

经济学原理 II (2011 年春季学期)

期末考试 (A 卷答案)

(2011/6/16)

注意：请将所有题目的答案写在答题册上，写在本试题纸上一律无效。

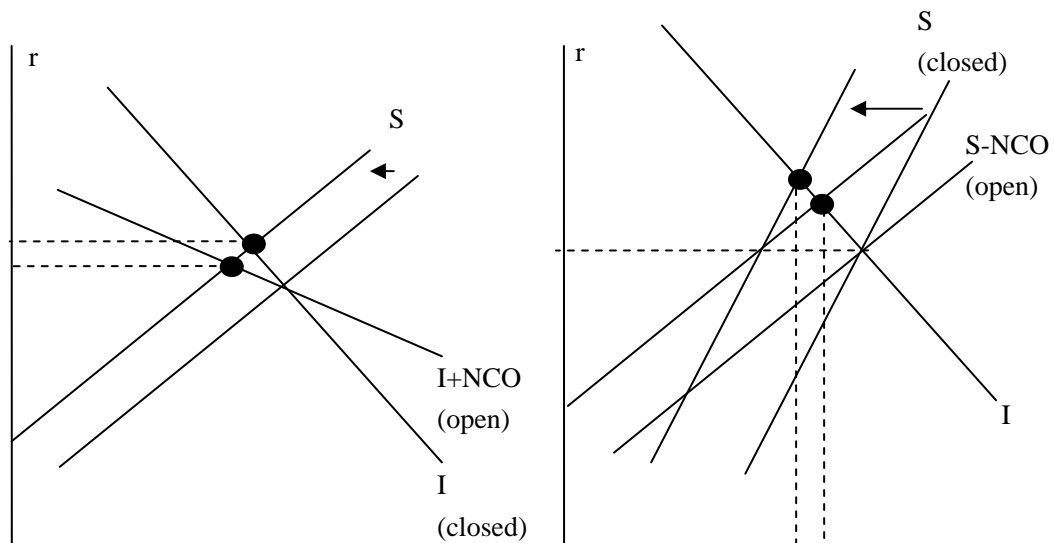
一、判断题 (判断并简要说明理由，必要时可以用图形。每题 4 分，共 28 分)

1. 在固定汇率制度下 (即名义汇率固定)，购买力平价理论不成立。

错误。虽然在固定汇率制度下，名义汇率无法调整以使得同一货币在不同国家购买力相等。但通过两国价格的调整仍然可以达到这一点。考虑一国国内或者欧元区，都相当于是固定汇率 (汇率为 1)，但他们都可以通过价格水平调整使得货币购买力在不同地方趋于相等。

2. Low saving impedes investment (thus productivity and living standards) for a closed economy, but not for an open economy at all, which can borrow from other economies. (Use a graph to illustrate your idea)

False. In the market for loanable funds, an open economy has a demand/supply curve ($NCO+I/S-NCO$) with the elasticity higher, yet not perfect, than one in a closed economy. A lower savings does raise the interest and reduce the investment, but less than its counterpart. (Any one of the two graphs below is correct.)



3. 长期来看，通货膨胀并没有降低工人的购买力；短期来看，通货膨胀有可能降低了工人的购买力。

正确。长期来看，通货膨胀是由货币供给引起，不影响实际变量如工人实际工资和购买力——名义工资和价格水平同等上涨。短期来看，由于粘性工资，未预期到的通货膨胀有可能降低了工人的实际工资和购买力。

4. Suppose the central bank suddenly decides to increase the growth rate of money supply. Then as time goes on, nominal interest rate and real interest rate will first fall then increase. In the long run, nominal interest rate will increase but real interest rate won't change.

正确。在短期内，预期通货膨胀率不变，根据流动性偏好理论，增发货币导致利率 (名义和实际) 下降，从而引起总需求增加、产出上升；长期内，货币增长只能导致通货膨胀率上升，

实际利率不变，名义利率相应上升，名义利率与实际利率之差即为上升后的通胀率。

5. 在计算政府购买的乘数效应时，只考虑了政府购买带来的收入增加中用于消费的部分，而忽略了被储蓄起来的部分，而这一部分会被用于投资，进而创造新的收入。因此，我们计算的乘数效应低估了财政政策对于总需求的影响。

错误。我们考虑的乘数效应是针对总需求而言的，投资作为总需求一部分，只受到利率的影响。在考虑乘数效应时，假定利率不变（而当考虑挤出效应时，利率上升，投资反而下降了），因而投资需求是不变的，不在乘数效应影响之列。乘数效应是通过增加的收入引起消费需求增加而其作用的。（在一些模型中，投资需求也受收入影响，此时乘数效应也可以通过投资需求起作用，但不是由于储蓄增加自动带来的。）

6. A budget-balanced fiscal policy would never affect aggregate demand.

False. A budget-balanced fiscal policy will change government spending and taxes in the same amount. However, if government increases (or decreases) its spending and taxes in that way, aggregate demand will increase (or decrease), since government spending has a larger multiplier effect than taxes.

7. 菲利普斯、索洛和萨缪尔森所发现的英国和美国的通货膨胀与失业之间的负相关关系都在长达数十年间存在，这说明通货膨胀与失业之间存在长期的权衡取舍关系。（提示：三位学者发现菲利普斯曲线的时代与现在相比，人们的预期通货膨胀率发生了怎样的变化？）

错误。在这三个人研究的期间，由于政府没有采取总需求政策来影响价格水平，因此人们预期的通货膨胀率总是零。这时，存在通货膨胀率与失业率之间的权衡取舍。而当政府有意识地通过制造通货膨胀来减少失业时，人们预期的通货膨胀率会上升，通货膨胀率与失业率之间不再存在长期的权衡取舍关系。

二、选择题（每题3分，共30分。每题只有一个正确答案。）

1. 美国波音飞机公司向日本一家航空公司出售飞机获得了一些日元，波音公司决定自己持有这些日元而不出售。则在美国的外汇市场上，以下理解正确的是：
- A. 波音公司代表净出口一方，即美元的需求方
- B. 波音公司代表资本净流出一方，即美元的供给方
- C. 波音公司既是美元的需求方，也是美元的供给方，而且需求和供给量相等
- D. 以上答案均不正确
2. An economy's output (Y) is 3 trillion yuan. Its national saving is 1 trillion yuan, and investment is 1.5 trillion yuan. Government expenditure (G) is 0.5 trillion yuan. Then the Economy's net capital outflow (NCO) is _____ trillion yuan, and consumption (C) is _____ trillion yuan.
- A. 0.5, 1.5
- B. -0.5, 1.5
- C. 1, 1
- D. 1.5, 0.5
3. 中国政府决定通过增加外汇储备的方式来抵消由于净出口上升带来的人民币汇率上升的压力，以维持一个固定的汇率。美国是中国主要的贸易伙伴，则中国这一举措，相对于不进行任何汇率管制而言，带来的影响是：
- A. 增加了中国的净出口，但没有改变美国的净出口

- B. 减少了美国的净出口，但没有增加中国的净出口
- C. 增加了中国的净出口，且减少了美国的净出口
- D. 没有影响任何一国的净出口
4. Some economists believe that nominal wage adjustments have downward stickiness but not upward stickiness: nominal wages are hard to be lowered but easy to be raised. According to the sticky-wage theory, which of the following statements is true?
- A. When the aggregate demand increases, the economy tends to increase its output; when the aggregate demand decreases, the economy tends to decrease its price level.
- B. When the aggregate demand increases, the economy tends to increase its price level; when the aggregate demand decreases, the economy tends to decrease its output.
- C. When the aggregate demand increases, the economy tends to increase both its output and price level; when the aggregate demand decreases, the economy is hard to decrease its output or its price level.
- D. When the aggregate demand increases, the economy is hard to increase its output or price level; when the aggregate demand decreases, the economy tends to both decrease its output and its price level.
5. Suppose the U.S. economy is in long-run equilibrium. Then the supply of crude oil from the Middle East reduces *permanently*, due to some political changes. According to the sticky-wage theory of aggregate supply, in general, in the new short-run equilibrium, nominal wage will _____, real wage will _____; in the new long-run equilibrium, nominal wage will _____, real wage will _____. (All is compared with the initial long-run equilibrium.)
- A. decrease, not change; not change, increase
- B. decrease, decrease; increase, increase
- C. not change, decrease; increase, decrease
- D. not change, decrease; increase, not change
6. Suppose banks install automatic teller machines on every block and, by making cash readily available, reduce the amount of money people want to hold. According to the theory of liquidity preference, in the short run, the interest rate will _____, output will _____, the price level will _____. In the long run, the interest rate will _____, output will _____, the price level will _____.
- A. not change, not change, not change; not change, not change, not change
- B. decrease, increase, increase; decrease, not change, increase further
- C. decrease, increase, increase; not change, not change, increase further
- D. decrease, increase, increase; decrease, not change, not change
7. 一篇分析股市的文章写到：“由于福特汽车公司公布的亏损小于人们事前的预期，福特的股票在今天上涨了。”如何理解这句话？
- A. 这句话是错误的。公司亏损不可能导致股价上升。
- B. 这句话是正确的。它含蓄地表达了福特公司实际上是盈利的，因而股价上涨。
- C. 这句话是错误的。股票市场是有效率的，股价根本就不会有任何波动。

D. 这句话是正确的。未预期到的亏损减少类似于未预期到的利润上升；人们对未预期到的好消息的合理反应使得股价上涨。

8. In early 1992, President George H. W. Bush pursued a novel policy to deal with the lingering recession in the United States. By executive order, he lowered the amount of income taxes that were being withheld from workers' paychecks. However, the higher take-home pay that workers received during 1992 was to be offset by higher tax payments, or smaller tax refunds, when income taxes were due in April 1993. What effect would you predict for this policy according to the logic of Ricardian equivalence?

(Hint: Ricardian equivalence is the theory according to which forward-looking consumers fully anticipate the future taxes implied by government debt, so that government borrowing today coupled with a tax increase in the future to repay the debt has the same effect on the economy as a tax increase today.)

- A. Consumers would spend the extra income to increase their consumptions in year 1992, and cut down their consumptions to pay higher tax payments in year 1993.
 B. Consumers would save the extra take-home pay in year 1992, and use it to meet the tax liability in year 1993.
 C. Either A or B
 D. Neither A nor B

9. 假设自然失业率为 6%。给定预期通货膨胀率不变，失业率每低于自然失业率 1 个百分点，通货膨胀率就上升 1 个百分点。则下列四种情况下，失业率最低的是：

- A. 实际通胀率 5%，预期通胀率 3%
 B. 实际通胀率 3%，预期通胀率 5%
 C. 实际通胀率 5%，预期通胀率 5%
 D. 实际通胀率 3%，预期通胀率 3%

10. 经济学家弗里德曼说过：“通货膨胀率上升可以减少失业，而高通货膨胀率却不能。”对此评价正确的是：

- A. 这个说法是错误的；足够高的通货膨胀率可以降低失业率
 B. 这个说法是正确的；任何高的通货膨胀率都无法改变总需求
 C. 这个说法是错误的；无论是高的还是上升的通货膨胀率都无法减少失业
 D. 这个说法是正确的；通货膨胀上升对应着未预期的通货膨胀率，从而减少失业

三、问答题（共 3 题，42 分）

1. Purchasing-power Parity and living standard comparisons among countries (6 points)

Assume that a typical consumer in China and a typical consumer in the United States buy the quantities and pay the prices indicated in the accompanying table (suppose goods and services are of identical quality in different countries):

	Bread		Car Services	
	Price	Quantity	Price	Quantity
China	2 RMB yuan	400	16 RMB yuan	300
U. S.	\$1	1,000	\$2	2,000

Suppose one RMB yuan is worth \$1/7.

- (1) Compute U.S. consumption per capita in dollars, and Chinese consumption per capita in RMB yuan.(1 point)

U.S.: \$5,000; China: 5600 RMB yuan.

- (2) Suppose each consumer spends all his/her income on consumption. When a Chinese consumer is going to live in the U.S., he/she exchanges all his/her income in YMB yuan into U.S. dollars. What his/her consumption level (in dollars) will be in the U.S. then? How a Chinese consumer's standard of livings is compared with a typical U.S. consumer, reflected by your calculation? (1 point)

His/her consumption in the U.S. will be: 5600 yuan = \$5600/7 = \$800.

A Chinese consumer's standard of livings is just $800/5,000 = 16\%$ of a U.S. consumer.

- (3) An alternative way to compare standard of livings among countries is like this: When a Chinese consumer is going to live in the U.S., we try to keep his purchasing-power (rather than nominal income) unchanged, i.e., to make the same bundle of goods he/she consumes in China still available in the U.S.. How much *dollar* income a Chinese consumer would need to keep his/her purchasing power unchanged when he/she lives in the U.S.? How a Chinese consumer's standard of livings is compared with a U.S. consumer, reflected by your new calculation? (2 points)

A Chinese consumer need $\$1 \times 400 + \$2 \times 300 = \$1,000$ to keep his/her purchasing power unchanged.

A Chinese standard of livings is then $1,000/5,000 = 20\%$ of a U.S. consumer.

- (4) Do the two methods of computing standard of livings give the same results? If not, which method do you think is more reasonable? (1 point)

No. The latter one is more reasonable. (Since it gives the *real* purchasing power, or standard of livings of people in different countries.)

- (5) The purchasing-power parity theory states that a unit of any currency should be able to buy the same quantity of goods in both countries. Does this theory hold between U.S. and China for *bread's* price data? For *car services'* price data? Why might the assumption underlying the theory of purchasing power parity not hold for some goods? (1 point)

The PPP theory holds for neither of the two prices. Bread is under-priced and car is over-priced in China, compared with those in the U.S..

Two possible reasons: Goods might not be tradable; tradable goods might not be completely substitutes.

2. 开放经济中的货币政策与财政政策 (18 分)

一个开放经济一开始处于长期均衡中。

- (1) 画出开放经济宏观经济学的“三幅图”模型，但在第 1 幅图中，用货币市场均衡模型来替代可贷资金市场均衡模型。并在图中用字母 A 标出均衡点。(1 分)

如图 1。

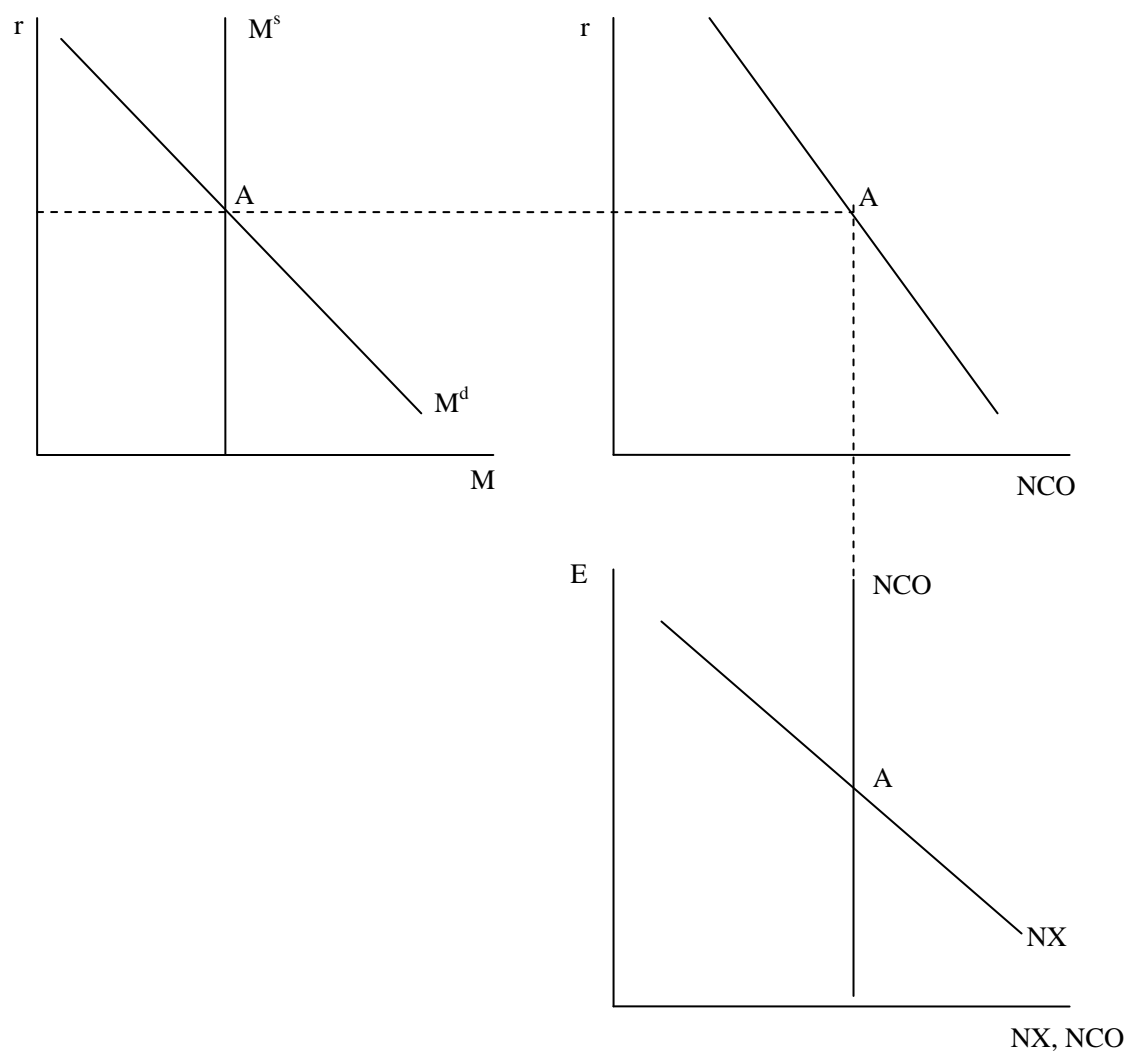


图 1 开放经济“三幅图”

(2) 画出该经济长期均衡的总供求 (AS-AD) 图形, 仍用字母 A 标出均衡点。(1 分)

如图 2。

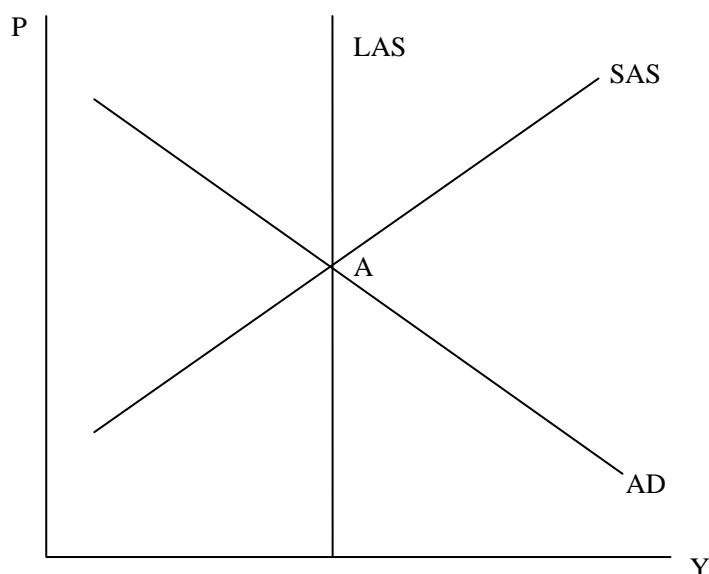


图 2 总供求模型

现在假定该开放经济决定通过增加货币供给量来刺激总需求。

- (3) 在极短期内，假定该开放经济的价格水平不变。货币供给的增加如何影响该经济的利率、汇率与净出口？在“三幅图”中表示。如何影响该经济的产出？在总供求图形中表示。并用字母 B 在所有图形中标出该极短期内经济所处的点。货币供给量增加引起的产出变动比在封闭经济下更小还是更大？解释你的回答。（2 分）

如图 3。货币供给增加导致利率下降，汇率下降，净出口上升，产出上升。

该产出变动比在封闭经济下更大，因为此时汇率变动导致了净出口增加，进一步增加了总需求（在封闭经济下只有利率下降带来投资增加，即利率效应，而没有汇率效应）。

- (4) 在时间稍长一点的短期内，价格水平将有所上升，但预期价格水平维持不变。在总供求图形中表示出该短期均衡点。你将如何在开放经济“三幅图”中表示该短期均衡？用图形示意。在所有图形中，以字母 C 表示该短期均衡点。（2 分）

如图 3。

在开放经济“三幅图”中，价格水平上升导致货币需求略微增加，但最终的利率与初始状态相比仍较低（否则不会带来产出增加的效应），从而汇率仍较低，净出口仍增加。

- (5) 在长期中，预期价格水平上升并最终与实际价格水平一致。在“三幅图”与总供求图形中，表示出经济在长期中达到的均衡。在所有图形中，以字母 D 表示该长期均衡点。在长期均衡下，与初始状态相比，利率、汇率、净出口、产出与价格水平将如何变动？你认为货币政策是中性的吗？（2 分）

如图 3。此时，随着价格水平进一步上升，货币需求进一步增加，最终使得利率回到初始水平。

相对于初始状态而言，利率、汇率、净出口和产出均不变，价格水平上升。

货币政策是中性的——对所有实际变量均无影响。

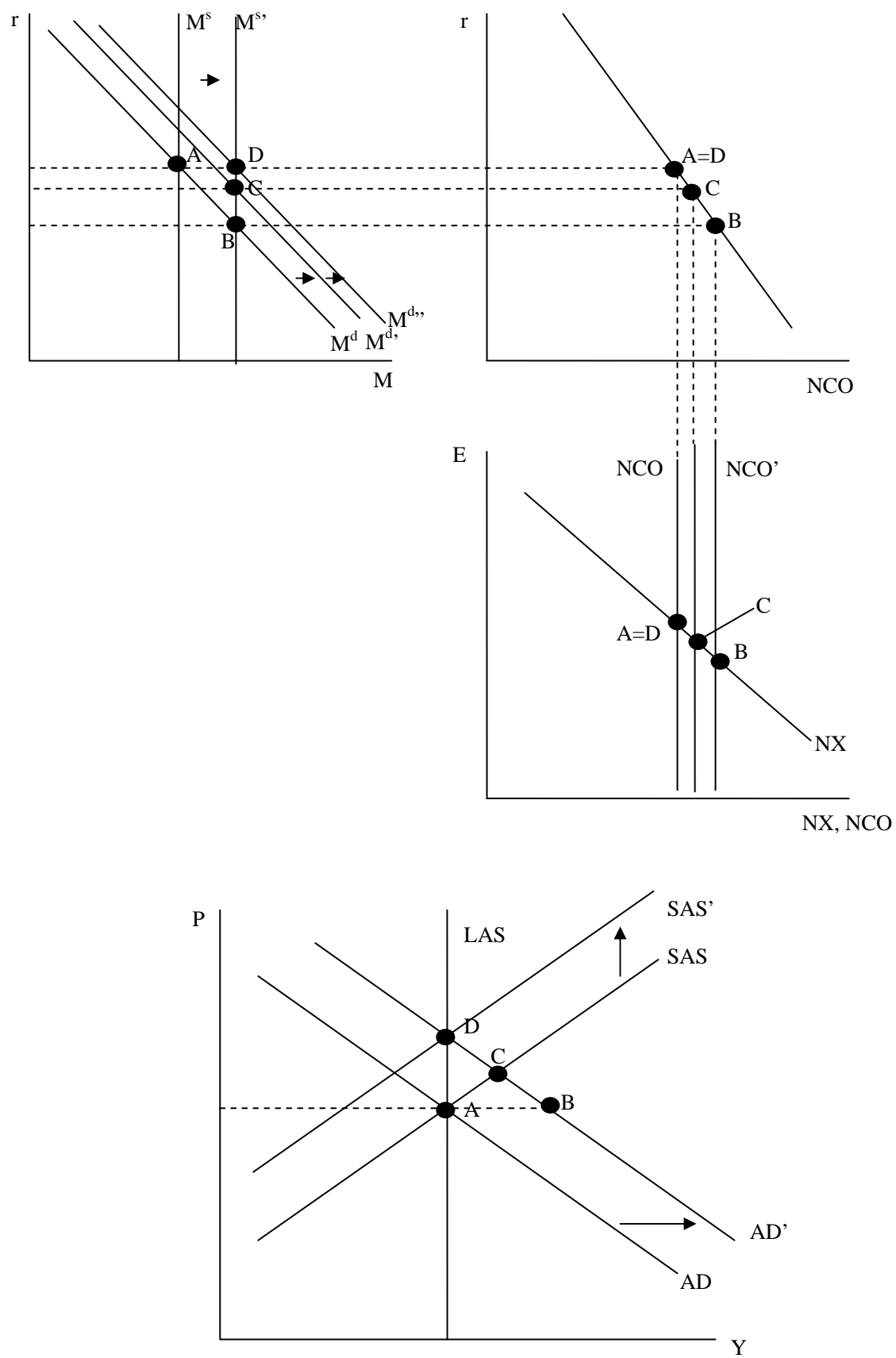


图 3 货币政策影响

以上对于货币政策的分析均假定了该开放经济实行的是浮动汇率制度。现在假定该开放经济实行的是固定汇率制度。

(6) 重新考虑开放经济宏观经济模型的“三幅图”。为了维持汇率不变,该开放经济是否允许(单独地)使用货币政策来刺激总需求?解释你的回答。(1分)

不允许。因为货币政策必然导致利率变动,从而引起资本净流出变动,以及汇率变动。

现在考虑财政政策的影响。假定该经济通过增加政府支出(G)来刺激总需求。仍然假定该开放经济实行的是浮动汇率制度,在实施该财政政策之前,经济处于长期均衡状态(标为A点)。

(7) 该扩张性的财政政策如何在极短期(即价格水平不变时)影响经济的产出?在总供求图形上表示。在图中用字母B表示该极短期均衡。(1分)

如图4。

(8) 该积极财政政策如何影响货币需求、利率、汇率与净出口?仍然假定价格水平不变。在开放经济宏观经济模型的“三幅图”中表示这些变量的变动,在图中用字母B表示该极短期均衡。(1分)

如图4。积极财政政策使得货币需求增加,利率上升,汇率上升,净出口下降。

(9) 该积极财政政策带来的在第(8)问中的效应是削弱还是加强了其对总需求的影响?与在封闭经济相比,该积极财政政策的影响是更大还是更小?解释你的全部回答。尽管存在这些次级影响,为简便起见,我们仍然以B点表示该极短期均衡。(1分)

第(8)问的效应减弱了积极财政政策的影响,因为利率上升导致投资和净出口都下降,这就是教材所述的“挤出效应”。

与在封闭经济相比,该积极财政政策的影响甚至更小。因为利率上升不仅减少了投资还减少了净出口。

(10) 在时间稍长一点的短期内,价格水平将有所上升,但预期价格水平不变。在总供求图形中表示出允许价格水平变动的短期均衡点。你将如何在开放经济“三幅图”中表示该稍长的短期均衡?用图形示意。在所有图形中,以字母C表示该短期均衡点。(1分)

在总供求图形中如图4中C点所示。

在“三幅图”中,价格水平上升使得货币需求进一步上升,利率进一步上升,汇率进一步上升,净出口进一步下降。(图4,C点)

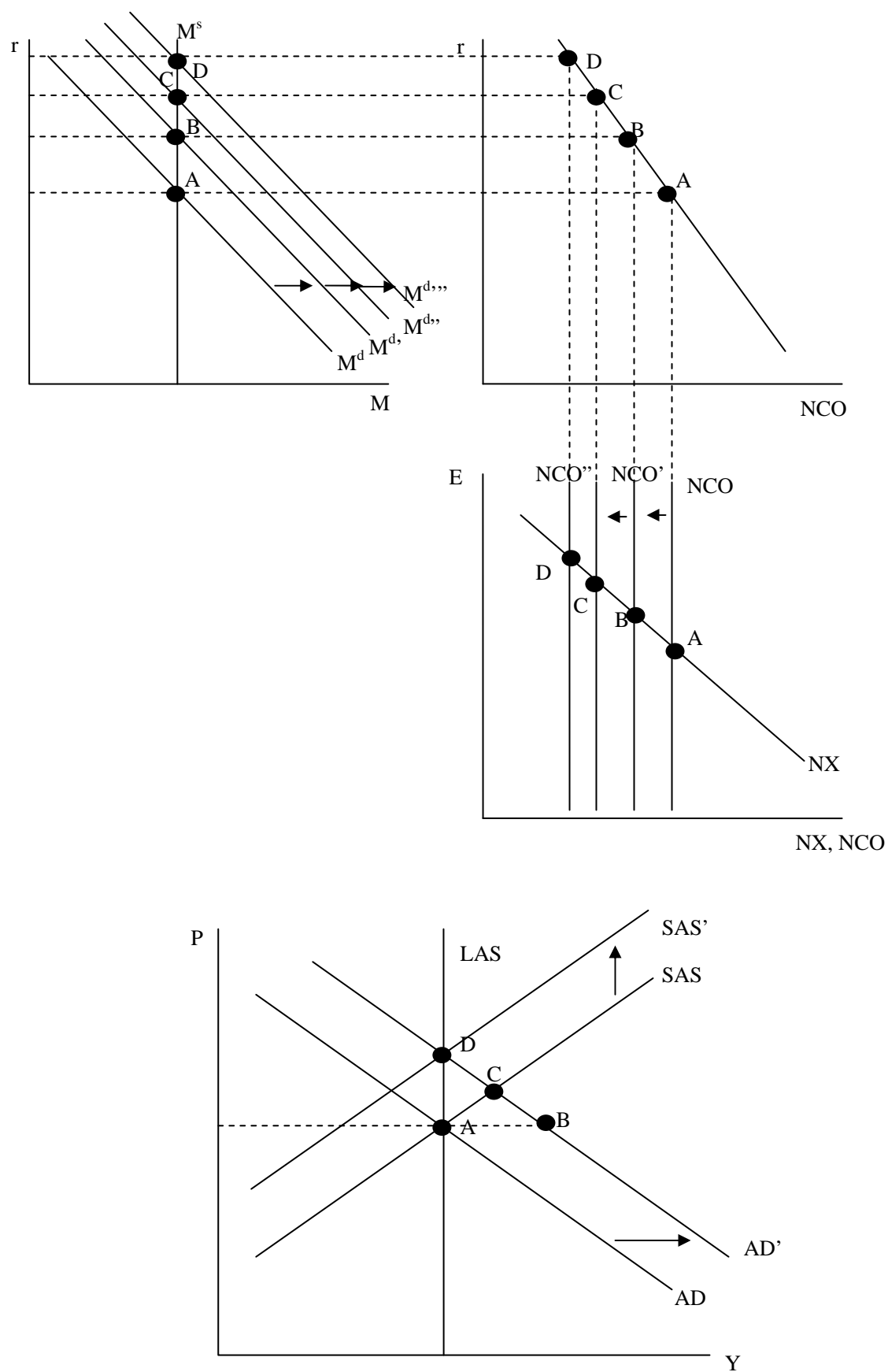


图4 财政政策影响

- (11) 在长期中，预期价格水平上升并最终与实际价格水平一致。在“三幅图”与总供求图形中，表示出经济在长期中达到的均衡。在所有图形中，以字母 D 表示该长期均衡。在长期均衡下，与初始状态相比，利率、汇率、净出口、产出与价格水平将如何变动？你认为财政政策是中性的吗？（1 分）

总供求图形如图 4 中 D 点。产出最终不变，价格水平上升。

在“三幅图”中，价格水平上升导致货币需求进一步上升，利率进一步上升，汇率上升，净出口下降。（图 4，D 点）

财政政策不是中性的，因为实际变量净出口变化了。此外，虽然图形中未显示，由于利率上升，投资也变化（下降）了。

- (12) 第 (11) 问中得到的长期结论与在长期中适用的开放经济宏观经济模型得出的结论一致吗？画图说明。在长期中适用的开放经济宏观经济模型要求将“三幅图”中的第一幅图替换为原来的可贷资金市场模型。（1 分）

一致。图形如图 5。政府支出增加导致国内储蓄 (S_D) 下降，引起利率上升，投资减少，汇率上升，净出口下降。（也可以表示为总储蓄 S 下降，参见教材图形画法）

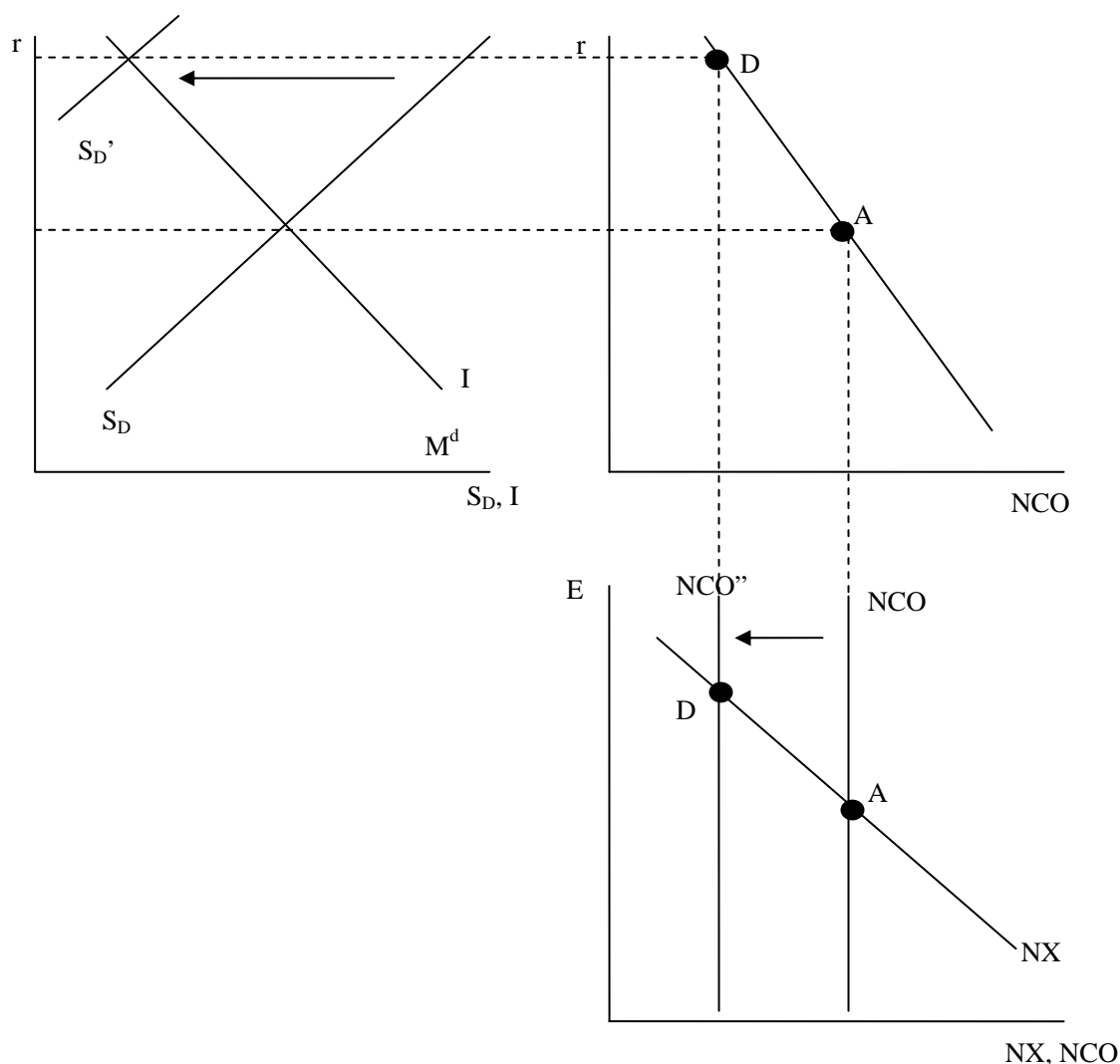


图 5 开放经济“三幅图”：长期

以上分析假定了该开放经济实行的是浮动汇率制度。现在考虑该开放经济实行的是固定汇率制度。仍然考虑该经济通过增加政府支出 (G) 来刺激总需求, 且经济一开始时处于长期均衡状态 (标为 A 点)。

- (13) 在该积极财政政策下, 为了维持汇率不变, 该经济应该配合实行一个怎样的货币政策? 在“三幅图”中表示该财政政策与该货币政策组合的影响下, 仍用字母 B 表示该组合政策下的极短期均衡 (假定极短期内价格水平不变)。(1 分)

必须配合一个扩张的货币政策。此时, 利率不变, 汇率与净出口也不变。如图 6。

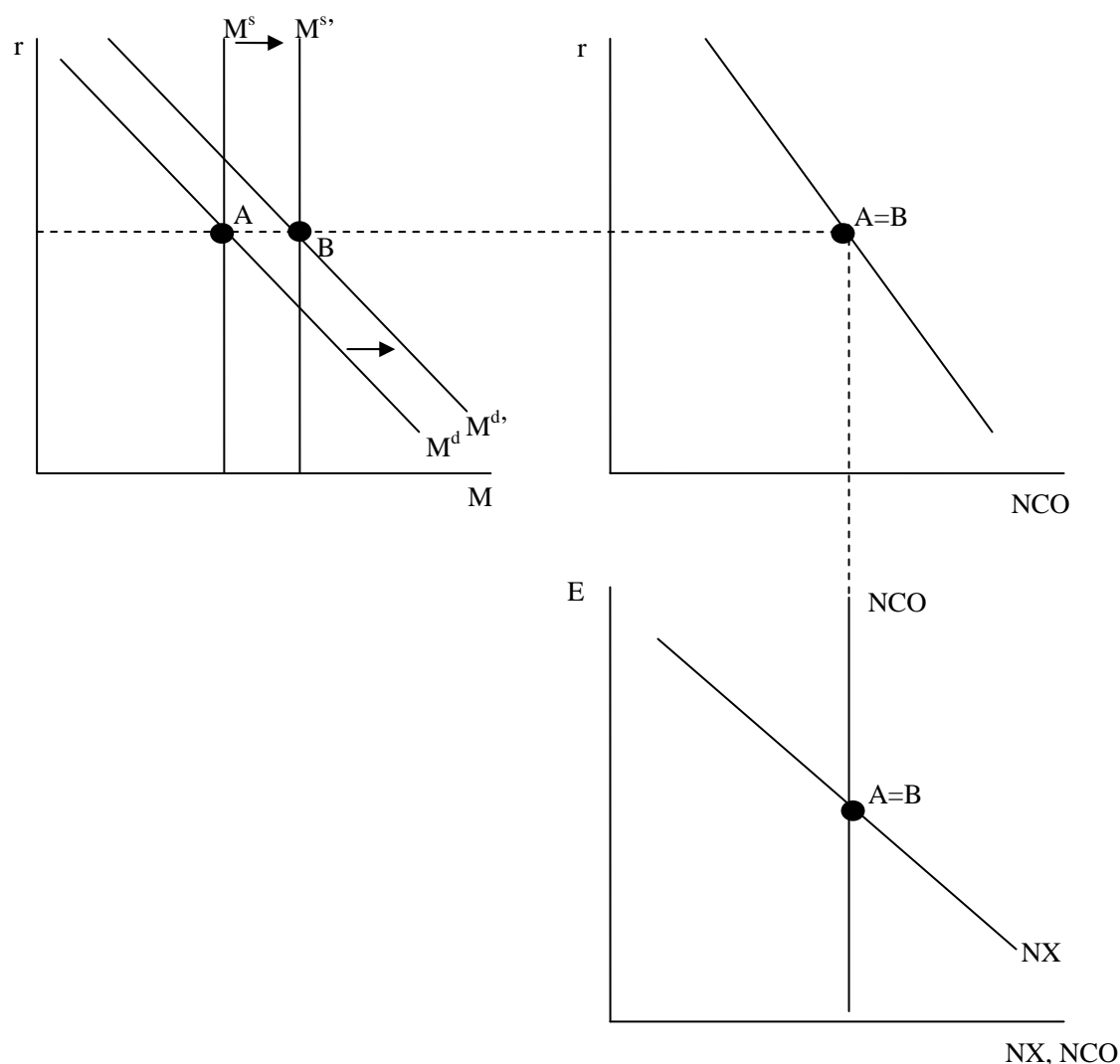


图 6 固定汇率下的开放经济

- (14) 与浮动汇率比较, 将为维持固定汇率制度所采取的相应的货币政策考虑在内, 固定汇率制度使得积极的财政政策对于总需求的刺激作用更大还是更小? 解释你的回答。(1 分)

固定汇率制度下积极财政政策影响更大, 因为此时配合的货币政策也是扩张性的, 即也是刺激总需求的。也可以说, 此时无挤出效应, 因为利率不上升。

- (15) 在长期中 (时间足够长), 该固定汇率制度下的积极财政政策会带来什么后果? 将为

维持固定汇率制度所采取的相应的货币政策考虑在内。解释你的回答(可以不画图)。

(提示:考虑国民经济恒等式)。(1分)

如果该政府支出增加的实际值不变,则该经济将持续过热,即价格水平不断上升,产出持续高于自然产量率。

反证法:假定长期中,经济回到自然产量率,即有: $Y_n = Y = C + I + G + NX$ 。则 C 、 I 和 NX 均不变,因为产出 Y 和利率 r 均不变,后者是因为固定汇率固定了汇率则同时也固定了利率。而扩张性财政政策使得 G 上升。矛盾。

导致这一后果的原因是:为了维持汇率不变,随着经济向长期均衡趋近,价格水平上升,利率会进一步上升,产生汇率上升的压力。为了抑制汇率上升,政府不得不进一步扩张货币政策,而这又引起新的总需求增加、价格水平上升,引起利率和汇率新的上升压力,如此循环下去。

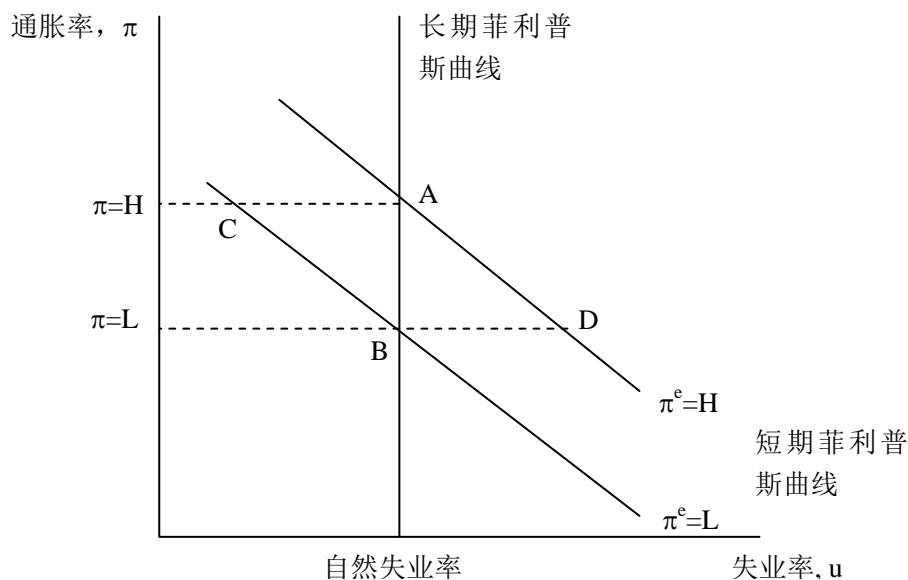
另一种可能的答案:该政府支出的名义值不变,但实际值随着价格水平上升不断下降,最终趋近于零。此时经济可以趋近于自然产量率。

3. 时间不一致与菲利普斯曲线 (18分)

考虑一个政府与公众之间的博弈。政府有两种可选择的货币政策,分别导致不同的实际通货膨胀率(π): 导致高通货膨胀的政策($\pi=H$)与导致低通货膨胀的政策($\pi=L$)。公众也有两种可选择的通货膨胀预期(π^e): 高通胀预期($\pi^e=H$)与低通胀预期($\pi^e=L$)。这里, $L < H$ 。

(1) 画出短期和长期的菲利普斯曲线。分别标出以下四个点(2分):

- A: $\pi=\pi^e=H$ B: $\pi=\pi^e=L$
C: $\pi=H, \pi^e=L$ D: $\pi=L, \pi^e=H$



菲利普斯曲线如图, 各点如图所示(2分)。

(2) 政府总是希望失业率和通胀率越低越好。则在 A 点和 B 点之间, 政府会喜欢哪个点? 在 C 点和 A 点之间, 政府会喜欢哪个点? 在 B 点和 D 点之间, 政府会喜欢哪个点? 此外, 政府担心失业率总是胜过通胀率。则该政府会喜欢 B 点和 C 点中哪个点? A 点和 D 点呢? 对政府在四个点之间的喜爱顺序排队。给他最喜欢的点赋值 4, 最不喜欢的点赋值 1, 以此类推。如果遇到不能准确赋值的点, 则说明这些点的范围(所有赋

值均为 1 到 4 的整数，下同)。(2 分)

在 A 点和 B 点之间喜欢 B 点;在 C 点和 A 点之间喜欢 C 点;在 B 点和 D 点之间喜欢 B 点。
在 B 点和 C 点之间喜欢 C 点;在 A 点和 D 点之间喜欢 A 点。

C=4, B=3, A=2, D=1。

- (3) 对于公众来说，他们首先关心是否准确地预期实际通货膨胀率：他们喜欢准确预测的结果，而不希望预期有偏差。给定预期结果准确，则他们希望实际通胀更低。根据这些条件，将公众对这四个点的喜爱顺序排队。对公众最喜欢的点赋值 4，最不喜欢的点赋值 1。如果遇到不能准确赋值的点，则说明这些点的范围。(1 分)

B=4, A=3, C<3, D<3。(或：C=1 或 2，D=2 或 1)。

- (4) 现在假定在同一时刻，政府选择其实施的通货膨胀政策（高或低通胀），公众选择其对通货膨胀的预期（高或低通胀预期）。画出一个博弈表，表示政府与公众的博弈，在表格中填入你刚才所赋的数值（或其范围）。政府和公众各自有优势策略吗？并求出这个博弈的纳什均衡。存在相比纳什均衡来说对双方都更好的结果吗？（3 分）

博弈表如下（1 分）。

		公众	
		$\pi^e=L$	$\pi^e=H$
政府	$\pi=L$	(B) 3, 4	(D) 1, <3
	$\pi=H$	(C) 4, <3	(A) 2, 3

政府有优势策略： $\pi=H$ 。公众没有优势策略。纳什均衡为 A 点： $\pi=H$ ， $\pi^e=H$ 。(1 分)

存在相比纳什均衡对双方都更好的结果，B 点： $\pi=L$ ， $\pi^e=L$ 。(1 分)

- (5) 现在考虑政府采取一个相机决策的货币政策：政府可以在公众形成通胀预期之后选择其通货膨胀政策。如果公众选择高通胀预期，该政府应该选择怎样的通货膨胀政策？低通胀预期呢？预期到政府对于自己不同通胀预期下的政策选择，公众应该最终选择一个怎样的通货膨胀预期才能使得自己收益更大？指出在这一相机抉择的货币政策下政府和公众的最终收益。存在比这一最终收益来说对双方都更好的结果吗？（提示：重新考虑第（4）问画出的博弈表）。(3 分)

如果公众选择高通胀预期 $\pi^e=H$ ，政府应该选择高通胀政策 $\pi=H$ （政府收益 $2>1$ ）。

如果公众选择高通胀预期 $\pi^e=L$ ，政府应该选择高通胀政策 $\pi=H$ （政府收益 $4>3$ ）。

公众最终选择高通胀预期（公众收益 $3>(<3)$ ）。

最终收益：政府 2，公众 3。存在对于双方更好的结果（ $\pi=L$ ， $\pi^e=L$ ），各自收益 3 和 4。

- (6) 现在考虑政府采取一个固定规则的货币政策，该规则承诺一个特定的通货膨胀水平，这导致政府必须在公众形成通胀预期之前选择其通货膨胀政策。为了使自身收益最大，政府应该承诺一个高通货膨胀政策还是低通货膨胀政策？说出你的论证过程，并指出在这一固定规则的货币政策下政府和公众的最终收益。存在比这一最终收益来说对双方都更好的结果吗？（2 分）

如果政府选择高通胀政策 $\pi=H$ ，则民众预期高通胀，政府最终收益为 2。

如果政府选择低通胀政策 $\pi=L$ ，则民众预期低通胀，政府最终收益为 3。

为了自身利益最大化，政府应该选择低通胀政策： $3>2$ 。

最终收益：政府 3，公众 4。不存在双方都更好的结果。

- (7) 根据以上的分析，你认为是一个相机抉择还是固定规则的货币政策更好？（1 分）

一个固定规则的货币政策更好，因为双方收益都增加。

- (8) 该政府可以将货币政策的制定委托给一个保守的中央银行。与政府相同，央行也总是

希望失业率和通胀率越低越好，但与政府不同的是，央行对于通胀率的担心总是胜过对于失业率的担心。则该央行会喜欢 B 点和 C 点中哪个点？A 点和 D 点呢？对央行在四个点之间的喜爱顺序排队。给他最喜欢的点赋值 4，最不喜欢的点 1，以此类推。如果遇到不能准确赋值的点，则说明这些点的范围。（1 分）

在 B 点和 C 点之间喜欢 B 点。A 点和 D 点之间喜欢 D 点。

$B=4, 1 < C < 4$ （或：C=3 或 2）， $1 < D < 4$ （或：D=2 或 3），A=1。

- （9）现在考虑如下的博弈：政府可以选择将货币政策委托或者不委托给该保守的中央银行。如果不委托给该央行，它可以如第（5）问那样相机抉择地选择货币政策。如果委托给该央行，则由该央行如第（5）问那样相机抉择地选择货币政策，但此时央行考虑的是其自身的利益。你认为考虑自身利益的该政府会把货币政策委托给这一保守的央行吗？说明你的论证过程。（提示：必要时画出央行与公众博弈的博弈表进行分析）（2 分）

首先考虑央行与公众博弈，博弈表如下：

		公众	
		$\pi^e=L$	$\pi^e=H$
央行	$\pi=L$	(B) 4, 4	(D) 2 或 3, <3
	$\pi=H$	(C) 3 或 2, <3	(A) 1, 3

在相机抉择货币政策下，央行在公众形成预期之后选择通胀政策。

容易分析得出，无论公众预期高通胀还是低通胀，央行选择均为低通胀——优势策略。则公众最终会形成低通胀。此时，央行得 4，公众得 4。此时，政府得 3（根据第（4）问博弈表）。也就是说，如果政府将货币政策委托给保守央行，自己得 3。否则，根据第（5）问的分析，自己只能得 2。因此，政府会把货币政策制定委托给保守的央行。

- （10）根据你上一问的分析，你认为维持货币政策的独立性——即让一个以通胀为主要目标的央行来独立制定货币政策是一件好事情吗？（1 分）

是。因为政府与公众收益都增加了。