

## 经济学原理 II (2011 年春季学期)

## 期末考试 (A 卷)

(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。
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)
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。
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.
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。
6. A budget-balanced fiscal policy would never affect aggregate demand.
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？）

## 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)
- (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)
- (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)
- (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)
- (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)

## 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）
- (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）  
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）
- (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）
- (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）

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）

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）
- (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）
- (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）
- (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）
- (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）
- (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）

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）
- (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）
- (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）

### 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（ $\pi$ ）：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 ( $\pi^e$ )：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:  $\pi = L, \pi^e = H$

- (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 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)

- (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)

- (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)

- (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)

- (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)

- (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)

- (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)

- (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

姓名

学号

班级

(A 卷)

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）

- (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）