



Introduction to Economic Fluctuations

第10章 经济波动导论



- 第2篇——长期中的经济：价格具有弹性时经济的行为
- 第3篇——超长期中的经济：在长期的基础上，加入了经济增长的因素
- 第4篇——短期中的经济：价格具有黏性时经济的行为

第4篇 经济周期理论：短期中的经济

- 我们考察描述短期波动的数据
- 我们讨论经济的长期行为和短期行为之间的关键区别
- 我们引入总供给和总需求模型
 - 总需求
 - 长期的总供给
 - 短期的总供给
- 如何用总供给和总需求模型分析“冲击”的短期效应和长期效应

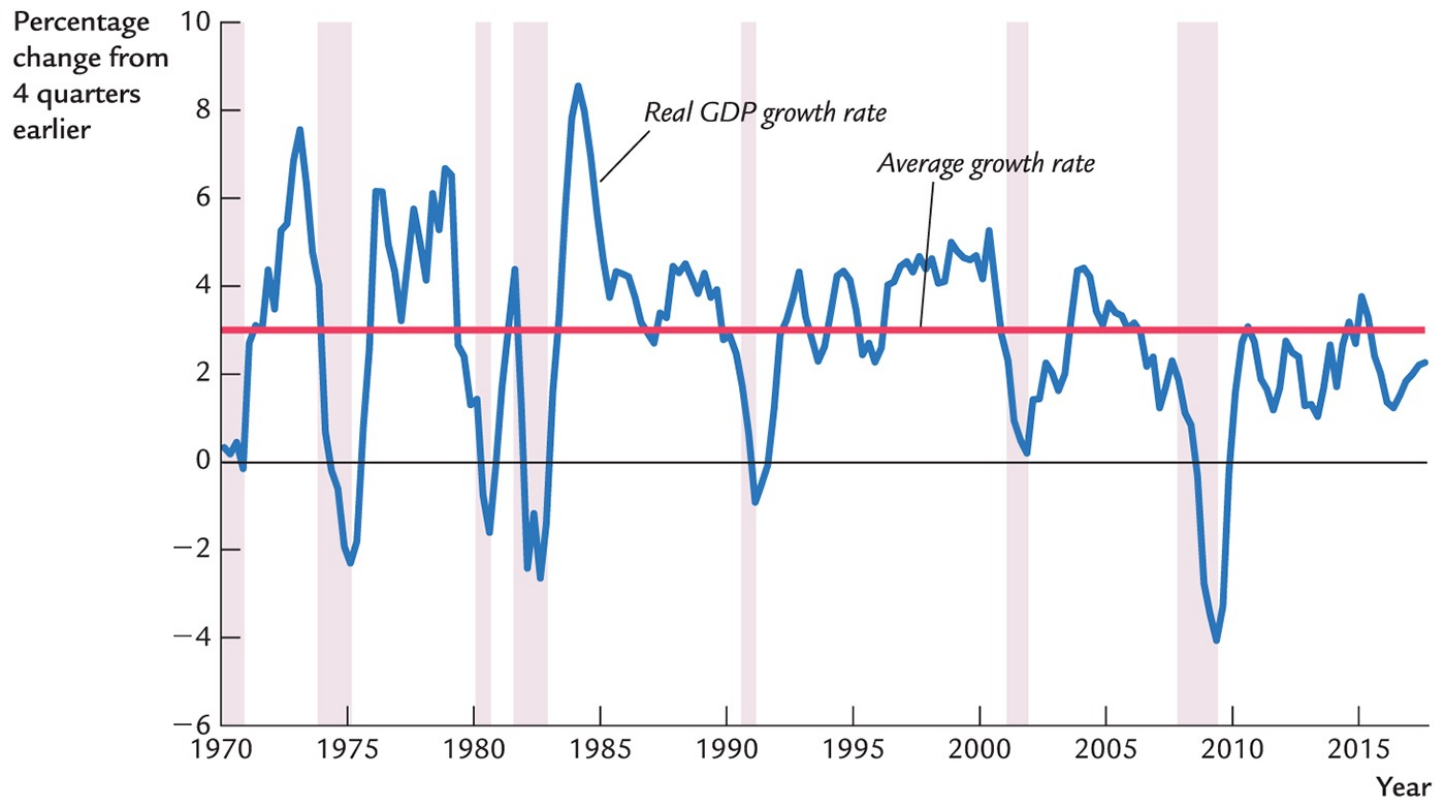


第10章 经济波动导论

- 10.1 经济周期的事实
- 10.2 宏观经济学的时间范围
- 10.3 总需求
- 10.4 总供给
- 10.5 稳定化政策
- 10.6 结论

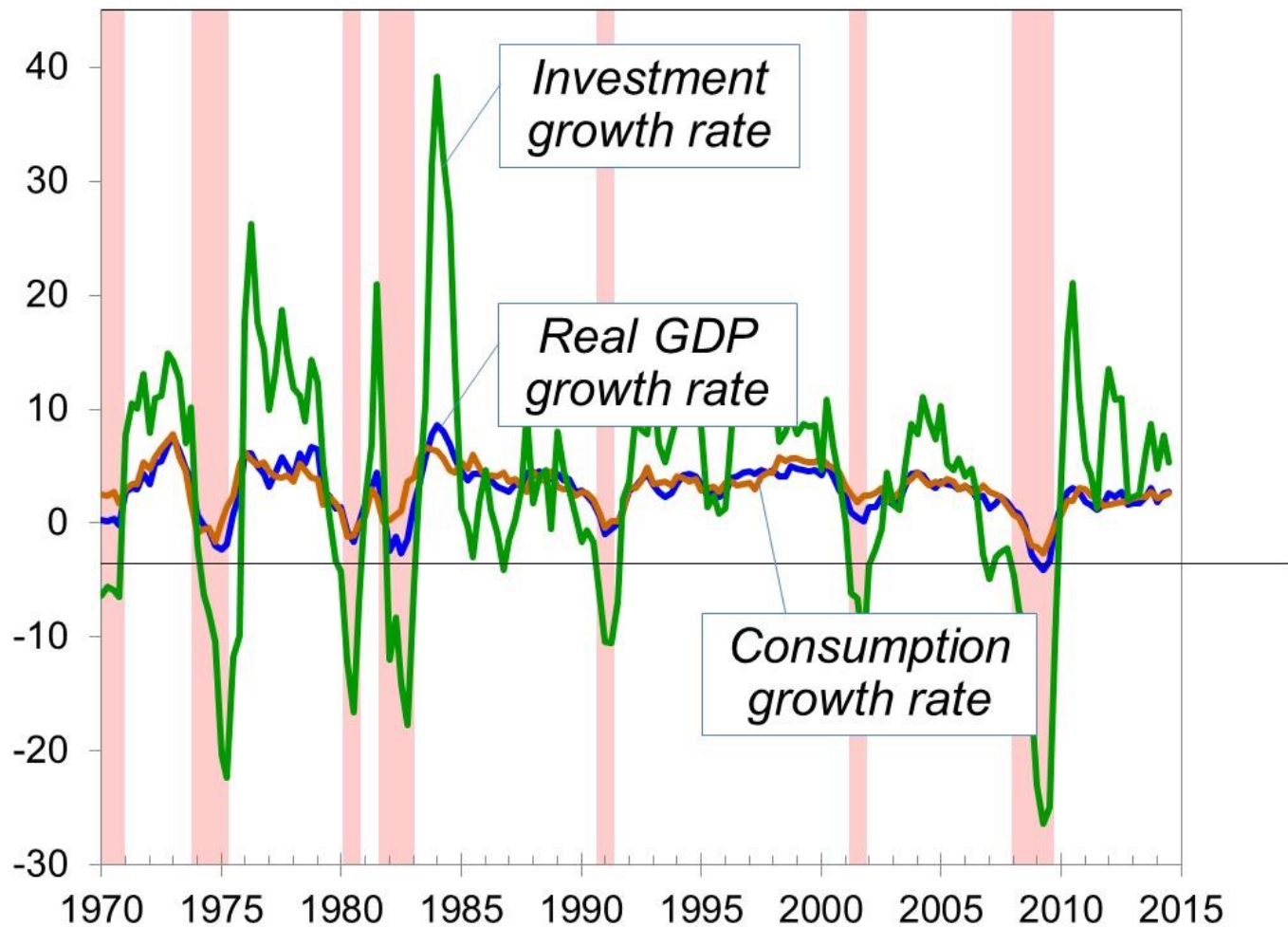
10.1 经济周期的事实

美国实际GDP增长

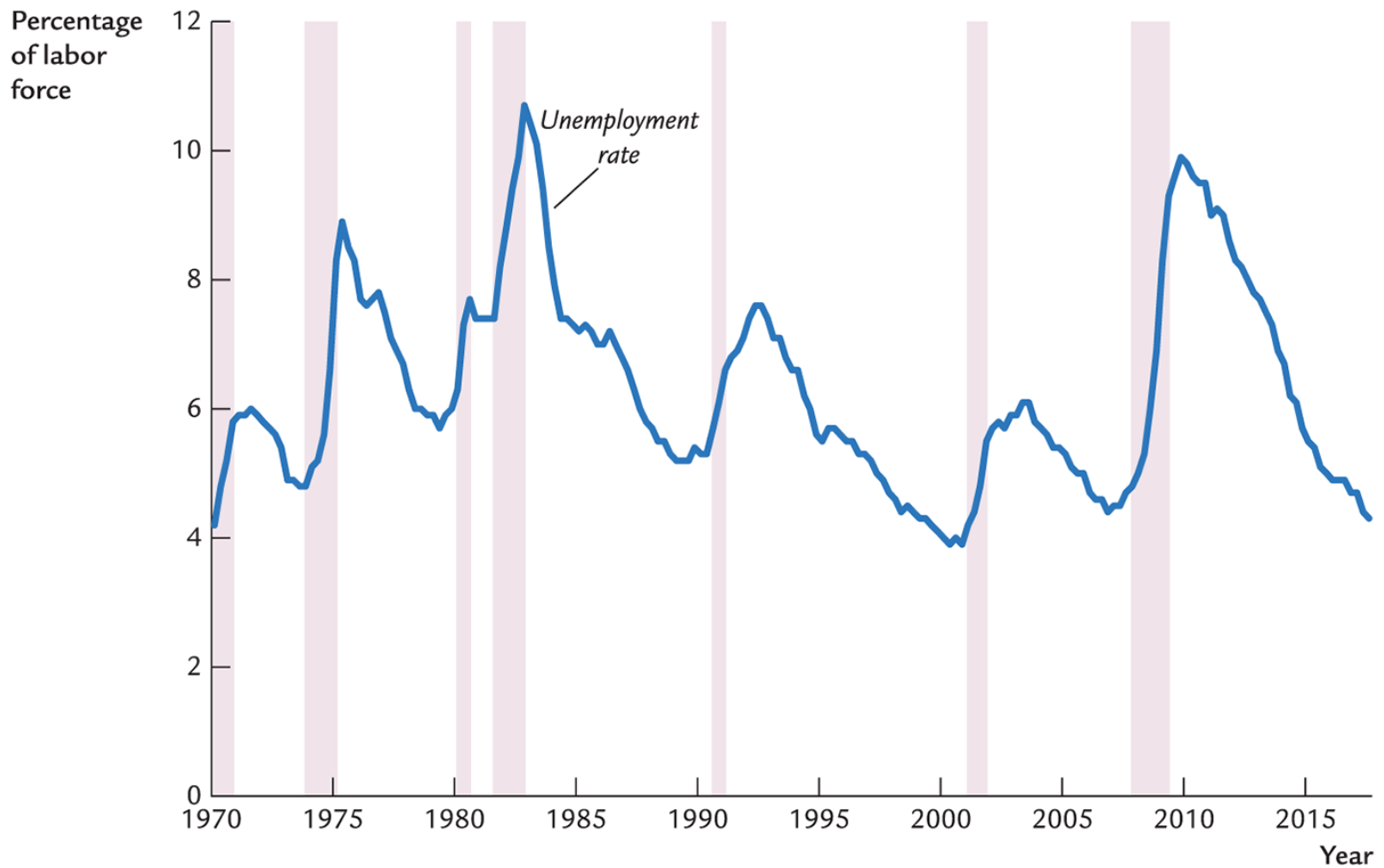


Mankiw, *Macroeconomics*, 10e, © 2019 Worth Publishers

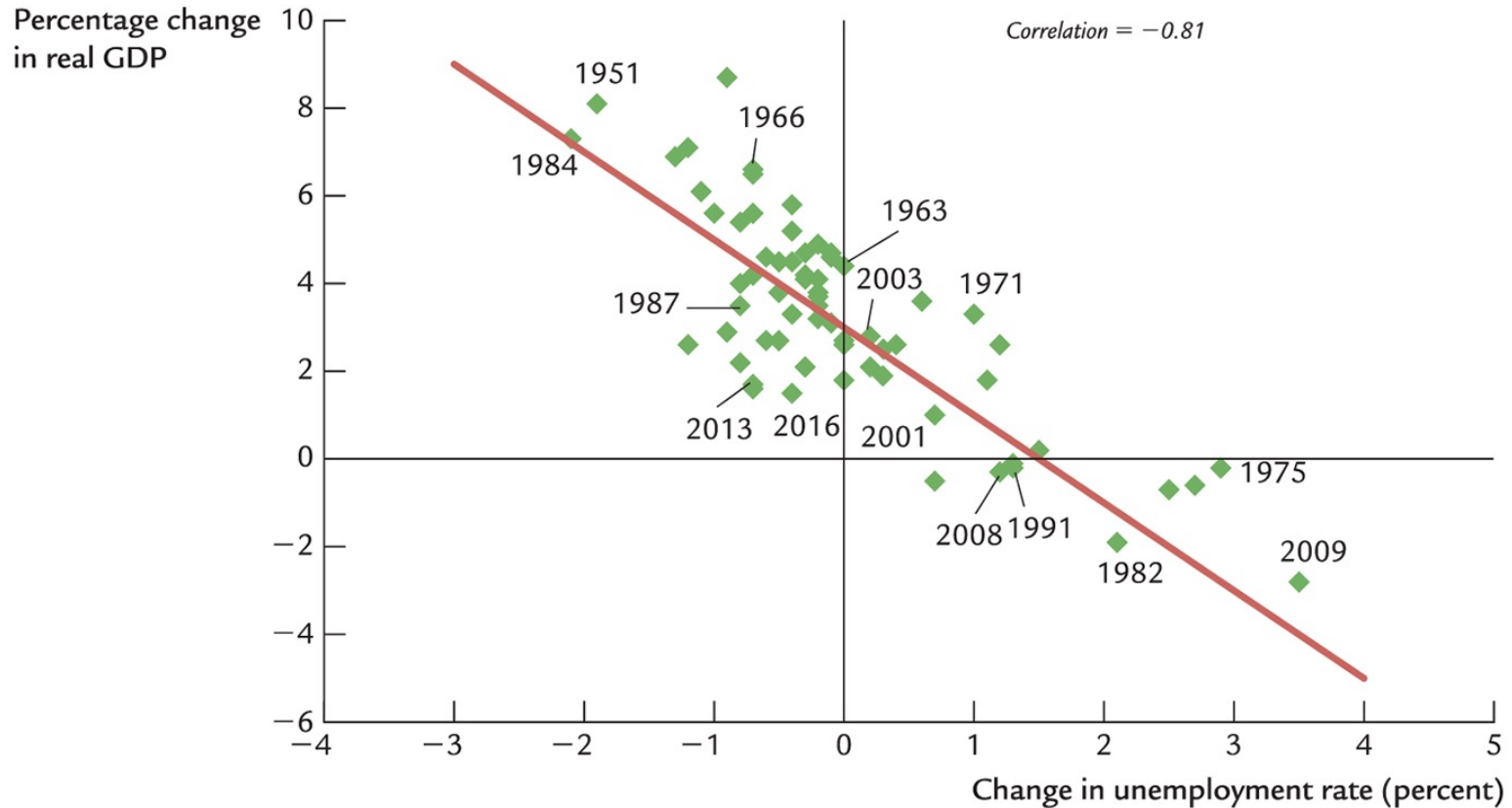
美国实际GDP、消费、投资的增长



美国失业率



奥肯定律：失业与实际GDP的增长率负相关



Mankiw, *Macroeconomics*, 10e, © 2019 Worth Publishers

奥肯定律 (Okun's law)一般表述为：失业率增长一个百分点，实际GDP增长率下降两个百分点。

领先指标

经济周期（business cycle）看上去似乎指经济波动是定期的，然而从上面的数据看出，衰退期的来临和长短都是无规则的。

许多经济学家，特别是那些在企业和政府中工作的经济学家，常常需要预测经济的短期波动。

经济学家得到预测结果的一种方法是观察领先指标(leading indicators)，这些变量的波动往往先于整体经济。

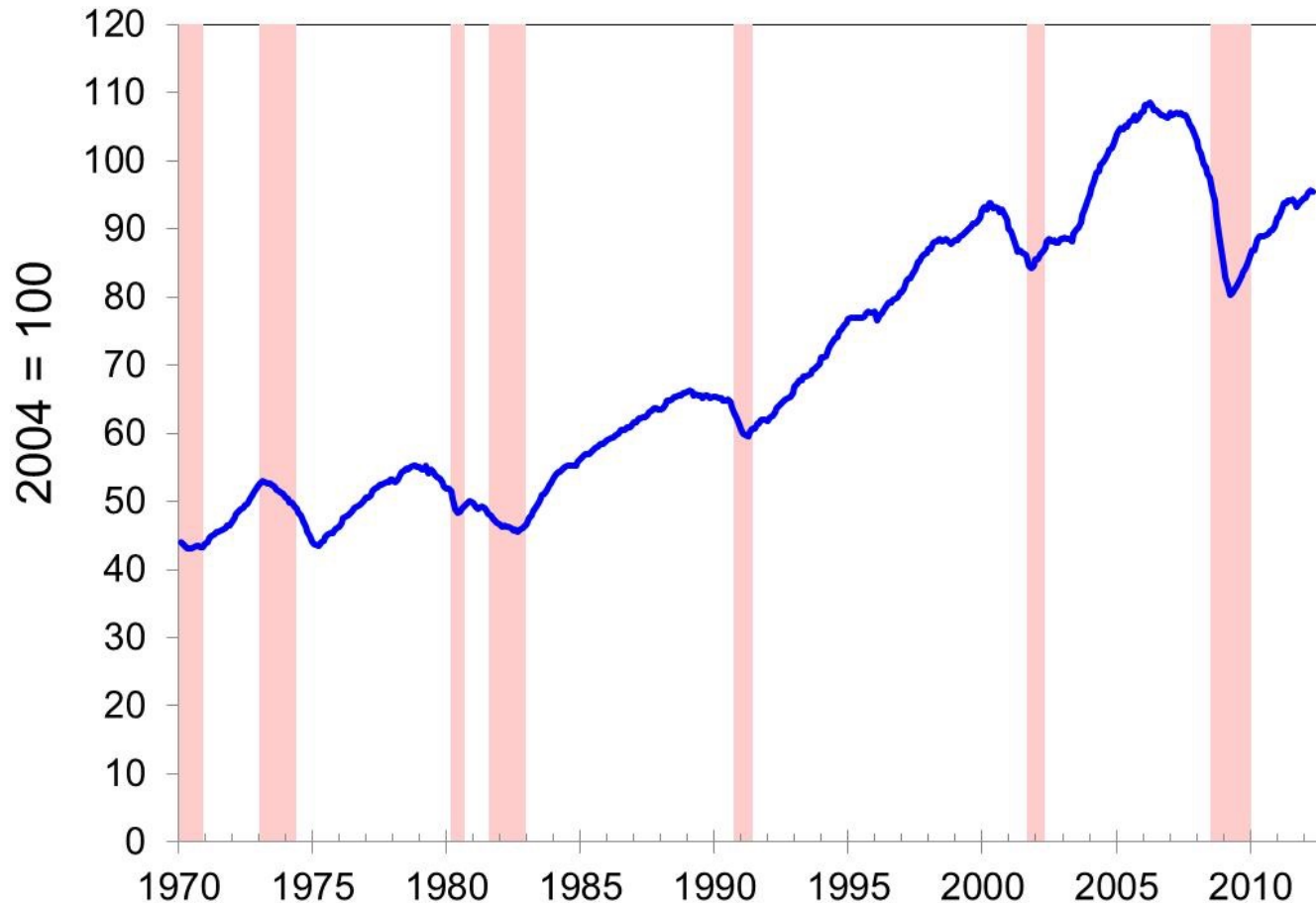
美国经济咨商局关注的领先指标包括“制造业生产工人的平均每周工作时间”、“平均每周初次申请失业保障的人数”等。

实践证明，观察领先指标有助于预测经济波动。

领先经济指标指数 (LEI)

- Average workweek in manufacturing
- Initial weekly claims for unemployment insurance
- New orders for consumer goods and materials
- New orders, nondefense capital goods
- ISM new orders index
- New building permits issued
- Index of stock prices
- Lending credit index
- Yield spread (10-year minus 3-month) on Treasuries
- Index of consumer expectations

领先经济指标指数 (LEI)



The index turns downward a few months to a year before almost every recession. It also turns upward just prior to the end of almost every recession.

10.2 宏观经济学的时间范围

- 短期与长期之间的关键差别是价格行为。
- 在长期中，价格是有灵活性的，能对供给或需求的变动作出反应。
- **Recap 第五章：**
 - 实际变量与名义变量理论上的分离被称为“古典二分法”。
 - 货币供给对实际变量决定的无关性被称为“货币中性”。
 - 货币供给减少5%使所有价格（包括名义工资）下降5%，而产出、就业和其他实际变量仍然相同。因此，在长期，货币供给的变动并没有引起产出或就业的变动。

10.2 宏观经济学的时间范围

- 在短期中，许多价格在某个前定水平上是“黏性”的。
- 黏性价格（**sticky prices**）：调整缓慢，从而并不总能使供求均衡的价格。
- 这种短期价格黏性意味着货币供给变动的短期影响与长期影响并不相同。
 - 在短期，产出和就业等实际变量必须做出调整
 - 在短期，古典二分法不再成立，名义变量会影响实际变量。

案例研究：如果你想知道为什么企业有黏性价格，询问他们

艾伦·布林德通过调查企业来直接探讨这两个问题：价格黏性有多大？为什么价格具有黏性？

调查发现，超过一半的企业平均一年调整价格1至2次。

布林德还向经理们解释了12种解释黏性价格的理论，请他们判断这些理论是否能很好地描述他们企业的行为。赞同频率最高的3个理论依次如下：

- 协调失灵，企业都在等其他企业先行调价；
- 基于成本的定价，企业要等成本上升以后才加价；
- 用降低质量的方式隐形涨价。

总需求与总供给模型

➤ 产出是如何决定的？

长期：产出取决于经济供给产品和服务的能力，即总供给决定产出。价格调整确保产出的需求量与供给量相等。

短期：价格具有黏性。产出不仅取决于经济供给产品和服务的能力，也取决于经济对产品与服务的需求。

➤ 本篇通过建立总供给-总需求模型来精确表达上述思想。

10.3 总需求

总需求（Aggregate Demand, AD）：产出需求量与价格总体水平之间的关系。

- 在这一章中，我们用基于货币数量论的一个简易总需求理论来介绍AD/AS模型。
- 11-13章我们将详细考察总需求理论。

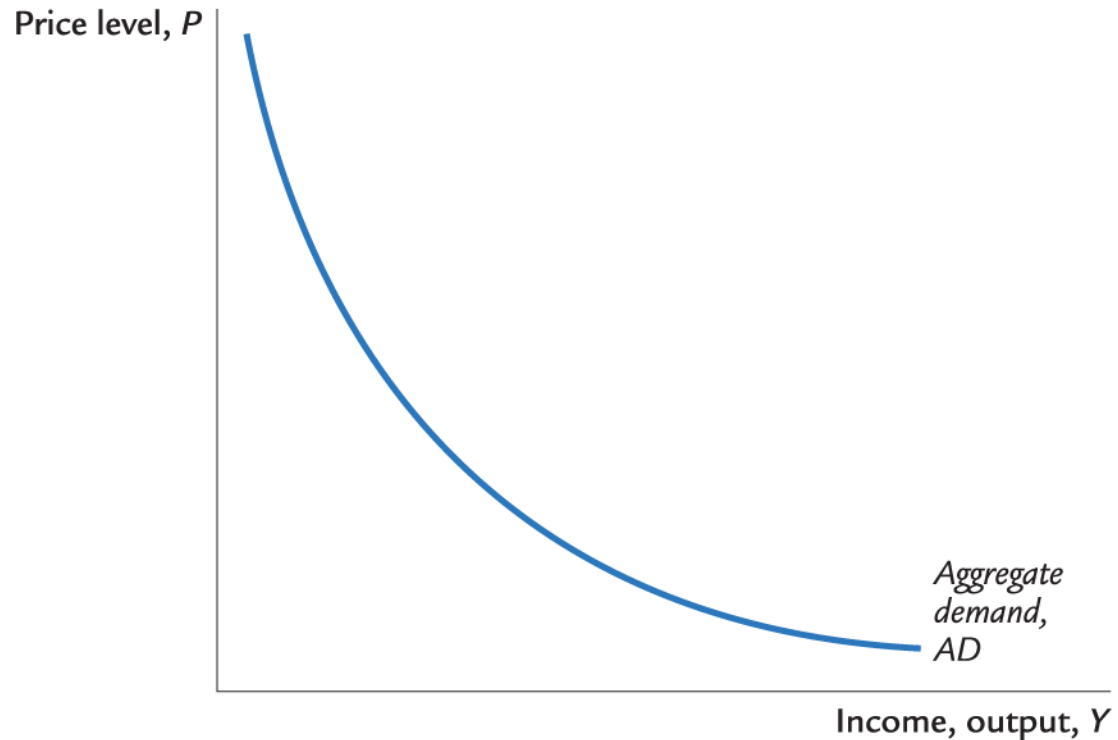
作为总需求的数量方程

货币数量论： $MV = PY$

- M 为货币供给， V 为货币流通速度， P 为价格水平， Y 为产出量。如果货币流通速度是不变的，货币供给决定产出的名一值，也就是价格水平与产出的乘积。
- 在 M 和 V 保持不变的情况下， P 和 Y 负相关。

为什么总需求曲线向右下方倾斜

An increase in the price level causes a fall in real money balances (M/P), causing a decrease in the demand for goods and services.

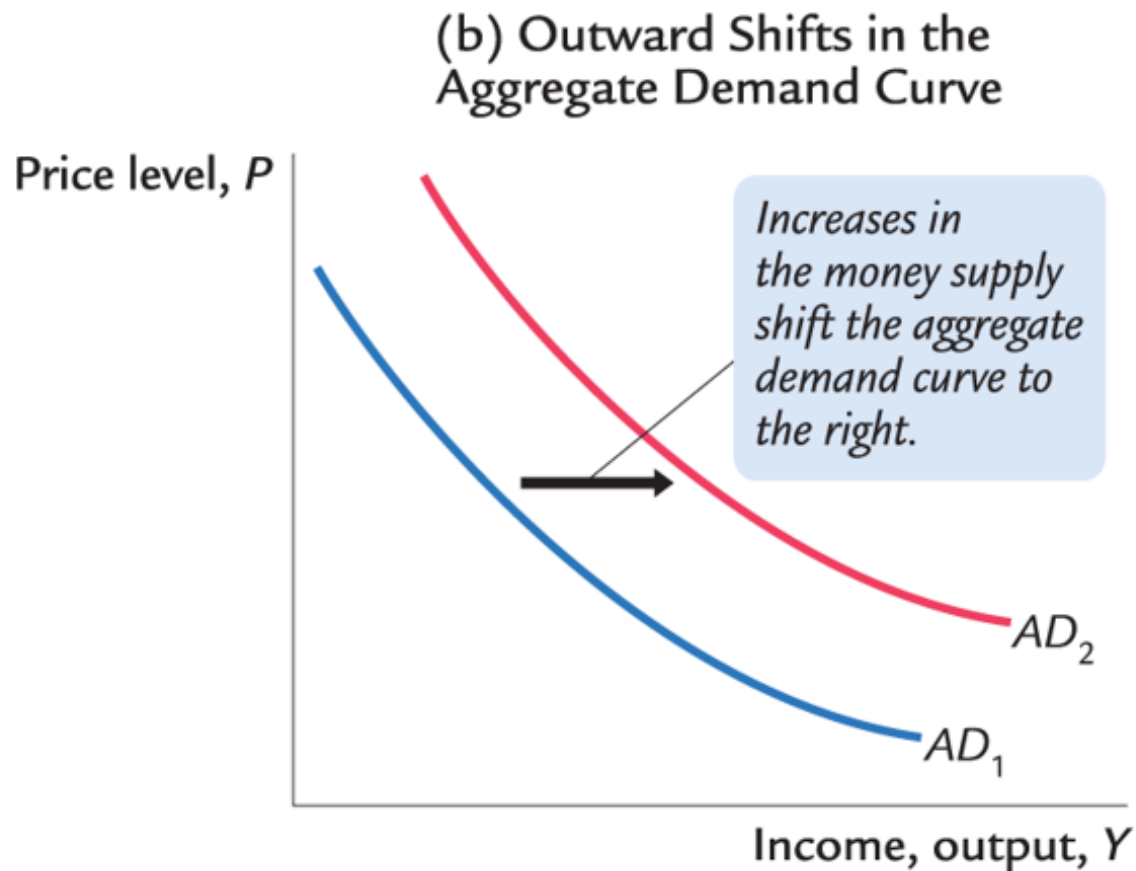


Mankiw, *Macroeconomics*, 10e, © 2019 Worth Publishers

$$MV = PY$$

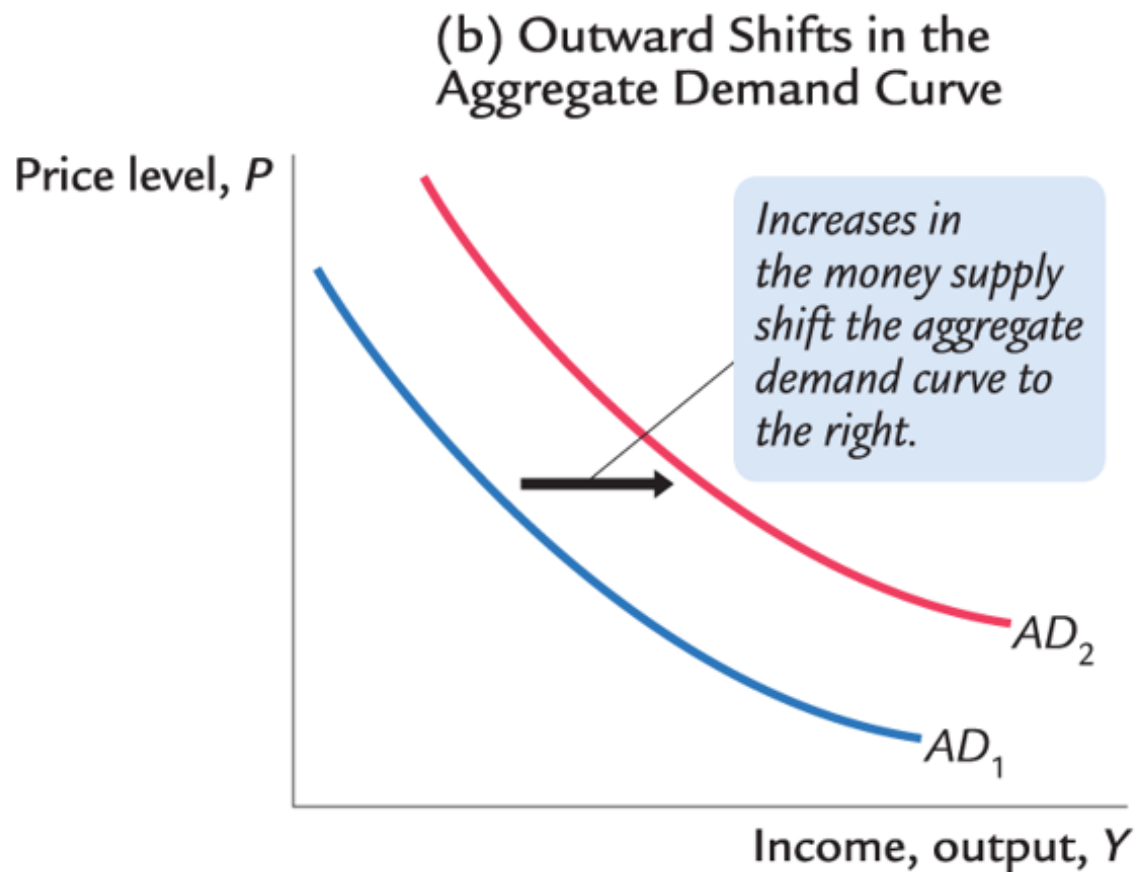
总需求曲线的移动

货币供给的增加使总需求曲线向右移动



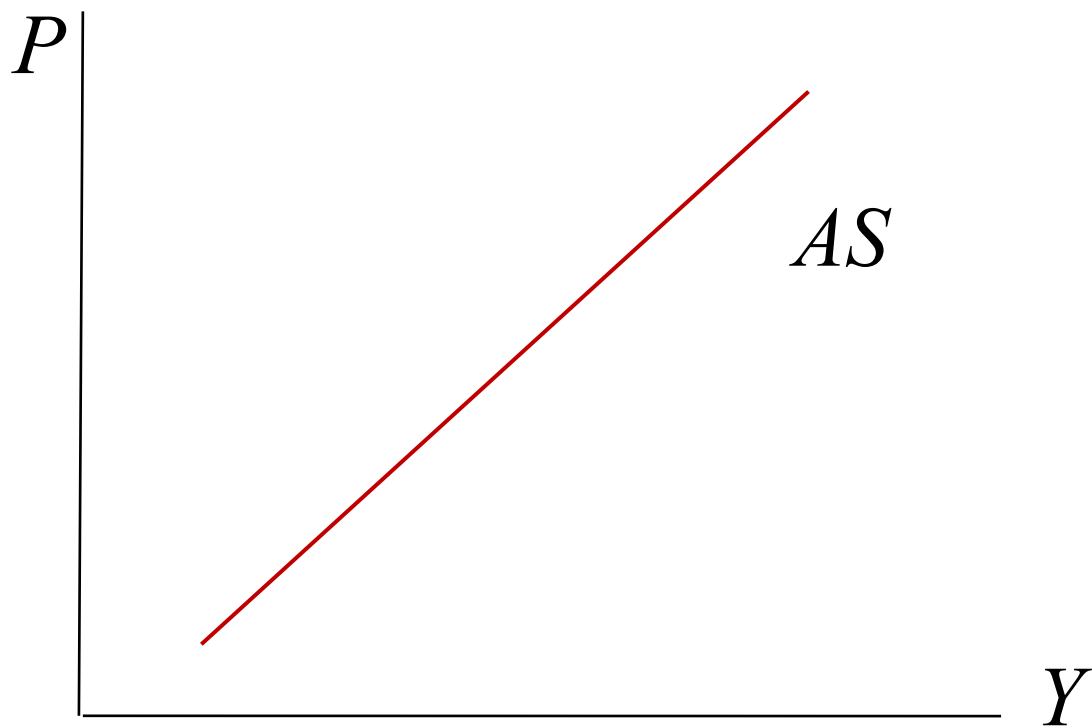
总需求曲线的移动

货币供给的增加使总需求曲线向右移动



10.4 总供给

- 总供给（Aggregate Supply, AS）：产出供给量和物价水平的关系。



注：第14章会进一步解释总供给曲线向右上方倾斜的原因。 21

- 回忆第三章：生产的产出数量取决于固定的资本与劳动量以及可获得的技术。

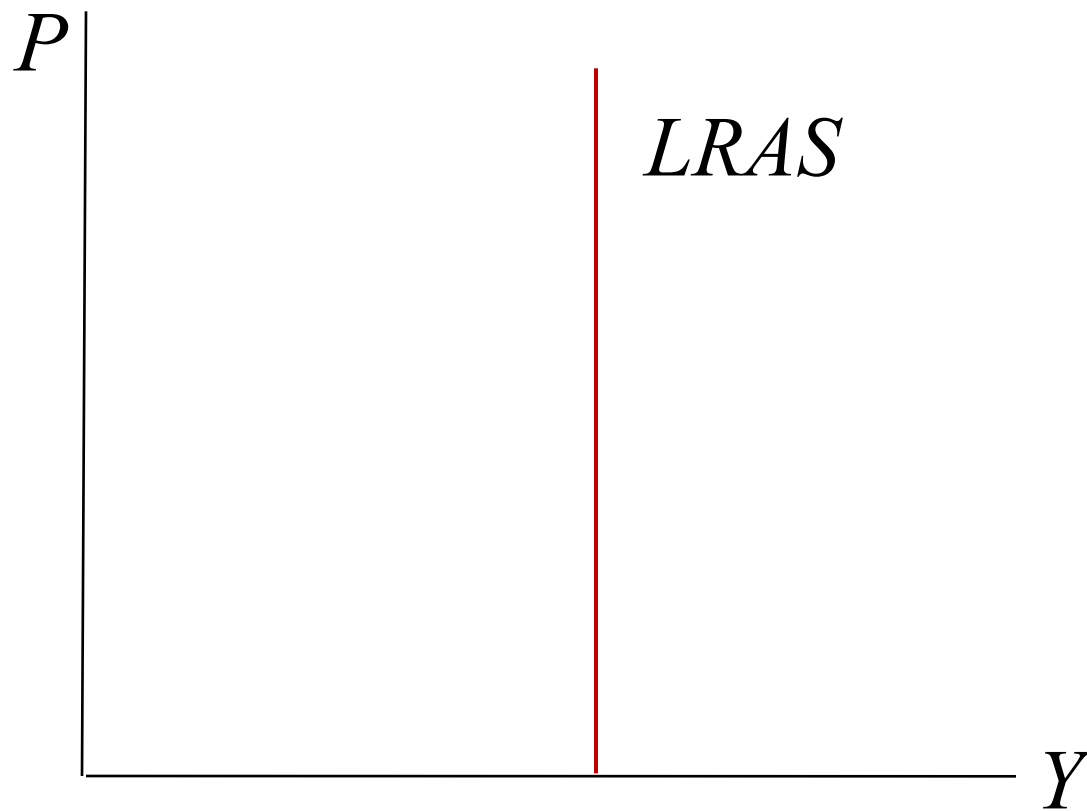
$$\bar{Y} = F(\bar{K}, \bar{L})$$

- \bar{Y} 被称为产出的充分就业(**full-employment**)或自然(**natural**)水平。它是经济的资源得到充分利用，或者更现实地说，失业为其自然失业率的产出水平。

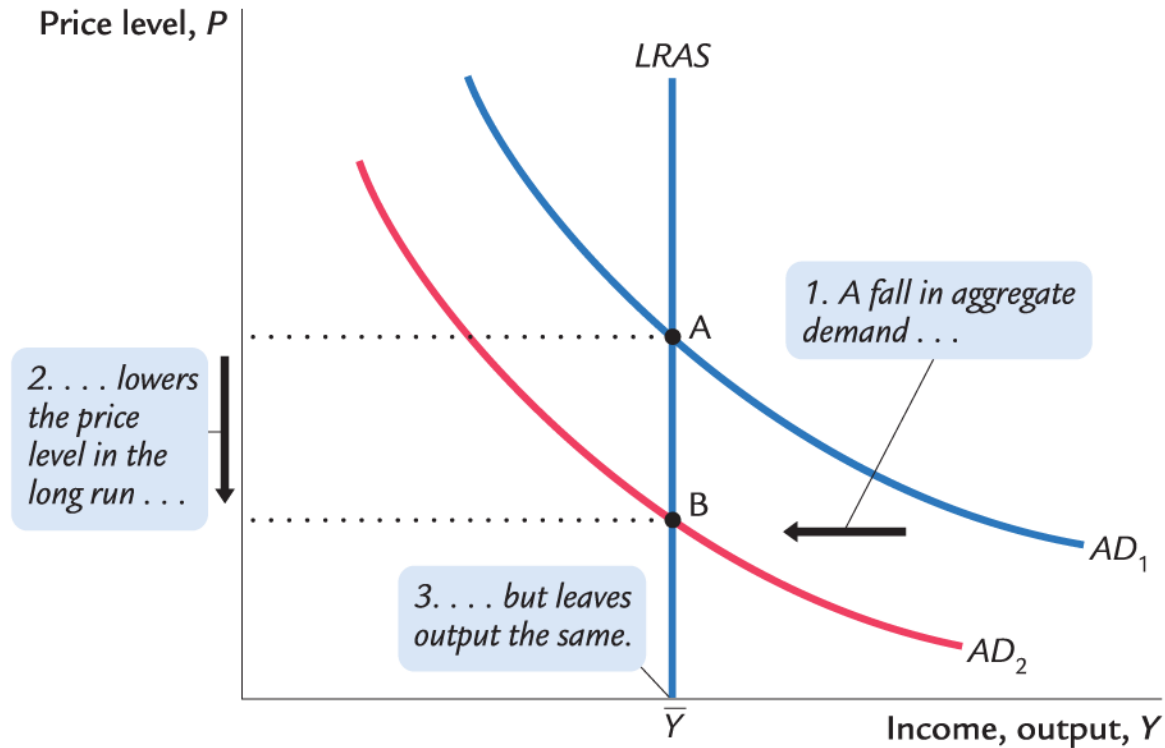


长期：垂直的总供给曲线

➤ 价格完全可变



长期总需求曲线的移动



Mankiw, *Macroeconomics*, 10e, © 2019 Worth Publishers

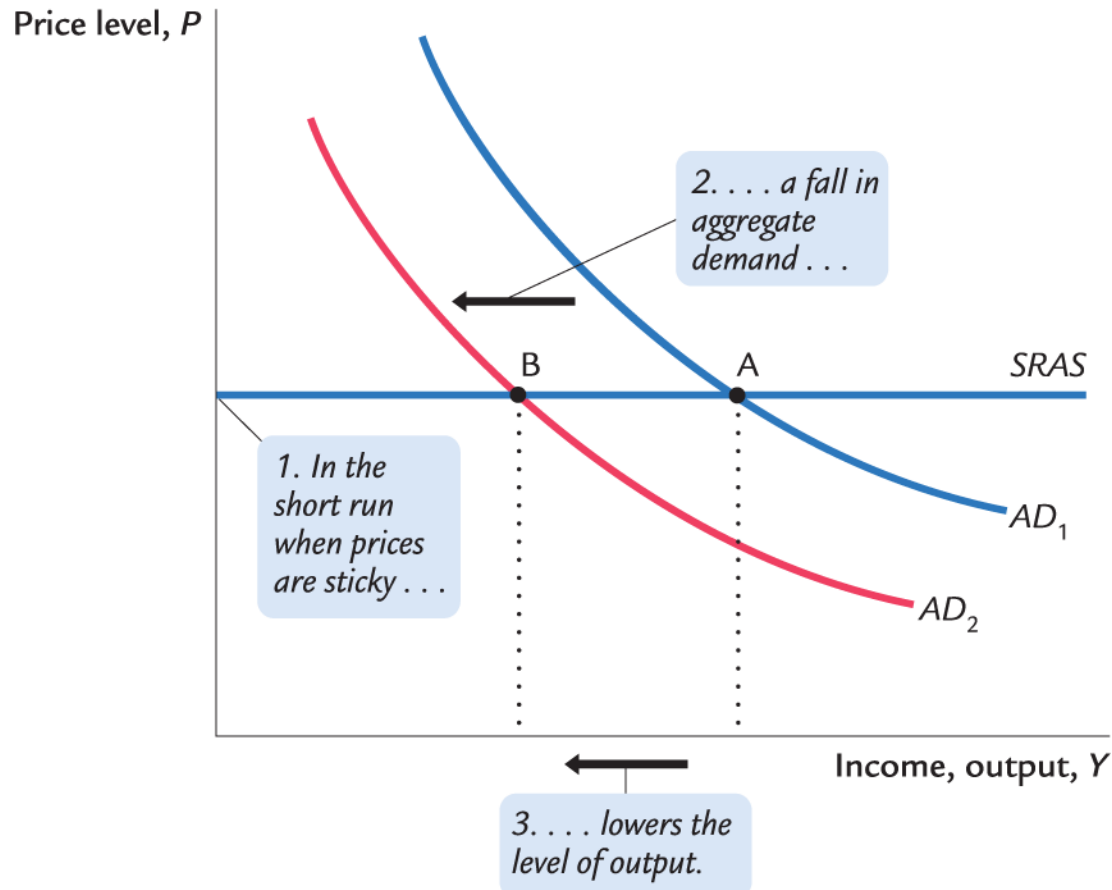


短期：水平的总供给曲线

➤ 价格存在黏性（不变）



短期总需求曲线的移动



Mankiw, *Macroeconomics*, 10e, © 2019 Worth Publishers

从短期到长期

Over time, prices gradually become “unstuck.”
When they do, will they rise or fall?

*In the short-run
equilibrium, if*

$$Y > \bar{Y}$$

*then over time,
P will...*

rise

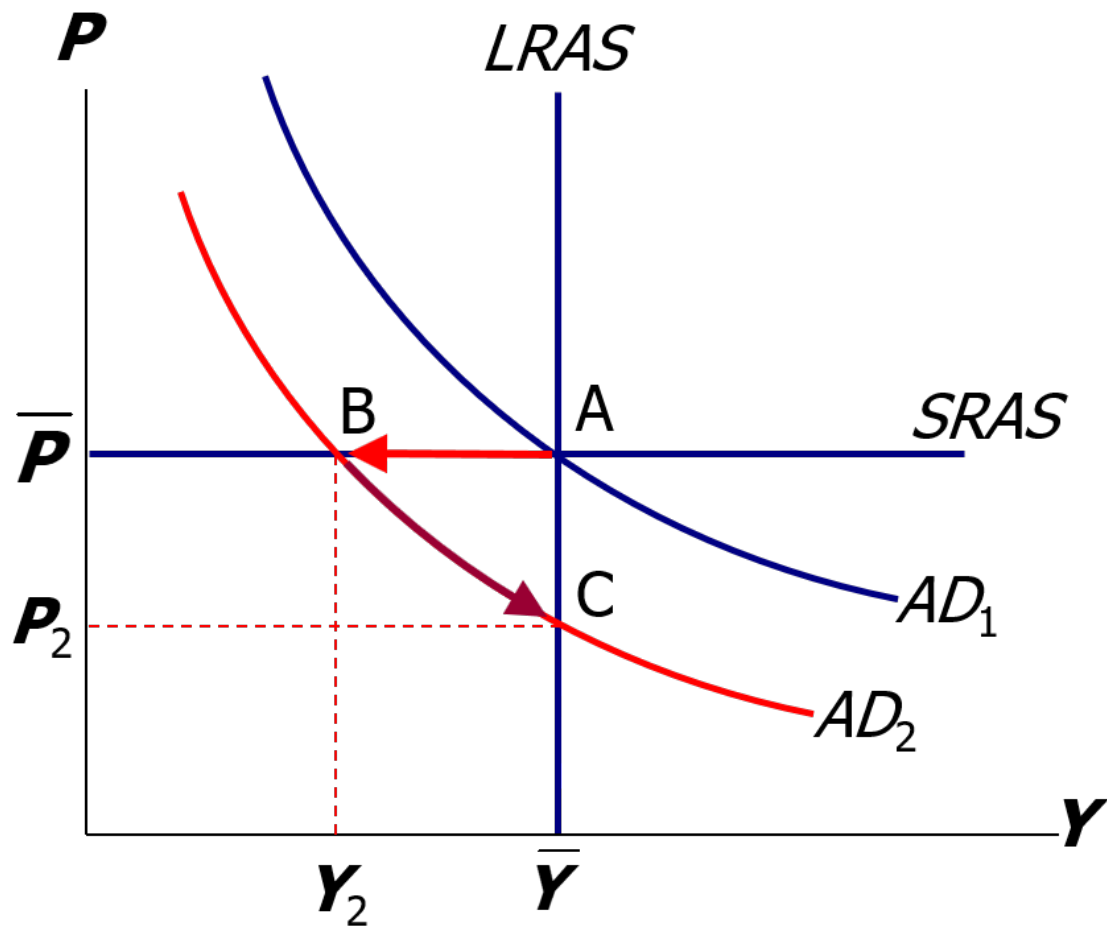
$$Y < \bar{Y}$$

fall

$$Y = \bar{Y}$$

remain constant

从短期到长期



案例研究：一个来自法国历史的货币教训

18世纪法国的货币体系是这样的：人们用里弗（货币单位，类似于元）标价和记账，用金币和银币付款；但是一枚金币或银币的面值是几个里弗则由政府的法令决定。

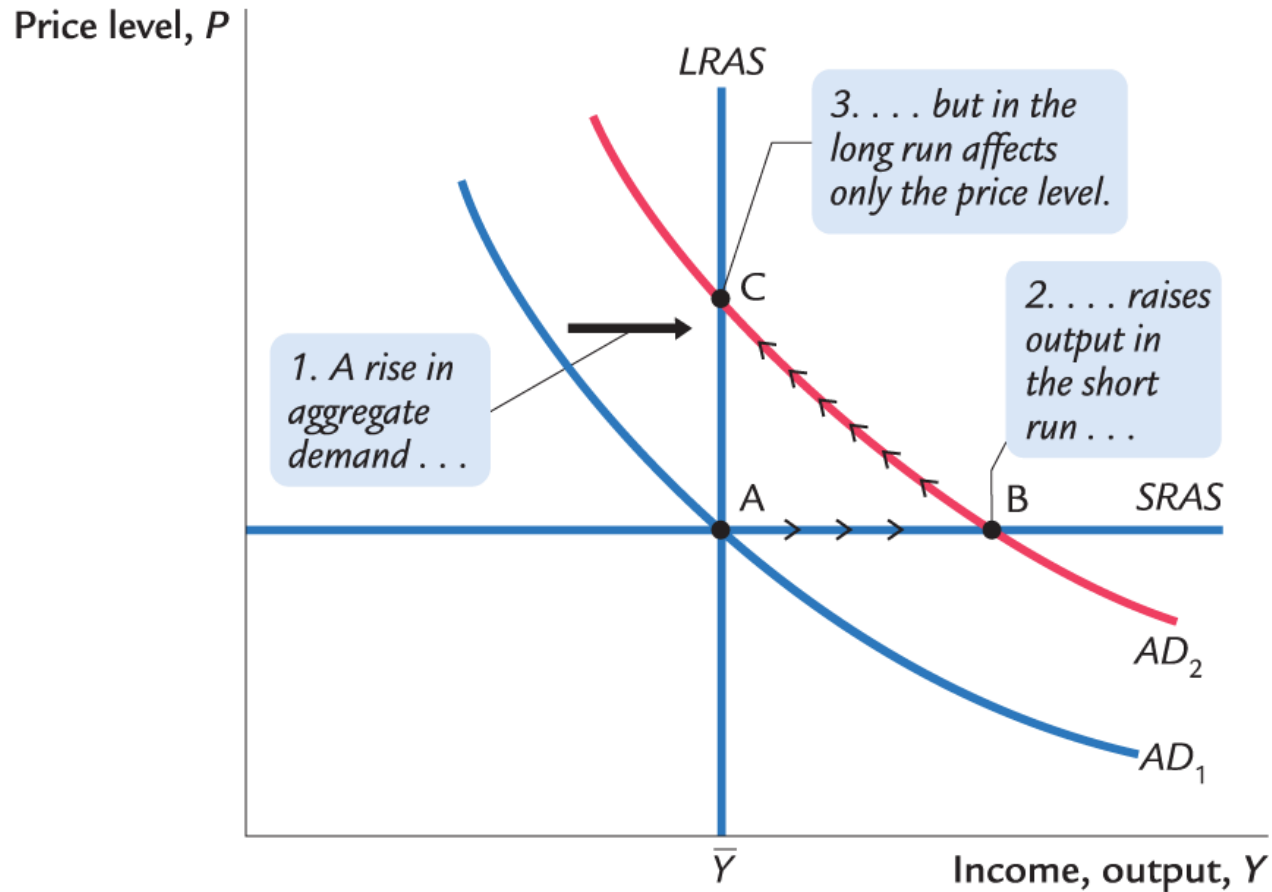
1724年，法国政府决定降低金银币的面值。该年2月至9月，政府三次降低金银币面值，使一枚银币的面值从6.9里弗降到4里弗（金币面值从27里弗降到16里弗）。在市面上的金银币数量没有明显变化的情况下，法国的货币供给大幅下降了（45%）。

在此之后，产品价格和工资只是缓慢地下降。与此同时，产业部门出现严重萎缩，产出大约下降了30%。

这一历史事实与现代宏观经济理论的预测吻合得很好。

注：这篇文章2009年发表在《Journal of Political Economy》。

从短期到长期



Mankiw, *Macroeconomics*, 10e, © 2019 Worth Publishers



参考资料：

大卫·休谟关于货币的实际效应的理论

休谟在他的《论货币》中这样描述货币增加的影响：

尽管商品的高价是金银增加的一个必然后果，但是，它并不是在金银增加后立即发生，而是在一段时间之后，货币才会流遍整个国家，其效应才会被所有阶层的人感觉到。

仅仅在获得货币和价格上升之间的这个间隔，金银数量的增加才对产业有利。

货币在增加劳动的价格之前，必须先使每个个体变得更加勤劳。(Y上升→P上升)

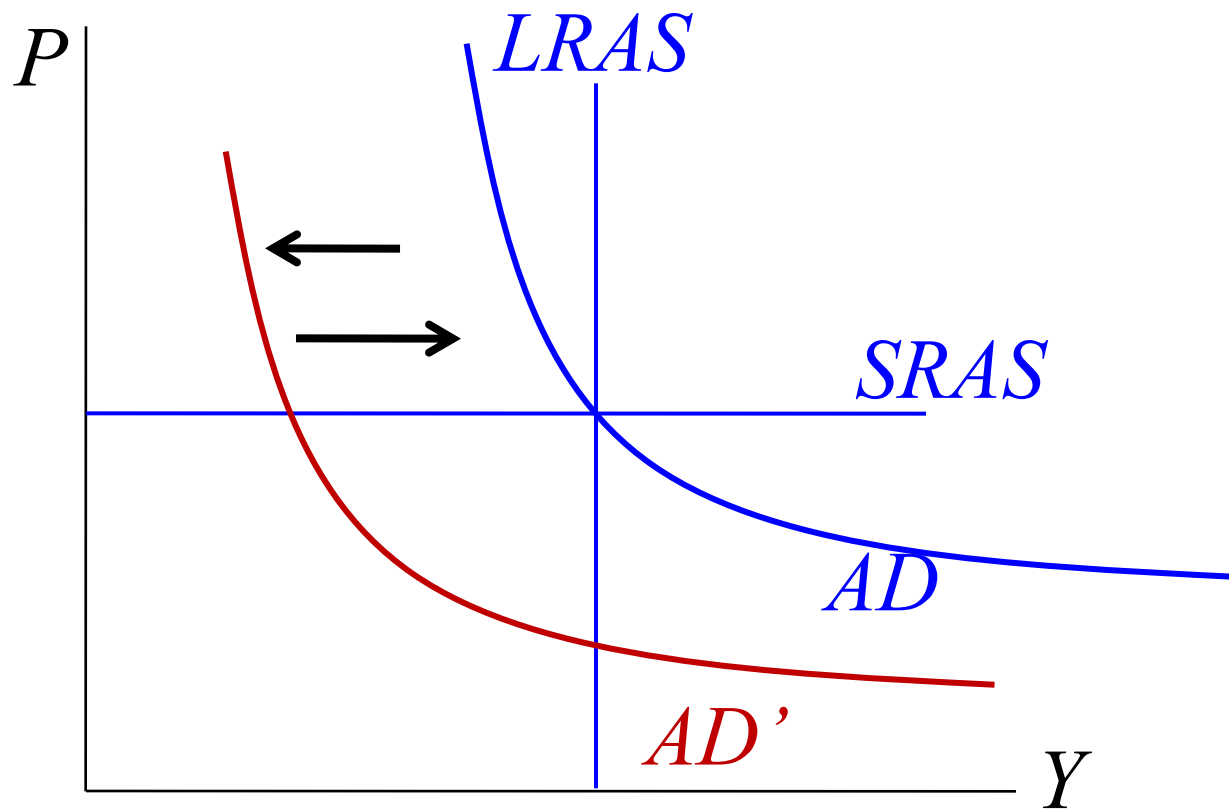
10.5 稳定化政策

经济学家用稳定化政策（stabilization policy）一词来指代旨在减少短期经济波动严重性的政策行动。

本节分析两个使用稳定化政策的例子：

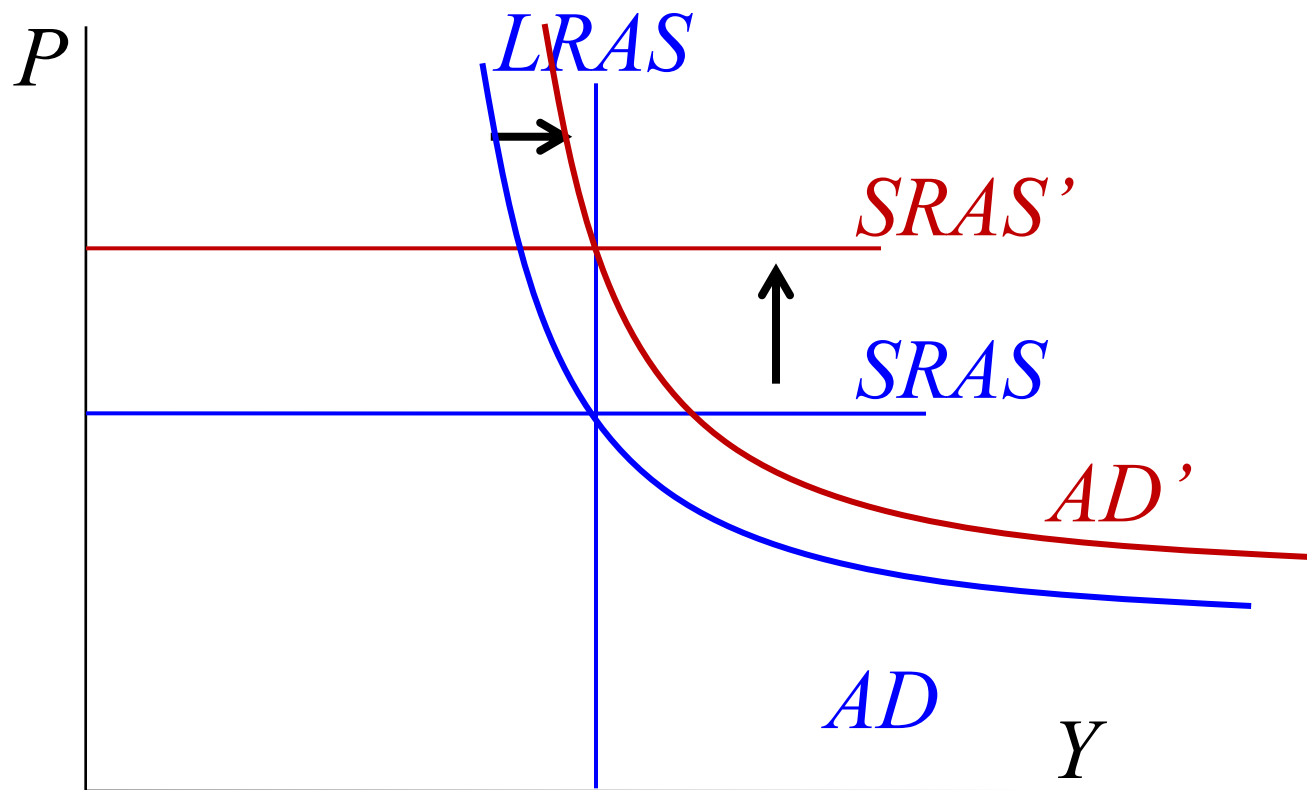
减轻对总需求的冲击 (demand shock)

假设国外经济危机降低了对本国产品的需求，于是总需求曲线左移。这时，政府可以通过增加货币发行量来刺激国内需求，提高产出。



减轻对总供给的冲击 (supply shock)

假设干旱导致食物价格上升，进而导致短期总供给曲线向上平移。这时，政府可以通过增加货币发行量提高产出减少失业。



案例研究：欧佩克如何促成20世纪70年代的滞胀和80年代的欣欣向荣？

近年的历史中最具破坏性的供给冲击是由欧佩克（石油输出国组织）所引起的。

20世纪70年代，欧佩克限制石油供给使石油价格大幅上涨。同时美国经历了严重的通货膨胀和失业。

20世纪80年代，阿拉伯国家之间的政治动乱削弱了欧佩克限制石油供给的能力，于是石油价格下降。这使美国在降低失业率的同时保持着低通胀。

10.6 结论

本章介绍了研究经济波动的一个框架：总供给与总需求模型。这个模型是建立在价格在短期具有黏性和在长期具有弹性这一假设基础上的。它说明了对经济的冲击如何引起产出暂时背离古典模型所以为的水平。该模型还突出了货币政策的作用：

- 糟糕的货币政策可能是造成经济不稳定的冲击的来源。
- 良好的货币政策能够对冲击做出反映并稳定经济。

第11~13章将进一步研究总需求。第14章将更详细地考察总供给。