

中国经济专题——2019秋北大国发院双学位课程

第1讲 课程介绍

《宏观经济学二十五讲：中国视角》前言及第1讲

徐高 博士

2019年9月14日



北京大学国家发展研究院
National School of Development

授课教师简介



徐高博士是中银国际证券总裁助理兼首席经济学家，北京大学国家发展研究院兼职研究员。他目前还是中国首席经济学家论坛理事，中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。之前，徐高曾历任光证资管首席经济学家、光大证券首席经济学家、瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家等职。徐高毕业于北京大学国家发展研究院（原中国经济研究中心），获经济学博士学位。徐高出版了《宏观经济学二十五讲：中国视角》和《金融经济学二十五讲》两本畅销的经济学教科书。

谁应该听这个课？

◆ 我期待选课同学

- 对中国经济充满好奇
- 有一定的经济学准备知识（先修课：经济学原理、中级微观经济学）
- 有投入足够精力的决心和准备

◆ 我不需要选课同学

- 对中国经济很了解
- 学过中级宏观经济学
- 对数学很精通

2018年“中经专”的教学中充满了数学推演；但2019年的教学会将数学推导的占比降到接近零

The image shows a lecture hall with two large green chalkboards. The left board contains a graph of labor (l) vs capital (k) with two production functions: $y_1 = k_1^\alpha l_1^{1-\alpha}$ (labor intensive) and $y_2 = k_2^\beta l_2^{1-\beta}$ (capital intensive). It also includes a table summarizing the relationship between external factors (like peasant economy, low k/s, contraction, leftward shift) and internal determinants (like distorted macroeconomy, planned economy, low r/w, low prices for necessities, food) leading to economic outcomes (unbalanced industrial structure, deprivation of autonomy, SOE, people's commune, lack of incentive). The right board contains mathematical derivations for Type I and Type II growth models, including the maximization of output, the focus on the rental rate of capital (r), and the derivation of the growth rate (g) and the capital-labor ratio (k/l).

Left Board Content:

(I) $y_1 = k_1^\alpha l_1^{1-\alpha}$ — labor intensive l ($0 < \alpha < \beta < 1$)
 (II) $y_2 = k_2^\beta l_2^{1-\beta}$ — capital intensive
 $k_1, k_2, k_{t+1} = s y_t + (1-\delta) k_t$
 $l_1 + l_2 = l = \bar{l}$

Graph: Labor (l) vs Capital (k). Shows two production functions and a "Diversification cone". Labels: "Comparative Advantage", "Capital intensive".

External Given	Internal Determined (Macro level)	Economic Outcome
Peasant economy (low k/s)	Distorted Macroeconomy	Unbalanced industrial structure
Contraction	Planned economy	
Leftward (rely heavy industries)	(Micro level) deprivation of autonomy, SOE, People's Commune	Lack of incentive

Right Board Content:

Type I: $\max_{k_1, l_1} k_1^\alpha l_1^{1-\alpha} - r k_1 - w l_1$
 Foc: $r = \alpha k_1^{\alpha-1} l_1^{1-\alpha}$
 $w = (1-\alpha) k_1^\alpha l_1^{-\alpha}$
 (Market) $\Rightarrow \frac{w}{r} = \frac{1-\alpha}{\alpha} \left(\frac{k_1}{l_1} \right)$
 $y_1 = k_1^\alpha l_1^{1-\alpha} = k_1^\alpha \left(\frac{1-\alpha}{\alpha} \frac{k_1}{w} \right)^{1-\alpha} \Rightarrow k_1 = \left(\frac{1-\alpha}{\alpha} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}} \frac{r^{\alpha-1}}{w^{\alpha-1}} y_1$

Type II: $\frac{w}{r} = \frac{1-\beta}{\beta} \cdot \frac{k_2}{l_2}$
 Both types exist: $\alpha k_1^{\alpha-1} l_1^{1-\alpha} = r = \beta k_2^{\beta-1} l_2^{1-\beta}$
 $\Rightarrow \alpha \left(\frac{k_1}{l_1} \right)^{\alpha-1} = \beta \left(\frac{k_2}{l_2} \right)^{\beta-1}$
 $\Rightarrow \alpha \left(\frac{1-\alpha}{\alpha} \frac{r^{\alpha-1}}{w^{\alpha-1}} \right)^{\alpha-1} = \beta \left(\frac{1-\beta}{\beta} \frac{r^{\beta-1}}{w^{\beta-1}} \right)^{\beta-1}$

$\Rightarrow \frac{w}{r} = \left[\frac{\beta}{\alpha} \frac{1-\alpha}{\alpha} \frac{(1-\beta)^{\beta-1}}{(1-\alpha)^{\alpha-1}} \right]^{\frac{1}{1-\beta}} \frac{r^{\beta-1}}{w^{\beta-1}} \triangleq \Theta > 0$
 $\Rightarrow k_1 = \left(\frac{1-\alpha}{\alpha \Theta} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}} y_1$, $k_2 = \left(\frac{1-\beta}{\beta \Theta} \right)^{\frac{1}{1-\beta}} y_2$
 $l_1 = \left(\frac{1-\alpha}{\alpha \Theta} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}} y_1$, $l_2 = \left(\frac{1-\beta}{\beta \Theta} \right)^{\frac{1}{1-\beta}} y_2$
 $\begin{cases} k_1 + k_2 = k \\ l_1 + l_2 = l \end{cases} \Rightarrow \begin{cases} y_1 = \left(\frac{\alpha \Theta}{1-\alpha} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}} \left(\frac{\beta \Theta}{1-\beta} \right)^{-\frac{1}{1-\alpha}} \left(\frac{\beta \Theta}{1-\alpha} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}} \frac{r^{\alpha-1}}{w^{\alpha-1}} y_1 \\ y_2 = \left(\frac{1-\alpha}{\alpha \Theta} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}} \left(\frac{1-\beta}{\beta \Theta} \right)^{-\frac{1}{1-\beta}} \left(\frac{1-\beta}{\beta \Theta} \right)^{\frac{1}{1-\beta}} \frac{r^{\beta-1}}{w^{\beta-1}} y_2 \end{cases}$

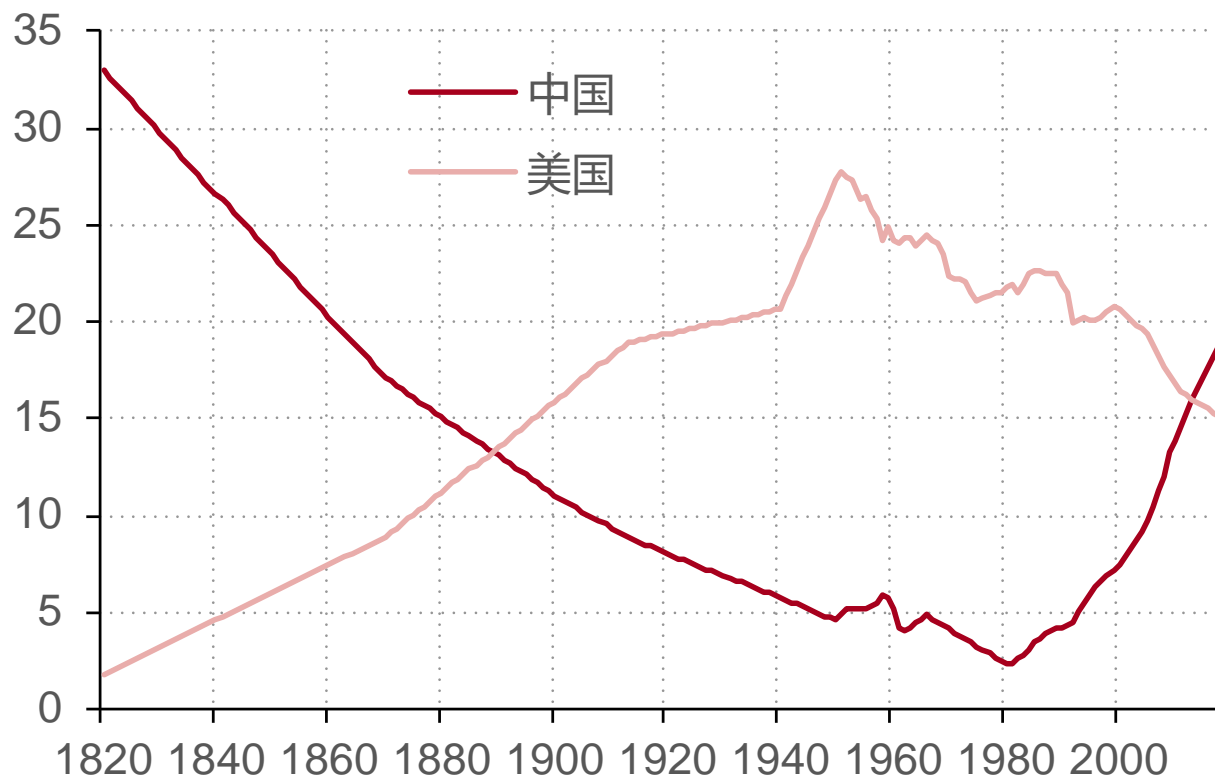
only type I: $\frac{k}{l} \leq \frac{\beta \Theta}{1-\beta} \frac{k}{l} \leq \frac{\beta \Theta}{1-\beta} \frac{k}{l}$
 only type II: $\frac{k}{l} \geq \frac{\beta \Theta}{1-\beta} \frac{k}{l} \geq \frac{\beta \Theta}{1-\beta} \frac{k}{l}$

议程

- ◆ 有关中国经济的关键问题
- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法
- ◆ 教学理念
- ◆ 课程后勤

从人类历史的视角来看，中国经济在改革开放之后的快速发展都重要意义

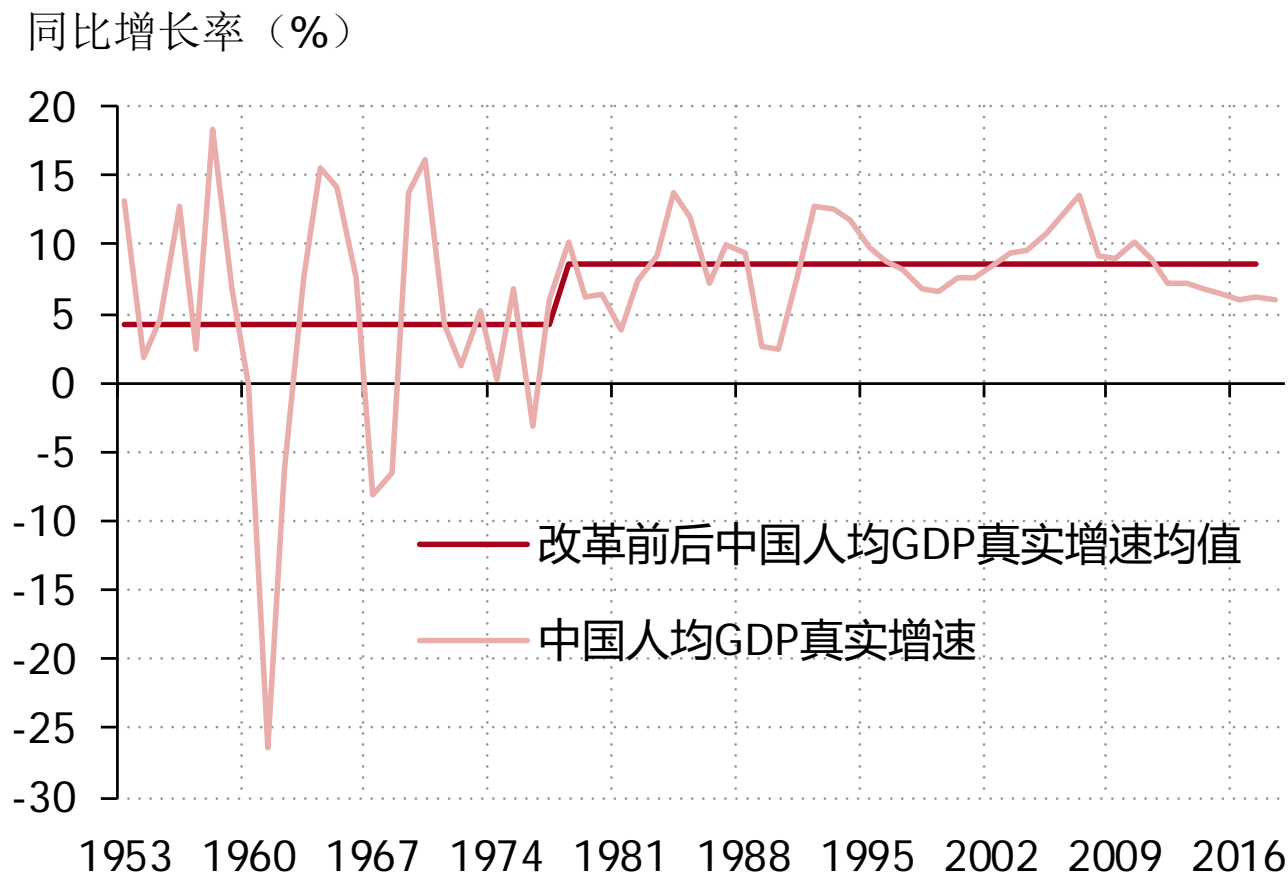
占世界GDP比重（%，购买力平价计算）



数据来源：Angus Maddison, IMF



改革开放后中国经济增速明显加快，增长的平稳性也大为提升

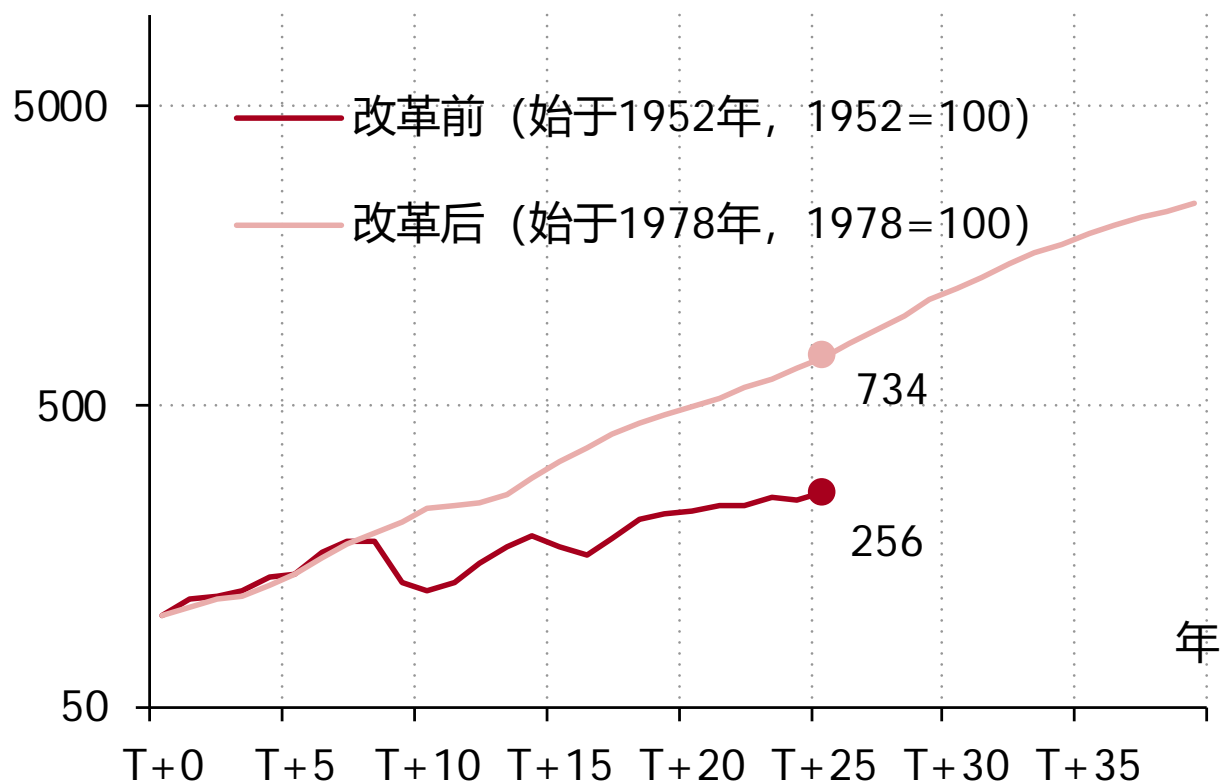


数据来源：Wind



复利的威力：改革前后人均GDP增速均值“微小”的差异带来了人均收入水平的巨大差别

中国人均GDP真实水平指数

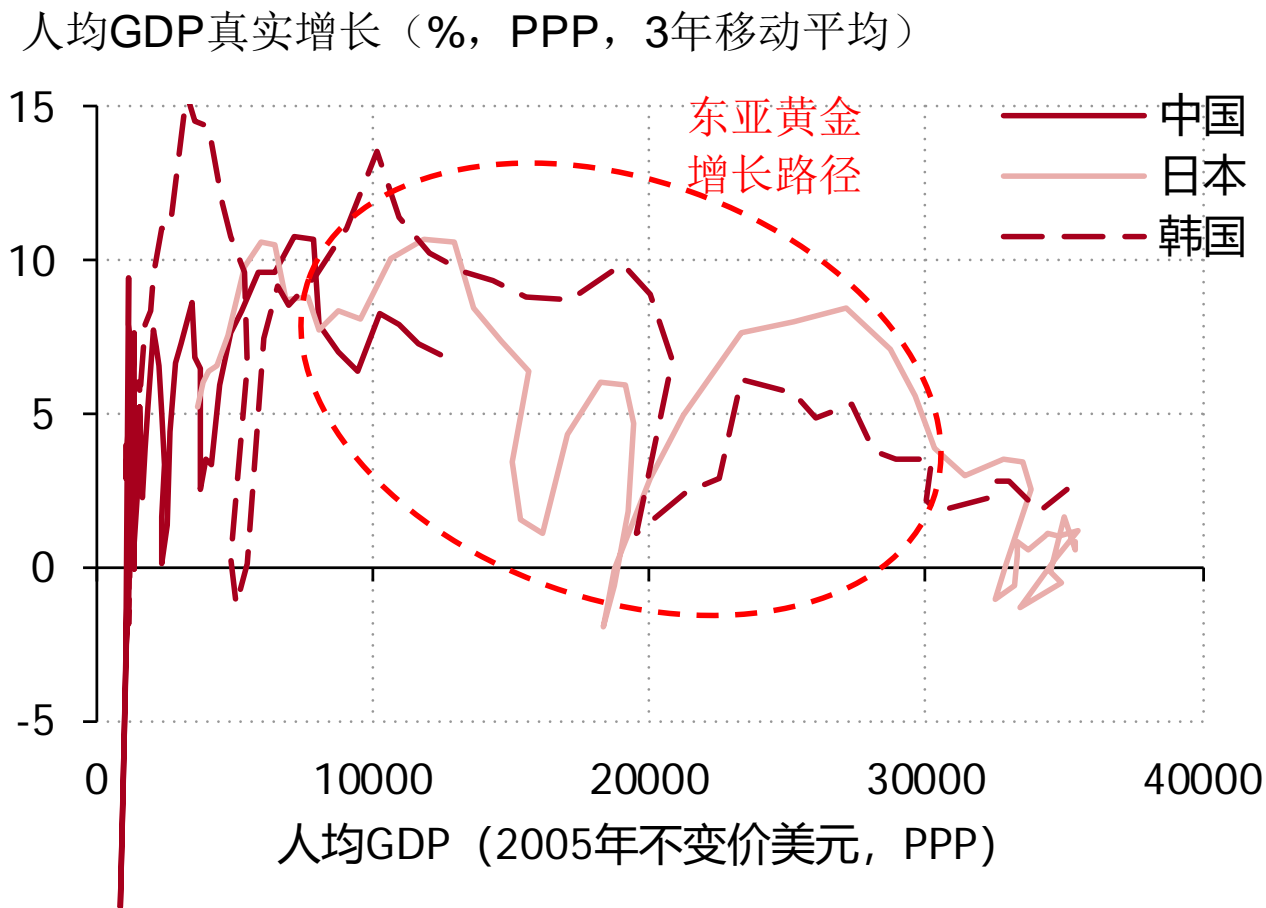


数据来源: Wind



北京大学国家发展研究院
National School of Development

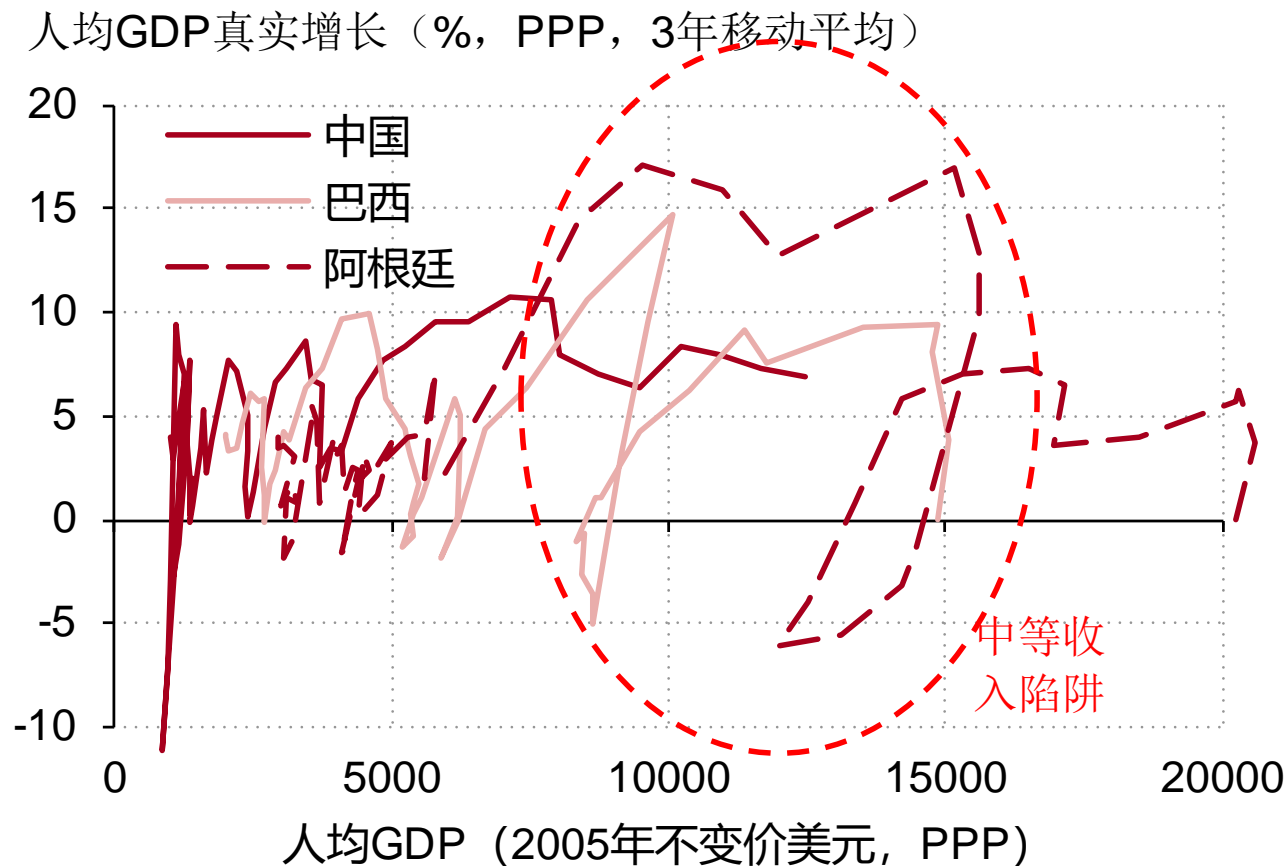
中国处在岔路口：是沿着“东亚奇迹”的轨迹继续高速增长十年以上？



数据来源：PWT



还是像南美国家那样落入“中等收入陷阱”？



数据来源：PWT



有关中国经济增长的关键问题

- ◆ 为什么人还是那些人、资源还是那些资源，中国经济增长的绩效在改革开放前后如此截然不同？
- ◆ 中国经济增长的源泉在哪里，障碍在哪里？
- ◆ 中国经济还能高速增长多久？
- ◆ 中国会落入“中等收入陷阱”吗？
- ◆ 为了尽可能长地延续高增长，应该采用什么样的政策？
- ◆

中国经济增长的波动在次贷危机后明显加大

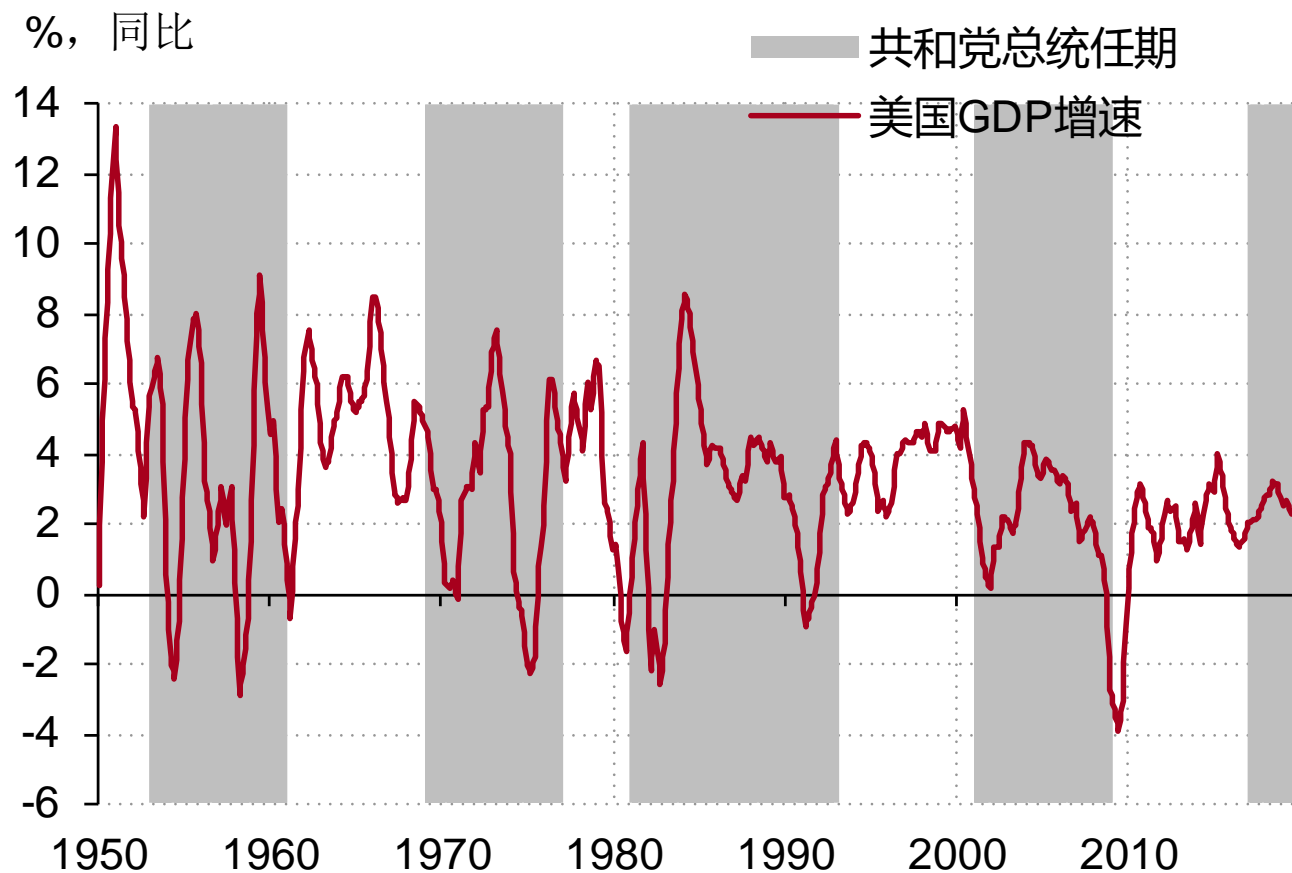
同比变化率（%）



数据来源：Wind



经济的周期波动在其他国家也很普遍



数据来源: Wind

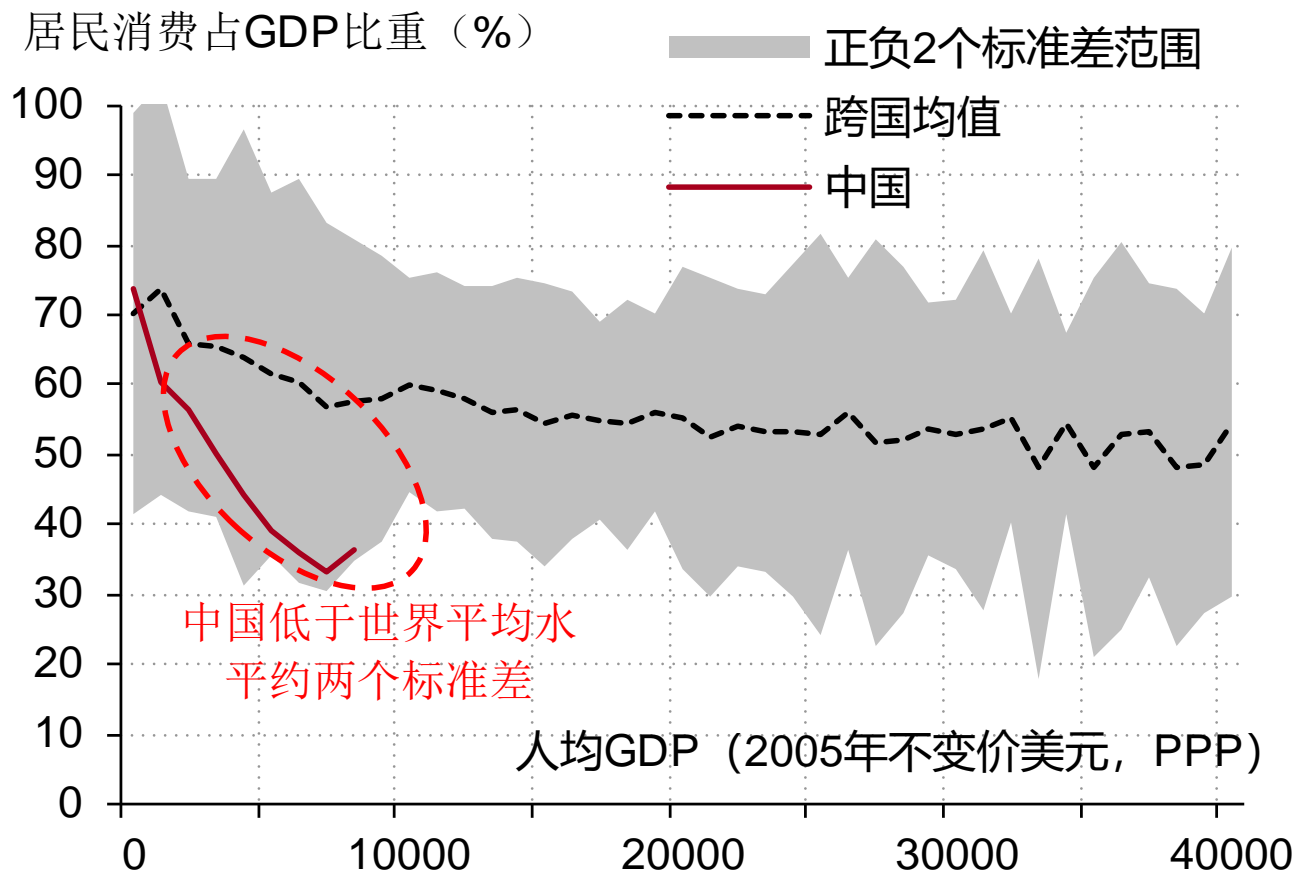


北京大学国家发展研究院
National School of Development

有关中国经济波动的关键问题

- ◆ 经济为什么会波动？
- ◆ 经济波动会摧毁经济吗？
- ◆ 什么样的政策可以平滑经济波动？
- ◆ 我们应该试图平滑经济的波动吗？
- ◆ 中国经济的波动为什么在次贷危机之后加大？
- ◆ 我们应该用政策来托底经济增长吗？还是应该放任经济增速的下滑？
- ◆ 怎样预测经济波动？
- ◆

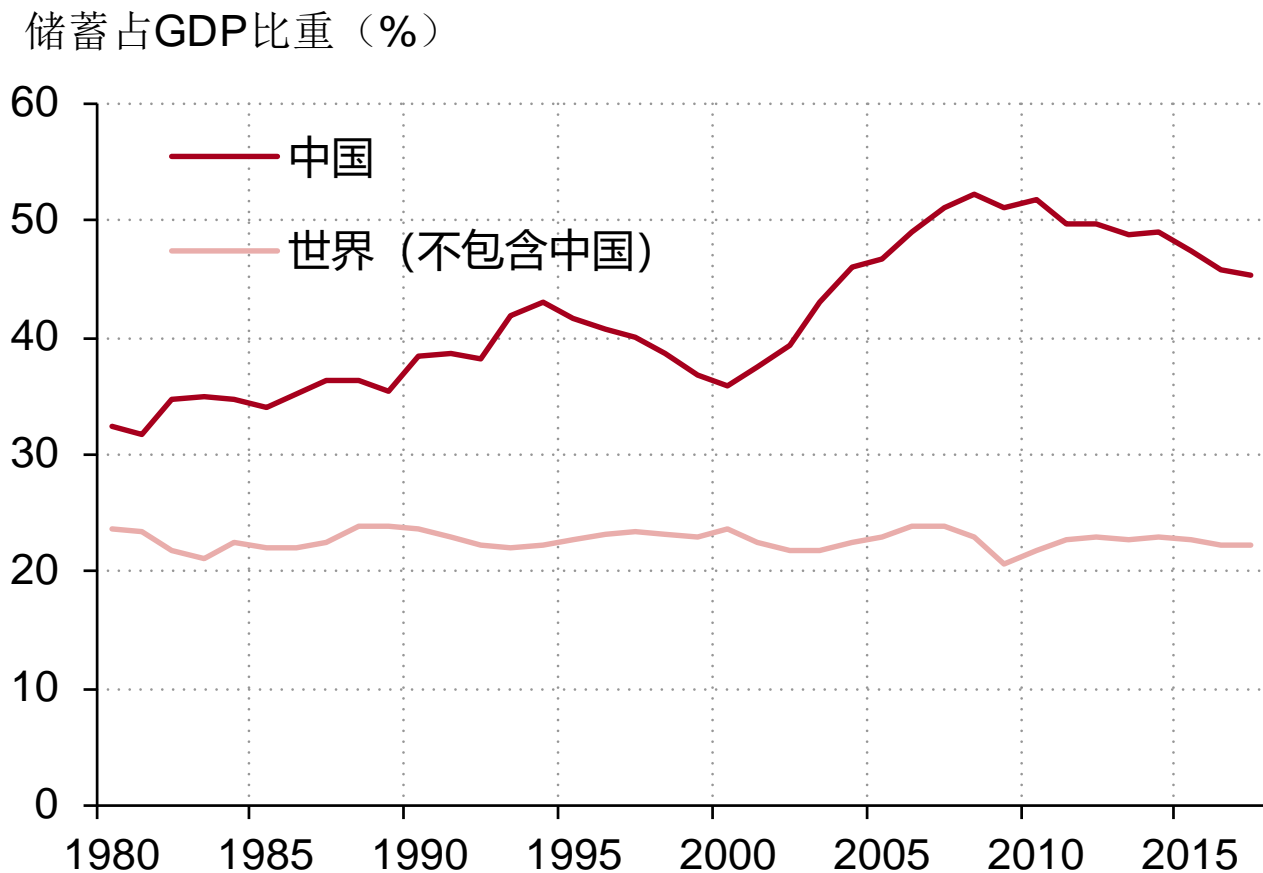
中国居民消费为什么明显偏低？



数据来源: PWT



中国的储蓄率为什么大幅高于其他国家和地区？



数据来源: IMF



有关中国经济结构的关键问题

- ◆ 中国经济结构合适吗？
- ◆ 中国经济有什么问题？
- ◆ 中国经济适宜的结构是什么？
- ◆ 判断经济结构是否适宜的标准是什么？
- ◆ 中国经济为什么要调结构？
- ◆ 中国经济要怎样调结构？
- ◆ 中国内部经济结构与外部世界有什么关系？
- ◆

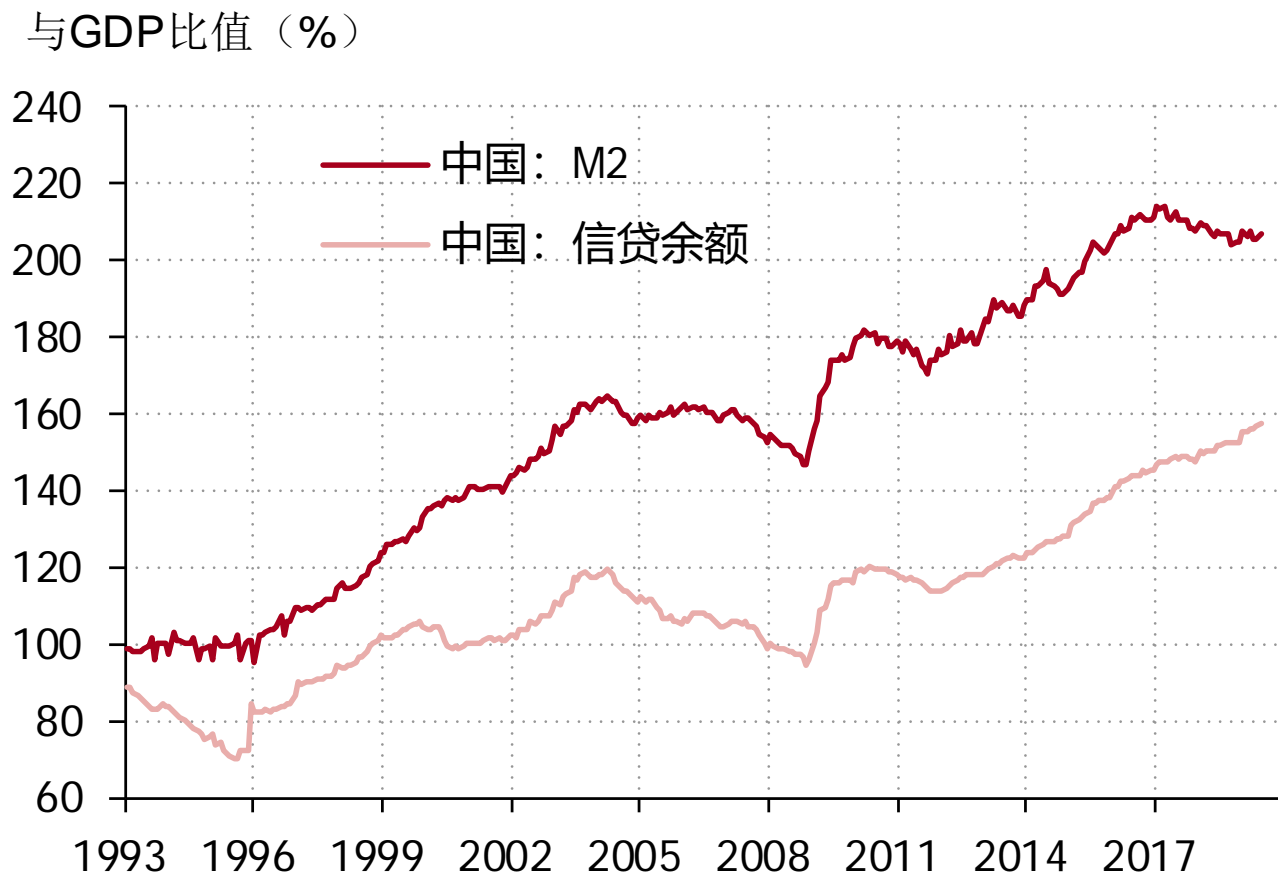
次贷危机后中国国内债务总量上升得很快，会爆发债务危机吗？



资料来源：BIS



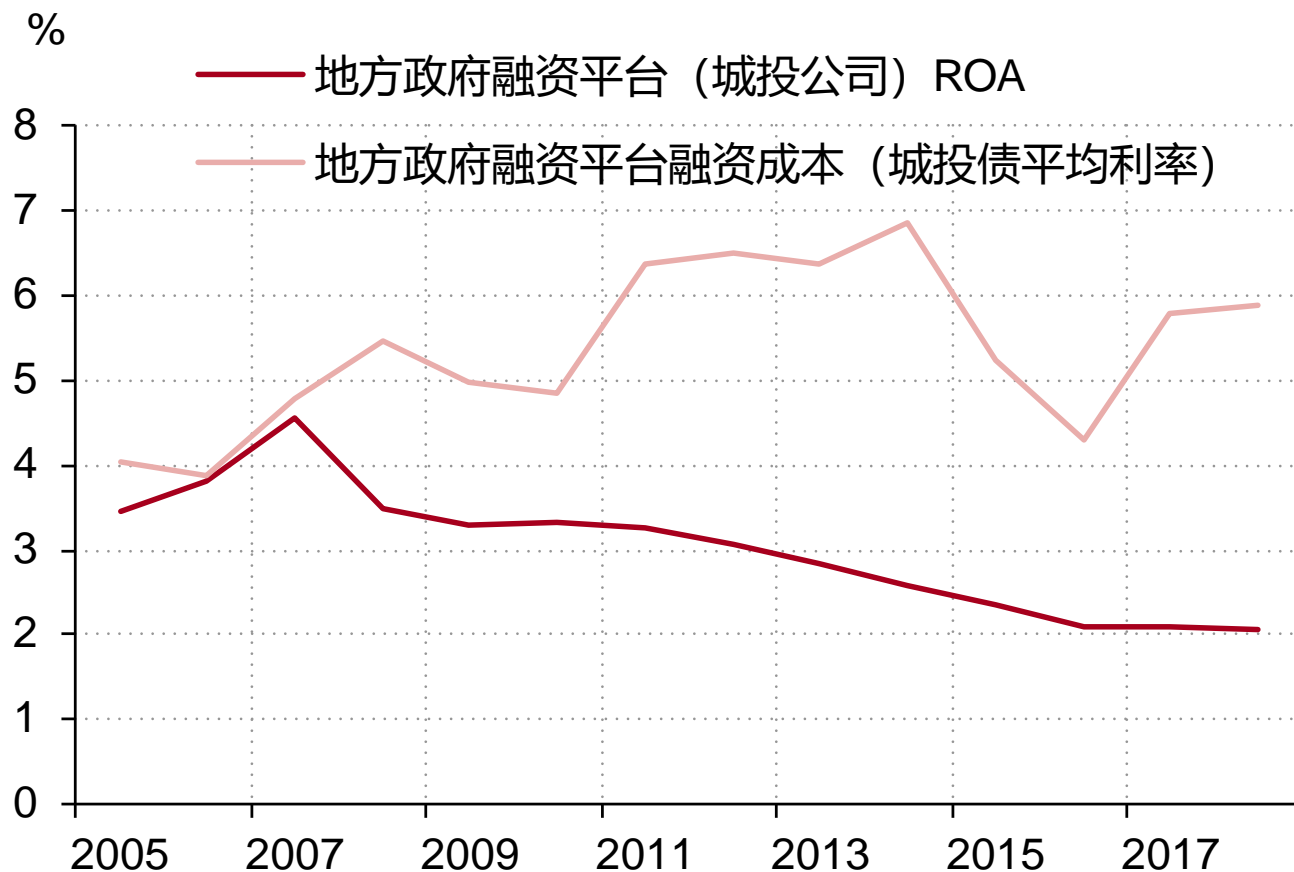
中国M2与信贷余额均持续快速攀升，是不是存在“货币超发”，货币政策还有空间吗？



数据来源: Wind



中国地方政府融资平台投资回报率覆盖不了融资成本， 地方政府是不是在玩“庞氏骗局”？



数据来源: Wind



有关中国经济政策的关键问题

- ◆ 中国存在货币超发吗？
- ◆ 中国的通胀真是货币引起的吗？
- ◆ 中国高涨的房价是不是货币吹出来的泡沫？
- ◆ 货币政策还有放松的空间吗？
- ◆ 怎样评价利率市场化？融资难融资贵因何而生？
- ◆ 对影子银行怎样评价和调控？
- ◆ 财政政策和货币政策的界限在哪里？
- ◆ 债务存量的上升是否会带来债务危机？
- ◆ 地方政府的融资是否可以持续？
- ◆

股市是经济的晴雨表吗？为什么2014~15年A股与实体经济景气度之间出现明显背离？



数据来源: Wind



有关中国经济金融市场的重大问题

- ◆ 资本市场与实体经济的关系是怎样的？
- ◆ 为什么在2014~2015年股市与实体经济增长大幅背离？
- ◆ 金融市场与宏观政策有什么关系？
- ◆ 资产价格泡沫如何识别？如何应对？
- ◆

有关中国经济的真正关键问题

“我可以在一个星期内写一本厚厚的批评中国的书。然而在有那么多的不利的困境下，中国的高速增长持续了那么久，历史从来没有出现过……中国一定是做了非常对的事才产生了我们见到的经济奇迹。那是什么呢？这才是真正的问题？”

——张五常，《中国的经济制度》



议程

- ◆ 有关中国经济的关键问题

- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法

- ◆ 教学理念

- ◆ 课程后勤

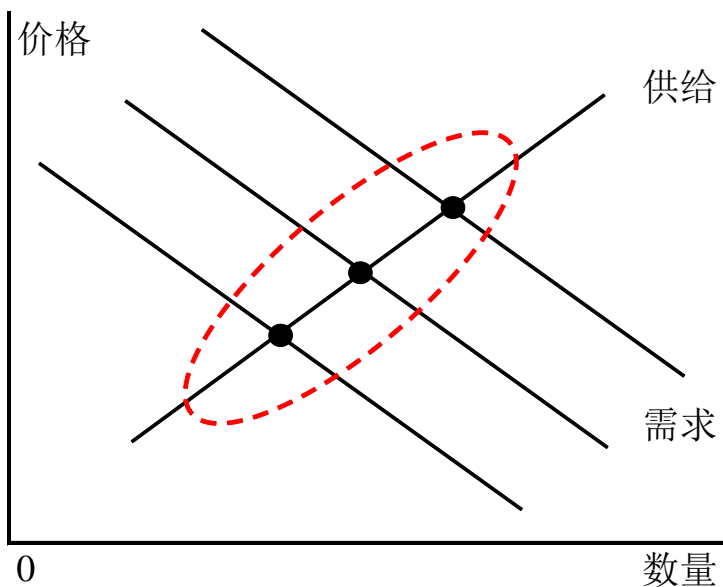
供需分析

$$S = D$$

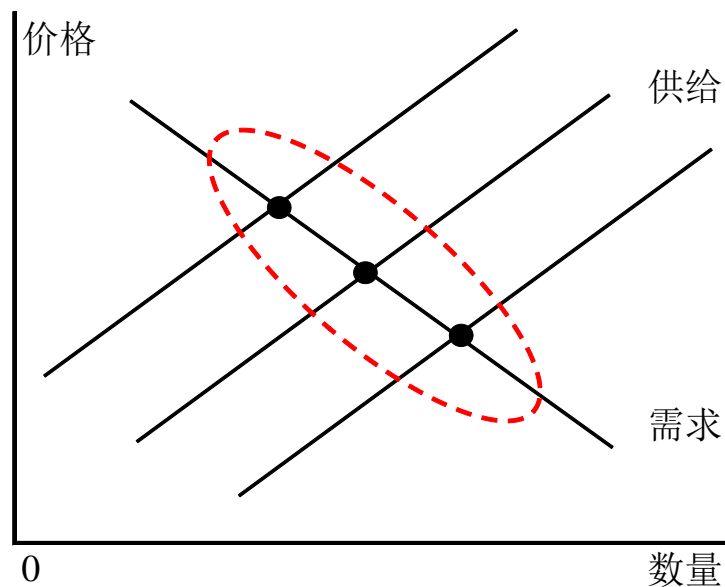


从价量的相关关系来推断波动的来源

需求引发的波动价格同向变化



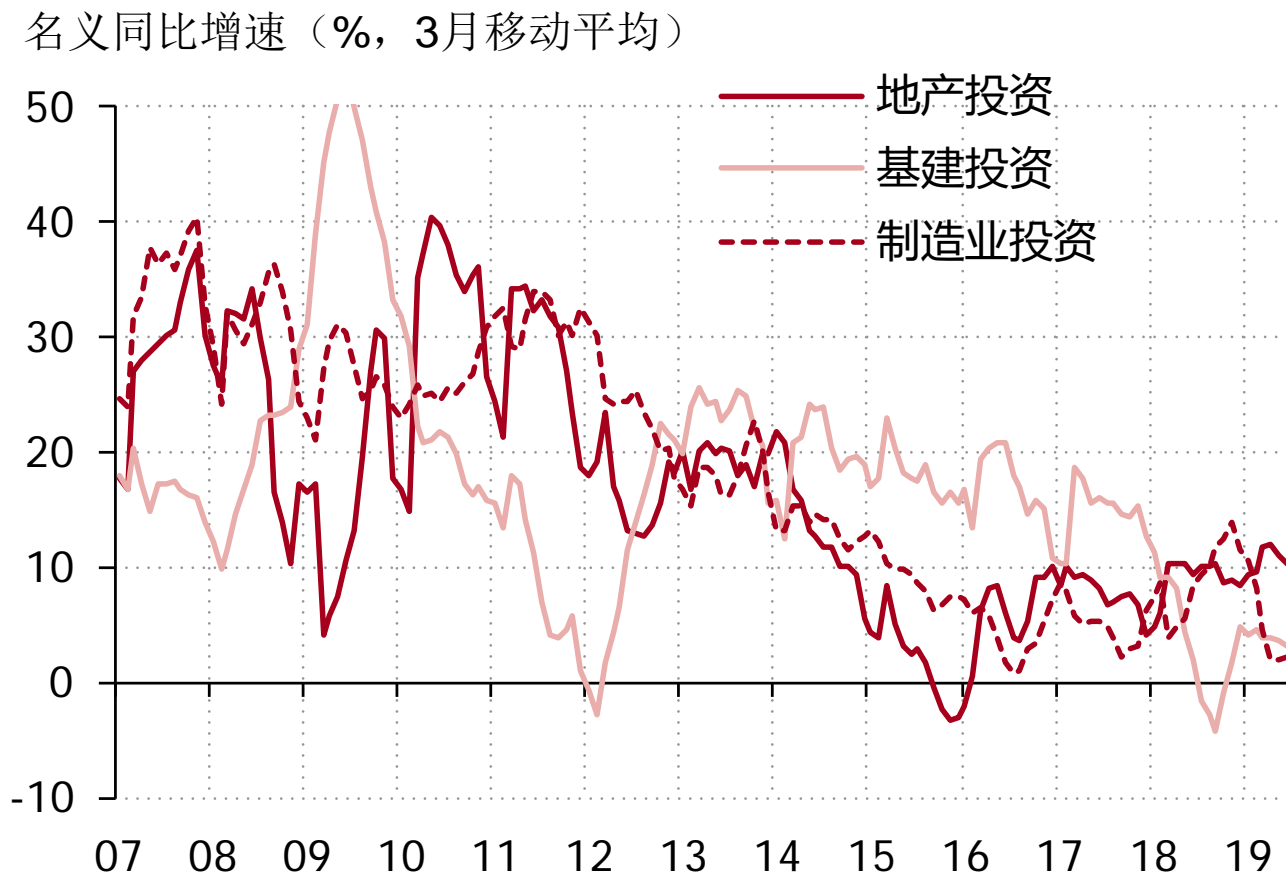
供给引发的波动价格反向变化



数据来源：作者



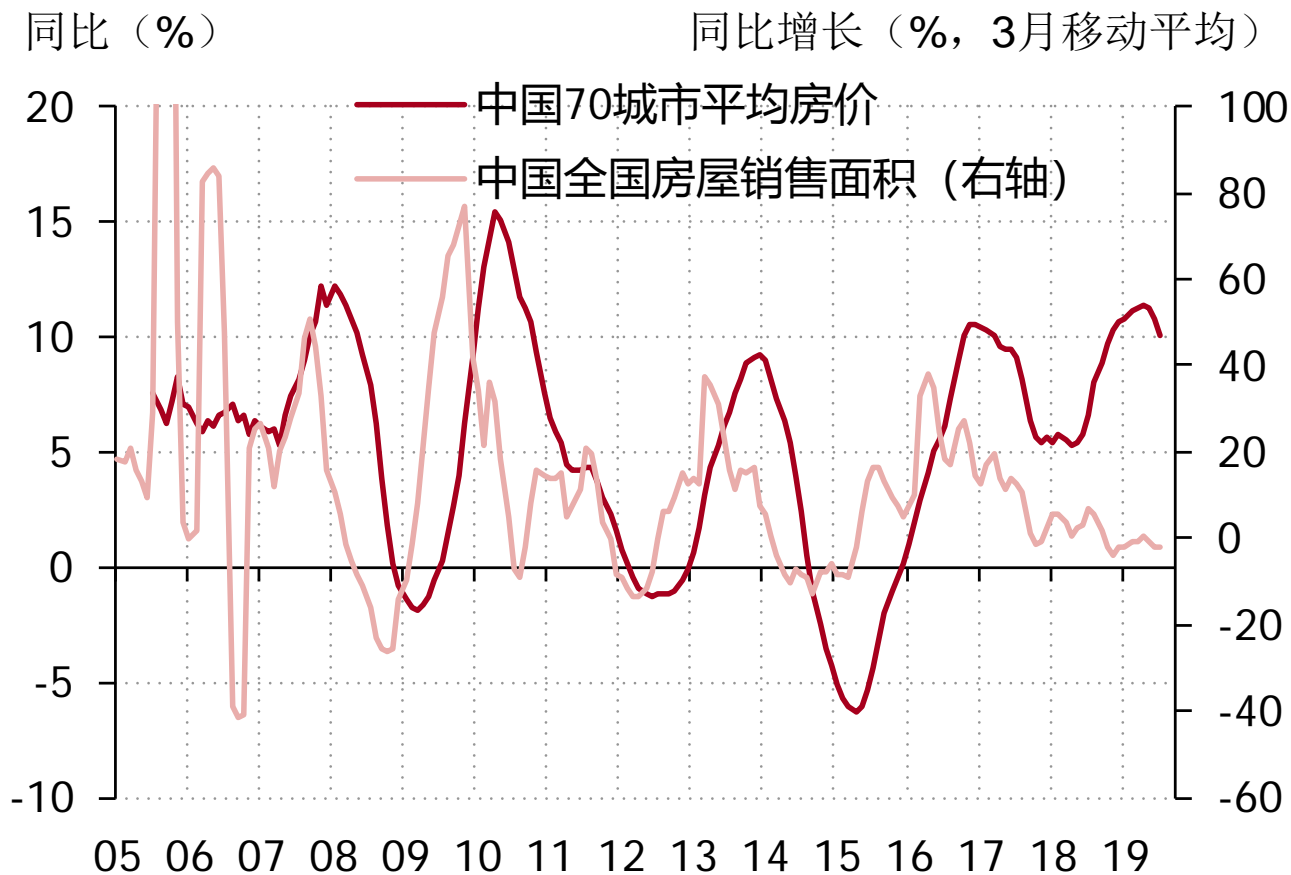
地产投资是2019年上半年中国经济的最重要稳定器，其增长前景决定了中国经济的走向



数据来源: Wind



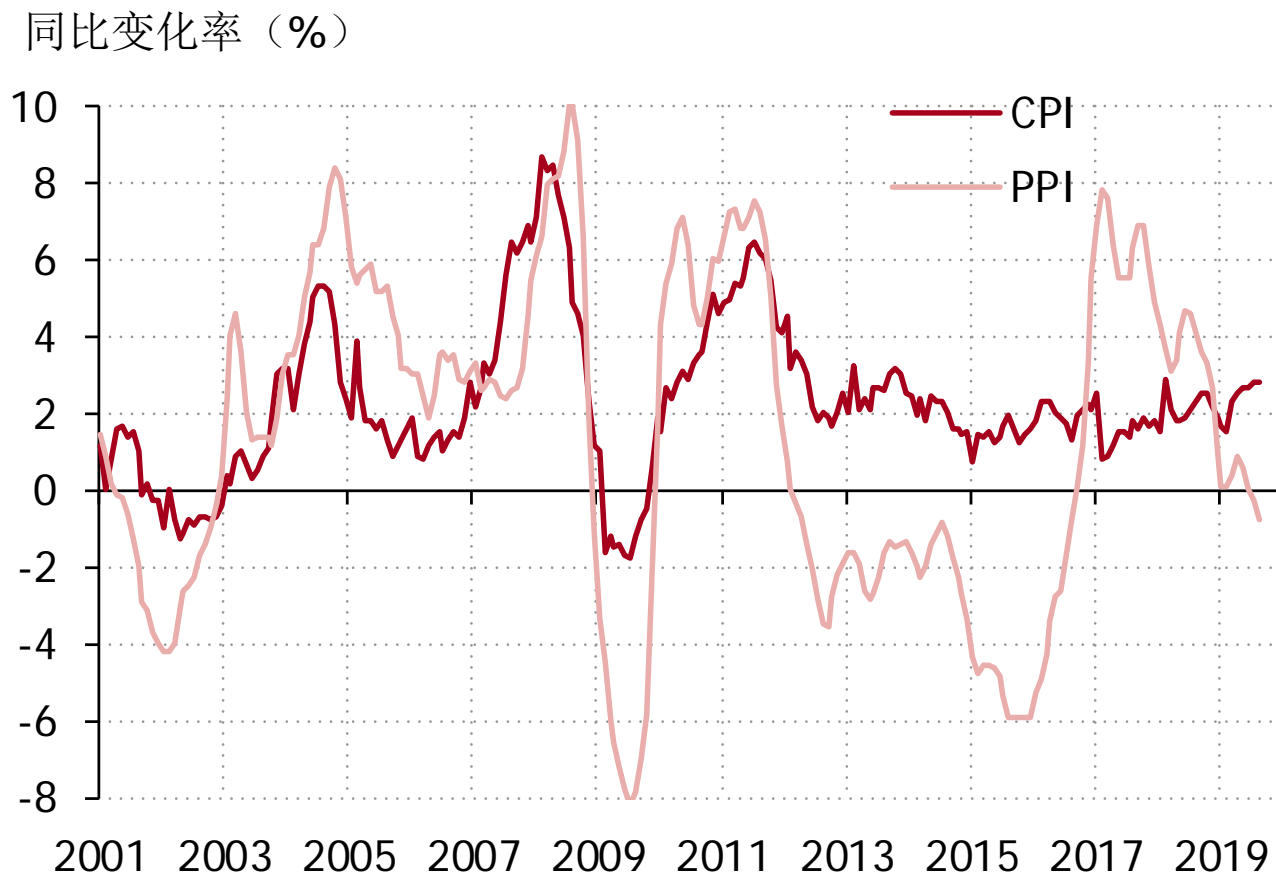
国内房地产销量与房价正相关，表明地产市场波动主要来自需求——高房价往往带来政策对地产行业的打压



数据来源: Wind



近期我国通胀走势出现明显背离：CPI通胀、PPI通缩

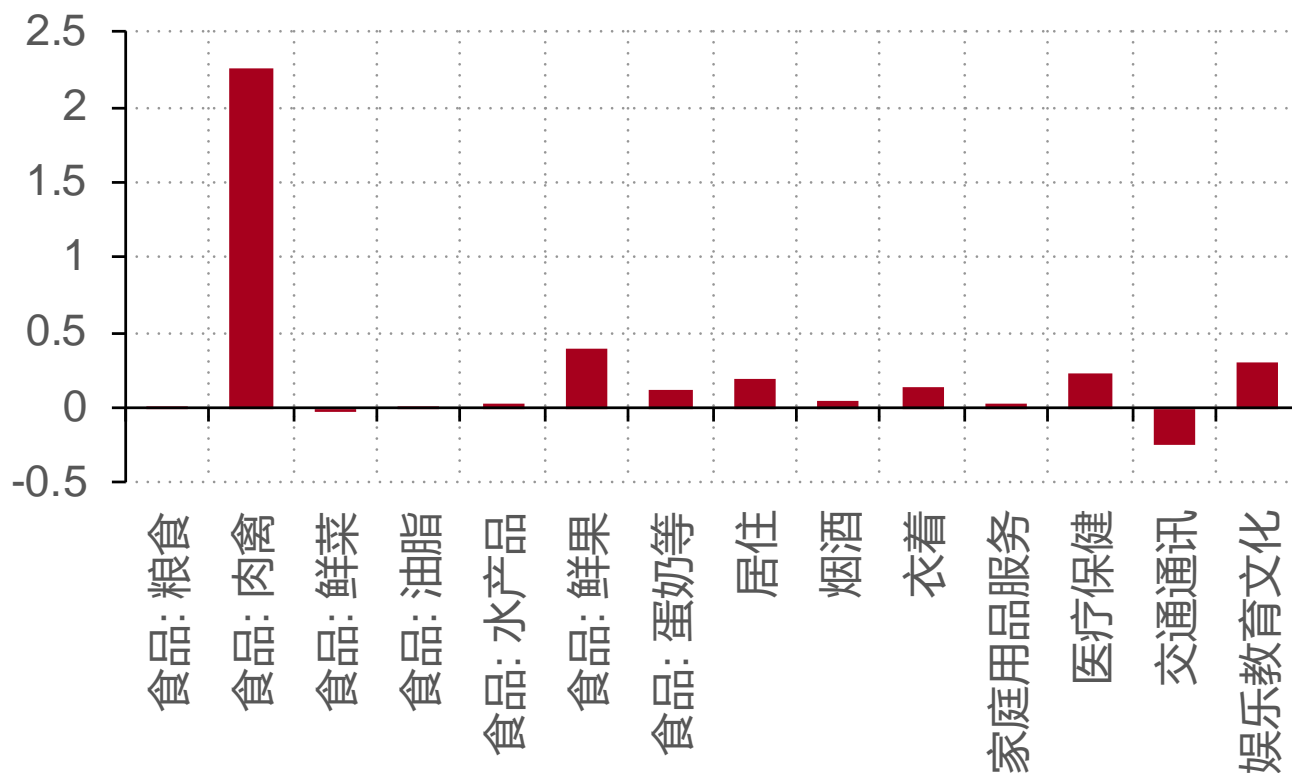


数据来源: Wind



2019年8月的CPI通胀几乎全部来自猪肉

对2019年8月CPI同比的贡献（百分点）



数据来源: Wind



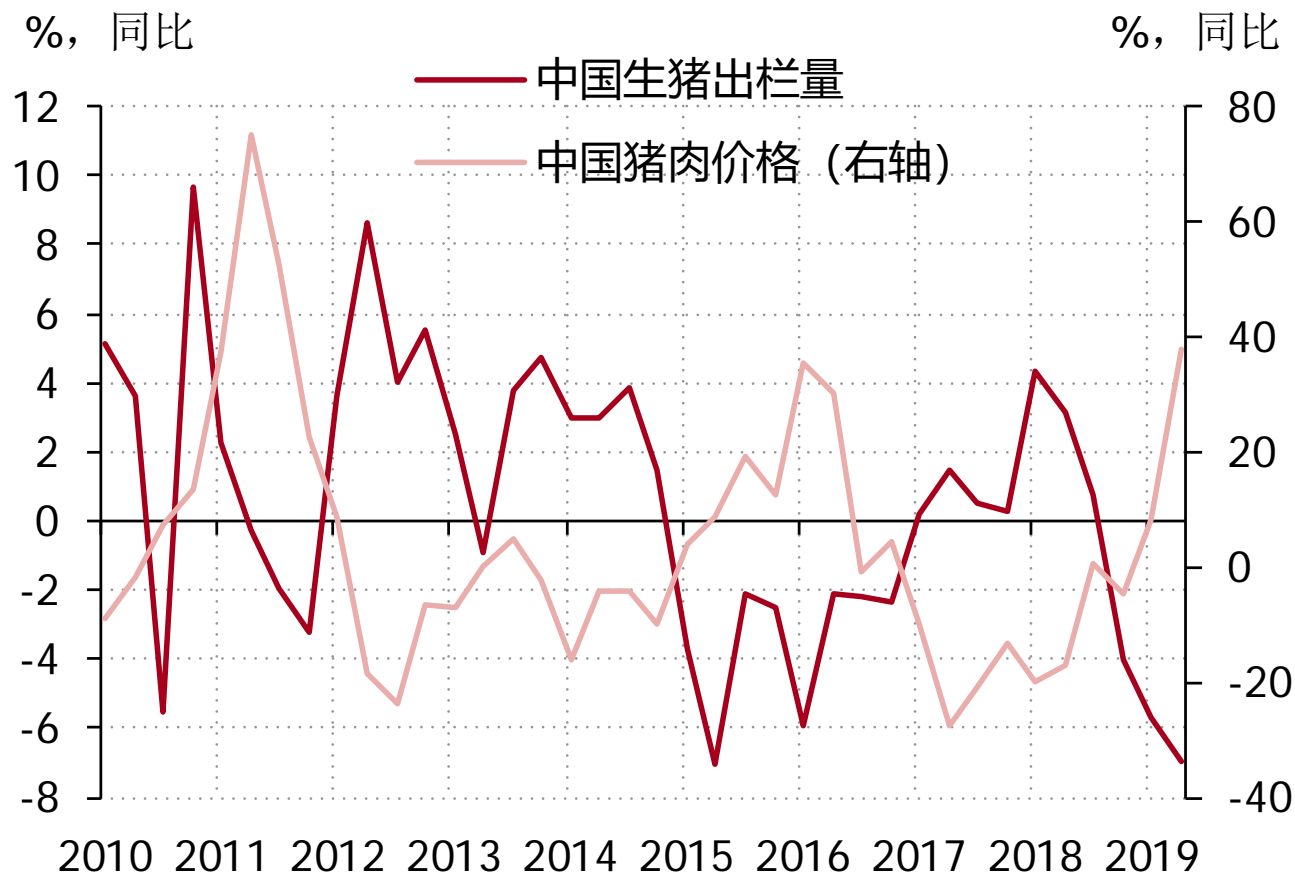
猪价在近期涨势明显



数据来源: Wind



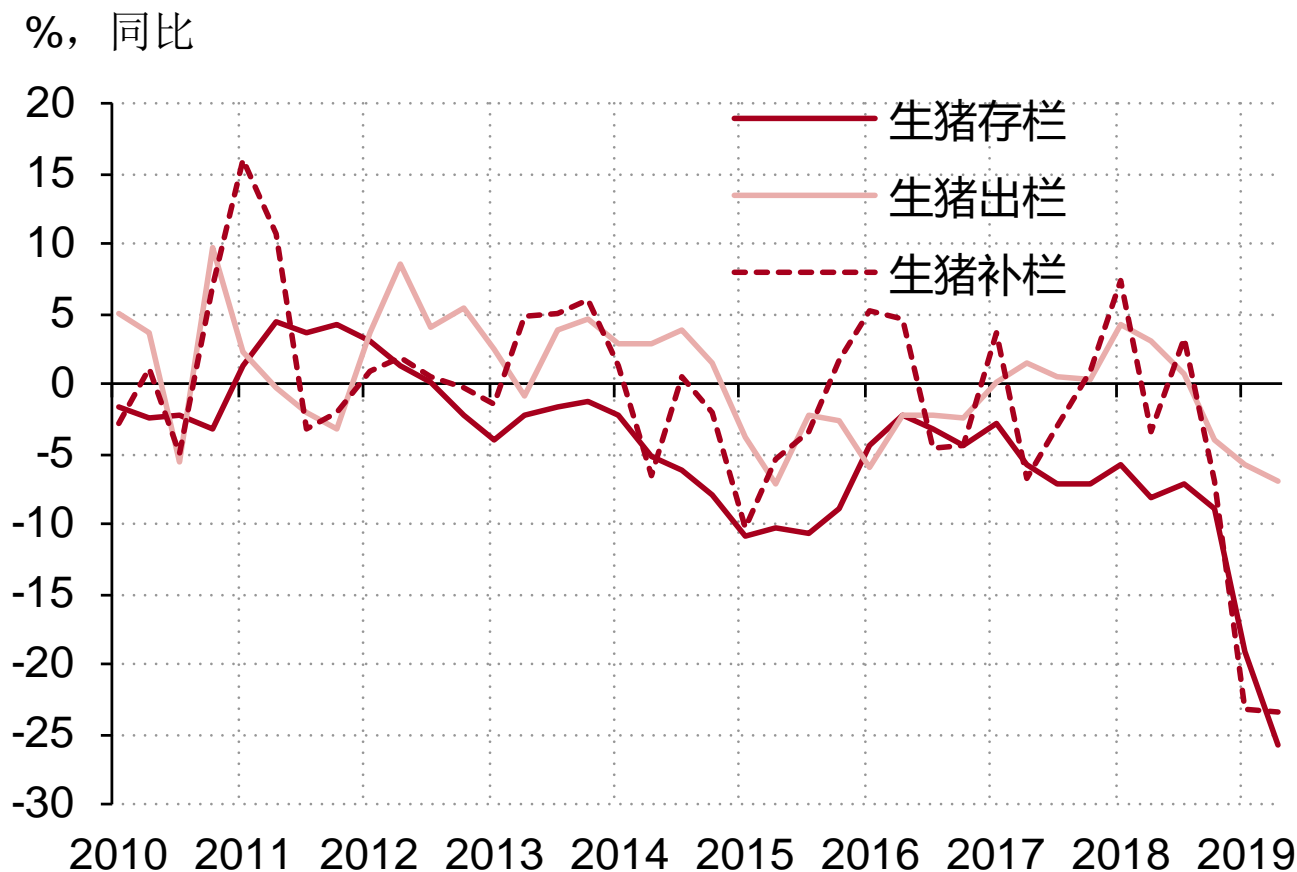
生猪价格与猪肉供给负相关，表明猪肉市场波动来自供给



数据来源: Wind



从生猪补栏和生猪存栏量的大幅收缩来看，生猪出栏量（猪肉供给量）还会进一步收缩，进一步推升猪价



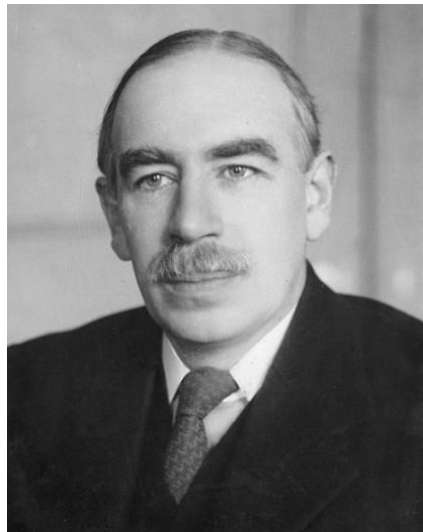
数据来源: Wind



思想的力量

“经济学家以及政治哲学家之思想，其力量之大，往往出乎常人意料。事实上统治世界者，就只是这些思想而已。许多实践者自以为不受任何学理之影响，却往往当了某个已故经济学家之奴隶。狂人执政，自以为得天启示，实则其狂想之来，乃得自若干年以前的某个拙劣学人。我很确信，既得利益之力量，未免被人过分夸大，实则远不如思想之逐渐侵蚀力之大……或迟或早，对形成善良或丑恶的观念而言——更危险的是思想，而不是既得利益。”

——约翰·梅纳德·凯恩斯，《通论》，24(V)
1936年



小心日常语言中的“模糊陷阱”——苹果悖论

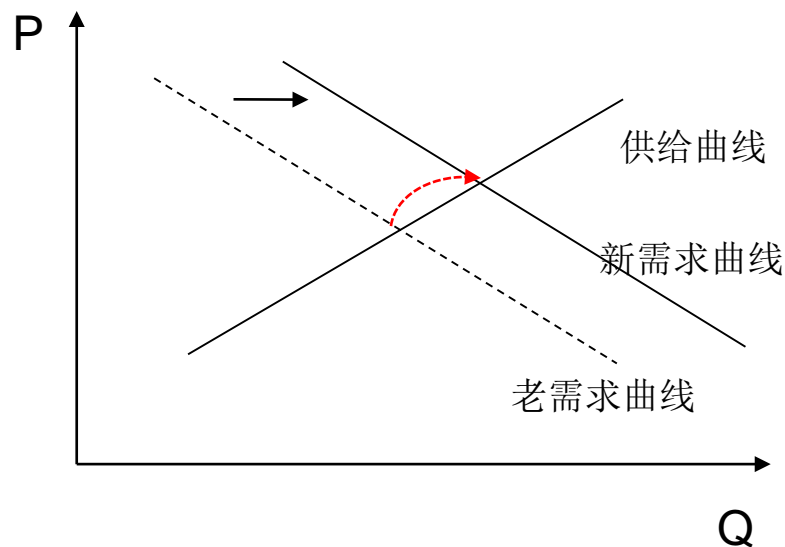
1. 苹果需求上升，苹果价格上升
2. 苹果价格上升，苹果需求下降
3. 1+2 意味着苹果的需求不变。悖论！？

注：苹果悖论最早由霍德明老师提出。

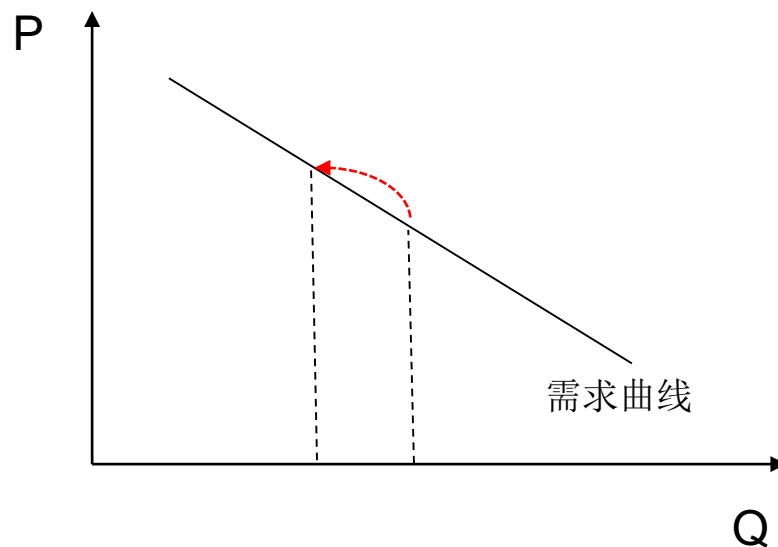


“苹果悖论”是不精确语言造成的假象 ——对概念要务求精确把握

苹果需求上升，苹果价格上升——
需求曲线的外推令均衡价格上升



苹果价格上升，苹果需求下降——
给定需求曲线，价格上升令需求下降



资料来源：作者



经济理论与中国特色

- ◆ 没有“中国经济理论”，只有经济理论在中国的应用
- ◆ 虽然经济理论都是一样的，但理论应用到不同环境中所得结论却可能很不相同
- ◆ “水”和“石头”的双重视角

课程的三条线索

- ◆ 中国经济结构的失衡
 - 收入分配格局造成的调节消费与投资之市场机制的缺失——中国经济中最大的一块“石头”
 - 消费不足、投资过剩、产能过剩、需求不足、全球失衡、经济危机、债务前景
- ◆ 货币政策传导路径
 - 货币总量（ M ）与货币分布
 - 常规货币政策与非常规货币政策
 - 中国的金融乱象
- ◆ 萨伊定律的历史论争
 - 经济增长的瓶颈在供给还是在需求；相信市场还是相信政府
 - 主流宏观经济学世界观 vs. 非正统宏观经济学世界观
 - 有关中国经济的政策争论：调结构还是稳增长、供给侧还是需求侧

议程

- ◆ 有关中国经济的关键问题
- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法
- ◆ 教学理念
- ◆ 课程后勤

传授知识的四重目标

- ◆ 介绍“知识点”
- ◆ 传授由知识点组织起来的知识体系
- ◆ 展现知识体系的生命
- ◆ 熏陶和塑造人

教师的作用

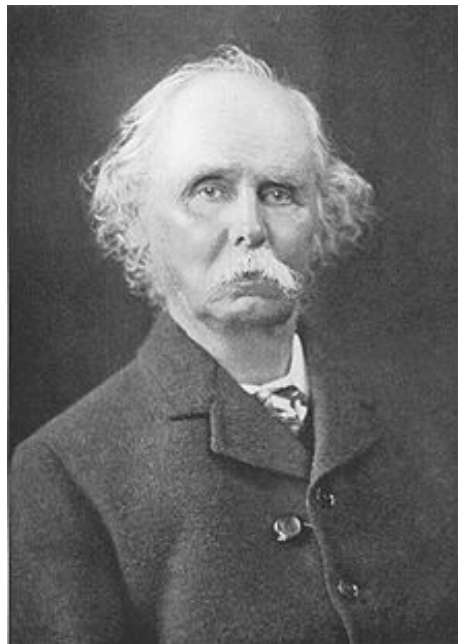
- ◆ 向导
- ◆ 教练
- ◆ 参照

经济学大师需要什么能力？

“经济学研究看起来并不要求那种出类拔萃的独特天赋。理智地说，与那些哲学和纯科学中的高深内容相比，经济学难道不是一个简单之极的学科吗？然而，优秀的，甚至是合格的经济学家却如凤毛麟角。一个简单的学科，而精通者寥寥！这种说法看似矛盾，但似乎能从这里得到解释：即一位经济学中的大师必须是诸种天赋的综合。他必须在各个方面都达到相当的水准，然后把这些很难捏合在一起的各种天分融为一体。在某种程度上，他必须既是数学家又是历史学家，同时还是政治家和哲学家。他必须能理解符号而又能诉诸言语。他必须在研究现在的同时回顾过去、展望未来。人类的天性与习俗没有哪些完全处于他的视野之外。他必须富有激情，追寻目标而又排除先入之见。他必须像艺术家那样远离尘世，又像政治家那样脚踏实地。”

—— 约翰·梅纳德·凯恩斯，

《纪念阿尔弗雷德·马歇尔》，1924年



经济研究更是为了经济数字背后一个个真实的人



2011年6月23日上午，义乌商贸城附近，一个中年妇女和一个女童在马路发现被车碾压过的方便面后……

图片来源：mop.com

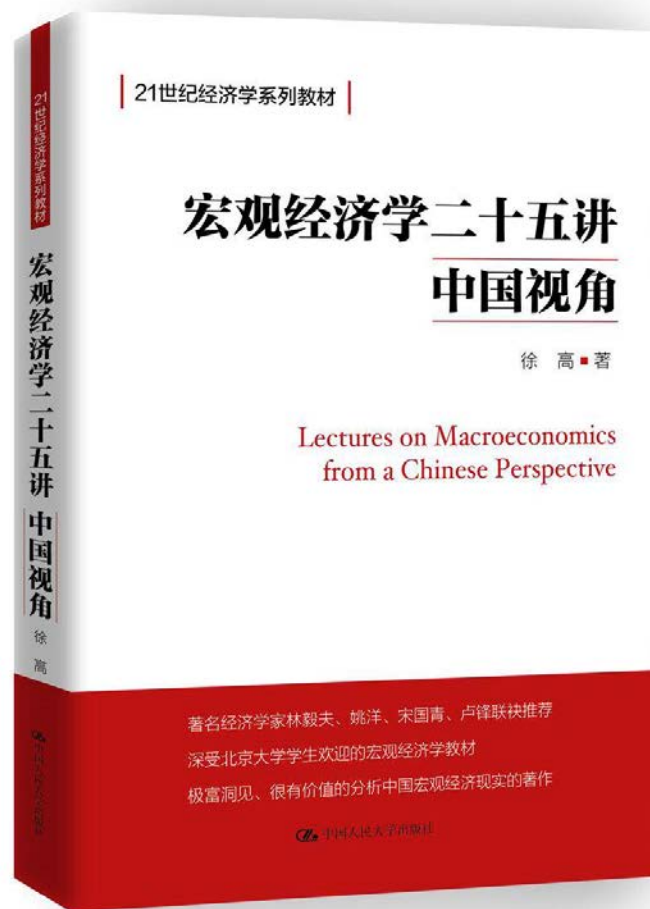


议程

- ◆ 有关中国经济的关键问题
- ◆ 分析中国经济问题的经济学方法
- ◆ 教学理念
- ◆ 课程后勤

课程后勤

- ◆ 分数评定
 - 期末闭卷考试一次，占总分的**55%**
 - 三篇个人课程评论文章（不超过**2千字**），各占总分的**15%**
- ◆ 授课时间：
 - 正课：每周六下午**15: 10—17: 00（7-8节）**
 - 习题课：时间临时通知
- ◆ 期末考试时间：**2020年1月11日（周六）下午**



- ◆ 徐高，《宏观经济学二十五讲：中国视角》，人民出版社，2019年
 - 核心是书中的文字叙述部分
 - 如果精力允许，强烈建议动手推演一遍书中的数学推导

谢谢！

徐高博士是中银国际证券总裁助理兼首席经济学家，北京大学国家发展研究院兼职研究员。他目前还是中国首席经济学家论坛理事，中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。之前，徐高曾历任光证资管首席经济学家、光大证券首席经济学家、瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家等职。徐高毕业于北京大学国家发展研究院（原中国经济研究中心），获经济学博士学位。徐高出版了《宏观经济学二十五讲：中国视角》和《金融经济学二十五讲》两本畅销的经济学教科书。

