

经济学原理 II (2022 年春季学期)

期末考试 (B 卷)

(2022/6/19)

一、判断题。判断以下陈述是否正确，并阐述理由。(4 分*5 题=20 分)

1. 货币供给增加在短期内引起实际利率下降；而在长期内不改变实际利率。
2. 在短期内，政府扩张性的货币政策会导致本国货币的汇率贬值，而扩张性的财政政策会导致本国货币的汇率升值。(提示：考虑利率和汇率效应以及挤出效应。)
3. 英国经济学家菲利普斯发现在英国近百年间，通货膨胀率与失业率呈现负相关关系。这与长期菲利普斯曲线认定长期内失业与通货膨胀率不相关存在无法调和的矛盾。(提示：在菲利普斯发现这一关系的年代，通货膨胀率的波动由于其自发性往往难以预测，平均来说接近于零。)
4. 当经济出现衰退时刺激消费是错误的政策，因为消费增加导致储蓄和投资减少，对于经济增长不利。
5. 反对政策制定者应该稳定经济的主要理由是很多政策在长期内不起作用。

二、选择题。每个题目只有一个正确答案。(3 分*13 题=39 分)

1. 如果美联储降低货币增长率并将其维持在新的较低水平，最终短期菲利普斯曲线将()，长期菲利普斯曲线将()。
A. 向下移动； 向左移动
B. 向下移动； 不移动
C. 向下移动； 向右移动
D. 向上移动； 不移动
2. 理性预期理论的拥护者认为：
A. 如果政策制定者对低通胀做出可信的承诺，牺牲率可以降低很多。
B. 如果通货紧缩令人们措手不及，它对失业的影响将微乎其微。
C. 工资和价格制定者从不预期中央银行会贯彻其宣布的政策。
D. 预期通货膨胀仅取决于人们最近观察到的通货膨胀率。
3. 以下哪一项不是维持零通货膨胀的论据？
A. 它消除了非指数化税制带来的扭曲
B. 其鼓励人们持有更多的货币
C. 它降低了公司必须承担的菜单成本。
D. 如果名义工资不能削减，它可以阻止实际工资下降
4. 美国波音飞机公司将飞机卖给一家日本航空公司，该日本航空公司用公司持有的美元支付了飞机货款。则这一交易对于美国对日本的净出口和资本净流出的影响是：
A. 因为日本人是美元购买的飞机，因而没有影响美国对日本的资本净流出。但美国对日本的净出口增加了。
B. 因为日本人是美元购买的飞机，因而没有影响美国对日本的资本净流出。从而美国对日本的净出口也没有变化。
C. 增加了美国对日本的净出口，增加了美国人持有的日元资产，因而也增加了美国对日本

的资本净流出。

D. 增加了美国对日本的净出口，减少了日本人持有的美元资产，因而也增加了美国对日本的资本净流出。

5. 美元兑日元的汇率从 100 日元/美元跌至 80 日元/美元。同时，美国物价从 180 上升至 200，而日本物价保持不变。因此：

- A. 相比日本商品，美国商品更加昂贵，导致美国趋向贸易赤字
- B. 相比日本商品，美国商品更加昂贵，导致美国趋向贸易顺差
- C. 相比日本商品，美国商品更加便宜，导致美国趋向贸易赤字
- D. 相比日本商品，美国商品更加便宜，导致美国趋向贸易顺差

6. 埃尔博尼亚长期以来一直禁止出口其珍贵的普卡贝壳。然而，新当选的总统取消了出口禁令。这一政策变化导致该国货币()，从而使埃尔博尼亚进口的商品变得更()。

- A. 贬值；便宜
- B. 贬值；昂贵
- C. 升值；便宜
- D. 升值；昂贵

7. 以下发生在某一个“市场”上的事件，最不可能带来宏观经济波动的是：

- A. 由于天气原因导致的粮食普遍减产。
- B. 人们变得更加喜欢吃苹果而不是梨子。
- C. 某一家大型银行破产。
- D. 欧佩克决定提高石油产量。

8. 按照粘性价格理论，给定预期价格水平，当实际价格水平上升时：菜单成本较高的企业()产出，而菜单成本较低的企业()产出，从而经济的总产出()。

- A. 增加，减少，增加。
- B. 减少，增加，减少。
- C. 不改变，增加，增加。
- D. 增加，不改变，增加。

9. 短期总供给曲线向右上方倾斜的原因之一为更高的价格：

- A. 提高了名义工资，但实际工资粘性
- B. 降低了名义工资，但实际工资粘性
- C. 提高了实际工资，但名义工资粘性
- D. 降低了实际工资，但名义工资粘性

10. 物品和服务总需求的增加在()对产出有较大影响，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

11. 根据流动性偏好理论, 经济体的利率调整:

- A. 以平衡可贷资金的供求
- B. 以平衡货币的供求
- C. 和预期通胀一一对应
- D. 以等于世界金融市场的通行利率

12. 在经济处于长期均衡时, 政府实行紧缩性财政政策将导致:

- A. 失业率与通货膨胀率一直下降。
- B. 失业率与通货膨胀率一直上升。
- C. 失业率先上升后下降, 通货膨胀率一直下降。
- D. 失业率一直下降, 通货膨胀率先下降后上升。

13. 当新冠疫情突然发生时, 一些运动员 (“延期派”) 预期 2020 年东京奥运会会延期举办, 另一些运动员 (“按期派”) 则预期东京奥运会会按期举办。假设东京奥运会的确延期举办了, 则哪一些运动员会取得相对更好的成绩? 假设东京奥运会的确按期举办了, 哪些运动员会取得相对更好的成绩?

- A. “延期派”; “按期派”。
- B. 均为“延期派”。
- C. 均为“按期派”。
- D. “按期派”; “延期派”。

三、问答题 (共 3 题, 41 分)

1. 新冠疫情下的人民币汇率波动 (11 分)

阅读下列文章, 并回答问题:

困境之忧: 中国应该少担心点汇率, 多担心点经济

经济学人·商论 2022-05-06 (注: 本文仅为考试使用, 不代表本课程观点。)

人们很容易忘记世界第二大经济体仍然是个新兴市场。中国的全球影响力、在某些领域的技术实力, 甚至较低的债券收益率, 都让它有别于同一资产类别中的一般成员。但至少在一个方面, 中国仍然像是一个典型的新兴市场: 它对浮动汇率始终有着明显的担忧。中国密切关注人民币对美元以及一篮子贸易伙伴国货币的汇率, 限制任何剧烈波动。

过去一年的大部分时间里, 中国担心人民币会升得过高。中国在遏制新冠病毒早期变异株方面的努力大体上是成功的, 它的工厂得以复工, 边境仍然关闭。这让它的出口蓬勃发展, 给人民币带来了上行压力, 而同时出境旅游和其他服务进口受困, 消除了下行压力来源。人民币对一篮子贸易伙伴国货币的汇率大幅上升, 对强势的美元的汇率也小幅度上升。

现在, 中国的抗疫反而促使人民币突然走软。咨询公司龙洲经讯 (Gavekal Dragonomics) 的数据显示, 上海和其他一些城市已经实施了足以阻碍制造业的严格封锁, 而这些城市的 GDP 之和占全国比例超过 9%。它认为中国 4 月的经济数据 “肯定是灾难性的”。乌克兰的战争已经加剧了中国债券市场和股市的资金外流, 因为外国人在重新评估投资于那些与西方存在地缘政治分歧的国家风险。随着美国不再担心新冠病毒, 它的经济已经过热, 迫使美联储

加息。4 月，十年期美国国债的名义收益率自 2010 年以来首次超过了中国国债。(中国国债的实际收益率仍然高得多，而中国的消费者价格通胀仅为 1.5%，经济规模更大更“成熟”的美国为 8.5%。)



人民币贬值既是这些挑战的体现，也是应对这些挑战的一种方式。它尤其能帮助支撑中国的出口。但中国人民银行并不准备让市场力量来主导人民币汇率。它还记着之前人民币贬值造成的创伤，那种下行自带冲力。4 月 25 日，人行宣布将金融机构外汇存款准备金率从 9% 降至 8%。这会向市场释放一些美元，减轻人民币的压力。此举也表明人行不乐见人民币以眼下这种速度贬值。

中国对货币的担忧可能会阻止人行通过降息来恢复经济增长。这将让中国经济比以往任何时候都更依赖于财政刺激。在 4 月 26 日召开的中央财经委员会重磅会议上，国家主席习近平呼吁加大对基础设施的投资，从农村道路、城市排水，到智能电网和人工智能平台，等等。花旗银行预测今年基础设施支出有可能增长 8%。但法国外贸银行(Natixis)称，除非基础设施投资增长近 18%，否则中国将无法实现其(越来越无望的)5.5%左右的增长目标。即便是基础设施需求巨大的传统新兴市场也难以将支出提高这么多。中国对浮动汇率的忧虑让它难以运用货币政策工具应对经济问题。而这引发了人们对它泥足深陷的担忧。

- (1) “中国在遏制新冠病毒早期变异株方面的努力大体上是成功的，它的工厂得以复工，边境仍然关闭……而同时出境旅游和其他服务进口受困……”。画出开放经济三幅图，分析此处所述事件如何影响“三幅图”，解释中国早期抗疫的成功为何导致人民币升值。(3 分)
- (2) 随着时间的推移，文章提到了影响中国宏观经济的三个事件：(1) 上海和其他城市“封城”，(2) 地缘政治风险“加剧了中国债券市场和股市的资金外流”，(3) 美联储加息。逐一说明这三个事件对于中国开放经济的影响，并画出开放经济三幅图加以表示。这些事件是否足以解释“人民币突然走软”？这些事件会导致中国均衡的净出口如何变化？利率如何变化？国内投资和国民储蓄如何变化？为什么说“人民币贬值既是这些挑战的体现，也是应对这些挑战的一种方式”？(4 分)
- (3) “人行宣布将金融机构外汇存款准备金率从 9% 降至 8%。这会向市场释放一些美元，减轻人民币的压力。”在上述三幅图中表示这一政策的影响。相对于不采取政策相比，人民币汇率会更高还是更低？净出口会更少还是更多？利率会更高还是更低？(2 分)

- (4) “中国对货币的担忧可能会阻止人行通过降息来恢复经济增长。……中国对浮动汇率的忧虑让它难以运用货币政策工具应对经济问题。”人行降息将对人民币汇率带来怎样的影响？影响的机制是什么？净出口会发生怎样的变化？不画图说明。无法降息会对中国的宏观经济产生怎样的不利后果？（注：如果画图，需要替换三幅图中的第一幅。有兴趣同学可尝试。）（2 分）

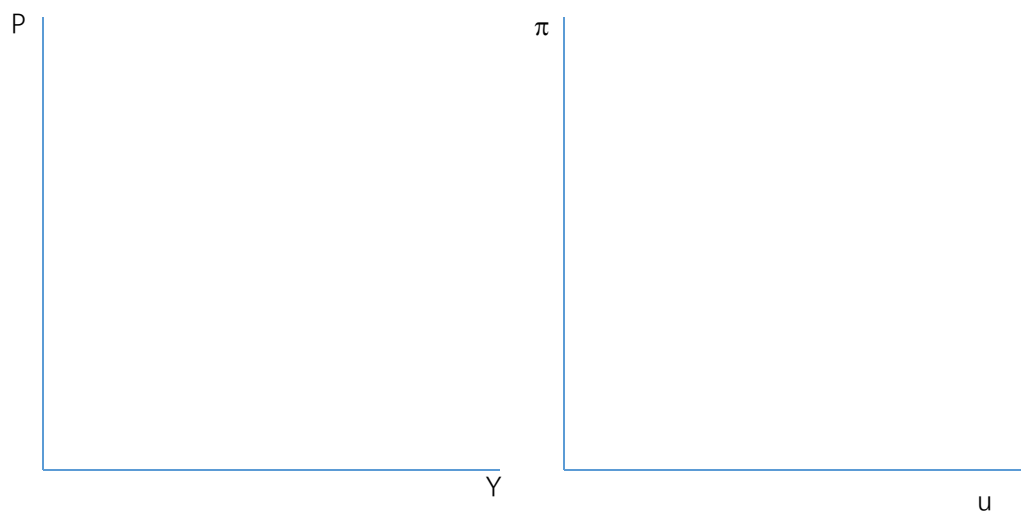
2. 新冠疫情与宏观经济（16 分）

从 2020 年起，中国经济持续遭受新冠疫情的冲击。以下是国家统计局发布的宏观经济主要数据：

年份	GDP 年度增长率 (%)	CPI 年度增长率 (%)	PPI 年度增长率 (%)	城镇调查失业率 (%)
2019（新冠前）	6.1	2.9	-0.3	5.2
2020	1.7	2.5	-1.8	5.2
2021	8.0	0.9	8.1	5.1
2022 第 1 季度	4.8	1.1	8.7	5.5

假定经济在 2019 年（新冠疫情前）处于长期均衡状态。

- (1) 在下面左图中画出该经济总供求图形，包括短期和长期总供给曲线、总需求曲线。在右图中画出该经济的菲利普斯曲线，包括短期和长期菲利普斯曲线。在两个图形中，均用字母 A 表示经济在 2019 年时处于的长期和短期均衡点。（2 分）



新冠疫情同时带来对于总需求和总供给的不利影响。前者包括人们减少外出导致的消费减少、企业面临未来不确定性增加导致的投资减少等，后者包括工厂停工、交通中断等带来的“供应链断裂”。

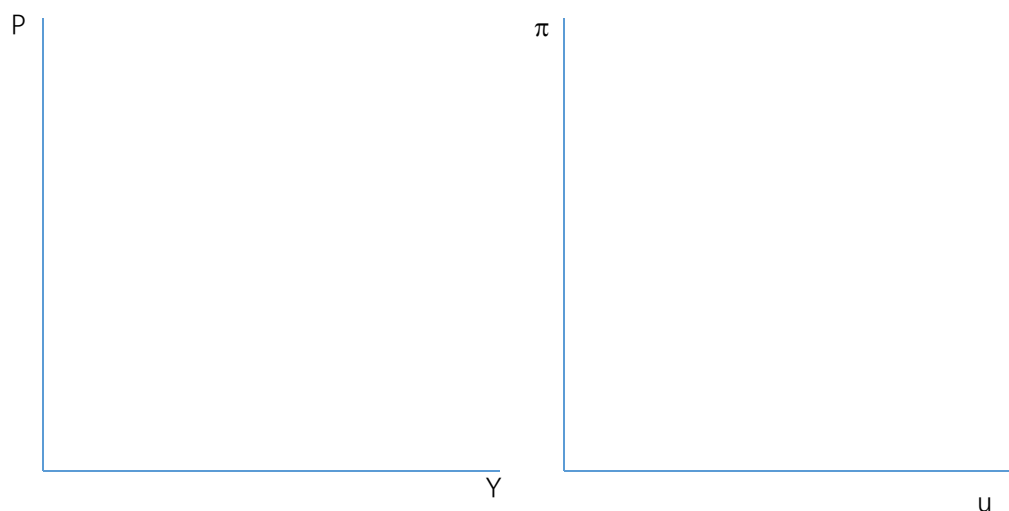
考察 2020 年（“新冠元年”）的宏观经济。

- (2) 根据上表提供的中国宏观经济统计数据判断，在新冠发生早期的 2020 年，其不利影响主要来自于总需求还是总供给冲击？说出你的判断依据。（提示：生产者价格指数 PPI 更多反映企业生产成本的变动，而消费物价指数 CPI 主要反映消费者购买价格的变动。）（1 分）

- (3) 考虑上述分析得出的新冠疫情冲击的主要影响方面，忽略其次要影响方面。在新冠疫情发生早期的 2020 年，新冠疫情如何在短期内影响总供求图形？如何影响菲利普斯曲线？根据理论预测，经济的产出如何变动？价格和通货膨胀率如何变动？失业率如何变动？在图形中用 B 点表示经济在短期的均衡点。(2 分)
- (4) 在题目给出的宏观经济数据中，新冠早期 (2020 年) 的宏观数据中和第 (3) 问的理论预测基本一致吗？解释你的回答。(提示：中国经济的“自然产出”需要维持合理的 GDP 增长率，同时，中央银行在正常情况下也会维持货币量呈现正增长。)(1 分)
- (5) 继续考虑第 (3) 问的情形。在长期，如果新冠的“主要影响”持续下去，你预计产出进一步会如何变动，价格水平和通胀率进一步会如何变动？失业率进一步会如何变动？在图形中用 C 点表示。人们的预期价格和预期通胀会如何调整？你预计经济的产出会在不同行业之间进行调整吗？(2 分)

经济进入了 2021-22 年后，随着疫情新的变化 (如病毒变异带来的影响)，经济面临新的情况。

- (6) 根据上表提供的中国宏观经济统计数据判断，在新冠持续的 2021-22 年，其不利影响主要来自于总需求还是总供给冲击？还是同时来自两个方面？说出你的判断依据。(注意，虽然 2021 年的 GDP 增长率很高，但这是基于 2020 年 GDP 较低的基数。若考虑两年平均的 GDP 增长率为 4.4%，仍然是较低的。)(1 分)
- (7) 将第 (6) 问所述的全部冲击考虑在内，相对于 2019 年的长期均衡，新冠疫情如何在短期内影响总供求图形？如何影响菲利普斯曲线？根据理论预测，经济的产出如何变动？价格和通货膨胀率如何变动？失业率如何变动？重新画图，在图形中仍用 A 点表示 2019 年的长期均衡，用 B' 点表示在新的冲击下经济在短期的均衡点。并评价实际数据和理论预测的吻合程度。(提示：考虑你认为可能的一种情形即可。)(3 分)



- (8) 继续考虑第 (7) 问的情形。在长期，如果新冠的上述全部影响持续下去，你预计产出会如何变动，价格水平和通胀率会如何变动？失业率会如何变动？在图形中用 C' 点表示。人们的预期价格和预期通胀会如何调整？相对于第 (5) 问，你预计经济的产出会有怎样不同的变化？(2 分)
- (9) 政府的财政政策和货币政策能较好应对 2020 年面对的宏观经济冲击，还是 2021-22 年面对的宏观经济冲击？解释你的回答。你认为还有怎样的政策可以考虑？(2 分)

3. 总需求 (14 分)

考虑一个由下列方程刻画的经济体：

$$Y = C + I + G$$

$$C = 100 + 0.75(Y - T)$$

$$I = 500 - 50r$$

$$G = 125$$

$$T = 100$$

其中， Y 是 GDP， C 是消费， I 是投资， G 是政府购买， T 是税收， r 是利率。当该经济体充分就业时（即经济体处于自然失业率），GDP 等于 2000。（注：本题不考虑总供给，GDP 和总需求相等。）

- (1) 该经济体的边际消费倾向是多少？（1 分）
- (2) 假设中央银行的政策是调整货币供给来保持利率在 4%，即 $r=4$ ，求解 GDP。这种情况下的 GDP 和充分就业下的 GDP 相比哪一个大？（2 分）
- (3) 其他条件保持不变，充分就业下的利率 r 是多大？（2 分）
- (4) 其他条件保持不变，且 $r=4$ ，请问政府购买 G 等于多少时，可以让经济回到充分就业状态？（2 分）
- (5) 假设企业突然变得悲观，减少投资 100（不考虑利率）。其他条件保持不变，且 $r=4$ ，求解此时的 GDP。将投资变化引起的 GDP 变化与边际消费倾向联系起来。（2 分）
- (6) 假设税收 T 不是固定值，而是与 GDP 相关： $T=(1/18)Y$ 。其他条件保持不变，且 $r=4$ ，求解 GDP。（2 分）
- (7) 在第（6）问的税收制度下，考虑第(5)问的情况，企业投资 I 突然减少 100。其他条件保持不变，且 $r=4$ ，求解 GDP。GDP 的变化比第（5）问的 GDP 变化更大还是更小？在宏观经济学中，我们把这种税收制度叫做什么？（3 分）