



高等院校经济学核心课教材

Macroeconomics

宏观经济学

卢照坤 徐娜 主编

南开大学出版社

高等院校经济学核心课教材

宏观经济学

卢照坤 徐娜 主编

南开大学出版社

天 津

图书在版编目(CIP)数据

宏观经济学 / 卢照坤, 徐娜主编. —天津: 南开大学出版社, 2015.8

高等院校经济学核心课教材

ISBN 978-7-310-04858-8

I. ①宏… II. ①卢… ②徐… III. ①宏观经济学—高等学校—教材 IV. ①F0158

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 170326 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人: 孙克强

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

*

天津午阳印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

260×185 毫米 16 开本 18.75 印张 2 插页 442 千字

定价: 36.00 元

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125

前 言

宏观经济学和微观经济学一样，也是西方经济学的一个组成部分，是普通高校经济类、管理类学生的必修课。该课程的内容主要是面向大学生全面介绍一个国家整体的经济运行与国民收入决定以及宏观经济政策等知识，为学生以后学习经管类专业课程打下坚实的基础。

宏观经济学研究的核心问题无疑是国民收入的决定与变化情况。为了研究国民收入，我们使用了三个不同的模型。研究国民收入的目标之一，就是为宏观经济政策提供依据。宏观经济政策有四大目标，分别是充分就业，物价稳定，经济增长以及国际收支平衡。我们对于这些内容都进行了专题介绍。

本书继承了西方经济学家在相关方面已有的学术成果和传统的同时，也注意增加了西方发达国家近年来最新理论的进展情况，保证了理论的及时更新。另外，本书力求在编排上，与我国老一辈经济学家已有的同类教材在框架上保持一致，在内容上又避免雷同，尽量体现自己独有的特色。

本书的特色之一就是，为了让经济理论本身更加通俗易懂，我们加入了大量的经济学案例分析。案例分析教学方法是我们许多教师在多年的教学过程中总结出来的方法，是学习宏观经济学行之有效的方法，能够帮助学生更快更容易地学习相关知识。

本书一共分为十二章，各章节负责人如下：卢照坤，第一、二、十二章；唐卫红，第六、七、九章；于丽艳，第三章；王文玲，第四章；李春花，第五章；赵雅玲，第八章；黄亚静，第十章；郑健翔，第十一章。全书由卢照坤、徐娜统一审稿。

由于编者水平所限，本书中依然可能有疏漏和不当之处，诚盼读者以及学界前辈和同仁不吝指正。

编 者

2015年7月于天津科技大学

目 录

第一章 宏观经济学导论	1
第一节 宏观经济学的产生	1
第二节 宏观经济学的发展	4
第三节 新古典主义与新凯恩斯主义	9
第四节 微观经济学与宏观经济学的区别	16
第二章 国民收入的核算与循环	21
第一节 国内生产总值的概念及核算	21
第二节 国民账户统计细节	26
第三节 国民收入循环	29
第四节 国民经济中的几个重要变量	35
第三章 国民收入决定之“NI—AE”模型	40
第一节 “NI—AE”模型中的总支出	40
第二节 消费函数和储蓄函数	43
第三节 简单的“NI—AE”模型	55
第四节 完全的“NI—AE”模型	62
第四章 国民收入决定之 IS—LM 模型	70
第一节 投资的决定	70
第二节 货币市场与均衡利率	76
第三节 IS 曲线	84
第四节 LM 曲线	86
第五节 IS—LM 分析	91
第六节 凯恩斯的基本理论框架	95
第五章 国民收入决定之 AS—AD 模型：比较不同学派的观点	101
第一节 总需求曲线分析	102
第二节 总供给曲线分析	106
第三节 AS—AD 模型	113
第四节 不同总供给假定条件下的总需求政策	116
第五节 凯恩斯主义对经济波动的解释	122
第六章 宏观经济政策分析	126
第一节 宏观经济政策目标	126
第二节 财政政策	130

第三节 货币政策	139
第七章 宏观经济政策实践	150
第一节 财政政策和货币政策的影响	150
第二节 财政政策效果	152
第三节 货币政策效果	156
第四节 财政政策和货币政策的混合使用	159
第八章 失业理论	165
第一节 失业的描述	165
第二节 失业的成因	169
第三节 失业的影响	172
第四节 失业的治理	173
第九章 通货膨胀理论	176
第一节 通货膨胀概述	176
第二节 通货膨胀的成因	181
第三节 通货膨胀对经济的影响	188
第四节 通货膨胀的治理	192
第五节 失业与通货膨胀的关系——菲利普斯曲线	196
第十章 经济增长和经济周期	201
第一节 经济增长	201
第二节 经济增长模型	214
第三节 经济周期	225
第四节 经济周期模型	234
第十一章 开放的宏观经济模型	244
第一节 国际收支与汇率	246
第二节 外部均衡曲线	254
第三节 开放的宏观经济模型	257
第四节 蒙代尔—弗莱明模型	260
第十二章 宏观经济行为的微观基础	267
第一节 消费与储蓄	267
第二节 投资需求	281

第一章

宏观经济学导论

◇ 内容提要 ◇

现代宏观经济学实际上是在凯恩斯主义经济学的基础上形成的。20世纪初期的资本主义经济危机是传统经济理论难以解释的，这个时候凯恩斯提出有效需求不足为依据的一系列观点，奠定了现代宏观经济学的基础。凯恩斯理论经历过辉煌的时期，也经历过滞胀的沉重打击。到了20世纪80年代，自由主义的新古典经济学曾经对宏观经济学的基本理论造成了重大影响，各国政府一度转向自由主义的经济政策。20世纪90年代后，新凯恩斯主义的兴起和美国进入新经济时期所取得的持续增长，以及21世纪初期席卷全球的金融危机，使得政府干预经济的必要性更加突出，宏观经济学的理论基础也更加牢固。

第一节 宏观经济学的产生

宏观经济学作为一个相对独立的理论体系的产生有两个主要的渊源：一是凯恩斯的《就业、利息与货币通论》的出版，它从理论上建立了现代宏观经济学的基础；二是“罗斯福新政”，它在实践上为国家干预经济提供了成功的例证。

一、凯恩斯主义与现代宏观经济政策

西方资本主义世界在1929—1933年爆发了一场历史上从未有过的深刻、持久、广泛的

世界性的经济危机,使整个资本主义世界工业产值倒退到1908年的水平,20多年积累的财富荡然无存。这场震撼世界的经济危机给传统的经济理论以沉重的打击,受到传统经济学界教条束缚的西方政治家和经济学者却无法对危机做出合理的解释,从而也提不出有效的对策。正是在这样的历史背景下,1936年凯恩斯发表了《就业、利息和货币通论》(简称《通论》),对当时的经济现象给出了一个理性的、系统的、全面的解释,并提出了自己的对策,即加强政府的宏观管理。这一理论得到了当时以美国为首的西方国家的认可,并把它付诸实践。这就是所谓的凯恩斯革命,标志着经济学发展史上的又一个里程碑,它实际上宣告了宏观经济学的诞生。《通论》成为现代宏观经济学诞生的标志。

凯恩斯主义理论认为,资本主义经济不能自动保证总是处于充分就业状态。在现实经济中,就业不是实际工资的函数,劳动的供给量要受到名义工资假象的蒙蔽。一方面,名义工资存在着刚性,一旦名义工资确定,即使经济出现衰退,工资也不会下降,这样,在经济衰退时就会出现失业上升的现象,这就否定了古典理论关于工资有充分灵活性从而就业总会自动保持在充分就业水平的观点;另一方面,工人提供劳动的多寡会受到货币假象的蒙蔽,从而在货币工资上升时,会提供更多的劳动使经济扩张。这意味着当执行扩张性的财政政策的时候,总需求会增加,导致对劳动的需求增加,引起名义工资上升和就业增加。

凯恩斯否定了古典理论的“两分法”,“人们不会受货币假象蒙蔽”的观点被凯恩斯否定了。他提出,当货币供给量增加的时候,可以增加总需求促进就业的提高。凯恩斯指出,总需求由总消费、总投资和政府支出三大部分构成。随着经济的增长,人们的收入会逐步提高,但人们的消费却会因边际消费倾向递减而以递减的速度上升。这就是说,在经济正常的扩张时期,会出现总消费不足的现象。凯恩斯否定了古典经济学家将总投资看作是利息率函数的观点,认为利息率是预期利润的函数,随着经济的扩张,资本的边际效率是递减的,因此资本的预期利润将随着经济的增长而下降。这将导致投资需求不足。鉴于这样的认识,凯恩斯论证了资本主义经济将随着经济增长自动出现总需求不足的现象,导致经济衰退。同时,他也论证了纠正市场经济出现这种偏差的方法,就是由政府通过增加政府开支提高有效需求,刺激经济,增加就业。这就为宏观经济政策奠定了理论基础。

第二次世界大战后,凯恩斯主义已为西方各国所普遍接受,成为正统的西方经济学的组成部分。国家对经济的干预几乎在任何国家的近代史中都不乏先例,但是凯恩斯主义将这种干预理论化了,这就使国家对经济生活的干预活动被系统化和规范化了,并作为政府的一项经常性的职能固定在国民经济中。现代宏观经济政策的基本含义不是政府偶然对经济的宏观干预,而是政府对经济生活进行的系统化和规范化的日常性干预。这种更具理性的干预与宏观经济理论的发展有密切的关系。

宏观经济政策的目标从一开始就被牢牢地盯在充分就业上,而且主要是针对经济衰退的。其手段主要是两个,一是财政政策,二是货币政策。在经济衰退时,政府可以通过增加政府开支和降低税收来有效地提高有效需求,刺激经济增长,降低失业率。中央银行也可以通过增加货币供给量降低利息率,刺激投资,使总需求增加。由于凯恩斯的这些基本观点,国家财政的职能不再仅限于为政府各项开支和建立公共设施提供资金的范围,它扩大到了为整个经济服务的范围。国家财政的新的立足点,使得传统的理财方式受到了挑战,

凯恩斯提出了在经济衰退时期实行赤字财政的主张。在经济衰退时,税收会因人们收入的下降而下降。在这种时候,要实行凯恩斯主义的扩张性财政政策,增加政府开支和减少税收,就会引起财政赤字。这就冲击了传统的“节俭”观念和“量入为出”以及“平衡预算”的理财思想。赤字财政必然会引起政府债务的增加,凯恩斯认为借债是经济衰退时的权宜措施,在经济繁荣时期,政府将出现财政盈余。因此在现代宏观经济政策创立的初期,长期出现财政赤字的情况并不在考虑的范围之内。在提出财政政策的同时,凯恩斯也提出了货币政策主张。对货币总量进行有效的宏观控制并针对经济的景气情况适当调节货币供给量,以帮助实现充分就业的均衡,应成为中央银行的基本职能之一。但是初期的货币政策主张,还是将协助刺激经济、消除失业作为其主要目标。中央银行在第二次世界大战前,其主要经济职能还没有转到对国民经济进行控制和调节的轨道上来,随着凯恩斯主义关于货币政策的理论的出现,对中央银行职能的重新认识和相应的改革已经提到资本主义各国政府的议事日程上来。

二、罗斯福新政与凯恩斯主义

资本主义国家的政府在1929—1933年大危机以前,一直是相信传统的古典经济学的。这一理论否认经济危机的必然性,认为市场经济可以自动对经济进行调整,市场机制可以纠正局部的和暂时的危机,使经济总是自动处于充分就业的均衡状态。对于经济危机,不必做什么,只要有足够的耐心,经济危机总会过去。显然,古典经济学是一种消极的经济学,无为的经济学。它除去对市场经济的运行做近乎“完美无缺”的解释以外,没有任何作为。在整个19世纪和20世纪初,周期性经济危机虽然一次次地对资本主义的生产造成巨大的破坏,但总能在一定时期内恢复。尽管这种恢复往往十分痛苦,其期限也与古典经济学家所说暂时性和局部性危机相去甚远,但政府还没有被逼到非采取措施不可的程度。

以1929年10月21日的“黑色星期一”(美国纽约股票市场暴跌)为标志,资本主义各国相继爆发了空前严重的经济危机。在此后到1933年的一段时期内,资本主义各国的存货大量积压,企业纷纷倒闭,失业大幅度增加。在这种情况下,市场经济可以自行调节到充分就业状态的信条从根本上被动摇了。政府如不及时采取有效措施恢复经济,整个资本主义制度将面临崩溃。

在这样的背景下,1933年3月,罗斯福继任美国总统。当时,在一片萧瑟凄凉的悲惨景况中,人们对整个国家行将崩溃的疑虑和恐惧心理,简直无法形容。罗斯福就任后,抱定坚决果断的勇敢方针,对危难局势积极进行抢救。他在就职后第二天,采取紧急措施处理银行危机:援引战时法令,下令全国银行“休假”,直到国会能采取行动为止。病急乱投医,和平时期援引战时法令,这种做法是否违反宪法等问题,都顾不上考虑了。罗斯福一进白宫,就请求国会授以“紧急全权”,并宣布执行“新政”。从本质上讲,所谓“新政”,即国家垄断资本主义的一种形式,其目的在于加强政府对经济的干预来克服经济危机,缓和阶级矛盾,维护垄断资产阶级的统治。“新政”从1933年3月开始实行,其主要措施可以分为两大类,一类旨在整顿经济秩序,加强政府对经济活动的监管;另一类是为了提高有效需求增加就业的措施。

“罗斯福新政”措施的具体内容是多方面的，主要有关于货币金融方面的“紧急银行法”“黄金法”“存款保险法”等；有关于调节工业方面的“全国产业复兴法”；有关于调节农业方面的“农业调整法”，等等。总之，“新政”的要旨在于政府对财政、货币、金融、产业部门等进行干预和调节，企图建立一个没有危机的、卡特尔化的经济，以限制生产、稳定物价、保障利润、拯救资本主义，摆脱危机。“新政”的推行，对于解救经济危机，促进经济复苏，减少失业人数，确实收到了一定的“疗效”。

在大危机期间，整个经济秩序处于极度混乱的状态，金融秩序的混乱又首当其冲。由于大危机期间整个金融系统几乎被破坏殆尽，为了恢复金融秩序，“新政”在对旧有的银行等金融机构进行整顿的同时对金融体制进行了重大的改革：放弃金本位，禁止黄金在国内流通；建立联邦储蓄保险公司，对小额存款进行保险；在加强对大银行进行监管的同时，由复兴金融公司在必要时予以贷款支持；“新政”对金融体制的整顿和改革使得金融秩序得以恢复，金融体制的良好运行为国民经济的全面恢复打下了基础。

“罗斯福新政”对现代财政政策的重大影响是其通过增加政府开支提高有效需求的一系列措施。如果说“新政”中的货币政策还与对金融业的整顿和监管措施混在一起，只是现代货币政策的雏形的话，那么其财政政策则可以名副其实地称作现代财政政策的开端了。“新政”中旨在提高有效需求的措施主要有：建立社会保障体系，对低收入家庭进行补贴，提高他们的收入水平；增加政府开支，举办公共工程；对农业生产进行补贴等。这些政策后来被认为是与凯恩斯主义经济理论相一致的，对战后凯恩斯主义理论的发展产生了重大的影响。

第二节 宏观经济学的发展

第二次世界大战以后，经过较短的国民经济恢复时期，从20世纪50年代开始，资本主义各国相继进入了“混合经济”时期，也就是国家干预下的市场经济时期。宏观经济学从此与资本主义经济结下了不解之缘。与国家偶然对经济的干预不同，战后西方政府逐步接受了凯恩斯主义理论指导下的一系列宏观经济政策。20世纪50年代到60年代，是现代宏观经济学的形成时期，也是凯恩斯主义的鼎盛时期。

一、新古典综合派的宏观经济学

战后，以萨缪尔森为代表的“新古典综合派”把一系列在凯恩斯基本理论基础上的最新研究成果综合在一起，形成了所谓的“宏观经济学”。而传统的经济学理论，包括价格理论、消费理论、生产理论、市场理论以及分配理论和一般均衡理论与福利经济学则被冠以“微观经济学”的名称。

首先，新古典综合派对凯恩斯的理论做了自己的解释。他们认为，国家干预经济的主

要理论依据是在一定条件下出现的有效需求不足,而对有效需求不足的基本立足点是凯恩斯的三大心理规律(边际消费倾向递减、预期利润率递减和灵活偏好)和工资刚性,而不是新剑桥学派强调的收入分配不公平问题。他们吸收了菲利普斯提出的工资(从而物价)与失业率反方向变化的所谓“菲利普斯曲线”所表明观点,将通货膨胀与失业率对立起来,并用凯恩斯创立的“总收入—总支出”模型来阐述所谓的“需求决定论”。他们充分利用了希克斯创立的“IS—LM”模型,从而更明确地阐述了凯恩斯关于货币并非实际经济上覆盖的一层“面纱”,而是对总需求有重大影响,从而影响整个经济状态的思想。

其次,新古典综合派吸收了哈罗德和多马的经济增长理论,从而在宏观经济学中增加了动态的和长期的研究。经济增长理论后来成为宏观经济学的一个重要分支,对经济增长的研究直到现在仍然是不断深入的一个重要的课题。

第三,新古典综合派对总需求进行了专门研究,包括对消费函数和投资函数的研究。消费函数的研究增加了持久收入理论和生命周期理论,投资需求理论则重点将预期收入的分析和对投资成本的分析做了更深入的研究。

最后,宏观经济政策的研究也是新古典综合派的一个重要的贡献。他们继承了凯恩斯的财政思想,强调赤字财政对消除失业的积极作用。并将政府借新债还老债看作是一种基本无害的政策;在货币政策方面,他们强调利息率对投资的调节作用,强调货币供给量对利息率的控制作用。新古典综合派形成了需求决定论指导下的宏观经济政策。

二、新古典综合派的政策实践

宏观经济学的基本目的在于指导政府对经济的干预,因此早期的财政政策和货币政策就成了宏观经济学最初的重要成果。从第二次世界大战到20世纪60年代末,是新古典综合派的兴盛时期,这时它居于西方经济学的统治地位,并被作为“官方经济学”而被广泛用于实践。

1. 财政政策的实施

美英等国家是从干预经济的短期效果角度重视财政政策的,在这些国家兴起的宏观经济学,将需求管理作为制定宏观经济政策的理论基础,重视短期的总需求调节。财政政策主要是通过增加或减少税收以及政府开支来调节经济。美国在1963年肯尼迪政府时期提供了一个需求管理的典范。肯尼迪政府在1961—1963年期间,不断扩大政府支出,并实行减税,以刺激总需求,使经济增长的速度加快。肯尼迪的成功,使得此后到20世纪70年代中期的一段时期内,西方政府对财政政策在短期内的作用深信不疑。在其他国家,当经济出现衰退迹象的时候,通过增加政府开支和减税来刺激经济,提高经济增长率,降低失业率已经成为一种工作中的常识。在整个20世纪的50年代和60年代,西方资本主义国家财政政策的主要方向还是扩张性的,紧缩性政策相对很少。由于这个时期,凯恩斯主义刚刚兴起,通货膨胀也还没有严重得足以使人们对凯恩斯主义政策发生怀疑,因此这个时期财政政策的扩张性特征主要是针对经济衰退和加速经济增长的。对于财政赤字,多数西方政府并没有给予重视,因为这个时期的凯恩斯主义经济学认为财政赤字除去有一些微小的挤

出效应以外,基本是无害的。对于不断积累的公共债务,也被认为是一种基本无害的再分配政策。

社会福利政策在这个时期也受到了充分的重视,在欧美发达国家,执政的大多数是受到一定社会主义思潮影响的“民主党”“工党”等主张社会改革应朝着更公平方向进行的政党,他们在相当程度上重视提高社会福利对稳定经济,从而稳定社会的重要意义。因此,在20世纪60年代西方各国政府基本上都重视财政政策,社会福利开支不断提高。如美国1965年中后期约翰逊实行的“大社会计划”(即社会福利计划);当时,法国和英国也随着国有化浪潮使政府的福利支出迅速扩大,以至于靠政府支付收入的就业者占了就业总量的近1/3;瑞典就更典型,其福利政策可以追溯到20世纪初,到60年代已经建立了相当完备的社会保障体系。

福利政策的基本内容包括:制定最低工资法,实行收入贫困线的补助政策,对贫困人口的补贴,养老金计划,医疗保险制度,以及对遗产和高收入者课以较高税率的税收措施等等。福利政策的作用有两个方面,一是对收入分配起长期调节的作用,能够较长时期使因收入差距过大而产生的总需求不足得到改善;二是在短期也可以起调节总需求的作用,如短期增减某项福利开支等措施。福利政策的执行使得西方国家有效需求不足的现象在20世纪50—60年代得到了相当大的改善,从而对稳定其经济发展的环境、刺激经济增长起到了重要的作用。

2. 货币政策的实施

经常性地、有意识地通过中央银行的货币政策来调节经济是20世纪50年代和60年代固定在西方资本主义国家的经济生活中的现象。在这个时期,货币政策的主要工具在各国间稍有不同,在美国、英国和德国等国家,货币政策基本上是通过买卖二级市场的政府短期债券、调整中央银行的再贴现率和法定准备金比率来实现的。这是货币政策的主要执行手段,但也有一些例外。例如,在日本,一方面,日本的中央银行一直缺乏独立性,从而直到1997年新的《银行法》公布之前,大多是在大藏省的直接干预下执行货币政策的;另一方面,日本大藏省属下的“资金运用部”以直接控制信贷规模的方式来实现其货币政策目标。法国在1986年以前,其中央银行——法兰西银行也缺乏独立性,并基本以直接控制信贷规模的方式来实行其货币政策。在这个时期,意大利中央银行也将直接控制信贷规模作为其货币政策的一个重要工具。总之,到20世纪60年代末,西方发达国家已经建立起了中央银行制度,货币政策也已经成为发达国家宏观经济政策中的一个基本内容。

当然,这个时期的宏观经济政策基本上是在菲利普斯曲线的认识基础上制定的。菲利普斯曲线描述了通货膨胀率与失业率之间的替代关系,这种关系是在经验研究基础上由英国经济学家菲利普斯于20世纪50年代末创立的。根据菲利普斯曲线,通货膨胀与经济衰退不可能同时发生,因此在制定宏观经济政策的时候,主要是在通货膨胀率和失业率的不同组合之间进行选择。高失业率总是伴以低通货膨胀率,而高通货膨胀率又总是伴以低失业率。制定宏观经济政策时,不必考虑同时采取紧缩的货币政策与扩张的财政政策这种相反方向政策的结合。在20世纪60年代,财政政策和货币政策在采取的方向上基本上是一致的。

3. 其他宏观政策的实施

在 20 世纪 50 年代和 60 年代,宏观经济政策之所以引人注目,在一定程度上与凯恩斯主义在美国的成功关系密切。美国 and 英国在这个时期,基本上是通过财政政策、货币政策和立法手段来干预经济。但是,在欧洲大陆,各国政府的干预手段和宏观经济政策的内容却更加丰富多彩。法国在这个时期却更多地利用“经济计划”的形式来干预经济,并辅以国有化的政策。在意大利,国有化和指导性经济计划也起着重要的作用,政府直接对经济的行政性干预在意大利也是一个不可忽视的干预方式。在日本,产业政策实现的方式虽然离不开税收优惠、财政补贴、优惠贷款等措施,但其目的却与美、英传统的财政政策和货币政策大相径庭。在德国,人们早就已经注意到长期性的干预措施,并十分注意政策的连续性。这在一定程度上,符合 20 世纪 80 年代以后普遍实行的供给派政策,因为供给方面的问题实际上就是长期的问题。或者说,旨在长期起作用的政策必然会影响到供给方面。20 世纪 60 年代欧洲和日本的这些非传统的干预政策,为其在后来宏观经济政策上的本国特色奠定了基础,也使得这些国家在后来的发展中受益匪浅。

随着发达国家经济的国际化发展,对外贸易和对外投资迅速增长,因此调整对外经济关系就成了政府干预经济的又一项重要内容。在这个时期,国际货币体系尚维持着固定汇率制度,各国政府的财政政策在刺激对外贸易中起着重要的作用,特别是关税政策、非关税壁垒的贸易政策,以及其他以贸易保护主义为基础的政策和以贸易自由主义为基础的政策等。一般地说,发达国家虽然基本上实行贸易自由主义,但在多大程度上实行贸易自由主义,往往要看当时的具体情况。这个时期,多数发达国家都制定了刺激出口,鼓励对外贸易的政策,有些国家还制定了吸引外资的优惠政策。总的来说,布雷顿森林体系创造了相对稳定的国际货币环境,刺激了国际贸易的发展。这个时期,国际收支的不平衡,通常不是通过调节汇率来纠正的,在对外政策中,汇率也基本上不是调节的对象。但是,到 20 世纪 60 年代末,美国由于连年贸易逆差,美元贬值的压力越来越大,美国政府不得不在外汇市场上用黄金和其他国家的硬通货买进美元,以稳定美元的汇率。虽然这个时期汇率本身不是调节的对象,但是为了维持固定汇率,各国政府和货币当局就必须经常在外汇市场上通过买卖本国的货币来稳定汇率。这种经常性的外汇干预,成了一些国家的沉重负担,并严重地影响着发达国家的经济正常运行,也严重抑制了其货币政策的效果。



案例 1-1 中国的宏观经济政策搭配实践

中国的宏观经济政策一直是强调财政政策与货币政策搭配使用的,而且表现出明显的阶段性。

第一阶段(1988 年 9 月—1990 年 9 月),“紧财政紧货币”的双紧政策。从 1988 年初开始,中国经济进入过热状态,表现为经济高速增长(工业产值增幅超过 20%)、投资迅速扩张(1988 年固定资产投资额比 1987 年增长 18.5%)、物价上涨迅速(1988 年 10 月物价比上年同期上升 27.1%)、货币回笼缓慢(流通中的货币增加了 46.7%)和经济秩序混乱。在这种形势下,中国于 1988 年 9 月开始实行“双紧”政策。具体措施有:收缩基本建设规

模、压缩财政支出、压缩信贷规模、严格控制现金投放和物价上涨、严格税收管理等等。

“双紧政策”很快见效，经济增长速度从20%左右跌至5%左右，社会消费需求大幅下降，通货膨胀得到遏制，1990年第三季度物价涨幅降到最低水平，不到1%。

第二阶段（1990年9月至1991年2月），“紧财政松货币”的一紧一松政策。在“双紧政策”之后，中国经济又出现了新的失衡。表现为市场销售疲软，企业开工不足，企业资金严重不足，三角债问题突出，生产大幅下降。

针对上述情况，从1991年初开始，实行了宽松的货币政策，中央银行陆续多次调低存贷款利率，以刺激消费、鼓励投资。这些政策在实施之初，效果并不显著，直到1991年下半年，市场销售才转向正常。

第三阶段（1992年1月至1993年6月），“松财政松货币”的双松政策。1992年，财政支出4426亿元，其中财政投资1670亿元，分别比年初预算增长107%和108%，信贷规模也大幅度增长，货币净投放额创历史最高水平。

“双松政策”的成效是实现了经济的高速增长，1992年GDP增长12.8%，城市居民人均收入增长8.8%，农村居民人均收入增长5.9%。但是，“双松政策”又带来了老问题。即通货膨胀加剧、物价指数再次超过两位数，短缺资源再度紧张。

第四阶段（1993年7月至1996年底），“适度从紧的财政与货币政策”。具体措施有：控制预算外投资规模；控制社会集资搞建设；控制银行同业拆借；提高存贷款利率等等。与1988年的紧缩相比，财政没有大动作，但货币紧缩力度较缓。

适度的“双紧政策”使我国的宏观经济终于成功实现了“软着陆”。各项宏观经济指标表现出明显的改善：1996年GDP的增长率为9.7%，通货膨胀率降为6.1%；外汇储备达到1000多亿美元。这次政策配合实施被认为是中国治理宏观经济成效较好的一次，为中国以后实施经济政策积累了正面的经验。

第五阶段（1997年至1998年），适度的货币政策和积极的财政政策。1997年到1998年，中国经济发展经受了亚洲金融危机和国内自然灾害等多方面的冲击。经济问题表现为通货紧缩式的宏观失衡，经济增长的力度下降，物价水平持续下降，失业增加，有效需求不足，出口不振等。面临新形势，中国政府实施了较有力度的财政扩张政策，其措施是大量发行国债，投资于基础设施方面的建设；实施适当的货币政策，连续下调人民币存贷款利率，改革商业银行体系等。这些政策使中国经济成功地应对了亚洲金融危机的挑战，保持国民经济的持续增长。

资料来源：根据百度文库改编。

第三节 新古典主义与新凯恩斯主义

20 世纪 70 年代,西方经济开始进入了严重的滞胀阶段,20 世纪 60 年代被公认的菲利普斯曲线所描述的通货膨胀率与失业率之间的替代关系几乎不再存在了。在这个时期,各国的通货膨胀率和失业率同时居高不下,这在历史上是从未有过的。传统的凯恩斯主义理论及政策遇到了严重的挑战。

一、20 世纪 70 年代的“滞胀”与新古典经济学的兴起

凯恩斯主义陷入危机时,被西方经济学界统称为“新古典经济学”的货币学派、理性预期学派和供给学派等学派挺身而出。他们的共同特点是强调市场自发调节机制的作用,反对频繁使用需求管理政策来干预经济。为此,他们试图证明宏观经济政策是无效的,甚至是有害的。

1. “滞胀”与凯恩斯主义政策

理论上的混乱导致了政府政策的混乱,在更加频繁地交替使用扩张性政策和紧缩性政策的同时,西方各国政府程度不同地采取了“收入政策”,其目的是通过对收入的控制来抑制通货膨胀,最典型的措施是尼克松政府在 1971 年采取的冻结工资和物价 90 天。其结果是完全失败,通货膨胀不但没有控制住,而且在解除冻结以后,物价上涨得更厉害。英国的情况与美国十分类似,只是英国的工党政府反应更加迟钝一些。在意大利,政府使用“指数化工资”的措施来抑制通货膨胀。在法国,对付通货膨胀的手段中,行政性措施也占有重要的地位。这些国家的政策虽然有所不同,其共同的特点是在传统财政政策和货币政策作用不明显或基本失效时就转而加强行政性的手段。但是,其效果很差。传统凯恩斯主义基础上的宏观经济政策根本对付不了“滞胀”的局面,必须寻找更有效的政策措施。

2. 货币学派的政策主张

早在 20 世纪 60 年代就颇有影响的货币学派最先站出来反对凯恩斯主义宏观经济政策,他们认为,“滞胀”的基本原因是政府频繁使用凯恩斯主义政策所致。实际上,财政政策基本上是不会对经济中的实际变量起作用的,它只对经济的名义变量起作用,所以必然会破坏市场经济自发的运行机制,导致市场信息扭曲。加上政府频繁交替使用紧缩和扩张性的货币政策,导致通货膨胀日益严重。他们主张政府基本上放弃对经济的宏观干预,让市场机制自发地起作用,中央银行只要将货币供给量控制在与实际经济增长率水平相适应的水平上,通货膨胀就会被控制住,而经济增长率将会在市场机制的自动作用下达到一个自然的增长率,失业率也会固定在自然失业率的水平上。

3. 理性预期学派的政策主张

货币学派对宏观经济政策失效机制的论证,导致了理性预期学派的产生和发展。理性预期学派的一个重要的理论命题是,人们在预期上不会犯系统性错误,当人们正确地预期到政策的结果时,政策就会失效。只有预期不到的政策才会起作用,而政府是不能长期蒙蔽公众的,人们会很快熟悉新政策,并对自己的预期做出调整。所以,宏观经济政策基本上是不起作用的,即使在短期内起作用,其效果也不可靠,而市场机制的自发作用要比政府政策可靠得多。理性预期的命题在经济学界引起了巨大的反响,宏观经济学也因此发生了重要的变化,经济学家不能不在政策的效果中考虑人们的预期问题。可以说,理性预期学派在相当程度上使得宏观经济学的研究发展到了一个新水平。除了主张放弃国家干预经济的宏观经济政策之外,理性预期学派并没有提出政策上的建设性意见,只是它使得政府更加重视市场机制自发的调节作用,避免那些可能破坏市场机制的干预性措施。

4. 供给学派的政策主张

供给学派对宏观经济学的深远影响却丝毫不亚于理性预期学派。他们的政策主张主要是针对“滞胀”的,基本政策是通过减税来刺激供给。这在凯恩斯主义者看来是荒唐的,因为,在通货膨胀严重时期,减税属于扩张性财政政策,它将会提高总需求,使本来已经十分严重的通货膨胀更加严重,会使“滞胀”雪上加霜。此外,当时美国政府连年出现巨额财政赤字,减税必然会带来更严重的财政问题。但供给学派的代表人物阿瑟·拉弗提出了税率变动与税收总额变动关系的著名曲线——拉弗曲线。拉弗曲线解释说,存在着一个最佳的税率,税率过低和税率过高都会使税收减少,而当时美国的税率正处于过高的水平。因此,减税不但可以医治持续已久的“滞胀”,而且也可以增加税收,减少财政赤字。供给学派的政策很快得到了政府的重视,而且在发达国家产生了巨大的影响。尽管供给学派也反对频繁地采取需求调节的政策,主张充分重视市场自发的调节机制,但是,供给学派并不像上述两个学派一味地反对宏观经济政策,而是提出了政府应该从供给方面来考虑宏观经济政策的新命题。供给方面的政策实际上是从长期调节来考虑政府的经济干预政策,这为后来各国普遍实行的长期性的税收调整计划和其他旨在长期对经济起作用的经济计划,在理论上铺平了道路。

二、20 世纪 80 年代的宏观经济政策转型

20 世纪 80 年代以后,发达国家先后开始了宏观经济政策的转型。政策的基本方向已经从凯恩斯主义的需求管理政策向着更加自由化的方向转变。在相当长的一段时间内,通货膨胀被作为最主要的问题来对待,经济衰退则相对退居次要地位,因此,整个 80 年代,经济增长缓慢一直伴随着西方发达国家。

1. 财政政策的转型

20 世纪 80 年代,发达国家先后改变了财政政策的传统做法,开始将消除财政赤字,

巩固财政作为财政政策的基本目标。严重的财政赤字导致了巨额的公共债务，而公债的逐年扩大，一方面导致财政负担扩大，税收的潜在负担日益沉重；另一方面，赤字的逐年扩大，或者意味着投资将越来越多地被挤掉，或者意味着国际收支将朝着逆差的方向发展。世界经济一体化迅速发展的 20 世纪 80 年代，人们越来越意识到国内财政政策对国际收支从而对汇率的重大影响。到 80 年代中期以后，多数国家在考虑财政政策的同时，都将消除赤字、稳定国际收支作为一个需要重点考虑的方面。这时，减税也成为西方政府财政政策变化中一道亮丽的风景线。美国的里根政府实行了减税计划；英国的撒切尔夫人也在调整其税收结构，实行大规模的减税。减税的财政政策甚至被认为是降低通货膨胀率的重要条件之一，同时也被看作是一种长期性的措施，它在长期的作用是刺激人们的投资以及工作的积极性，刺激劳动生产率的提高，刺激经济增长。税收结构也开始受到政策制定者们的普遍重视，通过税收结构的调整，可以对产业结构、收入分配结构、消费者和生产者的税收负担分配以及进出口的产品结构等实行调整。在财政支出方面，多数国家试图削减财政支出，尽管做起来困难重重。例如，英国就大规模地削减福利开支。

总之，20 世纪 80 年代的财政政策发生了很大变化，首先是短期调节向长期调节转化；其次是普遍实行巩固性财政政策；第三是实行减税、削减政府开支等旨在刺激供给方面的措施，并开始注意税收政策对其他结构性调整政策的作用。

2. 货币政策的转型

20 世纪 80 年代初以后，西方发达国家普遍将通货膨胀作为头号敌人，开始了以治理通货膨胀为主要目标的货币政策转型。在凯恩斯主义盛行的 20 世纪 60 年代，货币政策还被作为控制总需求的一个主要手段，主要用来刺激总需求，降低失业率和促进经济增长。但是，到了 80 年代初，货币政策已经被当作治理通货膨胀的主要手段了。根据货币学派的理论，通货膨胀的最根本原因在于货币供给量增长太快。而纯粹的财政政策对货币供给量是基本上不起作用的，因此，只有控制好货币供给量，才能有效地控制通货膨胀。所以在 80 年代初，多数发达国家都采取了货币学派的主张，将货币政策的中间目标从控制利率转移到控制货币供给量。当货币供给量变动的时候，物价水平就一定会受到影响。他们认为，扩张性货币政策的时滞比紧缩性货币政策的时滞要短得多，在货币供给量频繁变动的时候，就只会引起越来越严重的通货膨胀。因此，以稳定物价为基本目的的货币政策就只能将货币供给量作为中间目标。在日本，中央银行的独立性仍然较差，货币政策在一定程度上仍然需要一定的行政性手段来支撑。意大利中央银行也在一定程度上采用一些信贷规模控制的办法来抑制通货膨胀。

此时，另一个引人注目的变化是货币政策制定时更多地考虑到了国内利率调整对汇率的影响。由于 1973 年以后浮动汇率制度的实行和资本市场的国际化发展，大量国际游资在国际间流动，当发达国家之间发生较大的利率差额时，资金的国际流动就会导致汇率的相应波动。在这种情况下，货币政策当局，开始将调整利率当作调整国际收支，特别是调整汇率的一个重要手段。这样，货币政策当局就在保持国内物价稳定的同时，还要考虑其汇率的稳定。这两个问题通常是矛盾的，为了稳定国内物价，一般是要减少货币供给量，这时利率通常会提高，导致外部资本的流入，大量流入的资金在一定程度上会增加