

经济学原理 II (2020 年春季学期)
期末考试 (B 卷)
(2020/6/9)

一、判断题。判断以下陈述是否正确，并阐述理由。(4 分*6 题=24 分)

1. 新冠疫情 (COVID-19) 发生并不会带来普遍的流动性不足。(提示：考虑总需求下降。)
2. 政府不应该实行零通胀政策，是因为当通胀始终为零时，失业率会太高，因而具有一个持久的较高代价。
3. 政府增发货币来弥补预算赤字会导致本国货币的汇率贬值，政府通过发行国债来弥补预算赤字会导致本国货币的汇率升值。
4. 与财政政策不同，扩张性的货币政策不会带来乘数效应和挤出效应。
5. 开放经济比封闭经济在长期必定有更高的失业率。
6. 当世界上有多个 (大于等于 3 个) 国家时，某国对另一国的净出口 (NX) 未必等于他对该国的资本净流出 (NCO)，但对其他所有国家的净出口应等于其对其他所有国家的资本净流出。(提示：考虑不同国家资产的相互交易。)

二、选择题。每个题目只有一个正确答案。(3 分*10 题=30 分)

1. 中国政府通过中央银行发行货币从出口企业购买外汇，以维持人民币对外币的汇率不变。当出现有利于中国净出口增加的某种外部因素 (如美国人购买中国产品的需求增加) 时，最终的均衡结果会导致中国的净出口和资本净流出 ()，用于国内的储蓄 ()，国内利率 ()。
A. 不变，不变，不变。
B. 增加，不变，不变。
C. 增加，减少，上升。
D. 不变，增加，下降。
2. 在甲国市场上苹果价格为 1 单位甲国货币，梨的价格为 2 单位甲国货币。根据购买力平价理论，如果甲国出口苹果到另一国——乙国，并换回梨，则：
A. 1 个苹果换回 1 个梨，因为按照购买力评价，实际汇率为 1。
B. 2 个苹果换得 1 个梨，即以苹果换梨来看，实际汇率为 2 (以外国物品为单位)。
C. 不能判断，因为对于名义汇率和梨在乙国的价格都不知道。
D. 不能判断，因为购买力评价理论只能针对同一种商品的交换关系。
3. 2020 年 5 月 19 日，世界银行发布了按新一轮 (2017 年轮) 国际比较项目 (ICP) 结果计算的 2017 年世界经济体本币对美元的比价和人均 GDP 等数据。根据发布结果，以美元为基准，2017 年中国购买力平价 (PPP) 值为 4.184，相当于当年美元对人民币汇率的 61.9%。则以下说法错误的是：
A. 以美元对人民币汇率计算的中国人均 GDP 数据低估了中国人均收入水平。
B. 1 单位人民币在中国国内的购买力高于其在美国的购买力。
C. 将在中国销售商品的人民币价格按美元对人民币汇率换算为美元价格，将很可能低于同样商品在美国的价格。
D. 中美两国之间的实际汇率 (以某种合适的单位表示) 是 4.184，名义汇率是

$4.184/61.9\%=6.759$ 。

4. Which of the following is an example of an automatic stabilizer? When the economy goes into a recession,
- A. more people become eligible for unemployment insurance benefits.
 - B. stock price decline, particularly for firms in cyclical industries.
 - C. congress begins hearings about a possible stimulus package.
 - D. the Federal Reserve changes its target for the federal funds rate.
5. If the value of a nation's imports exceeds the value of its exports, which of the following is NOT true?
- A. Net exports are negative.
 - B. GDP is less than the sum of consumption, investment, and government purchases.
 - C. Domestic Investment is less than national saving.
 - D. The nation is experiencing a net inflow of capital.
6. 假定经济一开始处于长期均衡。当政府实行紧缩性货币政策时：
- A. 失业率先上升后下降，通货膨胀率一直下降。
 - B. 失业率与通货膨胀率一直下降。
 - C. 失业率一直下降，通货膨胀率先下降后上升。
 - D. 失业率与通货膨胀率一直上升。
7. 凯恩斯提出流动性偏好理论以解释经济在短期中利率如何决定。对这一理论理解正确的是：
- A. 当利率上升时，人们更愿意持有流动性更强的资产，因为他们的回报率上升。
 - B. 由于流动性强的资产通常不支付或少支付利息，因此利率上升不影响对他们的持有。
 - C. 持有流动性强的资产的机会成本是利率的损失，因而利率上升导致人们持有的流动性强的资产减少。
 - D. 人们会不惜一切代价把流动性弱的资产转换为流动性强的资产。
8. 当政府购买增加了 200 亿，由于乘数效应大和挤出效应的相反作用，对物品与服务的总需求增加可能大于或小于 200 亿美元。则当政府购买减少 200 亿时：
- A. 总需求减少必定大于 200 亿，因为此时只有乘数效应没有挤出效应。
 - B. 总需求减少必定小于 200 亿，因为此时只有挤出效应没有乘数效应。
 - C. 总需求减少可能大于或小于 200 亿美元，因为此时既有乘数效应，也有“挤入效应”（即挤出效应的反面）。
 - D. 总需求减少必定等于 200 亿，因为政府购买减少既没有乘数效应，也没有挤出效应。
9. 其他条件不变，一门课程的考试难度增加一般来说会（___）学生的考试成绩；而学生预期的考试难度增加一般来说会（___）学生的考试成绩。
- A. 降低，降低
 - B. 提高，提高
 - C. 降低，提高

D. 提高, 降低

10. If business leaders in Great Britain become more confident in their economy, their optimism will induce them to increase investment, causing the British pound to () and pushing the British trade balance toward ().

- A. appreciate, deficit
- B. appreciate, surplus
- C. depreciate, deficit
- D. depreciate, surplus

三、问答题 (共 3 题, 46 分)

1. 中美贸易战 (15 分)

假定世界上只有两个国家: 中国和美国, 均为开放经济。

- (1) 画出中国开放经济宏观经济模型的三幅图。该经济处于均衡中, 标出经济在图中所处境点。(2 分)

现在美国决定限制从中国的进口商品数量。

- (2) 在图形中表示该限制的影响。以人民币为单位表示的中国净出口 (NX) 数量如何变化? 人民币汇率如何变化? 以美元表示的中国净出口数量如何变化? (2 分)
- (3) 以人民币为单位表示的中国对美国的出口和进口各自将如何变动? 仔细分析回答。(1 分)
- (4) 不画图。说明美国这一政策对于美国的影响。以美元为单位的美国净出口如何变动? 美元汇率如何变动? 美国以美元为单位的出口和进口各自如何变动? (2 分)
- (5) 将两国对彼此的开放程度下降称为“脱钩”。美国对中国的进口限制政策是否导致两国之间脱钩? (1 分)
- (6) 你可能已经观察到第 (3) 和第 (4) 问对于两国净出口变化的结论存在一定矛盾。指出这一矛盾, 并尝试说明“三幅图”模型的哪个假设导致了这一矛盾的出现。(提示: 考虑模型对于两国资本净流出 NCO 的假设。)(1 分)

从第 (6) 问提出的矛盾出发, 我们改变模型的一个假设, 即世界上只有中、美两个国家。现在考虑世界上出现第 3 个经济体: 欧洲。

- (7) 当美国限制从中国进口, 人民币相对于欧元的汇率如何变化? 这会如何影响中国对欧洲的净出口? 不画图进行分析回答。(1 分)
- (8) 当美国限制从中国进口, 美元相对于欧元的汇率如何变化? 这会如何影响美国对欧洲的净出口? 不画图进行分析回答。(1 分)
- (9) 现在重新考虑第 (2)、(4) 问的三幅图。假定他们分别表示的是中国和美国对其他所有国家 (the rest of the world, ROW) 的资本净流出和净出口状况。结合第 (7)、(8) 问的结论, 以人民币衡量的中国对美净出口是增加还是减少? 以美元衡量的美国对中国净出口是增加还是减少? (2 分)
- (10) 以上分析均假设中美贸易战不直接影响资本净流出 (NCO)。说出至少一个理由, 美国限制中国进口可能增加了中国对美的资本净流出。再说出至少一个理由, 美国限制中国进口可能减少了中国对美的资本净流出。(2 分)

2. 赤字货币化 (15 分)

中央银行用新发行的 1 万亿元货币购买中央政府（财政部）新发行的 1 万亿元债券，中央政府将发行债券所获得的收入用于增加政府支出 1 万亿。

- (1) 在下左图的货币市场均衡图形中，表示上述操作在极短期内（即价格水平维持不变的时期内）带来的影响。新的均衡利率相对于起初如何变化？（2 分）
- (2) 假定经济一开始处于长期均衡。在上右图总供求均衡图形中，描绘上述操作带来的曲线移动。在给定的价格水平下，该曲线移动的幅度最终是大于还是小于 1 万亿？仔细作答。为分析简便，假定经济在极短期内能达到该最终的移动幅度，因而在后续分析中不再考虑该曲线进一步的移动。（1 分）
- (3) 考虑价格水平自由变动。在短期内，经济的产出相对于一开始时会如何变动？价格水平呢？在总供求均衡图形中表示。（1 分）
- (4) 在对应第 (1) 问所述的极短期到第 (3) 问所述的短期内，货币市场会发生怎样的进一步变化？利率相对于一开始会如何变化？作图并进行解释。（1 分）
- (5) 随着经济从短期向长期移动，产出如何变动？价格水平如何变动？利率如何变动？在上述两个图形中进行表示。经济最终达到的产出、价格和利率水平和一开始时相比如何变动？（1.5 分）
- (6) 在下左、中、右三个图形中，分别画出产出、价格水平、利率随时间变化的轨迹图。具体的，分别以纵轴表示产出、价格水平和利率，横轴表示时间，其中 0 时刻表示经济一开始所处长期均衡时刻。画出在上述“赤字货币化”政策下经济所经历的全部时间轨迹。（1.5 分）

现在假定中央银行用新发行的 1 万亿货币购买了经济中已有的 1 万亿元政府债券。

- (7) 在这一新的政策下，产出、价格水平和利率随时间变化的轨迹如何？在第 (6) 已有的图形中，对比原来政策下的三个变量，画出新政策下三个变量的变化轨迹。解释你的回答。（1.5 分）

现在假定中央政府在金融市场上而不是向中央银行发行 1 万亿政府债券，并用得到的 1 万亿元收入增加政府支出。

- (8) 在这一政策下，产出、价格水平和利率随时间变化的轨迹如何？在第 (6) 已有的图形中，对比上述两组变量，画出新政策下三个变量的变化轨迹。解释你的回答。（1.5 分）
- (9) 在短期内，上述三种政策中，哪一种（些）对于扩张产出最有效？对于抑制价格（过快）上涨最有效？对于促进私人投资最有利？在长期呢？（提示：利率越低对于私人投资越有利。）（2 分）
- (10) 一种观点认为，与单纯的财政政策相比，“赤字货币化”使得财政纪律松弛，政府对于其投资支出的社会效率更不关注，且更有可能将支出用于消费而不是投资。给定这一观点，在一个考虑经济增长的更长的长期，上述三种政策哪一种对于经济增长最为有利？哪一种对于经济增长最为不利？解释你的回答。（2 分）

3. 新冠疫情 (Covid-19) 与经济 (16 分)

中国经济一开始处于长期均衡。

- (1) 画出此时经济的长期和短期菲利普斯曲线。标出经济在图中所处位置。（1 分）

新冠疫情 (COVID-19) 使得中国经济同时遭受了总需求和总供给的不利冲击。

- (2) 总供给的不利冲击会如何影响第 (1) 问所绘制的图形？总需求的不利冲击呢？不画图予以说明。(1 分)

假定新冠疫情对于总需求的影响远大于其对于总供给的影响。

- (3) 在第 (1) 问所绘制图形中，结合第 (2) 问所做分析，表示出经济在短期内受到影响后所处的位置。(2 分)

现在考虑政府是否采取总需求管理政策来减少新冠疫情带来的冲击。

- (4) 假定政府不采取任何总需求管理政策。描述经济从短期到长期将如何变动，并在图中表示出经济在长期中最终会达到的点。(1 分)
- (5) 假定政府采取扩张性的货币政策来管理总需求。且该扩张性的货币政策会一直持续下去（即使得经济在长期处于一个高于最初的货币增长率）。重新描述经济从短期到长期将如何变动，并在图中表示出经济在长期中最终会达到的点。(1 分)
- (6) 仅从长期来看，政府采取扩张性的货币政策是有利还是有害？从短期来看，政府采取扩张性的货币政策是否可能是有利的？解释你的回答。(1 分)

现在假定新冠疫情对于总供给的影响远大于其对于总需求的影响。

- (7) 在图形中表示出经济在短期内受到影响后所处的位置。(1 分)
- (8) 假定政府不采取任何总需求管理政策。描述经济从短期到长期将如何变动，并在图中表示出经济在长期中最终会达到的点。(1 分)
- (9) 假定政府采取扩张性的货币政策来管理总需求。且该扩张性的货币政策会一直持续下去（即使得经济在长期处于一个高于最初的货币增长率）。重新描述经济从短期到长期将如何变动，并在图中表示出经济在长期中最终会达到的点。(1 分)

中国 2020 年 1-4 月月度宏观经济数据如下，其中由于 GDP 的统计困难，这里以工业增加值的增长替代 GDP 的增长。新冠疫情发生在 1 月末。

月份	CPI (同比增长%)	工业增加值 (同比增长%)
2020.1	5.4	-13.5 (1-2 月合计)
2020.2	5.2	
2020.3	4.3	-1.1
2020.4	3.3	3.9

- (10) 假定这一段时期尚未采取任何总需求管理政策。数据更支持新冠疫情带来的是总需求冲击大于总供给冲击，还是总供给冲击大于总需求冲击？你认为在数据观测到的时间区间，经济是否已经开始了从短期向长期过渡的过程？(2 分)
- (11) 现在假定这一段时间政府采取了扩张性的货币政策，你在第 (10) 问的全部结论是否有所改变？(1 分)

有人认为随着时间的推移，企业调整经营策略（例如，扩大线上销售），会使得新冠疫情对于总供给的不利影响减弱。

- (12) 用图形表示如果存在总供给不利冲击随时间减弱的影响，长期中经济如何回到长期均衡。此处假定经济不存在任何总需求管理政策。宏观数据是否支持存在总供给冲击减弱的趋势？(2 分)
- (13) 假定中国政府不打算实施持久性的扩张性货币政策，但新冠疫情也会持续很长时间。你预期未来中国经济总的走势如何？假定在 2020 年 1 月初时经济处于长期均衡状态。(1 分)