活期存款的含义。参见“概念题”第9题。

（2）活期存款应该包括在货币存量中的原因

货币存量指一国在某一时点流通手段和支付手段的总和，一般表现为金融机构的存款、流通中现金等负债。衡量一种资产是否属于货币存量，关键看它的流动性。活期存款可随时签支票来购买商品或获得服务，充当交换媒介，它 also 具有很强的流动性，因此活期存款应该包括在货币存量中。

4. 谁负责制定美国的货币政策？这个团体是如何被选出来的？

答：联邦公开市场委员会（FOMC）负责制定美国的货币政策。

联邦公开市场委员会由美联储的7位理事和12个地区银行总裁中的5位组成。美联储7名理事由总统任命并得到参议院确认。地区银行的总裁由每个银行的理事会选举。

5. 如果美联储想用公开市场操作增加货币供给，它应该怎么做？

答：如果美联储想用公开市场操作增加货币供给，它会在公开市场上买进公众持有的美国政府债券，这种购买行为增加了公众手中持有的美元数量，增加了货币供给。

6. 为什么银行不持有100%的准备金？银行持有的准备金额与银行体系创造的货币量有什么关系？

答：（1）银行不持有100%的准备金的原因是它可以利用准备金发放贷款，收取利息，获得利润。银行如果持有100%的准备金，这些准备金并不能产生利息收益，储户也不可能全部提取存款。

（2）银行持有的准备金额与银行体系创造的货币量之间通过货币乘数产生关系。银行持有的准备金额越少，货币乘数越大，因此1单位基础货币能用来创造的货币量就越多。

7. 银行A的杠杆率是10，而银行B的杠杆率是20。两家银行相似的贷款亏损使它们的资产价值下降了7%，哪一家银行表现出银行资本更大的变动？这两家银行仍然有偿还力吗？解释之。

答：两家银行相似的贷款亏损使它们的资产价值下降了7%，B银行表现出银行资本更大的变动。因为杠杆率是银行的总资产与银行资本的比率，假设银行的总资产为1000美元，银行A的资产价值降低7%，则资产现值为930美元，由于储户和债权人有在银行所有者之前得到补偿的法定权利，所以所有者权益的价值减少为零，所以银行资本从100美元减少为30美元，减少70%；同理银行B的银行资本从50美元减少至12美元，减少了140%。因此银行B的银行资本有更大的变动。在这种情况下，银行A还有偿还能力；而银行B就会破产，不再具有偿还的能力。

8. 什么是贴现率？当美联储提高贴现率时，货币供给会发生什么变动？

答：（1）贴现率的定义。参见“概念题”第23题。

(2) 美联储提高贴现率，就提高了商业银行向中央银行的借款成本，使商业银行向中央银行借入资金的需求减少，从而收缩信贷规模，使货币供应量减少。

9. 什么是法定准备金？当美联储提高法定准备金率时，货币供给会发生什么变动？

答：(1) 法定准备金的定义。参见“概念题”第24题。

(2) 当美联储提高法定准备金率时，意味着商业银行必须持有更多准备金，导致商业银行的准备金提高，货币乘数缩小，货币供给降低。

10. 为什么美联储不能完全控制货币供给？

答：美联储作为美国的中央银行，通过运用货币政策工具，如法定准备金率、再贴现率、公开市场操作等对货币供给产生重要影响，但它不能完全控制货币供给。原因分析如下：

(1) 美联储不能控制家庭以银行存款的方式持有的货币量。家庭持有的存款货币越多，银行的准备金越多，银行体系所能创造的货币就越多。而家庭持有的存款货币越少，银行的准备金越少，银行体系所能创造的货币就越少。

(2) 美联储不能控制银行选择的贷款量。当货币存入银行后，只有当银行把它贷出去，它才能创造更多的货币。由于银行可以选择持有超额准备金，所以美联储不能确定银行体系创造了多少货币。

由于家庭和银行的行为以美联储难以控制和预料的途径影响货币供给，所以美联储难以完全控制货币供给。

三、快速单选

1. 货币不包括下列哪一项？（ ）
- a. 金属铸币
 - b. 纸币通货
 - c. 用信用卡可以获得的信贷金额
 - d. 用借记卡可以得到的银行账户余额

【答案】c

【解析】货币是经济中人们经常用于相互购买物品与服务的一组资产。信用卡并不是一种货币量的衡量指标，因为信用卡实际上不是一种支付方式，而是一种延期支付方式。当你用信用卡消费时，月底需要去银行清付账单。故信用卡的信贷余额不属于货币。

2. Chloe从他的钱包中拿出100美元并存入他的支票账户。如果银行把增加的100美元全作为准备金，货币供给_____，但如果银行把100美元中的一部分借出去，则货币供给_____。（ ）

- a. 增加；增加更多
- b. 增加；增加不多
- c. 不变；增加
- d. 减少；减少不多

【答案】c

【解析】银行得到但没有贷出去的存款称为准备金，将100美元全作为准备金，不借出去，则市场上流通货币不变；当借出一部分美元，这些美元可以用来投资和消费，相当于一个银行创造了货币，货币供给增

加。

3. 如果准备金率是 $1/4$ ，中央银行增加了银行体系中的准备金120美元，货币供给将增加（ ）美元。

- a. 90
- b. 150
- c. 160
- d. 480

【答案】d

【解析】准备金率是 $1/4$ ，货币乘数是准备金率的倒数，货币乘数是4，那么存款就是准备金的4倍。准备金增加120美元，货币供给将增加480美元。

4. 一家银行资本为200美元，杠杆率为5。如果这家银行的资产价格下降了10%，那么，它的资本将减少（ ）美元。

- a. 100
- b. 150
- c. 180
- d. 185

【答案】a

【解析】杠杆率指资产与银行资本的比率， $\text{资产} = \text{银行资本} \times \text{杠杆率} = 200 \times 5 = 1000$ （美元），银行资产下降10%，即100美元。

5. 美联储以下的哪一种行为会减少货币供给？（ ）

- a. 在公开市场购买政府债券
- b. 降低银行的法定准备率
- c. 提高支付给准备金的利率
- d. 降低美联储借款的贴现率

【答案】c

【解析】a项，公开市场购买政府债券，美联储变相发钱到市场中，增加货币供给；b项，降低银行的法定准备金，银行可贷款资金增加，创造货币能力增加，增加货币供给；c项，提高支付给准备金的利率，借款的银行减少，银行为了维持法定准备金率而减少贷款，减少货币供给；d项，降低贴现率，银行向美联储借准备金更频繁，增加货币供给。

6. 在一个部分准备金银行体系中，即使中央银行不采取任何行动，如果居民选择持有_____通货，或者如果银行选择持有_____超额准备金，货币供给也会减少。（ ）

- a. 更多；更多
- b. 更多；更少
- c. 更少；更多
- d. 更少；更少

【答案】a

【解析】居民持有更多通货，存入银行的钱减少，银行能创造货币

的准备金减少，货币供给减少；银行选择更多的超额准备金，准备金率上升，货币乘数下降，创造货币的能力下降，货币供给减少。

四、问题与应用

1. 下列哪一种是美国经济中的货币？哪一种不是？通过讨论货币三种职能中的每一种解释你的答案。

- a. 一美分
- b. 一墨西哥比索
- c. 一幅毕加索的油画
- d. 一张塑料信用卡

答： a. 美分是美国经济中的货币。美分是美国流通中最小的货币单位，它具有交换媒介、价值贮藏、计价单位的职能。

b. 墨西哥比索是墨西哥经济中的货币，它不是美国经济中的货币。它不具备在美国充当交换媒介和计价单位的作用，但它具有价值储藏的作用。

c. 毕加索的油画不是美国经济中的货币。它可以当成价值储藏手段，但不能作为交换媒介和计价单位。

d. 塑料信用卡不是美国经济中的货币。它可以作为交换媒介，因为它能在商品和服务交换中被接受。信用卡也可作为负的储藏手段，因为它可以积累债务，但是信用卡不能作为计价单位。

2. 你的叔叔通过开出他在第十国民银行（TNB）支票账户上的一张100美元支票偿还了该银行的100美元贷款。用T型账户说明这种交易对你叔叔和TNB银行的影响。你叔叔的财富变动了吗？解释之。

答： 叔叔通过开出他在TNB银行支票账户上的一张100美元支票偿还第十国民银行的100美元贷款。TNB银行和我叔叔的T型账户如下：

TNB 银行		叔叔	
资 产	负 债	资 产	负 债
准备金	存款	存款	贷款
-100 美元	-100 美元	-100 美元	-100 美元

叔叔用支票账户的资产偿还了债务，其资产和负债同时减少，财富总额没有变动。

3. 伯列戈瑞德州银行（BSB）有2.5亿美元存款，并保持10%的准备金率。

a. 列出BSB的T型账户。

b. 现在假设BSB最大的储户从其账户上提取了1000万美元现金。如果BSB决定通过减少在外贷款量来恢复其准备金率，说明它的新T型账户。

c. 解释BSB的行动对其他银行的影响。

d. 为什么BSB要采取b中所描述的行动是困难的？讨论BSB恢复其原来的准备金率的另一种方法。

答： a. BSB的T型账户：

伯列戈瑞德银行（BSB）

资产	负债
准备金0.25亿美元	存款2.5亿美元
贷款2.25亿美元	

b. BSB最大的储户从其账户上提取了1000万美元现金后，如果

BSB决定通过收回部分未清偿贷款量来恢复其准备金率，它的新T型账户如下：

伯列戈瑞德银行（BSB）

资产	负债
准备金0.24亿美元	存款2.4亿美元
贷款2.16亿美元	

c. BSB的减少其贷款的行动会引起其他银行的准备金短缺，其他银行也会通过收回未清偿贷款量来恢复其准备金率，最后整个银行体系共减少未清偿的贷款量0.09亿美元。

d. BSB采用减少贷款的办法来满足存款准备金的要求是困难的，因为贷款一般事先确定了期限，BSB不能强迫借款人偿还贷款。相反，它可能停止发放新的贷款。另外，BSB可以通过向联储借入准备金1000万美元，以满足美联储的法定准备金率要求。此外，银行还可以通过新吸收存款或同业拆借等方式来增加准备金量，以便恢复其原来的准备金率。

4. 你拿出放在床垫下的100美元并存入你的银行账户。如果这100美元作为准备金留在银行体系中，并且银行持有的准备金等于存款的10%，那么银行体系的存款总量会增加多少？货币供给会增加多少？

答：如果拿出100美元并存入银行账户，而且这100美元作为准备金留在银行体系中，则在银行准备金率等于10%，即货币创造乘数为10的情况下，银行体系的存款总量会增加 $100 \times 10 = 1000$ 美元，货币供给增加900元，因为存款增加了1000美元，但现金减少了100美元。

5. Happy银行开始时有银行资本200美元，然后它吸收了800美元存

款。它将存款的12.5%（1 / 8）作为准备金，并将其他资产用于发放贷款。

- a. 列出Happy银行的资产负债表。
- b. Happy银行的杠杆率是多少？
- c. 假定Happy银行的借款者有10%的违约，而且这些银行贷款变得一文不值。说明该银行新的资产负债表。
- d. 银行的总资产减少了百分之几？银行的资本减少了百分之几？哪个变化大？为什么？

答： a. Happy银行的资产负债表如下：

Happy银行

资产	负债
准备金100美元	贷款900美元
存款800美元	资本200美元

b. Happy银行的杠杆率 = 资产 / 资本 = $1000 / 200 = 5$ 。

c. 根据题意可得到新的资产负债表：

Happy银行

资产	负债
准备金100美元	贷款810美元
存款800美元	资本110美元

d. 银行总资产减少量的百分比 = $90 / 1000 \times 100\% = 9\%$

银行的资本减少量的百分比 = $90 / 200 \times 100\% = 45\%$

银行的资本减少的百分比大，因为储户和债权人有在银行所有者之前得到补偿的法定权利，所以所有者权益的价值减少为零，贷款的损失

直接由银行来承担。

6. 联邦储备进行1000万美元政府债券的公开市场购买。如果法定准备金率是10%，那么引起的货币供给的最大可能增加量是多少？解释原因。最小可能增加量又是多少？解释原因。

答：（1）如果法定准备金率是10%，这会引起的最大可能货币供给增加是1亿美元。如果银行除保留法定准备金外，其余的资金全部以贷款的形式贷出，并且在贷款过程中，每家银行都只保留法定准备并且没有发生现金漏损，那么货币乘数就是法定准备金率的倒数，为10，所以美联储在公开市场上买进1000万美元债券，使基础货币增加1000万美元，货币供给增加1亿美元。

（2）最小可能增加1000万美元。美联储在公开市场上买进1000万美元债券，使基础货币增加1000万美元。如果这1000万美元被银行获得，并全部作为准备金持有，则货币乘数为1，货币供给增加1000万美元。

7. 假设法定准备金率是5%。在其他条件相同的情况下，如果美联储购买价值2000美元的债券，或者如果某人把藏在曲奇罐中的2000美元存入银行，那么货币供给会增加得更多吗？如果可以创造更多货币，那么它可以创造多少货币？证明你的思考。

答：这两者都会导致货币供给增加，但是如果美联储购买价值2000美元的债券，则货币供给会增加得更多。美联储购买债券，向经济投放了新的货币供给，而曲奇罐中的2000美元已经属于货币供给的一部分。

8. 假设支票存款的法定准备金率是10%，而且银行没有持有任何超额准备金。

a. 如果美联储出售100万美元政府债券，那么这对经济中的准备金和货币供给有什么影响？

b. 现在假设美联储把法定准备金率降低到5%，但银行选择再把另外5%的存款作为超额准备金。银行为什么要这样做？这些行动使货币乘数和货币供给如何变动？

答：a. 美联储卖出100万美元政府债券，会使基础货币减少100万美元，从而经济中的准备金会减少100万美元，因为银行不持有超额准备金，货币乘数为 $1 / 0.1 = 10$ ，所以货币供给会减少1000万美元。

b. 银行持有超额准备金是为了满足日常营运需要，例如应付客户提取存款、申请贷款的需求等。如果银行把另外的5%作为超额准备金，则准备金比率不会发生变化，货币乘数也不会变化，货币供给也不会发生任何变动。

9. 假设银行体系总准备金为1000亿美元。再假设法定准备金率是支票存款的10%，而且银行没有超额准备金，家庭也不持有通货。

a. 货币乘数是多少？货币供给是多少？

b. 如果现在美联储把法定准备金率提高到存款的20%，那么准备金会有什么变动？货币供给会有什么变动？

答：a. 法定准备金率为10%且银行没有超额准备金时，货币乘数是 $1 / 0.1 = 10$ 。当银行体系的总准备金为1000亿美元时，货币供给是 $10 \times 1000 = 10000$ 亿美元。

b. 法定存款准备金率为20%时，货币乘数是 $1 / 0.2 = 5$ ，准备金不会发生变动。货币供给减少到 $5 \times 1000 = 5000$ 亿美元，货币供给减少了5000亿美元。

10. 假设法定准备金率是20%。再假设银行并不持有超额准备金，而且公众也不持有现金。美联储决定，它要扩大货币供给4000万美元。

- a. 如果美联储使用公开市场操作，那么它要购买还是出售债券？
- b. 为了达到这一目的，美联储要购买或出售多少债券？解释之。

答：a. 为了扩大货币供给，美联储将购买债券。

b. 在法定准备金率为20%的情况下，货币乘数为 $1 \div 20\% = 5$ 。因此，为了使货币供给增加4000万美元，美联储所要购买的债券总额为： $4000 \div 5 = 800$ 万美元。

11. Elmendyn经济中有2000张1美元的纸币。

- a. 如果人们把所有货币作为通货持有，那么货币量是多少？
- b. 如果人们把所有货币作为活期存款持有，并且银行保持百分之百准备金，那么货币量是多少？
- c. 如果人们持有等量的通货和活期存款，并且银行保持百分之百准备金，那么货币量是多少？
- d. 如果人们把所有货币作为活期存款持有，并且银行保持10%的准备率，那么货币量是多少？
- e. 如果人们持有等量的通货和活期存款，并且银行保持10%的准备率，那么货币量是多少？

答：a. 如果人们把所有货币作为通货持有，货币量是2000美元。

b. 如果人们把所有货币作为活期存款持有，而且，银行保持百分之百准备金，货币量是2000美元。

c. 如果人们持有1000美元通货和1000美元活期存款，而且，银行保持百分之百准备金，货币量是2000美元。

d. 如果人们把所有货币作为活期存款持有，而且，银行保持10%的准备金，则货币乘数是 $1 / 0.1 = 10$ ，所以货币量是 $2000 \times 10 = 20000$ 美元。

e. 如果人们持有等量的通货（C）和活期存款（D），而且银行保持10%的准备率，则货币量是3636.36美元。计算如下：

（1）人们持有等量的通货（C）和活期存款（D），所以 $C = D$ 。

（2）准备率为10%，则货币乘数为10。经济中一共有2000美元纸币，用货币乘数（10）乘上人们没有持有的通货（ $2000 - C$ ）等于银行存款，即方程 $10 \times (2000 - C) = D$ 成立。

把 $C = D$ 代入此方程，得 $10 \times (2000 - D) = D$ ，解得 $D = 1818.18$ 美元，C也为1818.18美元。所以货币量为 $C + D = 3636.36$ 美元。

29.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 请简述中央银行购买财政部门发行的国债对该国货币供应量的影响。（对外经济贸易大学2011研）



答：（1）中央银行购买财政部门发行的国债是中央银行公开市场业务的手段，也是目前中央银行控制货币供给量最重要也是最常用的货币政策工具。政府债券是政府为筹措弥补财政赤字资金而发行支付利息的国库券或债券。这些被初次卖出的债券在普通居民、厂商、银行、养老基金等单位中反复不断被买卖。中央银行可参加这种交易，在这种交易中扩大和收缩货币供给。

（2）当中央银行在公开市场上购买财政部门发行的国债时，这实际上相当于投放了一笔基础货币。这些基础货币如果流入社会大众手中，

则会直接地增加社会货币供应量；如果流入商业银行，会使商业银行的超额准备金增加，并通过货币乘数作用，使商业银行的信用规模扩大，社会的货币供应量倍数增加。

2. 为什么中央银行的货币政策工具主要是变动法定准备率、再贴现率和公开市场业务？为什么公开市场业务这一政策工具是最常用的工具？（中国人民大学2007研）

答：影响货币供给的，一个是货币乘数；另一个是基础货币。从货币乘数看，中央银行可通过提高或降低法定准备率来降低或提高货币乘数，从而在基础货币量不变时影响派生存款量。从基础货币看，一方面中央银行可通过变动再贴现率来影响商业银行向中央银行的借款数量，从而影响基础货币；另一方面可通过公开市场业务直接增加或减少基础货币。中央银行买进债券时，市场上基础货币量就会增加；卖出债券时基础货币量就会减少。

公开市场业务具有以下其他政策工具难以比拟的明显优点：一是能按中央银行的主观意图进行，不像贴现政策那样中央银行只能用变动贷款条件或借款成本的间接方式鼓励或限制商业银行的借款数量；二是中央银行可通过买卖政府债券把商业银行的准备金有效控制在自己希望的规模上；三是操作规模可大可小，交易的步骤也可随意安排，更便于保证准备率调整的精确性；四是不像法定准备率及贴现率手段那样具有很大的行为惯性（准备率及贴现率不是可以轻易变动的），在中央银行根据市场情况认为有必要改变调节方向时，业务容易逆转。这些优点决定了公开市场业务是货币政策最常用的工具。

3. 假定法定准备率是0.12，没有超额准备金，对现金的需求是

1000亿美元。

(1) 假定总准备金是400亿美元，货币供给是多少？

(2) 若中央银行把准备率提高到0.2，货币供给变动多少？（假定总准备金仍是400亿美元。）

(3) 中央银行买进10亿美元政府债券（存款准备率仍是0.12），货币供给变动多少？（武汉大学2002研）

解：（1）本题中，没有考虑现金存款比率问题，因此，货币乘数是准备率的倒数。于是，货币供给 $M = C + D = 1000 + 400 / 0.12 = 1000 + 3333.33 = 4333.33$ （亿美元）

（2）当准备金率提高到0.2，则存款变为 $D' = 400 / 0.2 = 2000$ （亿美元），现金不变。

则货币供给为： $M' = C + D' = 1000 + 2000 = 3000$ （亿美元），因此 $\Delta M = M' - M = -1333.33$ （亿美元），即货币供给减少1333.33亿美元。

（3）若中央银行买进10亿美元政府债券，即基础货币增加10亿美元，则 $\Delta M = 10 / 0.12 \approx 83.33$ （亿美元），即货币供给增加83.33亿美元。

4. 中央银行在公开市场上买入1000万元的政府债券，如果法定准备金率是10%，这会引起的最大货币供给增加是多少？试解释之，最小可能增加是多少？试解释之。（深圳大学2008研）

答：银行在总存款中作为准备金持有的比例称为准备金率。中央银行规定的银行持有的准备金的最低水平称为法定准备金。

(1) 这会引起最大的货币供给为1亿元。中央银行在公开市场上买入1000万元的政府债券，如果人们把出卖债券所得的货币全部存入银行，由于货币乘数是准备金率的倒数，由法定准备金率为10%，则货币乘数为10，即最大货币供给增加1亿元。

(2) 最小可能只是1000万元。中央银行在公开市场上买入1000万元的政府债券，如果人们把出卖债券所得的货币全部作为现金持有但不存入银行，则银行无法创造货币，因而此时的货币供给只是1000万元，这也是货币供给的最小可能增加。

第30章 货币增长与通货膨胀

30.1 复习笔记

1. 通货膨胀及其类型

(1) 定义：指经济社会在一定时期价格水平持续和显著地上涨。

(2) 通货膨胀的程度通常用通货膨胀率来衡量。

物价指数：消费物价指数、GDP平减指数、批发价格指数。

(3) 分类：按照价格上升的速度进行分类：温和的通货膨胀、奔腾的通货膨胀、超级通货膨胀。按照对价格影响的差别分类：平衡的通货膨胀、非平衡的通货膨胀。按照人们的预料程度加以区分：未预期到的通货膨胀、预期到的通货膨胀。

2. 货币供给

货币供给指一定时期内一国银行系统向经济中投入、创造、扩张（或收缩）货币的行为。

货币供给的基本方程式： $M_s = B \cdot M$ ，它提示了影响货币供给的两大基本因素：基础货币（B）和货币乘数（M）。

在其他因素不变的情况下，通常认为货币供给是由中央银行决定的。

3. 货币需求

(1) 货币需求指有效的货币需求，它必须同时满足两个条件：一是

必须有得到或持有货币的意愿；二是必须有得到或持有货币的能力。

（2）影响和决定货币需求的因素很多，其中主要包括收入状况、信用的发达程度、市场利率、消费倾向、货币流通速度、社会商品可供量和物价水平、心理预期、人们的资产选择等因素。物价水平上升（货币价值下降）增加名义货币需求量。

（3）名义货币需求指社会各经济部门所持有的货币单位的数量。实际货币需求指扣除了通货膨胀因素后的实际货币数量。

4. 货币均衡

货币均衡指货币供给与由经济的实际变量或客观因素决定的货币需求相符合。

5. 货币注入的影响

在经济原来是均衡的条件下，中央银行突然增加货币供给时，会造成物价水平上升，货币贬值。

6. 货币数量论

货币数量论是一种认为可得到的货币量决定物价水平，可得到的货币量的增长率决定通货膨胀率的理论。

7. 古典二分法和货币中性

大卫·休谟在18世纪认为所有经济变量应该分为两类：第一类由名义变量组成——名义变量是按货币单位衡量的变量；第二类由真实变量组成——真实变量是按实物单位衡量的变量。这种分类称为古典二分

法。特别是名义变量，主要受经济中货币制度发展的影响，而货币制度对于理解重要真实变量的决定因素基本是无关的。

货币中性指货币供给量的变动不影响真实变量。

通常认为，在短期中货币变动对真实变量有重要影响。但在长期中，货币供给变动对名义变量有重要影响，但对真实变量的影响却是微不足道的。

8. 货币流通速度与货币数量论方程式

(1) 货币流通速度

为了计算货币流通速度，用产出的名义值（名义GDP）除以货币量。如果P表示物价水平（GDP平减指数），Y表示产量（真实GDP），M表示货币量，那么，货币流通速度就是：

$$V = (P \times Y) / M$$

(2) 货币数量方程式

$$M \times V = P \times Y$$

这个方程式说明，货币数量（M）乘以货币流通速度（V）等于产品的价格（P）乘以产量（Y）。

数量方程式说明，经济中货币量的增加必然反映在其他三个变量中的一个上：物价水平必然上升，产量必然上升，或货币流通速度必然下降。

(3) 货币数量论的本质

① 货币流通速度一直是较为稳定的；

② 由于货币流通速度稳定，当中央银行改变货币量（M）时它就引

起名义产量价值 ($P \times Y$) 同比例变动;

③ 一个经济的物品与劳务产量 (Y) 主要是由要素供给 (劳动、物质资本、人力资本和自然资源) 和可以得到的技术决定的。特别是, 由于货币是中性的, 货币并不影响产量;

④ 在产量 (Y) 由要素供给和技术决定的情况下, 当中央银行改变货币供给 (M), 并引起名义产量价值 ($P \times Y$) 相应的变动时, 这些变动反映在物价水平 (P) 的变动上;

⑤ 因此, 当中央银行迅速增加货币供给时, 结果是高通货膨胀率。

9. 通货膨胀税

(1) 概念: 指政府通过创造货币而筹集的收入。

(2) 通货膨胀税的主要受益者是国家政府, 政府在通货膨胀过程中, 可以得到三方面的收益: ① 扩大货币供应量能直接增加其收入; ② 通过单位货币购买力的降低而减少为偿还国家债务的实际价值; ③ 直接增加税收收入, 因为通货膨胀会使企业和个人的收入在名义上增加, 纳税等级自动上升, 政府可获得更多的收入。

10. 费雪效应

费雪效应指名义利率随通货膨胀率的调整而调整。

真实利率是名义利率减通货膨胀率:

即: 真实利率 = 名义利率 - 通货膨胀率

或: 名义利率 = 真实利率 + 通货膨胀率

在通货膨胀不可预料的短期中, 费雪效应是不成立的。

11. 通货膨胀的成本

- (1) 与减少货币持有量相关的皮鞋成本；
- (2) 与更频繁地调整价格相关的菜单成本；
- (3) 相对价格变动导致资源配置不当；
- (4) 通货膨胀引起的税收扭曲；
- (5) 价格标准混乱与不方便；
- (6) 通货膨胀的再分配效应。

12. 通货膨胀的再分配效应

(1) 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，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。只要通货膨胀率大于名义利率，实际利率就为负值。

30.2 课后习题详解

一、概念题

1. 货币数量论 (quantity theory of money) (西北大学2008研)

答：货币数量论是关于货币数量与物价水平关系的一种历史悠久的货币理论。这种理论最早由16世纪法国经济学家波丹提出，现在继承这一传统的是美国经济学家弗里德曼的现代货币数量论。这一理论的基本思想是：货币的价值（即货币的购买力）和物价水平都由货币数量决定。货币的价值与货币数量成反比例变动，物价水平与货币数量同方向变动。这就是说，货币数量越多，货币的价值越低，而物价水平越高；反之，货币数量越少，货币的价值越高，而物价水平越低。货币数量论还提供了一种对物价水平变动的解释，即认为一个经济体系的物价水平与其货币供应量成正比例变动。货币数量论以费雪交易方程式为依据，只考虑货币作为交换媒介的作用，而未考虑货币作为价值贮藏的作用。

2. 名义变量与真实变量 (nominal variables & real variables)

答：参见“概念题”第3题。

3. 古典二分法 (classical dichotomy) (中国人民大学2004研；西北大学2008研)

答：古典二分法指古典模型中将名义变量与真实变量进行理论划分，从而使名义变量不影响真实变量的一种分析方法。古典经济学把变量分为真实变量和名义变量。真实变量是用实物单位衡量的变量，例如数量和实际国民收入；名义变量是用货币表示的变量，例如物价水平和通货膨胀率。并且认为货币供给的变化不影响真实变量。在现实中，在

长期，货币供给不会对真实变量产生影响；而在短期，货币供给量会对真实变量产生影响。古典二分法是古典宏观经济学的一个重要的观点，它简化了经济理论，考察真实变量而不考虑名义变量。

4. 货币中性（monetary neutrality）（深圳大学2007、2012研）

答：货币中性指认为货币供给变动并不影响真实变量的观点。古典经济学把变量分为真实变量和名义变量，认为货币只会对名义变量产生影响，而不会对真实变量产生影响。货币中性从狭义的角度看，意味着从长远来说货币政策同经济效益、经济增长无关。从广义看，它意味着金融工具、金融体制同经济效益、经济增长不相关。

实际上，在长期，货币中性是成立的；但在短期，货币非中性，即货币对真实经济变量会产生影响。不同学派对货币非中性的解释不同，凯恩斯认为是由于短期价格刚性，而弗里德曼和理性预期学派则认为是由于人们预期的错误或政府的干预，使得短期货币非中性。

5. 货币流通速度（velocity of money）

答：货币流通速度也称为货币周转率，指一单位货币每年用来购买经济中最终产品和劳务总量的平均次数。用公式定义为 $V = (P \times Y) / M$ ，其中， M 为货币总量， P 为价格水平， Y 为总产出。

关于货币流通速度，许多经济学家都有不同主张。费雪看到货币流通速度是可变的，认为仅基于技术的提高而促使运输成本降低一项，便可以得出货币流通速度具有长期上升的趋势。但是他认为短期内货币流通速度变化很小，在其现金交易方程式的分析中假定其为常数。现金余额说代表人庇古认为货币收入有多种用途，且相互排斥，当觉得保持现金所得收益大于其损失时，则必定会增加现金余额，这就意味着流通中

现金的增加，货币流通速度的减慢。凯恩斯将货币流通速度与经济周期联系起来，认为货币流通速度是“可塑的”。货币流通速度是实际国民收入与货币需求的比例，它是实际国民收入与利率的函数，实际收入对货币流通速度的影响是通过货币需求的收入弹性起作用的。一般认为货币流通速度的变化要慢于收入变化，并且利率上升将减少实际货币需求，从而会提高货币流通速度。弗里德曼提出现代货币数量论，认为货币流通速度虽然不是一个常数，但却与价格水平的变动率、利率有着十分稳定的函数关系。

6. 数量方程式 (quantity equation)

答：数量方程式指用来表示交易量与货币之间的关系的方程。交易方程式： $MV=PY$ ，这个方程式说明，货币数量（M）乘货币流通速度（V）等于产品价格（P）乘产量（Y）。这个公式之所以称为数量方程式，是因为它把货币数量（M）与产量的名义价值（ $P \times Y$ ）联系了起来。数量方程式说明，经济中货币量的增加必然反映在其他三个变量中的一个上：物价水平必然上升，产量必然上升，或货币流通速度必然下降。

7. 通货膨胀税 (inflation tax)

答：通货膨胀税指政府通过创造货币而筹集的收入。通货膨胀税的计算公式是： $\frac{i}{1+i} \cdot M$ ，式中，T为通货膨胀税，M为一年中平均货币余额，i为通货膨胀率， $\frac{i}{1+i}$ 为每一单位货币所丧失的购买力。

通货膨胀税的主要受益者是政府，政府在通货膨胀过程中，可以得到三方面的收益：①扩大货币供应量能直接增加其收入；②通过单位货币购买力的降低而减少为偿还国家债务的实际价值；③直接增加税收

收入，因为通货膨胀会使企业和个人的收入在名义上增加，纳税等级自动上升，政府可获得更多的收入。

8. 费雪效应（Fisher effect）（北京师范大学2006、2007研）

答：费雪效应指名义利率对通货膨胀率一对一的调整。费雪效应是美国经济学家费雪提出的，用来阐述名义利率与真实利率和预期的通货膨胀率之间的关系。这种关系用费雪方程式表示为： $i=r+\pi$ （其中*i*代表名义利率，*r*代表真实利率， π 代表通货膨胀率）。根据费雪方程式，通货膨胀率上升1%引起名义利率上升1%。通货膨胀率和名义利率之间这种一对一的关系称为费雪效应。

费雪认为，真实利率是买卖双方都没有受通货膨胀预期影响时债券市场的利率。市场利率则是指名义利率，它包括真实利率和对价格上涨的预期两个部分。当人们预期价格上涨时，市场利率就会因为包括了通货膨胀预期而高于真实利率，只有金融资产的名义利率高到能够抵消预期的通货膨胀时，人们才会愿意购买和持有它。从国际范围来看，费雪效应体现了通货膨胀对汇率变化的作用，是购买力平价等汇率理论得以成立的一个重要条件。如果国际间的通货膨胀率不同，国际间的名义利率就有差异，引起套利交易，套利则会把国际间的通货膨胀率逐渐拉平，使汇率趋于稳定。如果人们预期一个国家的货币将要贬值，这个国家要想阻止资本外逃和吸引外资，就必须提高名义利率，其提高的幅度应足以抵消汇率下跌造成的投资的损失，投资者才愿意购买并持有这个国家的金融资产。费雪效应使即期汇率的预期变动等于两个国家的名义利率之差。

9. 皮鞋成本（Shoeleather costs）

答：皮鞋成本也称“鞋底成本”，指通货膨胀鼓励人们减少货币持有量时所浪费的资源。较高的通货膨胀率引起较高的名义利率，而名义利率增加又减少了实际货币余额，人们为了降低实际货币余额减少所带来的损失，必然更频繁地跑到银行去取款——例如，他们会一周两次各取50美元，而不是一周一次取100美元。这种来自减少货币持有量的不方便就是通货膨胀的鞋底成本，因为更经常地去银行使皮鞋磨损得更快。

10. 菜单成本（menu costs）

答：菜单成本指企业为改变销售商品的价格的成本。企业改变商品的价格，需要给销售人员和客户提供新的价目表，这些花费就是菜单成本，即用来衡量高通货膨胀使得企业频繁变动物价的成本。菜单成本是新凯恩斯主义为反击新古典主义的批判并证明其所主张的价格粘性的重要理由。关于菜单成本能否引起价格的短期粘性，经济学家们的观点是不一致的。一部分经济学家认为，菜单成本通常非常小，不可能对经济产生巨大影响。另一部分经济学家却认为，菜单成本虽然很小，但由于总需求外部性的存在，会导致名义价格出现粘性，从而对整个经济产生巨大影响，甚至引起周期性波动。

二、复习题

1. 解释物价水平上升如何影响货币的真实价值。

答：物价水平的上升会减小货币的真实价值。具体分析如下：

(1) 当物价水平上升时，人们必须为他们购买的物品与劳务支付更多钱。可以把物价水平作为货币价值的一种衡量指标，物价水平上升意味着货币价值下降，因为钱包中的每一美元所能购买的物品与劳务量变少了。

(2) 可以用数学方法来表述这些思想。例如，假设 P 是用消费价格指数或GDP平减指数所衡量的物价水平，那么， P 也就衡量了购买一篮子物品与劳务所需要的美元数量。现在可以把这种思想反过来：用一美元所能购买的物品与劳务量等于 $1/P$ 。换句话说，如果 P 是用货币衡量的物品与劳务的价格，那么， $1/P$ 就是用物品与劳务衡量的货币价值。因此，当物价总水平上升时，货币价值下降。

2. 根据货币数量论，货币量增加的影响是什么？

答：根据货币数量论，货币数量增加只会引起物价水平上升。具体分析如下：

(1) 货币数量论是关于货币数量与物价水平关系的一种历史悠久的货币理论。这一理论的基本思想是：货币的价值（即货币的购买力）和物价水平都由货币数量决定。货币的价值与货币数量呈反比例变动，物价水平与货币数量呈同方向变动。这就是说，货币数量越多，货币的价值越低，而物价水平越高；反之，货币数量越少，货币的价值越高，而物价水平越低。

(2) 根据货币数量论，经济中的货币量决定了货币的价值。假设在货币量增加之前，经济是均衡的，当货币量增加时，在现行的物价水平

下，货币的供给量超过了需求量。因而人们会以各种方式（购买物品与劳务等）花掉这些超额货币供给，由于经济中生产物品与劳务的能力并没有变，这种更大的物品和劳务需求就引起物品和劳务的价格上升。物价水平上升又增加了货币需求量。最后，经济在货币需求量又等于货币供给量时实现了新均衡。物品与劳务的物价总水平以这种方法调整使货币供给与货币需求平衡。总之，货币量增加的惟一后果是物价上升。

3. 解释名义变量与真实变量之间的差别，并各举出两个例子。根据货币中性原理，哪一个变量受货币量变动的影响？

答：名义变量是按货币衡量的变量，如玉米的价格和名义GDP；真实变量是按实物单位衡量的变量，如生产的玉米量和真实GDP。

根据货币中性原理，只有名义变量受货币量变动的影响。

4. 从什么意义上说，通货膨胀像一种税？把通货膨胀作为一种税如何有助于解释超速通货膨胀？

答：（1）发生通货膨胀时，由于物价上涨，使得货币的真实价值下降，这相当于对货币持有者征收了一种税，从这个意义上说，通货膨胀像一种税。但是，通货膨胀税与其他税不一样，因为没有一个人收到政府这种税的税单，相反，通货膨胀税是较为隐蔽的。当政府印发货币时，通货膨胀税像是一种对每个持有货币的人征收的税。此时，政府通过通货膨胀税为支出筹资。

（2）通货膨胀作为一种税，意味着政府可以通过发行货币，实行通货膨胀政策为其支出筹资，它是政府收入的一个来源。当政府无法通过税收和发行债券为其巨额财政赤字融资时，它就倾向于多发货币，一旦发行量急剧增加，物价就会快速上涨，最终可能引发超速通货膨胀。

5. 根据费雪效应，通货膨胀率的上升如何影响真实利率与名义利率？

答：（1）费雪效应的含义。见“概念题”第8题。

（2）根据费雪效应，通货膨胀率上升会使名义利率上升，不影响真实利率。由于真实利率是由经济中储蓄和投资等真实变量决定，不受通货膨胀率影响。而名义利率指包括了物价变动的利率，一般指银行挂牌执行的存款、贷款的利率。所以名义利率必然根据通货膨胀率的变动进行一对一的调整。当通货膨胀率上升时，结果是真实利率不变，名义利率上升。

6. 通货膨胀的成本是什么？你认为这些成本中的哪一种对美国经济最重要？（北京工业大学2008研）

答：（1）通货膨胀的成本有以下几个方面：

① 减少货币持有量的皮鞋成本。通货膨胀的皮鞋成本可能看起来是微不足道的，而且实际上在近年来只有温和通货膨胀的情况下，美国的皮鞋成本的确很少。

② 调整价格的菜单成本。通货膨胀增加了企业必须承担的菜单成本。在当前美国经济中，由于通货膨胀率很低，一年调整一次价格是许多企业合适的经营战略。因此，美国的菜单成本很少。

③ 引起的相对价格变动与资源配置无效。因为市场经济依靠相对价格来配置稀缺资源。消费者通过比较各种物品与劳务的质量与价格决定购买什么。通过这些决策，他们决定了稀缺的生产要素如何在个人与企业中间配置。当通货膨胀扭曲了相对价格时，消费者的决策也被扭曲了，市场就不能把资源配置到其最好的用处中。由于美国是高度发达的

市场经济国家，通货膨胀引起的相对价格变动与资源配置失误成本对美国的经济十分重要。

④ 通货膨胀引起的税收扭曲。在存在通货膨胀时，许多税收问题变得更严重。原因是法律制定者在制定税法时往往没有考虑到通货膨胀，通货膨胀倾向于增加了储蓄所赚到的收入的税收负担，因而在有通货膨胀的经济中，储蓄的吸引力就比价格稳定的经济中要小得多。由于美国的税制没有实行指数化，所以通货膨胀引起的税收扭曲对美国的影响很大。

⑤ 引起的混乱与不方便。要判断通货膨胀引起的混乱和不方便的成本是困难的。由于通货膨胀会使不同时期美元有不同的真实价值，所以计算企业利润在有通货膨胀的经济中要更复杂。因此在某种程度上，通货膨胀使投资者不能区分成功与不成功的企业，这又抑制了金融市场在把经济中的储蓄配置到不同投资中的作用。

⑥ 未预期到的通货膨胀的特殊成本：任意的财富再分配。未预期到的通货膨胀以一种既与才能无关又与需要无关的方式在人们中重新分配财富。这种再分配的发生是因为经济中许多贷款是按计价单位——货币来规定条款的。考虑未预期到的通货膨胀的成本时，必须考察国家的平均通货膨胀率。平均通货膨胀率低的国家，往往倾向于有稳定的通货膨胀。

(2) 在美国这样一个通货膨胀率比较低并且稳定的国家，以上的任何一个成本都不是很大。可能最重要的一个是通货膨胀和税收之间的相互作用，因为即使通货膨胀率很低，这种作用也会减少储蓄和投资。

7. 如果通货膨胀比预期的低，谁会受益——债务人还是债权人？解释之。

答：如果通货膨胀比预期的低，债权人将受益。原因如下：

债权人和债务人是根据对通货膨胀的预期来设定利率的，预期通货膨胀率比现实的高，则设定的名义利率也相应高于真实利率，债权人获得的利息收入要高于预期，而债务人的实际债务负担将比预计的要大。因此，债权人从中受益。

三、快速单选

1. 货币中性的古典原理说明，货币供给变动不影响_____变量，而且这个原理更适合_____期。（ ）

- a. 名义；短
- b. 名义；长
- c. 真实；短
- d. 真实；长

【答案】d

【解析】货币中性是认为货币供给变动并不影响真实变量的观点。古典分析对长期经济而言是正确的。在研究经济中的长期变动时，货币中性对世界如何运行提供了一个很好的描述。

2. 如果名义GDP为400美元，真实GDP为200美元，而货币供给为100美元，那么以下哪种表述是正确的？（ ）

- a. 物价水平是1 / 2，货币流通速度是2
- b. 物价水平是1 / 2，货币流通速度是4
- c. 物价水平是2，货币流通速度是2
- d. 物价水平是2，货币流通速度是4

【答案】d

【解析】物价水平 $P = 400 \div 200 = 2$ 。根据数量方程式 $M \times V = P \times Y$ ，有货币流通速度 $V = (P \times Y) / M = (2 \times 200) / 100 = 4$ 。

3. 根据货币数量论，数量方程式中的哪一个变量在长期中是最稳

定的？（ ）

- a. 货币
- b. 货币流通速度
- c. 物价水平
- d. 产量

【答案】b

【解析】根据货币数量论，在许多情况下，货币流通速度是较为稳定的。虽然货币流通速度并不是完全不变的，但是它变动并不大。

4. 当政府有巨额预算____，而中央银行要用大量货币____为它筹资时，超速通货膨胀就发生了。（ ）

- a. 赤字；紧缩
- b. 赤字；扩张
- c. 盈余；紧缩
- d. 盈余；扩张

【答案】b

【解析】极高的通货膨胀率被称为超速通货膨胀。根据数量方程式 $M \times V = P \times Y$ ，当货币数量M增大时，物价水平P也相应地提高。巨大的政府预算赤字使中央银行不得不创造大量货币来筹资，从而引起了高通货膨胀，这样，超速通货膨胀就发生了。

5. 根据货币数量论和费雪效应，如果中央银行提高货币增长率，

那么以下哪种表述是正确的？（ ）

- a. 通货膨胀率和名义利率都上升
- b. 通货膨胀率和真实利率都上升
- e. 名义利率和真实利率都上升
- d. 通货膨胀率、真实利率和名义利率都上升

【答案】a

【解析】货币数量论是一种认为可得到的货币量决定物价水平，可得到的货币量的增长率决定通货膨胀率的理论。根据货币数量论，如果中央银行提高货币增长率，经济中的货币数量增多，货币价值降低，因此物价水平提高，通货膨胀率上升。费雪效应是名义利率对通货膨胀率所进行的一对一的调整。由于通货膨胀率上升，因此名义利率也上升。

6. 如果一个经济总是每年通货膨胀10%，以下哪一项通货膨胀成本不会带来痛苦？（ ）

- a. 减少货币持有量引起的皮鞋成本
- b. 由于更频繁地调整价格引起的菜单成本
- c. 名义资本收益税的扭曲
- d. 在债务人和债权人之间的任意的再分配

【答案】d

【解析】通货膨胀会带来皮鞋成本、菜单成本、相对价格变动与资源配置不当、税收扭曲、混乱与不方便等痛苦。因为经济总是每年通货膨胀为10%，这是可以预期的通货膨胀，债务人和债权人在确定名义利率时就可以考虑到通货膨胀，不会发生财富在债务人和债权人之间的任

意的再分配，因而不会带来痛苦。

四、问题与应用

1. 假设今年的货币供给是5000亿美元，名义GDP是10万亿美元，而真实GDP是5万亿美元。

a. 物价水平是多少？货币流通速度是多少？

b. 假设货币流通速度是不变的，而每年经济中物品与服务的产出增加5%。如果美联储想保持货币供给不变，明年的名义GDP和物价水平是多少？

c. 如果美联储想保持物价水平不变，它应该把明年的货币供给设定为多少？

d. 如果美联储想把通货膨胀控制在10%，它应该把货币供给设定为多少？

解： a. 名义GDP=真实GDP×物价水平的公式，当名义GDP为10万亿美元，真实GDP为5万亿美元时，物价水平是 $\frac{10}{5}=2$ 。

根据 $MV=PY$ 的公式，当 $M=5000$ 亿美元，名义GDP是10万亿美元时，货币流通速度是20。

b. 当 V 不变， M 也不变，真实GDP增加5%时，根据 $MV=PY$ 知道，物价水平下降5%时，明年的名义GDP保持不变。

c. 当 V 不变，物价水平 P 也不变，根据 $MV=PY$ 知道，真实GDP增加5%时，明年的货币供给 M 应该为5250亿美元（即货币供给增加5%）。

d. 当 V 不变，物价水平上涨10%，真实GDP增加5%，根据 $MV=PY$ 知道，货币供给 M 应该为5775美元（即货币供给增加15%）。

2. 假设银行规定的变动扩大了信用卡的可获得性，因此人们需要

持有的现金少了。

- a. 这个事件如何影响货币需求？
- b. 如果美联储没有对这个事件做出反应，物价水平将发生什么变动？
- c. 如果美联储想保持物价水平稳定，它应该做什么？

答：a. 这个事件会减少人们对货币的需求。如果人们需要持有的现金减少，那么货币的需求曲线会向左移动（由 D_1 移动到 D_2 ），因为在既定的价格水平下人们需要货币的数量减少了。

b. 如果美联储没有对这个事件做出反应，也即美联储仍保持固定的货币供给不变，那么货币需求的减少使得货币价值下降（ $1/P$ ），也即物价水平 P 上升，如图30-1所示。

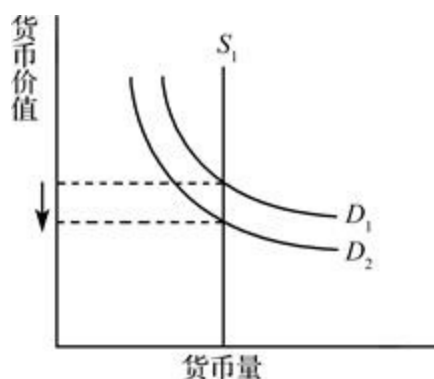


图30-1 货币需求减少使货币价值下降

c. 如果美联储想保持物价水平稳定，它应该减少货币供给。货币供给左移（由 S_1 移动到 S_2 ）的幅度应该等于货币需求左移的幅度，这样货币的价值（ $1/P$ ）保持不变，所以物价水平 P 保持不变，如图30-2所示。

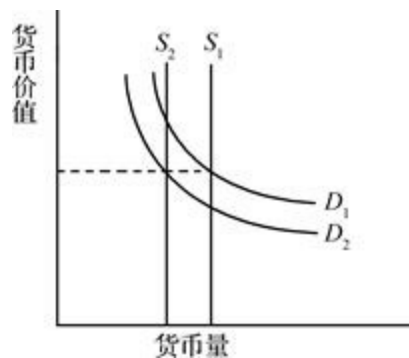


图30-2 减少货币供给以保持物价稳定

3. 有时有人建议，联邦储备应努力把美国的通货膨胀率降为零。如果我们假设货币流通速度不变，零通货膨胀目标是否要求货币增长率也等于零？如果是的话，解释原因。如果不是的话，说明货币增长率应该等于多少？

答：（1）说明如果货币流通速度不变，零通货膨胀目标并不要求货币增长率也等于零，因为经济的产量是不断变化的，如果货币增长率为零，货币流通速度也不变，则物价水平仍然会上下波动。

（2）根据货币数量方程式知道，要保持物价水平的稳定，只要使货币供给增长率与产量增长率相等就行了。

4. 假设一个国家的通货膨胀率急剧上升。对货币持有者的通货膨胀税会发生什么变动？为什么储蓄账户中持有的财富不受通货膨胀税变动的影响？你认为会有哪些方式使储蓄账户持有者受到通货膨胀率上升的伤害？

答：（1）假设一个国家的通货膨胀率急剧上升，对货币持有者的通货膨胀税也会急剧上升，因为通货膨胀率越高，货币的真实价值越低。

(2) 因为储蓄账户的名义利率会根据通货膨胀率的变动进行调整，从而保持真实利率不变，因此储蓄账户中持有的财富不受通货膨胀税变动的影响。

(3) 政府是根据储蓄账户的名义价值征税的，能使储蓄账户持有者受到通货膨胀率上升的伤害。当通货膨胀率上升时，名义利率上升，真实利率不变，储蓄账户的名义价值上升。政府根据储蓄账户的名义价值征税的，储蓄账户名义价值上升，意味着储蓄账户持有者需缴纳更多的税收。因此，储蓄账户持有者受到通货膨胀率上升的伤害。

5. 考虑在一个只由两个人组成的经济中通货膨胀的影响：Bob是种黄豆的农民，Rita是种大米的农民。他们俩总是消费等量的大米和黄豆。在2013年，黄豆价格是1美元，大米价格是3美元。

a. 假设2014年黄豆价格是2美元，而大米价格是6美元。通货膨胀率是多少？Bob的状况是变好了、变坏了，还是不受价格变动的影响？Rita呢？

b. 现在假设2014年黄豆价格是2美元，大米价格是4美元。通货膨胀率是多少？Bob的状况是变好了、变坏了，还是不受价格变动的影响？Rita呢？

c. 最后，假设2014年黄豆价格是2美元，大米价格是1.5美元。通货膨胀率是多少？Bob的状况是变好了、变坏了，还是不受价格变动的影响？Rita呢？

d. 对Bob和Rita来说什么更重要——是整体通货膨胀率，还是黄豆与大米的相对价格？

答：a. 通货膨胀率是100%，Bob和Rita的状况都不受价格变动的

影响，因为黄豆和大米的相对价格不变。

b. 通货膨胀率是50%，Bob的状况变好了，因为他种的黄豆的价格上升幅度大于通货膨胀率，他只需要比以前少的黄豆就可以换回和以前等量的大米。Rita的状况变坏了，因为他种的大米的价格上升幅度小于通货膨胀率，他必须卖出比以前多的大米才能换回和以前等量的黄豆。

c. 通货膨胀率是-12.5%，即发生了通货紧缩。Bob的状况变好了，因为他种的黄豆价格上升了1倍，而Rita种的大米的价格下跌了一半，因此Bob只需用以前1 / 4量的黄豆就可以换回和以前等量的大米。Rita的状况变坏了，因为他必须用以前4倍的大米才能换回和以前等量的黄豆。

d. 对Bob和Rita来说，黄豆与大米的相对价格更重要。任何人生产的产品价格上升幅度大于通货膨胀率，其福利将改善，反之则状况恶化。

6. 如果税率是40%，计算下述每种情况下的税前真实利率和税后真实利率：

a. 名义利率是10%，而通货膨胀率是5%。

b. 名义利率是6%，而通货膨胀率是2%。

c. 名义利率是4%，而通货膨胀率是1%。

解： a. 税前真实利率 = 名义利率 - 通货膨胀率 = $10\% - 5\% = 5\%$ ；

税后真实利率 = 税后名义利率 - 通货膨胀率 = $60\% \times 10\% - 5\% = 1\%$ 。

b. 税前真实利率 = 名义利率 - 通货膨胀率 = $6\% - 2\% = 4\%$;

税后真实利率 = 税后名义利率 - 通货膨胀率 = $60\% \times 6\% - 2\% = 1.6\%$ 。

c. 税前真实利率 = 名义利率 - 通货膨胀率 = $4\% - 1\% = 3\%$;

税后真实利率 = 税后名义利率 - 通货膨胀率 = $60\% \times 4\% - 1\% = 1.4\%$ 。

7. 回忆一下货币在经济中执行的三种职能。这三种职能是什么？通货膨胀如何影响货币执行每一种职能的能力？

答：（1）货币在经济中执行三种职能：交换媒介、计价单位和价值储藏。

（2）① 通货膨胀影响货币交换媒介职能的能力。在市场上进行交易时，人们不再愿意接受与原来同样数量的货币作为交换，因而货币充当交换媒介的职能下降。有时候在一些出现通货膨胀的国家，人们停止使用本币，改用外币作为交易媒介，出现了货币替代。

② 通货膨胀影响货币执行计价单位职能的能力。当发生通货膨胀时，企业需要经常改变价格，货币价值的频繁变动也会给人们的经济生活带来混乱和各种不便。在那些出现超级通货膨胀的国家，企业往往用价值更加稳定的外国货币来标价，即使这时该国货币仍然作为交换媒介。

③ 通货膨胀影响货币执行价值储藏职能的能力。因为货币的实际价值由于通货膨胀而减少，其购买能力降低，使其作为价值储藏的吸引力下降。

8. 假设人们预期通货膨胀率等于3%，但实际上物价上升了5%。描述这种未预期到的高通货膨胀率是帮助还是损害了以下的主体：

- a. 政府
- b. 有固定利率抵押贷款的房主
- c. 签订劳动合同第二年的工会工人
- d. 把其某些资金投资于政府债券的大学

答： a. 这种未预期到的通货膨胀率帮助了政府，因为未预期的通货膨胀有利于债务人，政府往往是最大的债务人，因此发生通货膨胀时，政府的债务负担减轻了。此外，发生通货膨胀时，货币的真实价值下降，政府从中获得了通货膨胀税。

b. 这种未预期到的通货膨胀率帮助了有固定利率抵押贷款的房主，因为贷款合同中的固定利率是以预期的通货膨胀率为基础制定的，现在真实通货膨胀率高于预期通货膨胀率，使债务人承担的真实利率比预期的低。

c. 这种未预期到的通货膨胀率损害了劳动合同第二年的工会工人，因为工会工人在前一年签订劳动合同时很可能是以预期通货膨胀率为基础的，没有考虑到实际上高出的2%的通货膨胀率，因此他们的真实工资比预期的低。

d. 这种未预期到的通货膨胀率损害了把其某些资金投资于政府债券的大学，因为政府债券的利率是固定的，未预期的通货膨胀降低了大学收到的真实利率（这里假设该大学购买的是非指数化政府债券）。

9. 说明以下陈述是正确、错误，还是不确定。

a. “通货膨胀损害了债务人的利益而帮助了债权人，因为债务人必须支付更高的利率。”

b. “如果价格以一种使物价总水平不变的方式变动，那么没有一个人的状况会变得更好或更坏。”

c. “通货膨胀并没有降低大多数工人的购买力。”

答： a. 这种陈述不确定。更高的预期到的通货膨胀意味着债务人支付了更高的名义利率，但债务人支付的真实利率与原来相同，债务人和债权人的利益都与没有通货膨胀时是相同。另一方面，未预期到的通货膨胀会使债务人受益，债权人受损。

b. 这种陈述错误。因为即使物价总水平保持不变，但相对价格的变动也会使一些人的福利变好，而使另一些人的福利变坏。

c. 这种陈述正确。因为大多数工人的工资根据通货膨胀率的变动而进行合理地调整。

30.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 列出并说明通货膨胀的成本。（深圳大学2007、2013研）

答：通货膨胀是指一定时期内物价水平的持续上涨，若收入的膨胀与物价的膨胀同步，通货膨胀本身没有降低人们的实际购买力，但通货膨胀依旧会产生一些成本，通货膨胀成本如下：

（1）皮鞋成本。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。调整价格的成本称为菜单成本，通货膨胀增加了企业必须承担的菜单成本。

（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。

（4）通货膨胀引起的税收扭曲。法律制定者在制定税法时往往没有考虑到通货膨胀，当存在通货膨胀时，通货膨胀往往增加了储蓄所赚到的收入的税收负担。

（5）引起混乱和不方便。在某种程度上，通货膨胀使投资者不能区分成功和不成功的企业，抑制了金融市场在把经济中的储蓄配置到不同类型投资中的作用。

（6）未预期到的通货膨胀的特殊成本：任意的财富再分配。未预期到的物价变动在债务人和债权人之间进行财富再分配，从而使得债权人受损而债务人受益。同时未预期到的通货膨胀也使得靠固定货币收入生活的人群购买力下降，生活水平下降。

2. 货币中性的含义是什么？（中国人民大学2013研）

答：货币中性指认为货币供给变动并不影响真实变量的观点。古典经济学把变量分为真实变量和名义变量，认为货币只会对名义变量产生影响，而不会对真实变量产生影响。货币中性从狭义的角度看，意味着从长远来说货币政策同经济效益、经济增长无关。从广义看，它意味着金融工具、金融体制同经济效益、经济增长不相关。实际上，在长期，货币中性是成立的；但在短期，货币非中性，即货币对真实经济变量会产生影响。不同学派对货币非中性的解释不同，凯恩斯认为是由于短期价格刚性，而弗里德曼和理性预期学派则认为这是由于人们预期的错误或政府的干预，使得短期货币非中性。

3. 通货膨胀对于不同收入群体的影响。（中国人民大学2012研）

答：当一个经济中的大多数商品和劳务的价格连续在一段时间内普遍上涨时，宏观经济学就称这个经济经历着通货膨胀。即通货膨胀是指价格和工资水平的普遍持续上涨。通货膨胀对不同的收入群体有着不同的影响：

（1）通货膨胀不利于靠固定货币收入维持生活的人。对于固定收入阶层来说，其收入是固定的货币数额，落后于上升的物价水平。其实际收入因通货膨胀而减少，他们接受每一元收入的购买力将随价格的上升而下降。而且，由于他们的货币收入没有变化，因而他们的生活水平必然相应地降低。相反，那些靠变动收入维持生活的人，则会从通货膨胀中得益，这些人的货币收入会走在价格水平和生活费用上涨之前。

（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。随着价格上涨，存款的实际价值或购买力就会降低，那

些有闲置货币和存款在银行的人受到严重的打击。同样，像保险金、养老金以及其他固定价值的证券财产等在通货膨胀中，其实际价值也会下降。

（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。

4. 通货膨胀的分配效应。（北京工业大学2007研）

答：通货膨胀的分配效应是指一国发生通货膨胀后对分配领域产生的影响，主要有资源重新配置效应、收入再分配效应以及资产结构调整效应。

（1）资源的重新配置效应。资源的重新配置效应是指市场价格因通货膨胀而发生扭曲，从而误导资源配置。在通货膨胀中，那些价格上涨超过成本上升的行业将得到扩张；而价格上涨小于成本上升的行业将收缩。当价格上涨是对经济结构、生产率提高的反映时，价格变动的资源配置将趋于合理；反之，当通货膨胀使价格信号扭曲、无法正常反映社会供求状况，使价格失去调节经济的作用时，通货膨胀会破坏正常的经济秩序，降低经济运行效率。

（2）收入再分配效应。收入再分配效应是指通货膨胀时期，物价上涨造成一些人的实际收入水平下降，一些人的实际收入水平反而会提高。通货膨胀对社会不同的人有不同的影响，会使某些人从中收益，也会使某些人由此受害。

① 概括地讲，通货膨胀不利于大多数工薪阶层、退休者、失业者和贫困者、接受政府救济者、债权人。通货膨胀过程中，那些货币收入能够随物价上涨而及时向上调整，调整幅度大于或等于物价上涨幅度的社

会阶层和团体，其实际收入不会受到影响甚至会上升；反之，那些货币收入不能随物价上涨及时调整，或虽有所调整但上调幅度小于物价上涨幅度的社会阶层和团体，其实际收入将随物价上涨而有所下降。

②就债权人与债务人而言，债务契约是根据签约时的情况规定的名义利率，如果在偿还时发生了通货膨胀，通货膨胀率高于签约时，那么债权人的利息收入受到侵害，而债务人获得好处，支付的实际利率降低了。

③就政府与公众而言，通货膨胀是有利于前者而不利后者的，这是因为在累进税率与税率固定的情况下通货膨胀所引起的名义收入增加会使税收增加，从而以减少公众的实际收入为代价增加了政府税收，这种由于通货膨胀而增加的税收被称为“通货膨胀税”，被认为是政府通过通货膨胀对公众进行的一种掠夺。

通货膨胀还会对财产分配产生影响，这里主要是指通货膨胀对财产净值的影响。财产净值取决于拥有财产的货币价格以及所欠的债务。这样，通货膨胀的财产分配效应就取决于不同居民所拥有财产与负债的比例。一般而言，财产的货币价值会由于通货膨胀而变动，有的财产会升值，而有的会贬值，债务则会由于通货膨胀而减少。

（3）资产结构调整效应。资产结构调整效应是指家庭中持有的实物资产和金融资产的比例会因为通货膨胀而发生相应的调整。通常情况下，实物资产的货币价值会随着通货膨胀率的变动而相应上升，金融资产在通货膨胀环境下则会发生有利于债务人而不利债权人的改变。由于居民往往同时是收入获得者、金融证券的持有者和实际财产（不动产）的所有者，因而通货膨胀对他们的影响可以互相抵消。例如，某家庭既有固定价值的货币资产，如储蓄、债券、保险等，会因通货膨胀而削减其实际价值，但同时这一通货膨胀又会增加他的财富，如增加房

产、土地的价值，这样居民可以通过调整其资产结构来面对通货膨胀。总之，许多居民同时因通货膨胀得益，又因通货膨胀受损。同时应当指出，通货膨胀的分配效应是自发的，它本身并未存心从谁手中将其收入分配给其他人。

5. 试用货币数量论解释通货膨胀的成因。（中国石油大学2006研）

答：按照货币数量论的观点，每一次通货膨胀背后都有货币供给的迅速增加。由交易方程 $MV=PY$ （ M 为货币供给量， V 为货币流通速度， P 为价格水平， Y 为实际收入水平； MV 反映了经济中的总支出，而 PY 为名义收入水平），可得出：

$$\pi = \frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} - \frac{\Delta Y}{Y}$$

其中， π 表示通货膨胀率， $\frac{\Delta M}{M}$ 为货币增长率， $\frac{\Delta V}{V}$ 为流通速度变化率， $\frac{\Delta Y}{Y}$ 为产量变化率。

根据此方程，通货膨胀来源于三个方面：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在潜在的水平上，则通货膨胀的产生主要是货币供给增加的结果。现代货币学派代表人弗里德曼有一句名言：“通货膨胀永远而且到处是一种货币现象”。

6. 2010年10月份我国CPI同比增长4.4%，11月份同比增长5.1%，创28个月以来的新高。山东、江苏、浙江等省市民政部门相继宣布发放临时物价补贴，以缓解近期粮食等主要食品价格上涨对低收入群体带来的生活压力，同时，中央银行也在两个月内连续采取了提高存贷款利率和三次提高法定准备金率的政策。根据宏观经济理论分析：

(1) 通货膨胀对我国经济产生什么影响？

(2) 政府采取的经济政策会对我国的消费、投资、国民收入等经济变量产生怎样的影响？（对外经济贸易大学2011研）



答：（1）我国政府采取一系列政策以图降低直至消除通货膨胀对我国经济的影响，这些政策包括紧急发放补贴给居民、解决低收入者生活困难的收入政策以及中央银行连续两次下调存款准备金的货币政策等。这些政策对我国诸如国民收入、消费和投资等宏观经济变量会产生影响。

（2）向居民发放补贴会增加居民的可支配收入进入消费领域，因此消费增加，增加的消费通过乘数效应会成倍地增加国民收入，国民收入的增加会导致货币需求的增加，在货币供给不变的情况下，货币需求曲线向右移动，导致利率增加，而利率的增加又最终导致私人投资的减

少，产生“挤出效应”。因此，收入政策会增加消费、增加国民收入、减少投资。

中央银行连续上调存款准备金率的做法属于紧缩的货币政策。根据货币创造乘数准备金率成反比的关系，上调存款准备金率无疑会大幅度地减少货币供给，这会导致货币供给直线向左移动，在货币需求不变的情况下，导致利率上升，利率的上升导致投资减少，而投资减少会通过投资乘数效应而导致国民收入的大幅度减少，国民收入的减少会导致消费的减少。因此，紧缩的货币政策会导致投资减少、国民收入减少、消费减少。

7. 以下为2010年以来各月CPI同比增长率数据：2010年1月升1.5%，2010年2月升2.7%，2010年3月升2.4%，2010年4月升2.8%，2010年5月升3.1%，2010年6月升2.9%，2010年7月升3.3%，2010年8月升3.5%，2010年9月升3.6%，2010年10月升4.4%，2010年11月升5.1%，2010年12月升4.6%。结合以上数据：

（1）分析本次物价上涨的原因。

（2）我国应对本次物价上涨所采取的措施有哪些？试分析其效果将会如何？（暨南大学2011研）

答：（1）宏观经济学中通常用CPI的增长率来衡量通货膨胀率，根据2010年以来各月CPI同比增长率的数据可以判断目前我国出现了温和的通货膨胀。温和的通货膨胀是指物价上升的比例在10%以内。个人认为本次物价上涨也可以从以下几个方面找原因：

① 本次通货膨胀的一大原因就是货币供应量过大或者说出现了流动性过剩。为了应对2008年底爆发的全球性金融危机，我国采取了适度宽松的货币政策，通过公开市场操作向市场释放了大量流动性货币。另

外，为了振兴经济，中央银行数次下调准备金率和商业银行存贷款利率，这无疑加大了货币创造乘数，人民币贷款大幅度增加。2010年，金融机构广义货币供应量（ M_2 ）余额为72.6万亿元，比上年末增长19.7%；狭义货币供应量（ M_1 ）余额为26.7万亿元，增长21.2%；流通中现金（ M_0 ）余额为4.5万亿元，增长16.7%。这些数据无疑支持了上述判断。

② 2008年底发生了全球性金融危机，危机波及到了我国，外贸出口大幅度下降，一些企业倒闭，大量农民工及城镇工人失业，大量大学毕业生找不到工作，所以中央在2008年底就决定实施积极的财政政策以拉动内需保证增长和就业。中国政府在2008年底就出台了一揽子经济刺激方案，包括：加快建设保障性安居工程；加快农村基础设施建设；提高城乡居民收入；提高明年粮食最低收购价格，提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准，增加农民收入；在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造，减轻企业负担1200亿元；适当调高纺织品、服装、玩具等劳动密集型商品和高技术含量、高附加值商品的出口退税率等。初步匡算，实施上述工程建设，到2010年底约需投资4万亿元。为加快建设进度，2008年11月5日中央经济工作会议决定，2008年四季度先增加安排中央投资1000亿元，2009年灾后重建基金提前安排200亿元，带动地方和社会投资，总规模达到4000亿元。所有这些都无疑拉动了总需求，让总需求曲线向右移动，在总供给曲线不发生变化的情况下，物价当然会上升。

③ 由于美国不断推出量化宽松的货币政策，美元泛滥造成了国际大宗商品的价格猛涨，这传导到了我国就造成了原材料价格上涨，产品成本不断上升。另外，不断提高的工资水平构成了成本推进型通货膨胀的一大原因，比如2010年初各地纷纷上调了最低工资标准，这无疑导致产品成本提高，从而导致一般物价水平上涨。

(2) 针对日益严重的通货膨胀预期，我国政府采取果断措施遏制通货膨胀的趋势和预期。例如针对当前通货膨胀预期高涨的经济形势，我国中央银行采取稳健的货币政策以收紧流动性，减少货币供应量，表现在中央银行抛售国债回笼货币、提高法定存款准备金率以及提高商业银行存贷款利率等。中央银行通过公开市场业务、变动法定存款准备金率以及变动商业银行存贷款利率手段控制货币供应量。事实上，今年以来，中央银行就一直通过存款准备金率和公开市场操作这两大数量型工具来回收流动性。截至2010年4月30日，中央银行公开市场操作已连续10周实现资金净回笼，累计净回笼资金量达到惊人的1.1万亿元。中央银行分别于2010年1月18日、2月25日和5月2日三次上调了存款准备金率，上调幅度均为0.5个百分点。每次上调存款准备金率预计可一次性冻结金融机构资金超过3000亿元。同时，大型商业银行存款准备金率也将达到17%的高峰。中央银行于2010年10月19日加息25个基点，于2010年12月26日再次加息25个基点。

根据宏观经济学理论，当经济出现过热苗头，通货膨胀日益加剧的时候，从紧的货币政策效果较好，从2010年下半年CPI走势看，我国政府采取的上述措施起到了较为明显的效果，预计通货膨胀趋势会有所缓解，但通货膨胀压力依然明显。

第11篇 开放经济的宏观经济学

第31章 开放经济的宏观经济学：基本概念

31.1 复习笔记

1. 物品的流动：出口、进口以及净出口

(1) 基本概念

出口是在国外销售而由国内生产的物品与服务。

进口是在国内销售而由国外生产的物品与服务。

净出口，又称为贸易余额，是一国出口值与进口值的差值。

如果净出口是正的，即出口大于进口，这表明一国在国外出售的物品与服务大于它向其他国家的购买。在这种情况下，可以说该国有贸易盈余。如果净出口是负的，即出口小于进口，这表明一国在国外出售的物品与服务小于它向其他国家的购买。在这种情况下，可以说该国有贸易赤字。如果净出口为零，即它的出口与进口完全相等，可以说该国贸易平衡。

(2) 影响一国出口、进口和净出口的因素

这些因素包括如下：消费者对国内与国外物品的嗜好；国内与国外物品的价格；人们可以用国内通货购买国外通货的汇率；国内与国外消费者的收入；从一国向另一国运送物品的成本；政府对国际贸易的政策。

2. 金融资源的流动：资本净流出

资本净流出指本国居民购买的外国资产减外国人购买的国内资产。

资本净流出的两种形式：国外直接投资，国外有价证券投资。

影响资本净流出的因素：① 国外资产的真实利率；② 国内资产的真实利率；③ 持有国外资产可以觉察到的经济与政治风险；④ 影响国外拥有国内资产的政府政策。

对整个经济而言，资本净流出总等于净出口。

3. 储蓄、投资及其与国际流动的关系

一个经济中生产总值（Y）分为四个组成部分：消费（C）、投资（I）、政府购买（G）和净出口（NX）。可以用公式表示为： $Y = C + I + G + NX$ 。

对经济中产量的总支出是用于消费、投资、政府购买和净出口的支出之和。国民储蓄是在支付了现期消费和政府购买之后剩下的国民收入。国民储蓄（S）等于 $Y - C - G$ 。重新整理上式就得出： $Y - C - G = I + NX$ ，即：

$$S = I + NX$$

由于净出口（NX）也等于资本净流出（NCO），所以也可以把这个式子写为：

$$S = I + NCO$$

储蓄 = 国内投资 + 资本净流出

这个式子表明，一国的储蓄必然等于其国内投资加资本净流出。

4. 总结

物品与资本的国际流动的结果总结如表31-1所示。

表31-1 物品与资本的国际流动

贸易赤字	贸易平衡	贸易盈余
出口<进口	出口=进口	出口>进口
净出口<0	净出口=0	净出口>0
$Y < C + I + G$	$Y = C + I + G$	$Y > C + I + G$
储蓄<投资	储蓄=投资	储蓄>投资
资本净流出<0	资本净流出=0	资本净流出>0

注：该表表明了一个开放经济的三种可能的结果。

5. 名义汇率和真实汇率

(1) 名义汇率

名义汇率（nominal exchange rate）是一个可以用一国通货交换另一国通货的比率。

一种汇率总可以用两种方法来表示，即直接标价法和间接标价法。

升值：按所能购买的外国通货衡量的一国通货价值的增加。

贬值：按所能购买的外国通货衡量的一国通货价值的减少。

(2) 真实汇率

真实汇率（real exchange rate）是一个可以用一国的物品与服务与另一国的物品与服务交易的比率。可以用以下公式总结真实汇率的计算：
$$\text{真实汇率} = \frac{\text{名义汇率} \times \text{国内价格}}{\text{国外价格}}$$
。因此，真实汇率取决于名义汇率和用本国货币衡量的两国物品的价格。

真实汇率是一国出口与进口多少的关键决定因素。

(3) 通过用本国一篮子物品与劳务的物价指数 (P)、国外一篮子物品与劳务的物价指数 (P^*) 以及本国和外国通货之间的名义汇率 (e)，可以用以下公式计算一国和其他国家之间的总体真实汇率：真实汇率 = $(e \times P) / P^*$ 。

这个真实汇率衡量国内得到的一篮子物品与劳务相对于国外得到的一篮子物品与劳务的价格。

6. 第一种汇率决定理论：购买力平价

购买力平价理论认为，任何一单位通货在每个国家都应该有相同的真实价值。购买力平价描述了长期中决定汇率的因素。

(1) 购买力平价的基本逻辑

购买力平价理论根据一价定律得出。这个规律断言，一种物品在所有地方都应该按同样的价格出售，否则就有未被利用的可以获得利润的机会。

(2) 购买力平价论的含义

购买力平价论：两国通货之间的名义汇率取决于这两个国家的物价水平。

假设 P 是本国一篮子物品的价格， P^* 是一篮子外国物品的价格（用外币衡量），而 e 是名义汇率，有 $1 / P = e / P^*$ 。

整理上式，该式可变为： $1 = eP / P^*$ 。

式子的左边是一个常量，右边是真实汇率。因此，如果1单位本币的购买力在国内与国外总是相同的，那么，真实汇率——国内与国外物

品的相对价格——就不会变。为了说明这种分析对名义汇率的含义，可以整理上式以解出名义汇率： $e = P^* / P$ 。

这种理论的关键含义是，当物价水平变动时，名义汇率也变动。

（3）购买力平价论的局限性

购买力平价论提供了一个汇率决定的简单模型。对于理解许多经济现象，这种理论是很有用的。特别是，它可以解释许多长期趋势，但是，购买力平价理论并不是完全正确的。购买力平价理论在实际上并不总能成立的原因：

① 许多物品是不易贸易的。

② 当可贸易的物品在不同国家生产时，即使是可贸易物品，也并不总能完全替代。

总之，购买力平价不是一种完善的汇率决定理论，也不是一种准确的汇率理论，但它往往能够提供一个最合理的近似值。

31.2 课后习题详解

一、概念题

1. 封闭经济（closed economy）

答：封闭经济又称“孤立地区的经济”、“闭关自守的经济”，指不与世界其他经济进行交易的经济。在这样的经济中，没有人同该经济以外的任何人有任何业务或贸易往来，即封闭经济不允许有任何越境的进出口。在宏观经济学中，它是只包括个人、厂商和政府而没有国外经济部门，因而又称之为“三部门经济”。现实中并不存在封闭经济，这仅仅是一个理论上的假设。建立“封闭经济”假设的目的是为了使我们能由简单到复杂地分析国民收入的决定。有利于分析经济中最基本的总量之间的关系。具体而言，就是在排除国际经济往来影响的情况下，分析消费、投资和政府预算如何决定国民收入与就业。这个假设符合经济学由简单到复杂、由浅到深的分析思路。

封闭经济是在一个国家或地区范围内的经济活动中，生产要素的配置和产品的供求自我循环、自求平衡的状态。有两种情况：（1）在自然经济下，各个国家或地区基本上都是封闭经济。（2）在商品经济下，一个国家或地区基本上没有对外贸易，或对外贸易在整个经济活动中所占的比例很小。由于这种经济与外地市场或世界市场没有更多的联系，便构成了自身封闭式循环。

2. 开放经济（open economy）

答：开放经济是与“封闭经济”相对而言的，指自由地与世界其他经济进行交易的经济。“开放经济”包括个人、厂商、政府和国外经济部门等四个部分，所以又称之为“四部门经济”。开放经济既考虑了消费、投

资和政府预算对一个经济体产生的影响，也考虑到了国际贸易、国际投资等对一个经济体的影响。特别应该注意的是，开放经济并非是人们想象中的那种只要具有对外经济联系就算得上开放的经济。严格来说，在开放经济中，任何个人可以和本地区之外的任何一个人发生自由的业务关系，也就是说，在这种经济中，货物进出口和生产要素跨国流动不存在限制。一个经济体的开放程度可以用进口与国民生产总值（GNP）或国内生产总值（GDP）的比率来表示。

3. 出口（exports）

答：出口是进口的对称，指本国生产的商品不在国内消费而是输出国外的活动，或者是劳务输出国外的交易活动。将一定时期内所有出口商品的贸易额相加就得到出口总额，它反映一个国家的出口贸易的水平。

4. 进口（imports）

答：进口是出口的对称，指一国本身不生产某种商品或劳务而从国外购买以满足国内消费者需求的交易活动。将一定时期内所有进口商品的贸易额相加，就得到一个国家在这个时期的进口总额。

5. 净出口（net exports）

答：净出口又称贸易余额，指一国在一定时期内出口的商品和劳务总额减去进口的商品和劳务总额后的净值。当一个国家的净出口额为正数时，意味着该国在积聚国外资产。影响一国净出口的因素有：消费者对国内与国外物品的嗜好；国内与国外物品的价格；人们可以用国内通货购买国外通货的汇率；国内与国外消费者的收入；从一国向另一国运

送物品的成本；政府对国际贸易的政策。

6. 贸易余额 (trade balance)

答：贸易余额又称净出口，指一国在一定时期（如一年）内出口总额与进口总额的差额，一般以出口总额减去进口总额来表示。贸易余额是衡量国际收支状况的指标之一，当出口总额超过进口总额时，表现为贸易顺差，又称“贸易盈余”；当进口总额超过出口总额时，表现为贸易逆差，亦称“贸易赤字”；进出口总额相等，则为贸易平衡。

7. 贸易盈余 (trade surplus)

答：贸易盈余指一国在一定时期（通常为一年）内出口总额超过进口总额的国际贸易差额。当出口总值大于进口总值时，出现贸易盈余，也称为“贸易顺差”或“出超”。通常，贸易顺差以正数表示。

8. 贸易赤字 (trade deficit)

答：贸易赤字指一国在一定时期（通常为一年）内进口总额超过出口总额的国际贸易差额。不同国家对待贸易赤字问题的态度是不一样的。传统观点认为，一个国家应该保证国际贸易的基本平衡，这样有利于保持国内的金融安全。但是如美国等消费大国，其经济总量之大足以抗衡贸易赤字可能带来的金融风险。

9. 贸易平衡 (balanced trade)

答：贸易平衡指一国的出口等于进口，即其净出口为零的状况。当出口总值与进口总值相等时，称为“贸易平衡”。贸易平衡是国际收支平

衡中的一个非常重要的概念。由于贸易平衡在性质上是自主性平衡的一个重要部分，当贸易平衡发生时，为平衡贸易失衡或自主性失衡而进行的调节性交易在相当程度上是可以避免的。

10. 资本净流出（net capital outflow）

答：资本净流出指本国居民购买的外国资产减外国人购买的国内资产。为分析方便，将从本国流向外国的资本量与从外国流向本国的资本量的差额定义为资本账户差额或资本净流出，并用NCO表示，即 $NCO = \text{流向外国的本国资本量} - \text{流向本国的外国资本量}$ 。如果本国利率高于国外利率，外国的投资和贷款就会流入本国，这时资本净流出减少。反之，如果本国利率低于国外水平，则本国的投资者就会向国外投资，或向国外企业放贷，这时，资本就要外流，使资本净流出增加。

影响资本净流出的因素有：① 国外资产的实际利率；② 国内资产的实际利率；③ 持有国外资产可以觉察到的经济与政治风险；④ 影响国外拥有国内资产的政府政策。

11. 名义汇率（nominal exchange rate）

答：名义汇率指在社会经济生活中被直接公布和使用的表示两国货币之间比价关系的汇率，是一种货币相对另一种货币的价格。影响名义汇率变动的因素很多，其中主要包括两国的相对物价水平、相对利率水平和贸易平衡情况。在一定的假设条件下，这些因素均可以单独决定两国之间的名义汇率，并由此产生了购买力平价说、利率平价说和国际收支说等汇率决定理论。公众预期对汇率水平能产生影响。名义汇率是两种货币之间的相对价格，反映的是两种货币之间供给和需求的状况。公众预期是公众对这两种货币之间相对价值的判断，反映出公众对某种货

币需求与供给的变化，因此可以影响名义汇率的变动。例如公众认为甲货币对乙货币应该升值，就会有更多的人卖出乙货币、买进甲货币，乙货币的需求小于供给、甲货币的需求大于供给，这反映在自由浮动外汇市场上就是甲货币对乙货币的名义汇率的上升。

12. 升值（appreciation）

答：升值指单位货币所含有的价值或所代表的价值的上升，又称“货币增值”、“通货升值”，是货币贬值的对称。在金本位制下，本国货币法定含量的增加，会提高其对黄金或外国货币的比价。在信用货币条件下，货币升值可区分为对内升值和对外升值。对内升值通常是因为出现通货紧缩所导致的货币购买力上升；对外升值，是指政府直接宣布，或者由供求关系决定的本国货币对外国货币的比价提高，即以直接标价法表示的汇率的下降。此外，货币升值还有真实升值和名义升值之分。名义升值，是指以直接标价法表示的名义汇率的下降；真实升值，是指以直接标价法表示的真实汇率的下降。

13. 贬值（depreciation）

答：贬值与升值相对，指国内通货价值相对于其他国家通货价值的减少。在直接标价法下，通货贬值时，汇率的数量增加；在间接标价法下，通货贬值时，汇率的数量减少。通货贬值后，本国货币只能兑换数量减少的其他国家的货币，因此用外国货币表示的本国商品劳务的价格下降，使本国商品劳务价格相对于其他国家变得便宜，所以，通货贬值能促进出口抑制进口。一国通货贬值通常是由于国际收支持续逆差，外汇短缺造成的。外汇短缺，外汇汇率会上升，该国为偿付对外债务会减少对本币的需求，使本币汇率上升，影响币值稳定而发生贬值。

14. 真实汇率（real exchange rate）（西北大学2006研；山东大学2007研）

答：真实汇率指在名义汇率的基础上剔除了通货膨胀因素后的汇率。从计算方法上，它是在现期名义汇率的基础上用过去一段时期两种货币各自的通货膨胀率（物价指数上涨幅度）来加以校正，从而得出实际的而不是名义的汇率水平及汇率变化程度。由于消除了货币之间存在的通货膨胀差异，它比名义汇率更能反映不同货币实际的购买力水平。由此可以看出，真实汇率与购买力平价（PPP）有着相似的作用和特点。

15. 购买力平价（purchasing power parity）

答：购买力平价指认为任何一单位通货应该能在所有国家买到等量物品的一种汇率理论。购买力平价理论的思想基础是，如果一国的货物相对便宜，那么人们就会购买该国货币并在那里购买商品。购买力平价成立的前提是一价定律，即同一商品在不同国家的价格是相同的。此外，购买力平价成立还需要一些其他的条件：①经济的变动来自货币方面；②价格水平与货币供给量成正比；③国内相对价格结构比较稳定；④经济中如技术、消费倾向等实际因素不变，也不对经济结构产生实质影响。购买力平价存在两种形式：①绝对购买力平价，即两国货币的兑换比率等于两国价格水平的比率；②相对购买力平价，指两国货币兑换比率的变动，等于两国价格水平变动的比率。但由于运输成本及关税等因素的存在，购买力平价理论在实际上并不是总能成立的。此外，汇率并非由商品和劳务的国际贸易决定，而是由外汇的供求、资本转移以及政府的汇率政策等决定的，因而真实汇率会经常背离购买力平价，并且在许多情况下也难以对不同国家选择一套合适的商品加以比较，并

计算平衡价格。

购买力平价理论的渊源可追溯到16世纪西班牙学者的著作。李嘉图等学者也由于在该领域的突出贡献而被视为是该理论的先驱和开创者。但其奠基人和代表人物被公认是瑞典经济学家古斯塔夫·卡塞尔。他在第一次世界大战前就提出这一理论，1916年后发表的数以十计的论文和专门著作中都专门论述或涉及到购买力平价，其中以1922年发表的《1914年以后的货币与外汇》一文的论述最为详尽。但是，购买力平价只是指出了价格水平和对汇率的作用，没有揭示出这种作用发生的详细过程及两者之间不可分割的相互作用关系，不能完美解释汇率决定的理论问题和现实经济中汇率变动的经验。正因为如此，20世纪70年代以后出现了许多新的汇率理论，它们试图从不同角度解决汇率决定问题。

二、复习题

1. 定义净出口与资本净流出。解释它们如何相关以及为什么相关。

答：（1）净出口的含义。参见“概念题”第5题。

（2）资本净流出的含义。参见“概念题”第10题。

（3）两者的相关性：净出口衡量了一国出口与其进口之间的不平衡，资本净流出衡量本国居民购买的外国资产量与外国人购买的国内资产量之间的不平衡。实际上，对整个经济而言，这两种不平衡必然相互抵消。这就是说，资本净流出（NCO）总等于净出口（NX）： $NCO = NX$ 。

两者相关的原因：上面等式之所以成立，是因为这个方程式一方的每一次交易也必然完全等于另一方。这个等式是个恒等式——根据变量定义与衡量的方法，这个等式必然成立。从每一次国际交易都是等价交换这个事实出发，当出售国把物品或劳务给予购买国时，购买国要用一些资产来为这种物品或劳务进行支付。这种资产的价值等于所出售物品或劳务的价值。当把每一项相加起来时，一国所出售物品与劳务的净值（NX）必然等于所获得资产的净值（NCO）。国际物品与劳务的流动和国际资本流动是同一枚硬币的两面。

2. 解释储蓄、投资和资本净流出之间的关系。



答：储蓄、投资和资本净流出之间的关系表现在：储蓄等于投资加上资本净流出。

一个经济的国内生产总值（Y）分为四个组成部分：消费（C）、投资（I）、政府购买（G）和净出口（NX），即 $Y=C+I+G+NX$ 。对经济中产量的总支出是用于消费、投资、政府购买和净出口（资本净流出）的支出之和。由于支出的每一美元都可以归入这四个组成部分中的一个之中，所以这个等式是一个会计恒等式。由于国民储蓄是在支付了现期消费和政府购买之后剩下的国民收入，因此国民储蓄（S）等于 $(Y-C-G)$ 。整理上式，得出：

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

$$S=I+NX$$

又由于净出口（NX）也等于资本净流出（NCO），所以可以把上

式改写为：

$$S=I+NCO$$

这个式子表明，一国的储蓄必然等于其国内投资加资本净流出。

3. 如果一辆日本汽车的价格为50万日元，如果一辆类似的美国汽车的价格为1万美元，并且1美元可以兑换100日元，那么名义汇率与真实汇率分别是多少？

答：名义汇率是1美元兑100日元。真实汇率 = （名义汇率 × 国内价格） / 国外价格。

真实汇率 = [（每美元100日元） × （每辆美国汽车10000美元）] / 每辆日本汽车500000日元 = 1辆美国汽车对2辆日本汽车。

4. 描述购买力平价理论背后的经济逻辑。

答：购买力平价理论背后的经济逻辑是一价定律，即在所有地方同一种物品都应该按同样的价格出售，否则就有获得未被得到的利润的机会。在国际市场上，如果1美元在美国可以比在日本能买到更多咖啡，国际贸易者就会通过在美国买咖啡在日本卖咖啡而获得利润。这种咖啡从美国出口到日本会使美国的咖啡价格上升，并压低日本的咖啡价格。相反，如果1美元在日本能买的咖啡多于美国，贸易者会在日本买咖啡而在美国卖咖啡。从日本进口咖啡会使美国咖啡价格下降而日本咖啡价格上升。最后，根据一价定律，在所有国家，1美元都必定能买到等量的咖啡。

这种逻辑可以得出购买力平价理论，根据这个理论，一种通货必然在所有国家都有相同的购买力。这就是说，一美元在美国和日本能购买

的物品量必然相等，而一日元在日本和美国能购买的物品量也必然相等。实际上，这种理论的名称就恰当地描述了它的内容，平价意味着平等，而购买力是指货币的价值。购买力平价认为，所有货币的一单位在每个国家都应该有相同的价值。

5. 如果美联储开始大量印发美元，1美元所能购买的日元数量会有什么变化？为什么？

答：如果美联储开始大量印发美元，1美元所能购买的日元数量会减少。因为美元供给的增加会引起美国物价水平上升，也就引起美元相对日元贬值。

三、快速单选

1. 比较今天与1950年的美国经济，你会发现今天出口和进口占GDP的百分比（ ）。

- a. 都提高了
- b. 都降低了
- c. 出口提高了，进口降低了
- d. 出口降低了，进口提高了

【答案】a

【解析】美国经济的开放程度日益提高，国际贸易与国际金融越来越重要。在20世纪50年代，美国物品与服务的进口和出口一般占GDP的4%~5%。近年来，出口和进口已经是这个水平的3倍。

2. 在一个开放经济中，国民储蓄等于国内投资（ ）。

- a. 加国外资本净流出
- b. 减物品与服务净出口
- c. 加政府预算赤字
- d. 减国外有价证券投资

【答案】a

【解析】经济中物品与服务产出的总支出是用于消费、投资、政府购买和净出口的支出之和，即 $Y = C + I + G + NX$ ，可得 $Y - C - G = I + NX$ 。国民储蓄是在支付了现期消费和政府购买之后剩下的国民收入，可得 $S = Y - C - G$ 。因此 $S = I + NX$ 。因为净出口（NX）也等于资本净流出（NCO），所以，也可以把这个式子写为： $S = I + NCO$ ，即储蓄=

国内投资+资本净流出。

3. 如果一国的进口值超过出口值，以下哪种情况不正确？
()

- a. 净出口为负
- b. GDP小于消费、投资与政府购买的总和
- c. 国内投资大于国民储蓄
- d. 一国有资本净流出

【答案】d

【解析】a项，当进口值超过出口值，净出口（NX） <0 ；b项，因为 $Y=C+I+G+NX$ ，所以净出口（NX） <0 时， $Y<C+I+G$ ；c项，开放经济中，有 $S=I+NX$ ， $NX<0$ ， $S<I$ ；d项，净出口（NX）等于资本净流出（NCO）， $NX<0$ ， $NCO<0$ ，一国有净资本流入。

4. 如果一国通货在外汇市场上价值翻了一番，就可以说这种通货
_____了，反映了汇率的 _____ 变动。()

- a. 升值；名义
- b. 升值；真实
- c. 贬值；名义
- d. 贬值；真实

【答案】a

【解析】一国通货在外汇市场上价值翻了一番，其可以交换的另一

国通货比率上升，即所能购买到的外国通货量衡量的一国通货的价值增加。因此该通货名义汇率上升，通货升值。

5. 如果一杯咖啡在巴黎为2欧元，在纽约为6美元，并且购买力平价理论成立，那么汇率是（ ）。

- a. 每美元兑1 / 4欧元
- b. 每美元兑1 / 3欧元
- c. 每美元兑3欧元
- d. 每美元兑4欧元

【答案】b

【解析】购买力平价是一种认为任何一单位通货应该能在所有国家买到等量物品的汇率理论。根据购买力平价理论， $e = P^* / P$ （ e 为1单位本国货币可以购买的外国货币数量，即间接标价法下的汇率），即名义汇率等于外国物价水平（用外国通货单位衡量）与国内物价水平（用国内通货单位衡量）的比率。因此，本题中，汇率为每美元兑 $2 / 6 = 1 / 3$ 欧元。

6. 购买力平价理论认为，一国的通货膨胀高就引起本国通货_____，而_____汇率不变。（ ）

- a. 升值；名义
- b. 升值；真实
- c. 贬值；名义
- d. 贬值；真实

【答案】d

【解析】根据购买力平价理论，名义汇率等于外国物价水平（用外国通货单位衡量）与国内物价水平（用国内通货单位衡量）的比率，当发生通货膨胀时，本国物价水平上升，名义汇率下降，本国通货贬值。而真实汇率是个人可以用一国的物品与服务交换另一国的物品与服务的比率，与货币的购买力无关，因此真实汇率不变。

四、问题与应用

1. 下列这些交易如何影响美国的出口、进口以及净出口？

- a. 一位美国艺术教授利用暑假参观欧洲的博物馆。
- b. 巴黎的学生纷纷去观看好莱坞最新的电影。
- c. 你叔叔购买了一辆新沃尔沃汽车。
- d. 英国牛津大学的学生书店卖了一本《经济学原理（第7版）》的教材。
- e. 加拿大公民为了避开加拿大的销售税，在佛蒙特州北部的一家商店购物。

答：a. 当一位美国的教授在欧洲度假时，他是在花钱购买外国的商品或劳务。这样会增加美国的进口，出口不变，减少美国的净出口。

b. 巴黎的学生看好莱坞的电影，属于外国购买美国商品。这样会增加美国出口，进口不变，增加美国的净出口。

c. 叔叔购买了一辆新的沃尔沃汽车，属于美国向外国购买商品。这样会增加美国的进口，出口不变，减少美国的净出口。

d. 牛津大学的学生书店卖了一本《经济学原理（第7版）》的教材，是外国购买美国商品。这样会增加美国的出口，进口不变，增加美国的净出口。

e. 加拿大公民为了避开加拿大的销售税，在佛蒙特州北部的一家商店购物，是外国购买美国商品。这样会增加美国的出口，进口不变，增加美国的净出口。

2. 以下每一项交易应该包括在净出口中还是资本净流出中？确切地说出每一项交易是代表那种变量的增加还是减少？

- a. 一个美国人买了一台索尼牌电视机。
- b. 一个美国人买了索尼公司的股票。
- c. 索尼公司的养老基金购买了美国财政部发行的债券。
- d. 一个日本索尼工厂的工人购买了美国农民种的一些佐治亚州桃子。

答：a. 一个美国人买了一台索尼电视机应该包括在净出口中，这项交易会使美国净出口减少。

b. 一个美国人买了索尼公司的股票应该包括在资本净流出中，这项交易会使美国资本净流出增加。

c. 索尼公司的养老基金购买了美国财政部发行的债券应该包括在资本净流出中，这项交易会使美国资本净流出减少。

d. 一个索尼公司工人向一个美国农民购买了一些佐治亚州桃子应该包括在净出口中，这项交易会使美国的净出口增加。

3. 描述国外直接投资与国外有价证券投资之间的差别。谁更有可能进行国外直接投资——公司还是个人投资者？谁更有可能进行国外有价证券投资？

答：国外投资有两种形式：国外直接投资和国外有价证券投资。国外直接投资是本国居民或企业在国外投资办厂，投资者主动管理投资。国外有价证券投资是指本国居民或企业购买外国企业或政府发行的股票或债券，在这里投资者被动地对投资对象进行管理。

因此，公司更有可能进行国外直接投资；个人投资者更有可能进行国外有价证券投资。

4. 下列交易如何影响美国的资本净流出？此外，说明每一项是直接投资，还是有价证券投资？

- a. 美国一家移动电话公司在捷克共和国建立了一个办事处。
- b. 伦敦的Harrod公司把股票卖给通用电气公司的养老基金。
- c. 本田公司扩大其在俄亥俄州Marysville的工厂。
- d. Fidelity共同基金把其大众汽车公司的股票卖给一个法国投资者。

答： a. 美国一家移动电话公司在捷克共和国建立了一个办事处，表明美国的资本净流出增加。这涉及直接投资，因为美国公司在外国直接进行资本投资。

b. 伦敦的Harrod公司把股票出售给通用电气公司的养老基金会表明美国的资本净流出增加。这涉及有价证券投资。

c. 本田公司扩大其在俄亥俄Marysville的工厂表明日本人扩大对美国的投资。所以，美国对日本的资本净流出下降，这涉及直接投资。

d. Fidelity共同基金把其大众汽车公司的股票卖给一个法国投资者，表明美国人减少其对外国的投资。因此，美国的资本净流出下降，这涉及有价证券投资。

5. 如果美元升值，下列每一个群体的人是高兴还是不高兴？解释原因。

- a. 持有美国政府债券的荷兰养老基金。
- b. 美国制造业。

c. 计划到美国旅游的澳大利亚旅游者。

d. 一家想购买国外资产的美国企业。

答： a. 如果美元升值，持有美国政府债券的荷兰养老基金会高兴，因为他们的投资以荷兰本国货币衡量时增值了。一般来说，如果在外国投资，该国货币升值时，投资者的福利会更好。

b. 如果美元升值，意味着与外国产品相比，美国制造业的产品变得昂贵了，因此美国国内和国外对美国制造业的产品需求下降，这个行业的收入减少，因而这个行业的生产者和销售者会变得不高兴。

c. 如果美元升值，意味着到美国旅游的澳大利亚旅游者要比以前花更多的钱，因此，他们会感到不高兴。

d. 如果美元升值，想购买国外资产的美国企业可以用跟以前一样多的美元购买更多的国外资产，因此他们变得高兴。

6. 在下列每一种情况下，美国的真实汇率会发生什么变动？解释之。

a. 美国的名义汇率未变，但美国的物价上升快于国外。

b. 美国的名义汇率未变，但国外的物价上升快于美国。

c. 美国的名义汇率下降了，但美国和国外的物价都没有变。

d. 美国的名义汇率下降了，并且国外物价的上升快于美国。

答： a. 根据公式：真实汇率 = $(e \times P) / P^*$ 。e是美国的名义汇率，P是美国的物价指数， P^* 是国外的物价指数。当美国的名义汇率未变，美国的物价上升快于国外时，则美国的真实汇率会上升。

b. 同理，当美国的名义汇率未变，但国外的物价上升快于美国

时，则美国的真实汇率会下降。

c. 同理，当美国的名义汇率下降，美国和国外的物价都没有变时，则美国的真实汇率下降了。

d. 同理，当美国的名义汇率下降，国外的物价上升快于美国时，则美国的真实汇率下降。

7. 一罐软饮料在美国价格为0.75美元，在墨西哥为12比索。如果购买力平价理论成立，那么比索与美元之间的汇率是多少？如果货币扩张引起墨西哥的物价翻了一番，以致软饮料价格上升到24比索，那么比索与美元之间的汇率会发生什么变动？

答：如果购买力平价论成立，比索兑美元的汇率是： $12 \div 0.75 = 16$ 比索 / 美元。如果货币扩张引起墨西哥的物价翻了一番，以至软饮料价格上升到24比索，比索兑美元的汇率会贬值为32比索 / 美元。

8. 假设美国大米每蒲式耳卖100美元，日本大米每蒲式耳卖16000日元，并且，名义汇率是1美元兑80日元。

a. 解释你可以如何从这种情况中赚到利润。每蒲式耳大米你能赚到多少利润？如果其他人利用同样的机会，日本和美国的大米价格会发生什么变动？

b. 假设大米是世界上惟一的商品。美国和日本之间的真实汇率会发生什么变动？

答：a. 如果想赚到利润，就应该在大米价格低的地方购买，然后到大米价格高的地方卖出。由于美国大米每蒲式耳卖100美元，名义汇率是1美元兑80日元，可以计算出美国大米的价格为 $100 \times 80 = 8000$ 日元

/蒲式耳，而日本大米每蒲式耳卖16000日元，因而与日本大米相比美国大米便宜。可以拿8000日元并兑换成100美元，买1蒲式耳美国大米，然后在日本市场上卖出，获得16000日元，通过这一交易每蒲式耳大米能赚取8000日元的利润。

如果其他人也利用同样的机会，既增加了对美国大米的需求也增加了对日本大米的供给。美国大米的价格将上升（由于需求增加）而日本大米的价格将下降（由于供给增加）。这个过程会一直持续到两个市场上的价格最终相同时为止。

b. 假设大米是世界上惟一的商品，最初美国和日本之间的真实汇率低于均衡水平，随着市场上从美国买米到日本卖米行为的增加，真实汇率会逐步上升，最终真实汇率会变为1蒲式耳美国大米对1蒲式耳日本大米，这时达到长期均衡。

9. 本章的案例研究用巨无霸的价格分析了几个国家的购买力平价。下面是其他几个国家的数据：

国别	巨无霸的价格	预期的汇率	真实汇率
智利	2050比索	比索 / 美元	472比索 / 美元
匈牙利	830福林	福林 / 美元	217福林 / 美元
捷克	70克朗	克朗 / 美元	18.9克朗 / 美元
巴西	11.25雷亚尔	雷阿尔 / 美元	1.99雷亚尔 / 美元
加拿大	5.41加元	加元 / 美元	1.00加元 / 美元

a. 计算每个国家的通货1每美元的预期汇率。（回想一下，美国的巨无霸是4.37美元。）

b. 根据购买力平价理论，匈牙利福林和加元之间预期的汇率是多少？真实汇率是多少？

c. 购买力平价理论圆满地解释了汇率吗？

答：a. 根据购买力平价理论，预计以下国家的货币对美元的汇率为：

智利： $2050 \div 4.37 \approx 469$ 比索 / 美元；

匈牙利： $830 \div 4.37 \approx 190$ 福林 / 美元；

捷克： $70 \div 4.37 \approx 16$ 克朗 / 美元；

巴西： $11.25 \div 4.37 \approx 2.57$ 雷亚尔 / 美元；

加拿大： $5.41 \div 4.37 \approx 1.24$ 加元 / 美元。

b. 根据购买力平价，匈牙利福林和加元之间的预期汇率是：
 $830 \div 5.41 \approx 153$ 福林 / 加元。二者之间实际汇率是： $217 \div 1.00 = 217$ 福林 / 加元。

c. 按照购买力平价理论，由巨无霸汉堡包价格预期的匈牙利福林和加元之间的汇率为153福林 / 加元，这一预期非常接近实际汇率217福林 / 加元。由此可见，购买力平价理论较好地解释了汇率。

10. 购买力平价在Ectenia国和Wiknam国之间是成立的，这里只有一种商品，即斯帕姆午餐肉。

a. 2000年每罐斯帕姆午餐肉在Ectenia是2美元，在Wiknam是6比索。Ectenia美元和Wiknam比索的比率是多少？

b. 在以后20年间，Ectenia每年的通货膨胀率是3.5%，而Wiknam是7%。在这个期间，斯帕姆午餐肉的价格和汇率会发生什么变化？（提示：回忆一下第27章的70规则）。

c. 这两个国家哪一个国家的名义汇率高？为什么？

d. 你的朋友提出一个快速致富的计划，从名义利率低的国家借钱，投资到名义利率高的国家，并从利率差中获得利润。你认为这种想法有什么潜在的问题？解释之。

答： a. Ectenia美元和Wiknam比索的比率为 $2:6=1:3$ ，即1Ectenia美元等于3Wiknam比索。

b. 根据公式：实际汇率 $= (e \times P) / P'$ 。由于两个国家每年都在发生通货膨胀，所以斯帕姆午餐肉的价格在上涨。在Ectenia，斯帕姆午餐肉的价格将增加一倍；由于两国通货膨胀的差异，Wiknam国的通货膨胀率是Ectenia国的两倍，所以汇率也会提高一倍。

c. 因为名义利率 $=$ 真实利率 $+$ 通货膨胀率，所以Wiknam国的名义汇率更高。

d. 从名义利率低的国家借钱，投资到名义利率高的国家，并从利率差中获得利润，但是没有考虑到通货膨胀率及真实利率的问题，可能会造成亏损结果的出现，只有两国之间的真实利率存在差异时，这样才能从利率差中获取到利润。

31.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 人民币对美元汇率自2005年实施汇率机制改革以来，已经从每1美元兑8.22元人民币一路上升到每1美元兑6.22~6.30元人民币。请问人民币对美元升值的原因是什么？为什么在汇率机制改革之前的汇率是稳定的？（武汉大学2013研）

答：（1）人民币升值的原因

在开放经济模型中，汇率是由外汇市场上的需求和供给决定的。需求取决于净出口，而供给取决于真实利率。因为真实汇率不影响资本净流出，因此外汇市场上的供给曲线是垂直的，而贸易余额与真实汇率呈反相关关系，外汇市场上的需求曲线向右下方倾斜，如图31-1所示。近年来，中国对美国的贸易顺差不断增长，意味着中国的净出口增加，外汇市场上对人民币的需求增加，人民币升值。

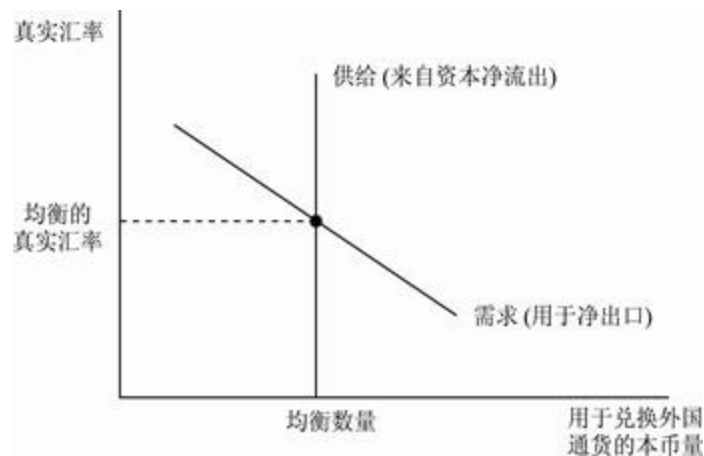


图31-1 外汇市场

（2）在汇率机制改革前汇率稳定的原因

在汇率机制改革前，我国拥有大量美国政府债券在内的外国资产，大规模的外汇储备以及资本流动管制使得中国在外汇市场上有充分的能

力维持汇率的稳定。在2005年汇改之前，我国实际上实行的是单一钉住美元的汇率制度。

2. 请简述购买力平价理论的基本逻辑与含义。（中国人民大学2012研）

答：购买力平价是一种汇率理论，认为任何一单位通货应该能在所有国家买到等量物品，即所有货币的一单位在每个国家都应该有相同的实际价值。如果购买力平价成立，真实汇率总是等于1。

（1）购买力平价理论的基本逻辑

购买力平价理论背后的经济逻辑是一价定律，即在所有地方同一种物品都应该按同样的价格出售，否则就有获得未被得到的利润的机会。这种逻辑可以得出购买力平价理论，根据这个理论，一种通货必然在所有国家都有相同的购买力。这就是说，一美元在美国和日本能购买的物品量必然相等，而一日元在日本和美国能购买的物品量也必然相等。实际上，这种理论的名称就恰当地描述了它的内容，平价意味着平等，而购买力是指货币的价值。购买力平价认为，所有货币的一单位在每个国家都应该有相同的价值。

（2）购买力平价理论的含义

购买力平价理论对于汇率的含义是，两国通货之间的名义汇率必然反映这两个国家的物价水平。假设 P 是本国一篮子物品的价格， P^* 是一篮子外国物品的价格（用外币衡量），而 e 是名义汇率，有 $1/P = e/P^*$ 。该式可变为： $1 = eP/P^*$ 。

式子的左边是一个常量，右边是真实汇率。因此，如果1单位本币的购买力在国内与国外总是相同的，那么，真实汇率——国内与国外物

品的相对价格——就不会变。为了说明这种分析对名义汇率的含义，可以整理上式以解出名义汇率： $e=P^*/P$ 。

这种理论的关键含义是，当物价水平变动时，名义汇率也变动。

3. 请用你所学的开放宏观经济理论解释人民币对美元升值的内在动力。（武汉大学2007研）

答：目前人民币对美元升值的内在动力主要有：

（1）中国贸易顺差的持续扩大，外汇储备的不断增长，是人民币升值的根本动力。国际收支逆差表明外汇供不应求，将引起本币贬值，外币升值，反之，本币升值，外币贬值。我国近10年来，国际收支始终保持经常项目和资本项目双顺差，从这一因素来看，人民币具有升值压力。

（2）中国经济增势强劲，经济前景看好是人民币升值的内在动力。中国经济已经连续5年实现10%的高速增长，而且这一势头还将继续保持下去。尽管中国政府一直在实施宏观调控政策，但到目前为止，全国房价依然保持上涨态势，而中国股市2006年涨幅高达130%，居全球第一。这两个市场的火爆繁荣，无疑会促使海外热钱更加积极地涌入中国市场，从而加大人民币升值的压力。

（3）外汇储备增多。我国目前的外汇储备已经达到1.5万亿，并且主要是美元国债的形式。外汇储备对人民币汇率的影响取决于中央银行的意图，目前，尚无中央银行要降低储备规模的意图，从而人民币具有升值压力。

（4）投机活动与市场心理预期。目前，市场上已经形成了对人民币升值的心理预期，国际巨额游资正通过各种途径流入我国，人民币升值

的压力进一步加大。

（5）更加开放的中国资本市场，尤其是QFII的实施使外国资本具有了流入中国证券市场的合法渠道，外资的流入必将造成人民币的升值压力。

所有这些因素使得人民币在外汇市场上需求增加，人民币需求曲线外移，必然造成人民币升值。

4. 汇率变动和净出口变动有何相互影响？（中南财经政法大学2007研）

答：汇率变动和净出口变动之间具有以下相互影响的关系：

（1）汇率的变动会影响净出口的变动，如果本国货币贬值，则本国同类产品在国外市场上的价格下降，具有价格竞争优势。而外国产品在本国市场上的价格升高，不利于销售，从而使本国出口增加，进口减少，净出口额相应增加。反之，如果本国货币升值，则本国同类产品在国外市场上的价格上升，使出口困难；而外国产品在本国市场上的价格下跌，有利于促进销售，使进口增加，从而净出口额相应减少。

（2）在浮动汇率制度下，净出口变动亦会影响汇率的变动。如果本国的净出口额增加，将使外国资金净流入额增加，外汇供给量增加，需求量减少，外币就会贬值，本国货币升值。反之，如果本国的净出口减少，将使国际间资金净流出额增加，外汇供给量减少，需求量增加，外币就会升值，使本国货币贬值。

5. 简述购买力平价理论的基本内容。（深圳大学2010研）

答：（1）购买力平价是一种汇率理论，认为任何一单位通货应该

能在所有国家买到等量物品，即所有货币的一单位在每个国家都应该有相同的实际价值。如果购买力平价成立，真实汇率总是等于1。

(2) 购买力平价理论对于汇率的含义是，两国通货之间的名义汇率必然反映这两个国家的物价水平。用公式表示为： $e = P^* / P$ ，即名义汇率等于外国的物价水平与国内物价水平的比率。

(3) 购买力平价理论并不是完全正确的，汇率的变动并不能保证一种货币在所有国家具有同样真实的价值，购买力平价理论在实践中并不总能成立的原因在于：

① 许多物品是不容易进行贸易的。

② 当可交易的物品在不同国家生产时，即使是可贸易物品，也并不总能完全替代。

由于这两个原因，购买力平价不是一种完善的汇率决定理论，实际汇率事实上一直在波动。

第32章 开放经济的宏观经济理论

32.1 复习笔记

1. 开放经济的宏观经济模型的两个假设

(1) 经济的GDP是既定的，用真实GDP衡量的一个经济物品与劳务的产量是由生产要素供给和所得到的投入变为产出的生产技术决定的。

(2) 经济物价水平是既定的，物价水平的调整使货币的供求平衡。

2. 开放经济的可贷资金市场

开放经济的可贷资金市场中，可贷资金的供给来自国民储蓄（S），可贷资金的需求来自国内投资（I）和资本净流出（NCO）。由于资本净流出既可以是正的，也可以是负的，所以它既可以增加，也可以减少由国内投资引起的可贷资金需求。

可贷资金的供给量和需求量取决于真实利率。真实利率对国民储蓄和国内投资和资本净流出均有影响。利率调整使可贷资金的供给与需求平衡。在均衡利率时，可贷资金供给正好与需求平衡。

3. 外汇市场

真实汇率是由外汇市场上的供给与需求决定的。外汇的供给来自资本净流出。由于资本净流出不取决于真实汇率，所以，外汇供给曲线是垂直的。外汇的需求来自净出口。由于较低的真实汇率刺激了净出口（从而增加了为这些净出口支付需求的外汇量），需求曲线向右下方倾斜。在均衡的真实汇率时，人们为购买外国资产而供给的外汇数量正好

与人们为购买净出口而需求的外汇数量平衡。

4. 开放经济中的均衡

(1) 资本净流出：两个市场之间的联系

在可贷资金市场上，供给来自国民储蓄，需求来自国内投资和资本净流出，而且真实利率使供求平衡。在外汇市场上，供给来自资本净流出，需求来自净出口，而且真实汇率使供求平衡。资本净流出是联系这两个市场的变量。在可贷资金市场上，资本净流出是需求的一部分。在外汇市场上，资本净流出是供给的来源。资本净流出的关键决定因素是真实利率。

图32-1表示利率和资本净流出之间的这种负相关关系。这条资本净流出曲线表示可贷资金市场和外汇市场之间的联系。

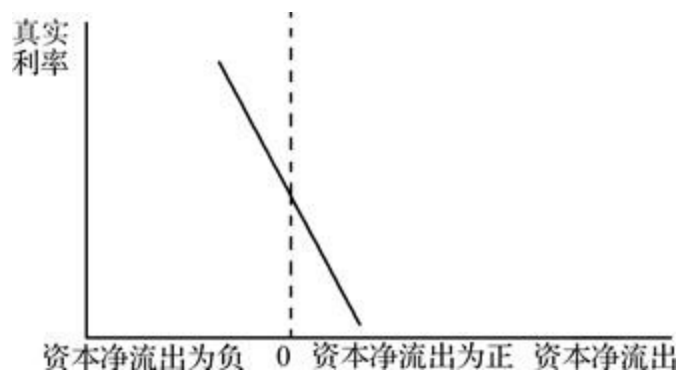


图32-1 资本净流出如何取决于利率

(2) 两个市场的同时均衡

在图32-2（a）中，可贷资金的供给和需求决定了真实利率。在（b）中，真实利率决定了资本净流出。在（c）中，外汇市场上外汇的供给与需求决定了真实汇率。

图32-2中所表示的两个市场决定了两个相对价格——真实利率和真

实汇率。这两个相对价格同时调整使这两个市场的供求达到平衡。当这两个相对价格调整时，就决定了国民储蓄、国内投资、资本净流出和净出口。

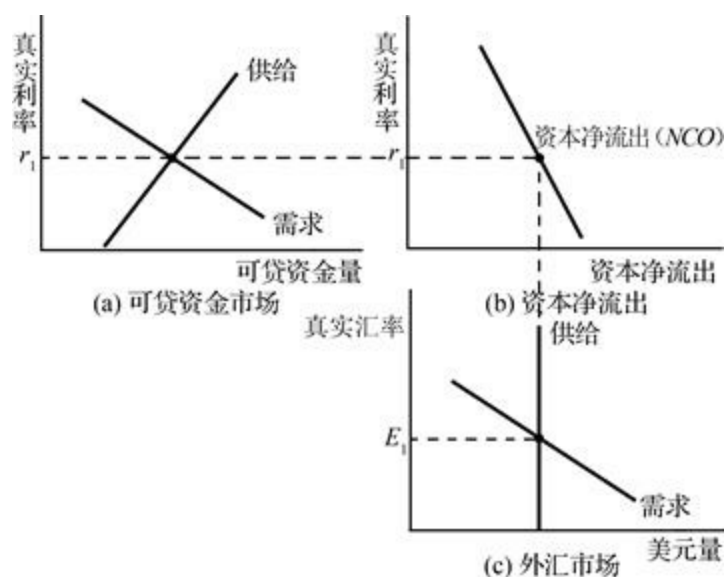


图32-2 开放经济的实际均衡

5. 政策和事件如何影响开放经济

(1) 减少国民储蓄的政策，例如，当一国政府预算赤字，减少了可贷资金的供给，并使利率上升。较高的利率减少了该国资本净流出，这又减少了外汇市场的该国货币供给，导致其货币升值而净出口减少。

(2) 限制性贸易政策，例如，进口关税或配额，有时被视为一种改变贸易余额的方法而得到支持，但这些政策并不一定有这种效果。贸易限制增加了汇率为既定时的净出口，从而也提高了外汇市场的外汇需求。因此，外汇的价值上升，这就使国内物品相对于国外物品更昂贵。这种升值抵消了贸易限制对净出口的最初影响。

(3) 当投资者改变对持有一国资产的态度时，对该国经济的后果可

能是严重的。特别是，政治上的不稳定会引起资本外逃，资本外逃又倾向于提高利率，并引起通货贬值。

32.2 课后习题详解

一、概念题

1. 贸易政策 (trade policy)

答：贸易政策指直接影响一国进口或出口物品与劳务量的政府政策。一国的对外贸易政策，是一国政府为实现一定的政策目标在一定时期内对本国进出口贸易所实行的政策，它是为国家最高利益服务的，是统治阶级意志的集中反映。它包括：对外贸易总政策、国别对外贸易政策、进出口商品政策。一个国家的对外贸易政策是这个国家的经济政策和对外政策的重要组成部分，它随着世界政治、经济形势的变化，国际政治、经济关系的发展而改变，同时它也反映各国经济发展的不同水平，反映各国在世界市场上的力量和地位，另外它还受到一国内部不同利益集团的影响。一国的对外贸易政策有两种基本类型：自由贸易政策和保护贸易政策。

2. 资本外逃 (capital flight)

答：资本外逃指出于安全或保值方面的考虑，短期资本持有者迅速将其从一国转移到另一国的行为或过程。引起资本外逃的具体原因有三种：①一国政局动荡不稳，资本外逃以求安全。②一国国内经济情况日益恶化，国际收支持续逆差，其货币可能发生贬值，资本逃至币值稳定的国家以期保值。③一国加强外汇管制或颁布新法，使资本使用受到限制或资本收益减少，资本外逃以免遭受损失。在本世纪发生的两次世界大战和20世纪30年代经济大萧条时期，欧美等国家曾出现过大规模的资本外逃现象。近年来，发生大量资本外逃的主要是发展中国家，主要是因为这些国家的国内经济形势严峻，债务负担沉重，国际收支状况不

断恶化以及国内政局动荡。资本外逃对于一国的经济发展和国际收支稳定有着十分不利的影响。它将降低该国的国内储蓄水平，从而造成投资下降和生产萎缩；它将加剧国际收支逆差，从而引起外汇储备的减少和国际清偿能力的恶化；大量资本外逃时，如果一国试图维持一定的生产和消费水平，势必引起外债负担的迅速积累。因此，防止资本外逃是一国宏观经济政策的一项重要任务。

二、复习题

1. 说明可贷资金市场与外汇市场的供给与需求。这两个市场如何联系？

答：可贷资金的供给来源于国民储蓄；可贷资金的需求来源于国内投资和资本净流出。外汇市场上的供给来源于资本净流出，外汇市场上的需求来源于净出口。连接这两个市场的是资本净流出。

2. 为什么预算赤字和贸易赤字有时被称为孪生赤字？

答：政府预算赤字和贸易赤字有时被称为孪生赤字的原因是：政府预算赤字常常引起贸易赤字。政府预算赤字引起国民储蓄的减少，使利率上升，资本净流出减少。资本净流出减少使外汇市场上的供给减少，提高了真实汇率，导致净出口减少，贸易趋于赤字。

3. 假设纺织工人工会鼓励人们只购买美国制造的衣服。这种政策对贸易余额和真实汇率有什么影响？对纺织行业有什么影响？对汽车行业有什么影响？

答：（1）纺织工人工会鼓励人们只购买美国制造的衣服，这会减少服装的进口。由于净出口等于出口减进口，因此，在每一既定的真实汇率上，美国的净出口增加了。这将引起外汇市场的需求曲线向右移动，如图32-3所示，结果是真实汇率上升，但并不影响贸易余额。

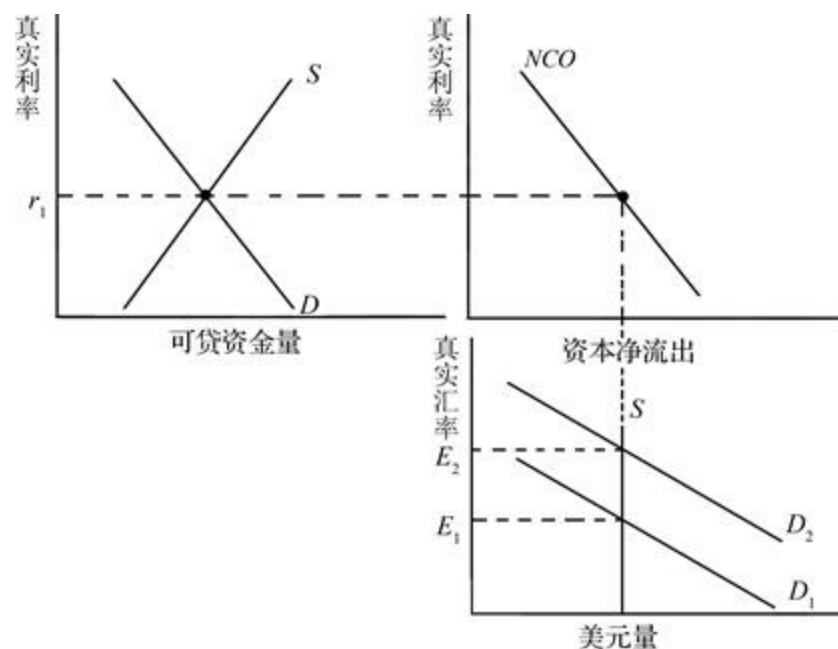


图32-3 工会鼓励人们只购买美国制造的衣服带来的影响

(2) 纺织行业的进口将减少，但因为真实汇率上升了，其他行业（如汽车行业等）的进口将增加。

4. 什么是资本外逃？当一个国家发生了资本外逃时，对利率和汇率有什么影响？

答：（1）资本外逃的含义。参见“概念题”第2题。

（2）资本外逃使本国利率上升，货币贬值，汇率下降。

三、快速单选

1. 在其他条件不变的情况下，一国的利率上升会减少（ ）。

- a. 国民储蓄和国内投资
- b. 国民储蓄和资本净流出
- c. 国内投资和资本净流出
- d. 仅国民储蓄

【答案】c

【解析】较高的真实利率鼓励人们更多地储蓄，增加了可贷资金的供给量。较高的真实利率也增加了为资本项目筹资而借款的成本，它抑制了投资，并减少了可贷资金的需求量。此外，真实利率上升抑制了本国人购买外国资产，且鼓励了外国人购买该国资产，因此本国较高的真实利率降低了其资本净流出。

2. 在其他条件不变的情况下，一国通货升值会引起（ ）。

- a. 出口增加和进口减少
- b. 出口减少和进口增加
- c. 出口和进口都增加
- d. 出口和进口都减少

【答案】b

【解析】一国通货升值会导致该国物品相对于国外物品变贵了，这使该国物品对国内外消费者的吸引力变小了。结果，该国的出口减少，而进口增加。

3. 在一个开放经济中，政府削减支出以减少预算赤字。结果，利率_____，引起资本_____和真实汇率_____。（ ）

- a. 下降；流出；上升
- b. 下降；流出；下降
- c. 下降；流入；上升
- d. 上升；流入；上升

【答案】b

【解析】预算赤字代表负的公共储蓄，政府削减支出以减少预算赤字，可贷资金的供给增加，利率下降，而较低的利率增加了资本净流出。增加的资本净流出又使外汇市场上美元的供给增加。美元供给的这种增加引起真实汇率下降。

4. Ectenia国长期限制其高质量的普克珠贝出口。但是，新当选的总统取消了这项出口限制。这种政策的变化将引起该国通货_____，使Ectenia国进口的物品_____昂贵。（ ）

- a. 升值；更不
- b. 升值；更
- c. 贬值；更不
- d. 贬值；更

【答案】a

【解析】新总统取消出口限制后该国出口增加，外汇市场上对Ectenia国通货需求增加，Ectenia国通货升值，相对于国内物品而言

Ectenia国进口的物品更加便宜。

5. 国外的内战引起外国投资者在美国为他们的资金寻找安全避难所，引起美国的利率_____以及_____美元。（ ）

- a. 上升；疲软
- b. 上升；坚挺
- c. 下降；疲软
- d. 下降；坚挺

【答案】d

【解析】外国投资者在美国为他们的资金寻找安全避难所会使美国资本净流入增加，美国的可贷资金需求增加，导致美国利率下降，但在外汇市场对美元的需求增加，美元价值上升，即美元坚挺。

6. 如果英国的企业领导人对英国的经济更有信心，他们的乐观将使他们增加投资，引起英镑_____并使英国的贸易余额转向_____。（ ）

- a. 升值；赤字
- b. 升值；盈余
- c. 贬值；赤字
- d. 贬值；盈余

【答案】a

【解析】当英国人们对本国的经济更有信心时，他们的乐观将使他

们增加投资，从而增加了可贷资金的需求，对英镑的需求增加，英镑升值，同时净资本流出减少，资本流入增加会使贸易余额转向赤字。

四、问题与应用

1. 日本一般总有大量贸易盈余。你认为与此最相关的是外国对日本物品的高需求，日本对外国物品的低需求，日本的储蓄率相对于日本的投资较高，还是日本的结构性进口壁垒？解释你的答案。

答：日本一般总有大量贸易盈余，主要是因为日本的储蓄率比日本的国内投资高。结果就引起资本净流出较多，相应的净出口也就较多，因而产生了大量的贸易盈余。其他的可能性（如外国对日本物品的高需求、日本对外国物品的低需求、日本对进口的结构性障碍）会影响真实汇率，但不影响贸易盈余。

2. 假设国会正在考虑一项投资税收优惠，该法稳定了国内投资。

a. 这一政策如何影响国民储蓄、国内投资、资本净流出、利率、汇率以及贸易余额？

b. 服务于大出口商的议员反对这项政策。为什么会是这种情况？

答： a. 假设国会通过了投资税收优惠，对国内投资进行补贴。由于期望增加国内投资使公司借入更多的款项，增加了可贷资金的需求，如图32-4所示。这会引引起实际利率上升，减少了资本净流出。资本净流出的减少使外汇市场的美元供给下降，真实汇率上升。因为资本净流出的减少使净出口减少了，贸易余额趋向于逆差。实际利率的上升也增加了国民储蓄。总之，国会通过投资税收优惠，会导致储蓄增加，国内投资增加，资本净流出减少，实际利率上升，真实汇率上升和贸易余额减少。

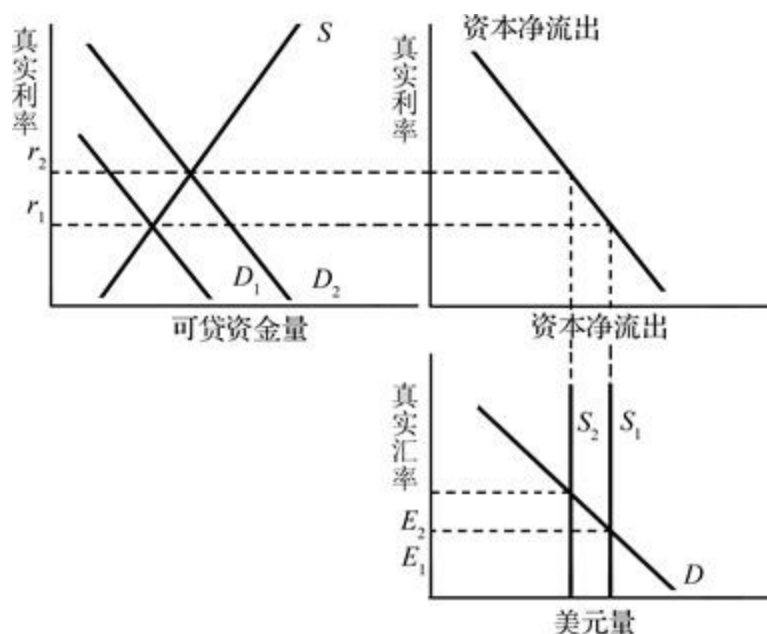


图32-4 投资税收优惠的影响

b. 服务于大出口商的议员反对这项政策，因为真实汇率的提高导致出口减少。

3. 本章提到了20世纪80年代美国贸易赤字增加主要是由于美国预算赤字的增加。同时，大众媒体有时宣称，贸易赤字增加是由于相对于外国物品而言，美国物品的质量下降了。

a. 假设20世纪80年代美国物品相对质量确实下降了。在任何一种既定的汇率下，这对净出口有什么影响呢？

b. 用一组三幅图来说明净出口的这种移动对美国真实汇率和贸易余额的影响。

c. 大众媒体所宣称的与本章的模型一致吗？美国物品质量下降对美国的生活水平有什么影响？（提示：当美国人把物品卖给外国人时，作为回报美国人得到了什么？）

答：a. 假设汇率既定，美国产品相对质量下降，将会减少净出口和美元的需求，外汇市场的美元需求曲线向左移动，如图32-5所示。

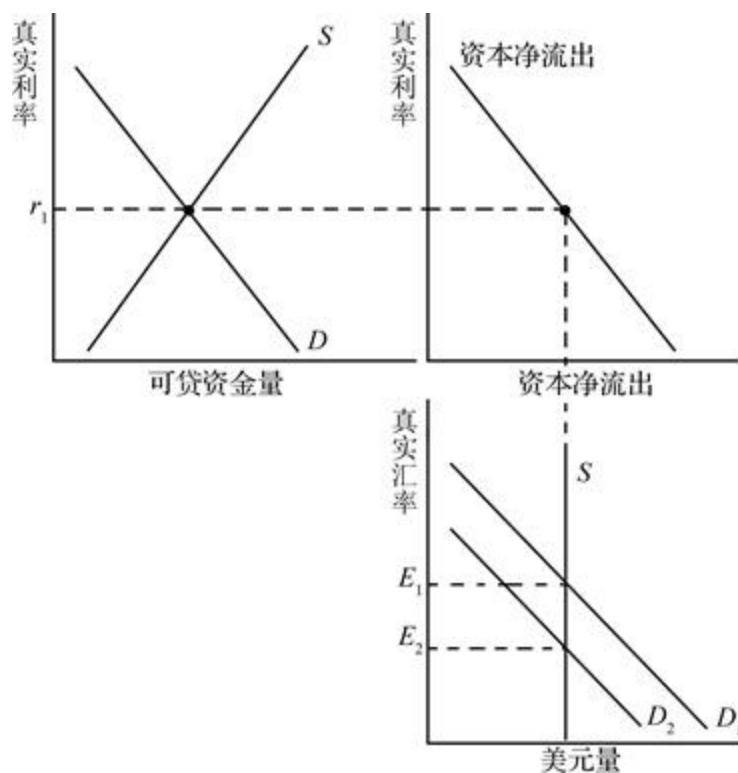


图32-5 净出口变化对真实汇率和贸易余额的影响

b. 美元的需求曲线向左移动导致真实汇率下降。由于资本净流出未变，而净出口等于资本净流出，因此，均衡的净出口或贸易余额没有变化。

c. 大众媒体的看法是不正确的，这与本章的模型不一致。因为美国物品质量的下降并不能导致贸易赤字的增加。美元真实汇率的下降意味着出口一定单位商品所能换回的进口商品减少，生活水平下降。

4. 一位经济学家在《新共和》上讨论贸易政策时写道：“美国取消其贸易限制的好处之一是，给美国生产出口物品的行业带来利益。出口行业会发现，把它们的物品卖到国外更容易了——尽管其他国家并没

有向我们学习并减少它们的贸易壁垒。”用文字解释为什么美国的出口行业可以从减少对美国的进口限制中得到好处。

答：在既定汇率下，减少进口限制将使净出口减少，使美元的需求曲线向左移动。美元需求曲线的移动导致真实汇率的降低，增加了净出口。由于资本净流出是不变的，而净出口等于资本净流出，所以均衡时净出口或贸易余额不变，但进口和出口都会增加，因此出口行业获益。

5. 假设法国人突然对加利福尼亚的红酒极为偏好。用文字回答下列问题，并作图。

- a. 外汇市场上的美元需求会发生什么变动？
- b. 外汇市场上美元的价值会发生什么变化？
- c. 净出口量会发生什么变化？

答： a. 当法国人突然对加利福尼亚的红酒极为偏好时，外汇市场的美元需求在真实汇率既定时上升，如图32-6所示。

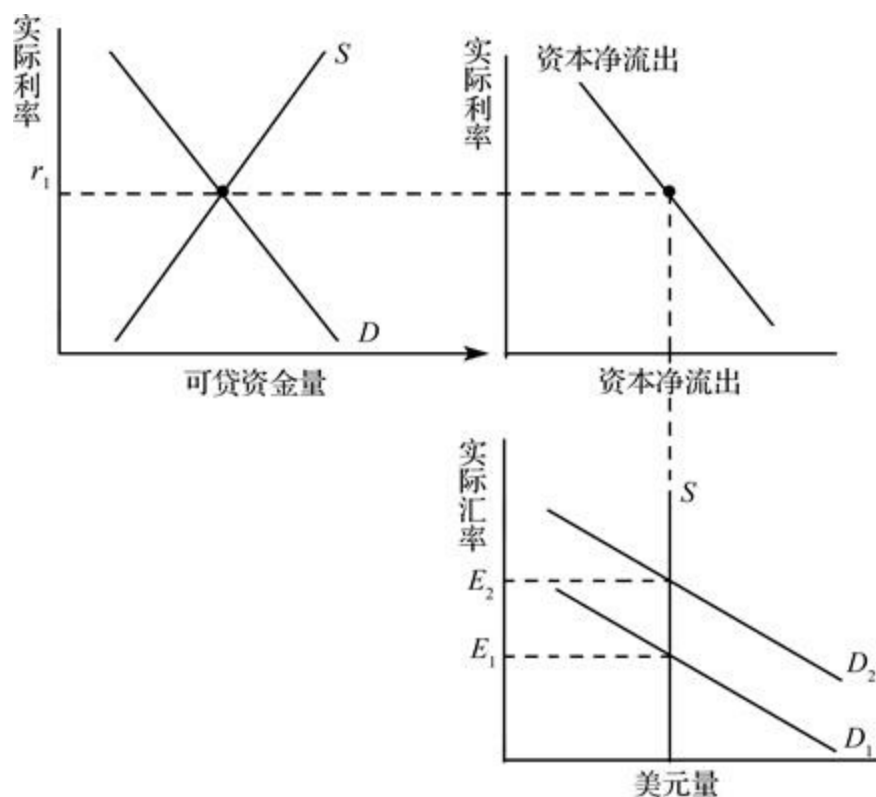


图32-6 法国人对美国红酒需求增加的影响

b. 外汇市场上美元需求的增加，引起美元的真实汇率上升，美元的价值增加。

c. 由于资本净流出是不变的，而净出口等于净流出，所以均衡时美国的净出口不变。

6. 美国的一个参议员宣布她改变了过去对保护主义的支持：“美国的贸易赤字必须要减少，但进口配额只会激怒我们的贸易伙伴。如果我们补贴美国的出口，我们就可以通过增强我们的竞争力而减少赤字。”用一组三幅图说明出口补贴对净出口和真实汇率的影响。你同意这个参议员的观点吗？

答：我不同意这个参议员的观点。

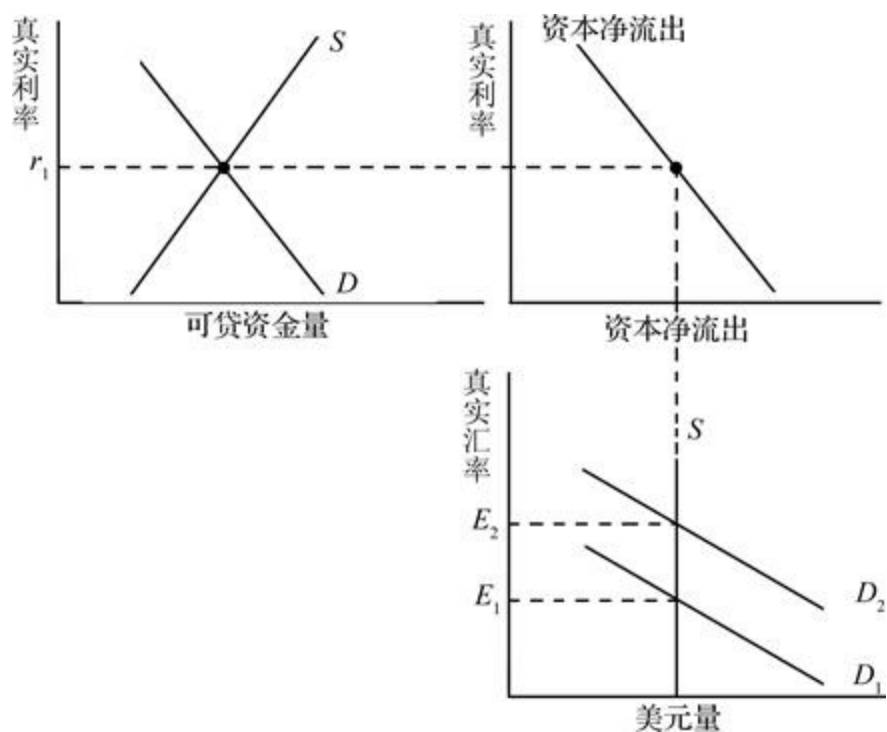


图32-7 出口补贴对净出口和真实汇率的影响

在真实汇率既定时，出口补贴增加出口。这使外汇市场上美元的需求曲线向右移动，如图32-7所示。结果，真实汇率上升，但净出口不变。所以该参议员的观点是错误的，出口补贴不会减少贸易赤字。

7. 假设美国决定补贴美国农产品的出口，但它并没有增加税收或减少任何其他政府支出来抵消这种支出。用一组三幅图说明国民储蓄、国内投资、资本净流出、利率、汇率和贸易余额会发生什么变动。再用文字解释，美国的政策如何影响进口量、出口量和净出口量。

答：如果政府增加对农产品的补贴，而不增加税收或减少任何其他政府支出，则政府总支出将增加，从而公共储蓄和国民储蓄将减少。如图32-8所示，国民储蓄的减少将导致可贷资金供给曲线从 S_1 向左移动至 S_2 ，从而真实利率将提高，国内投资将下降。净资本流出将下降，真实

汇率将上升，从而出口将减少，进口将增加，贸易余额将变小。

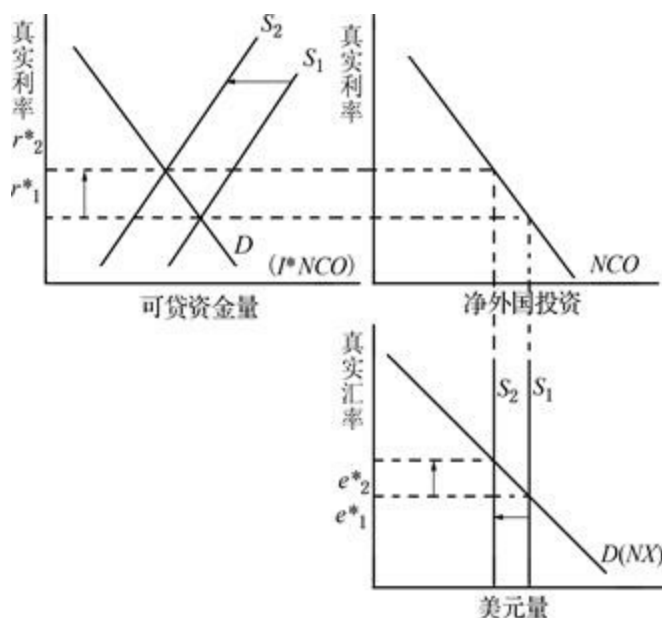


图32-8 补贴对净出口和真实汇率的影响

8. 假设欧洲各国真实利率上升。解释这将如何影响美国的资本净流出，然后用本章的一个公式并画一个图解释这种变化将如何影响美国的净出口。美国的真实利率和真实汇率将发生什么变动？

答：欧洲各国真实利率上升会引起美国资本净流出的增加。由于均衡时净出口等于资本净流出（ $NX = NCO$ ），资本净流出的增加导致净出口增加。如图32-9所示，净外国投资的增加导致真实汇率降低，真实利率上升和净出口增加。

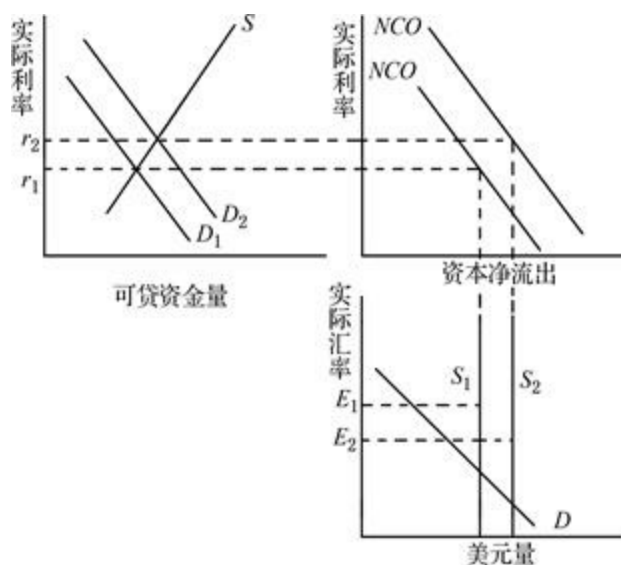


图32-9 欧洲各国真实利率上升对美国净出口的影响

9. 假设美国人决定增加储蓄。

a. 如果美国资本净流出对真实利率的弹性极高，那么这种私人储蓄的增加对美国国内投资的影响是大还是小？

b. 如果美国的出口对真实汇率的弹性极低，那么这种私人储蓄的增加对美国真实汇率的影响是大还是小？

答： a. 如果美国资本净流出对真实利率的弹性极高，这种私人储蓄增加对美国国内投资的影响不大。美国人决定增加储蓄会增加美国可贷资金市场上的可贷资金供给，资金供给的增加使得美国可贷资金市场上的真实利率下降。美国资本净流出的关键决定因素是真实利率，如果美国资本净流出对真实利率的弹性极高，当美国的真实利率下降时，美国资本净流出会大量增加，美国国外净投资的大量增加会减少美国的国内投资。因此这种私人储蓄增加对美国国内投资的影响不大。

b. 如果美国的出口对真实汇率的弹性极低，这种私人储蓄增加对

美国真实汇率的影响就会大。美国私人储蓄的增加降低了美国的真实利率，真实利率的降低增加了美国的资本净流出，在外汇市场上，资本净流出是美元供给的来源，美元供给的增加会降低美元的真实汇率。如果美国的出口对真实汇率的弹性极低，外汇市场上的美元需求曲线就十分陡峭，美元供给的增加引起外汇市场上真实汇率的大幅度上升。因此这种私人储蓄增加对美国真实汇率的影响大。

32.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 假设美国的共同基金突然决定更多地在加拿大投资，运用开放经济的宏观模型的有关知识分析：

（1）加拿大的资本净流出、加拿大的储蓄和加拿大的国内投资会发生什么变动？

（2）对加拿大的资本存量的长期影响是什么？

（3）加拿大元对美元的实际汇率如何变化？

（4）对加拿大的净出口和境外直接投资有什么影响？（武汉大学2011研）

答：（1）美国的共同基金突然决定更多地在加拿大投资，这使得加拿大的资本净流出下降，来自国外的资本减少了对国内产生的可贷资金的需求，可贷资金曲线向左移动，资本净流出曲线也向左移动。最终导致实际利率下降，减少了加拿大的私人储蓄，但是，增加了加拿大的国内投资，均衡的结果是，加拿大的资本净流出下降，如图32-10所示。

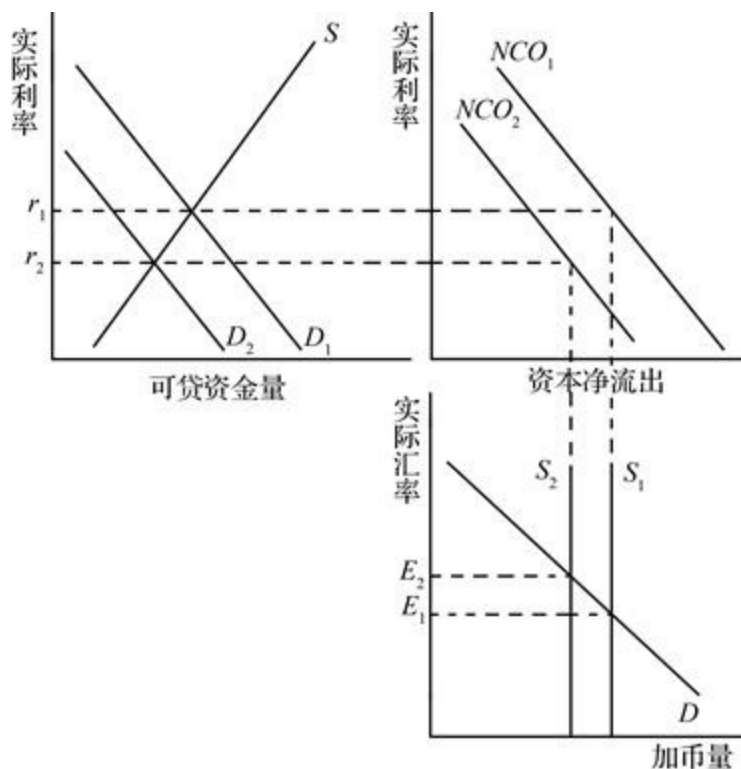


图32-10 加大在加拿大投资的影响

(2) 长期看，美国的资金流入，会使加拿大的利率下降，投资增加，所以资本存量会增加。

(3) 如图31-10所示，加拿大的资本净流出下降，加拿大元对美元实际汇率上升。

(4) 加拿大元对美元实际汇率上升，即加拿大元升值，这将导致加拿大出口企业竞争力下降，因而加拿大净出口减少，但加拿大的境外直接投资会增加。

2. 什么是资本外逃？假如一国发生大规模资本外逃，请用开放经济的宏观经济理论简要说明其对该国利率和实际汇率有什么影响？（武汉大学2009研）



答：资本外逃是指为了避免因不利的经济、政治或军事等形势所带来的损失而发生的货币从一国向另一国的大规模转移。

当一国发生大规模资本外逃，会使得该国的资本净流出增加，从而影响外汇市场上本币的供给和可贷资金市场的需求曲线。

如图32-11所示，当资本净流出增加时，为了给购买国外资本资产筹资，可贷资金的需求更大了。因此，正如图32-11（a）所示，可贷资金需求曲线从 D_1 向右移动到 D_2 。此外，由于在利率既定时资本净流出增加，资本净流出曲线也如32-11（b）所示，从 NCO_1 向右移动到 NCO_2 ，资本净流出的增加使外汇市场上本币的供给从 S_1 增加到 S_2 。结果导致：可贷资金需求增加使该国的真实利率从 r_1 上升到 r_2 ，并导致了本币贬值。

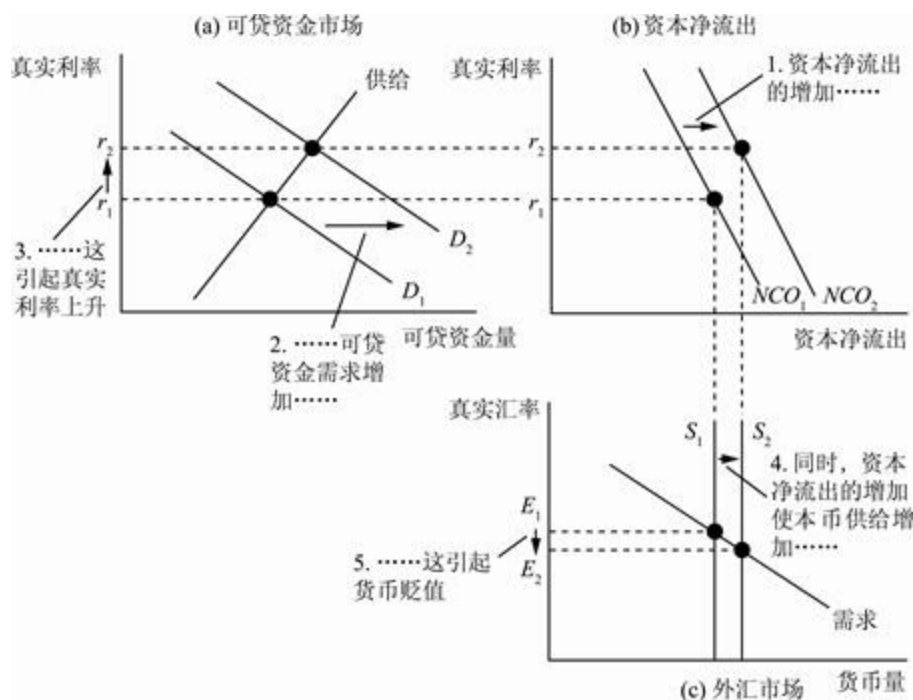


图32-11 资本外逃的影响

3. 汇率对经济的影响有哪些？（北京师范大学2008、2009研）

答：一般来讲，汇率变化对经济的影响表现在以下几个方面：

(1) 汇率变动对进出口贸易的影响。汇率变动不稳会增加国际贸易的风险，不利于国际贸易的顺利发展。但是在一定条件下，汇率下跌会有利于本国的出口，反之，如果汇率上升则有利于进口。这是通过汇率升降对本国进出口商品价格的影响来实现的。其原理是：本币汇率下降意味着外币升值，使一定数额的外币能够兑换更多的本币，必然会使以外币标示的出口商品价格降低，增强本国商品在国际市场上的竞争力，从而有利于扩大出口。同样，本币汇率下降会使以本币标示的进口商品价格上涨，从而抑制国内对进口商品的需求，减少进口数量，这样该国的贸易状况就能从两个方面得到改善。相反，一国汇率上升则会产生相反的效果。

(2) 汇价变动对资本输入输出的影响。国际资本流动的主要目的是为了追求利润与避险。汇率稳定能确保国外投资者得到预期利润，有利于资本输出输入发展。在货币实行自由兑换的国家，当本币对外价值暴跌时，国内的本币持有者（包括国外投资者）为了避免损失，就会将本币兑换成其他较坚挺的货币或购买其他外国金融资产，从而导致国内资金外流，国际收支恶化，并促使汇率继续下跌。反之，就出现相反情况。

(3) 汇率变动对各国国际储备和国际债务的影响。一方面，汇率变动通过影响国际贸易及国际资本流动，引起一国国际储备规模增减波动；另一方面，汇率波动所引起的风险，使得一国管理其国际储备与国际债务的难度大为提高，因为汇率升降会增加或减少一国外汇储备存量的实际价值以及对外的实际债务负担。

(4) 汇率变动对国内物价水平的影响。汇率变动通过影响进出口商品价格从而直接或间接影响国内的物价水平。通常，本币汇率上升，国内物价水平下降；本币汇率下降，国内物价水平上升。

另外，汇率变动通过影响一国的进出口状况及资本流出入，也对该国的经济增长与就业、国内利息水平等产生影响。总之，汇率变动对国际、国内的经济影响是多层次多角度的。上述分析都只是理论上的一般传导关系。由于不同国家、不同时期的经济条件之间的差异，汇率变动对经济的影响是有差别的，而且在很多时候，由于诸多因素的综合作用，汇率对经济的影响可能并不是确定的。

4. 论述人民币升值对中国国际收支的影响。（北京师范大学2004研）

答：一国货币汇率的变动对其国际收支的影响是多方面的。现在从

一般理论到实际情况，分析人民币升值对中国国际收支的影响。

（1）人民币升值对贸易收支的影响。一国汇率变化对其国际收支的一个最为直接也是最为重要的影响是对贸易收支的影响。这一影响一般表现为，在满足马歇尔—勒纳条件并且存在闲置资源的条件下，一国货币升值能够促进本国商品的进口，并能自动抑制本国商品的出口，从而能够起到改善本国贸易收支顺差，平衡收支的作用。

对出口而言，人民币升值后，一方面，等值人民币的出口商品在国际市场上能够比升值前折合更多的外币，使中国商品在国际市场的销售价格上升，出口减少；另一方面，如果中国出口商品在国际市场上的外币价格保持不变，则人民币升值会使等值外币收入兑换成比升值前更少的人民币收入，使中国出口商的出口利润减少，从而使其出口积极性降低，出口生产缩减。

对进口而言，其作用与出口正好相反。人民币升值后，以外币计价的进口商品在中国销售时能够折合的人民币价格比升值前降低了，导致中国进口商成本减少、利润增加，从而引起进口数量相应增加。因此，本币升值会自动地刺激商品的进口，并促使部分对本国商品的需求转向进口产品。

（2）人民币升值对非贸易收支的影响。货币升值使得一国经常账户恶化。因为，升值之后，外国货币的购买力相对降低，升值国的国内服务变得相对昂贵，因而减少了一国旅游和无形贸易对外国居民的吸引力，促使本国对外非贸易收入的减少；另一方面，升值后，国外的旅游和其他劳务开支对本国居民的吸引力相对增强，从而刺激了本国对外的非贸易支出。但是，升值对一国的单方面转移收支却可能因为升值而产生有利影响。以外国侨民赡家汇款收入为例，升值后，一单位外币所能换到的人民币减少，对侨民而言，一定的以人民币表示的赡家费用就需

要用更多的外币来支付。这就意味着中国的外币侨汇数量将会上升。

(3) 人民币升值对国际资本流动的影响。人民币升值后，一单位外币可以折合较少的人民币，一般而言，这会促使外国资本流入减少，国内资本流出增加，使中国资本账户盈余减少。但是升值对中国资本账户收支的具体影响，还应取决于人们对人民币走势的预期。如果人民币升值后，人们认为升值的幅度还不够，汇率的进一步升值将不可避免，即升值引起了进一步的升值预期，那么人们会将资本从其他国家转移回国内，以希望赢利；如果人们认为升值已使得人民币汇率处于均衡水平，那些原先因人民币定值过低而流入的资金就会流出中国；如果人们认为升值已经过头，即人民币价格已高于正常的均衡水平，其后必然出现向下反弹，那么，就会将资金从中国调拨到其他国家，以避免损失。

(4) 人民币升值对外汇储备的影响。当今，大多数国家采用了多元化的外汇储备管理办法。由于储备货币的多元化，汇率变化对外汇储备的影响也复杂化了。本国货币对某一货币的升值究竟会在多大程度上对本国的外汇储备产生影响，需要从多方面加以分析：① 要明确中国外汇储备的币种结构；② 要计算各储备货币的升贬值幅度；③ 根据外汇储备构成中不同币种的权重，结合各货币的升贬值幅度，衡量出一定时期内储备币种汇率变化对一国外汇储备的综合影响；④ 要考虑储备货币中软硬币的利率差异，与汇率涨跌相比较，从而得出一定时期内不同货币汇率变化及利率变化对一国外汇储备总体影响的分析结论。

第12篇 短期经济波动

第33章 总需求与总供给

33.1 复习笔记

1. 关于经济波动的三个关键事实

- (1) 经济波动是无规律的且不可预测的；
- (2) 大多数宏观经济变量同时波动；
- (3) 随着产量减少，失业增加。

2. 经济波动的基本模型

总需求与总供给模型：大多数经济学家用来解释经济活动围绕其长期趋势的短期波动的模型。

总需求曲线是表示在每一种物价水平时，家庭、企业和政府想购买的物品与服务量的一条曲线。

总供给曲线是表示在每一种物价水平时，企业生产并销售的物品与服务量的一条曲线。

3. 总需求曲线

总需求曲线表示在物价水平为既定时经济中需求的所有物品与服务量。需求曲线向右下方倾斜。这意味着，在其他条件相同的情况下，经济的物价总水平下降会增加商品和服务的需求量。

(1) 总需求曲线向右下方倾斜的原因是：

- ① 财富效应：物价水平下降增加了真实财富，鼓励消费支出。
- ② 利率效应：物价水平下降降低了利率，鼓励投资支出。
- ③ 汇率效应：物价水平下降引起真实汇率贬值，鼓励净出口支出。

(2) 总需求曲线会移动的原因是：

① 消费变动引起的移动

在物价水平为既定时，使消费者支出增多的事件（减税、股市高涨）使总需求曲线向右移动。在物价水平为既定时，使消费者支出减少的事件（增税、股市低落）使总需求曲线向左移动。

② 投资变动引起的移动

在物价水平为既定时，使企业投资更多的事件（对未来的乐观、由于货币供给增加引起的利率下降）都使总需求曲线向右移动。在物价水平为既定时，使企业投资减少的事件（对未来的悲观、由于货币供给减少引起的利率上升）都使总需求曲线向左移动。

③ 政府购买变动引起的移动

政府对物品与服务购买的增加（对国防或高速公路建设支出更多）使总需求曲线向右移动。政府对物品与服务购买的减少（削减国防或高速公路支出）使总需求曲线向左移动。

④ 净出口变动引起的移动

在物价水平为既定时，增加净出口支出的事件（国外繁荣、汇率贬值）都使总需求曲线向右移动。在物价水平为既定时，减少净出口支出的事件（国外衰退、汇率升值）都使总需求曲线向左移动。

4. 总供给曲线

总供给曲线表示在物价水平为既定时企业生产并销售的物品与服务总量。总供给曲线的走势取决于所考察的时间长短。在长期中，总供给曲线是一条垂线；而在短期中，总供给曲线向右上方倾斜。

(1) 长期中总供给曲线是垂线的原因

在长期中，一个经济的物品与服务供给取决于它的资本、劳动和自然资源的供给，以及用来把资本与劳动变为物品与服务的生产技术。由于物价水平并不影响这些真实GDP的长期决定因素，所以，长期总供给曲线如图33-1所示，是一条垂线。换句话说，在长期中，经济的资本、劳动、自然资源和技术决定了物品与服务的供给量；而且，无论物价水平如何变动，供给量都是相同的。

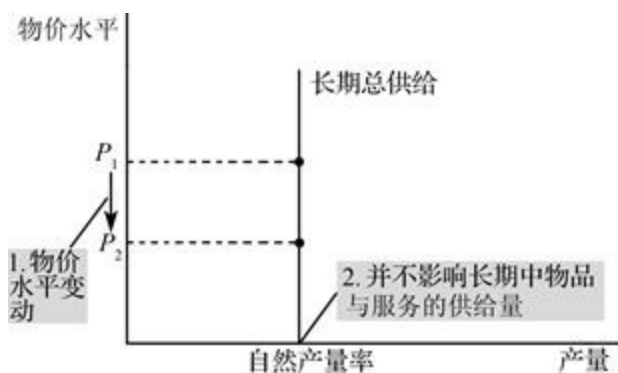


图33-1 长期总供给曲线

(2) 长期总供给曲线会移动的原因

① 劳动变动引起的移动

工人的数量增多，长期总供给曲线将向右移动；工人数量减少，长期总供给曲线将向左移动。长期总供给曲线的位置还取决于自然失业率。

② 资本变动引起的移动

资本存量增加使长期总供给曲线向右移动，资本存量的减少使长期总供给曲线向左移动。

③ 自然资源变动引起的移动

经济的生产取决于自然资源，包括土地、矿藏和天气。新矿藏的发现使长期总供给曲线向右移动；农业减产的气候变化使长期总供给曲线向左移动。在许多国家，重要的自然资源是从国外进口的，这些资源的可获得性的变动也会使总供给曲线移动。

④ 技术知识变动引起的移动

技术进步使长期总供给曲线向右移动。

(3) 描述长期增长与通货膨胀的新方法

在图33-2中，主要由于技术进步，经济一直在越来越好地生产物品与劳务，长期总供给曲线向右移动。同时，增加货币供给，总需求曲线也向右移动，它导致了产量增长（用Y的增加表示）和持续通货膨胀（用P的上升表示）的趋势。

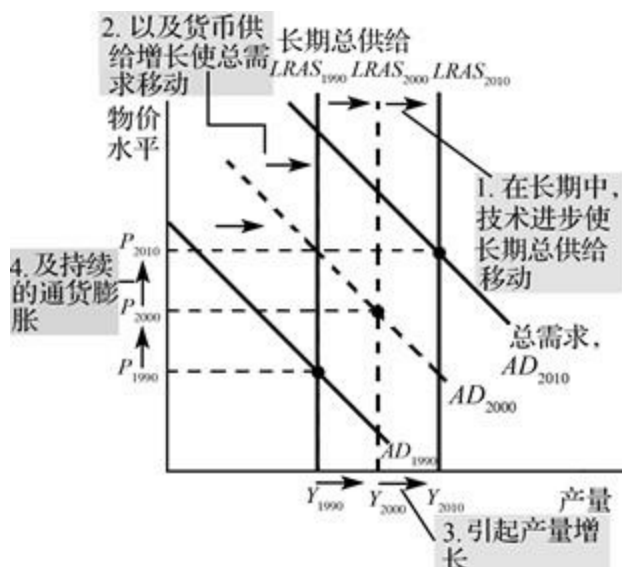


图33-2 总需求和总供给模型中的长期增长与通货膨胀

(4) 短期中总供给曲线向右上方倾斜的原因

① 黏性工资理论：未预料到的低物价水平暂时增加了实际工资，这引起企业减少雇佣工人和减少生产物品与劳务量。

② 黏性价格理论：未预料到的低物价水平使一些企业的商品价格高于合理价格，这就减少了它们的销售，并引起它们削减生产。

③ 错觉理论：未预料到的低物价水平使一些企业认为自己商品的相对价格下降了，这引起生产减少。

所有这三个理论都表明，当实际物价水平背离人们预期的物价水平时，短期产量就背离其自然率。可以用数学公式表述如下：

产量的供给量 = 自然产出水平 + α (实际物价水平 - 预期的物价水平)

其中， α 是决定产量对物价水平未预期到的变动做出多大反应的数字。

(5) 短期总供给曲线会移动的原因

① 劳动变动引起的移动：可得到的劳动量增加（也许是由于自然失业率下降）使总供给曲线向右移动；可得到的劳动量减少（也许是由于自然失业率上升）使总供给曲线向左移动。

② 资本变动引起的移动：物质或人力资本增加使总供给曲线向右移动；物质或人力资本减少使总供给曲线向左移动。

③ 自然资源变动引起的移动：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 技术变动引起的移动：技术知识进步使总供给曲线向右移动；技

术的可获得性减少（也许由于政府管制）使总供给曲线向左移动。

⑤ 预期物价水平变动引起的移动：预期物价水平下降使短期总供给曲线向右移动；预期物价水平上升使短期总供给曲线向左移动。

5. 经济波动的两个原因

（1）经济波动的一个可能原因是总需求移动

例如，当总需求曲线向左移动时，短期中产量和物价下降。随着时间的推移，当感觉、工资和物价进行了调整时，短期总供给曲线向右移动，经济在新的低物价水平时恢复到其自然产量率。

总而言之，总需求移动的历程有两个重要的含义：

- ① 在短期中，总需求移动引起经济中物品与服务产量的波动；
- ② 在长期中，总需求移动影响物价总水平，但不影响产量。
- ③ 影响总需求的决策者可以潜在地减缓经济波动的严重性。

（2）经济波动的第二个可能原因是总供给的移动

当总供给曲线向左移动时，短期效应是产量减少和物价上升——这种结合称为滞胀。随着时间的推移，当感觉、工资和价格进行了调整时，物价水平回到其原来的水平，而产量也恢复了。

总之，总供给移动的历程有两个重要结论：

- ① 总供给移动会引起滞胀——衰退（产量减少）与通货膨胀（物价上升）的结合。
- ② 那些能影响总需求的决策者不能同时抵消这两种不利的影响。

33.2 课后习题详解

一、概念题

1. 衰退 (recession)

答：衰退指收入减少与失业增加较为缓和的经济时期。一般的衡量标准是国民生产总值连续两个季度下降。一个完整的经济周期包括繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。在繁荣阶段，经济活动全面扩张，不断达到新的高峰。在衰退阶段，经济在短时间保持均衡后出现紧缩的趋势。在萧条阶段，经济出现急剧的收缩和下降，很快从活动量的最高点下降到最低点。在复苏阶段，经济从最低点恢复并逐渐上升到先前的活动量高度，进入繁荣。

2. 萧条 (depression)

答：萧条是真实GDP严重减少的时期，指商业周期的紧缩阶段。经济处于萧条阶段时，经济活动远低于正常水平，企业和消费者的严重悲观情绪持续很长的一个时期，它紧接着在达到一个高峰之后，以周期的低谷而告终。其特点是：生产急剧缩减，资本投资减少，信用规模收缩，价格持续下滑，失业增多，就业水平降低，企业家与消费者的情绪悲观。在美国历史上曾发生过两次严重的萧条，一次发生在1873~1879年，一次发生在1929~1933年。政府采取经济政策干预经济的目的在于缩短或消除这种经济萧条。

3. 总需求与总供给模型 (model of aggregate demand and aggregate supply)

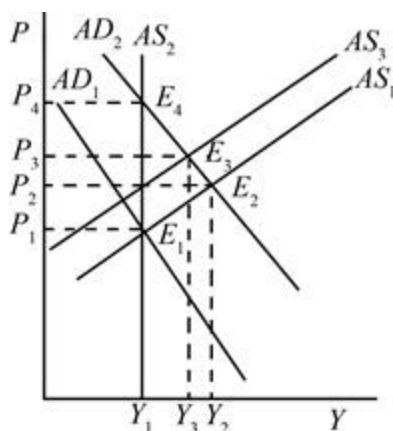


图33-3 总需求总供给模型

答：总需求与总供给模型指将总需求与总供给结合在一起来分析国民收入与价格水平的决定及其变动的国民收入决定模型。在图33-3中，横轴代表国民收入（Y），纵轴代表价格水平（P）， AD_1 代表原来的总需求曲线， AS_1 代表短期总供给曲线， AS_2 代表长期总供给曲线。最初，经济在 E_1 点时实现了均衡，均衡的国民收入为 Y_1 ，均衡的价格水平为 P_1 。这时 E_1 点又在长期总供给曲线 AS_2 上，所以， Y_1 代表充分就业的国民收入水平。在短期内，政府通过扩张性的财政政策或货币政策，增加了总需求，从而使总需求曲线从 AD_1 向右上方平行地移动到了 AD_2 。 AD_2 与短期总供给曲线 AS_1 相交于 E_2 ，这样，总需求的增加使国民收入水平从 Y_1 增加到 Y_2 ，并使价格水平从 P_1 上升到 P_2 。但是，价格的上升必然引起工资增加，总供给减少，短期总供给曲线从 AS_1 向左上方平行移动到 AS_3 ， AS_3 与 AD_2 相交于 E_3 。这样，国民收入水平从 Y_2 减少到 Y_3 ，价格水平从 P_2 上升到 P_3 。在长期中，总供给曲线是一条垂直线

（ AS_2 ）。 AD_2 与 AS_2 相交于 E_4 ，国民收入水平为充分就业的国民收入 Y_1 ，而价格水平上升到 P_4 。这一模型是用总需求来说明国民收入决定的收入—支出模型的发展。它说明，总需求与总供给对国民收入与价格水平的决定都有重要的作用，因此，应该同时运用需求管理与供给管理的政策。

4. 总需求曲线（aggregate demand curve）（山东大学2003研）

答：总需求曲线指产品市场和货币市场同时达到均衡时价格水平与国民收入间的依存关系的曲线。所谓总需求是指整个经济社会在每一个价格水平下对产品和劳务的需求总量，它由消费需求、投资需求、政府支出和国外需求构成。在其他条件不变的情况下，当价格水平提高时，国民收入水平就下降；当价格水平下降时，国民收入水平就上升。总需求曲线向下倾斜，其机制在于：当价格水平上升时，将会同时打破产品市场和货币市场上的均衡。在货币市场上，价格水平上升导致实际货币供给下降，从而使LM曲线向左移动，均衡利率水平上升，国民收入水平下降。在产品市场上，一方面由于利率水平上升造成投资需求下降（即利率效应），总需求随之下降；另一方面，价格水平的上升还导致人们的财富和实际收入水平下降以及本国出口产品相对价格的提高，从而使人们的消费需求下降，本国的出口也会减少、国外需求减少、进口增加。这样，随着价格水平的上升，总需求水平就会下降。

总需求曲线的斜率反映价格水平变动一定幅度使国民收入（或均衡支出水平）变动多少。IS曲线斜率不变时，LM曲线越陡，则LM移动时收入变动就越大，从而AD曲线越平缓；相反，LM曲线斜率不变时，IS曲线越平缓（即投资需求对利率变动越敏感或边际消费倾向越大），则LM曲线移动时收入变动越大，从而AD曲线也越平缓。

当政府采取扩张性财政政策（如政府支出扩大）或扩张性货币政策时，都会使总需求曲线向右上方移动；反之，则向左下方移动。

5. 总供给曲线（aggregate supply curve）

答：总供给曲线是总供给函数的几何表示，表示经济中的生产总量

与价格总水平之间的对应关系。一般地，生产总水平与价格总水平变化方向相同，也就是说总供给曲线是向右上方延伸的。总供给曲线可以通过劳动市场和总量生产函数的分析得到。总供给曲线的形状取决于价格总水平如何影响劳动市场上的均衡就业量。如果价格总水平的变动以相同的方式影响劳动的需求和供给，那么它对均衡就业量不产生影响，也就不会对产出量产生影响。这时，总供给曲线是一条垂线。如果价格总水平变动对劳动的需求和供给产生不同的影响，则供给曲线就会具有其他形状。例如，如果价格总水平只影响劳动的需求而不影响劳动的供给，那么价格总水平提高将使得劳动需求增加，从而均衡就业量增加，并最终导致产出量增加，总供给曲线向右上方倾斜。短期和长期的总供给曲线的政策含义有：（1）在短期内，随着总需求的不同，经济可以处于萧条和高涨的状态。此时，政府可以通过调整总需求使得经济位于充分就业的产出水平。（2）在长期中，经济保持在潜在产出的水平，需求管理政策不能改变国民收入，只能改变价格总水平。

6. 自然产出水平（natural rate of output）

答：自然产出水平是指一个经济在长期中当失业率处于其正常率时达到的物品与服务的产出水平。自然产量率是经济在长期中所趋向的生产水平，因而有时也称为潜在产量或充分就业产量，它表示了一个经济长期中所生产的物品与服务量。经济中任何改变资产产量增长率的变动都会使长期供给曲线移动。

7. 滞胀（stagflation）（深圳大学2011研）

答：滞胀又称为萧条膨胀或膨胀衰退，指经济生活中出现了生产停滞、失业增加和物价水平居高不下同时存在的现象，它是通货膨胀长期

发展的结果。长期以来，资本主义国家经济一般表现为：物价上涨时期经济繁荣、失业率较低或下降，而经济衰退或萧条时期的特点则是物价下跌。西方经济学家据此认为，失业和通货膨胀不可能同时发生。但是，自20世纪60年代末、70年代初以来，西方各主要资本主义国家出现了经济停滞或衰退、大量失业和严重通货膨胀以及物价持续上涨同时发生的情况。西方经济学家把这种经济现象称为滞胀。以弗里德曼为代表的货币主义者直接批判凯恩斯主义的通货膨胀政策，认为滞胀是长期实施通货膨胀的必然结果，以增加有效需求的办法来刺激经济，实质上是过度发行货币，而且经济中的自然失业率是无法通过货币发行来消除的。

二、复习题

1. 写出当经济进入衰退时下降的两个宏观经济变量。写出当经济进入衰退时上升的一个宏观经济变量。

答：衰退指收入减少与失业增加较为缓和的经济时期。当经济进入衰退时，实际GDP和投资支出会下降（还有其他变量也会下降）；当经济处于衰退时期，失业率会上升。

2. 画出一个有总需求、短期总供给和长期总供给的图，仔细并正确地标出坐标轴。

答：图33-4表明了总需求、短期和长期总供给曲线。

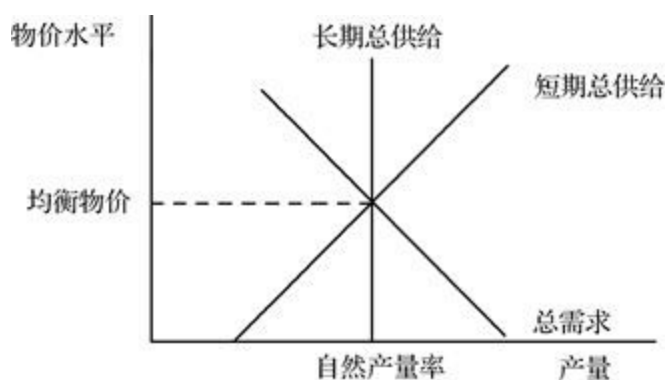


图33-4 总需求与总供给

3. 列出并解释总需求曲线向右下方倾斜的三个原因。（深圳大学2007研）

答：总需求曲线是表示物价水平和收入关系的曲线，总需求曲线向右下方倾斜，原因有以下三点：

第一，庇古的财富效应。较低的物价水平增加了家庭所持有的货币量的实际价值，使他们更富裕，从而增加消费支出，总需求增加。

第二，凯恩斯的利率效应。较低的物价水平，减少了家庭购买所需的货币量，当家庭把多余的货币用于借贷时会使利率下降，从而刺激投资支出，总需求增加。

第三，蒙代尔—弗莱明的汇率效应。较低的物价水平导致了较低的利率水平，投资者将把资金从国内转移到国外投资，增加了外汇市场上的本币供给，使本币贬值，真实汇率的下降增加净出口，从而增加了总需求。

4. 解释为什么长期总供给曲线是垂直的。

答：长期总供给曲线是一条垂线，原因如下：

(1) 在长期中，一个经济的物品与劳务的供给取决于它的资本、劳动和自然资源的供给，以及用来把资本与劳动变为物品与劳务的生产技术。由于物价水平并不影响这些实际GDP的长期决定因素，所以长期总供给曲线是一条垂线，即经济的资本、劳动和技术决定了物品与劳务供给量，而且，无论物价水平如何变动，供给量都是相同的。

(2) 垂直的长期总供给曲线实际上只是古典二分法与货币中性的一种运用。古典宏观经济理论根据实际变量不取决于名义变量的假设。长期总供给曲线与这个思想是一致的，因为它意味着产量（实际变量）不取决于物价水平（名义变量）。大多数经济学家认为，在研究一个时期的经济时，这个原则很适用；但当研究逐年的变动时，就不适用了。因此，只有在长期中，总供给曲线才是一条垂线。

5. 列出并解释为什么短期总供给曲线向右上方倾斜的三种理论。 (深圳大学2009研)

答：短期总供给曲线向右上方倾斜的三种理论有：

(1) 新古典主义的错觉理论

该理论认为物价总水平的变动会暂时误导供给者。当物价水平下跌到预期物价水平以下时，供给者认为他们生产的产品相对价格下降了，就会减少产品的供给。因而，物价水平的降低减少了总供给。

(2) 凯恩斯主义的黏性工资理论

该理论认为由于名义工资的调整是缓慢的，物价水平下降增加了实际工资，这将使企业减少雇佣工人和减少生产，从而使总供给减少。

(3) 新凯恩斯主义的黏性价格理论

该理论认为有些商品和服务的价格的调整是缓慢的，如果某些经济因素使物价总水平下降时，这些商品和劳务的价格由于黏性而难以立即做出调整，这就使这些商品和劳务的价格上升，需求量减少，最终使厂商减少生产。所以，物价水平的降低会减少总供给。

6. 什么因素可能引起总需求曲线向左移动？用总需求与总供给模型来探讨这种移动对产量和物价水平的短期影响和长期影响。

答：(1) 引起总需求曲线向左移动的因素有：

① 消费支出减少。在物价水平既定时，使消费者支出减少的事件（如增税、股市下跌）都使总需求曲线向左移动。

② 投资支出减少。在物价水平既定时，使企业投资减少的事件（如对未来的悲观、由于货币供给减少引起利率上升）都使总需求曲线向左移动。

③ 政府购买减少。政府对物品和劳务购买的减少使总需求曲线向左

移动。

④ 净出口减少。在物价水平既定时减少净出口的事件（如国外经济出现衰退、本币升值）都使总需求曲线向左移动。

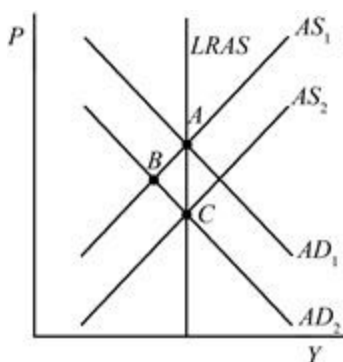


图33-5 总需求向左移动的影响

⑤ 货币供给减少。中央银行通过公开市场业务减少货币供给，在货币需求不变的情况下，利率上升，使消费支出和投资支出减少，总需求减少。

以上因素中的一个或几个共同作用都会引起总需求曲线向左移动。

(2) 如图33-5所示，经济最初在A点实现均衡，此时总需求为 AD_1 ，短期总供给为 AS_1 。总需求减少使总需求曲线向左从 AD_1 移动到 AD_2 。在短期中，经济沿着原来的短期总供给曲线 AS_1 ，从A点移动到B点，产量下降，物价水平也下降。随着时间推移，人们调整预期，物价水平和工资下降，短期总供给曲线从 AS_1 移动到 AS_2 ，经济从B点移动到C点，产出恢复到长期均衡水平，但物价下降了。

7. 是什么因素引起总供给曲线向左移动？用总需求与总供给模型来探讨这种移动对产量和物价水平的短期影响和长期影响。

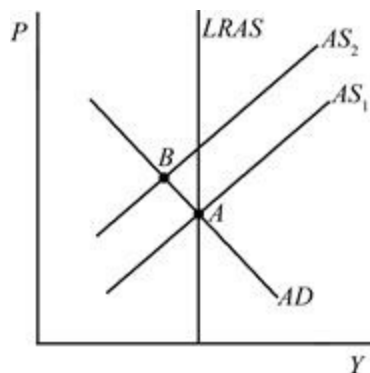


图33-6 总供给减少的影响

答：引起总供给曲线向左移动的因素有：经济的资本存量下降、劳动供给减少、生产率下降、自然失业率上升。这些因素都会引起长期和短期总供给曲线向左移动。预期价格水平的上升会引起短期总供给曲线（不是长期总供给曲线）向左移动。

短期总供给曲线移动的影响如图33-6所示。经济的初始均衡点为A点，总供给曲线从 AS_1 左移到 AS_2 。新均衡点为B点，需求曲线与 AS_2 相交于此。随着时间的推移，预期随之调整，短期总供给曲线恢复到其初始位置，经济也回复到长期均衡点A。

三、快速单选

1. 当经济进入衰退时，真实GDP _____，而失业 _____。（ ）

- a. 上升；上升
- b. 上升；下降
- c. 下降；上升
- d. 下降；下降

【答案】c

【解析】经济进入衰退时，企业无法把它们提供的所有物品与服务都卖出去，因此它们削减生产，生产的物品与服务的减少，真实GDP下降；生产减少，需要的工人减少，工人们被解雇，失业上升。

2. 股市的突然崩溃会（ ）。

- a. 使总需求曲线移动
- b. 使短期总供给曲线移动，但长期总供给曲线不会移动
- c. 使长期总供给曲线移动，但短期总供给曲线不会移动
- d. 使短期和长期总供给曲线都移动

【答案】a

【解析】股市的突然崩溃，人们投入股市的资金缩水，人们感到贫穷，消费减少；此外，人们预期未来经济形势将会变得更糟，消费下降，总需求曲线向左移动。

3. 预期物价水平的变动会（ ）。

- a. 使总需求曲线移动

- b. 使短期总供给曲线移动，但长期总供给曲线不会移动
- c. 使长期总供给曲线移动，但短期总供给曲线不会移动
- d. 使短期和长期总供给曲线都移动

【答案】b

【解析】经济中任何改变自然产出水平的变动都会使长期总供给曲线移动，例如劳动、资本、自然资源和技术知识。价格水平在长期不影响自然产出水平，故不影响长期供给曲线；在短期，产量的供给量=自然产出水平+ $k \times (\text{实际物价水平} - \text{预期的物价水平})$ ， k 为系数，预期物价水平改变，会导致既定价格水平下的产量供应量改变，使短期供给曲线移动。

4. 物品与服务总需求的增加在_____对产量有较大影响，在_____对物价水平有较大影响。（ ）

- a. 短期；长期
- b. 长期；短期
- c. 短期；短期
- d. 长期；长期

【答案】a

【解析】物品与服务需求增加，总需求曲线向右移动，在短期，需求量上升，在既定价格下，需求过度，产量上升；由于需求量大于自然水平时期的产量，故短期供给曲线向左移动，慢慢恢复到自然产量，价格持续上升，最终在长期，产量维持在自然产量，价格上升。

5. 引起滞胀的是（ ）。

- a. 总需求曲线向左移动
- b. 总需求曲线向右移动
- c. 总供给曲线向左移动
- d. 总供给曲线向右移动

【答案】c

【解析】当总供给曲线向左移动时，供给量减少，在原先的价格水平下，供给过少，物品价格将会上升。这使市场经济经历产量减少而物价上升的时期，即滞胀。

6. 对物品与服务的总需求不足引起经济衰退的思想来自（ ）的著作。

- a. 亚当·斯密
- b. 大卫·休谟
- c. 大卫·李嘉图
- d. 约翰·梅纳德·凯恩斯

【答案】d

【解析】1936年，经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯出版了一本名为《就业、利息和货币通论》的书，这本书试图解释一般意义上的短期经济波动和特殊意义上的大萧条。凯恩斯的主要观点是，衰退和萧条之所以会发生，是因为对物品与服务的总需求不足。

四、问题与应用

1. 假设经济处于长期均衡。

a. 用图形说明经济的状态。务必标出总需求、短期总供给和长期总供给。

b. 现在假设股市崩溃导致总需求减少。用你的图形说明短期中产量和物价水平发生了什么变动。失业率会发生什么变动？

c. 用总供给的黏性工资理论解释长期中产量和物价水平将发生什么变动（假设政策不变）。在这种调整中，预期物价水平起了什么作用？用图形确切地说明你的分析。

答：a. 如图33-7所示，总需求、短期总供给和长期总供给曲线相交于点A，该点就是经济的长期均衡点，所对应的价格和产量分别为长期均衡价格和自然产量率（即充分就业的产量水平）。

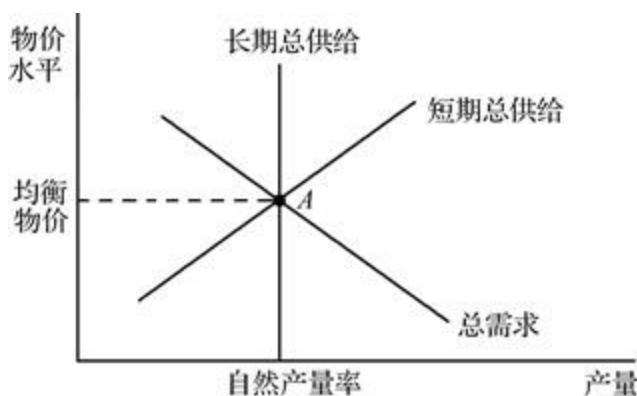


图33-7 长期均衡

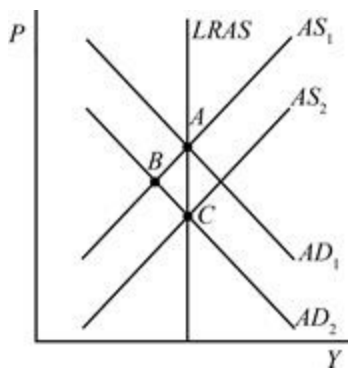


图33-8 总需求减少的影响

b. 如图33-8所示，股市崩溃导致总需求减少，总需求曲线向左移动，由 AD_1 左移到 AD_2 。新短期均衡点为 AD_2 与 AS_1 的交点B，该点对应的均衡产量减少，均衡物价下降。由于A点对应着自然失业率时的产量水平，而B点对应的产量小于A点，所以B点对应的失业率高于自然失业率。

c. 根据总供给的黏性工资理论，长期中总供给曲线由 AS_1 右移到 AS_2 ，均衡点为C点，对应的产量上升，恢复到充分就业的产量水平，价格下降。在这种调整中，预期的物价水平起了促使总短期供给曲线右移的作用，具体来讲：影响短期总供给曲线位置的一个重要变量就是人们对物价水平的预期，如图33-8所示。B点的物价水平低于A点，人们会形成对物价下降的预期。当预期的物价水平下降时，工资下降，成本下降，企业在物价水平为既定时增加生产，所以短期总供给曲线右移。当 AS_1 右移到 AS_2 后，与 AD_2 相交的C点为长期均衡点，该点对应的产量上升，价格下降。

2. 解释下面每一个事件将使长期总供给增加、减少，还是没有影响。

a. 美国经历了移民潮。

- b. 国会把最低工资提高到每小时10美元。
- c. 英特尔公司投资新的、更强劲的电脑芯片。
- d. 严重的暴风雨危及东海岸的工厂。

答：a. 美国经历了移民潮会使美国的长期总供给增加，因为人力资本存量的增加，从而增加了物品与劳务的供给量。结果，长期总供给增加。

b. 当国会把最低工资提高到每小时10美元时，自然失业率就会上升，经济中生产的物品与劳务量会减少。结果，长期总供给曲线向左移动，长期总供给减少。

c. 英特尔公司投资于新的、更强劲的电脑芯片使劳动生产率提高，同样的投入可以生产出更多的产量，结果长期总供给增加。

d. 严重的暴风雨危及东海岸的工厂会影响美国东海岸工厂的正常生产能力，损坏这些工厂的设备、厂房等资本存量，经济中生产的物品与劳务会减少，结果美国的长期总供给会减少。

3. 假设经济处于长期均衡。

a. 用总需求与总供给模型说明最初的均衡（称为A点）。务必包括短期总供给与长期总供给。

b. 中央银行增加了5%的货币供给。用你的图形说明随着经济从最初的均衡转向新的短期均衡（称为B点），产量和物价水平会发生什么变动。

c. 指出新的长期均衡（称为C点）。是什么引起经济从B点移动到C点？

d. 根据总供给的黏性工资理论，如何比较A点的名义工资与B点的名义工资？如何比较A点的名义工资与C点的名义工资？

e. 根据总供给的黏性工资理论，如何比较A点的真实工资与B点的真实工资？如何比较A点的真实工资与C点的真实工资？

f. 根据货币供给对名义工资与真实工资的影响判断，这种分析与货币在短期中有实际影响而在长期中是中性的观点一致吗？

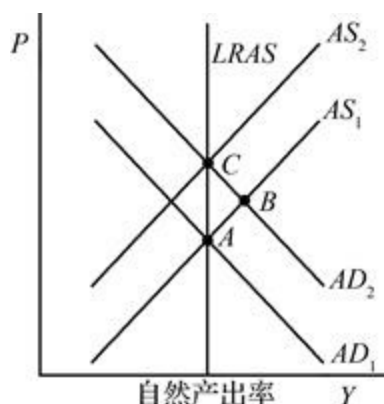


图33-9总需求与总供给模型

答：a. 经济现在的状态如图33-9所示。总需求曲线与短期总供给曲线、长期总供给曲线相交于同一点A。

b. 如果中央银行增加货币供给，总需求曲线向右移动到 AD_2 ，与短期总供给曲线 AS_1 相交于B点。短期内，产量增加，物价水平上升。

c. 一段时间后，名义工资、物价和预期调整到与新的物价水平相适应。结果，短期总供给曲线向左移动到 AS_2 ，与短期总需求曲线 AD_2 相交于位于长期总供给曲线上的C点，此时经济产出回到自然产量率水平。

d. 根据总供给的黏性工资理论，A点和B点的名义工资相同，而C点的名义工资比A点的名义工资高。

e. 根据总供给的黏性工资理论，B点的真实工资比A点的真实工资低，而A点的真实工资和C点的真实工资相同。

f. 这种分析与货币在长期中是中性的观点一致。在长期中，货币供给增加会提高名义工资，但真实工资不变。

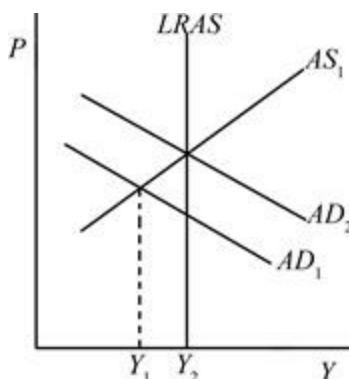


图33-10 增加消费的影响

4. 在1939年，因为美国经济没有完全从大萧条中复苏，所以罗斯福总统宣布感恩节将比通常提前一周来临，以便在圣诞节前的购物期得以延长。用总需求与总供给模型解释罗斯福总统可能试图达到什么目的。

答：当总统宣布感恩节提前一周来临时，刺激了居民的消费支出，经济中对物品与劳务的需求会增加。如图33-10所示，总需求曲线从 AD_1 右移到 AD_2 。这可能使产出从 Y_1 回到长期均衡水平 Y_2 上。

5. 解释为什么以下说法是错误的：

a. “总需求曲线向右下方倾斜，因为它是单个物品需求曲线的水平相加。”

b. “长期总供给曲线是垂直的，因为经济力量并不影响长期总供

给。”

c. “如果企业每天调整自己的价格，那么短期总供给曲线就是水平的。”

d. “只要经济进入衰退，它的长期总供给曲线就向左移动。”

答： a. 这种说法是错误的。总需求曲线向右下方倾斜，是因为价格下降通过庇古的财富效应、凯恩斯的利率效应以及蒙代尔—弗莱明的汇率效应使对物品和劳务的需求量增加。

b. 这种说法是错误的。经济力量，比如人口和生产率等会影响长期总供给曲线，使之发生移动。长期总供给曲线是一条垂线的原因是：在长期中，一个经济的物品与劳务供给取决于它的资本与劳动的供给，以及用来把资本与劳动变为物品与服务的生产技术，因此物价水平并不影响这些实际GDP的长期决定因素。

c. 这种说法是错误的。因为如果企业能迅速调整自己的价格，而且价格黏性是短期供给曲线向上倾斜的惟一原因，那么此时价格是完全有弹性的，短期总供给曲线就是垂直的。只有当价格完全不能调整时，短期总供给曲线才是水平的。

d. 这种说法是错误的。当经济进入一次衰退，在既定的物价水平时，经济的总需求下降，它只会移动短期总供给曲线，而不会使长期总供给曲线向左移动。总需求曲线和短期总供给曲线向左移动都会导致经济进入衰退。

6. 用解释短期总供给曲线向右上方倾斜的三种理论中的一种，认真解释以下的情况：

a. 在没有任何政策干预时，经济如何从衰退中复苏，并回到其长

期均衡。

b. 什么因素决定复苏的速度。

答： a. 根据新古典主义的错觉理论，物价水平下降到预期水平之下时，经济就处于衰退之中。经过一段时间之后，当注意到物价水平低于预期之后，人们就会调整预期，经济逐渐恢复到总供给曲线上。

根据凯恩斯的黏性工资理论，经济陷入衰退之中是因为物价水平下降，真实工资过高，使企业减少雇工和产量。经过一段时间之后，名义工资也会随着物价的下降而调整，使真实工资下降，企业对雇工需求增加，经济逐渐恢复到长期均衡上。

根据新凯恩斯的黏性价格理论，经济陷入衰退之中是由于并不是所有的价格都根据变动的状况而迅速调整。经过一段时间之后，每个企业都对价格进行了调整，经济逐渐回到长期均衡上。

b. 在新古典主义的错觉理论中，复苏的速度取决于价格预期调整的快慢；在凯恩斯的黏性工资理论中，复苏的速度取决于工资的调整速度；在新凯恩斯的黏性价格理论中，复苏的速度取决于价格的调整速度。

7. 经济开始时处于长期均衡。然后某一天，总统任命了一位新的美联储主席。这个新主席以其“通货膨胀不是经济的主要问题”的观点而闻名。

a. 这条新闻会如何影响人们预期的物价水平？

b. 预期物价水平的这种变动如何影响工人和企业协商他们新劳动合同中的名义工资？

c. 名义工资的这种变动如何影响在任何一种既定的物价水平时生

产物品与劳务的盈利性？

d. 盈利性的这种变动如何影响短期总供给曲线？

e. 如果总需求曲线不变，总供给曲线的这种移动如何影响物价水平和产量？

f. 你认为对这个美联储主席的任命英明吗？

答：a. 人们会预期这位美联储主席不会太重视反通货膨胀，因而会预期物价水平上升。

b. 如果人们预期未来几年物价水平会上升，工人们会在新劳动合同中要求更高的名义工资。

c. 在任何一种既定的物价水平时，名义工资更高会减少生产物品与劳务的收益性。

d. 收益性减少会使短期总供给曲线向左移动，如图33-11所示。

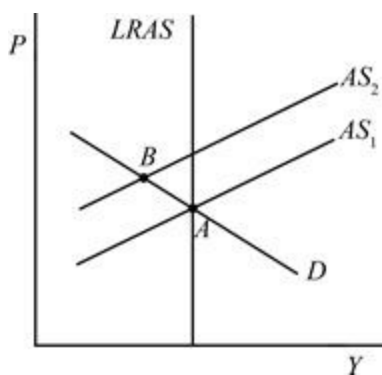


图33-11 短期总供给曲线向左移动

e. 短期总供给曲线向左移动会提高物价水平，减少产出。

f. 对这位美联储主席的任命是不英明的，其结果会导致经济滞胀，届时想改变这种局面的政策选择将非常有限。

8. 解释下列每个事件是使短期总供给曲线移动、总需求曲线移动、两者都移动，还是两者都不移动。对于使曲线移动的每一个事件，用图形说明其对经济的影响。

- a. 家庭决定把大部分收入储蓄起来。
- b. 佛罗里达的橘园长期受零度以下气温的打击。
- c. 国外工作机会增加使许多人离开本国。

答：a. 家庭决定把大部分收入储蓄起来就会减少家庭的现期消费支出，由于在一个既定的物价水平时，物品与劳务的需求量减少了，总需求曲线向左移动，总供给曲线不变，如图33-12所示。在新的均衡点，物价水平和产出都下降。

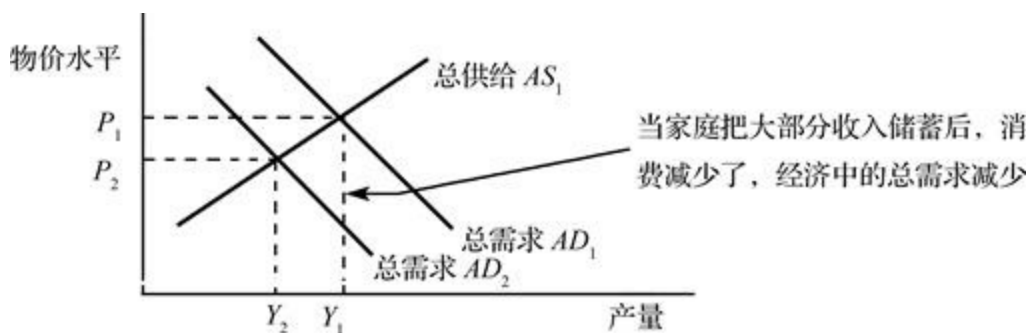


图33-12 储蓄增加的影响

b. 佛罗里达的橘园受长期零摄氏度以下气温的打击使得橘子的短期供给减少，因而短期总供给曲线向左移动，总需求曲线不变，如图33-13所示。在新的均衡点，物价上升，产出下降。

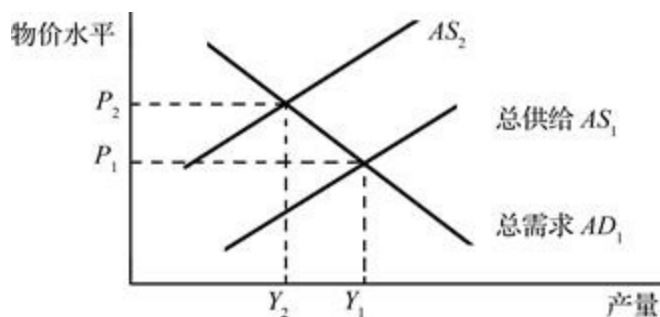


图33-13 不利的供给冲击的影响图

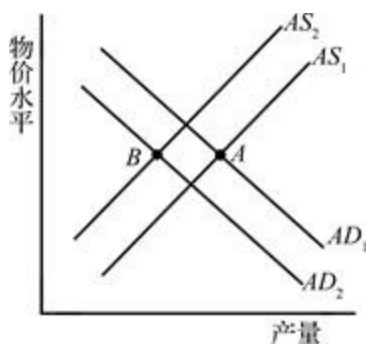


图33-14 工人离开本国对经济的影响

c. 当国外工作机会增加使许多人离开本国时，国内的劳动供给减少了，对物品与劳务的需求也减少了，因而短期总供给曲线与总需求曲线同时向左移动，如图33-14所示。在新的均衡点，产出下降，但对物价的影响不确定，其大小取决于短期总供给曲线与总需求曲线移动的幅度。

9. 根据下列每一个事件，假设决策者不采取行动，解释其对产量和物价水平的短期与长期影响。

- a. 股市急剧下跌，减少了消费者的财富。
- b. 联邦政府增加国防支出。
- c. 技术进步提高了生产率。

d. 国外经济衰退引起外国人购买的美国物品少了。

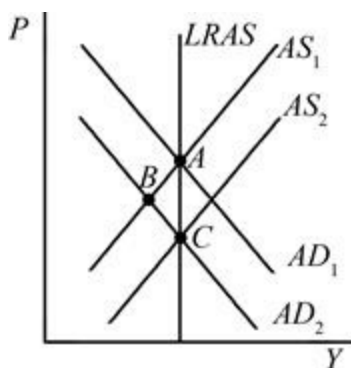


图33-15 股市下跌对经济的短期和长期影响

答： a. 当股市急剧下降时，消费者财富减少了，因而他们会减少消费支出，使短期总需求向左移动，如图33-15所示。在短期，经济均衡点从A点移动到B点，产量减少，物价水平也下降。如果决策者不采取行动，在长期，因为物价水平下降使人们的预期物价水平也下降，这种预期的调整使产量随着时间回到其自然率水平。长期中，经济均衡点移动到C点，产量不变，物价水平比A点低。

b. 联邦政府增加对国防的支出，政府购买的增加使总需求曲线向右移动，如图33-16所示。在短期，经济均衡点从A点移动到B点，产量增加，物价水平上升。如果决策者不采取行动，在长期，因为物价水平上升使人们的预期物价水平也上升，这种预期的调整使产量随着时间回到其自然率水平。长期中，经济均衡点移动到C点，产量不变，物价水平比A点高。

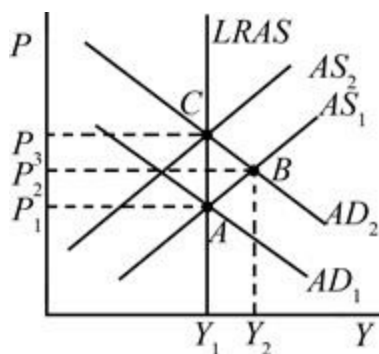


图33-16 政府购买增加对经济的短期和长期影响

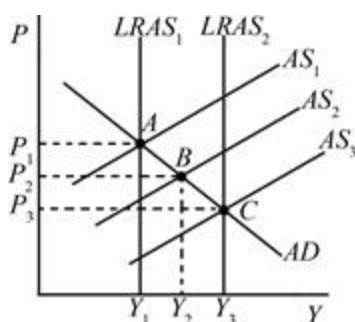


图33-17 技术进步对经济的短期和长期影响

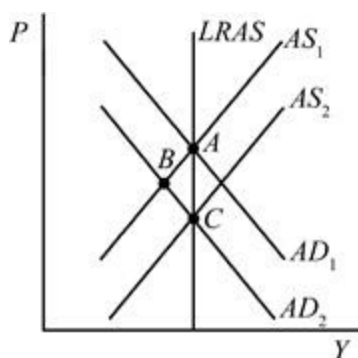


图33-18 国外衰退对美国经济的短期和长期影响

c. 技术进步提高了生产率，短期和长期总供给曲线都会向右移动，如图33-17所示。在短期，经济均衡点从A点移动到B点，产量增加，物价水平下降。如果决策者不采取行动，在长期经济均衡点移动到C点，产量增加，物价水平比A点低。

d. 国外衰退引起外国人买的美国物品少了，这就减少了美国的净出口，并使美国经济的总需求减少，总需求曲线向左移动，如图33-18所示。在短期，经济均衡点从A点移动到B点，产量减少，物价水平下降。如果决策者不采取行动，在长期经济均衡点移动到C点，产量不变，物价水平比A点低。

10. 假设企业对未来的经济状况极为乐观，并大量投资于新资本设备。

a. 画出总需求与总供给图并说明这种乐观主义对经济的短期影响。标出新的物价水平与真实产量。用文字解释为什么总供给量会发生变动。

b. 现在用a中的图说明经济新的长期均衡。（现在假设长期总供给曲线没有发生变动）用文字解释为什么总需求量在短期与长期之间会发生变动。

c. 投资高涨会如何影响长期总供给曲线？解释之。

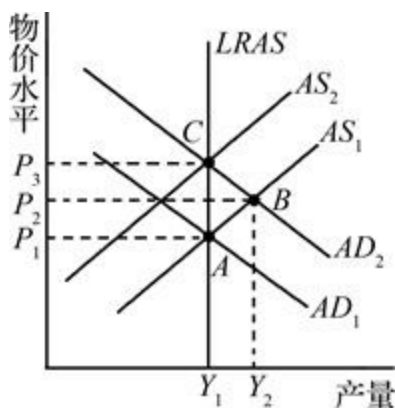


图33-19 乐观主义对经济的影响

答：a. 如果企业对未来经济变得乐观并增加投资，其结果如图33-19所示。经济开始于A点，总需求曲线为 AD_1 ，短期总供给曲线为 AS_1 。

均衡点的价格为 P_1 ，产量水平为 Y_1 。乐观主义带来更多的投资，总需求曲线移动到 AD_2 。此时经济均衡点为B点，物价水平为 P_2 ，产量为 Y_2 。供给的总产量增加可能是因为物价水平的上升使人们对物价产生错觉，也可能是因为价格黏性或者工资黏性，或者这三者都有可能。

b. 经过一段时间之后，随着人们对物价错觉的消失和对工资水平和价格水平的调整，短期总供给曲线向上移动到 AS_2 ，经济在C点重新达到均衡，此时价格水平为 P_3 ，产量为 Y_1 。由于庇古的财富效应，凯恩斯的利率效应和蒙代尔—弗莱明的汇率效应使总需求随价格的上升而下降。

c. 投资高涨会使长期总供给曲线右移。因为投资高涨增加了经济中的资本存量，资本存量的增加提高了生产率，从而增加了物品与劳务的供给量。结果，长期总供给曲线向右移动。

33.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 假定一个小型开放经济（此处不考虑汇率变化）初始时刻处于均衡状态，充分就业，产出等于潜在产出水平。由于国际经济危机，导致出口需求突然下降（类似与中国在2008年）。

（1）如果政府不作为，即不采用任何的刺激政策，请运用总供给—总需求（AS—AD）模型描述该国经济其后的变化（假定时间足够长，即经济总产出最终恢复到潜在产出水平）。

（2）如果你是该国政府领导人，你会采用何种刺激政策（或政策组合），简述在不同政策的刺激下该国经济随后的变化（应用AS—AD图形说明），并比较此政策（或几种政策）与政府的“不作为政策”的优劣。（中国人民大学2013研）

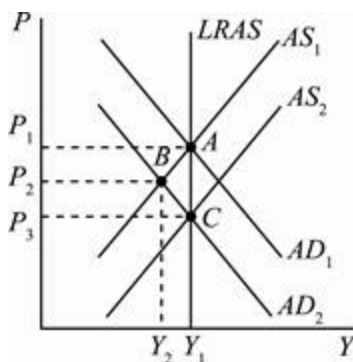


图33-20 总需求冲击的调整

答：（1）如图33-20所示，假定经济初始均衡点位于A点，此时经济产出为潜在产出水平 Y_1 ，价格水平为 P_1 。国际经济危机，导致出口需求突然下降，这就减少了该国的净出口，并使该国经济的总需求减少，总需求曲线向左移动，即从 AD_1 移动到 AD_2 。

在短期，经济沿着最初的短期总供给曲线 AS_1 从A点移动到B点，随

着经济从A点移动到B点，产量从 Y_1 下降到 Y_2 ，而物价水平从 P_1 下降到 P_2 ，经济位于衰退之中。

由于总需求减少，物价水平最初从 P_1 下降到 P_2 ，物价水平低于总需求变动前人们的预期水平（ P_1 ），在长期，随着时间的推移人们会调整自己的物价预期，根据黏性工资理论，一旦工人和企业逐渐预期到物价水平下降，他们将接受较低名义工资的议价，劳动成本减少鼓励企业雇佣更多的工人，并在任何既定的物价水平时扩大生产。因此，预期物价水平下降使短期总供给曲线从 AS_1 向右逐渐移动到 AS_2 ，这种移动使得经济接近于C点，在新的长期均衡C点，经济又恢复到潜在产出水平。因此，如果决策者不采取行动，在长期经济均衡点移动到C点，产量不变，物价水平比A点低。

（2）政府可以采用扩张总需求政策，比如政府支出增加或者货币供给增加，从而使总需求曲线向右移动，使总需求曲线回到 AD_1 ，使经济回到A点，产量不变。

与政府不作为相比，扩张总需求的政策，会使得国际经济危机带来的低产量和低就业的痛苦时期的长度大大缩短，其严重性也会减轻。但其不足之处在于，扩张总需求的财政政策或货币政策，会使得物价水平较高，带来通货膨胀问题，同时由于政策时滞政策效果可能起反作用，为经济的长期发展带来隐患。且政府对市场的干预会造成市场价格信号的紊乱，可能加剧经济的波动。

2. 列出并解释总需求曲线向右下方倾斜的三个原因：引起总需求曲线向左移动的因素有哪些？用总需求和总供给模型来分析这种移动的影响。（深圳大学2013研）

答：总需求曲线表示在每一物价水平时，家庭、企业、政府和外国

客户想要购买的物品和服务的数量。总需求曲线向右下方倾斜意味着，在其他条件（货币供给）相同的情况下，经济的物价总水平下降会增加物品与服务的需求量。

（1）总需求曲线向右下方倾斜的原因总需求曲线向右下方倾斜的原因在于物价变动引起的以下各种效应：

① 财富效应。物价水平下降提高了货币的真实价值，并使消费者更富裕，鼓励他们更多的支出，消费支出增加意味着物品与服务的需求更大。相反，物价水平上升降低了货币的真实价值，并使消费者变穷，这又减少了消费者支出以及物品与服务的需求量。

② 利率效应。物价水平下降降低了利率，鼓励了更多的支出用于投资，从而增加了物品与服务的需求量。反之，物价水平上升，提高了利率，抑制了投资支出，并降低了物品和服务的需求量。

③ 汇率效应。物价水平下降引起利率下降，货币的真实价值下降，实际汇率贬值，这种贬值刺激了净出口，从而增加了物品与服务的需求量。反之，物价水平上升引起利率上升，货币的真实价值上升，这种升值减少净出口以及物品与服务的需求量。总之，由于物价水平变动所引起的总需求各组成部分的变动效应，从而使得总需求曲线向右下方倾斜。

（2）引起总需求曲线向左移动的因素许多其他因素也影响物价水平既定时的物品与服务的需求量，当这些因素中的一种变动时，在每一物价水平时物品与服务的需求量改变了，总需求曲线就会移动。影响总需求曲线移动因素有：

① 消费引起的移动。物价水平既定时，使消费者支出减少的事件，如增税、股市低迷，将使总需求向左移动。

② 投资引起的移动。物价水平既定时，如对未来的悲观，由于货币供给减少引起的利率上升带来投资减少，使总需求曲线向左移动。

③ 政府购买引起的移动。政府购买支出减少，如减少对国防或高速公路建设的支出，使既定物价水平下物品和服务的需求减少了，使AD曲线向左移动。

④ 净出口引起的移动。在物价水平既定时，国外经济萧条、引起汇率上升的投机，减少净出口支出，使AD曲线向左移动。

(3) 总需求曲线左移的影响

假定由于经济危机带来的悲观情绪影响支出计划，所以它影响总需求曲线，由于家庭和企业现在在任何一种既定的物价水平时想购买的物品与服务量减少了，所以这个事件减少了总需求，如图33-21所示，总需求曲线从 AD_1 向左移动到 AD_2 。

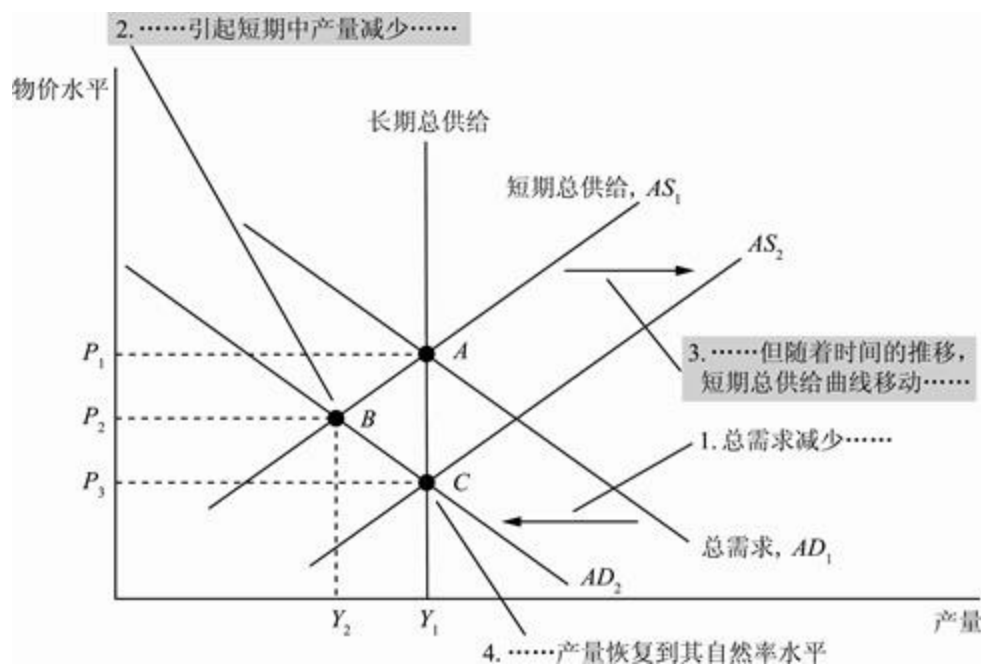


图33-21 总需求曲线左移的影响

总需求曲线从 AD_1 向左移动到 AD_2 代表了总需求减少。在短期中，

经济从A点移动到B点，产量从 Y_1 减少为 Y_2 ，物价水平从 P_1 下降到 P_2 。随着时间的推移，当预期物价水平调整时，短期总供给曲线从 AS_1 向右移动到 AS_2 ，经济达到C点，在这一点新的总需求曲线与长期总供给曲线相交。在长期中，物价水平下降到 P_3 ，产量恢复到其自然率 Y_1 。

3. 设总供给函数为 $y_D = 2000 + P$ ，总需求函数为 $y_D = 2400 - P$ ，
(1) 供求均衡点；(2) 若总需求曲线向左平移10%，求新的均衡点；
(3) 本题中的总供给曲线具有何种形状？属于何种类型？（武汉大学2012研）

解：（1）供求均衡时总供给等于总需求，即：

$$2000 + P = 2400 - P$$

解得： $P = 200$ 。

将 $P = 200$ 代入总供给函数或总需求函数，可得 $y = 2200$ 。

（2）若总需求曲线向左平移10%，总需求函数变为 $y_D = 2400(1 - 10\%) - P = 2160 - P$ 。联立新的总需求函数和原有的总供给函数，可得：

$$2000 + P = 2160 - P$$

解得： $P = 80$ 。

将 $P = 80$ 代入总供给函数或总需求函数，可得 $y = 2080$ 。

（3）本题的总供给曲线是向右上方倾斜的直线，属于常规总供给曲线。

4. 长期总供给曲线和短期总供给曲线的形状有何不同？请分析其

原因。（北京工业大学2008研）

答：总供给曲线是指在任何一种既定的物价水平时企业生产并销售的物品与劳务总量。与总是向右下方倾斜的总需求曲线不同，总供给曲线的走势取决于所考察的时间长短。在长期中，总供给曲线是垂直的；而在短期中，总供给曲线向右上方倾斜。

（1）长期总供给曲线是垂直的

在长期中，一个经济的物品与劳务生产（它的真实GDP）取决于它的劳动、资本和自然资源的供给，以及可得到的用于把这些生产要素变为物品与劳务的生产技术，即分析决定长期经济增长的因素时，不需要考虑物价总水平。而正因为物价水平并不影响真实GDP的长期决定因素，所以长期总供给曲线是垂直的，如图33-22所示。即在长期中，经济的劳动、资本、自然资源和技术决定了物品与劳务的总供给量，无论物价水平如何变动，供给量都是相同的。

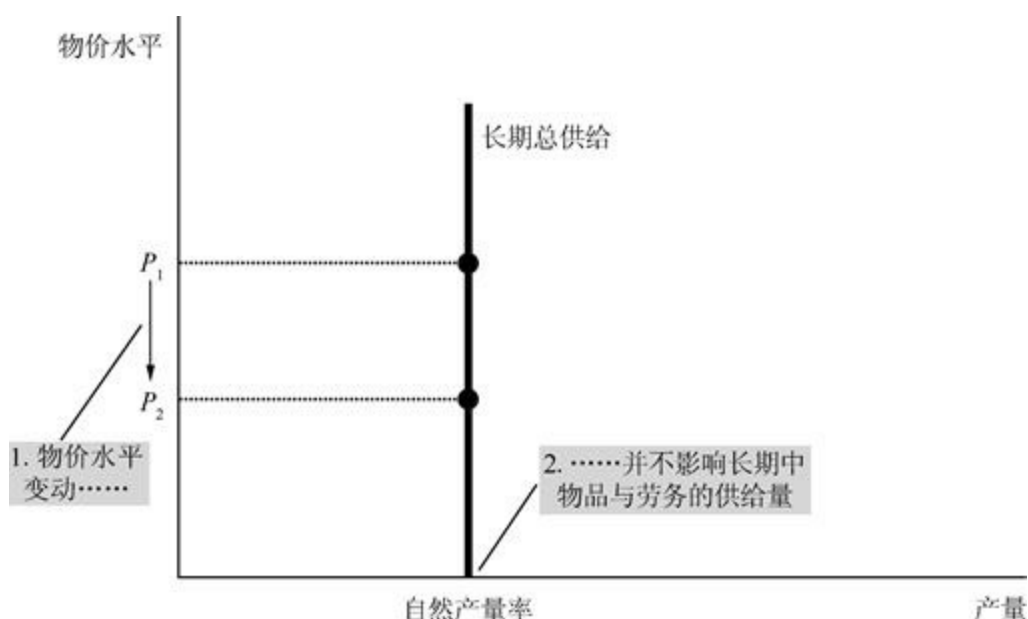


图33-22 长期总供给曲线

（2）短期总供给曲线向右上方倾斜

在短期中物价水平确实影响经济的产量，也就是说，在一年或两年的时期内，经济中物价总水平上升往往会增加物品与劳务的供给量，而物价水平下降往往会减少物品与劳务的供给量，则短期总供给曲线如图33-23所示向右上方倾斜。

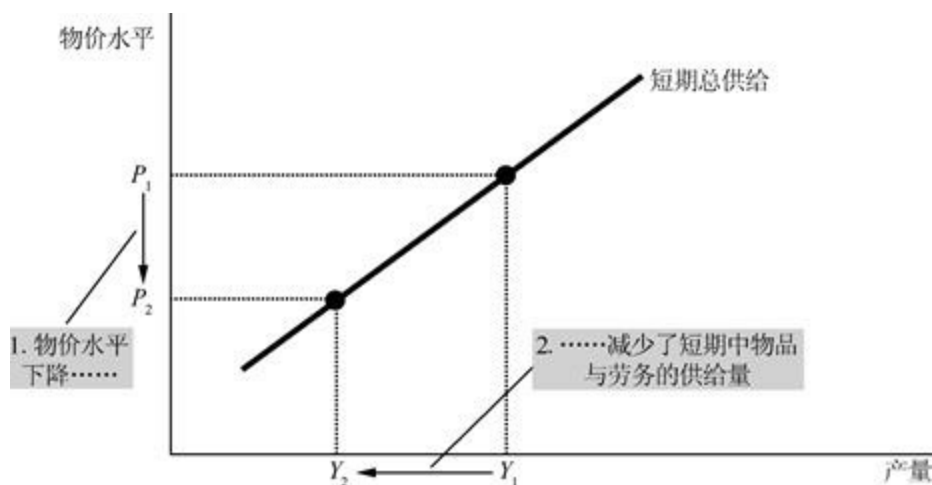


图33-23 短期总供给曲线

经济学中有三种说明短期总供给曲线向右上方倾斜的理论，一是黏性工资理论：未预期到的低物价水平增加了真实工资，这引起企业减少雇用工人并减少生产的物品与劳务量；二是黏性价格理论：未预期到的低物价水平使一些企业的价格高于合意的水平，这就抑制了它们的销售，并引起它们削减生产；三是错觉理论：未预期到的低物价水平使一些供给者认为自己的相对价格下降了，这引起生产减少。在每一种理论中，某个市场的不完全性引起经济中供给一方的短期行为与长期不同，但它们具有一个共性：当经济中的实际物价水平背离了人们预期的物价水平时，供给量就背离了其长期水平或自然水平，当物价水平高于人们预期的水平时，产量就高于其自然率；当物价水平低于预期水平时，产量就低于其自然率。

5. 说明不同的总供给曲线下，当总需求变动时对价格，收入的影响？（山东大学2004研）

答：对总供给曲线，经济学家存在着重大的分歧。其中，古典总供给曲线是一条位于经济的潜在产量或充分就业产量水平上的垂直线；凯恩斯总供给曲线是一条水平线；在短期中，常规总供给曲线向右上方延伸。

（1）总供给曲线为古典总供给曲线

当总供给曲线为古典总供给曲线时，总供给曲线为一条垂直线。如图33-24所示，当总需求向右移动时，价格上升，收入水平不变；当总需求向左移动时，价格下降，收入水平不变。

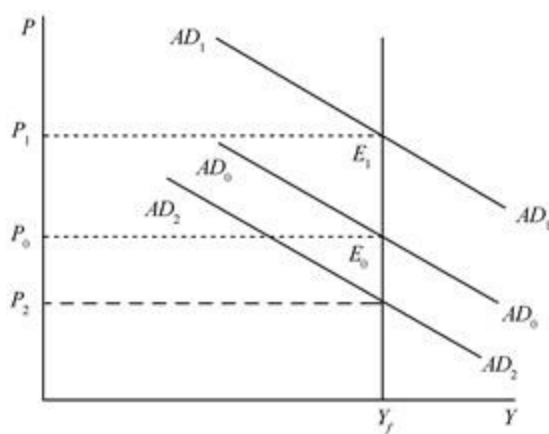


图33-24 古典总供给曲线下，总需求变动对价格、收入的影响

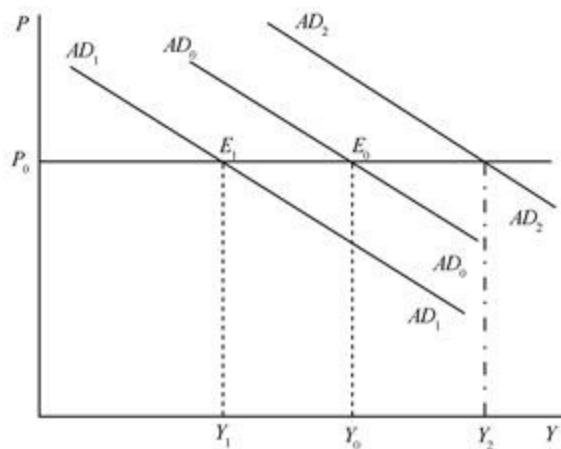


图33-25 凯恩斯总供给曲线下，总需求变动对价格、收入的影响

(2) 总供给曲线为凯恩斯总供给曲线

当总供给曲线为凯恩斯总供给曲线时，总供给曲线为一条水平线。如图33-25所示，当总需求向右移动时，价格不变，收入水平提高；当总需求向左移动时，价格不变，收入水平下降。

(3) 总供给曲线为常规总供给曲线

当总供给曲线为常规总供给曲线时，总供给曲线向右上方延伸。如图33-26所示，当总需求向右移动时，价格上升，收入水平提高；当总需求向左移动时，价格下降，收入水平下降。

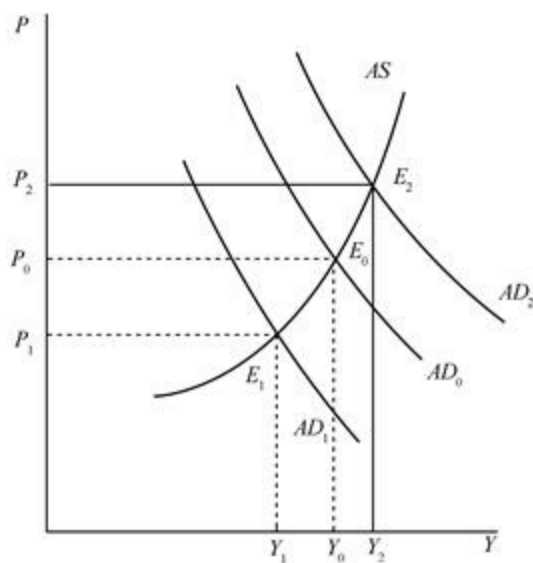


图33-26 常规总供给曲线下，总需求变动对价格、收入的影响

6. 总供给曲线有哪些类型？请分别说明。（中南财经政法大学2011研）

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，在劳动力市场理论中，经济学家对工资和价格的变化及调整速度的看法存在分歧，因此不同的经济理论推导出不同的总供给曲线。总供给曲线主要有三类：古典供给曲线、凯恩斯供给曲线和常规供给曲线。

（1）古典总供给理论认为，劳动力市场运行没有阻力，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，使经济的就业总量维持充分就业状态，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）凯恩斯的总供给理论认为，在短期，一些价格是刚性的，从而不能根据需求的变动而调整。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。凯恩斯总供给曲线的基础思想是，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劳动，因而它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，古典的和凯恩斯的总供给曲线分别代表着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，以价格为纵坐标、产量为横坐标的坐标系中，总供给曲线是向右上方延伸的，这即为常规的总需求曲线。

总之，针对总量劳动市场关于工资和价格的不同假设，宏观经济学

中存在着三种类型的总供给曲线。

第34章 货币政策和财政政策对总需求的影响

34.1 复习笔记

1. 流动性偏好理论

流动性偏好理论是基本的利率决定模型。它把货币供给和物价水平作为外生的变量，并假设利率调整使货币市场的供求均衡。这一理论意味着货币供给的增加使利率下降。

(1) 假设：① 货币供给 M 是一个外生政策性变量，固定不变；② 短期物价水平 P 也是外生固定；③ 利率是人们选择持有多少货币的决定因素。

(2) 内容：货币供给由中央银行决定，是外生变量，所以用一条垂直的货币供给曲线代表固定的货币供给。因为利率是人们持有货币的机会成本，利率上升，持有货币的成本增加，因此，货币需求减少，因而得到一条向右下方倾斜的需求曲线。

因此，如图34-1所示，货币供给和需求决定利率，即利率的调整使货币市场均衡。

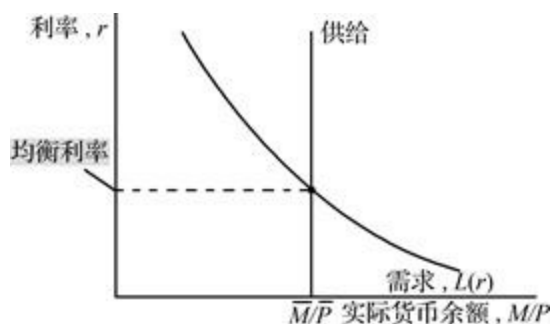


图34-1 流动偏好理论

2. 货币市场与总需求曲线

较高的物价水平增加了货币需求，提高了使货币市场均衡的利率。由于利率代表借款的成本，所以，较高的利率减少了投资，从而减少了物品与劳务的需求量。因此，物价水平与物品和劳务需求量之间存在负相关关系，总需求曲线向右下方倾斜，如图34-2所示。

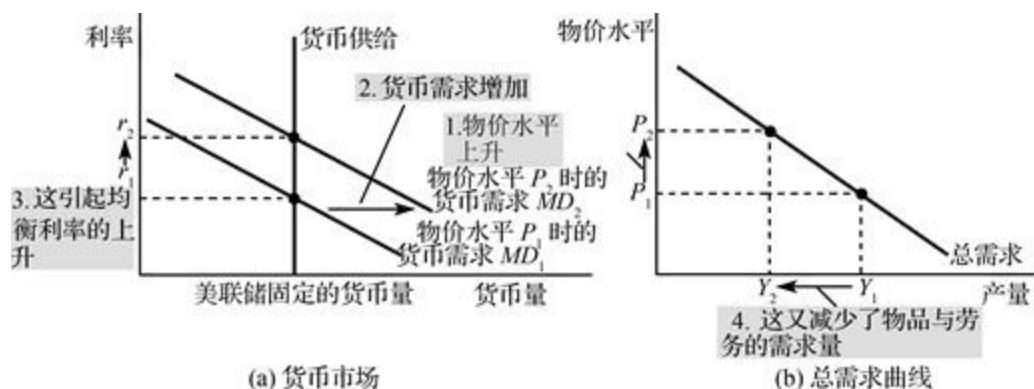


图34-2 货币市场与总需求曲线的斜率

3. 货币政策对总需求的影响

决策者可以用货币政策影响总需求。货币供给增加使货币供给曲线向右从 MS_1 移动到 MS_2 ，货币需求曲线不变，因此均衡利率降低，较低的利率增加了物价水平为既定时的物品和劳务需求量，使总需求曲线向右移动，如图34-3所示。相反，货币供给减少通过提高利率减少物品和劳务需求量，使总需求曲线向左移动。

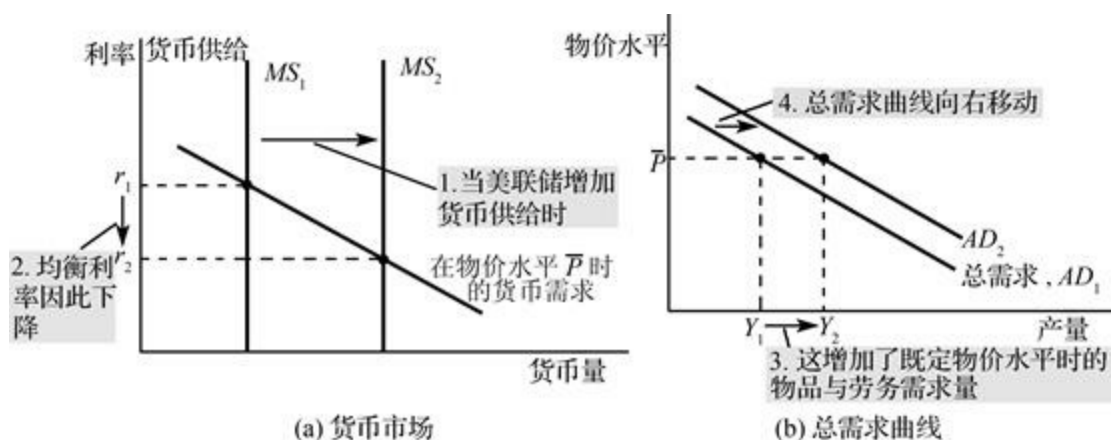


图34-3 货币供给增加对总需求的影响

4. 财政政策对总需求的影响

决策者可以用财政政策影响总需求。政府购买增加或减税使总需求曲线向右移动。政府购买减少或增税会使总需求曲线向左移动。当政府改变支出或税收时，所引起的总需求移动可能大于或小于财政变动。乘数效应倾向于扩大财政政策对总需求的影响。挤出效应减少财政政策对总需求的影响。

(1) 乘数效应

财政政策对总需求有乘数效应。原因是根据消费函数 $C = C(Y - T)$ ，高收入引起高消费。当政府支出增加或税收减少时，提高了总需求并使收入增加，同时也提高了消费，消费又进一步提高总需求和收入，收入又进一步提高了消费，如此循环，以至政府支出的增加或税收的减少引起了总需求更大的增加。乘数 $= 1 / (1 - MPC)$ ，边际消费倾向越大，乘数越大。

但政府购买和税收变动对总需求的影响方式不同，决策者改变其物品与劳务的购买时，它就直接使总需求曲线移动；当决策者改变税收水

平时，它通过影响企业或家庭的支出决策而使总需求曲线移动，因此，政府购买支出乘数大于税收乘数。

（2）挤出效应

政府购买增加刺激了对物品和劳务的总需求，会使利率上升，较高的利率往往会减少投资支出，阻止总需求增加，这种由于财政扩张使利率上升所引起的总需求减少被称为挤出效应。

5. 稳定政策的争论

由于货币政策和财政政策可以影响总需求，所以，政府有时用这些政策来努力地稳定经济。经济学家对政府应该如何积极地进行这种努力的说法并不一致。根据积极稳定政策支持者的看法，家庭和企业态度的改变使总需求移动，如果政府不做出反应，结果就是产量与就业不合意而又引起不必要的波动。根据积极稳定政策批评者的看法，货币政策与财政政策发生作用都有相当长的时滞，这种时滞使稳定经济的努力往往以失败告终。

6. 自动稳定器

自动稳定器是指当经济衰退时，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。

财政政策的自动稳定功能主要通过两方面来实现：①自动调整的税收。在现代税制中，所得税占有重要地位。所得税一般是累进的。当经济高涨特别是过热时，大多数居民或居民家庭收入随之增长，因而不仅更多的人进入交纳所得税的行列，还有许多人将按更高的税率交税。其结果是，政府所得到的税收收入不仅增加，而且增幅还会超过居民收

入的增长幅度，这当然会在一定程度上抑制消费和投资的增长，即抑制总需求的进一步扩张，给经济增长降温。假如经济衰退，情形正好相反，由于居民税后可支配收入减少的幅度小于总收入下降的幅度，自然对经济的下降趋势有一定的遏制作用。公司或企业所得税的作用机制与个人所得税类似。② 财政转移支付的自动增减。在经济繁荣时期，社会能提供更多的就业，失业救济金的支付大大减少，税收则大量增加，有利于遏制需求进一步膨胀；而一旦经济萧条，失去工作的人可立即从政府得到收入（失业救济金），以维持一定的消费需求，这就能减轻社会经济进一步下滑的程度。其他福利支出因经济波动而自动增减也有内在的反周期、促稳定的作用。

财政政策的内在稳定器作用的大小，取决于税收结构、转移支付结构及其水平。但总的说来，它的作用很有限。内在稳定器只能对经济的剧烈波动起到某种遏制作用、缓解作用，而不能改变经济波动的大趋势。

34.2 课后习题详解

一、概念题

1. 流动性偏好理论 (theory of liquidity preference)

答：流动性偏好理论是解释实际货币余额的供给与需求如何决定利率的理论。流动性偏好是人们为应付日常开支、意外支出和进行投机活动而愿意持有现金的一种心理偏好。该理论由英国著名经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯 (J·M·Keynes) 于1936年在《就业、利息和货币通论》中提出。它根源于交易动机、预防动机和投机动机。交易动机是为了日常交易而产生的持有货币的愿望，预防动机是为了应付紧急情况而产生的持有货币的愿望。满足交易动机和预防动机的货币需求数量取决于国民收入水平的高低，并且是收入的增函数。投机性动机是人们根据对市场利率变化的预测，持有货币以便从中获利的动机。投机动机的货币需求与现实利率呈负相关。

该理论假设中央银行选择了一个固定的货币供给，在此模型中，价格水平 P 也是固定的，所以实际货币余额供给固定。实际货币余额需求取决于利率——持有货币的机会成本。当利率很高时，因为机会成本太高，人们只会持有较少的货币。反之，当利率很低时，因为机会成本较低，人们会持有较多的货币。根据流动性偏好理论，利率会调整到使实际货币余额供给与需求相等的水平。

2. 财政政策 (fiscal policy)

答：财政政策指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。变动政府支出是指改变政府对商品与劳务的购买支出以及转移支付，它利用政府预算

（包括税收和政府支出）来影响总需求，从而达到稳定经济目的的宏观经济政策。其特点是政府用行政预算来直接控制消费总量和投资总量，调节国家的需求水平，使总需求和总供给达到理想的均衡状态，从而促进充分就业和控制通货膨胀。从其内容上看，包括财政收入政策和财政支出政策。前者的政策手段主要是税率，后者的政策手段主要是政府购买（支出）。从对经济发生作用的结果上看，财政政策分为扩张性的财政政策和紧缩性的财政政策。前者是指降低税率、增加转移支付、扩大政府支出，目的是刺激总需求，以降低失业率。后者则包括提高税率、减少转移支付、降低政府支出，以此抑制总需求的增加，进而遏制通货膨胀。财政政策是需求管理的一种主要手段。

3. 乘数效应（multiplier effect）

答：乘数效应指一个经济变量的变化对另一个经济变量的变化的这种倍数放大作用。例如，如果政府支出的每1美元可以增加的物品与劳务的总需求大于1美元，就可以说政府购买对总需求有一种乘数效应。

乘数效应是一种宏观的经济效应，也是一种宏观经济控制手段，它的前提假设：① 社会中存在闲置资源。② 投资和储蓄的决定相互独立。③ 货币供应量的增加适应支出增加的需要。它的内容：假如一国增加（或减小）一笔投资（以 ΔI 表示），那么由此引起的国民收入增加量（或减小量）（以 ΔY 表示）是这笔投资的若干倍，即 $\Delta Y = k_i \Delta I$ ，其中 k_i 称为投资乘数。其原因是，各经济部门是相互关联的，某一部门的一笔投资不仅会增加本部门的收入，而且会在国民经济其他部门中引起连锁反应，从而增加这些部门的投资与收入。乘数效应包括：投资乘数、政府购买支出乘数、税收乘数、政府转移支付乘数和平衡预算乘数。

4. 挤出效应（crowding out effect）（北京工业大学2008研；深圳大学2010研）

答：挤出效应指政府支出增加所引起的私人消费或投资降低的经济效应。在IS—LM模型中，若LM曲线不变，向右移动IS曲线，两个市场同时均衡时会引起利率的上升和国民收入的增加。但是，这一增加的国民收入小于不考虑货币市场的均衡（即LM曲线）或利率不变条件下的国民收入的增量，这两种情况下的国民收入增量之差，就是利率上升而引起的“挤出效应”。

“挤出效应”的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对收入变动的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度、投资需求对利率变动的敏感程度等。其中，货币的利率敏感程度和投资的利率敏感程度是“挤出效应”大小的决定性因素。“挤出效应”与货币的利率敏感程度负相关，与投资的利率敏感性正相关。

“挤出效应”的作用机制是：① 政府支出增加，商品市场上竞争加剧，价格上涨，实际货币供应量减少，因而用于投机目的的货币量减少；② 用于投机目的的货币量减少引起债券价格下降，利率上升，结果投资减少。由于存在着货币幻觉，在短期内，将会有产量的增加。但在长期内，如果经济已经处于充分就业状态，那么增加政府支出只能挤占私人支出。货币主义者认为，当政府增加政府支出而没有增加货币供给时，那么实际上是用政府支出代替私人支出，总需求不变，生产也不会增长。所以，货币主义者认为财政政策不能刺激经济增长。

5. 自动稳定器（automatic stabilizers）（西北大学2006、2008研；北京师范大学2007研）

答：参见本章“ 复习笔记”相关内容。

二、复习题

1. 什么是流动性偏好理论？这种理论如何有助于解释总需求曲线向右下方倾斜？（深圳大学2012研）

答：（1）流动性偏好理论是解释实际货币余额的供给与需求如何决定利率的理论。它是凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中提出的理论，认为利率的调整使货币供给与货币需求平衡。流动偏好是指公众愿意用货币形式持有收入和财富的欲望和心理，它由交易动机、谨慎动机和投机动机构成。出于交易动机和谨慎动机的货币需求，主要取决于经济活动水平所导致的收入状况，与利率变动不太敏感。而出于投机动机的货币需求，对利率非常敏感，受利率的影响。包括投机动机的货币需求函数是凯恩斯货币需求理论的一大创新。

（2）根据凯恩斯流动性偏好理论，总需求曲线向右下方倾斜，这是因为：① 较高物价增加货币需求。假设经济中物价水平上升，在较高物价时，人们将选择持有较多量的货币。② 增加货币需求导致较高利率。对于一个固定的货币供给，为了使货币供给与货币需求平衡，利率必然上升。利率的这种提高不仅对货币市场有影响，而且对物品与劳务需求量也有影响。③ 较高利率减少物品与劳务需求。在较高的利率时，借款的成本与储蓄的收益都大了，因而借款投资或消费的少了，储蓄的多了，从而减少了物品与劳务的需求量。这种分析的最后结果是物价水平与物品和劳务需求量之间成负相关关系。

2. 用流动性偏好理论解释货币供给减少如何影响总需求曲线。

答：货币供给的减少使总需求曲线向左移动。

如图34-4所示，货币供给减少使货币供给曲线从 MS_1 向左移动到 MS_2 。由于货币需求曲线未变，为了使货币供给与货币需求平衡，利率从 r_1 上升到 r_2 。利率上升又影响了物品与劳务需求量，较高的利率增加

了借款的成本和储蓄的收益，抑制了投资需求。家庭储蓄多了，用于消费品的支出少了。由于这些原因，在既定的物价水平时，物品与劳务的需求量从 Y_1 减少到 Y_2 。总之，在任何一种既定物价水平时，货币供给减少引起较高的利率，这又减少了物品与劳务的需求量，因此货币减少使总需求曲线向左移动（由 AD_1 左移到 AD_2 ）。

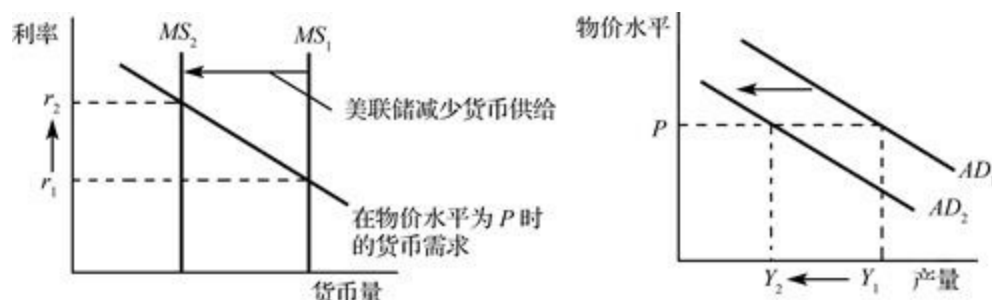


图34-4 货币供给减少的影响

3. 政府支出30亿美元用于购买警车。解释为什么总需求的增加会大于或小于30亿美元。

答：当政府支出30亿美元用于购买警车时，总需求的增加可能大于也可能小于30亿美元。分析如下：

（1）当政府支出30亿美元用于购买警车时，直接增加警车生产企业的利润，这种增加又使该企业雇佣更多工人，并增加生产。随着工人看到收入更多，企业所有者看到利润更多，他们对这种收入增加的反应是增加他们自己对消费品的支出。结果，政府对警车的购买还增加了经济中许多其他企业产品的需求。由于政府支出的每一美元可以增加的物品与劳务的总需求大于一美元，所以说政府购买对总需求有一种乘数效应。在这第一轮之后，这种乘数效应还会继续。当消费支出增加时，生产这些消费品的企业雇佣了更多工人，并有更高的利润。更高的收入和利润又刺激了消费支出，以此类推。因此，当政府支出30亿美元用于购

买警车时，总需求的增加会大于30亿美元。

(2) 在政府增加30亿美元用于购买警车刺激了物品与劳务需求的同时，它也引起了利率上升，而且较高的利率往往减少了物品与劳务需求。这就是说，当政府购买增加了30亿美元时，它也会挤出投资。这种挤出效应部分抵消了政府购买增加对总需求的影响。在这种情况下，总需求的增加可能会小于30亿美元。

总之，当政府增加30亿美元的购买时，总需求的增加可以大于或小于30亿美元，这取决于乘数效应大还是挤出效应大。

4. 假设对消费者信心衡量指标的调查表明，悲观情绪蔓延全国。如果决策者无所作为，总需求会发生什么变动？如果美联储想稳定总需求，它应该怎么做？如果美联储无所作为，国会为了稳定总需求应该做什么？

答：(1) 当悲观情绪蔓延全国时，家庭会减少消费支出，企业会减少投资支出，结果是总需求减少，产出减少，且失业增加。

(2) 如果美联储想稳定总需求，消除这种不利影响，它可以通过实行扩张性的货币政策，增加货币供给来扩大总需求。扩张性货币政策会降低利率，使家庭减少储蓄，刺激企业和家庭的消费和投资支出。

(3) 如果美联储无所作为，国会为了稳定总需求应该实行扩张性的财政政策，比如增加政府购买或减税，刺激消费和投资。

5. 举出一个起到自动稳定器作用的政府政策的例子。解释为什么这一政策有这种效应。

答：自动稳定器指当经济进入衰退时，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。比如自动调整的累进制所得税政策，它可以自动地调节经济达到稳定的状态。累进制所得税政策具有这种效应的原因分析如下：

在现代税制中，所得税占有重要地位。所得税一般是累进的。当经济高涨特别是过热时，大多数居民或居民家庭收入随之增长，因而不仅有更多的人进入交纳所得税的行列，还有许多人将按更高的税率交税。其结果是，政府所得到的税收收入不仅增加，而且增幅还会超过居民收入的增长幅度，这当然会在一定程度上抑制消费和投资的增长，即抑制总需求的进一步扩张，使经济增长降温。假如经济衰退，情形正好相反，由于居民税后可支配收入减少的幅度小于总收入下降的幅度，自然对经济的下降趋势有一定的遏制作用。公司或企业所得税的作用机制与个人所得税类似。

三、快速单选

1. 如果中央银行想要扩大总需求，那么，它应该_____货币供给，这就会使利率_____。（ ）

- a. 增加；上升
- b. 增加；下降
- c. 减少；上升
- d. 减少；下降

【答案】b

【解析】如果中央银行想要扩大总需求，即使总需求曲线向右移动，需要增加货币供给，在原先的利率下，货币供给过多，为了使货币供给与货币需求平衡，利率会下降。

2. 如果政府想要紧缩总需求，那么，它应该_____政府购买或_____税收。（ ）

- a. 增加；增加
- b. 增加；减少
- c. 减少；增加
- d. 减少；减少

【答案】c

【解析】当政府减少其物品与服务的购买时，它使总需求曲线向左移动。此外减少政府购买，会降低国民收入，从而减少了消费支出，也使总需求曲线向左移动。当政府改变税收水平时，增加税收抑制了消费支出，使总需求曲线向左移动。

3. 美联储把联邦基金利率作为目标利率（ ）。
- a. 是中央银行一种额外的政策工具，补充并独立于货币供给
 - b. 使美联储承诺确定某种货币供给，以便盯住所宣布的利率
 - c. 是一个很少达到的目标，因为美联储只能决定货币供给
 - d. 是银行向联邦基金借贷的关键，但并不影响总需求

【答案】b

【解析】当美联储宣布把联邦基金利率作为目标时，它基本就通过调整相应的货币供给来调整每天的货币需求变动。因此把联邦基金利率作为目标利率使美联储承诺确定某种货币供给，以便盯住所宣布的利率。

4. 一个经济由于总需求不足陷入衰退。政府增加1200美元购买支出。假设中央银行调整货币供给，以使利率不变，投资支出是固定的，而且边际消费倾向是 $2/3$ 。总需求会增加多少？（ ）

- a. 400美元
- b. 800美元
- c. 1800美元
- d. 3600美元

【答案】d

【解析】当政府使用扩张性财政政策增加了收入，也增加了消费支出，从而引起的总需求的额外变动，政府购买对总需求有一种乘数效应。乘数 $=1 / (1 - MPC) = 1 / (1 - 2 / 3) = 3$ 。因此，总需求会增

加 $1200 \times 3 = 3600$ （美元）。

5. 在上一题中，如果中央银行保持货币供给不变，并允许利率调整，则政府购买增加引起的总需求变动会（ ）。

- a. 更大
- b. 相同
- c. 较小但仍然为正
- d. 为负

【答案】c

【解析】如果中央银行保持货币供给不变，并允许利率调整，则存在挤出效应。当政府购买增加刺激了物品与服务的总需求时，也会使利率上升，利率上升会减少投资支出，阻止总需求的增加。总需求的变动情况取决于乘数效应与挤出效应的大小。由于边际消费倾向较大，那么乘数效应也较大，因此政府购买增加引起的总需求变动会变小但仍然为正。

6. 以下哪一个是自动稳定器的例子？当经济陷入衰退时，（ ）。

- a. 更多人有资格领取失业保险补助
- b. 股票价格下跌，尤其是周期性行业企业的股票
- c. 国会听取可能的一揽子刺激方案
- d. 美联储改变其联邦基金利率的目标

【答案】a

【解析】自动稳定器是当经济进入衰退时，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。最重要的自动稳定器是税制。政府支出也作为自动稳定器发挥作用。当经济进入衰退且工人被解雇时，更多的人申请失业保险补助、福利补助和其他形式的收入补助。这种政府支出的自动增加正好在总需求不足时刺激了总需求，维持充分就业。

四、问题与应用

1. 解释下面每一种发展会如何影响货币供给、货币需求和利率。
用图形说明你的答案。

- a. 美联储的债券交易商在公开市场操作中购买债券。
- b. 信用卡可获得性的提高减少了人们持有的现金。
- c. 联邦储备降低了银行的法定准备金。
- d. 家庭决定把更多钱用于节日购物。
- e. 乐观主义情绪刺激了企业投资，扩大了总需求。

答： a. 美联储的债券交易商在公开市场活动中购买债券，使货币供给增加，货币供给曲线从 MS_1 向右移动到 MS_2 。货币需求不变，因此货币需求曲线不变。货币市场均衡的结果是利率下降，如图34-5所示。

b. 信用卡增多减少了人们持有的现金，使货币需求减少，货币需求曲线从 MD_1 向左移动到 MD_2 ，货币供给不变，从而均衡利率下降，如图34-6所示。

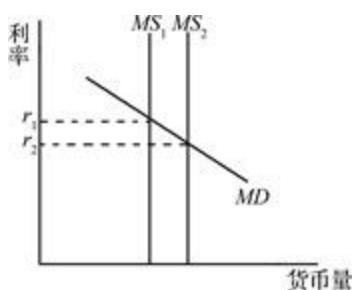


图34-5 公开市场购买债券、或法定准备金下降，增加了货币供给

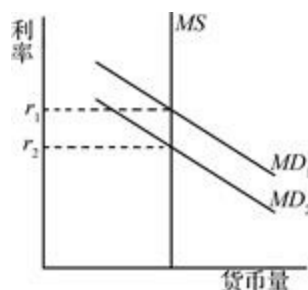


图34-6 信用卡增加减少了货币需求

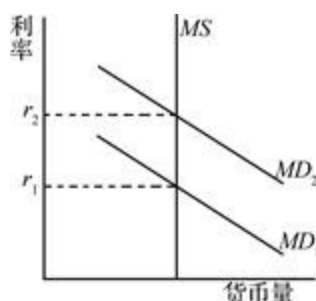


图34-7 消费、投资增加，货币需求增加，货币供给不变

c. 联邦储备降低了法定准备金，使货币供给增加，货币供给曲线从 MS_1 向右移动 MS_2 ，货币需求不变，从而均衡利率下降，如图34-5所示。

d. 家庭决定把更多钱用于节日购物，使货币需求增加，货币需求曲线从 MD_1 向右移动 MD_2 ，货币供给不变，从而均衡利率上升，如图34-7所示。

e. 乐观主义情绪刺激了企业投资，扩大了总需求，使货币需求增加，货币需求曲线从 MD_1 向右移动 MD_2 ，货币供给不变，从而均衡利率上升，如图34-7所示。

2. 联邦储备扩大了5%的货币供给。

a. 用流动性偏好理论以图形说明这种政策对利率的影响。

b. 用总需求与总供给模型说明利率的这种变动对短期中产量和物

价水平的影响。

c. 当经济从其短期均衡转向长期均衡时，物价水平会发生什么变动？

d. 物品水平的这种变动如何影响货币需求和均衡利率？

e. 这种分析与货币在短期中有真实影响，但在长期中是中性的这种观点一致吗？

答：a. 如图34-8所示，货币供给的增加使均衡利率下降，家庭将增加支出和对住房的投资，企业也将增加投资支出，这将导致总需求曲线向右移动，如图34-9所示。

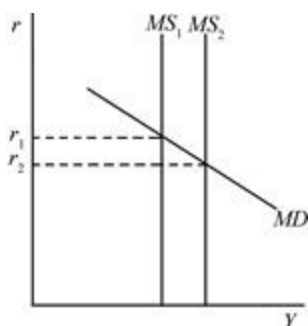


图34-8 货币供给的增加使均衡利率下降

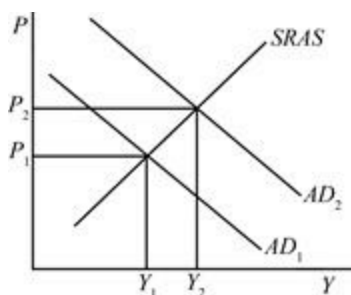


图34-9 利率变动对短期中产量和物价水平的影响

b. 如图34-9所示，总需求曲线从 AD_1 右移到 AD_2 ，短期中产量增加，价格上升。

c. 当经济从短期均衡转向长期均衡时，短期总供给减少，价格进一步上升。

d. 价格水平上升使货币需求增加，提高了均衡利率。

e. 这种分析与货币在短期中有真实影响，但在长期中是中性的这种观点一致。因为短期内由于总需求增加使产出最初增加，之后短期总供给减少，产出也减少。这样，从长期来看，货币供给的增加对实际产出没有任何影响。

3. 假设计算机病毒使全国的自动提款机系统瘫痪，使从银行账户提款更不方便。结果人们想持有的货币更多，这增加了货币需求。

a. 假设美联储并没有改变货币供给。根据流动性偏好理论，利率会发生什么变化？总需求会发生什么变动？

b. 如果美联储想稳定总需求，它应该如何改变货币供给？

c. 如果美联储想运用公开市场操作来完成货币供给的这种改变，它应该如何做？

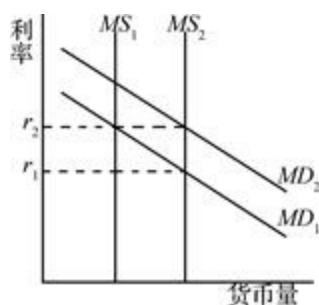


图34-10 货币供给变化的影响

答： a. 计算机病毒使全国的自动提款机系统瘫痪，使从银行账户提款更不方便，人们想持有的货币更多，增加了货币需求。货币需求曲线从 MD_1 向右移动到 MD_2 ，如图34-10所示。如果美联储不改变货币供

给，则根据流动偏好理论，均衡利率会上升，从 r_1 升为 r_2 。利率上升会增加投资和消费成本以及储蓄的收益，因而投资和消费会减少，总需求减少。

b. 如果美联储想稳定总需求，也即维持原有的均衡利率水平不变，它应该增加货币供给，使货币供给曲线右移，从 MS_1 移动到 MS_2 ，如图34-10所示。从而在新的货币供给和货币需求情况下，均衡利率回到初始水平，总需求不变。

c. 如果美联储想运用公开市场操作来完成货币供给的这种改变，它应该通过购买政府债券，使货币供给增加，使货币供给曲线向右移，最终达到均衡利率不变、总需求不变的状态。

4. 考虑两种政策——仅持续一年的减税和预期为永久的减税。哪一种政策将刺激消费者更多的支出？哪一种政策对总需求的影响更大？解释之。

答：预期为持久的减税政策将刺激消费者更多支出，对总需求的影响也更大。分析如下：

当政府减税时，家庭的可支配收入增加，家庭将一部分额外的收入储蓄起来，把另一部分用于购买消费品。由于减税增加了消费支出，它就使总需求曲线向右移动。税收变动引起总需求曲线移动的大小除了受乘数效应和挤出效应的影响外，还有另外一个重要因素：家庭对税收变动是持久的还是暂时的感觉。如果家庭预计减税是持久的，他们将认为减税会大量增加他们的经济实力，因而会大量增加他们的支出。在这种情况下，减税将对总需求有重大影响。与此相比，如果家庭预计税收变动是暂时的，他们将认为这不会增加他们多少收入，而只增加少量支出。在这种情况下，减税对总需求只有不大的影响。

5. 经济处于高失业和低产量的衰退中。

a. 用总需求与总供给图形说明当前经济状况。务必包括总需求曲线、短期总供给曲线和长期总供给曲线。

b. 确定能使经济恢复到自然失业率水平的公开市场操作。

c. 用货币市场图形说明这种公开市场操作的影响，并说明其引起的利率变动。

d. 用类似于a中的图形说明公开市场操作对产量和物价水平的影响。用文字解释为什么政策具有你在图中说明的影响。

答：a. 如图34-11所示，短期均衡点B表示经济处于高失业和低产量的衰退之中。长期供给曲线为LRAS，对应的充分就业的产量水平为 Q^* 。短期供给曲线和总需求曲线分别为 AS_1 和 AD_1 ，两者的交点为短期均衡点B，该点对应的产量水平 Q_1 低于 Q^* ，即处于低产量状态。这同时意味着经济没有达到充分就业水平，而且处于高失业状态。

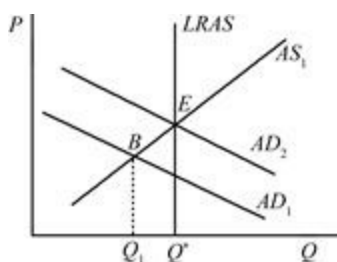


图34-11 总需求与总供给图形

b. 中央银行通过在公开市场活动中购买政府债券可以使经济恢复到正常水平。使总需求曲线移动的一个重要变量是货币政策，假设中央银行通过在公开市场活动中购买政府债券来增加货币供给，则总需求曲线会由 AD_1 右移到 AD_2 ，此时的均衡点为E，如图34-11所示。E点处于充分就业的产量水平，即该点代表了正常水平的经济状态。

c. 如图34-12所示，中央银行在公开市场活动中购买政府债券使得货币供给增加，货币供给的增加使货币供给曲线向右从 MS_1 移动到 MS_2 。由于货币需求曲线未变，为了使货币供给与货币需求平衡，利率从 r_1 下降为 r_2 。这就是说，为了使人们持有中央银行创造的额外货币，利率必然要下降。

d. 如图34-13所示（以中央银行购买政府债券为例），中央银行购买政府债券的公开市场活动增加了产量水平（产量由 Q_1 上升为 Q_2 ），但是会提高价格水平（价格由 P_1 上升为 P_2 ）。而卖出政府债券的公开市场活动的影响正好相反。

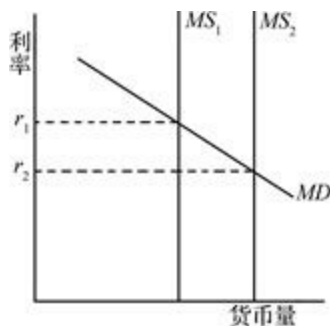


图34-12 公开市场活动的影响

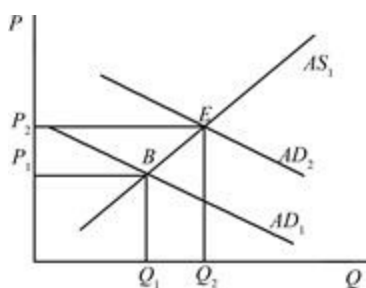


图34-13 公开市场活动对产量和物价水平的影响

这种政策之所以具有图中所显示的影响，具体原因如下：

中央银行通过购买政府债券创造了额外货币，利率必然要下降。利率又影响了对物品与劳务的需求量。较低的利率减少了借款的成本和储

蓄的收益。家庭购买更多、更大的房子，这也刺激了企业投资。结果，在既定的物价水平时，物品与劳务的需求量会增多，反映在图中就是总需求曲线会由 AD_1 右移到 AD_2 。 AD_2 与供给曲线 AS_1 的交点为新的均衡点E，该点对应的产量 Q_2 和价格 P_2 ，都大于原来均衡状态下的产量 Q_1 和价格 P_1 。

6. 在20世纪80年代初，新立法允许银行对支票存款支付利息，而以前不允许这样做。

a. 如果我们把货币定义为包括支票存款，这一立法对货币需求有什么影响？解释之。

b. 如果联邦储备面临这种变动时仍保持货币供给不变，利率会发生什么变动？总需求和总产量会发生什么变动？

c. 如果联邦储备面临这种变动时要保持市场利率（非货币资产的利率）不变，货币供给必然会发生什么变动？总需求和总产量会发生什么变动？

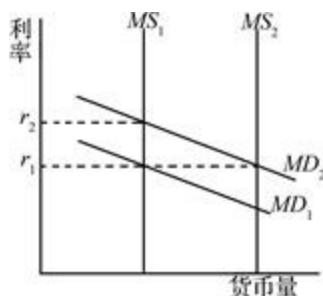


图34-14 美联储保持利率不变

答： a. 新立法允许银行对支票存款支付利息，增加了支票存款相对于其他金融资产的预期收益，因而人们会增加对支票存款的需求。如果把货币定义为包括支票存款，这一立法将增加货币的需求。

b. 如果联邦储备面临这种变动时仍然保持货币供给不变（在 MS_1 ），如图34-14所示，货币需求的增加会使利率上升。利率上升使得消费、投资和国外净投资减少，总需求和总产量都会下降。

c. 联邦储备在面临这种变动时希望保持市场利率不变，就必须增加货币供给（从 MS_1 到 MS_2 ）。利率不变，因此储蓄和投资不变，总需求和产出也不变，如图34-14所示。

7. 假设经济学家观察到，政府支出增加100亿美元使物品与服务的总需求增加了300亿美元。

a. 如果这些经济学家不考虑挤出效应的可能性，他们估算的边际消费倾向（MPC）是多少？

b. 现在假设经济学家考虑挤出效应。对MPC的新的估算是大于还是小于原来的估算？

解： a. 如果不考虑挤出效应的可能性，根据乘数 $= 1 / (1 - MPC)$ ，由于乘数为3， $3 = 1 / (1 - MPC)$ ，可得： $MPC = 2 / 3$ 。

所以，他们估算的边际消费倾向（MPC）是 $2 / 3$ 。

b. 如果考虑挤出效应，对MPC新的估算要大于原来的估算。因为乘数效应和挤出效应相互抵消，当存在挤出效应时，乘数要大于3，从而边际消费倾向大于 $2 / 3$ 。

8. 假设政府减税200亿美元，没有挤出效应，边际消费倾向是 $3 / 4$ 。

a. 减税对总需求的最初影响是多少？

b. 这种最初影响之后额外的影响是多少？减税对总需求的总影响

是多少？

c. 与政府支出增加200亿美元的总影响相比，减税200亿美元的总影响有什么不同？为什么？

d. 根据你对c的回答，你能想出一种政府可以增加总需求而又不改变政府预算赤字的方法吗？

解：a. 政府减税对总需求的最初影响是 $200 \times 3 / 4 = 150$ 亿美元，即总需求增加150亿美元。

b. 当边际消费倾向是 $3 / 4$ 时， $\text{乘数} = \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{1 - 3/4} = 4$ 。所以这种最初影响之后额外的影响是450亿美元，减税对总需求的总影响是600亿美元。

c. 政府支出增加200亿美元的总影响是社会总需求增加800亿美元，而政府减税200亿美元增加的社会总需求是600亿美元。因为政府支出增加200亿美元直接对社会总需求发生作用，而政府减税对社会总需求的增加是通过家庭和企业的支出间接发生作用的。当政府减税200亿美元时，最初是家庭、企业收入增加了200亿美元，而他们增加的最初支出是 $200 \times (3 / 4) = 150$ 亿美元。

d. 政府可以在支出增加200亿美元的同时，税收也增加200亿美元，从而可以实现预算赤字不变，而总需求增加。

9. 一个经济在低于其自然失业率的4000亿美元产出水平上运行，而且财政政策决策者想弥补这种衰退的差额。中央银行同意调整货币供给以保持利率不变，因此不存在挤出效应。边际消费倾向是 $4 / 5$ ，物价水平在短期中完全是不变的。为了弥补衰退差额，政府支出需要向哪个方向改变？改变多少？解释你的想法。

答：为了弥补衰退差额，政府应该增加支出。在边际消费倾向为0.8的情况下，政府支出乘数为： $1 \div (1 - 0.8) = 5$ ，因此，为了使总产出增加4000亿美元，政府支出应该增加： $4000 \div 5 = 800$ 亿美元，弥补衰退的差额。

10. 假设政府支出增加。这种增加对总需求的影响是在美联储保持货币供给不变，还是美联储承诺保持固定利率时大？解释之。

答：美联储承诺保持固定利率时，政府支出增加对总需求的影响大。原因分析如下：

政府支出增加刺激了物品与劳务的总需求，货币需求上升，引起利率上升。如果美联储保持货币供给不变，则存在挤出效应，较高的利率减少了投资支出，并阻止总需求增加。如果美联储承诺保持固定利率，财政政策就不会有挤出效应，政府支出增加不会挤出私人消费和投资，从而对总需求的刺激作用更大。

11. 在下列哪一种情况下扩张性财政政策更可能引起投资的短期增加？解释之。

a. 当投资加速数大时，还是小时？

b. 当投资的利率敏感性大时，还是小时？

答：a. 当投资加速数大时，扩张性财政政策更可能引起投资的短期增加。投资加速数大意味着扩张性财政政策引起的产出增加能引起投资的大量增加。如果投资加速数小，扩张性财政政策引起的产出增加会使利率上升，有可能抑制投资，使投资减少。

b. 当投资的利率敏感性小时，扩张性财政政策更可能引起投资的

短期增加。扩张性财政政策刺激了物品与劳务需求时，引起了利率上升，利率上升使借款变得更昂贵了，对住房和企业投资品的需求减少了，这就是说，扩张性财政政策会挤出部分投资，这种挤出效应要看投资的利率敏感性而定，当投资的利率敏感性大时，利率的小幅度上升会引起投资大量减少。当投资的利率敏感性小时，利率的大幅度上升只引起投资少量减少，因此，当投资的利率敏感性小时，扩张性财政政策更可能引起投资的短期增加，因为扩张性财政政策的挤出效应小些。

34.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 假设某宏观经济社会的消费函数为 $C=50+0.8Y$ ，投资为25，无政府支出和进出口。

- (1) 求出达到均衡时的收入、消费、储蓄。
- (2) 如果实际产出为400，那么企业的非自存货积累为多少？
- (3) 如果投资增加至50，收入增加多少？
- (4) 若消费函数变为 $C=50+0.9Y$ ，投资仍为25，收入增加多少？
- (5) 消费函数变动后，乘数有何变化？（中国人民大学2013研）

解：（1）由两部门经济国民收入恒等式 $Y=C+I$ 可得：

$$Y=50+0.8Y+25$$

解得： $Y=375$ ，即均衡收入为375。

从而均衡时的消费为： $C=50+0.8Y=350$ ；

储蓄为： $S=Y-C=25$ 。

（2）由（1）可知经济均衡时的产出为 $Y=375$ ，但实际产出为400，因此，企业的非自愿存货为： $400-375=25$ 。

（3） $I=50$ ， $Y=50+0.8Y+50$ ，可得 $Y=500$ 。从而收入增加： $500-375=125$ 。

（4）若消费函数变为 $C=50+0.9Y$ ，此时由国民收入恒等式可得：

$$Y=50+0.9Y+25$$

解得： $Y=750$ 。因此，收入增加： $750-375=375$ 。

(5) 消费函数变动前, 乘数为 $\frac{1}{1-0.8}=5$; 变动后, 乘数为 $\frac{1}{1-0.9}=10$, 乘数变为之前的2倍。

2. 请用公式推算平衡预算乘数, 并说明其经济学含义。(中国人民大学2012研)

答: 平衡预算乘数是指政府收入和支出同时以相等数量增加或减少时国民收入变动与政府收支变动的比率。

(1) 用 Δy 代表政府支出和税收各增加同一数量时国民收入的变动量, 则在比例税下有:

$$\Delta y = k_g \Delta g + k_t \Delta t = \frac{1}{1-MPC(1-t)} \Delta g + \frac{-MPC(1-t)}{1-MPC(1-t)} \Delta t$$

由于假定 $\Delta g = \Delta t$, 因此:

$$\Delta y = \frac{1}{1-MPC(1-t)} \Delta g + \frac{-MPC(1-t)}{1-MPC(1-t)} \Delta g = \Delta g$$

可见: $k_g = \frac{\Delta y}{\Delta g} = 1$, 式中, k_g 即平衡预算乘数, 其值为1。

(2) 无论在定量税还是比例税下, 平衡预算乘数均为1。根据平衡预算乘数, 可以把财政政策的作用归纳为三种情况: ① 政府在增加支出的同时减少税收将对国民收入有巨大促进作用; ② 政府在增加支出的同时增加税收, 保持预算平衡, 对国民收入的影响较小; ③ 政府在减少支出的同时增加税收将会抑制国民收入的增长。

3. 什么是流动性偏好理论? 这种理论怎样解释总需求曲线向右下方倾斜?(深圳大学2012研)

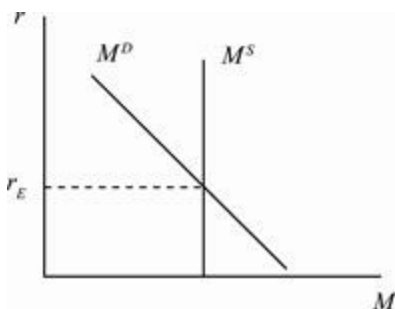


图34-15 货币市场的均衡

答：（1）流动性偏好理论是凯恩斯关于利率的一个理论，该理论认为利率的调整使货币供给和货币需求平衡。流动性偏好理论的第一部分是货币供给，其认为由于货币供给量由中央银行的政策所固定，所以它不取决于其他经济变量，特别是不取决于利率，因而货币供给曲线为一条垂直线。流动性偏好理论的第二部分是货币需求，货币需求取决于利率，货币需求曲线向右下方倾斜。根据流动性偏好理论，利率的调整使货币的供求平衡，如图34-15所示， r_E 为均衡利率。

（2）流动性偏好理论对总需求曲线向右下方倾斜的解释

流动性偏好理论解释了经济中的均衡利率，由于利率效应从而使得总需求曲线向右下方倾斜，利率效应体现在以下三个过程：

① 较高的物价水平增加了货币需求，使MD向右移。物价水平是货币需求量的一个决定因素。在物价较高时，每次要用较多的货币交换一种物品或劳务，人们将会选择持有较多的货币。假设经济中物价总水平上升，如图34-16所示，物价水平从 P_1 上升到 P_2 ，使货币需求曲线从 MD_1 向右移动到 MD_2 。

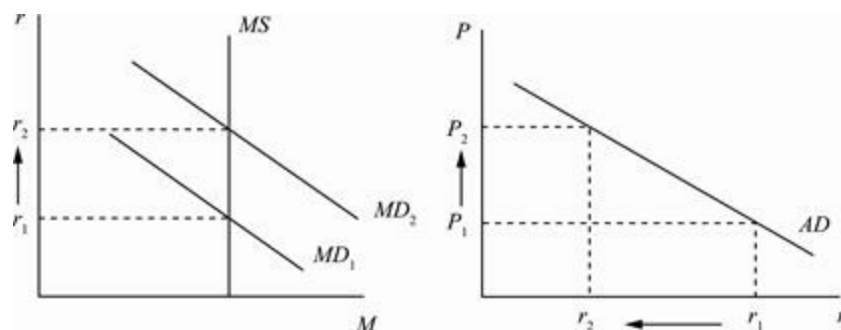


图34-16 货币市场与总需求曲线的斜率

② 较高的货币需求引起较高的利率。对于一个固定的货币供给来说，为了使货币供给与货币需求平衡，利率必然上升。较高的物价水平增加了人们想要持有的货币量，并使货币需求曲线向右移动。但货币供给量没有改变，因此利率必然从 r_1 上升为 r_2 ，以抑制额外的货币需求。

③ 较高的利率减少了物品与劳务的需求量。利率的这种上升不仅对货币市场有影响，而且对物品与服务的需求量也有影响。当物件水平从 P_1 上升到 P_2 时，货币需求从 MD_1 增加到 MD_2 ，而利率从 r_1 上升为 r_2 ，物品与服务的需求量则从 Y_1 减少到 Y_2 。

因此，反映在总需求曲线上表现为总需求曲线向右下方倾斜。

4. 设在一个经济体中，总量消费函数为 $C=120+0.9Y_d$ ，其中 Y_d 是可支配收入；投资为 $I=50$ ；政府支出为 $G=200$ ，收入税的税率为 $t=0.2$ ，没有对外贸易。

(1) 试求均衡的收入水平。

(2) 如果在其它件不变的情况下，投资增加到80，则新的均衡收入是多少？

(3) 这个经济中的乘数是多少？（北京工业大学2008研）

解：（1）可支配收入 $Y_d = 1 - 0.2Y = 0.8Y$ ，因此消费函数为 $C = 120 + 0.72Y$ 。根据三部门收入支出模型 $Y = C + I + G$ ，将消费函数、投资函数及政府支出函数代入方程式可得：

$$Y = 120 + 0.72Y + 50 + 200$$

解得：均衡收入 $Y \approx 1321$ 。

（2）当投资增加到80时，将消费函数 $C = 120 + 0.72Y$ ，投资函数 $I = 80$ 及政府支出函数 $G = 200$ 代入方程式可得：

$$Y = 120 + 0.72Y + 80 + 200$$

解得：均衡收入 $Y \approx 1429$ 。

（3）边际消费倾向 $MPC = 0.9$ ，政府购买乘数为 $k_g = \frac{1}{1 - \beta} = \frac{1}{1 - 0.9} = 10$ ，税收乘数为

$k_t = \frac{-\beta}{1 - \beta} = \frac{-0.9}{1 - 0.9} = -9$ ，政府转移支付乘数为 $k_r = \frac{\beta}{1 - \beta} = \frac{0.9}{1 - 0.9} = 9$ ，平衡预算乘数为1。

5. 内在稳定器的作用机制是什么？（北京师范大学2008研）

答：内在稳定器又称自动稳定器，是指财政制度本身所具有的减轻各种干扰对GDP冲击的内在机制，使得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。

最重要的自动稳定器是税制。当经济进入衰退时，政府所征收的税收量就会自动地减少，这是因为几乎所有税收都与经济活动密切相关。个人所得税取决于家庭收入，工薪税取决于工人的工资，而公司所得税取决于企业利润。由于收入、工资和利润在衰退时都会减少，所以政府的税收收入也会随之降低。这种自动的减税刺激了总需求，从而降低了

经济波动的程度。

政府支出也作为自动稳定器发挥作用。特别是，当经济进入衰退且工人被解雇时，更多的人申请失业保险补助、福利补助和其他形式的收入补助。这种政府支出的自动增加正好在总需求不足以维持充分就业时刺激总需求。实际上，当20世纪30年代美国最早建立失业保险制度时，经济学家支持这种政策的部分原因就是它作为一种自动稳定器的力量。

经济中的自动稳定器还没有强大到足以完全防止衰退。但是，没有这些自动稳定器，产量和就业的波动也许比现在要大。由于这个原因，许多经济学家反对一些政治家提议的要求政府总是实现平衡预算的宪法修正案。当经济进入衰退时，税收减少，政府支出增加，政府预算向赤字发展。如果政府面临严格的平衡预算规则，政府就会被迫在衰退中寻求增加税收或削减支出的方法。换句话说，严格的平衡预算规则会消除在现在的税收与政府支出制度中固有的自动稳定器。

6. 一个发达国家，可否长期通过某些政府开支来刺激经济繁荣。
(东北财经大学2011研)

答：一个发达国家不可以长期通过某些政府开支来刺激经济繁荣。分析如下：

（1）政府支出主要可分为政府购买和政府转移支付两类。短期中，政府购买支出是决定国民收入大小的主要因素之一，其规模直接关系到社会总需求的增减。购买支出对整个社会总支出水平具有十分重要的调节作用。在总支出水平过低时，政府可以提高购买支出水平，如举办公共工程，增加社会整体需求水平，以此同衰退进行斗争。政府转移支付也是一项重要的财政政策工具，但政府转移的乘数效应小于政府购买支出乘数效应。

（2）无论是新古典宏观经济学，还是新凯恩斯主义经济学都承认，在长期，总产出最终会回复到其自然水平上，这一产出水平取决于自然失业率、资本存量和技术的状态。因此，增加政府开支并不能刺激经济繁荣，只能提高价格水平。

7. 我国GDP增长率2008年为9.0%，2009年为9.2%，2010年为10.3%，我国2010年第三季度的失业率为4.1%，自2010年以来我国CPI增幅稳步攀升，到2010年11月份CPI同比增幅已经达到了5.1%。根据这些材料：

（1）请谈谈你对我国当前宏观经济的看法。

（2）通货膨胀和失业对经济的影响。

（3）什么是自动稳定器？我国政府采用的自动稳定器政策有哪些？

（4）我国中央银行通过哪些手段控制货币供应量？（中南财经政法大学2011研）

答：（1）我国当前的宏观经济总体是好的。自2008年底美国爆发金融危机以来，我国政府采取了一系列措施，稳定了国内经济形势，2010年的GDP增长率为10.3%，完成了“保八”的任务，同时也远远超过了世界平均速度，中国GDP总量超越了日本，成为“世界第二”，所以我国仍然保持了高速经济增长的态势。但随之而来的是物价问题，自2010年以来我国CPI增幅稳步攀升，到2010年11月份CPI同比增幅已经达到了5.1%，超过了3%的增幅上限，说明通货膨胀形势严峻。另外，我国当前的就业市场比较稳定，就业形势比较乐观，我国2010年第三季度的失业率为4.1%，但是并未实现充分就业的最终目标。外贸方面，在人民币不断温和升值的情况下，贸易顺差持续减少，2010年顺差已经降至1831亿美元，比上年减少6.4%，这有利于世界贸易均衡，也有利于平息贸易争端。所以，总体上看，我国当前的宏观经济是好的，但是也存在一些值得注意的隐患。

（2）通货膨胀对经济活动的影响主要表现为以下两个方面：

第一，通货膨胀的再分配效应。①降低固定收入阶层的实际收入水平；②通货膨胀对储蓄者不利；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。只要通货膨胀率大于名义利率，实际利率就为负值。

第二，通货膨胀的产出效应。①在短期，需求拉动的通货膨胀可促进产出水平的提高；成本推动的通货膨胀却会导致产出水平的下降。②需求拉动的通货膨胀对就业的影响是清楚的，它会刺激就业、减少失业；成本推动的通货膨胀在通常情况下会减少就业。③超级通货膨胀导致经济崩溃。

失业主要有两种影响，即社会影响和经济影响。失业的社会影响虽然难以估计和衡量，但它最易为人们所感受到，失业威胁着作为社会单位的家庭的稳定，没有收入或收入遭受损失，户主就不能起到应有的作用，家庭的要求和需要得不到满足，家庭关系将因此而受到损害。西方学者已经发现，高失业率常常与吸毒、高离婚率以及高犯罪率联系在一起。西方有关的心理学研究指出，解雇造成的创伤不亚于亲友的去世或学业上的失败。此外，家庭之外的人际关系也受到失业的严重影响，一个失业者在就业的人员当中失去了自尊和影响力，面临着被同事拒绝的可能性，并且可能失去自尊和自信，最终，失业者在情感方面受到严重的打击。

（3）自动稳定器又称为“内在稳定器”，指在国民经济中无须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。

我国政府采用的自动稳定器政策主要有政府税收的自动变化、政府支出的自动变化以及农产品价格维持制度。

（4）我国中央银行通过公开市场业务、变动法定存款准备金率以及变动商业银行存贷款利率手段控制货币供应量。例如，针对当前通货膨胀预期高涨的经济形势，我国中央银行采取稳健偏紧的货币政策以收紧流动性，减少货币供应量，表现在中央银行抛售国债回笼货币、提高法定存款准备金率以及提高商业银行存贷款利率等。

第35章 通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

35.1 复习笔记

1. 菲利普斯曲线

(1) 短期菲利普斯曲线

短期菲利普斯曲线表示通货膨胀和失业之间的短期取舍关系，高通货膨胀率意味着低失业率，高失业率意味着低通货膨胀率。

货币政策和财政政策可以使经济沿着菲利普斯曲线移动。货币供给增加、政府支出增加或减税都扩大了总需求，并使经济移动到菲利普斯曲线低失业和高通货膨胀的一点上。货币供给减少，政府支出减少或增税都紧缩了总需求，使经济移动到菲利普斯曲线上低通货膨胀和高失业的一点上。菲利普斯曲线为决策者提供了一个通货膨胀与失业的选择组合，决策者在菲利普斯曲线上选择一个通货膨胀率和失业率的组合。

(2) 长期菲利普斯曲线

在长期，经济回到古典学派所预言的充分就业状态，通货膨胀和失业之间不存在取舍关系，因此长期菲利普斯曲线是垂直的。

(3) 菲利普斯曲线的移动

① 长期菲利普斯曲线的移动

长期菲利普斯曲线是垂直的，它的位置完全由自然失业率确定。因而，只有影响自然失业率的因素变化才能引起长期菲利普斯曲线的移动。

② 短期菲利普斯曲线的移动

预期通货膨胀率的变化以及供给冲击都会引起短期菲利普斯曲线的移动。预期通货膨胀率升高和不利的供给冲击使得短期菲利普斯曲线上移，决策者面临更不利的通货膨胀和失业的权衡取舍；预期通货膨胀率降低和有利的供给冲击使得短期菲利普斯曲线下移，决策者面临更加有利的通货膨胀和失业的权衡取舍。

2. 自然率假说

自然率假说是货币主义和理性预期学派的基本观点。主要内容是：需求的波动仅仅在短期中影响产出与就业。而在长期中，经济回到古典模型所描述的产出、就业和失业水平。自然率假说使宏观经济学家可以分别研究经济的短期和长期发展。它是古典二分法的一种表达方式。

3. 牺牲率

牺牲率是指通货膨胀率每降低一个百分点过程中每年产量损失的百分点数。

适应性预期理论认为通货膨胀引发通货膨胀预期，而通货膨胀预期又引发更高的通货膨胀率，因此，降低通货膨胀的成本是巨大的。也就是说牺牲率是很大的。而理性预期学派则认为，如果政府能够可信地承诺降低通货膨胀，公众理解这种承诺，并相应降低通货膨胀预期的话，那么降低通货膨胀不必经历一个高失业、低产出的时期，牺牲率可以很小。

35.2 课后习题详解

一、概念题

1. 菲利普斯曲线 (Phillips curve) (北京师范大学2004研; 北京工业大学2005、2006研; 山东大学2006研)

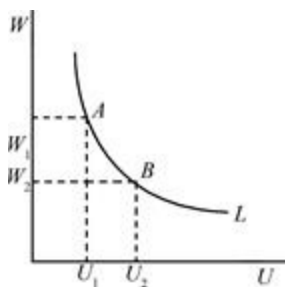


图35-1 菲利普斯曲线

答：菲利普斯曲线是指货币工资变动率与失业率之间交替关系的曲线。它是由英国经济学家菲利普斯根据1861~1957年英国的失业率和货币工资变动率的经验统计资料提出来的，故称之为菲利普斯曲线。这条曲线表示，当失业率高时，货币工资增长率低，反之，当失业率低时，货币工资增长率高。因此，如图35-1所示，横轴代表失业率（ U ），纵轴代表货币工资增长率（ W ），菲利普斯曲线是一条向右下方倾斜的曲线。根据成本推动型通货膨胀的理论，货币工资增长率决定了价格增长率，所以，菲利普斯曲线也可以表示通货膨胀率和失业率之间的交替关系，即当失业率高时，通货膨胀率低；反之，当失业率低时，通货膨胀率高。

新古典综合派经济学家把菲利普斯曲线作为调节经济的依据，即当失业率高时，实行扩张性财政政策与货币政策，以承受一定通货膨胀率为代价换取较低的失业率；当通货膨胀率高时，实行紧缩性的财政政策

与货币政策，借助提高失业率以降低通货膨胀率。

货币主义者对菲利普斯曲线所表示的通货膨胀率与失业率之间的交替关系提出了质疑，并进一步论述了短期菲利普斯曲线、长期菲利普斯曲线和附加预期的菲利普斯曲线，以进一步解释在不同条件下，通货膨胀率与失业率之间的关系。

理性预期学派进一步以理性预期为依据解释了菲利普斯曲线。他们既反对凯恩斯主义的观点，也不同意货币主义的说法。他们认为，由于人们的预期是理性的，预期的通货膨胀率与以后实际发生的通货膨胀率总是一致的，不会出现短期内实际通货膨胀率大于预期通货膨胀率的情况，所以，无论在短期或长期中，菲利普斯曲线所表示的失业与通货膨胀之间都不存在稳定的交替关系，菲利普斯曲线只能是一条垂线。

2. 自然率假说 (natural rate hypothesis)

答：自然率假说指无论通货膨胀率如何，失业最终要回到其正常率或自然率的观点。自然率假说是在“自然失业率”的基础上，提出的一种关于就业、产出、物价等经济变量存在着一种由政府政策支配的实际因素（如生产、技术等）决定的自然水平的理论观点。自然率主要指自然失业率。自然率假说认为，自由竞争可以使整个经济处于充分就业状态，并且认为这种趋势是完全竞争的市场经济本身固有的属性，而经济活动出现非充分就业的原因不在于市场制度本身，而在于外界的干扰或者人们对经济变量所作预期的误差。根据自然率假说，任何一个资本主义社会都存在一个自然失业率，其大小取决于社会的技术水平、资源数量和文化传统。长期而言，经济总是趋向于自然失业率。尽管短期内，经济政策能够使得实际失业率不同于自然失业率。它是货币主义的重要理论基础，也是新古典主义的重要基本假设。“自然率”的存在使货币政策的作用只有在造成非预期的通货膨胀时才能奏效。“自然率假说”从理

论上论述了政策作用的有限性，为理性预期学说确立了重要的理论前提。

3. 供给冲击（supply shock）（深圳大学2009研）

答：供给冲击指对总供给产生意外重大影响的生产成本或生产率的突然变动。供给冲击是对经济的一种扰动，其首要影响是使总供给曲线发生移动。供给冲击直接改变企业的成本和价格，使经济的总供给曲线移动，进而影响菲利普斯曲线的移动，例如拉动成本与价格上升的冲击使短期总供给曲线向上移动。冲击会使产出与就业偏离自然率水平，从而可能破坏经济福利。可以用总供给和总需求模型来分析冲击如何引起经济波动。20世纪70年代，总供给曲线被两次重大的石油价格冲击所移动。这两次石油价格冲击提高了生产成本，因而也提高了企业愿意供给产品的价格。换句话说，石油价格冲击移动了总供给曲线。

4. 牺牲率（sacrifice ratio）

答：牺牲率是指（作为反通货膨胀政策结果的）GDP损失的累计百分比与实际获得的通货膨胀的降低量之间的比率，也就是通货膨胀每减少一个百分点所必须放弃的一年实际GDP增长的百分比。

由菲利普斯曲线得知，在短期，通货膨胀和失业之间有取舍关系，低通货膨胀率意味着高失业；又由奥肯定律得知，失业增加，也即降低通货膨胀是有成本的。牺牲率就是用来衡量降低通货膨胀成本的。

适应性预期理论认为通货膨胀引发通货膨胀预期，而通货膨胀预期又引发更高的通货膨胀率，因此，降低通货膨胀的成本是巨大的。而理性预期学派则认为，如果政府能够可信地承诺降低通货膨胀，公众理解这种承诺，并相应降低通货膨胀预期的话，那么降低通货膨胀不必经历

一个高失业和低产出的时期，牺牲率可以为零。

尽管牺牲率的估算差别很大，但典型的估算基本在5%左右，即通货膨胀每下降一个百分点，一年的GDP必须牺牲5%。

5. 理性预期（rational expectations）

答：理性预期又称合理预期，是现代经济学中的预期概念之一，指可以最好地利用所有可以获得的信息，包括关于现在政府政策的信息来形成自己的预期。由约翰·穆思在其《合理预期和价格变动理论》

（1961年）一文中首先提出。它的含义有三个：首先，做出经济决策的经济主体是有理性的；其次，为正确决策，经济主体会在做出预期时力图获得一切有关的信息；最后，经济主体在预期时不会犯系统错误，即使犯错误，他也会及时有效地进行修正，使得在长期而言保持正确。它是新古典宏观经济理论的重要假设（其余三个为个体利益最大化、市场出清和自然率），是新古典宏观经济理论攻击凯恩斯主义的重要武器。

二、复习题

1. 画出通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍。美联储如何使经济从这条曲线上的一点移动到另一点？

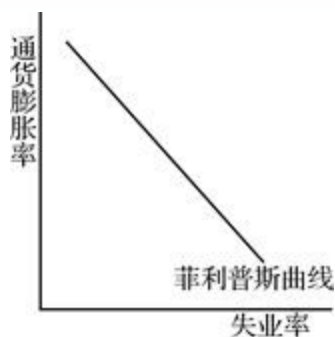


图35-2 通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

答：（1）通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍可以用菲利普斯曲线表示。如图35-2所示，低通货膨胀意味着高失业，低失业意味着高通货膨胀。政策制定者只能在这条曲线上选择一个通货膨胀和失业的组合。

（2）美联储变动货币政策可以使经济沿着菲利普斯曲线移动。当美联储降低法定准备金率、降低再贴现率或者在公开市场上买进政府债券时，货币供给增加，经济沿菲利普斯曲线向上移动，到达一个较高的通货膨胀率和较低的失业率的点上；当美联储提高法定准备金率、提高再贴现率或者在公开市场上卖出政府债券时，货币供给减少，经济沿菲利普斯曲线向下移动，到达一个较低的通货膨胀率和较高的失业率的点上。

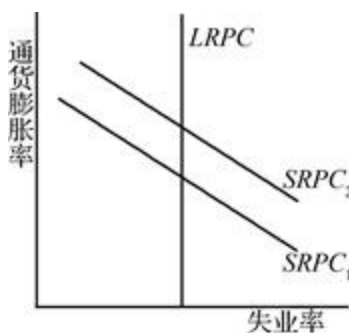


图35-3 通货膨胀与失业之间的长期权衡取舍

2. 画出通货膨胀与失业之间的长期权衡取舍。解释短期权衡取舍与长期权衡取舍如何相关。

答：如图35-3所示，在长期，通货膨胀和失业之间不存在取舍关系，经济回到自然失业率状态，处于长期菲利普斯曲线。在短期，经济沿着短期菲利普斯曲线移动，如图35-3的 $SRPC_1$ 处，但是短期菲利普斯曲线最后还是会回到经济的长期菲利普斯曲线上，例如从 $SRPC_1$ 移到 $SRPC_2$ 。因此，在长期，失业率等于自然失业率，经济处于充分就业状态。通货膨胀和失业在长期不存在取舍关系，此时，货币政策完全失效。

3. 自然失业率中的“自然”是什么意思？为什么各国的自然失业率不同？

答：（1）自然失业率的含义。参见“概念题”第2题。“自然”的含义是它不受货币政策的影响。

（2）失业率在长期将趋向于自然率，因为它不受通货膨胀率的影响。自然失业率取决于经济中的结构性和摩擦性的因素，取决于劳动市场的组织状况、人口组成、失业者寻找工作的能力愿望、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。此外，政

府的一些政策也可以影响自然失业率，例如最低工资法、集体协议法、失业保险以及工作培训计划。由于各国经济结构性和摩擦性的因素以及劳动市场政策有差异，因此各国的自然失业率不同。

4. 假设干旱摧毁了农作物并使食物价格上升，这对通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍有什么影响？

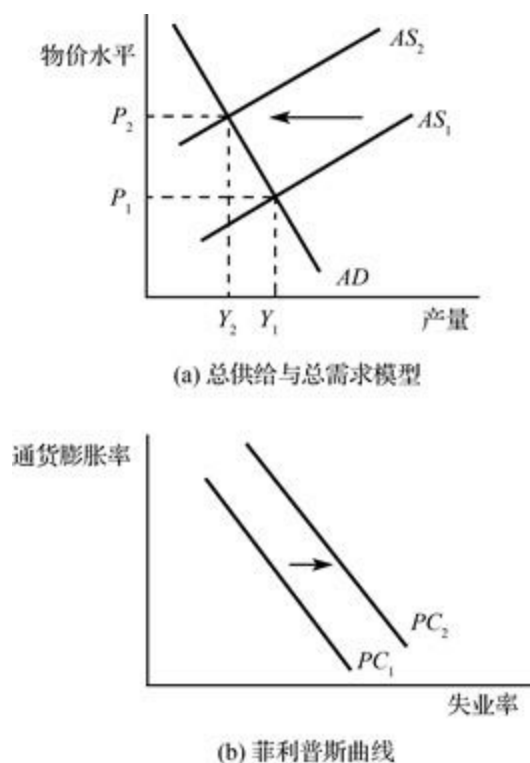


图35-4 不利供给冲击对通货膨胀与失业的影响

答：干旱摧毁了农作物并使食物价格上升，短期总供给曲线向上移动，由于产出成本的增加，使短期菲利普斯曲线上升。短期菲利普斯曲线上升意味着更高的通货膨胀率和失业率。原因分析如下：

如图35-4（a）所示，干旱摧毁了农作物使农作物的短期供给量减少，总供给曲线向左从 AS_1 移动到 AS_2 ，在新的均衡点，物价水平从 P_1 上升到 P_2 ，而产量由 Y_1 减少为 Y_2 。产量减少使企业对劳动力的需求减

少，工人失业增加。由于物价水平较高，通货膨胀率也较高。因此，总供给向上移动引起较高的失业和较高的通货膨胀。通货膨胀和失业之间的短期权衡取舍向右移动，从 PC_1 移动到 PC_2 ，即上升到一个更高的菲利普斯曲线上，如图35-4（b）所示。

5. 美联储决定降低通货膨胀。用菲利普斯曲线说明这种政策的短期影响与长期影响。可以如何减少短期的代价呢？

答：（1）美联储为了降低通货膨胀，需采取紧缩性的货币政策，提高法定准备金率、提高再贴现率或在公开市场卖出政府债券。在短期，紧缩性货币政策，使总需求减少，产出减少，企业的劳动力需求减少，失业增加。经济沿着短期菲利普斯曲线从A点移动到B点，相应的通货膨胀率降低，但失业率提高，如图35-5所示。

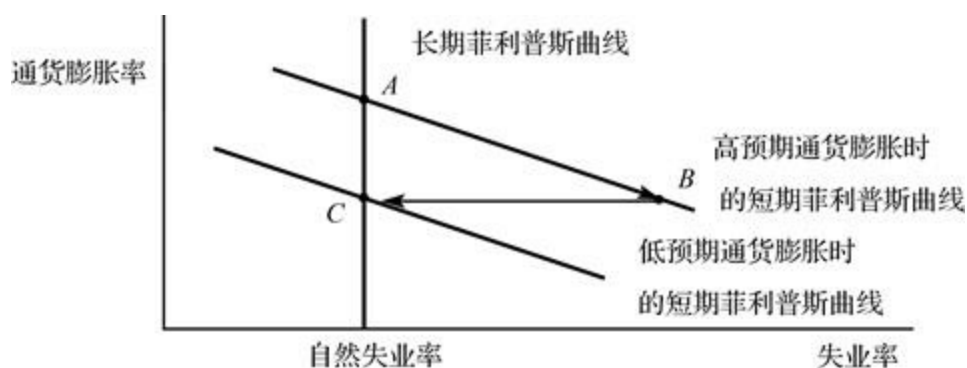


图35-5 短期与长期中的反通货膨胀政策

在长期，价格和工资有伸缩性，经济重新回到充分就业水平，经济从B点移动到C点。因此，紧缩性的货币政策在长期并不改变产出，仅仅使物价下降到一个较低的水平。

（2）从以上分析可得出，降低通货膨胀在短期会经历一个高失业、低产出的时期，也即降低通货膨胀是有成本的。但如果可以不花成本地降低通货膨胀预期，则可以减少降低通货膨胀的短期代价。具体分析如

下：

现代菲利普斯方程可写为： $\pi = \pi^e - \beta(u - u^n) + \varepsilon$

其中， π^e 为预期的通货膨胀率， $u - u^n$ 为失业与自然率的背离（周期性失业）， ε 为供给冲击。可以看出，降低通货膨胀的一个办法就是制造经济衰退，提高失业率达到自然失业率以上；另一个办法就是降低通货膨胀预期。

根据理性预期的观点，人们最好使用他们可以得到的信息来形成自己的预期。所以，要降低通货膨胀预期，首先要在人们形成预期之前声称要降低通货膨胀（比如，在人们形成工资协议和价格合同之前），其次是那些订立工资或价格协议的人要相信这个声明将会被执行。如果两个要求都得到满足，则预期通货膨胀就会不花成本地马上下降，这反过来又降低了实际的通货膨胀率。

三、快速单选

1. 当美联储增加货币供给时，它 _____ 总需求，并使经济沿着菲利普斯曲线达到 _____ 通货膨胀和 _____ 失业的一点。（ ）

- a. 扩大；更高；更高
- b. 扩大；更高；更低
- c. 扩大；更低；更高
- d. 紧缩；更低；更高

【答案】b

【解析】在短期中货币供给的增加引起总供给增加，物价总水平上升，产量增加，产量越多，需要的工人越多，从而失业率越低。高物价水平导致高通货膨胀率。

2. 如果美联储提高货币增长率并把它维持在这一新的更高增长率上，最终预期通货膨胀将 _____，而且短期菲利普斯曲线将 _____ 移动。（ ）

- a. 下降；向左
- b. 下降；向右
- c. 上升；向左
- d. 上升；向右

【答案】d

【解析】当美联储提高货币增长率并把它维持在新的更高的增长率上时，人们最终会习惯于这种较高的通货膨胀率，并且提高其通货膨胀预期，企业和工人在确定工资和价格时就考虑到更高的通货膨胀，短期

菲利普斯曲线将向右移动。

3. 当一个不利的供给冲击使短期总供给曲线向左移动时，它也会（ ）。

a. 使经济沿着短期菲利普斯曲线向更高通货膨胀和更低失业的一点移动

b. 使经济沿着短期菲利普斯曲线向更低通货膨胀和更高失业的一点移动

c. 使短期菲利普斯曲线向右移动

d. 使短期菲利普斯曲线向左移动

【答案】 c

【解析】 供给冲击是直接影响企业的生产成本，从而影响它们收取的价格的事件；它使经济的总供给曲线移动，物价上升，通货膨胀率上升，人们的通货膨胀率预期随之上升，所以短期菲利普斯曲线向右移动。

4. 理性预期理论的支持者认为（ ）。

a. 如果决策者做出低通货膨胀的可信承诺，牺牲率就会低很多

b. 如果反通货膨胀让人们吃惊，它对失业的影响就最小

c. 工资与物价的决定者不会预期中央银行遵循自己的诺言

d. 预期通货膨胀取决于最近人们所观察到的通货膨胀率

【答案】 a

【解析】理性预期理论的代表人物萨特金认为，牺牲率可能比以前所估算的要小得多。实际上，在最极端的情况下，牺牲率可以是零。如果政府做出了低通货膨胀政策的可信承诺，人们的理性就足以使他们立即降低其通货膨胀预期，短期菲利普斯曲线将向左移动，而且经济将很快达到低通货膨胀，而无须付出暂时高失业和低产量的代价。

5. 从这一年到下一年，通货膨胀从5%下降到4%，而失业率从6%上升到7%。以下哪一件事引起了这种变化？（ ）

- a. 中央银行提高了货币供给增长率
- b. 政府削减支出并增税以减少预算赤字
- c. 新发现的石油资源引起世界石油价格暴跌
- d. 新美联储主席的任命提高了预期通货膨胀

【答案】b

【解析】政府削减支出并增税会造成总供给减少，使物价水平下降，通货膨胀率降低，失业率上升。

6. 从这一年到下一年，通货膨胀从4%上升到5%，而失业从6%上升到7%，以下哪一件事引起了这种变化？（ ）

- a. 中央银行提高了货币供给增长率
- b. 政府削减支出并增税以减少预算赤字
- c. 新发现的石油资源引起世界石油价格暴跌
- d. 新美联储主席的任命提高了预期通货膨胀

【答案】d

【解析】根据弗里德曼和费尔普斯的理论，失业率=自然失业率- $a \times (\text{实际通货膨胀} - \text{预期通货膨胀})$ ，预期通货膨胀率上升，短期费尔普斯曲线向右移动，通货膨胀率上升，失业率提高。

四、问题与应用

1. 假设自然失业率是6%。在一幅图上画出可以用来描述下列四种情况的两条菲利普斯曲线。标出表明每种情况下经济所处位置的点。

- 实际通货膨胀率是5%，而预期通货膨胀率是3%。
- 实际通货膨胀率是3%，而预期通货膨胀率是5%。
- 实际通货膨胀率是5%，而预期通货膨胀率也是5%。
- 实际通货膨胀率是3%，而预期通货膨胀率也是3%。

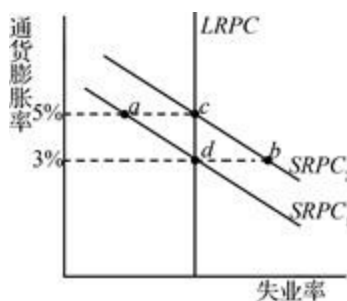


图35-6 菲利普斯曲线

答：a. 见图35-6中a点。

b. 见图35-6中b点。

c. 见图35-6中c点。

d. 见图35-6中d点。

2. 说明下列情况对短期菲利普斯曲线和长期菲利普斯曲线的影响。给出你的答案所依据的经济推理。

- 自然失业率上升。
- 进口石油价格下降。
- 政府支出增加。

d. 预期通货膨胀下降。

答：a. 自然失业率上升会使长期菲利普斯曲线和短期菲利普斯曲线都向右移动。如图35-7所示，经济初始处于 $LRPC_1$ 和 $SRPC_1$ 相交处，此时的通货膨胀率为3%，与预期通货膨胀率相同。自然失业率上升使长期菲利普斯曲线移到 $LRPC_2$ ，而短期菲利普斯曲线移到 $SRPC_2$ ，其预期的通货膨胀率仍然保持在3%。

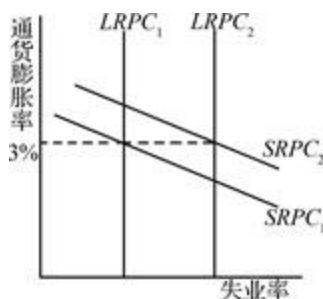


图35-7 自然失业率上升的影响

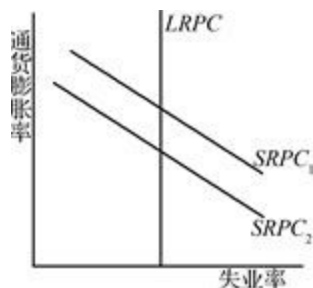


图35-8 进口石油价格下降的影响

b. 进口石油价格下降使短期菲利普斯曲线向下移动，长期菲利普斯曲线不变。如图35-8所示，从 $SRPC_1$ 移动到 $SRPC_2$ 。在失业率一定的情况下，通货膨胀率比较低，因为石油的生产成本在整个经济占有非常重要的地位。

c. 政府支出增加对短期和长期菲利普斯曲线都没有影响。政府支出增加表明总需求增加，经济沿着短期菲利普斯曲线移动，如图35-9所

示，经济从A点移到B点，伴随着失业率降低和通货膨胀率上升。

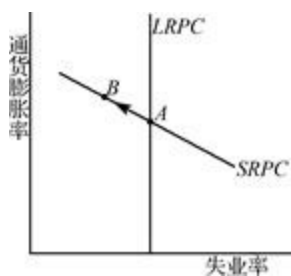


图35-9 政府支出增加的影响

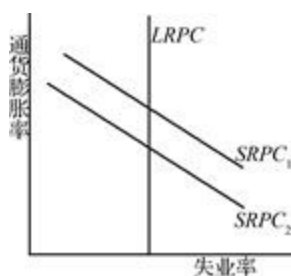


图35-10预期通货膨胀下降的影响

D. 预期通货膨胀下降使短期菲利普斯曲线向下移动，长期菲利普斯曲线不变，如图35-10所示。低通货膨胀率使短期菲利普斯曲线从 $SRPC_1$ 移到 $SRPC_2$ 。

3. 假设消费支出减少引起了一次衰退。

a. 用总供给—总需求图和菲利普斯曲线图说明经济的即时变动。在这两幅图上标出最初的长期均衡A点，以及所引起的短期均衡B点。短期中通货膨胀与失业发生了什么变动？

b. 现在假设，随着时间推移，预期通货膨胀与实际通货膨胀同方向变动。短期菲利普斯曲线的位置会发生什么变动？在衰退过去以后，经济面临的通货膨胀—失业的组合是变好了还是变坏了？

答：a. 如图35-11所示，完全就业的初始经济均衡点是A点。消费支出的减少使总需求下降，总需求曲线左移，从 AD_1 移动到 AD_2 ，初始经济均衡点处于短期总供给曲线 $SRAS_1$ 上，新均衡点为B点。总需求曲线沿着短期总供给曲线和短期菲利普斯曲线 $SRPC_1$ 移动，从A点移到B点。在总供给—总需求曲线图中价格水平较低，菲利普斯曲线图上的通货膨胀率较低。在总供给—总需求图上的产出水平较低，菲利普斯曲线图上的失业率较高。

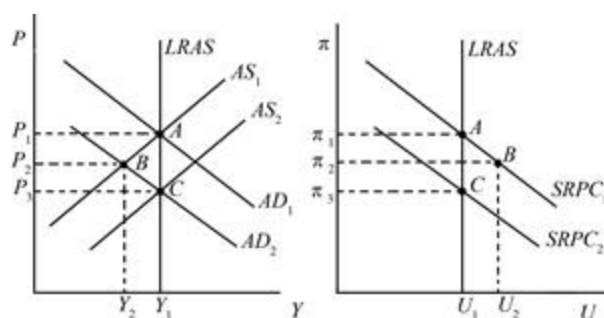


图35-11 消费支出减少的影响

b. 假设随着时间推移，预期通货膨胀上升，短期总供给曲线向下从 AS_1 移到 AS_2 ，而短期菲利普斯曲线向下从 $SRPC_1$ 移到 $SRPC_2$ 。在这两个图中，经济均衡点最后移到C点，长期总供给曲线和长期菲利普斯曲线回到原点。在衰退过去以后，通货膨胀和失业的情况得到了改善。

4. 假设经济处于长期均衡。

a. 画出该经济的短期菲利普斯曲线与长期菲利普斯曲线。

b. 假设企业界的悲观情绪使总需求减少了。说明这种冲击对你a中图形的影响。如果美联储采用扩张性货币政策，它可以使经济回到原来的通货膨胀率和失业率吗？

c. 现在假设经济回到了长期均衡，然后进口石油的价格上升了。

用像a中那样的新图形说明这种冲击的影响。如果美联储采取扩张性货币政策，它能使经济回到原来的通货膨胀率和失业率吗？如果美联储采取紧缩性货币政策，它能使经济回到原来的通货膨胀率和失业率吗？解释为什么这种情况不同于b中的情况。

答： a. 短期与长期菲利普斯曲线，如图35-12所示，此时经济在a点实现均衡。

b. 企业界的悲观情绪减少了总需求，经济均衡点从图35-12中的a点移到b点，使失业率上升而通货膨胀率下降。美联储采取扩张性货币政策可以刺激总需求，消除悲观情绪并使经济均衡点回到a点，当然，通货膨胀率和失业率也回到了原来的水平。

c. 如图35-13所示，进口石油价格上升，使得短期菲利普斯曲线从 $SRPC_1$ 向上移到 $SRPC_2$ 处。经济均衡点从a点移到c点，通货膨胀率和失业率同时上升。如果美联储实行扩张性货币政策，它能使经济均衡点和失业率回到原处d点，但通货膨胀率会更高。如果美联储实行紧缩性货币政策，它能使经济均衡点和通货膨胀率回到原处e点，但失业率会更高。

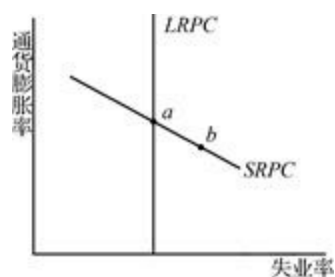


图35-12 短期与长期菲利普斯曲线

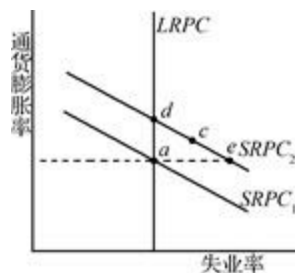


图35-13 进口石油价格上升对经济的影响

这种情况不同于（b）的原因是，在问题（b），经济还是处于同一条短期菲利普斯曲线上；而在问题（c），经济已经移动到比原来的短期菲利普斯曲线要高的短期菲利普斯曲线上。

5. 通货膨胀率是10%，并且中央银行正在考虑放慢货币增长率，以使通货膨胀率降到5%。经济学家Milton相信通货膨胀预期会迅速对新政策做出变动，而经济学家James认为预期变动非常缓慢。哪一个经济学家更有可能支持所提议的货币政策的改变？为什么？

答：认为通货膨胀预期会迅速对新政策做出变动的经济学家更可能支持用紧缩性货币政策来降低通货膨胀。这是因为如果通货膨胀预期能迅速调整，降低通货膨胀的成本就会相对比较小。因此，Milton比James更可能支持所提议的货币政策的改变。

6. 假设美联储的政策是通过使失业处于自然失业率水平来维持低且稳定的通货膨胀。然而，美联储认为自然失业率为4%时，但实际的自然失业率是5%。如果美联储把这个信念作为政策决策的基础，经济会发生什么变动？美联储会认识到，它对于自然率的信念是错误的吗？

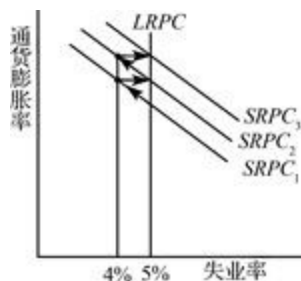


图35-14

答：（1）如果实际自然率为5%时，美联储认为自然失业率是4%，并以此作为政策决策的基础，经济中的通货膨胀率会不断上升，如图35-14所示。从长期菲利普斯曲线上的一点（失业率为5%）开始，由于此时失业率（5%）高于其认为的自然失业率（4%），美联储会认为经济处于衰退之中。因此，美联储将增加货币供给，使经济沿着短期菲利普斯曲线 $SRPC_1$ 移动，通货膨胀率上升，失业率下降到4%。随着通货膨胀率上升一段时间之后，通货膨胀预期上升，短期菲利普斯曲线上移到 $SRPC_2$ 。这一过程就这样持续下去，通货膨胀率就会不断上升。

（2）通过通货膨胀率不断上升的趋势，美联储会逐渐认识到它关于自然率的预期是错误的。

7. 假设美联储宣布，它将实施紧缩性货币政策以降低通货膨胀率。下列情况会使接下来的衰退更加严重还是有所缓和？解释原因。

- a. 工资合同期限变短。
- b. 很少有人相信美联储降低通货膨胀的决心。
- c. 通货膨胀预期迅速对实际通货膨胀做出调整。

答： a. 工资合同期限变短会缓和由紧缩性货币政策引起的衰退。
原因分析如下：

工资合同期限变短可以使名义工资根据通货膨胀率迅速做出调整，当工人预期通货膨胀率下降时，就会降低名义工资的要求。这就会使短期总供给曲线和短期菲利普斯曲线能够快速调整使经济恢复到长期均衡上。

b. 很少有人相信美联储降低通货膨胀的决心会使紧缩性货币政策引起的衰退更加严重。原因分析如下：

由于很少有人相信美联储降低通货膨胀的决心，所以预期通货膨胀率没有下降，短期菲利普斯曲线并不移动。紧缩性的货币政策使总需求减少，产出减少，企业对工人的需求减少，因此失业增加。同时预期通货膨胀率并不发生移动，经济的物价和工资都处于较高水平，高的工资会进一步加剧失业，减少产出，使得经济的衰退更加严重。

c. 通货膨胀预期迅速地对实际通货膨胀做出调整会缓和通货膨胀引起的衰退。原因分析如下：

紧缩性的货币政策使得物价下降，人们的通货膨胀预期迅速降低，使短期菲利普斯曲线向下移动，进入一个通货膨胀和失业的较好组合，如果有可能还可以避免经历暂时高失业和低产量这一衰退时期。

8. 正如本章所描述的，2008年美联储面临着由住房与金融危机引起的总需求减少以及由商品价格上升引起的短期总供给减少。

a. 从长期均衡出发，用总供给—总需求图和菲利普斯曲线图说明这两种变化的影响。在这两个图上，标出长期均衡A点和所引起的短期均衡B点。说明以下每一个变量是上升了还是下降了，或者影响是不是明确的：产量、失业、物价水平、通货膨胀率。

b. 假设美联储迅速对这些冲击做出反应并调整货币政策，以把失

业和产量保持在各自的自然率水平上。它会采取什么行动？在a中的同一组图形上，表明结果。把新均衡标为C点。

c. 为什么美联储的选择遵循b中描述的行动过程？

答：a. 金融危机对美国经济的影响如图35-15所示。总需求曲线从 AD_1 向左移动至 AD_2 ，总供给曲线从 AS_1 向左移动至 AS_2 。均衡的产量和就业都下降。但是价格和通货膨胀率的变化不确定。总需求的减少将导致价格下降，而短期总供给的减少则将导致价格上涨。物价水平的变化取决于两者变化的相对幅度大小。图35-15假定价格水平将上涨，通货膨胀率将上升，价格水平从 P_1 上涨为 P_2 ，通货膨胀率从 π_1 上涨为 π_2 ，失业率从 U_1 上涨为 U_2 ，产量从 Y_1 减少为 Y_2 。

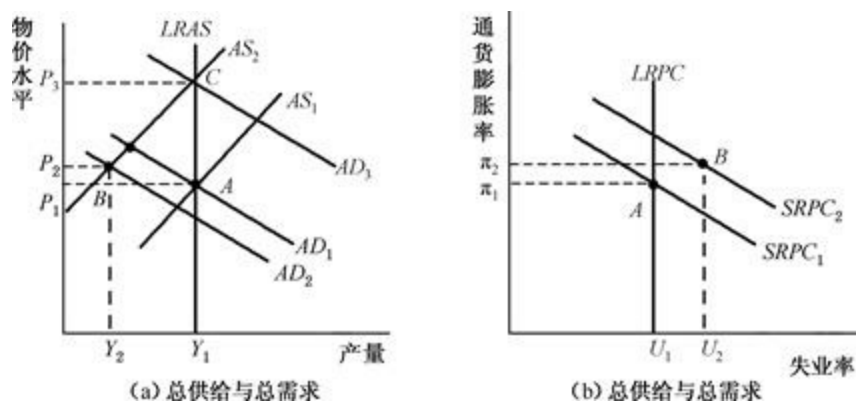


图35-15 金融危机对宏观经济的影响

b. 如果美联储通过实施扩张性的货币政策，对这些冲击做出反应，则为了使失业和产量保持在自然率水平上，总需求曲线将从 AD_2 向右移动至 AD_3 ，此时物价水平从 P_2 进一步上涨为 P_3 。

c. 美联储不会遵循b中的行动过程，因为它将导致更高的通货膨胀，如图35-15 (a) 中的C点所示。

35.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 什么叫做货币中性？其成立的前提条件是什么？用总供给和总需求曲线怎么解释？用菲利普斯曲线怎么解释？（武汉大学2013研）

答：（1）货币中性是指名义货币数量的变化不会改变产品市场原有均衡状态和国民收入的结构，仅引起产品市场各种商品的绝对价格水平的同比例变动。当货币是中性时，货币供给的增加引致货币需求的增加，货币市场在新的供求均衡点上达到均衡，货币市场均衡的改变只引起物价总水平的变化，不改变商品的相对价格，也不影响产品市场的均衡，不影响实际国民收入中消费与储蓄、投资与消费的比例关系。

（2）前提条件：在长期内，货币中性才是成立的，而在短期内，货币变动对真实变量是有影响的。

（3）用总供给—总需求曲线解释货币中性

假设中央银行减少了经济中的货币量，货币供给减少将使总需求曲线向左移动。在短期中，产量和物价水平都下降了，经济经历了一次衰退。但随着时间的推移，预期的物价水平也下降了，短期总供给曲线就将向右移动。最终，经济回到长期总供给曲线上。这表明在长期中，货币是中性的，但在短期中，货币供给的变动有真实影响。

（4）用菲利普斯曲线解释货币中性

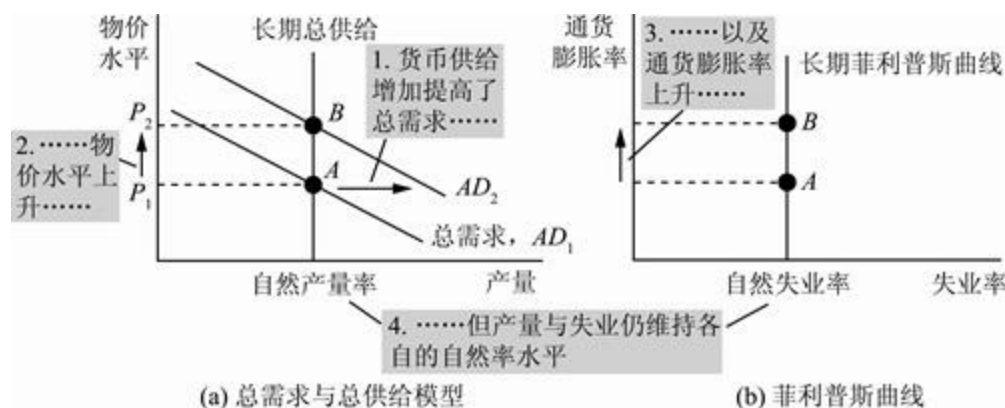


图35-16 菲利普斯曲线与货币中性

如图35-16所示，假设货币供给增加，总需求曲线向右移动到 AD_2 ，结果长期均衡点从A点移动到B点，物价水平从 P_1 上升为 P_2 ，但由于总供给曲线是垂直的，所以产量不变，在图35-16（b）中，更快的货币供给增长通过使经济从A点移动到B点而提高了通货膨胀率。但由于长期菲利普斯曲线是垂直的，这两点的失业率是相同的。因此，货币政策只影响名义变量，但不影响真实变量。

2. 假设某个经济有以下菲利普斯曲线： $\pi = \pi_{-1} - 0.4(\mu - 0.05)$ ，请计算自然失业率，并画出通货膨胀率与失业率之间的长期与短期的关系。（中国人民大学2011研）

解：经济处于长期均衡时，有 $\pi = \pi_{-1}$ ，代入菲利普斯曲线 $\pi = \pi_{-1} - 0.4(\mu - 0.05)$ 可得 $\mu = \mu_n = 0.05$ ，即自然失业率为5%。长期菲利普斯曲线即为 $\mu = \mu_n = 0.05$ 。

通货膨胀率与失业率之间的长期与短期关系如图35-17所示。

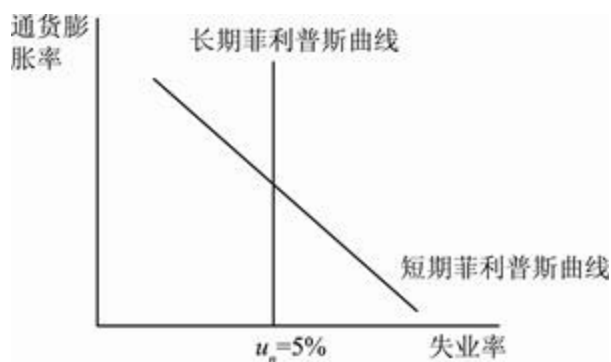


图35-17 长期菲利普斯曲线和短期菲利普斯曲线

由图35-17可知，在短期，通货膨胀率和失业率之间呈反向变动关系，通货膨胀率和失业率是此消彼长的关系，二者之间存在权衡取舍。在长期，菲利普斯曲线为一条垂直于自然失业率的垂线，通货膨胀率与失业率之间不存在替代关系。

3. 简要说明三个学派对菲利普斯曲线的解释。（中国石油大学2005研）

答：菲利普斯曲线的基本含义是失业率与通货膨胀率之间存在一种负相关关系，即失业率上升，通货膨胀率下降；反之，通货膨胀率提高。

（1）凯恩斯学派认为：菲利普斯曲线既反映出通货膨胀与失业的替代关系，又可用于分析抑制通货膨胀的对策。在一定的时点上，政府可设置一个经济能够最大限度承受的通货膨胀与失业的界限，通过总需求管理政策把通货膨胀和失业都控制在此界限之内。当通货膨胀率过高时，可通过紧缩性的经济政策使失业率提高，以换取低通货膨胀率；当失业率过高时，采取扩张性的经济政策使通货膨胀率提高，以获得较低的失业率。

（2）货币主义学派认为：菲利普斯曲线没有考虑到预期的因素。美

国经济学家弗里德曼和费尔普斯根据适应性预期对这条曲线作了新的解释。他们认为，在短期内，当预期的通货膨胀率低于以后实际发生的通货膨胀率时，存在菲利普斯曲线所表示的失业率与通货膨胀率的关系。但在长期中人们要根据适应性预期来决定自己的行为，即人们可以根据过去预期的失误来修改对未来的预期。这样，当预期的通货膨胀率与实际的通货膨胀率一致时，失业与通货膨胀就不存在这种交替关系，从而长期菲利普斯曲线是一条垂直线。

（3）理性预期学派进一步以理性预期为依据解释了菲利普斯曲线，认为：由于人们的预期是理性的，预期的通货膨胀率与以后实际发生的通货膨胀率总是一致的，不会出现短期内实际通货膨胀率大于预期通货膨胀率的情况，所以，无论在短期或长期中，菲利普斯曲线所表示的失业与通货膨胀的关系都不存在。

4. 什么是短期的菲利普斯曲线？其移动的原因是什么？对失业和通货膨胀有什么影响？（中国人民大学2004研）

答：（1）短期的菲利普斯曲线是一条描述失业率和通货膨胀率之间交替变动的曲线，该曲线说明失业率和通货膨胀率之间存在替代关系，失业率高则通货膨胀率低，失业率低则通货膨胀率高。

（2）菲利普斯曲线并不是一种固定不变的替代关系，当通货膨胀预期发生改变时，菲利普斯曲线会发生移动，对于这种移动，经济学家做出了如下两个解释：

第一，通货膨胀率预期变化导致短期菲利普斯曲线的移动。将适应性预期应用到菲利普斯曲线中，则失业率不仅与实际的通货膨胀率有关，而且还与通货膨胀率的预期值有关。对于每一个既定的预期通货膨胀率都有一条短期的菲利普斯曲线与之相对应，当预期的通货膨胀率发

生变化时，短期的菲利普斯曲线也会发生移动。

第二，自然失业率变化导致短期菲利普斯曲线移动。经济学家认为，经济中存在着最低可持续的失业率，即自然失业率。经济中的自然失业率并不是长期不变的，由于技术变动，劳动力在部门之间和地区之间的流动等因素会使自然失业率发生变化，当通货膨胀率的预期不变时，自然失业率的变动会使菲利普斯曲线发生移动。

(3) 由于菲利普斯曲线的移动，失业率和通货膨胀率之间没有了原来的替代关系。事实上，在长期中，不管实际的通货膨胀率多高，人们都会根据实际情况不断调整自己的通货膨胀率预期，直到通货膨胀率预期与实际通货膨胀率相等。因此，长期的菲利普斯曲线是一条垂直于失业率轴的垂线，它描述了当菲利普斯曲线移动时，失业率和通货膨胀率的关系。即不管通货膨胀率多高，失业率在长期中总是固定在自然失业率水平上。

5. 假设经济由如下三个式子来描述：总需求状况为 $g_{yt} = g_{mt} - \pi_t$ ；菲利普斯曲线为 $\pi_t - \pi_{t-1} = -0.8(u_t - 4\%)$ ；奥肯定律为 $u_t - u_{t-1} = -0.4(g_{yt} - 3\%)$ 。其中 g_{yt} 为产出增长率， g_{mt} 为货币供给增长率， π_t 为通货膨胀率， u_t 为失业率。求：

(1) 经济的自然失业率是多少？

(2) 假设失业率等于自然失业率，通货膨胀率为8%。产出增长率是多少？货币供给增长率是多少？

(3) 假设政府要把通货膨胀率从第一年的8%降到第二年的4%，求第二年的实际失业率并计算牺牲率。（南开大学2011研）



解：（1）自然失业率就是通货膨胀率不变的失业率，因此根据菲利普斯曲线 $\pi_t - \pi_{t-1} = -0.8(u_t - 4\%)$ 易知经济的自然失业率是4%。

（2）当失业率等于自然失业率时，根据奥肯定律 $u_t - u_{t-1} = 0.4(g_{yt} - 3\%)$ 易知产出增长率为3%。将 $\pi_t = 8\%$ ， $g_{yt} = 3\%$ 代入到 $g_{yt} = g_{mt} - \pi_t$ 中可得货币供给增长率 $g_{mt} = 11\%$ 。

（3）将 $\pi_t - 1 = 8\%$ ， $m_t = 4\%$ 代入到菲利普斯曲线 $\pi_t - \pi_{t-1} = -0.8(u_t - 4\%)$ 可得第二年的实际失业率为9%。根据牺牲率的公式（牺牲率 = 累计的失业率高出自然失业率的百分比 / 减少的通货膨胀）则可计算出牺牲率为 $5\% \div 4\% = 1.25$ 。

第13篇 最后的思考

第36章 宏观经济政策的六个争论问题

36.1 复习笔记

1. 货币政策与财政政策决策者应该试图稳定经济吗

(1) 正方：决策者应该试图稳定经济

经济本质上是不稳定的，并相信政府可以管理总需求，以便抵消内在的不稳定性。

通过“逆经济变动的风向行事”，货币政策与财政政策可以稳定总需求，从而稳定生产和就业。当总需求不足以确保充分就业时，决策者应该刺激政府支出、减税并扩大货币供给。当总需求过大，有引起更高通货膨胀的危险时，决策者应该削减政府支出、增税并减少货币供给。这些政策行为通过引起一个更稳定的经济，并有利于每一个人而使宏观经济理论得到最好的运用。

(2) 反方：决策者不应该试图稳定经济

决策者运用货币政策和财政政策并不能立即影响经济，其作用要有一个相当长的时滞。由于预期是困难的，而且，很多冲击是不可预期的，稳定政策应该根据未来经济状况有根据地推测，错误预期会使经济政策引起不稳定。政策的第一个规则应该是“不伤害”，因此，决策者应该抑制对经济的日常性干预。

2. 政府反衰退应该增加支出还是减税

（1）正方：政府应该增加支出来反衰退

在衰退期间，社会基本问题是总需求不足。终结衰退的关键在于把总需求恢复到与经济中劳动力充分就业一致的水平，对此可实施相应的财政政策和货币政策，通过增加支出来反衰退。

（2）反方：政府应该减税来反衰退

减税对总需求和总供给都有重要的影响。减税可以：第一，增加总需求；第二，增加总供给（通过刺激工作予以实现）；第三，分散了支出决策。相对而言，家庭、企业决策优于政府集中支出决策。

另外，在衰退期间增加政府支出存在各种问题：第一，政府支出乘数变小；第二，快速的花钱，购买没什么公共价值的东西不能适时地增加总需求；第三，谨慎而细致的计划支出存在着较长的时滞。

3. 货币政策应该按规则制定还是相机抉择

（1）正方：货币政策应该按规则制定

货币政策运用中的相机抉择有两个问题：第一，相机抉择并没有限制权利的不完全性和滥用；第二，相机抉择政策会由于政策的前后不一致性使通货膨胀高于合意的水平。

避免相机抉择这两个问题的一种方法是要中央银行服从于政策规则。货币政策的另一些规则也是可能的。一种较为积极的规则允许根据经济状况的反馈来改变货币政策。

（2）反方：货币政策不应该按规则制定

相机抉择的货币政策是合意的，因为货币政策应该灵活得足以对总需求的大量减少或不利的供给冲击这类未预期到的事件做出反应，对变

化着的经济环境做出反应时较为灵活。

此外，所谓的相机抉择问题主要是假想的。还有，政治性经济周期不会存在，而且中央银行的宣言是可信的，前后不一致的问题并不存在。最后，如果货币政策有规则指导，应该实施哪种类型的规则并不清楚。

4. 中央银行应该把零通货膨胀作为目标吗

(1) 正方：中央银行应该以零通货膨胀作为目标

通货膨胀并没有给社会带来什么好处，却引起了一些实际成本，因此，降低通货膨胀是一项暂时有成本而长期有好处的政策。此外，降低通货膨胀的代价也并不一定像一些经济学家所认为的那么大。零通货膨胀目标的一个优点是，零给决策者提供了一个比任何其他数字都更自然的基点。

(2) 反方：中央银行不应该把零通货膨胀作为目标

与温和通货膨胀相比，零通货膨胀的好处并不大，而实现零通货膨胀的代价是大的。

虽然通货膨胀有一些成本，但是这些成本并不是很大。此外，决策者可以实际上并不降低通货膨胀而减少许多通货膨胀的成本。而且，反通货膨胀的衰退在经济中会潜在地留下持久性伤害。

5. 政府应该平衡其预算吗

(1) 正方：政府应该平衡其预算

政府债务最直接的影响是把负担加在了子孙后代纳税人身上。继承这样的巨大债务，不能提高反而降低了子孙后代的生活水平。

预算赤字还有各种宏观经济影响。由于预算赤字代表负的公共储蓄，所以会降低国民储蓄（私人与公共储蓄之和）。国民储蓄减少引起真实利率上升和投资减少，投资减少引起一定时期内资本存量减少，资本存量减少降低了劳动生产率、实际工资和经济中物品与劳务生产。因此，当政府增加债务时，子孙后代就会出生在一个低收入和高税收的经济中。

（2）反方：政府不应该平衡其预算

政府债务问题往往被夸大了，政府债务与平均每个人一生的收入相比并不算大。此外，孤立地看待预算赤字的影响是一种误导。仅仅关注预算赤字也是危险的，因为它使注意力离开了其他各种在各代人中再分配收入的政策。

6. 应该为了鼓励储蓄而修改税法吗

（1）正方：应该为了鼓励储蓄而修改税法

一国的储蓄是其长期经济繁荣的关键决定因素。当储蓄率较高时，更多的资源用于投资，提高了劳动生产率、工资和收入。

人们会对激励做出反应。如果一国的法律使储蓄有吸引力，人们就将把收入中更多的部分用于储蓄，而这种较高的储蓄将引起更繁荣的未来。除了税法之外，社会中的许多其他政策和制度也减少了对家庭储蓄的激励。税法可以用各种方法为储蓄提供激励，或者至少可以减少家庭现在面临的抑制。

（2）反方：不应该为了鼓励储蓄而修改税法

增加储蓄可能是合意的，但这并不是税收政策的惟一目的。决策者还必须保证税收负担公平地分配。提高对储蓄的激励增加了那些承受能

力最弱的人的税收负担。许多研究发现，储蓄是比较缺乏弹性的——储蓄量对储蓄的收益率并不很敏感。除了给富人以税收优惠之外，还有其他增加国民储蓄的方法。减少资本收入税的税收变动减少了政府收入，从而引起了预算赤字。

36.2 课后习题详解

一、复习题

1. 是什么因素引起了货币政策与财政政策对总需求影响的时滞？这些时滞对积极与消极政策争论的含义是什么？

答：货币和财政政策不能立即影响经济，其作用要有一个相当长的时滞。货币政策通过改变利率而影响总需求。在利率影响支出，特别是住房支出与企业投资时，由于许多家庭和企业提前确定他们的支出计划，因而利率变动改变总需求需要时间。财政政策的作用也有时滞，因为政府改变支出与税收要经历漫长的政治过程。为了做出任何一种财政政策变动，方案必须通过国会各委员会讨论、由众议院与参议院通过，并由总统签署。提出、通过和实施一项重要的财政政策变动需要好几年的时间。

由于这些长时间的时滞，那些想稳定经济的决策者就要提前知道当他们的行动发生作用时可能存在的经济状况。但是经济预测是极不准确的，因为在一种政策开始实施到它发生作用之间的时间内，经济状况很容易发生变动。由于这个原因，稳定经济的决策很可能无形中扩大了经济波动的程度。

2. 根据传统的凯恩斯主义分析，为什么减税对GDP的影响要小于相似规模的政府支出增加对GDP的影响？为什么不是相反的情况？

答：因为根据传统的凯恩斯主义分析，政府购买增加是比减税更有潜力的工具。减税增加了家庭的可支配收入，鼓励他们增加消费支出，而政府购买使直接增加了总需求。而且政府支出购买物品或劳务，是直接增加了总需求；政府为家庭减税的美元，其中一部分可能用于储蓄而

不是支出。不仅如此，政府购买支出乘数大于税收乘数，所以减税对GDP的影响要小于相似规模的政府支出增加对GDP的影响。

3. 什么会促使中央银行领导人引起政治性经济周期？政治性经济周期对政策规则争论的含义是什么？

答：当政府赋予中央银行领导人以维护经济秩序的权威，而并没有给他们以指导时，中央银行就有可能滥用权力，如利用货币政策来影响大选的结果。假设现任总统的选票取决于他连选连任时的经济状况，一个对现任总统有好感的中央银行领导就会在大选之前实行扩张性货币政策，以刺激生产和就业，因为他知道引起的通货膨胀在大选之前还不会表现出来。因此，在某种程度上，中央银行领导人会与政治家结盟，相机抉择政策就会引起反映大选日期的经济波动。经济学家称这种波动为政治性经济周期。避免这个问题的一种方法是要中央银行服从于政策规则。因为政策规则将消除中央银行本身的权力滥用，而且也使得政治性经济周期不可能。

4. 解释信任如何影响降低通货膨胀的代价。

答：信任度可以影响降低通货膨胀的代价是因为它可以影响短期菲利普斯曲线调整的速度。如果人们信任政府做出的降低通货膨胀政策，人们的理性就足以立即降低通货膨胀预期。此时短期菲利普斯曲线将很快地向下移动，而且经济将很快达到低通货膨胀，而没有暂时高失业和低产量的代价，制止通货膨胀的成本较低。

5. 为什么一些经济学家反对零通货膨胀目标？

答：反对零通货膨胀目标的经济学家认为，虽然物价稳定是合意

的，但与温和通货膨胀相比，零通货膨胀的好处并不大，而实现零通货膨胀的代价是大的。牺牲率的估算表明，减少1%的通货膨胀要求放弃一年产量的5%左右。假设把通货膨胀从4%降到0，就要减少当年产量的20%。例如，某国国内生产总值水平为7万亿美元时，这种代价就是产量损失1.4万亿美元。另外，反通货膨胀的社会代价甚至比产量损失还要大，因为损失的收入并不是平均分摊到所有人身上。当经济进入衰退时，所有的收入并不是同比例地减少。相反，总收入的减少集中在那些失业者身上。那些易受伤害的工人往往是技术和经验最少的工人，因此，减少通货膨胀的大部分代价要由那些承担能力最差的人来承担。

6. 解释政府预算赤字伤害下一代工人的两种方式。

答：政府预算赤字伤害下一代工人的两种方式是：

(1) 当政府预算赤字严重时，政府债务就会激增。政府债务最直接的影响是把负担加在了子孙后代纳税人身上。当这些债务和累积的利息到期时，未来的纳税人就将面临一个困难的选择。为了把资源用于偿还债务和累积的利息，他们要交纳更高的税或享有较少的政府支出，或两者都有。

(2) 除了这种直接影响以外，预算赤字还有各种宏观经济影响。由于预算赤字代表负的公共储蓄，所以就降低了国民储蓄。国民储蓄减少引起真实利率上升和投资减少。投资减少引起一定时期内资本存量减少，资本存量减少降低了劳动生产率、实际工资和经济中物品与劳务生产。因此，当政府增加债务时，下一代工人就会生活在一个低收入、高税收的经济中。

7. 大多数经济学家认为预算赤字在哪两种情况下有其合理性？

答：大多数经济学家认为预算赤字在以下两种情况下有合理性：

(1) 在战争时期，政府预算赤字是合理的。当军事冲突增加了政府支出时，通过借债为这种额外的支出筹资是合理的，否则战争期间的税收就不得不大大增加。而这种高税收会极大地扭曲纳税人所面临的激励，引起严重的无谓损失。此外，这种高税收对现在这一代纳税人也是不公正的，他们已经不得不为进行战争而付出了牺牲。

(2) 在经济活动暂时下降时期预算赤字也是合理的。当经济进入衰退时，税收收入自动减少，因为所得税和工薪税都是根据收入的衡量征收的。如果政府在衰退时期要竭力平衡预算，就不得不在高失业时增加税收或减少支出。这种政策会在正需要刺激总需求的时候抑制总需求，从而增加经济波动的程度。

8. 一些经济学家说，政府可以永远有预算赤字。怎么有这种可能性呢？

答：一些经济学家认为，政府永远都会存在预算赤字，这是因为人口增长和技术进步。只要一国支付政府债务利息的能力一直增长，并且政府债务的增长慢于国民收入，政府预算赤字就会永远存在。

9. 政府对一些资本收益双重征税。请解释这个观点。

答：假设一个人用他的一些储蓄购买了一家公司的股票。当公司从其资本投资中赚利润时，它首先要以公司所得税的形式支付这种利润的税收。如果公司以利息的形式把剩下的利润支付给股东，股东还要以个人所得税的形式为这种收入纳税。这种双重纳税大大减少了股东的收益，从而减少了对储蓄的激励。

10. 增加储蓄的税收激励可能造成什么不利影响？

答：提高储蓄的税收激励可能会增加对政府预算赤字的不利影响，从而减少公众储蓄。因为，私人储蓄增加，政府储蓄就会减少。

此外，提高储蓄的税收激励增加了那些承受能力最弱的人的税收负担。因为高收入家庭收入中储蓄的比例高于低收入家庭是一个不可否认的事实，因此任何一个有利于进行储蓄的人的税收变动也会有利于高收入的人。通过减少那些可以利用税收优惠账户的富人的税收负担，会迫使政府增加穷人的税收负担。

二、快速单选

1. 货币政策的变动想要影响到总需求大约需要多长时间？
()

- a. 1个月
- b. 6个月
- c. 2年
- d. 5年

【答案】 b

【解析】 货币政策并不能立即影响经济，其发生作用要有一个相当长的时滞。许多研究表明，在政府做出货币政策变动决策的6个月之内，这种变动对总需求的影响很小。

2. 根据传统的凯恩斯主义分析，以下哪一项增加总需求的政策最有效？()

- a. 增税1000亿美元
- b. 减税1000亿美元
- c. 政府支出增加1000亿美元
- d. 政府支出减少1000亿美元

【答案】 c

【解析】 传统的凯恩斯主义分析表明，增加政府购买是一种比减税更有效的工具。当政府为家庭减税一美元时，其中一部分可能被用于储蓄，而不是支出，用于储蓄的那部分美元对物品与服务的总需求并没有什么贡献。与此相反，当政府支出一美元购买物品或服务时，这一美元

直接且完全地增加了总需求。

3. 按规则而不是相机抉择来确定货币政策的支持者通常认为（ ）。

a. 相机抉择的中央银行领导人会被诱惑背离其已宣布的低通货膨胀的承诺

b. 遵守规则的中央银行领导人将对政治程序的要求更负责任

c. 与货币政策相比，财政政策在稳定经济方面是更好的工具

d. 有时经济经历突发性通货膨胀是有益的

【答案】 a

【解析】 货币政策运用中的相机抉择存在着以下问题：中央银行领导人通常宣布他们的目标是零通货膨胀，一旦公众形成了通货膨胀预期，决策者就面临通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍，有激励使他们放弃关于物价稳定的声明，以实现较低的失业。这种政策的前后不一致性导致人们预期的通货膨胀总要高于货币政策决策者宣布的他们要实现的通货膨胀，使情况更为不利。此时按规则确定货币政策就不存在政策的前后不一致性。

4. 以下哪一项不是支持维持正通货膨胀率的观点？（ ）

a. 它会使真实利率成为负数

b. 它会允许在没有减少名义工资的情况下降低真实工资

c. 它增加了相对价格的变动

d. 把通货膨胀降为零成本太高

【答案】 c

【解析】 a项，名义利率绝不会低于零，如果通货膨胀是正的，那么当名义利率低于通货膨胀率时就产生了负的真实利率。有时经济需要负的真实利率来提供对总需求的足够刺激。b项，由于工人抵制名义工资的减少，通过物价水平上升来降低真实工资较为容易实现，货膨胀使得根据劳动市场的变动来调整真实工资更为容易。c项，正通货膨胀率有成本，如加剧了价格波动和相对价格的变动。d项，反通货膨胀的社会成本比较大，并且减少通货膨胀的大部分成本要由那些承受能力最差的人来承担。

5. 在整个美国历史上，政府债务大幅度增加的最常见原因是（ ）。

- a. 衰退
- b. 战争
- c. 金融危机
- d. 减税

【答案】 b

【解析】 当军事冲突暂时增加了政府支出时，通过借债为这种额外的支出筹资是合理的。否则，战争期间的税收就不得不迅速增加。因此政府债务增加最常见的原因是战争。

6. 对消费而不是收入征税的支持者认为（ ）。

- a. 消费税是更好的自动稳定器

- b. 对消费征税不会引起任何无谓损失
- c. 富人收入中消费的比例高于穷人
- d. 当前的税法不鼓励人们储蓄

【答案】d

【解析】税收激励储蓄观点的支持者指出，当前社会用许多方法抑制储蓄，例如对资本收益征收重税和减少那些积累了财富的人享有的补助。他们支持修改税法以鼓励储蓄，比如把所得税改为消费税。

三、问题与应用

1. 本章提出，经济像人体一样有“自我恢复能力”。

a. 用总需求与总供给图说明总需求减少的短期效应。总产量、收入和就业会发生什么变动？

b. 如果政府不采取稳定政策，随着时间的推移，经济会发生什么变动？用你的图加以说明。进行这种调整一般需要几个月还是几年？

c. 你认为经济的“自我恢复能力”意味着决策者应该对经济周期做出消极反应吗？

答：a. 如图36-1所示。

在短期中，随着总需求减少，总需求曲线从 AD_1 左移到 AD_2 ，在短期总供给不变的情况下，产量从 Y_1 下降到 Y_2 ，而物价从 P_1 下降到 P_2 。产量水平下降表明经济处于衰退中，从而收入下降，失业增加。

b. 如图36-2所示。

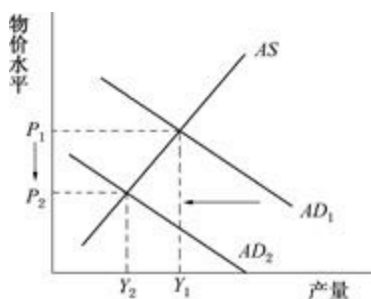


图36-1 总供给与总需求图

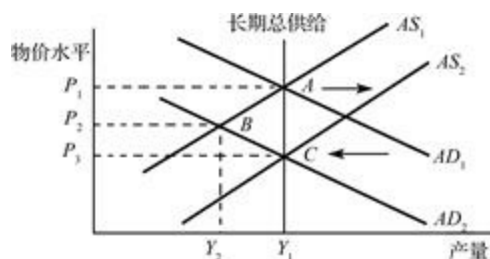


图36-2 经济从衰退中复苏

总需求减少可能是由于经济中的悲观情绪，总需求曲线向左从 AD_1 移动到 AD_2 ，代表总需求减少。经济从A点移动到B点，产量从 Y_1 减少为 Y_2 ，物价水平从 P_1 下降为 P_2 。如果政府不采取稳定政策，随着时间推移，当人们的预期、工资和价格调整时，短期总供给曲线从 AS_1 右移到 AS_2 ，经济达到C点，这时新的总需求曲线与长期总供给曲线相交，物价水平下降到 P_3 ，产量恢复到自然产出水平 Y_1 。进行这种调整一般需要几年的时间。

c. 我不认为经济的“自然恢复力”意味着决策者应该对经济周期做出消极反应，因为仅靠经济的“自然恢复力”的调节，这一过程将是漫长的；如果决策者进行干预，经济将会很快恢复正常。

2. 想稳定经济的决策者必须确定货币供给、政府支出或税收的变动是多少。为什么对决策者来说，选择他们行动的适当力度是困难的？

答：因为货币政策和财政政策并不能立即影响经济，而且其作用要有一个相当长的时滞。货币政策通过改变货币供给影响利率而间接影响总需求。利率影响支出，特别是住房与企业投资，但由于许多家庭和企业提前确定他们的支出计划。因此，利率变动改变物品与劳务总需求需要时间。

许多研究表明，在做出货币政策变动的6个月之内，这种变动对总需求的影响很小。财政政策的作用也有时滞，是因为政府改变支出与税收需要一个漫长的过程。由于这些长时间的时滞，那些想稳定经济的决策者就要提前知道当他们的行动发生作用时可能存在的经济状况。但进行准确的经济预测是非常困难的，部分是因为引起经济波动的冲击在本质上是无法预期的。当决策者改变货币或财政政策时，他们不得不依靠对未来经济状况进行学理式的猜测。这一切往往使努力稳定经济的财政

政策和货币政策起了相反的作用。由于这个原因，决策者的相机抉择可能无形中扩大了而不是缩小了经济波动的程度。因此，对决策者来说，选择货币供给、政府支出或税收变动行动的适当力度是困难的。

3. 政策前后不一致问题既适用于财政政策，也适用于货币政策。假设政府宣布降低新工厂这类资本投资收入的税收。

a. 如果投资者相信资本税会保持低水平，那么政府行为对投资水平有什么影响？

b. 在投资者对所宣布的税收减少做出反应之后，政府有取消这项政策的激励吗？解释之。

c. 在你对b的答案既定时，投资者会相信政府的声明吗？什么因素可以使政府提高其所宣布的政策变动的可信度？

d. 解释为什么这种情况类似于货币政策决策者面临的政策时间不一致问题。

答：a. 如果投资者相信政府降低新工厂这类资本投资收入的税收，那么投资者会增加对新工厂这类资本的投资。政府行为对投资水平有正效应。

b. 在投资者对所宣布的税收减少做出反应之后，投资者会增加新的资本投资，政府税收的收入来源增加。这时，政府就可能取消这项税收政策，因为政府可以通过对较大资本的较高收入提高征税来获得更多的税收。

c. 在已经知道b的答案的情况下，投资者不会信任这项政策，因此，投资者在政府宣布降低税率时很有可能不会增加投资。

政府可以通过承诺在将来降低税率来获得投资者的信任。例如，制

定一项法律，规定从投资开始后的下一年里对所有资本收入征收较低的税率，如果政府提高税率，投资者将会获得赔偿。

d. 这种情况类似于货币政策制定者面临的前后不一致问题，这是因为政府需要根据实际情况对制定的财政政策进行调整，这类似于需要对货币政策进行调整。对于本题的情况来说，是因为政府在制定出这项政策时和执行这项政策之后面临的经济问题不同。政府做出这项政策时是要刺激投资，因而宣布降低新工厂这类资本投资收入的税收；而做出这项政策之后，资本投资增加了，政府要增加税收，因而取消了这种投资税收优惠政策。这种情况有些类似于货币政策决策者面临的前后不一致问题。又例如，政策制定者宣布将降低通货膨胀，因此，公司将以较低的名义工资与工人签订劳动协议，随后，政策制定者很可能通过提高通货膨胀以降低实际工资，从而刺激经济的增长。

4. 第2章解释了实证分析与规范分析之间的差别。在关于中央银行是否应该把零通货膨胀作为目标的争论中，哪一部分有争论的内容涉及实证表述，哪一部分涉及规范判断？

答：在关于中央银行是否应该把零通货膨胀作为目标的争论中，关于通货膨胀成本大小和降低通货膨胀代价大小的内容涉及实证表述，关于中央银行是否应把零通货膨胀作为目标的内容涉及到规范判断。

5. 为什么降低通货膨胀的利益是持久的而成本是暂时的？为什么增加通货膨胀的成本是持久的而利益是暂时的？运用菲利普斯曲线回答。

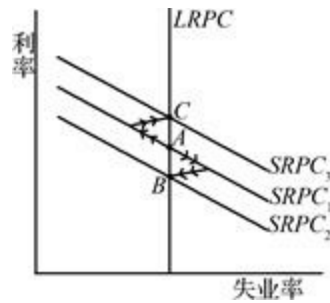


图36-3 预期的通货膨胀如何使短期菲利普斯曲线移动

答：（1）降低通货膨胀的收益是持久的而成本是暂时的。如图36-3所示，经济的初始位置是A点，为了降低通货膨胀，政府采用紧缩的政策使短期菲利普斯曲线 $SRPC_1$ 向下移动，通货膨胀下降而失业上升，这就是降低通货膨胀的成本，但这种成本只是暂时的，由于短期菲利普斯曲线最后会向下移至 $SRPC_2$ 处，经济会向下移到B点。由于B点的通货膨胀低于A点，且B点处于长期菲利普斯曲线上，所以说降低通货膨胀的收益是持久的而成本是暂时的。

（2）增加通货膨胀的成本是持久的而收益是暂时的，原因类似。仍然假设经济的初始位置是A点，为了增加通货膨胀，政府采取扩张性政策使经济沿短期菲利普斯曲线 $SRPC_1$ 向上移动，通货膨胀上升且失业下降，这就是增加通货膨胀的好处，但这只是暂时的，因为短期菲利普斯曲线最终会向上移到 $SRPC_3$ 处，经济会向上移到C点。由于C点的通货膨胀高于A点，且C点位于长期菲利普斯曲线上，所以说，增加通货膨胀的成本是持久的，而收益是暂时的。

6. 假设联邦政府削减税收并增加支出，这使预算赤字提高到GDP的12%。如果名义GDP每年增加5%，那么这种预算赤字会永远持续下去吗？解释之。如果这种预算赤字规模保持20年，那么未来你的税收和你孩子的税收会发生什么变动？今天你个人能做些什么来抵消这种未来

的影响？

答：只要这种预算赤字的增长慢于名义GDP的增长，这种预算赤字就能永远维持下去。因为名义GDP每年增长5%，政府支付债务利息的能力每年也增长5%，只要政府债务的增长慢于国民收入，这种预算赤字就能维持下去。如果这种预算赤字规模保持20年，未来我的税收和我的孩子的税收会增加。今天我可以通过储蓄并留下较多遗产来抵消这种未来的影响。

7. 解释下列每一种政策如何在各代人中进行收入再分配，是从年轻人再分配给老年人，还是从老年人再分配给年轻人？

- a. 预算赤字增加。
- b. 更多的教育贷款补贴。
- c. 更多地投资于高速公路与桥梁。
- d. 社会保障补助增加。

答：a. 预算赤字增加，使收入从年轻人向老年人再分配。因为这样将使下一代支付更高的税和拥有较低的资本存量。

b. 更慷慨地补贴教育贷款，使收入从老年人向年轻人再分配。因为下一代会获得较高的人力资本。

c. 更多地投资于高速公路与桥梁，使收入从老年人向年轻人再分配。因为下一代将会拥有更高水平的公共资本。

d. 社会保障补助增加，使收入从年轻人向老年人再分配。因为现在的年轻工人要支付退休的老年人的社会保障补助。

8. 如果社会选择多储蓄，它面临的基本权衡取舍是什么？政府如何增加国民储蓄？

答：如果社会选择多储蓄，它面临的基本权衡取舍是少消费。如果想在未来有较高的收入和消费，社会应在今天减少消费并储蓄更多。这个选择实际上就是把今天的钱留到明天去花。政府可以通过修改税法，或削减预算赤字来增加国民储蓄。

36.3 考研真题详解[视频讲解]

1. 假设一经济中有如下关系：消费 $C=100+0.8Y_d$ ，投资 $I=50$ ，政府购买支出 $G=200$ ，政府转移支付 $T_r=62.5$ ，税率 $t=0.25$ 。求：

(1) 均衡收入和预算盈余各是多少？

(2) 当投资增加到100时，预算盈余有何变化？

(3) 若充分就业收入 $Y_f=1200$ ，当投资为100时的充分就业预算盈余是多少？

(4) 若投资仍为50，政府购买支出增加到250，充分就业收入仍为1200，充分就业预算盈余又是多少？（武汉大学2010、2013研）

解：（1）由三部门经济产品市场均衡条件可得：

$$Y=C+I+G=100+0.8[(1-0.25)Y+62.5]+50+200=0.6Y+400$$

解得均衡收入为： $Y^*=1000$ 。

则预算盈余为： $BS=T-G-Tr=0.25\times 1000-200-62.5=-12.5$ 。

（2）当投资增加到100时，由三部门经济产品市场均衡条件：

$$Y=C+I+G=100+0.8[(1-0.25)Y+62.5]+100+200=0.6Y+450$$

可得此时均衡收入 $Y^*=1125$ 。

此时预算盈余为： $BS'=T-G-Tr=0.25\times 1125-200-62.5=18.75$ 。

可知预算盈余增加，增加额为： $\Delta BS=BS'-BS=18.75-(-12.5)=31.25$ 。

由于投资增加，从而国民收入增加，税收增加，所以预算盈余改

善。

(3) 投资为100时，有：

$$BS^* = fY_f - G - TR = 0.25 \times 1200 - 200 - 62.5 = 37.5$$

即若充分就业收入 $Y_f = 1200$ ，当投资为100时的充分就业预算盈余为37.5。

(4) 投资为50，政府购买为250时， $BS^* = tY_f - G - TR = 300 - 250 - 62.5 = -12.5$ ，因此此时充分就业预算盈余为-12.5。

2. 在一个封闭经济中，消费 $C = 50 + 0.8Y_d$ ，投资 $I = 70$ ，政府购买支出 $G = 200$ ，政府转移支付 $TR = 50$ ，税收 $T = 0.2Y$ 。求：

(1) 该经济的均衡产出水平及预算盈余；

(2) 若政府改征定额税 $T = 200$ ，它是否影响经济的均衡产出水平，此时的平衡预算乘数为多少？（中南财经政法大学2012研）

解：（1）可支配收入为： $Y_d = Y - T + TR$ ，则由三部门经济国民收入恒等式 $Y = C + I + G$ 可得：

$$Y = 50 + 0.8(Y - 0.2Y + 50) + 70 + 200$$

解得： $Y^* = 1\ 000$ 。即均衡产出水平为1000。

预算盈余为： $BS = T - G - TR = 0.2Y - 200 - 50 = -50$ 。

(2) 若政府改征定额税，则由三部门经济国民收入恒等式可得：

$$Y = 50 + 0.8(Y - 200 + 50) + 70 + 200$$

解得： $Y^* = 1\ 000$ 。故改征定额税并不影响经济的均衡产出水平。

此时的政府购买乘数为： $k_G = \frac{1}{1-b} = \frac{1}{1-0.8} = 5$ ；

税收乘数为： $k_T = -\frac{b}{1-b} = -\frac{0.8}{1-0.8} = -4$ ；

从而平衡预算乘数为： $k_B = k_G + k_T = 5 - 4 = 1$ 。

3. 货币政策应该按规则还是相机抉择？请说明理由。（中国人民大学2006研）

答：（1）关于货币政策应该是按照规则还是相机抉择，经济学家们各持己见，没有统一的看法。其分歧在于规则和相机抉择各有其好处。

（2）固定货币规则是指货币当局把货币供应量的增长率稳定在一个确定的数值上的货币政策。这是以弗里德曼为代表的美国货币主义学派极力提倡的货币政策。货币主义认为，货币供应与经济增长之间存在着稳定的联系，人们的货币需求与实际收入之间存在着稳定的函数关系。因此，货币供应量的增长必须和实际经济增长保持一致，货币供应量的增长率也应当保持稳定。货币主义学派反对凯恩斯主义以相机抉择的反周期财政政策调控经济，而突出强调货币政策的重要作用，认为通货膨胀和经济变动是货币因素造成的，必须运用货币政策来消除。而货币政策的落脚点不在于控制银行信贷利率，而是直接控制货币供应量的增长率。货币主义学派认为市场经济本身是稳定的，不需要政府干预，只要维持固定的货币增长率，就会消除通货膨胀和经济的不稳定性。政府干预反而有可能造成宏观经济的波动，带来经济的不稳定。

相机抉择的货币政策主要是凯恩斯主义的一种实施总需求管理、根据经济运行的波动情况而机动灵活运用的货币政策。一般依照逆向规则实施，即当总需求低于充分就业的产量时，实行扩张性货币政策，刺激

需求，以消除失业；反之，则实行紧缩性货币政策，以抑制通货膨胀。这种货币政策曾长期作为西方国家实施宏观调控政策的主要依据。但这种政策未能考虑政府决策的局限性，对公众预期、货币政策时滞和人的认识能力等因素的影响估计不足。

可见，固定规则和相机选择都有各自的优越性，货币政策究竟应该按照固定规则还是按照相机抉择目前仍然处于争论之中，尚无定论。

4. 分析凯恩斯主义与货币主义有关财政政策与货币政策有效性问题的分歧。（中南财经政法大学2007研）

答：（1）凯恩斯学派和货币学派的主要政策特征

① 凯恩斯主义的主要政策特征

凯恩斯主义起源于20世纪二、三十年代，它否定了新古典经济学关于市场调节可以实现充分就业的观点，主张用国家干预代替自由放任的经济政策，由国家通过财政政策和货币政策来调控经济。

② 货币主义的主要政策特征

货币主义又称为货币学派，是20世纪50年代后期在美国出现的一个学派，弗里德曼是该学派的公认代表，此外还有英国的沃尔特斯、帕金和弗里希等。货币主义的基本命题是，货币最要紧，货币的推动力是说明产量、就业和价格变化的最主要因素；货币供给量的变动是货币推动力的最可靠的度量标准；货币当局的行为支配着货币量的变动，从而通货膨胀、经济萧条或经济增长都可以而且应当惟一地通过货币当局对货币来加以调节。

（2）凯恩斯主义和货币主义在财政政策有效性问题上的分歧

① 凯恩斯主义的观点

凯恩斯主义认为控制经济波动最有效的手段是财政政策。凯恩斯主义认为财政政策是有效的，原因在于他们认为总供给曲线是水平或接近水平的，财政政策的实行会带来经济的增长，而对物价的影响不大。凯恩斯主义者认为，要确保经济稳定，政府要审时度势，主动采取一些财政措施，即变动支出水平或税率以稳定总需求水平，使之接近物价稳定的充分就业水平。当认为总需求非常低，即出现经济衰退时，政府应通过削减税收、降低税率、增加支出或双管齐下以刺激总需求；反之，当认为总需求非常高，即出现通货膨胀时，政府应增加税收或削减开支以抑制总需求。

② 货币主义的观点

货币主义者认为凯恩斯主义的财政政策无效，尤其是在没有相应的货币政策的配合下，而且由于政府支出可能对私人投资产生“挤出”效应，更降低了整个经济的增长能力。货币主义不主张政府通过财政政策干预经济，认为财政政策只能导致物价的变动，对总产出没有影响或影响不大，他们得出这个结论是基于总供给曲线的假设，认为总供给曲线是缺乏弹性的。

(3) 凯恩斯主义和货币主义在货币政策有效性问题上的分歧

① 凯恩斯主义的观点

凯恩斯主义认为相机抉择的货币政策虽然存在着时滞，但它可以系统地影响产出等实际经济变量，即货币政策是有效的。这主要包括以下几个方面的内容：

a. 由于经济运行不稳定，必须运用相机抉择的货币政策。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、货币政策以发挥稳定经济、保证充分就业的作用。

b. 相机抉择的货币政策可以有效地稳定经济运行。在相机抉择的货币政策规范倡导者看来，货币政策本身具有一种能动性的短期经济稳定作用，货币当局被赋予广泛的权力，它可以根据自己的主观判断权衡取舍，通过“逆经济风向行事”的“反经济周期”行动来抵消波动，稳定经济运行。

c. 货币政策存在时滞。货币政策收效比较慢，而财政政策收效比较快。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。

② 货币主义的观点

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，反而成为经济不稳定的制造者。即“相机抉择”的货币政策在长期是无效的。他们是从下面几个方面阐明其政策观点的：

a. 相信经济本身存在自动调节功能，在没有中央银行旨在稳定经济的政策行动情况下，产出可以自动达到充分就业的产出水平。理论上，经济会表现出一种固有的自我调节机制，随着时间变化，它可以自动消除紧缩和通货膨胀缺口，这一机制源于工资和价格水平具有伸缩性。

b. 认为用来操纵社会总需求的相机努力不起作用，这是因为货币政策的时滞和经济生活中所存在的不确定性造成的。并且这种相机的货币政策无助于稳定产出和就业，并可能导致很严重的通货膨胀。

c. 与上述观点相适应，货币主义主张放弃“相机抉择”的货币政策，而采用“单一规则”的货币政策。

5. 相机抉择的经济政策在理论上和实践中可能面临怎样的问题？如何克服这些问题？（中国人民大学2011研）



答：（1）凯恩斯主义认为，为确保经济稳定，政府要审时度势，主动采取一些经济政策以稳定总需求水平，使之接近物价稳定的充分就业水平。当认为总需求非常低即出现经济衰退时，政府采取扩张性的财政政策和货币政策；反之，当认为总需求非常高即出现通货膨胀时，政府采取紧缩性的财政政策和货币政策，这样一套斟酌使用的经济政策就是凯恩斯主义的相机抉择的经济政策。但相机抉择的经济政策在理论上

和实践中都面临着一些问题，为此，在采取相机抉择的经济政策时，还要辅之以限制货币工资和价格的收入政策。

（2）理论上，相机抉择的经济政策都是为了变动总需求，而按照凯恩斯定律的假设，不论需求量为多少，经济社会大致能以不变的价格提供相应的供给量，因此总需求的变动只影响产量水平而不影响价格水平，即价格和工资存在着刚性。但是，在现实生活中，总需求的变动不仅影响产量水平也影响价格水平。即使在萧条时期，也有可能产生轻微的影响。此外，价格水平和工资水平是在商品和劳务市场上由市场力量所决定的，其变动又可能影响到经济政策的作用。例如扩张性经济政策虽然有助于解决失业问题，但是当实施的结果导致物价上涨时，这些政策就受到价格水平变动的限制，有时甚至不能作为解决失业问题的手段。

（3）实践中，在实际经济活动中存在各种各样的限制因素影响这种相机抉择的经济政策作用的发挥，集中体现在以下几个方面：①时滞。认识总需求的变化，变动经济政策以及乘数作用的发挥，都需要时间。②不确定性。实行经济政策时，政府主要面临两个方面的不确定：第一，各种乘数大小难以准确地确定；第二，政策必须预测总需求水平通过经济政策作用达到预定目标究竟需要多少时间，而在这一时间内，总需求特别是投资可能发生戏剧性的变化，这就可能导致决策失误。③外在的不可预测的随机因素的干扰，也可能导致经济政策达不到预期效果。此外还存在财政政策的“挤出效应”问题。政府增加支出，会使利息率提高，私人投资支出减少，即发生挤出效应。所以实行相机抉择的经济政策时必须考虑这些因素的影响，尽量使其效果接近预期目标。

第二部分 模拟试题及详解

曼昆《经济学原理（宏观经济学分册）》 （第7版）模拟试题及详解（一）

一、名词解释

1. 国内生产总值

答：国内生产总值（GDP）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品（物品和劳务）的市场价值。GDP是一国范围内生产的最终产品的市场价值，因此是一个地域概念，而与此相联系的国民生产总值（GNP）则是一个国民概念，乃指某国国民所拥有的全部生产要素在一定时期内所生产的最终产品的市场价值。

GDP一般通过支出法和收入法两种方法进行核算。用支出法计算的国内生产总值等于消费、投资、政府购买和净出口之和；用收入法计算的国内生产总值等于工资、利息、租金、利润、间接税、企业转移支付和折旧之和。

2. 供给冲击

答：供给冲击指对总供给产生意外重大影响的生产成本或生产率的突然变动。供给冲击是对经济的一种扰动，其首要影响是使总供给曲线发生移动。供给冲击直接改变企业的成本和价格，使经济的总供给曲线移动，进而影响菲利普斯曲线的移动，例如拉动成本与价格上升的冲击

使短期总供给曲线向上移动。冲击会使产出与就业偏离自然率水平，从而可能破坏经济福利。可以用总供给和总需求模型来分析冲击如何引起经济波动。20世纪70年代，总供给曲线被两次重大的石油价格冲击所移动。这两次石油价格冲击提高了生产成本，因而也提高了企业愿意供给产品的价格。换句话说，石油价格冲击移动了总供给曲线。

3. 费雪效应

答：费雪效应指名义利率对通货膨胀率所进行的一对一的调整。费雪效应是美国经济学家费雪提出的，用来阐述名义利率与真实利率和预期的通货膨胀率之间的关系。这种关系用费雪方程式表示为： $i = r + \pi$ （其中 i 代表名义利率， r 代表真实利率， π 代表通货膨胀率）。

由于货币在长期中是中性的，货币增长的变动不会影响真实利率。由于真实利率不受影响，所以名义利率必然根据通货膨胀的变动进行一对一的调整。根据费雪方程式，通货膨胀率上升1%引起名义利率上升1%。

4. 货币乘数

答：货币乘数又称为“货币创造乘数”或“货币扩张乘数”，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。

影响货币乘数的因素有：通货—存款比率和准备金—存款比率。通货—存款比率越低，公众作为通货持有的基础货币越少，银行作为准备金持有的基础货币越多，银行能够创造的货币越多。因此，通货—存款比率的下降提高了货币乘数，增加了货币供给。准备金—存款比率越低，银行发放的贷款越多，银行从每1单位准备金中创造出来的货币也越多。因此，准备金率—存款比率的下降提高了货币乘数，增加了货币

供给。

货币乘数可以从两个方面对货币供给起作用：它既可以使货币供给多倍扩大，又能使货币供给多倍收缩。因此，中央银行控制准备金和调整准备金率对货币供给会产生重大影响。

5. 实际汇率

答：汇率有名义汇率与实际汇率之分。名义汇率是两种货币的交换比率，它是指1单位外币能够交换的本币数量，或1单位本币能够交换的外币数量。实际汇率是两国产品的相对价格，是以同一货币衡量的本国与外国物价之比，它反映一国商品在国际市场上的竞争力。

如果持有外币只是为了购买外国产品，本币与外币的交换比率取决于各自的购买力，即取决于物价水平的倒数，由此可得实际汇率的表达式为：

$$\varepsilon = \frac{E \times P_f}{P}$$

其中， ε 表示实际汇率； P 和 P_f 分别为国内与国外的价格水平； E 为名义汇率（采用的是直接标价法）。

可见，如果购买力平价成立，实际汇率应等于1。根据这一定义式，实际汇率低，本国产品就相对便宜，本国产品在国际市场竞争力强，有利于增加本国净出口；反之，本国产品就相对昂贵。

6. 货币中性

答：货币中性指认为货币供给变动并不影响实际变量的观点。古典经济学把变量分为实际变量和名义变量，认为货币只会对名义变量产生

影响，而不会对实际变量产生影响。货币中性从狭义的角度看，意味着从长远来说货币政策同经济效益、经济增长无关。从广义看，它意味着金融工具、金融体制同经济效益、经济增长不相关。

实际上，在长期，货币中性是成立的；但在短期，货币非中性，即货币对实际经济变量会产生影响。不同学派对货币非中性的解释不同，凯恩斯认为是由于短期价格刚性，而弗里德曼和理性预期学派则认为是由于人们预期的错误或政府的干预，使得短期货币非中性。

二、简答题

1. 财政政策的局限性表现在哪些方面？

答：财政政策指为促进就业水平提高，减轻经济波动，防止通货膨胀，实现稳定增长而对政府支出、税收和借债水平所进行的选择，或对政府收入和支出水平所作的决策。采用财政政策常常是为了稳定经济，减少经济波动，但在实践中也存在一些局限性，体现在以下几个方面：

（1）财政政策会存在“时滞”。首先，财政政策的形成过程需要较长的时间。因为财政政策的变动一般是一个完整的法律过程，这个过程包括议会与许多专门委员会的讨论，政府部门的研究，各利益集团的院外活动等。这样，在财政政策最终形成并付诸实践时，经济形势可能已经发生意想不到的变化。因此，就会影响其所要达到的目标。其次，财政政策发挥作用也有时滞。有些财政政策对总需求有即时的作用。如政府购买的变动对增加总需求有直接而迅速的作用，减税对增加个人可支配收入有即时的作用，但对消费支出的影响则要一定时间后才会产生。

（2）政策效果的不确定性。首先是财政政策各项政策工具的乘数难以准确确定，其次在财政政策从制定到产生效果的过程中，需求可能就已经发生很大的变化。

(3) 挤出效应。财政投资的实质是借用民间资金来投资，增加了政府用以投资的财源，会相应减少民间用于投资的资金。即由于公债的发行，使民间部门的投资或消费资金减少，从而对民间部门的投资或消费起挤出作用。

(4) 大部分竞争性部门政府投资的效率不如民间投资，政府投资规模太大，持续时间太长，都会造成全社会投资效率的下降。长期使用财政政策还会抑制民间投资的积极性。

(5) 有些财政政策的实施会遇到阻力。如增税一般会遭到公众的普遍反对；减少政府购买可能会引起大垄断资本的反对；削减政府转移支付则会遭到一般平民的反对。

(6) 公众的行为可能会偏离财政政策的目标（动态不一致）。如政府采取增支减税政策扩大总需求时，人们并不一定会把增加的收入用于增加支出，也可能转化为储蓄。

(7) 非经济因素。除此之外，财政政策的实施，还要受到政治因素的影响，尽管财政政策正确适时，但官员们却有可能由于利己的政治考虑而不予执行。

2. 简述短期中通货膨胀与失业的相关性。

答：在短期中，社会面临着通货膨胀和失业之间的短期权衡取舍。如果货币政策和财政政策决策者扩大总需求并使经济沿着短期总供给曲线向上移动，则可以在短期中扩大产量并减少失业，但这仅仅是以更迅速的物价水平上升为代价。如果决策者紧缩总需求并使经济沿着短期总供给曲线向下移动，则可以降低通货膨胀，但这仅仅是以暂时的低产量和高失业为代价。菲利普斯曲线描述了通货膨胀与失业之间的短期关系。

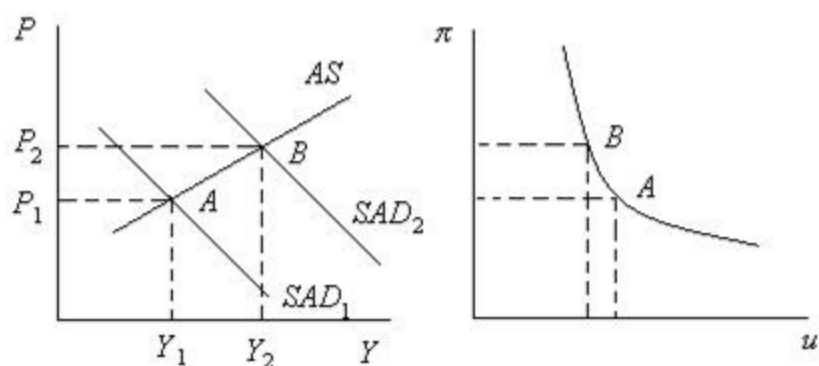


图1-1 菲利普斯曲线与总需求-总供给模型

如图1-1所示，政府由于扩张性的财政政策或货币政策，使得社会总需求增加，短期总需求曲线从 SAD_1 移动到 SAD_2 ，使得价格水平从 P_1 上涨到 P_2 ，产出由 Y_1 增加到 Y_2 ，从而使得失业降低但通货膨胀率上升。反之，货币供给减少政府支出减少使得总需求缩紧，并使经济移动到菲利普斯曲线上低通胀和高失业的一点上，即图1-3中的 A 点。

3. 在西方国民收入核算中，投资总是恒等于储蓄，而在凯恩斯的国民收入决定理论中投资可能不等于储蓄，二者是否矛盾？为什么？

答：在西方国民收入核算中，投资总是恒等于储蓄，而在凯恩斯的国民收入决定理论中投资可能不等于储蓄，二者并不矛盾。分析如下：

(1) 在西方国民收入核算中，存在的储蓄—投资恒等式完全是根据储蓄和投资的定义得出的。根据定义，国内生产总值总等于消费加投资，国民总收入则等于消费加储蓄，国内生产总值又总等于国民总收入，这样才有了储蓄恒等于投资的关系。这种恒等关系就是两部门经济的总供给 ($C+S$) 和总需求 ($C+I$) 的恒等关系。只要遵循储蓄和投资的这些定义，储蓄和投资一定相等，而不管经济是否充分就业或通货膨胀，即是否均衡。

(2) 在凯恩斯的国民收入决定理论中，投资等于储蓄是指经济要达到均衡，计划投资必须等于计划储蓄。只有二者相等时，收入才处于均衡状态。在实际经济生活中，储蓄和投资的主体及动机都不一样，这就会引起计划投资和计划储蓄的不一致，形成总需求和总供给不平衡，引起经济扩张和收缩。所以，凯恩斯的国民收入决定理论中投资可能不等于储蓄。

事实上，国民收入核算中的储蓄—投资恒等式是从国民收入会计角度看，事后的储蓄和事后的投资总是相等的。国民收入决定理论中投资等于储蓄为均衡的条件。正是由于投资可能不等于储蓄，所以经济社会才会出现失业、危机和波动的现象。

4. 什么是流动性偏好理论？这种理论怎样解释总需求曲线向右下方倾斜？

答：（1）流动性偏好理论是凯恩斯关于利率的一个理论，该理论认为利率的调整使货币供给和货币需求平衡。流动性偏好理论的第一部分是货币供给，其认为由于货币供给量由中央银行的政策所固定，所以它不取决于其他经济变量，特别是不取决于利率，因而货币供给曲线为一条垂直线。流动性偏好理论的第二部分是货币需求，货币需求取决于利率，货币需求曲线向右下方倾斜。根据流动性偏好理论，利率的调整使货币的供求平衡，如图1-2所示， r_e 为均衡利率。

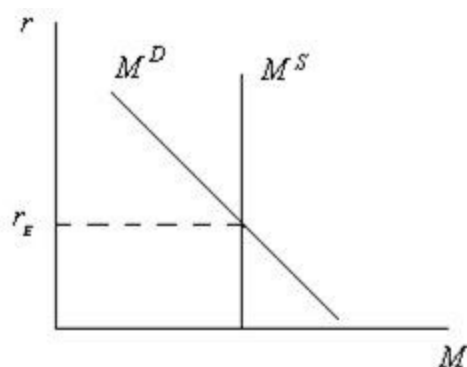


图1-2 货币市场的均衡

(2) 流动性偏好理论对总需求曲线向右下方倾斜的解释

流动性偏好理论解释了经济中的均衡利率，由于利率效应从而使得总需求曲线向右下方倾斜，利率效应体现在以下三个过程：

① 较高的物价水平增加了货币需求，使 M^D 向右移。物价水平是货币需求量的一个决定因素。在物价较高时，每次要用较多的货币交换一种物品或劳务，人们将会选择持有较多的货币。假设经济中物价总水平上升，如图1-3所示，物价水平从 P_1 上升到 P_2 ，使货币需求曲线从 M^D_1 向右移动到 M^D_2 。

② 较高的货币需求引起较高的利率。对于一个固定的货币供给来说，为了使货币供给与货币需求平衡，利率必然上升。较高的物价水平增加了人们想要持有的货币量，并使货币需求曲线向右移动。但货币供给量没有改变，因此利率必然从 r_1 上升为 r_2 ，以抑制额外的货币需求。

③ 较高的利率减少了物品与劳务的需求量。利率的这种上升不仅对货币市场有影响，而且对物品与劳务的需求量也有影响。当物价水平从 P_1 上升到 P_2 时，货币需求从 M^D_1 增加到 M^D_2 ，而利率从 r_1 上升为 r_2 ，物品与劳务的需求量则从 Y_1 减少到 Y_2 。

因此反映在总需求曲线上表现为总需求曲线向右下方倾斜。

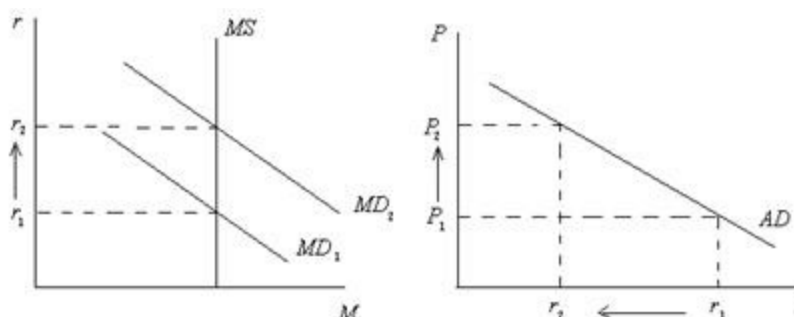


图1-3 货币市场与总需求曲线的斜率

5. 答：经济增长指一个经济社会的实际产量（或实际收入）的长期增加，即按不变价格水平所测定的充分就业产量的增加，一般不涉及经济结构的变化。影响经济增长的因素包括生产要素的增加和技术水平的进步，其中生产要素由土地、劳动和资本存量组成。

（1）土地。土地或自然资源包括土地资源、矿产资源、水利资源、生物资源、海洋资源和自然环境等。一般来说，自然资源本身是天赋的，客观存在的。自然资源是经济增长的基础，在现实中，有些国家的有些产业主要是建立在丰裕的自然资源基础之上。但从经济增长角度看，尤其是在现代世界中，自然资源的丰裕既不是经济增长的充分条件，也不是必要条件。

（2）劳动。劳动或人力资源包括一国投入的劳动数量和劳动的质量。从劳动投入的数量来说，劳动投入量受到劳动人口、劳动时间等因素的影响。一般来说，就业人数越大，劳动的投入量就越大，但是在其他条件不变的情况下，单纯就业人数的增加，至多只能增加一国的产出总量，而无法提高人均国民产出。劳动的质量包括劳动者各方面的能力，如掌握的知识，具体的技能、体力，个人的追求、价值取向等。在现代世界中，劳动的质量比劳动的数量更为重要，劳动力质量的提高可以促进经济增长。

(3) 资本。资本包括各种机器设备、生产性建筑物、道路等各种基础设施、存货（包括原材料存货、在制品、成品、零部件存货）等。从工业革命以来，资本数量的增加成为推动经济增长的重要因素，高储蓄率往往成为经济增长的重要原因。同时，资本也是多种多样的，高效、先进的资本品的出现和普遍使用既是经济增长的体现，也是实现经济增长的手段。

(4) 技术进步。这里的技术进步是广义的，包括科学技术、管理水平、企业家精神等方面，技术进步最终体现在新生产要素的采用、生产过程的改进和新产品或新劳动的引入等方面上。

在经济增长过程中，上述四种要素是相互影响的，尤其是技术进步与土地、劳动、资本的联系极为紧密。技术进步需要投入劳动和资本以及自然资源，而且，许多技术进步的产生本身，需要以高质量的劳动和高质量的资本设备，以及一定的自然条件为基础。同时，技术进步也改变劳动就业和资本投资的机会，增加可利用的自然资源数量和种类，提高劳动和资本的质量。

6. 简述储蓄、投资与净资本输出之间的关系。

答：储蓄、投资和资本净流出之间的关系表现为：储蓄等于国内投资加上资本净流出。

一个经济的国内生产总值（ Y ）分为四个组成部分：消费（ C ）、投资（ I ）、政府购买（ G ）和净出口（ NX ），即：

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

由于国民储蓄是在支付了现期消费和政府购买之后剩下的国民收入，因此国民储蓄（ S ）等于（ $Y - C - G$ ）。整理上式，得出：

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

$$S = I + NX$$

又由于净出口（ NX ）必然等于资本净流出（ NCO ），原因在于这个等式一方的每一次交易也必然完全等量地影响另一方。所以，可以把上式改写为：

$$S = I + NCO$$

这个式子表明，一国的储蓄必然等于其国内投资加资本净流出。可以看出，在一个开放经济中，储蓄有两种用途：国内投资与资本净流出。

三、计算题

1. 假设一个经济只生产和消费两种物品，如下表所示。

	牛仔裤		汽水	
年份	价格（元）	产量（件）	价格（元）	产量（瓶）
2012	50	3500	2	5000
2013	60	4000	3	4000

以2012年为基年，计算2012、2013的名义和实际GDP，以及GDP平减指数，然后说明2013年物价上涨了多少，上涨的原因是什么？

解：（1）名义GDP是按现期价格评价的物品与劳务生产。实际GDP是按不变价格评价的物品与劳务的生产，等于基年价格乘以现期产量的和。

2013年的名义GDP为： $50 \times 3500 + 2 \times 5000 = 185000$ ；

2012年为基年，实际GDP等于名义GDP，为185000。

2013年的名义GDP为： $60 \times 4000 + 3 \times 4000 = 252000$ ；

2013年的实际GDP为： $50 \times 4000 + 2 \times 4000 = 208000$ 。

(2) GDP平减指数是用名义GDP与实际GDP比率计算的物价水平衡量指标，用名义GDP除以实际GDP再乘以100。

2012年的GDP平减指数为 $\frac{185000}{185000} \times 100 = 100$ ；

2013年的GDP平减指数为 $\frac{252000}{208000} \times 100 = 121.15$ 。

(3) GDP平减指数衡量相对于基年价格的现期物价水平。用2013年的GDP平减指数减去2012年的GDP平减指数再比上2007年的GDP平减指数即为2013年物价上涨百分比。

2013年物价上涨率或通货膨胀率为： $\frac{121.15 - 100}{100} \times 100\% = 21.15\%$ ，即2013年物价上涨了21.15%。

(4) 2013年物价上涨可能有下面三个方面的原因：

- ① 由于总需求的增长引起的商品平均价格的普遍上涨。
- ② 因商品和劳务的生产者主动提高价格而引起的商品平均价格的上涨。
- ③ 在总需求并不过多的情况下，而对某些部门的产品需求过多，造成部分产品的价格上涨。

2. 已知一个宏观经济的消费函数为 $C = 100 + 0.8Y_d$ （ Y_d 为可支配收入，单位为亿元），自发投资 $I = 50$ ，政府财政政策包括，政府支出 $G = 200$ ，定量税收 $T_0 = 60$ ，比率税率 $t = 0.25$ 。求：

(1) 宏观经济均衡时的国民收入 Y 是多少？

(2) 支出乘数 K 是多少？

(3) 政府的财政盈余是多少？

解：（1）可支配收入： $Y_d = Y - T_0 - tY = 0.75Y - 60$ ，则消费函数为：

$$C = 100 + 0.8Y_d = 100 + 0.8(0.75Y - 60) = 52 + 0.6Y$$

根据三部门收入支出模型 $Y = C + I + G$ ，将消费函数、投资函数及政府支出函数代入方程式可得：

$$Y = 52 + 0.6Y + 50 + 200$$

求解方程可得： $Y = 755$ 。

(2) 根据支出乘数定义有： $K = \frac{1}{1 - \beta(1 - t)} = \frac{1}{1 - 0.8 \times (1 - 0.25)} = 2.5$ 。

(3) 用 s 表示政府财政盈余，则 $s = \text{政府收入} - \text{政府支出}$ 。其中，政府支出 $G = 200$ ；政府收入 $= T_0 + tY^* = 60 + 0.25 \times 755 = 248.75$ （亿元）。所以，政府财政盈余 $s = 248.75 - 200 = 48.75$ （亿元）。

3. 某经济体国民收入统计资料显示（单位：亿美元）：净出口150、净投资1250、储蓄1600、资本折旧500、政府转移支付1000、企业间接税750、政府购买支出2000、社会保险金1500、个人消费支出5000、公司未分配利润1000、公司所得税为500、个人所得税为800。请计算：GDP、NDP、NI、PI和DPI。

解：（1） $GDP = \text{消费} + \text{投资（净投资} + \text{折旧）} + \text{政府支出} + \text{净出口} = 5000 + (1250 + 500) + 2000 + 150 = 8900$ （亿美元）。

（2） $NDP = GDP - \text{资本折旧} = 8900 - 500 = 8400$ （亿美元）。

（3） $NI = NDP - \text{间接税} = 8400 - 750 = 7650$ （亿美元）。

(4) $PI = NI - \text{公司未分配利润} - \text{公司所得税} - \text{社会保险金} + \text{政府转移支付} = 7650 - 1000 - 500 - 1500 + 1000 = 5650$ (亿美元)。

(5) $DPI = PI - \text{个人所得税} = 5650 - 800 = 4850$ (亿美元)。

4. 设某经济体某一时期有1.9亿成年人，其中1.2亿人有工作，0.1亿人在寻找工作，0.45亿人没工作也没在找工作。求：

(1) 劳动力人数；

(2) 劳动力参与率；

(3) 失业率。

解：(1) 由题意可知，劳动力人数 = 就业人数 + 失业人数 = 1.2 + 0.1 = 1.3。

(2) 劳动力参与率 = 劳动力 / 成年人口 $\times 100\% = 1.3 / 1.9 \times 100\% = 68.4\%$ 。

(3) 失业率 = 失业者人数 / 劳动力 $\times 100\% = 0.1 \div 1.3 \times 100\% = 7.69\%$ 。

四、论述题

1. 经济学提出了几种理论来解释说明短期总供给曲线向右上方倾斜？这些理论又是怎样解释说明短期总供给曲线向右上方倾斜的？

答：(1) 宏观经济学家提出了三种说明短期总供给曲线向右上方倾斜的理论：粘性工资理论、粘性价格理论和错觉理论。三种理论的共同内容：当物价水平背离了人们预期的物价水平时，供给量就背离了其长期水平或“自然”水平。当物价水平高于预期水平时，产量就高于其自然率，当物价水平低于预期水平时，产量就低于自然率。

(2) 这些理论对短期总供给曲线向右下方倾斜的解释分别如下：

① 粘性工资理论。短期总供给曲线向右上方倾斜是因为名义工资是基于预期的物价决定的，并且当实际物价水平结果不同于预期水平时，名义工资并不会立即对此作出反应。工资的这种黏性激励了企业在实际物价水平低于预期水平时生产较少的产量，而在实际物价水平高于预期物价水平时生产较多的产量。

② 粘性价格理论。由于并不是所有价格都根据变动的状况而迅速调整，未预料到的物价水平下降使一些企业的价格高于合意水平，而这些高于合意水平的价格抑制了销售，并引起企业减少他们生产的物品与劳务量。因此，在价格调整滞后的企业以较低的价格经营的期间内，物价总水平和产量之间就存在正相关关系，这种正相关关系用总供给曲线向右上方倾斜来表示。

③ 错觉理论。物价总水平的变动会暂时误导供给者对自己出售产品的个别市场发生的事情的看法，由于这些短期的错觉，供给者对物价水平的变动作出了反应，并且这种反应引起了总供给曲线向右上方倾斜。低物价水平引起供给者对相对价格的错觉，而且这些错觉引起供给者对较低物价水平的反应是减少物品与劳务的供给量。当实际物价水平高于预期的水平时，类似的错觉也会产生。物品与劳务的供给者可能只注意到自己产品的价格上升了，并错误地推断他们产品的相对价格上升了。他们就会得出结论，这是生产的好时机。在他们的错觉得到纠正之前，他们对高物价水平的反应是增加物品与劳务的供给量。这种行为就引起短期总供给曲线向右上方倾斜。

所有这三个理论都表明，当物价水平背离人们预期的物价水平时，短期产量就背离其长期水平。有数学公式可以表示为：产量的供给量 = 自然产量率 + α （实际物价水平 - 预期的物价水平）其中， α 是决定产量

对未预期到的物价水平变动作出多大反应的数字。

2. 讨论有关经济增长的问题。

(1) 请指出经济增长的源泉有哪些，并说明促成人均GDP增长的动力是什么。

(2) 中国已经经历了持续30多年的高速经济增长，请利用经济增长理论和GDP核算理论说明，中国经济增长的隐忧是什么？应该如何消除这些隐忧？

(3) 是总供给方面的因素还是总需求方面的因素促进了经济增长？

答：(1) 经济增长的源泉主要有：劳动数量增加和质量提高，即人力资本的增长；资本存量的增加；技术进步，这里是广义概念，包括采用新技术、新产品、先进管理手段以及资源配置的高效率等。促成人均GDP增长的动力主要来自于技术进步和资本深化。

(2) 经济增长理论说明了资本深化（新古典增长理论）以及技术进步（内生增长理论）对于经济增长的贡献。GDP核算理论则说明，经济增长直观地来源于消费、投资、政府购买以及国外需求等方面。中国经济已经持续28年高速增长，但是存在着以下隐忧：

① 从增长理论方面来看，过去很多年来，我国经济增长主要发挥了廉价劳动力优势。农村富余劳动力向城市转移是典型的现象，这些劳动力为城市基础设施建设以及劳动密集型产业的发展提供了支持，我国城市化进程迅速加快，同时纺织业、电子工业等制造业产业的产品在国际上获得了竞争优势。但是，随着我国计划生育政策周期性结果的产生以及老龄化进程的加快，人口金字塔结构已经发生了变化。农村空巢以及“民工荒”等现象屡屡出现，我国“人口红利”即将耗尽的问题正在逐渐

成为热点问题。同时，拉美、印度、非洲、东盟等国的劳动力优势开始凸现，有可能成为继中国之后的制造业产业承接国。

②从GDP核算方面来看，在很长一段时间的发展过程中，投资和外贸是经济增长的主要贡献力量。我国投资率长期处于较高水平，其中又以政府投资居多。另一方面，国际市场对中国廉价产品的需求十分旺盛，我国制造业产品持续多年保持强劲的出口态势，由此产生了巨额贸易顺差，带来了大量的外汇储备。然而，政府投资项目主要是公共产品，居民消费水平的提高远远滞后于经济发展速度，作为经济增长“三驾马车”之一的消费始终疲软，成为阻碍经济增长的重要原因。同时，我国的制造业产品在欧美等市场遭遇了越来越严重的贸易壁垒，反倾销、反补贴、配额、关税等手段的同时使用阻碍了产品的出口，给外贸企业造成了极大的利益损失。巨额的外汇储备也使人民币面临升值压力，而外汇管理制度改革的滞后使得中央银行必须发行人民币来购买外汇，国内流动性过剩问题难以有效解决。此外，近年来的发展很大程度上牺牲了环境与资源，而这一些因素尚未进入GDP统计。粗放型经济增长方式亟待转变。

消除这些隐忧的主要办法有：

①促进创新，提高技术进步率。通过技术进步获得高效的生产能力，由此取得竞争优势，弥补劳动力在未来可能出现的短缺所造成的经济增长隐忧。

②拉动国内消费需求。发展消费信贷市场，更新消费观念；发展农村消费品市场，挖掘产品销售潜力等办法可以提高消费水平，使之成为促进我国经济增长的又一重要源泉。

③发展绿色GDP核算。在经济发展的同时考虑环境保护和资源使用效率，由粗放型增长转变为集约型增长，树立科学发展观。

(3) 从以上的分析可以看出，促进我国经济增长的主要动力既有总供给方面的因素，也有总需求方面的因素：我国经济增长一部分需求来自劳动力供给和技术革新（工业化改造），另外一部分需求来自投资需求、出口需求以及政府公共支出的增长。

曼昆《经济学原理（宏观经济学分册）》（第7版）模拟试题及详解（二）

一、名词解释

1. 周期性失业

答：周期性失业是短期的需求不足造成的失业，也即失业率与其自然律的背离。在经济周期的一定阶段，无论怎样训练和调配劳动力，经济都不能提供足够的工作机会。特别是在萧条阶段，需求水平和产量水平下降，从而引起失业。经济越萧条，周期性失业就越严重。当经济达到繁荣阶段，这种失业就消失了。周期性失业的存在就意味着经济没有达到充分就业。通过积极的财政政策和货币政策，可以在一定程度上减少周期性失业。

2. 追赶效应

答：追赶效应指开始时贫穷的国家倾向于比开始时富裕的国家增长更快的特征。在贫穷国家中，工人甚至缺乏最原始的工具，因此生产率极低。少量的资本投入会大大提高这些工人的生产率。与此相比，富国的工人用大量资本工作，而且，这部分解释了他们的高生产率。但由于每个工人的资本量已经如此之高，所以，增加的资本投资对生产率只有较少的影响。对经济增长国际数据的研究证明了这种追赶效应；在控制住其他变量，例如用于投资的GDP百分比时，穷国往往增长得比富国快。

3. 预算盈余

答：预算盈余指预算中存在财政收入大于财政支出的情况。预算盈余是一种预算不平衡的状态，不过它与预算赤字的不平衡是完全不同的两种状态。盈余表示财政宽松，赤字表示财政困难。严格地讲，预算应是平衡的，不仅在计划中是平衡的，而且执行中和执行后也应是平衡的。但在某些时候，适当地使财政收入的安排大于财政支出是可以的。这时，就会出现预算盈余。一般情况下，政府得到的税收收入用 T 表示，政府用于物品与劳务的支出用 G 表示。如果 T 大于 G ，政府的预算盈余就是 $(T-G)$ 。

4. 古典总供给曲线

答：古典总供给曲线又称为长期总供给曲线。按照古典学派的说法，在长期当中，价格和货币工资具有伸缩性，因此，经济的就业水平就会处在充分就业的状态上。当经济处于充分就业时，经济的产量水平也将位于潜在产量或充分就业的水平上，不受价格变动的影响。因此，古典学派认为，总供给曲线是一条位于经济的潜在产量或充分就业产量水平上的垂直线，如图1-1所示。

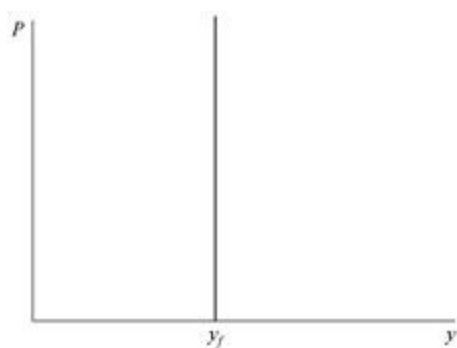


图1-1 古典总供给曲线

古典总供给曲线为一条垂直线，其原因在于工资的充分弹性或劳动市场的充分竞争性。劳动市场的充分竞争性保证了劳动市场经常处于均

衡位置即充分就业，从而使实际产量或国民收入也总是处于充分就业的水平，不受价格的影响。

5. 滞胀

答：滞胀又称为萧条膨胀或膨胀衰退，指经济生活中出现了生产停滞、失业增加和物价水平居高不下同时存在的现象，它是通货膨胀长期发展的结果。长期以来，资本主义国家经济一般表现为：物价上涨时期经济繁荣、失业率较低或下降，而经济衰退或萧条时期的特点则是物价下跌。西方经济学家据此认为，失业和通货膨胀不可能同时发生。但是，自20世纪60年代末、70年代初以来，西方各主要资本主义国家出现了经济停滞或衰退、大量失业和严重通货膨胀以及物价持续上涨同时发生的情况。西方经济学家把这种经济现象称为滞胀。以弗里德曼为代表的货币主义者直接批判凯恩斯主义的通货膨胀政策，认为滞胀是长期实施通货膨胀的必然结果，以增加有效需求的办法来刺激经济，实质上是过度发行货币，经济中的自然失业率是无法通过货币发行来消除的。

6. 自然率假说

答：自然率假说是卢卡斯在“自然失业率”的基础上，提出的一种关于就业、产出以及物价等经济变量存在着一种不由政府政策支配的实际因素（如生产、技术等）决定的自然水平的理论观点。根据自然率假说，任何一个社会都存在一个自然失业率，其大小取决于社会的技术水平、资源数量和文化传统。长期而言，经济总是趋向于自然失业率；尽管短期内，经济政策能够使得实际失业率不同于自然失业率。弗里德曼根据自然率和菲利普斯曲线得出一个货币主义的结论：在短期，虽然可以通过货币政策把失业率人为地维持在小于自然率的水平，但是，在长

期不可能做到这一点。

自然率假说是货币主义的重要理论基础，也是新古典主义的重要基本假设。“自然率”的存在使货币政策的作用只有在造成非预期的通货膨胀时才能奏效。“自然率假说”从理论上论述了政策作用的有限性，为理性预期学派确立了重要的理论前提，其实际的意义是：一个经济社会在长期中不会存在非自愿失业的现象。

二、简答题

1. 简述购买力平价理论的基本内容。

答：（1）购买力平价是一种汇率理论，认为任何一单位通货应该能在所有国家买到等量物品，即所有货币的一单位在每个国家都应该有相同的实际价值。如果购买力平价成立，真实汇率总是等于1。

（2）购买力平价理论对于汇率的含义是，两国通货之间的名义汇率必然反映这两个国家的物价水平。用公式表示为： $e = P^* / P$ ，即名义汇率等于外国的物价水平与国内物价水平的比率。

（3）购买力平价理论并不是完全正确的，汇率的变动并不能保证一种货币在所有国家具有同样真实价值，购买力平价理论在实践中并不总能成立的原因在于：

① 许多物品是不容易进行贸易的。

② 当可交易的物品在不同国家生产时，即使是可贸易物品，也并不总能完全替代。

由于这两个原因，购买力平价不是一种完善的汇率决定理论，实际汇率事实上一直在波动。

2. 下列每种交易会影响GDP的哪一部分（如果有影响的话）？试解释之。

- (1) 家庭购买了一台新冰箱
- (2) 小王的姑妈购买了一所新房子
- (3) 深圳市政府扩建地铁
- (4) 你的父母购买了一瓶法国红酒

答：GDP是指在某一既定时期一个国家内生产的所有最终物品和劳务的市场价值。GDP由消费、投资、政府购买和净出口四部分组成，即 $GDP = C + I + G + NX$ 。

(1) 家庭购买了一台新冰箱影响GDP的消费 C 。消费是指消费者个人或家庭购买的消费品和劳务价值。主要包括：耐用消费品（如家电、家具等），非耐用消费品（如食物、衣服等）和劳务（如理发、旅游等），但不包括个人建筑住宅的支付。

(2) 小王的姑妈购买了一所新房子影响GDP的投资 I 。因为投资是指增加或更换资本资产的支出，不但包括企业的固定资产投资和存货投资，还包括消费者个人的购买住房的投资。

(3) 深圳市政府扩建地铁影响GDP的政府购买 G 。因为政府购买是指各级政府部门用于物品和劳务的购买支出，如政府出钱设立法院、提供国防、修建道路、开办学校等方面的支出。

(4) 父母购买了一瓶法国红酒并不影响GDP。父母购买了一瓶法国红酒增加了消费，因为购买红酒是消费支出的一部分。但他还减少了进出口 NX ，因为法国红酒是进口的。进出口包括国外生产的物品和劳务（符号为正），因为这些物品和劳务包括在消费中（其符号为正），因此最终购买红酒的行为并不影响GDP。

3. 影响总供给曲线移动的因素都有哪些？

答：总供给曲线阐述了国民收入与一般价格水平之间的依存关系。促使总供给曲线移动的主要因素有：

（1）劳动变动引起的移动。可得到的劳动量增加使总供给曲线向右移动；如果人们更偏好闲暇，在既定工资水平上可得到的劳动量减少，从而使总供给曲线向右移动。

（2）资本变动引起的移动。人力资本或物质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）自然资源变动引起的移动。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）技术变动引起的移动。技术知识进步会使既定的资源生产出更多的产量，从而使总供给曲线向右移动；可得到的技术减少，使总供给曲线向右移动。

（5）预期物价水平变动引起的移动。预期物价水平下降使短期总供给曲线向右移动，预期物价水平上升使短期总供给曲线向左移动。

4. 列出并说明通货膨胀的成本。

答：通货膨胀是指一定时期内物价水平的持续上涨，若收入的膨胀与物价的膨胀同步，通货膨胀本身没有降低人们的实际购买力，但通货膨胀依旧会产生一些成本，通货膨胀成本如下：

（1）皮鞋成本。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。调整价格的成本称为菜单成本，通货膨胀增加了企业必须承担的菜单成本。

(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。

(4) 通货膨胀引起的税收扭曲。法律制定者在制定税法时往往没有考虑到通货膨胀，当存在通货膨胀时，通货膨胀往往增加了储蓄所赚到的收入的税收负担。

(5) 引起混乱和不方便。在某种程度上，通货膨胀使投资者不能区分成功和不成功的企业，抑制了金融市场在把经济中的储蓄配置到不同类型投资中的作用。

(6) 未预期到的通货膨胀的特殊成本：任意的财富再分配。未预期到的物价变动在债务人和债权人之间进行财富再分配，从而使得债权人受损而债务人收益。同时未预期到的通货膨胀也使得靠固定货币收入生活的人群购买力下降，生活水平下降。

5. 影响经济增长的因素有哪些？

叙述有效市场假说，并给一个与这种理论一致的证据。

答：(1) 有效市场假说认为资产价格反映了一种资产所有公开的、可获得信息的理论。供求均衡决定了市场价格。有效市场假说的第二个内容是，供求均衡决定了市场价格，在市场价格这一点，为销售提供的股份数量正好等于人们想要购买的数量，认为股票被高估的人数与认为股票被低估的人数正好平衡。

根据有效市场假说，股票市场是信息有效的，它以理性方式反映了

有关资产价值的所有可获得的信息。并且，股票价格应该遵循随机行走，股票价格的变动不可能根据可获得的信息来预期。

(2) 支持有效市场假说的最有力的证据来自指数基金的业绩。指数基金是一种按照既定股票指数购买所有股票的共同基金，可将这些基金的业绩与被积极管理的共同基金的业绩相比较，后一种基金由专业的有价证券组合管理者根据广泛研究和专家意见挑选股票。在本质上，指数基金购买所有股票，而积极基金据认为只购买最好的股票。在实践中，积极管理者通常并没有胜过指数基金。

6. 货币政策应该按规则还是相机抉择？请说明理由。

答：关于货币政策应该是按照规则还是相机抉择，经济学家们各持己见，没有统一的看法，其分歧在于规则和相机抉择各有其好处。

(1) 固定货币规则是指货币当局把货币供应量的增长率稳定在一个确定的数值上的货币政策。这是以弗里德曼为代表的美国货币主义学派极力提倡的货币政策。货币主义认为，货币供应与经济增长之间存在着稳定的联系，人们的货币需求与实际收入之间存在着稳定的函数关系。因此，货币供应量的增长必须和实际经济增长保持一致，货币供应量的增长率也应当保持稳定。货币主义学派反对凯恩斯主义以相机抉择的反周期财政政策调控经济，而突出强调货币政策的重要作用，认为通货膨胀和经济变动是货币因素造成的，必须运用货币政策来消除。而货币政策的落脚点不在于控制银行信贷利率，而是直接控制货币供应量的增长率。货币主义学派认为市场经济本身是稳定的，不需要政府干预，只要维持固定的货币增长率，就会消除通货膨胀和经济的不稳定性。政府干预反而有可能造成宏观经济的波动，带来经济的不稳定。

(2) 相机抉择的货币政策主要是凯恩斯主义的一种实施总需求管

理、根据经济运行的波动情况而机动灵活运用的货币政策。一般依照逆向规则实施，即当总需求低于充分就业的产量时，实行扩张性货币政策，刺激需求，以消除失业；反之，则实行紧缩性货币政策，以抑制通货膨胀。这种货币政策曾长期作为西方国家实施宏观调控政策的主要依据。但这种政策未能考虑政府决策的局限性，对公众预期、货币政策时滞和人的认识能力等因素的影响估计不足。

可见，固定规则和相机抉择都有各自的优越性，货币政策究竟应该按照固定规则还是按照相机抉择目前仍然处于争论之中，尚无定论。

三、计算题

1. 某经济实体国民收入统计资料显示（单位：亿美元）净出口=150、净投资=1250、消费=1600、资本折旧=500、政府税收=1000、企业间接税=750、政府支出=2000、社会保障基金=1500、个人消费=5000，公司未分配利润=1000、公司所得税为500、个人所得税为800。

计算：GDP、NDP、NI、PI、DPI。

解：（1） $GDP = \text{消费} + \text{投资（净投资} + \text{折旧）} + \text{政府购买} + \text{净出口} = 1600 + (1250 + 500) + 2000 + 150 = 5500$ （亿美元）。

（2） $NDP = GDP - \text{资本折旧} = 5500 - 500 = 5000$ （亿美元）。

（3） $NI = NDP - \text{间接税} = 5000 - 750 = 4250$ （亿美元）。

（4） $PI = NI - \text{公司未分配利润} - \text{公司所得税} - \text{社会保险基金} = 4250 - 1000 - 500 - 1500 = 1250$ （亿美元）。

（5） $DPI = PI - \text{个人所得税} = 1250 - 800 = 450$ （亿美元）。

2. 假设一国的菲利普斯曲线为 $\pi = \pi^e - 3(U - U_n)$ ，自然失业率 U_n 为5%，对通货膨胀的预期为适应性预期，中央银行对下一年的通货膨胀目标为2%。

(1) 如果当前的通货膨胀率为5%，那么中央银行为实现下一年的通货膨胀目标，能够引起的失业率是多少？

(2) 如果中央银行在次年继续保持2%的通货膨胀目标，那么失业率将是多少？

(3) 根据奥肯定律，计算降低通货膨胀的产出牺牲率。

(4) 如果对通货膨胀的预期为理性预期，那么产出牺牲率为多少？

解：(1) 由于对通货膨胀的预期为适应性预期，所以 $\pi^e = \pi_{-1} = 5\%$ ， $\pi = 2\%$ ， $U_n = 5\%$ 。代入菲利普斯曲线

$\pi = \pi^e - 3(U - U_n)$ ，求解可得 $U = 6\%$ ，即如果当前的通货膨胀率为5%，那么中央银行为实现下一年的通货膨胀目标，将引起6%的失业率。

(2) 如果中央银行在次年继续保持2%的通货膨胀目标，即有 $\pi = \pi^e = 2\%$ 。根据菲利普斯曲线

$\pi = \pi^e - 3(U - U_n)$ ，求解可得 $U = U_n = 5\%$ ，即失业率为自然失业率。

(3) 根据奥肯定律，失业率每高于自然失业率1个百分点，实际GDP将低于潜在GDP 2个百分点。根据(1)小问计算可得，降低3个百分点的通货膨胀率，将使失业率高于自然失业率1个百分点，因此实际GDP将低于潜在GDP 2个百分点。所以，牺牲率 $= \frac{2\%}{3} = 0.67\%$ 。

(4) 理性预期表明 $\pi = \pi^e$ ，因而 $U = U_n$ ，无论通货膨胀如何变化，失业率一直处于自然失业率水平，即失业率恒定不变，从而产出不变，因此牺牲率为零。

3. 假设今年的货币供给是5000亿美元，名义GDP是10万亿美元，而真实GDP是5万亿美元。

(1) 物价水平是多少？货币流通速度是多少？

(2) 假设货币流通速度是不变的，而每年经济中物品与劳务的产出增加5%。如果美联储想保持货币供给不变，明年的名义GDP和物价水平是多少？

(3) 如果美联储想保持物价水平不变，它应该把明年的货币供给设定为多少？

(4) 如果美联储想把通货膨胀控制在10%，它应该把货币供给设定为多少？

解：(1) 名义GDP = 真实GDP × 物价水平的公式，当名义GDP为10万亿美元，真实GDP为5万亿美元时，物价水平是 $\frac{10}{5} = 2$ 。

根据 $MV = PY$ 的公式，当 $M = 5000$ 亿美元，名义GDP是10万亿美元时，货币流通速度是20。

(2) 当 v 不变， M 也不变，真实GDP增加5%时，根据 $MV = PY$ 知道，物价水平下降5%时，明年的名义GDP保持不变。

(3) 当 v 不变，物价水平 P 也不变，根据 $MV = PY$ 知道，真实GDP增加5%时，明年的货币供给 M 应该为5250亿美元（即货币供给增加5%）。

(4) 当 v 不变，物价水平上涨10%，真实GDP增加5%，根据 $MV = PY$ 知道，货币供给 M 应该为5775美元（即货币供给增加15%）。

4. 下表为某国的有关数据。

构成	10亿美元
政府采购, G	1000
净税收, T	800
投资, I	900
储蓄, S	800

(1) 政府盈余或赤字为多少?

(2) 私人部门盈余或赤字为多少?

(3) 净出口余额为多少?

(4) 假设政府减税1000亿美元, 人们相应地增加私人储蓄1000亿美元。这些变化将如何影响净出口余额?

解: (1) 政府盈余(或赤字)等于 $T-G$, 从题中可知: $T-G=8000$ 亿美元-10000亿美元=-2000亿美元。因此, 政府出现了2000亿美元的赤字。

(2) 由于私人部门盈余(或赤字)等于 $S-I$, 从题中可知: $S-I=8000$ 亿美元-9000亿美元=-1000亿美元。因此, 私人部门出现了1000亿美元的赤字。

(3) 净出口余额可由国民收入账户恒等式 $X-M=(T-G)+(S-I)$ 求得。由问题A、B可知, 政府部门赤字和私人部门赤字之和为3000亿美元, 因此该国的净出口余额就为3000亿美元的赤字。

(4) 如果税收减少了1000亿美元而私人储蓄增加了1000亿美元, 那么由公式 $X-M=(T-G)+(S-I)$ 可知, 该国的净出口余额仍然是3000亿美元的赤字。

四、论述题

1. 以菲利普斯曲线论述通货膨胀与失业之间的关系，说明其政策含义。

答：菲利普斯曲线说明失业和通货膨胀的关系。短期菲利普斯曲线和长期菲利普斯曲线的形状不同，对应的政策含义也不相同。

（1）短期菲利普斯曲线及其政策含义

现在研究的短期菲利普斯曲线意指经过改造后的菲利普斯曲线，即描述失业率与通货膨胀率之间替换关系的曲线。该曲线表明：物价上涨率增加时，失业率下降；物价上涨率下降时，失业率上升。短期菲利普斯曲线如图1-2所示。

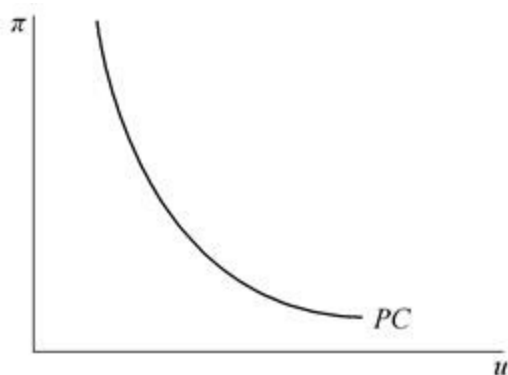


图1-2 短期菲利普斯曲线

图1-2中，横轴表示失业率 u ，纵轴表示通货膨胀率 π ，向右下方倾斜的曲线即为短期菲利普斯曲线。

短期菲利普斯曲线可用于分析抑制通货膨胀的对策。在一定的时点上，政府可设置一个经济能够最大限度承受的通货膨胀与失业的界限，通过总需求管理政策把通货膨胀和失业都控制在此界限之内。当通货膨胀率过高时，可通过紧缩性的经济政策使失业率提高，以换取低通货膨胀率；当失业率过高时，采取扩张性的经济政策使通货膨胀率提高，以获得较低的失业率。

（2）长期菲利普斯曲线及其政策含义

西方学者认为，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。长期菲利普斯曲线形成过程如图1-3所示。

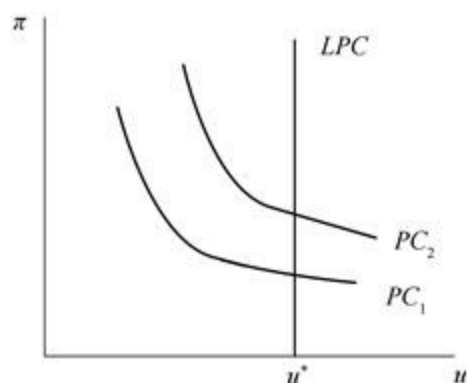


图1-3 短期和长期菲利普斯曲线

图1-3中，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。

长期菲利普斯曲线的政策含义是，从长期来看，政府运用扩张性政策不但不能降低失业率，还会使通货膨胀率不断上升。

2. 分析阐述自动稳定器与积极的财政政策的区别。

答：根据财政政策调节经济周期的作用来划分，财政政策分为自动稳定财政政策和相机抉择财政政策。自动稳定器和积极的财政政策是财政政策的两种类型，二者对于经济运行调节的机理却不相同。前者是财政制度的自发调节，后者是政府对于当前衰退的经济形势采取的积极主

动的干预行为。

(1) 自动稳定器是指当经济进入衰退时，决策者不用采取任何有意的行动也会刺激总需求的财政政策的变动。自动稳定器的功能主要通过下述三项制度得到实现：

① 政府税收的自动变化。当经济进入衰退时，政府所征收的税收量自发减少，这是因为几乎所有税收都与经济活动密切相关。由于收入、工薪和利润在衰退时都会减少，所以，政府的税收收入也会随之降低。这种自动的减税刺激了总需求，从而降低了经济波动的程度。

② 政府支出的自动变化。当经济进入衰退时而工人被解雇时，更多的人申请失业保障津贴、福利津贴和其他收入补助形式。这种政府支出的自动增加正好在需求不足以维持充分就业时刺激了总需求。

③ 农产品价格维持制度。在经济繁荣阶段，对农产品的需求增加，农产品价格上升，政府根据农产品价格维持方案，抛售库存的农产品，平抑农产品价格，以减少农民的可支配收入；而在经济萧条阶段，对农产品的需求减少，农产品价格下降，政府根据农产品价格维持方案，增加政府采购农产品的数量，向农民支付货币或价格补贴，增加他们的可支配收入。

自动稳定器的作用越健全，经济运行越不需要政府干预。但在现实经济生活中，这类自动稳定器只能缓和经济衰退或抑制通货膨胀的程度，而不能根本扭转经济衰退与通货膨胀的趋势，不能从根本上解决经济活动中存在的问题。

(2) 积极的财政政策又称扩张性财政政策，属于相机抉择的财政政策。政府根据一定时期的经济社会状况，通过财政分配活动来增加和刺激社会的总需求；增加国债、支出大于收入，出现财政赤字来实现干预经济运行，实现财政政策目标。采取积极的财政政策的手段主要有：

① 改变政府购买水平。在总支出不足、失业增多时，政府要扩大对商品和劳务的需求，提高购买水平，以抑制衰退。

② 改变政府转移支付水平。在总支出不足，失业持续增加时政府要增加社会福利费用，提高转移支付水平。

③ 改变税率。税收是国家政府收入的主要来源，而所得税在税收中又是所占比重最大的，因此改变税收主要是改变所得税的税率。在总支出不足、失业增多时，政府采取减税政策，给公众留一些可支配收入。

自动稳定器和积极的财政政策是财政政策的两种类型，在现实经济中，二者缺一不可，相互配合，共同发挥作用达到宏观经济调控的总体目标。